



中期報告

2010/11

波司登國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限責任公司)

股份代號：3998



公司簡介

波司登國際控股有限公司（「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」）是中國最大的羽絨服企業，在全國共設有7,413個零售網點，專門售賣集團的六大核心品牌羽絨服裝，包括「波司登」、「雪中飛」、「康博」、「冰潔」、「雙羽」和「上羽」。通過這些品牌，本集團提供多種羽絨服產品以迎合不同階層的消費者，鞏固及擴展了其在中國羽絨服行業的市場地位。

根據中國行業企業信息發佈中心編製的數據，以二零零九年的銷售額計，「波司登」、「雪中飛」、「康博」及「冰潔」這四大羽絨服產品在中國共佔38.0%的市場份額[#]。按中國行業企業信息發佈中心及中國國家統計局的數據顯示，「波司登」從一九九五年至二零零九年連續15年成為中國羽絨服第一品牌。作為中國羽絨服裝行業的領軍者，本集團已連續14年在「中國國際服裝服飾博覽會」上代表中國向全球推介秋冬服最新流行趨勢。

為了進一步優化產品組合、提升盈利能力，本集團逐步開始實施四季化產品的戰略。目前，本集團非羽絨服裝產品項目包括：波司登男裝項目和「Rocawear」大中華地區經營權項目。其中，波司登男裝業務發展迅速，在全國已設有865個零售網點；「Rocawear」大中華地區經營權項目尚在前期籌備中。除斥資繼續推進和發展非羽絨服裝項目外，本集團還在積極尋找適當時機併購具有高發展潛力、聲譽良好的非羽絨服裝品牌項目，以進一步提升非羽絨服業務佔整體銷售的比例。

[#] 在三十大羽絨服品牌之中



目錄

- 3 財務摘要
- 4 管理層討論及分析
- 22 獨立審閱報告
- 23 合併綜合利潤表
- 24 合併資產負債表
- 26 合併權益變動表
- 27 簡明合併現金流量表
- 28 未經審核中期財務報告附註
- 47 一般資料
- 54 公司資料
- 56 投資者資料



財務摘要

- 收入增加18.8%至約人民幣1,858.3百萬元
- 毛利率增加4.4個百分點至37.9%
- 經營活動溢利增長175.7%至約人民幣84.0百萬元
- 本公司權益持有人應佔純利增加82.4%至約人民幣110.6百萬元
- 本公司董事(「董事」)會(「董事會」)宣派中期股息每股普通股人民幣6.5分

中期業績摘要

	截至		變動 (%)
	二零一零年 未經審核 人民幣千元	九月三十日止六個月 二零零九年 未經審核 人民幣千元	
收入	1,858,284	1,564,855	18.8
毛利	704,262	524,873	34.2
經營活動溢利	84,010	30,471	175.7
本公司權益持有人應佔溢利	110,565	60,622	82.4
每股盈利(人民幣分)			
— 基本及攤薄	1.42	0.78	82.1
派息比率(%)	457.7	487.2	-29.5個百分點

表現指標

	截至	
	二零一零年 未經審核	九月三十日止六個月 二零零九年 未經審核
毛利率	37.9%	33.5%
經營溢利率	4.5%	1.9%
純利率	5.9%	3.9%
實際稅率	37.7%	24.5%

財務比率

	於二零一零年 九月三十日 未經審核	於二零一零年 三月三十一日 經審核
存貨週轉日(日)	191	110
應收貿易款項週轉日(日)	74	40
應付貿易款項週轉日(日)	104	48
現金及現金等價物(人民幣千元)	2,329,119	3,127,587
存貨水平(人民幣千元)	1,558,606	859,687
流動比率(倍)	3.7	5.5
負債比率*(倍)	0	0

* 負債比率乃以債務總額除以權益總額。截至二零一零年九月三十日及二零零九年九月三十日，本公司並無尚未清償的貸款及借款。

管理層討論及分析

市場回顧

歐洲主權債務危機使中國經濟增長的外部環境自本年初起趨於複雜，經濟增速有所放緩，但中國經濟運行基本面依然良好，內需平穩增長，外需持續恢復。

報告期內，受到原材料價格急升、勞動力成本繼續提高和人民幣持續升值等因素的影響，中國服裝行業的成本增速亦加快，行業整體毛利率面臨下降的壓力。不過，國內消費需求仍然旺盛，即使中國服裝行業發展增長速度有所放緩，但是行業整體擴充趨勢沒有改變。上半個財政年度行業整體表現良好，尤其是大型優勢服裝品牌企業，價格轉嫁能力較強，質量、經營效益穩步提升，為全年行業經濟實現健康發展打下良好基礎。

業務回顧

羽絨服業務穩踞市場龍頭 業績符合預期

回顧上半年度，羽絨服業務繼續是本集團最主要的業務，為本集團長遠的全面發展提供重要的基礎。

根據中國行業企業信息發佈中心及中國國家統計局的統計數據，本集團旗下羽絨服品牌繼續領跑中國羽絨服行業，「波司登」從一九九五年起已連續十五年成為國內羽絨服行業第一品牌（以銷售額計）。根據中國行業企業信息發佈中心發佈的報告，二零零九年度，本集團的品牌組合（包括「波司登」、「雪中飛」、「康博」及「冰潔」）的總市場份額為38.0%，四個品牌全部進入市場銷售額前十強，其中「波司登」和「雪中飛」品牌依然牢踞銷售第一位和第二位，市場份額分別達到24.9%和7.6%，「冰潔」和「康博」的排名分別為第七位和第八位，市場份額分別達到2.9%和2.6%。



管理層討論及分析（續）

二零一零年九月十五日，連續發佈16個年度的「中國最有價值品牌排行榜」在中國上海揭曉，本集團品牌「波司登」以人民幣180.16億元的品牌價值再次入榜並高踞排行榜第13位，本集團旗下品牌「雪中飛」也再次入榜，品牌價值達到人民幣51.32億元，位居第46位。「中國最有價值品牌」排行榜是睿富全球排行榜與北京名牌資產評估有限公司共同進行的一項品牌價值比較研究。歷年上榜的企業均為在中國市場上最具影響的消費類品牌，被業界廣泛視為中國實體經濟的核心和優秀企業的代表。

回顧期內，本集團品牌羽絨服收入繼續跟隨行業的季節性特點而浮動，一般而言，最高銷售額（即銷售旺季）在十月至翌年二月，最低銷售額（即銷售淡季）在三月至五月。本集團一般在六月至九月的銷售淡季以優惠價出售前一財政年度的存貨，近年情況相若。報告期內，羽絨服業務的業績符合董事及高級管理層預期。

大型戶外實景發佈會再次引發業界震動

每一年波司登的羽絨服新品發佈會，都是業界的盛典。波司登也不負重望，無論是設計理念，還是發佈會的形式，都會有新的創意與驚喜。今年，波司登在湖南張家界的盛典，特別把實景發佈這一新的形式提升到新的水平。

二零一零年九月十日「羽裳霓曲·魅力張家界」波司登2010新品發佈會於湖南張家界盛大舉行。此次發佈會採用戶外實景形式，以張家界獨特的奇山仙境作為發佈會的絕佳背景。這次發佈會集中展示了波司登即將上市的400多款時尚羽絨服。設計師的靈感，來自於天空與大地的意象，充分表達了人與自然、天地和諧的思索，彰顯了服裝品牌對低碳時代的關切。6個系列羽絨服讓現場近千名業界人士讚歎不已：既有罕見的先鋒理念，又緊緊貼合消費者的時尚需求，選擇張家界作為實景發佈地更是天作之合，時尚與自然，概念與市場，都達到了完美的統一。



管理層討論及分析 (續)

今年，波司登的秋冬女裝羽絨服，分為4個系列：「委婉之約」精品系列，體現低碳時代的時尚格調；適合年輕人群的「炫動街區」系列，用了許多超亮的軋光面料，體現光影、速度的夢幻前衛感覺，充分表達時尚個性；「大地之旅」系列，強調休閒的舒適度、回歸真實自我，用了許多奶酪黃、棕櫚咖、橘灰、軍綠灰、梅子紅等自然色彩；「達人空間」系列，非常強調造型變化與混搭，蓬鬆、溫暖、花邊、褶皺，都匠心獨運。波司登的男裝羽絨服比以往突破較大，充滿著創新元素，分為兩個系列：「隨性驛站」系列，以棕紅、森林綠、墨黑、墨綠等取材自然地貌的色彩，充分體現時尚與自然的和諧，以及服裝風格的沉穩與豁達；「自由空間」系列，重點強調自由舒適的生活本質，款式簡約，色彩不誇張，但功能元素是很大的亮點，體現服裝的沉穩平和與實用性。

品牌個性升級「冰潔」深化時尚風

為落實本集團品牌組合發展戰略，在進一步充實「波司登」的品牌文化內涵和提升「波司登」品牌定位的同時，全力驅動集團旗下其他優勢品牌獨立成長，過去兩年裡，本集團將「冰潔」品牌重新定位並獨立管理，取得了較為理想的效果。憑其時尚化設計理念，鮮明的品牌風格，精確的市場定位，科學的運營管理，「冰潔」品牌產品的銷售及市場份額均顯著上升，獲得市場的廣泛認同。



二零一零年，「冰潔」繼續創新突破、務實求變，就品牌升級、營銷變革及新品設計等方面進行了全新的規劃。借助品牌標誌由「BINGJIE」到「BENGEN」個性升級契機，「冰潔」品牌從2009年「時尚度」深化到2010年「時尚風」，以「時尚、潮流」為品牌風向指標，全面詮釋品牌時尚性格，讓服飾、環境、人更有機地融為一體，深化設計時尚度，引領品牌時尚風。二零一零年六月，「冰潔」召開以「魅力中國，時尚看我」為品牌戰略主題的訂貨會，根據市場趨勢定位，圍繞著18至30歲青春活力、崇尚潮流、追求時尚的都市男女，推出「青春校園」、「都市魅惑」、「浪漫情懷」等系列，彰顯品牌張揚、個性、潮流動感和色彩奔放主題，品牌代言人韓國巨星張娜拉也親臨常熟為訂貨會助陣，演唱其經典流行歌曲，並和中國名模李子峰現場演繹「冰潔」2010新款服裝秀，讓整個訂貨會氛圍達到高潮。與會代理商對今年公司政策和新品非常有信心，對訂貨表現出熱情空前高漲，訂貨金額也超出預期。

借助品牌完美蛻變，設計全新升級，「冰潔」將打造時尚化傳播，計劃在央視、湖南衛視、江蘇衛視等重點媒體及黃金娛樂性欄目投放廣告，全面提升品牌時尚化美譽度。營銷時間攻略上重點推進「中秋國慶」、「聖誕元旦」、「春節元宵」節日段銷售。

四季化業務發展有序步伐逐漸加快

為提高服裝產品之多樣性、降低企業經營風險、開發新的利潤增長點、提高本公司盈利能力，本集團前瞻性地制定四季化服裝產品發展戰略，擴張品牌及產品組合，並於回顧期內繼續落實執行，成績符合董事及高級管理層預期。

管理層討論及分析 (續)

