

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分內容所產生或因依賴該等內容而引起的任何損失承擔任何責任。



波司登國際控股有限公司
Bosideng International Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立之有限責任公司)

(股份代號：3998)

截至2015年9月30日止六個月之
中期業績

摘要

- 收入下降10.0%至約人民幣2,563.7百萬元
- 毛利率下降11.3個百分點至36.1%
- 經營溢利率下跌5.6個百分點至5.2%
- 本公司權益持有人應佔溢利減少48.3%至約人民幣130.7百萬元
- 董事會建議不派發中期股息

中期業績

波司登國際控股有限公司（「本公司」）的董事（「董事」）會（「董事會」）公佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至2015年9月30日止六個月的未經審核合併中期業績連同2014年同期的未經審核比較數據。該等中期財務報表未經審核，但已由核數師畢馬威會計師事務所及本公司審計委員會審閱。

綜合損益及其他全面收益表

截至2015年9月30日止六個月－未經審核

	附註	截至2015年 9月30日止 六個月 人民幣千元	截至2014年 9月30日止 六個月 人民幣千元
收入	4	2,563,746	2,849,533
銷售成本		<u>(1,639,421)</u>	<u>(1,500,034)</u>
毛利		924,325	1,349,499
其他收入	5	21,375	38,744
銷售及分銷開支		(520,593)	(671,503)
行政開支		(242,777)	(339,309)
有關商譽的減值虧損		(50,000)	(70,000)
其他開支	5	<u>—</u>	<u>(827)</u>
經營溢利		<u>132,330</u>	<u>306,604</u>
融資收入		99,773	96,444
融資成本		<u>(55,753)</u>	<u>(57,507)</u>
融資收入淨額	7	<u>44,020</u>	<u>38,937</u>
應佔聯營公司溢利（扣除稅項）		<u>8,987</u>	<u>10,903</u>
除稅前溢利		185,337	356,444
所得稅開支	8	<u>(53,811)</u>	<u>(101,660)</u>
期內溢利		<u>131,526</u>	<u>254,784</u>
期內其他綜合收益：			
其後或會重新分類至損益之項目：			
外幣換算差額—境外業務		(108,191)	1,783
可供出售金融資產之公允價值變動		—	2,283
其後或會重新分類至損益之項目的所得稅		<u>—</u>	<u>(571)</u>
期內其他綜合收益（扣除稅項）		<u>(108,191)</u>	<u>3,495</u>
期內綜合收益總額		<u>23,335</u>	<u>258,279</u>

	附註	截至2015年 9月30日止 六個月 人民幣千元	截至2014年 9月30日止 六個月 人民幣千元
以下人士應佔溢利：			
本公司權益股東		130,699	252,733
非控權股東權益		827	2,051
		<u>131,526</u>	<u>254,784</u>
期內溢利		<u>131,526</u>	<u>254,784</u>
以下人士應佔綜合收益總額：			
本公司權益股東		22,508	255,714
非控權股東權益		827	2,565
		<u>23,335</u>	<u>258,279</u>
期內綜合收益總額		<u>23,335</u>	<u>258,279</u>
每股盈利	9		
— 基本（人民幣分）		<u>1.64</u>	<u>3.18</u>
— 攤薄（人民幣分）		<u>1.63</u>	<u>3.18</u>

綜合財務狀況表

於2015年9月30日－未經審核

	附註	於2015年 9月30日 人民幣千元	於2015年 3月31日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		950,560	962,750
預付租賃款項		37,819	38,264
無形資產及商譽		806,428	874,219
投資物業		201,522	198,322
聯營公司權益		231,443	222,456
遞延稅項資產		506,729	469,813
		<u>2,734,501</u>	<u>2,765,824</u>
流動資產			
存貨	10	2,051,544	1,908,918
貿易、票據及其他應收款項	11	3,247,172	1,793,709
應收關連方款項		154,954	157,157
預付材料及服務供應商的款項		254,834	128,714
其他金融資產		–	234,060
可供出售金融資產		1,140,194	2,027,181
已抵押銀行存款		941,184	733,463
到期日超過三個月之定期存款		189,200	268,900
現金及現金等價物		1,799,674	2,470,780
		<u>9,778,756</u>	<u>9,722,882</u>
流動負債			
即期所得稅負債		172,351	112,829
計息借貸		2,806,694	2,544,435
貿易及其他應付款項	12	1,330,430	1,261,219
應付關連方款項		409	1,484
衍生金融負債	13	2,851	–
		<u>4,312,735</u>	<u>3,919,967</u>
淨流動資產		<u>5,466,021</u>	<u>5,802,915</u>
總資產減流動負債		<u>8,200,522</u>	<u>8,568,739</u>

	附註	於2015年 9月30日 人民幣千元	於2015年 3月31日 人民幣千元
非流動負債			
計息借貸		684,636	993,194
衍生金融負債	13	-	1,435
遞延稅項負債		156,109	160,211
		<u>840,745</u>	<u>1,154,840</u>
淨資產		7,359,777	7,413,899
資本及儲備			
股本		622	622
儲備		7,129,645	7,184,594
本公司權益股東應佔權益		7,130,267	7,185,216
非控權股東權益		229,510	228,683
權益總值		7,359,777	7,413,899

未經審核中期財務業績附註

1 報告實體及公司資料

波司登國際控股有限公司（「本公司」）於2006年7月10日根據開曼群島公司法第22章（1961年第三號法例，經合併及修訂）於開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。其註冊地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。本公司及其附屬公司（統稱為「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」）產品及非羽絨服產品的研究、設計及開發、