波司登男裝

本集團於二零零九年五月收購波司登男裝業務是本集團由「單季產品」品牌向「四季化服裝產品」品牌轉型戰略的第一步。自收購以來，借助「波司登」品牌和本集團的有力支持，波司登男裝進行了全方位升級換代，重磅打造「品味生活」男裝的新定位，全面整合和提升品牌、產品、形象、渠道等各個環節，受到廣大消費者喜愛，取得令人矚目的成績。報告期內，波司登男裝業績增長較快，符合管理層預期。

回顧期內，波司登男裝舉行兩場大型的訂貨會，反應都十分熱烈：

二零一零年四月十一日，以「跨越」為主題的「波司登男裝」2010秋冬新品發佈會暨訂貨會在常熟市國際會展中心盛大開幕，吸引全國各地經銷商等1,000餘人參與。為期12日的訂貨會，錄得訂單金額達人民幣2.9億元，較去年同期增長約57%。這次推出的「波司登男裝」2010秋冬系列秉承時尚的款式，合體的剪裁，優質的面料，先進的生產工藝，集時尚、品位、品質於一體，在延續「波司登男裝」高端形象的同時，結合當下時尚潮流趨勢，用「行動」、「連線」、「旅行」三位一體展示出都市男士品位和實現自我的追求之旅，精彩詮釋了「品味生活」的精髓。

二零一零年九月十六日，「波司登男裝」2011春夏新品發佈會暨訂貨會在常熟市國際展覽中心盛大開幕，來自全國各地的經銷商、嘉賓等超過1,300人雲集一堂，共同領略「波司登男裝」2011春夏季的潮流新品。為期4日的訂貨會，錄得訂單金額達人民幣2.05億元，較去年同期增長約46.9%。本季「波司登男裝」再次回歸時尚商務的產品精髓，在時尚與不凡中傳遞出簡約流暢，在品位與高雅中傳達追求自我的設計理念，得到了代理商、加盟商朋友的充分肯定。

「Rocawear」

本集團於上財政年度取得「Rocawear」品牌大中華地區（包括中國、香港、澳門特別行政區及台灣）的代理權，是推進本集團「四季化服裝產品」發展戰略及成為綜合服裝品牌運營商的重要一步，自成立以來，「Rocawear」合資公司一直在積極進行品牌運營的前期籌備工作。二零一零年九月三日，「Rocawear」品牌正式登錄中國，於上海舉行其於中國首場時裝發佈會。此次的2010秋冬新品發佈會，「Rocawear」以敏銳的潮流眼光，提取「嘻哈」、「環保」、「科幻」等流行詞匯作為主題，採用亮片、金屬、藝術字母、誇張配飾等潮流元素，以鮮亮的色調、前衛的細節設計，優質的面料、精湛的剪裁，充分展示出自信、奮鬥、勇敢的品牌魅力，征服在場的每一位來賓。

管理層討論及分析 (續)

波司登國際聲望提升 品牌價值再創新高

近年來，波司登的企業知名度不斷提高，國際聲望也在不斷攀升，頻頻受到國際權威機構的青睞。

二零一零年七月二日，由信譽研究院(中國)和中華(海外)企業信譽協會聯合舉辦的中國「信譽企業」認證2010年度頒獎典禮在香港隆重舉行，本公司獲評為中國「信譽企業」稱號。此次評選，有超過50萬名來自內地、香港和澳門等地的消費者通過網絡和問卷形式參與，共有20家中資及港資企業獲得了年度中國「信譽企業」稱號。

與品牌代言人深度合作 營銷策略多樣化

針對旗下各品牌不同的風格和市場定位，本集團採取多種靈活立體的推廣模式進行品牌宣傳。「世界因你而美麗」、「我要飛得更高」、「暖的透氣薄的有型」、「品質好才是真實惠」、「品位生活，英雄所見」，這一句句精彩的廣告語和宣傳口號正是個性鮮明地對應了「波司登」、「雪中飛」、「冰潔」、「康博」、「波司登男裝」等各個品牌的特徵。

報告期內，除了投放電視廣告外，本集團還結合多方面的宣傳資源，通過在商業旺區開設高端旗艦店、舉行新品發佈會、贊助體育活動、聘請明星代言人、戶外廣告以及網站、店鋪宣傳和產品展示、藝人話題影片／演唱會、VIP俱樂部服務等等的組合策略，全方位向消費者傳遞本集團品牌理念和產品的獨特性，增加目標市場消費者對本集團產品的認知度。

「波司登男裝」更是充分運用明星效應，與品牌代言人進行了深度合作。由「波司登男裝」主辦並冠名的「波司登男裝之夜——王力宏MUSIC—MAN 2010世界巡迴演唱會」常熟站於二零一零年九月十五日晚在常熟市體育中心完美落下帷幕。此次波司登男裝之夜王力宏演唱會，可謂是強強聯手，是兩者在品牌深入營銷和提升上的又一次創舉和前進。因為王力宏的音樂，讓我們的世界變得更動聽；因為波司登男裝，讓我們的生活更有品位更時尚！「波司登男裝」VIP會員、全國各地合作夥伴、王力宏的歌迷等在內3萬多人共同度過一個難忘的音樂之夜。

執著於創意設計與研發 完美細節創造卓越

服裝產業的本質就是時尚創意，創新意識與想像力是服裝界未來轉型升級的第一生產力。為此，本集團一直執著和專注於創意研發，持續地發展著科技研發和產品設計體系，從款式、面料到理念，不斷追求創新和提升。為進一步加強設計能力，本集團的產品設計小組不時進行市場研究，並通過參加各種展銷會、嚴密分析銷售表現以瞭解顧客需要，來緊貼最新潮流趨勢。此外，本集團還多次邀請法國、韓國、香港等地著名設計師現場指導，並選派優秀設計師去法國、意大利考察學習、參加國際專業展會，收集流行信息，吸收藝術養分。

管理層討論及分析 (續)

作為連續14年代表中國向世界發佈防寒服最新流行趨勢的企業，每年本集團的羽絨服裝產品設計已成為中國防寒服的絕對潮流導向。從把時尚化、休閒化、運動化設計理念引入羽絨服行業、賦予了羽絨服「輕、薄、美」的新概念，到將環保與時尚融合推出綠色環保型羽絨服、生態抑菌型羽絨服，以及將國際領先的「納米技術」運用於羽絨服推出具有防水、防油、防污、抗菌、防黴、除異味、自潔淨功能的中科納米抗菌羽絨服，一次次的創新，實現了本集團的飛躍，也推動了整個中國羽絨服行業的升級換代。

「波司登男裝」也擁有自己強大的設計師團隊，並且還與國際知名設計公司進行了全面合作，推出休閒類、商務休閒類、商務正裝等多個產品系列，重在塑造當代成功男士在不同場合多彩的生活著裝方式，引領男士著裝新概念。「波司登男裝」還推出了高級量身定制服務，給那些對於市場上的成衣已經無法滿足，而又有自己獨到見解的個性時尚人士，提供了一個彰顯自己獨特風格的設計平台。客戶可以根據自己的需求選擇版型、面料、裡襯、扣子等等，並提出自己對服裝的獨特見解和要求，由公司專業設計師運用專業知識，經過精心的設計、裁剪和製作，做出完善設計及獨一無二的作品，讓精英男士從千篇一律的服裝中解脫出來，獨顯尊貴。

全面導入ERP信息系統 開啟購物e時代

本集團以網絡信息技術和電子商務平台積極改造提升傳統產業，在訂單管理、原料檢測、生產製造、外發加工、倉儲物流、營銷服務等環節全面導入ERP信息化工程，打造出反應快速、執行有力的企業綜合供應鏈，降低庫存提高了物流周轉速度。報告期內，本集團對信息系統的基礎硬件及系統平台進行了重新優化和調整，提升數據安全；優化軟件系統架構，建設分別適用於羽絨服產品和非羽絨服裝產品兩大板塊的兩個版本的ERP系統；增加手機應用，實現ERP數據通過手機短信方式通知，實現系統監控異常情況的手機短信通知，以便相關人員能更為及時地獲取重要營運信息並迅速作出決策響應市場的變化。

繼本集團羽絨服業務成功建立電子商務平台、在淘寶商城開設波司登官方旗艦店、實現網絡銷售的運營和管理後，「波司登男裝」淘寶旗艦店也於二零一零年四月十日盛大揭幕，開啟「波司登男裝」購物e時代，給廣大消費者提供更方便快捷的購物方式，足不出戶就能挑選自己喜歡的衣服，輕鬆體驗「波司登男裝」全生活形態的著裝文化。

管理層討論及分析 (續)

優化零售分銷網絡佈局 提高終端形象要求

本集團對羽絨服業務的零售網絡進行較大幅度的調整，在淘汰或重置未符合標準的經銷商與表現欠佳的零售網點的同時，力求使渠道總體規劃佈局更為合理，以促進各銷售區域間的良好競爭及業績上升。結合市場情況，本集團對羽絨服業務店鋪的類型進行了部分調整，又增加了專賣店數量，尤其是「冰潔」品牌獨立運營後其專賣店有所增加；加大投入於終端形象建設，提出對店面裝潢與貨品陳列標準化的要求，從門面裝修風格到店堂、燈光、道具，以及服務、氛圍營造等方面，都要求統一，處處朝時尚化的定位靠攏。

波司登男裝的零售分銷網絡繼續拓展，在原有二、三線城市的基礎上，逐步向一線城市突破，並適當增加了公司直營店和單店加盟的比例，以鞏固品牌定位、增加市場佔有率及平衡公司直營店、加盟店及區域代理網點的發展。波司登男裝以灰色為主要形象色，充分體現出波司登男裝的品質、品味的品牌形象，統一、互相融合的設計，讓不同產品系列能在展示空間內得到絕佳的陳列感，結合品牌主題形象把品牌元素延伸至每組櫃體及陳列道具上，貫穿整個空間功能，強調視覺空間感，打造出以個性經典獨特的購物空間。

羽絨服業務的零售網點

按網點類型劃分的零售網絡組成

店鋪類型	於二零一零年 九月三十日	於二零一零年 三月三十一日	變動
專賣店			
— 由本集團經營	48	7	+41
— 由第三方經銷商經營／監督	5,052	3,289	+1,763
	5,100	3,296	+1,804
寄售網點			
— 由本集團經營	939	988	-49
— 由第三方經銷商經營／監督	1,374	1,336	+38
	2,313	2,324	-11
合計	7,413	5,620	+1,793

管理層討論及分析 (續)

波司登男裝業務的零售網點

按網點類型劃分的零售網絡組成

店鋪類型	於二零一零年		變動
	九月三十日	三月三十一日	
專賣店			
— 由本集團經營	38	34	+4
— 根據加盟協議經營	73	56	+17
— 由第三方經銷商經營	359	343	+16
	470	433	+37
零售網點			
— 由本集團經營	50	39	+11
— 根據加盟協議經營	61	43	+18
— 由第三方經銷商經營	284	244	+40
	395	326	+69
合計	865	759	+106

按地理位置劃分的零售網絡組成

銷售片區*	於二零一零年			於二零一零年			變動		
	九月三十日			三月三十一日					
	羽絨	男裝	合計	羽絨	男裝	合計	羽絨	男裝	合計
華北片區	3,927	440	4,367	3,262	404	3,666	+665	+36	+701
華東片區	1,814	227	2,041	1,189	181	1,370	+625	+46	+671
華中片區	1,672	198	1,870	1,169	174	1,343	+503	+24	+527
合計	7,413	865	8,278	5,620	759	6,379	+1,793	+106	+1,899

* 華北片區：北京、重慶、甘肅、貴州、河北、黑龍江、內蒙古、吉林、遼寧、寧夏、青海、陝西、山東、山西、四川、天津、西藏、新疆、雲南
 華東片區：安徽、福建、江蘇、上海、浙江
 華中片區：廣東、廣西、河南、湖北、湖南、江西

管理層討論及分析 (續)

財務回顧

收入

截至二零一零年九月三十日止六個月，本集團錄得約人民幣1,858.3百萬元(二零零九年：約人民幣1,564.9百萬元)收入，較去年同期上升18.8%，主要是由於(a)有效的銷售計劃控制銷售淡季出售的存貨數量及售價，令品牌羽絨服業務增長17.1%；及(b)自二零零九年五月收購男裝業務起，首次完整錄得期間收益，加上店鋪數目增加以及成功的品牌推銷讓大眾更為認識「波司登男裝」，故男裝業務增長130.0%。

按產品劃分的收入如下：

以產品劃分的銷售分析

	截至九月三十日止六個月		二零零九年		變動百分比
	二零一零年 (人民幣百萬元)	佔總收入百分比	(人民幣百萬元)	佔總收入百分比	
品牌羽絨服					
• 賣斷銷售	1,011.1	54.4%	886.4	56.7%	14.1
• 寄售	194.5	10.5%	141.4	9.0%	37.6
• 其他*	3.6	0.2%	4.5	0.3%	(20.0)
羽絨服總收入	1,209.2	65.1%	1,032.3	66.0%	17.1
貼牌加工管理	518.3	27.9%	475.7	30.4%	9.0
男裝	130.8	7.0%	56.9	3.6%	130.0
總收入	1,858.3	100%	1,564.9	100%	18.8

* 指主要與羽絨服產品有關的原材料銷售。

本集團大部份品牌羽絨服均以賣斷銷售的方式出售，佔本集團羽絨服總收入的83.6%，去年同期則佔85.9%，有關百分比反映銷售淡季賣斷銷售法頗受市場歡迎。

管理層討論及分析 (續)

羽絨服銷售的收入按品牌分析如下：

品牌羽絨服的收入分析

品牌	二零一零年		二零零九年		變動百分比
	(人民幣百萬元)	佔品牌羽絨服銷售額百分比	(人民幣百萬元)	佔品牌羽絨服銷售額百分比	
波司登	635.0	51.8%	509.3	48.8%	24.7
雪中飛	211.6	17.3%	198.6	19.0%	6.5
冰潔	217.4	17.7%	202.0	19.3%	7.6
康博	140.0	11.4%	122.1	11.7%	14.7
其他品牌	18.9	1.5%	8.3	0.8%	127.7
其他	3.6	0.3%	4.5	0.4%	(20.0)
小計	1,226.5	100%	1,044.8	100%	17.4
銷售回扣	(17.3)		(12.5)		
羽絨服總收入	1,209.2		1,032.3		

為加強不同品牌的差異性，本集團調整品牌組合的產品。本集團核心品牌「波司登」品牌繼續為中高檔品牌，目標客戶為消費力較強及追求潮流時尚設計的人士，「雪中飛」品牌則旨在迎合生活風格較有活力的年輕顧客。「康博」及「冰潔」品牌服裝分別主要為男士及女士提供色彩鮮艷的青春羽絨服，專注大眾市場。在品牌定位的策略下，「波司登」品牌銷售收入仍然貢獻最大，佔品牌羽絨服總收入51.8%或約人民幣635.0百萬元。「雪中飛」品牌的貢獻佔品牌羽絨服總收入17.3%或約人民幣211.6百萬元。「康博」與「冰潔」產品的銷售收入分別錄得人民幣140.0百萬元及人民幣217.4百萬元，分別佔品牌羽絨服總銷售的11.4%及17.7%，其中「冰潔」對羽絨服銷售額的貢獻居於第二。

銷售成本及毛利率

回顧期內，銷售成本佔收入百分比比較去年同期稍為下降。銷售成本達約人民幣1,154.0百萬元，或本集團收入的62.1%，而去年同期為約人民幣1,040.0百萬元，或本集團收入的66.5%。這主要由於本集團策略性地維持品牌羽絨服的盈利能力以及男裝業務方面因自資經營店舖所佔的銷售比例提升。

回顧期內，品牌羽絨服、貼牌加工管理及男裝業務的銷售利潤率分別為46.0%、16.6%及48.0%，去年同期則分別為39.2%、20.8%及37.8%。

管理層討論及分析 (續)

衍生金融工具之公平值變動

回顧期內，並無衍生金融工具的公平值變動，而去年同期則有一次過減值虧損約人民幣25.8百萬元。

分銷開支

本集團的分銷開支主要包括廣告、宣傳、商場扣點費以及薪酬及福利，達約人民幣451.7百萬元，較去年同期約人民幣324.7百萬元上升39.1%。實際支出上升主要是由於為發展非羽絨服業務以及擴充本集團經營的專賣店而增加店舖及員工人數。就收入的百分比而言，分銷開支佔總收入的24.3%，較去年同期的20.8%略升3.5個百分點。

行政開支

本集團的行政開支主要包括呆壞賬撥備、薪酬及福利以及差旅費、顧問費及辦公室開支，達約人民幣162.9百萬元，較去年同期約人民幣148.7百萬元上升9.5%。開支上升主要是由於為開發辦公樓之新增樓宇造成折舊上升。期內行政開支佔本集團收入8.8%，較去年同期的9.5%微降0.7個百分點。

經營溢利

截至二零一零年九月三十日止六個月，本集團的經營溢利上升175.7%至人民幣84.0百萬元，主要是由於有效的銷售計劃及優秀的ERP系統有效控制銷售價格及成本所致。經營溢利率為4.5%，比去年同期的1.9%增加2.6個百分點。

融資收入

回顧期內，本集團於損益確認的融資收入由去年同期約人民幣51.3百萬元升至約人民幣102.2百萬元。融資收入上升，是由於出售可供銷售金融資產的融資收入及可供銷售金融資產的利息收入所致。

融資成本及稅項

回顧期內，本集團的融資成本增加508.4%至人民幣8.7百萬元，是由於本集團一間附屬公司的出口生產業務應收款項因美元兌人民幣貶值而導致匯兌虧損淨額上升。

截至二零一零年九月三十日止六個月，所得稅開支由人民幣19.7百萬元增至人民幣67.0百萬元。主要是由於就本集團中國附屬公司截至二零一零年九月三十日止六個月的不分派留存盈利作出預扣稅人民幣31.0百萬元額外撥備。

管理層討論及分析 (續)

流動資金及財務來源

本集團採取審慎的融資及理財政策，同時維持穩健的財務狀況。本集團的資金來源為經營活動產生的現金。

截至二零一零年九月三十日止六個月，本集團經營活動所用現金淨值約為人民幣716.8百萬元，截至二零一零年三月三十一日之現金流入量淨值則約為人民幣1,605.2百萬元。於二零一零年九月三十日的現金及現金等價物約為人民幣2,329.1百萬元，而於二零一零年三月三十一日則為約人民幣3,127.6百萬元。現金及現金等價物減少乃由於用於支付截至二零一零年三月三十一日止財政年度的末期股息的現金所致。

為使本集團可用現金儲備獲得最高回報，本集團擁有可供出售金融資產，該等投資包括中國國內銀行的保本短期投資。可供出售金融資產預計(非保證)回報率介乎每年2.4%至4.7%。

於二零一零年九月三十日，本集團均無未償還貸款及銀行借款。本集團的負債比率(貸款總額／權益總額)為零。

資本承擔

於二零一零年九月三十日，本集團的資本承擔約人民幣17.5百萬元(於二零一零年三月三十一日：無)。

經營租約承擔

於二零一零年九月三十日，本集團的不可撤銷經營租約承擔約人民幣321.1百萬元(於二零一零年三月三十一日：約人民幣290.4百萬元)。

或然負債及集團資產抵押

於二零一零年九月三十日，本集團並無重大或然負債或集團資產抵押。

主要投資及重大買賣

截至二零一零年九月三十日，本集團自二零一零年三月三十一日以來的主要投資及重大收購和出售並無重大改變。

重大投資或資本資產的未來計劃及資金來源

截至二零一零年九月三十日，本集團自二零一零年三月三十一日以來的重大投資及或資本資產未來計劃及資金來源並無重大改變。

資產質押

於二零一零年九月三十日，銀行存款約人民幣26.7百萬元已作為本集團銀行融資(與應付票據有關)的質押(二零一零年三月三十一日：約人民幣2.2百萬元)。

管理層討論及分析 (續)

財務管理及理財政策

本集團的財務風險管理由本集團總部的理財部門負責。本集團理財政策的主要目的之一，是管理其於利率及外匯兌換率中所面對的波動。

外匯風險

本集團附屬公司的業務經營主要位於中國，而本集團附屬公司的收入及開支均以人民幣計值。本集團的若干現金及銀行存款(包括本集團首次公開發售所得款項)乃以港元或美元計值。本公司及若干海外附屬公司均選擇以美元作為功能貨幣。港元或美元兌換每間實體各自的功能貨幣的匯率的任何重大波動將會影響本集團的財務狀況。

於二零一零年九月三十日，本公司董事認為本集團的外匯風險並不重大。

於回顧期內，本集團並無使用任何金融工具作對沖用途。

人力資源

截至二零一零年九月三十日，本集團擁有全職員工約2,442人，包括四季化服裝業務的178名僱員(二零一零年三月三十一日：1,926名全職員工，包括四季服裝業務的122名僱員)。截至二零一零年九月三十日止六個月的員工成本(包括作為董事酬金的薪酬及其他津貼)約為人民幣142.3百萬元(二零零九年：約人民幣109.4百萬元)。員工成本上升主要由於集團發展包括波司登男裝在內的非羽絨服裝業務後增加了相應員工人數以支持由本集團經營的專賣店拓展所致。本集團的薪酬及花紅政策主要是根據每位員工的崗位責任、工作結果及服務年限，以及現行市場狀況釐定。

為給員工營造一個舒適和諧的生活環境，本集團對員工宿舍公寓進行了全面改造。此次改造的公寓按照三星級賓館標準建設，房間電視、電話、網線、空調等各類設施一應俱全，並全部採取酒店式管理。改造工程於二零一零年六月正式完工並通過各項驗收檢測，凡被公司錄用、在常熟無自住房的外地大學生、專業技術人員及管理人員均可申請入住，目前員工已全部入住。

為吸引及留用技術熟練和經驗豐富的員工，並鼓勵其致力於本集團業務的進一步發展及擴張，本集團亦提供股份計劃(「股份計劃」)以及購股權計劃(「購股權計劃」)。

截至二零一零年九月三十日，本集團並未就購股權計劃授出任何購股權。

管理層討論及分析 (續)

業務前景

展望將來，本集團保持審慎樂觀。未來十年、二十年，是國人消費觀念和消費能力全面升級的年代，是中國服裝行業發展的新時期，中國服裝行業在完成規模擴張使命後，以價值創新為核心的品牌發展將成為其新的歷史任務。本集團將發揮「波司登」的品牌優勢，以全球視野全面整合旗下品牌風格定位、設計研發、渠道通路等，確保產品風格和而不同，以滿足各層次消費者需求；並在未來三至五年，繼續推動四季化發展，提升非羽絨服業務佔整體銷售的比例，進一步拓展國際營銷渠道，完善國際銷售網絡，使波司登成為一家世界知名的綜合服裝品牌運營商。

本集團計劃根據以下幾個主要方面制訂業務策略，以實現該等目標：

加快非羽絨服裝業務發展的步伐

在鞏固和保持羽絨服業務市場份額和良好業績的基礎上，本集團將繼續推進和落實四季化服裝產品發展戰略，進一步加快非羽絨服裝業務發展的步伐，提升非羽絨服裝產品業務佔整體銷售的比例。

作為本集團最為優先發展的非羽絨服裝項目，本集團將全力支持波司登男裝的發展，確保其沿著良性運行的軌道前進，業績快速穩定增長的同時，品牌美譽度亦逐步提升，直至成為中國男裝領域品牌領導者。

繼「Rocawear」於中國首場時裝發佈會舉行後，接着便是開始積極進行店鋪選址等工作，以爭取其中國第一家店鋪能於年內開幕，讓「Rocawear」品牌產品儘快與中國消費者見面，從而開啟「Rocawear」大中華地區業務的第一步。

本集團還將繼續積極尋找具有高發展潛力、聲譽良好的非羽絨服裝品牌項目，採取收購、兼併或合作等方式擴張其品牌及產品組合，加快非羽絨服裝業務的發展步伐，使我們高品質的產品能一年四季服務於消費者，實現波司登向世界知名綜合服裝品牌運營商的轉型。

管理層討論及分析 (續)

推進品牌組合戰略 提升品牌價值

本集團將全面整合旗下品牌風格定位、設計研發、渠道通路等，確保產品風格和而不同，以滿足各層次消費者需求，實現集團整體品牌價值的全面提升。

根據前期品牌組合發展戰略的規劃，本集團對「冰潔」品牌進行重新定位並獨立管理後，「冰潔」品牌在兩年內取得迅速發展，業績大幅增長。因此，未來數年中，本集團將繼續合理規劃旗下各品牌的具體運營管理模式，適時推進品牌組合發展戰略，在進一步充實「波司登」的品牌文化內涵和提升「波司登」的品牌定位的同時，在鞏固其中國羽絨服市場第一高端品牌地位的基礎上，將「波司登」品牌的影響力擴展至其他非羽絨服裝領域(如現有的「波司登男裝」)，把「波司登」打造成名副其實的國際知名品牌；同時，全力驅動「雪中飛」、「康博」、「冰潔」、「Rocawear」等優勢品牌(包括通過併購、代理、合營、渠道互換等方式新納入本集團旗下的其他品牌)獨立成長。

強化設計研發 拓展時尚環保版圖

有想像力的創意設計才能成就優秀的品牌，有時尚引導力的品牌才能成為服裝產業轉型升級的領跑者。本集團將繼續擴大和加強其研究、設計及開發團隊。本集團亦計劃與國內外知名研究機構合作，開發及應用新型面料，提升產品競爭力和品牌附加值。同時，本集團將為設計師創造、提供發展藝術潛質，激發其藝術靈感的空間和舞台，以及各種與國內外知名設計公司交流、學習與合作的機會，不斷提升其設計能力，以鞏固本集團在全國防寒服市場的領先地位，同時還將逐步拓展到非羽絨服裝產品及業務領域，憑藉卓越的時尚創意設計能力進一步擴張本集團的四季化時尚版圖。

當今世界，低碳在國際供應鏈中，已成為商業價值之一，各行各業都在構造自己的低碳環保世界。服裝行業也不例外，低碳紡織品將成為新興市場的需求，開發低碳紡織品、綠色環保紡織品已成為目前世界服裝品牌的重點發展戰略，低碳環保也已經成為推動行業升級的動力，作為行業領軍者，推動中國服裝行業發展是波司登的責任；本集團將加大對綠色環保低碳產品的研發開發，力求利用高新技術在產品上做減法，大量節省材料，大幅度降低碳排量，在國際服裝界展現中國服裝業在環保低碳方面的貢獻。

管理層討論及分析 (續)

加強營銷優化渠道提高市場份額

本集團將以客戶需求為出發點，進一步加大市場營銷力度，有效地拓展市場、提高市場份額，實現本集團業務的最大收益。根據旗下各品牌產品不同的風格和市場定位，本集團針對性地採取多種靈活立體的推廣模式進行品牌宣傳，除原有的媒體投放、戶外廣告、新品發佈會、聘請明星代言人、贊助體育活動、戶外廣告以及網站、店鋪宣傳和產品展示等推廣方式外，將更注重與消費者之間的互動，各銷售網點將舉行各種體驗、展示、優惠等活動，推出VIP俱樂部和量身定制等高附加值服務，全方位向消費者傳遞本集團各品牌定位和產品形象，提升品牌活力和影響力、擴大產品市場份額。

本集團將加大對渠道和終端建設的投入，在合理佈局網點(包括經營模式比例和地理位置分佈)的同時，聘請知名店鋪設計師為公司打造更具品位的終端形象，適時在全國各大城市增加大型旗艦店的數量，為消費者提供了更為廣闊更為舒適的購物環境，通過開設「生活館模式」展出波司登品牌全系列產品，並啟用全新的終端形象視覺系統，為消費者提供全方位的購物體驗。本集團的羽絨服產品渠道繼續進行整合優化，非羽絨服裝產品業務則以拓展市場為主線，其中，「波司登男裝」新店鋪開張速度將較以往有所加快，在全國的零售網點數目預期在二零一一年度增加至約1,200個零售點，而直營店和加盟店的比例也將較以往有所提高；「Rocawear」品牌業務方面，將爭取於年內開設中國第一家店鋪，並計劃於二零一三年前在大中華地區開設300家以上獨立店鋪或店中店。

本集團也將繼續開發和經營電子商務平台，以適應現代人購物方式逐步網絡化的趨勢，並力爭給公司錄得更多的銷售業績。

積極完善信息系統 尋找庫存極限

庫存積壓影響公司流動資金和經營發展，這是困擾服裝行業的普遍問題。本集團一直非常重視庫存控制管理，產成品庫存率在同行業保持較低水平。今後，本集團還將進一步從產品設計、銷售渠道、物流配送等各個環節多管齊下，進一步降低庫存率，尋找庫存極限。超市和商場不設倉庫，甚至各銷售分公司都不單獨設倉庫，而是由區域物流中心統一配送，這是波司登倉庫管理方式之一。這就要求一線業務人員必須密切關注庫存，及時瞭解當季最好銷量的款式、顏色、尺碼，實時反饋市場銷售情況，以作為下次訂單的指導，從而盡可能降低庫存風險。不過，這也對本集團ERP系統提出了極高的要求，只有在信息數據及時、準確、完整，信息操作系統便捷、快速的前提下，才能保證補貨、發貨、換貨等各個環節的高效率，實現降低庫存風險的目標。所以，本集團還將進一步完善信息系統並擴大其覆蓋面。

管理層討論及分析 (續)

致謝

本人謹此代表董事會，對我們的股東、經銷商、客戶及合作伙伴的持續支持及本公司員工的貢獻與辛勤工作表示衷心感謝。

承董事會命
波司登國際控股有限公司
主席兼行政總裁
高德康

香港，二零一零年十一月二十九日

獨立審閱報告

致波司登國際控股有限公司董事會

(於開曼群島註冊成立的有限責任公司)

審閱報告

引言

我們已審閱載於第23至第46頁的中期財務報告，包括波司登國際控股有限公司二零一零年九月三十日的合併資產負債表及截至該日止六個月的相關合併綜合利潤表、合併權益變動表及簡明合併現金流量表以及說明附註。根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則，編製中期財務報告須遵守該規則的有關規定及國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號「*中期財務報告*」。董事負責按照國際會計準則第34號編製及呈列中期財務報告。

我們的責任是根據審閱對中期財務報告作出結論，並按照雙方協定的聘任條款僅向閣下報告，而不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔任何責任。

審閱範圍

我們根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「*公司獨立核數師審閱中期財務資料*」進行審閱。中期財務報告的審閱工作主要包括向負責財務和會計事宜的人員查詢，並應用分析及其他審閱程序。由於審閱範圍遠小於按照香港核數準則進行的審核，故我們無法保證知悉進行審核可能發現的所有重大事項。因此，我們不發表審核意見。

結論

根據我們的審閱，我們並無發現任何事項致使我們相信二零一零年九月三十日中期財務報告的所有重大內容沒有按照國際會計準則第34號「*中期財務報告*」編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道10號

太子大廈8樓

二零一零年十一月二十九日

合併綜合利潤表

截至二零一零年九月三十日止六個月(未經審核)

	附註	截至二零一零年 九月三十日 止六個月 人民幣千元	截至二零零九年 九月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
收入	6	1,858,284	1,564,855
銷售成本		(1,154,022)	(1,039,982)
毛利		704,262	524,873
其他收入	7	9,849	18,805
衍生金融工具之公平值變動		—	(25,811)
分銷開支		(451,687)	(324,723)
行政開支		(162,896)	(148,703)
其他開支	7	(15,518)	(13,970)
經營活動所得溢利		84,010	30,471
融資收入		102,183	51,257
融資開支		(8,657)	(1,423)
融資收入淨額	10	93,526	49,834
除所得稅前溢利		177,536	80,305
所得稅開支	11(a)	(67,010)	(19,685)
期內溢利		110,526	60,620
其他綜合收益：			
海外業務之外幣換算差額		(6,519)	(1,463)
可供出售金融資產之公平值變動淨額		8,272	20,619
重新分類至損益的可供出售金融資產 之公平值變動淨額		(48,509)	—
其他綜合收益之所得稅		4,693	(2,577)
期內其他綜合收益，已扣除所得稅	10	(42,063)	16,579
期內綜合收益總額		68,463	77,199
以下人士應佔溢利：			
本公司權益持有人		110,565	60,622
非控權股東權益		(39)	(2)
期內溢利		110,526	60,620
以下人士應佔綜合收益總額：			
本公司權益持有人		68,502	77,201
非控權股東權益		(39)	(2)
期內綜合收益總額		68,463	77,199
每股盈利			
— 基本及攤薄(人民幣分)	13	1.42	0.78

第28至46頁的附註屬於本中期財務報告一部分。應付本公司權益持有人股息的詳情載於附註12。

合併資產負債表

於二零一零年九月三十日(未經審核)

	附註	二零一零年 九月三十日 人民幣千元	二零一零年 三月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	258,013	214,482
土地使用權	15	32,051	32,389
無形資產	16	517,682	525,912
長期存款		—	65,000
遞延稅項資產	11(b)	54,758	52,434
		862,504	890,217
流動資產			
存貨	17	1,558,606	859,687
貿易、票據及其他應收款項	18	1,193,770	867,510
應收關聯方款項	26(b)	130,103	48,334
預付原材料及服務供應商的款項		536,309	228,063
持有至到期之投資		—	400,000
可供出售金融資產	19	1,378,272	1,618,509
已抵押銀行存款		26,695	2,232
到期日超過三個月之定期存款	20	373,340	339,676
現金及現金等價物	21	2,329,119	3,127,587
		7,526,214	7,491,598
流動負債			
即期稅項負債		136,936	147,667
貿易及其他應付款項	22	1,864,450	1,204,898
應付關聯方款項	26(b)	19,143	10,399
		2,020,529	1,362,964
淨流動資產			
		5,505,685	6,128,634
總資產減流動負債			
		6,368,189	7,018,851
非流動負債			
長期應付款項		—	65,000
遞延稅項負債	11(b)	165,976	140,698
		165,976	205,698
淨資產			
		6,202,213	6,813,153

第28至46頁的附註屬於本中期財務報告一部分。

合併資產負債表 (續)

於二零一零年九月三十日 (未經審核)

	附註	二零一零年 九月三十日 人民幣千元	二零一零年 三月三十一日 人民幣千元 (經審核)
權益			
股本	23	607	607
儲備		6,201,650	6,812,551
本公司權益持有人應佔權益		6,202,257	6,813,158
非控權股東權益		(44)	(5)
權益總值		6,202,213	6,813,153

董事會於二零一零年十一月二十九日批准及授權刊發。

董事會主席
高德康

董事
孔聖元

第28至46頁的附註屬於本中期財務報告一部分。

合併權益變動表

截至二零一零年九月三十日止六個月(未經審核)

本公司權益持有人應佔

非控權

	股本 人民幣千元 (附註23)	股份溢價 人民幣千元	股本儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	兌換儲備 人民幣千元	公平值儲備 人民幣千元	留存盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元	股東權益 人民幣千元	權益總值 人民幣千元
二零零九年四月一日結餘	607	4,949,507	55,813	390,721	(334,082)	—	1,533,228	6,595,794	—	6,595,794
期內綜合收益總額：										
期內損益	—	—	—	—	—	—	60,622	60,622	(2)	60,620
換算海外業務之匯兌差額	—	—	—	—	(1,463)	—	—	(1,463)	—	(1,463)
可供出售金融資產之公平值變動淨額， 已扣稅	—	—	—	—	—	18,042	—	18,042	—	18,042
	—	—	—	—	(1,463)	18,042	60,622	77,201	(2)	77,199
與擁有人的交易，直接計入權益										
按股權結算以股份支付款項的交易 (附註24)	—	—	10,269	—	—	—	—	10,269	—	10,269
股息(附註12)	—	(621,788)	—	—	—	—	—	(621,788)	—	(621,788)
	—	(621,788)	10,269	—	—	—	—	(611,519)	—	(611,519)
二零零九年九月三十日結餘	607	4,327,719	66,082	390,721	(335,545)	18,042	1,593,850	6,061,476	(2)	6,061,474
二零一零年四月一日結餘	607	4,032,370	71,122	485,100	(336,222)	42,782	2,517,399	6,813,158	(5)	6,813,153
期內綜合收益總額：										
期內損益	—	—	—	—	—	—	110,565	110,565	(39)	110,526
換算海外業務之匯兌差額	—	—	—	—	(6,519)	—	—	(6,519)	—	(6,519)
可供出售金融資產之公平值變動淨額， 已扣稅	—	—	—	—	—	(35,544)	—	(35,544)	—	(35,544)
	—	—	—	—	(6,519)	(35,544)	110,565	68,502	(39)	68,463
與擁有人的交易，直接計入權益										
按股權結算以股份支付款項的交易 (附註24)	—	—	4,564	—	—	—	—	4,564	—	4,564
股息(附註12)	—	(683,967)	—	—	—	—	—	(683,967)	—	(683,967)
	—	(683,967)	4,564	—	—	—	—	(679,403)	—	(679,403)
二零一零年九月三十日結餘	607	3,348,403	75,686	485,100	(342,741)	7,238	2,627,964	6,202,257	(44)	6,202,213

第28至46頁的附註屬於本中期財務報告一部分。

簡明合併現金流量表

截至二零一零年九月三十日止六個月(未經審核)

	截至 二零一零年 九月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零零九年 九月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所用的現金淨額	(716,793)	(50,187)
投資活動產生／(所用)的現金淨額	608,811	(1,320,102)
融資活動所用的現金淨額	(683,967)	(621,788)
外幣匯率變動的影響	(6,519)	(1,463)
現金及現金等價物的減少淨額	(798,468)	(1,993,540)
期初現金及現金等價物	3,127,587	3,812,919
期末現金及現金等價物	2,329,119	1,819,379

第28至46頁的附註屬於本中期財務報告一部分。

未經審核中期財務報告附註

1. 申報實體及公司資料

波司登國際控股有限公司(「本公司」)於二零零六年七月十日於開曼群島根據開曼群島公司法第22章(一九六一年三號法例，經合併及修訂)註冊成立為獲豁免有限責任公司，註冊地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要在中華人民共和國(「中國」)從事品牌羽絨服產品、貼牌加工(「貼牌加工」)產品及品牌男裝產品的研究、設計及開發、原材料採購、外包生產、市場推廣與分銷、採購與分銷。

本公司的股份於二零零七年十月十一日(「上市日期」)在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

2. 編製基準

本公司以三月三十一日為財政年度結算日。中期財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)的適用披露規定編製，包括遵守國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)第34號「*中期財務報告*」。

編製符合國際會計準則第34號的中期財務報告時，管理層須作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響政策的應用及年度至今所申報的資產與負債、收入及開支金額。實際結果可能有別於該等估計。

中期財務報告包括簡明中期合併財務報表及有關附註。該等附註包括對理解本集團自二零一零年七月七日發佈的截至二零一零年三月三十一日止年度之年度財務報表(「二零零九／二零一零年年度財務報表」)以來的財務狀況變動及表現屬重大性質的事件及交易的闡釋。簡明中期合併財務報表及有關附註並不包括根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製的全套財務報表所要求的全部資料，須與二零零九／二零一零年年度財務報表一併閱讀。

截至二零一零年九月三十日止六個月的中期財務報告未經審核，但已由本公司審計委員會審閱，並經董事會(「董事會」)於二零一零年十一月二十九日批准刊發。中期財務報告亦已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「*公司獨立核數師對中期財務資料的審閱*」進行審閱。畢馬威會計師事務所致董事會的審閱報告載於第22頁。

中期財務報告所載有關截至二零一零年三月三十一日止財政年度的財務資料因屬過往已呈報的資料，故並不屬本公司截至該財政年度的法定財務報表，但摘錄自該等財務報表。二零零九／二零一零年年度財務報表可於本公司註冊辦事處查閱。核數師於二零一零年七月七日的報告中對該等財務報表發表無保留意見。

未經審核中期財務報告附註（續）

3. 會計政策變更

除下文所述者外，中期財務報告根據與編製二零零九／二零一零年年度財務報表所採納的相同會計政策編製，並須與二零零九／二零一零年年度財務報表一併閱讀。

國際會計準則理事會已頒發於本公司本會計期間首次生效的兩項經修訂國際財務報告準則、國際財務報告準則的若干修訂及一項新詮釋。其中與中期財務報告有關的變更如下：

- 國際財務報告準則第3號（二零零八年經修訂），業務合併
- 國際會計準則第27號（修訂本），合併及獨立財務報表
- 國際財務報告準則之改進（二零零九年）

本集團並無採用於本會計期間仍未生效的任何新準則或詮釋。

上述轉變導致會計政策變更對目前或比較期間有以下重大影響：

國際財務報告準則第3號及國際會計準則第27號之大部分修訂僅於本集團訂立有關交易（例如業務合併或出售附屬公司）時方首次生效，且並無要求重列過往就該等交易所呈報的金額，故對本集團財務報表並無重大影響。

國際財務報告準則之改進（二零零九年）所引入的修訂本包括國際會計準則第17號「租賃」的相關準則，對本集團財務報表並無重大影響，乃因將本集團所持租賃土地的權益分類為經營租賃仍然適用。

根據基於國際財務報告準則之改進（二零零九年）而作出的國際會計財務報告準則第8號「營運分部」之修訂本，倘會定期向本集團主要營運決策者提供各呈報分部的資產總值計量，方須呈列有關資料。本集團的分部資產並無定期向本集團主要營運決策者匯報，故本中期財務報告並無呈列呈報分部資產。

4. 經營季節性

本集團的羽絨服分部易受季節性波動影響，因此財政年度下半年的銷量及收益通常遠高於上半年。

5. 財務風險管理

本集團的財務風險管理目標及策略與二零零九／二零一零年年度財務報表所披露者一致。

未經審核中期財務報告附註(續)

6. 收入及分部資料

本集團按分部管理業務，而分部以業務類別(產品及服務)區分。以符合向本集團最高行政管理層內部呈報資料以便分配資源及評估業績表現的方式，本集團將經營分部歸為以下三大類。

- 羽絨服：羽絨服分部從事採購及分銷品牌羽絨服業務。
- 貼牌加工：貼牌加工管理分部從事採購及分銷貼牌加工服裝業務。
- 男裝：男裝分部從事採購及分銷品牌男裝(非羽絨服)業務。

由於本集團主要於中國經營，故並無呈列地區分部資料。

(a) 分部業績

截至二零一零年九月三十日止六個月
(未經審核)

	羽絨服 人民幣千元	貼牌加工管理 人民幣千元	男裝 人民幣千元	本集團 人民幣千元
來自外界客戶收入	1,209,203	518,319	130,762	1,858,284
分部間收入	—	—	5,111	5,111
呈報分部收入	1,209,203	518,319	135,873	1,863,395
呈報分部經營溢利	53,988	74,496	577	129,061
折舊	12,233	104	6,069	18,406

截至二零零九年九月三十日止六個月
(未經審核)

	羽絨服 人民幣千元	貼牌加工管理 人民幣千元	男裝 人民幣千元	本集團 人民幣千元
來自外界客戶收入	1,032,284	475,712	56,859	1,564,855
分部間收入	—	—	2,966	2,966
呈報分部收入	1,032,284	475,712	59,825	1,567,821
呈報分部經營溢利/(虧損)	19,338	86,419	(25,424)	80,333
折舊	7,349	30	168	7,547

未經審核中期財務報告附註(續)

6. 收入及分部資料(續)

(b) 呈報分部收入及除所得稅前溢利

	截至九月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
收入		
呈報分部收入	1,863,395	1,567,821
分部間收入對銷	(5,111)	(2,966)
合併收入	1,858,284	1,564,855

	截至九月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
除所得稅前溢利		
源自本集團外界客戶的呈報分部溢利	129,061	80,333
政府補貼	3,299	14,072
未分配開支	(48,350)	(63,934)
融資收入	102,183	51,257
融資開支	(8,657)	(1,423)
除所得稅前合併溢利	177,536	80,305

未經審核中期財務報告附註(續)

7. 其他收入及開支

	附註	截至二零一零年 九月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至二零零九年 九月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
商標使用權收入	(i)	6,550	4,733
政府補貼	(ii)	3,299	14,072
其他收入		9,849	18,805
其他開支－捐款		(15,518)	(13,970)

(i) 商標使用權收入來自其他公司使用本集團品牌。

(ii) 截至二零一零年九月三十日止六個月期間，本集團對地方經濟發展的貢獻獲多個中國地方政府機關認可，獲得無條件酌情補貼人民幣3,299,000元(二零零九年：人民幣14,072,000元)。

8. 僱員開支

	截至二零一零年 九月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至二零零九年 九月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
薪酬、薪金及其他福利	114,145	82,383
定額供款計劃的供款	23,572	16,788
以股份為支付基礎的開支(附註24)	4,564	10,269
	142,281	109,440

本集團向退休基金所作供款於產生時在損益內入賬。本集團根據業務所在中國各省份的退休基金規定按平均薪金水平的一定百分比向退休基金供款。本集團將所有退休基金供款交予負責相關退休基金付款及責任的社會保障辦事處。除上述供款外，本集團概無責任向僱員支付任何退休金及其他退休後福利。

未經審核中期財務報告附註(續)

9. 按性質分類的開支

下列開支已計入銷售成本、分銷開支及行政開支。

	截至二零一零年 九月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至二零零九年 九月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
於銷售成本中確認為開支的存貨成本	1,196,643	1,089,982
將存貨撥回至可變現淨值	(42,621)	(50,000)
折舊	18,406	7,547
攤銷	8,568	7,783
經營租賃費用	57,350	22,853
呆壞賬減值	34,657	48,853

未經審核中期財務報告附註(續)

10. 融資收入淨額

	截至二零一零年 九月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至二零零九年 九月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
於損益確認：		
持有至到期之投資利息收入	3,732	19,639
銀行存款利息收入	27,077	31,618
可供出售金融資產之利息收入	22,865	—
出售由權益轉撥的可供出售金融資產之收益淨額	48,509	—
融資收入	102,183	51,257
銀行費用	(2,069)	(618)
外匯虧損淨額	(6,588)	(805)
融資開支	(8,657)	(1,423)
於損益確認的融資收入淨額	93,526	49,834
於其他綜合收益確認：		
換算海外業務財務報表之匯兌差額	(6,519)	(1,463)
可供出售金融資產之公平值變動淨額	8,272	20,619
重新分類至損益的可供出售金融資產之公平值變動淨額	(48,509)	—
於其他綜合收益確認的融資收入之所得稅	4,693	(2,577)
於其他綜合收益確認的融資收入淨額，已扣稅	(42,063)	16,579

截至二零一零年九月三十日止六個月，並無利息撥作資本。

未經審核中期財務報告附註(續)

11. 所得稅開支

(a) 損益內的所得稅指：

	截至二零一零年 九月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至二零零九年 九月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項		
中國所得稅撥備	39,363	20,434
遞延稅項		
暫時差異的產生及撥回	27,647	(749)
	67,010	19,685

- (i) 根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規例，本集團毋須支付開曼群島及英屬處女群島任何所得稅。
- (ii) 由於波司登國際有限公司及Bosideng America Inc. (分別於俄羅斯及美國(「美國」)註冊的本集團附屬公司)於期內並無應課稅溢利須繳納任何俄羅斯或美國所得稅，故並無作出稅項撥備。
- (iii) 由於長隆(香港)有限公司及洛卡(中國)有限公司於期內並無應課稅溢利須繳納任何香港利得稅，故並無作出稅項撥備。
- (iv) 中國所得稅撥備乃以本集團中國附屬公司各自的估計應課稅收入之適用稅率計算，有關稅率乃根據中國相關所得稅規則及規例而釐定。

第十屆全國人民代表大會第五次會議於二零零七年三月十六日通過《中華人民共和國企業所得稅法》(「新稅法」)，新稅法自二零零八年一月一日起生效，同時適用於外資企業的中國所得稅規則及規例(「外資企業所得稅法」)廢除。新稅法規定，中國所有企業(包括外資企業)的所得稅稅率劃一為25%。

根據新稅法的過渡安排，屬外資企業的本集團附屬公司根據新稅法自二零零八年一月一日開始的五年過渡期內繼續享有稅項豁免或適用所得稅率減半優惠，直至外資企業所得稅法先前所授予的免稅期屆滿為止。其後，彼等將按劃一稅率25%納稅。

在中國成立的其他內資公司之適用所得稅率為25%。

截至二零一零年九月三十日止六個月的實際稅率約為37.7%，高於上一期間約24.5%的可比較實際稅率，主要是由於為本集團中國附屬公司截至二零一零年九月三十日止六個月的未分派留存盈利作出額外的預扣稅撥備人民幣31,000,000元。根據新稅法，外國投資者須就來自外資企業於二零零七年十二月三十一日後所賺取溢利的股息分派繳交10%的預扣稅。已就本集團中國附屬公司賬冊所記錄於二零零七年十二月三十一日後賺取的留存盈利確認遞延稅項負債，管理層估計有關盈利將於未來12個月向中國境外分派。

未經審核中期財務報告附註(續)

11. 所得稅開支(續)

(b) 遞延稅項資產及負債：

於合併資產負債表確認的遞延稅項資產／(負債)的成分及期內變動如下：

	撤減／(撥回) 存貨 人民幣千元	就呆壞賬減值 虧損所作撥備 人民幣千元	客戶關係 人民幣千元	中國附屬公司 未分派的 留存盈利 人民幣千元	其他 人民幣千元	總額 人民幣千元
二零一零年四月一日結餘	20,134	19,884	(50,209)	(80,000)	1,927	(88,264)
撥入損益／(從損益扣除)	(3,989)	5,493	1,029	(31,000)	820	(27,647)
撥入其他綜合收益	—	—	—	—	4,693	4,693
二零一零年九月三十日結餘	16,145	25,377	(49,180)	(111,000)	7,440	(111,218)
				二零一零年 九月三十日 人民幣千元 (未經審核)		二零一零年 三月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於資產負債表確認的遞延稅項資產淨值				54,758		52,434
於資產負債表確認的遞延稅項負債淨額				(165,976)		(140,698)
				(111,218)		(88,264)

未經審核中期財務報告附註(續)

12. 股息

- (i) 期內應付本公司權益持有人的股息。

	截至二零一零年 九月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至二零零九年 九月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
宣派及支付中期股息每股普通股人民幣6.5分 (二零零九年：中期股息每股普通股人民幣3.8分)	505,203	295,349

結算日後的擬派末期股息並無確認為結算日負債。

- (ii) 期內已批准及支付的上一財政年度應付本公司權益持有人股息。

	截至二零一零年 九月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至二零零九年 九月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
期內已批准及支付的上一財政年度末期股息 每股普通股人民幣8.8分 (二零零九年：末期股息每股普通股人民幣8分)	683,967	621,788

13. 每股盈利

截至二零一零年九月三十日止六個月的每股基本盈利乃按上述六個月本公司權益持有人應佔溢利人民幣110,565,000元(二零零九年：人民幣60,622,000元)及於截至二零一零年九月三十日止六個月已發行股份加權平均數7,772,350,000股(二零零九年：7,772,350,000股)計算。

未經審核中期財務報告附註(續)

14. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	機器 人民幣千元	汽車及其他 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總額 人民幣千元
成本					
二零一零年四月一日結餘	142,975	9,032	115,705	10,743	278,455
期內添置	261	1,702	33,717	27,479	63,159
期內轉入	1,816	—	10,698	(12,514)	—
期內處置	—	(306)	(3,856)	—	(4,162)
二零一零年九月三十日結餘	145,052	10,428	156,264	25,708	337,452
折舊					
二零一零年四月一日結餘	(3,511)	(4,244)	(56,218)	—	(63,973)
期內折舊費用	(3,653)	(730)	(14,023)	—	(18,406)
期內處置	—	129	2,811	—	2,940
二零一零年九月三十日結餘	(7,164)	(4,845)	(67,430)	—	(79,439)
賬面值					
二零一零年九月三十日結餘	137,888	5,583	88,834	25,708	258,013
二零一零年三月三十一日結餘	139,464	4,788	59,487	10,743	214,482

所有樓宇均位於中國。

15. 土地使用權

	總額 人民幣千元
二零一零年四月一日結餘	32,389
期內攤銷費用	(338)
二零一零年九月三十日結餘	32,051

未經審核中期財務報告附註(續)

16. 無形資產

	商譽 人民幣千元	客戶關係 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：			
二零一零年四月一日結餘	292,741	352,769	645,510
二零一零年九月三十日結餘	292,741	352,769	645,510
攤銷及減值虧損：			
二零一零年四月一日結餘	—	(119,598)	(119,598)
期內攤銷費用	—	(8,230)	(8,230)
二零一零年九月三十日結餘	—	(127,828)	(127,828)
賬面淨值：			
二零一零年九月三十日結餘	292,741	224,941	517,682
二零一零年三月三十一日結餘	292,741	233,171	525,912

期內客戶關係的攤銷費用計入合併綜合利潤表內的分銷開支。

17. 存貨

	二零一零年 九月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 三月三十一日 人民幣千元 (經審核)
原材料	364,916	59,869
在製品	378,832	6,243
製成品	814,858	793,575
	1,558,606	859,687

於二零一零年九月三十日，以可變現淨值列賬的存貨約為人民幣235,314,000元(二零一零年三月三十一日：人民幣359,212,000元)。

未經審核中期財務報告附註(續)

18. 貿易、票據及其他應收款項

	二零一零年 九月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 三月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	806,396	609,015
應收票據	26,422	51,656
	832,818	660,671
第三方其他應收款項：		
• 可收回增值稅	52,090	55,562
• 按金	152,645	63,272
• 支付僱員的預付款	8,653	5,708
• 有關收購的託管賬戶存款	130,000	65,000
• 其他	17,564	17,297
	1,193,770	867,510

預期貿易及其他應收款項均可於一年內收回。

本集團一般給予客戶自發票日期起介乎30日至90日的信貸期。於二零一零年九月三十日，貿易應收款項及應收票據約人民幣52,089,000元(二零一零年三月三十一日：人民幣32,910,000元)已逾期，但認為並未減值。該等款項與多名近期並無欠款紀錄的獨立客戶有關。貿易應收款項及應收票據(扣除呆壞賬減值虧損)的賬齡分析如下：

	二零一零年 九月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 三月三十一日 人民幣千元 (經審核)
信貸期內	780,729	627,761
逾期一至三個月	31,976	32,685
逾期超過三個月但少於六個月	15,918	225
逾期超過六個月但少於十二個月	4,195	—
	832,818	660,671

19. 可供出售金融資產

可供出售金融資產主要為於中國的銀行的保本短期投資，預計但非保證回報率介乎每年2.40%至4.72%。

20. 到期日超過三個月之定期存款

二零一零年九月三十日，人民幣373,340,000元(二零一零年三月三十一日：人民幣339,676,000元)的定期存款存放於銀行，為期三個月以上。

未經審核中期財務報告附註(續)

21. 現金及現金等價物

	二零一零年 九月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 三月三十一日 人民幣千元 (經審核)
銀行及手頭現金	2,729,154	3,469,495
減：已抵押銀行存款	(26,695)	(2,232)
到期日超過三個月之定期存款	(373,340)	(339,676)
現金及現金等價物	2,329,119	3,127,587

22. 貿易及其他應付款

	二零一零年 九月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 三月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款	866,459	438,034
其他應付款及應計開支		
• 客戶按金	570,155	423,938
• 應計返利及佣金	98,007	99,378
• 應計廣告開支	61,139	55,929
• 應計薪金及福利	89,881	73,353
• 有關收購的應付或然代價	130,000	65,000
• 應付股息	5,000	5,000
• 其他	43,809	44,266
	1,864,450	1,204,898

預期貿易及其他應付款均可於一年內結清。

貿易應付款的賬齡分析如下：

	二零一零年 九月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 三月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於一個月內到期或按要求償還	111,128	183,862
於一個月後但於三個月內到期	755,331	254,172
	866,459	438,034

23. 股本

本集團於二零一零年九月三十日的已發行股本為人民幣607,000元，相當於7,772,350,000股每股面值0.00001美元的普通股。

未經審核中期財務報告附註(續)

24. 以股份為基礎的付款

於二零零七年六月十四日，本公司為本集團僱員及顧問採用一項股份計劃(「股份計劃」)，該計劃不受上市規則第十七章的條文限制。根據股份計劃，二零零七年六月十四日，康博投資有限公司(本公司普通股持有人之一)及Shanghai Olympics Investment Holdings Company Limited(「奧林匹克投資」，系列A股持有人)分別向受委託信託人轉讓本公司60,352,654股每股面值0.00001美元的普通股及87股系列A股，該受委託信託人於授予僱員及顧問的本公司股份(「股份」)歸屬時根據股份計劃持有及買賣股份。

授予各受益人的股份將在以下日期按相關比例歸屬：

	獎勵股份 歸屬百分比
上市日期第一週年	25.0%
上市日期第二週年	35.0%
上市日期第三週年	40.0%

股份計劃自上市日期起計三年有效。

下表載列截至二零一零年九月三十日止六個月根據股份計劃所進行的活動。

	二零一零年		二零零九年	
	授出當日公平值 股份數目	(人民幣千元)	授出當日公平值 股份數目	(人民幣千元)
於四月一日	69,000,846		69,000,846	
已授出	—		—	
已沒收	—		—	
於九月三十日	69,000,846		69,000,846	

人民幣4,564,000元(二零零九年：人民幣10,269,000元)的總開支確認為截至二零一零年九月三十日止六個月的僱員開支(附註8)。

截至二零一零年九月三十日，根據股份計劃已歸屬40,014,251股普通股(二零一零年三月三十一日：40,014,251股)。

未經審核中期財務報告附註(續)

25. 承擔

(a) 資本承擔

財務報表內並未計提撥備的未完成資本承擔如下：

	二零一零年 九月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 三月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已訂約	17,500	—

(b) 經營租賃承擔

應付不可取消經營租賃租金如下：

	二零一零年 九月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 三月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	95,127	73,084
一年至五年	222,927	196,549
五年以上	3,078	20,743
	321,132	290,376

本集團按照經營租約租用多個倉庫、工廠設施及辦公室。首次租賃期一般介乎一至六年，並可選擇於該日後續租。租賃付款通常根據市場租金每年增加。該等租賃不包括或然租金。除上述者外，本集團按照特許安排經營零售網點。按照截至二零一零年九月三十日止期間所佔期內收入百分比計算的特許經營費為人民幣36,417,000元(二零零九年九月三十日：人民幣27,602,000元)。

(c) 或然負債

於結算日，本集團並無任何重大或然負債。

未經審核中期財務報告附註(續)

26. 關聯方交易

截至二零一零年及二零零九年九月三十日止六個月，與以下各方的交易視為關聯方交易。

關聯方名稱	關係
康博投資有限公司(「康博投資」)	本公司權益持有人
康博發展有限公司	本公司權益持有人
江蘇蘇甬國際貿易有限公司(「江蘇蘇甬」)	本集團控股權益持有人高德康先生及其家族(「高氏家族」)實際持有
上海波司登控股集團有限公司	本集團控股權益持有人高氏家族實際持有
波司登股份有限公司	本集團控股權益持有人高氏家族實際持有
山東康博實業有限公司(「山東康博」)	本集團控股權益持有人高氏家族實際持有
江蘇康欣製衣有限公司(「江蘇康欣」)	本集團控股權益持有人高氏家族實際持有
中科波司登納米服飾(蘇州)有限公司	本集團控股權益持有人高氏家族實際持有
IDG Accel China Investment, Limited(「IDG」)	本集團附屬公司的非控股權益持有人

未經審核中期財務報告附註(續)

26. 關聯方交易(續)

(a) 與關聯方的交易

	截至二零一零年 九月三十日止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至二零零九年 九月三十日止六個月 人民幣千元 (未經審核)
原材料採購：		
波司登股份有限公司	556	14
中科波司登納米服飾(蘇州)有限公司	2,833	3,524
總額	3,389	3,538
物業、廠房及設備與土地使用權的租金開支：		
波司登股份有限公司	2,683	2,683
上海波司登控股集團有限公司	321	321
山東康博	1,068	1,068
江蘇蘇甬	320	213
總額	4,392	4,285
加工費：		
波司登股份有限公司	53,840	60,684
江蘇康欣	7,157	1,097
山東康博	1,443	—
總額	62,440	61,781
綜合服務費：		
波司登股份有限公司	1,548	1,388
購買樓宇：		
波司登股份有限公司	—	47,000
上海波司登控股集團有限公司	—	21,000
總額	—	68,000
非控股股東的現金墊款：		
IDG	5,024	—

未經審核中期財務報告附註(續)

26. 關聯方交易(續)

(b) 與關聯方的結餘

	二零一零年 九月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 三月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收以下人士的其他應收款：		
波司登股份有限公司	129,329	46,788
中科波司登納米服飾(蘇州)有限公司	190	1,504
江蘇康欣	—	42
江蘇蘇甬	584	—
應收關聯方的應收款總額	130,103	48,334
應付以下人士的貿易應付款：		
江蘇蘇甬	—	1,557
山東康博	93	50
江蘇康欣	5,234	—
	5,327	1,607
應付以下人士的其他應付款：		
IDG	13,816	8,792
	13,816	8,792
應付關聯方的應付款總額	19,143	10,399

27. 不調整結算日後事項

二零一零年九月三十日後，本公司董事會於二零一零年十一月二十九日向本公司權益持有人宣派中期股息每股普通股人民幣6.5分。

一般資料

董事及主要行政人員於股份、相關股份或債券的權益及淡倉

於二零一零年九月三十日，本公司董事及主要行政人員於本公司或其相聯法團（定義見香港法例第571章證券及期貨條例第XV部）（「證券及期貨條例」）的股份中(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）（包括彼等根據證券及期貨條例有關規定被視作或當作持有之權益及淡倉）；或(b)須予登記於本公司遵照證券及期貨條例第352條置存之登記冊內；或(c)根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

(a) 本公司的好倉

董事姓名	權益性質	持有的股份數目	佔本公司權益的概約百分比
高德康先生	其他(附註1)	5,207,291,201	67.00%
	視同權益(附註2)	28,986,595	0.37%
	視同權益(附註3)(附註4)	2,763,697	0.036%
梅冬女士	其他(附註1)	5,207,291,201	67.00%
	視同權益(附註2)(附註5)	28,986,595	0.37%
	實益擁有人(附註3)	2,763,697	0.036%
孔聖元博士	實益擁有人(附註3)	2,763,697	0.036%
高妙琴女士	實益擁有人(附註3)	2,763,697	0.036%
黃巧蓮女士	實益擁有人(附註3)	2,763,697	0.036%
王韻蕾女士	實益擁有人(附註3)	1,878,242	0.024%

一般資料 (續)

附註：

- (1) 該等股份分別由康博投資有限公司(5,154,719,202股股份)及康博發展有限公司(52,571,999股股份)直接持有。康博投資有限公司及康博發展有限公司均由Kova Group Limited全資擁有，而Kova Group Limited則由The GDK Family Trust(其信託人為HSBC International Trustee Limited)全資擁有。The GDK Family Trust是由高德康先生(作為創辦人)設立的全權信託，受益人為其家庭成員(包括梅冬女士)。因此，根據證券及期貨條例，高德康先生及梅冬女士均視為擁有該等股份的權益。
- (2) 經二零零七年十月十一日(「上市日期」)之第二週年時實際授予股份計劃中的部份股份後，截至二零一零年九月三十日，股份計劃包括Gather Wealth Holdings Limited(作為股份計劃信託人)持有的本公司的28,986,595股股份。高德康先生作為股份計劃的創辦人之一而視為擁有Gather Wealth Holdings Limited所持有本公司28,986,595股股份的權益。
- (3) 在股份計劃歸屬期間，梅冬女士、孔聖元博士、高妙琴女士及黃巧蓮女士各獲授2,763,697股本公司股份，而王韻蕾女士則獲授1,878,242股本公司股份。
- (4) 高德康先生為梅冬女士之配偶。因此，根據證券及期貨條例，高德康先生視為擁有2,763,697股本公司股份的權益。
- (5) 梅冬女士為高德康先生之配偶。因此，根據證券及期貨條例，梅冬女士視為擁有28,986,595股本公司股份的權益。

一般資料 (續)

(b) 本公司相聯法團的好倉

董事姓名	權益性質	相聯法團名稱	持有相聯法團 股份的數目	佔相聯法團權益 的概約百分比
高德康先生	其他	康博投資有限公司 (附註)	100	100.00%
		康博發展有限公司 (附註)	1	100.00%
		Kova Group Limited (附註)	1	100.00%
梅冬女士	其他	康博投資有限公司 (附註)	100	100.00%
		康博發展有限公司 (附註)	1	100.00%
		Kova Group Limited (附註)	1	100.00%

附註：

康博投資有限公司及康博發展有限公司分別持有本公司66.32% (即5,154,719,202股股份) 及0.68% (即52,571,999股股份) 的股份，均由Kova Group Limited全資擁有，而Kova Group Limited則由The GDK Family Trust (其信託人為HSBC International Trustee Limited) 全資擁有。The GDK Family Trust是由高德康先生 (作為創辦人) 設立的全權信託，受益人為其家庭成員 (包括梅冬女士)。因此，根據證券及期貨條例，高德康先生及梅冬女士均視為各分別擁有康博投資有限公司、康博發展有限公司及Kova Group Limited股份的權益。

除上文所披露者外，截至二零一零年九月三十日，本公司董事或主要行政人員於本公司及其相聯法團 (定義見證券及期貨條例第XV部) 的股份、相關股份或債券中概無擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉 (包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或視作擁有之權益或淡倉)；或(b)根據證券及期貨條例第352條須載入該條所述登記冊的權益或淡倉；或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

一般資料 (續)

主要股東於股份或相關股份的權益及淡倉

截至二零一零年九月三十日，按本公司根據證券及期貨條例第336條而存置之權益登記冊所示及據本公司董事或主要行政人員所知，除本公司董事或主要行政人員外，以下人士於股份中擁有本公司根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須予披露之權益或淡倉，或直接或間接擁有附有權利可於任何情況下在本公司股東大會投票之任何類別股本面值5%或以上的權益：

股東名稱	權益性質	好倉的股份數目	佔本公司權益的概約百分比
HSBC International Trustee Limited	信託人 (附註1)	5,207,291,201	67.00%
Kova Group Limited	受控法團權益 (附註1)	5,207,291,201	67.00%
康博投資有限公司	公司權益 (附註1)	5,154,719,202	66.32%
Shanghai Olympics Investment Holdings Company Limited (「Olympics Investment」)	公司權益 視同權益 (附註2)	401,151,953 28,986,595	5.16% 0.37%
The Headland Private Equity Fund 3 Limited (「Headland Private Equity」)	受控法團權益 (附註3)	430,138,548	5.53%
Solandra Investments Limited	受控法團權益 (附註3)	430,138,548	5.53%
滙豐控股集團實體	受控法團權益 (附註4)	437,436,548	5.62%

一般資料 (續)

附註：

- (1) 該等股份由康博投資有限公司(5,154,719,202股股份)及康博發展有限公司(52,571,999股股份)直接持有。康博投資有限公司及康博發展有限公司均由Kova Group Limited全資擁有，而Kova Group Limited則由The GDK Family Trust(其信託人為HSBC International Trustee Limited)全資擁有。The GDK Family Trust是由高德康先生(作為創辦人)設立的全權信託，受益人為其家庭成員(包括梅冬女士)。因此，根據證券及期貨條例，Kova Group Limited及HSBC International Trustee Limited均視為擁有該等股份的權益。
- (2) 經上市日期之第二週年時實際授予股份計劃中的部份股份後，截至二零一零年九月三十日，股份計劃包括Gather Wealth Holdings Limited(作為股份計劃信託人)所持有的本公司28,986,595股股份。Olympics Investment作為股份計劃的創辦人之一而視為擁有Gather Wealth Holdings Limited所持有本公司28,986,595股股份的權益。於本中期報告日期，股份計劃所涉所有股份已於上市日期第三周年當日授出。
- (3) Olympics Investment為Headland Private Equity(前稱HSBC Private Equity Fund 3 Limited)的全資附屬公司。Solandra Investments Limited擁有Headland Private Equity的33.8%股權。Solandra Investments Limited為其最終控股公司HSBC Holdings plc間接擁有的全資附屬公司。Headland Private Equity及Solandra Investments Limited各視為擁有Olympics Investment所持有的本公司股份權益。
- (4) 指滙豐控股集團各家實體(包括香港上海滙豐銀行有限公司、HSBC Asia Holdings B.V.、HSBC Asia Holdings (UK) Limited、HSBC Holdings B.V.、HSBC Finance (Netherlands)及HSBC Holdings plc)所持有的股份。上述各家實體視為擁有Olympics Investment所持有的本公司股份權益。Olympics Investment為Headland Private Equity的全資附屬公司。Solandra Investments Limited擁有Headland Private Equity 33.8%的股權，而Solandra Investments Limited為香港上海滙豐銀行有限公司的直接全資附屬公司。香港上海滙豐銀行有限公司為HSBC Asia Holdings B.V.的直接全資附屬公司，而HSBC Asia Holdings B.V.是HSBC Asia Holdings (UK) Limited的直接全資附屬公司。HSBC Asia Holdings (UK) Limited是HSBC Holdings B.V.的直接全資附屬公司，而HSBC Holdings B.V.是HSBC Finance (Netherlands)的直接全資附屬公司，HSBC Finance (Netherlands)則為HSBC Holdings plc的直接全資附屬公司。該等本公司股份中，7,298,000股股份為抵押予香港上海滙豐銀行有限公司的抵押品。

除上文所披露者外，截至二零一零年九月三十日，本公司董事及主要行政人員並不知悉任何其他人士於股份或相關股份中擁有本公司根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須予披露之權益或淡倉，或直接或間接擁有附有權利可於任何情況下在本公司股東大會投票之任何類別股本面值5%或以上權益。

中期股息

為向股東提供更高回報，董事會建議派付截至二零一零年九月三十日止六個月的中期股息每股普通股人民幣6.5分。建議股息將於二零一零年十二月二十四日以港元派付予於二零一零年十二月十六日名列本公司股東名冊的股東，匯率以中國人民銀行於二零一零年十一月二十九日公佈的人民幣兌港元官方匯率為準。

一般資料 (續)

暫停辦理股份過戶登記

本公司將由二零一零年十二月十四日至二零一零年十二月十六日(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，此段期間將不辦理股份過戶。為符合於二零一零年十二月二十四日獲派建議中期股息的資格，股東須將所有正式填妥的過戶文件於二零一零年十二月十三日下午四時三十分之前送達本公司股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一零年九月三十日止六個月，本公司並無購買、出售或贖回本公司上市股份。

根據上市規則第13.51B(1)條披露的董事資料變更

以下乃自二零零九／一零年年報日期以來根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)第13.51B(1)條須披露的董事資料變更：

非執行董事沈敬武先生現時擔任匯睿資本有限公司(前稱滙豐直接投資(亞洲)有限公司)資深合夥人兼大中華地區主管。

獨立非執行董事蔣衡傑先生分別自二零零八年四月及二零零八年九月起擔任凱撒(中國)股份有限公司(股份代號：002425)及希努爾男裝股份有限公司(股份代號：002485)的獨立董事，兩間公司最近分別於二零一零年六月及十月於深圳證券交易所上市。

獨立非執行董事魏偉峰先生現為MNCOR Consulting Limited(一間專門提供首次公開售股前後期間合規服務的公司)的董事總經理。魏先生亦獲委任為海豐國際控股有限公司(其股份自二零一零年九月起於聯交所上市，股份代號：1308)獨立非執行董事。

除上文所披露的資料外，概無其他根據上市規則第13.51B(1)條須披露的資料。

企業管治常規守則

董事認為，截至二零一零年九月三十日止六個月，本公司一直遵守上市規則附錄十四所載的《企業管治常規守則》(「守則」)，惟守則第A.2.1條有關規定董事長與行政總裁(「行政總裁」)的角色應分開及不應由同一個人擔任的規定則除外。董事會亦會繼續檢討及監察本公司的常規，以符合守則規定及保持本公司高水準的企業管治常規。

高德康先生是本公司董事長兼行政總裁，亦是本集團的創辦人。董事會相信，由於角色特殊，高德康先生的經驗及其於中國羽絨服行業所建立的聲譽、以及高德康先生在本公司策略發展的重要性，故須由同一人擔任董事長兼行政總裁。這雙重角色可產生強勢而貫徹一致的市場領導力，對本公司有效率的業務規劃和決策至為重要。

一般資料 (續)

由於所有主要決策均會諮詢董事會及有關董事委員會成員，而董事會有四名獨立非執行董事提出獨立見解，故董事會認為有足夠保障措施確保董事會內權力平衡。

進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載標準守則，作為有關董事進行證券交易的行為守則。本公司已向所有董事作出個別查詢，而董事已確認彼等於截至二零一零年九月三十日止六個月已遵從標準守則所載的所有相關規定。

審計委員會

根據上市規則第3.21條及守則第C3段，本公司已於二零零七年九月十五日成立本公司的審計委員會（「審計委員會」），並訂有明文職權範圍。其主要職責為檢討及監督本集團的財務申報程序和內部監控制度、提名及監察外聘核數師及履行董事會委派的其他職責。截至二零一零年九月三十日止六個月的未經審核綜合中期財務報表已經由審計委員會審閱及經畢馬威會計師事務所（本公司的外聘核數師）審閱。畢馬威會計師事務所發出的獨立審閱報告載於本報告第22頁。於本報告日期，審計委員會由三名獨立非執行董事組成，包括魏偉峰先生（主席）、董炳根先生及蔣衡傑先生。

薪酬委員會

根據守則B1段，本公司於二零零七年九月十五日成立薪酬委員會（「薪酬委員會」），並訂有明文職權範圍。其主要職責是評估本公司董事和高級管理層的表現，並就彼等的薪酬待遇作出建議，以及評估本公司的退休計劃、業績評估制度以及獎金和佣金政策，並就此作出建議。薪酬委員會由五名成員組成，包括一名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事（即高德康先生（主席）、沈敬武先生、董炳根先生、蔣衡傑先生和王耀先生）。

提名委員會

根據守則A.4.5段，本公司於二零零七年九月十五日成立提名委員會（「提名委員會」），訂有明文職權範圍。其主要職責為向董事會建議填補董事會空缺位置的候選人。提名委員會由三名成員組成，包括一名執行董事和兩名獨立非執行董事（即高德康先生（主席）、董炳根先生和蔣衡傑先生）。

公司資料

董事會

執行董事

高德康先生(主席) (附註1)(附註2)

梅冬女士

孔聖元博士

高妙琴女士

黃巧蓮女士

王韻蕾女士

非執行董事

沈敬武先生 (附註1)

獨立非執行董事

董炳根先生 (附註1)(附註2)(附註3)

蔣衡傑先生 (附註1)(附註2)(附註3)

王耀先生 (附註1)

魏偉峰先生 (附註3)

公司秘書及合資格會計師

麥潤權先生

授權代表

孔聖元博士

麥潤權先生

交易所上市資料

上市地點

香港聯合交易所有限公司

股份編號

3998

投資者關係

電郵：bosideng_ir@bosideng.com

電話：(852) 2866 6918

傳真：(852) 2866 6930

網站

www.bosideng.com

http://company.bosideng.com

投資者關係顧問

iPR 奧美公關

註冊辦事處

Cricket Square

Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman KY1-1111

Cayman Islands

香港主要營業地點

香港

灣仔

告士打道39號

夏慤大廈17樓1703A室

主要股份過戶登記處

Butterfield Fund Services (Cayman) Limited

Butterfield House

68 Fort Street

P.O. Box 705

Grand Cayman KY1-1107

Cayman Islands

公司資料 (續)

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心17M樓

香港法律主要法律顧問

歐華律師事務所

核數師

畢馬威會計師事務所
執業會計師

主要往來銀行

中國農業銀行常熟市支行
交通銀行上海分行
寧波銀行上海分行
中國銀行股份有限公司常熟市支行

附註：

- (1) 薪酬委員會成員，高先生為委員會之主席
- (2) 提名委員會成員，高先生為委員會之主席
- (3) 審計委員會成員，魏先生為委員會之主席

投資者資料

重要日期

暫停辦理股份過戶登記手續

二零一零年十二月十四日至二零一零年十二月十六日
(包括首尾兩日)

股東週年大會

二零一零年八月二十六日

股息

中期股息：每股人民幣6.5分
派發日期：二零一零年十二月二十四日

股份編號

香港聯交所： 3998

投資者關係聯絡資料

麥潤權先生
公司秘書及合資格會計師
香港
灣仔
告士打道39號
夏慤大廈17樓1703A室

電話：(852) 2866 6918
傳真：(852) 2866 6930
電郵：bosideng_ir@bosideng.com

網站

<http://company.bosideng.com>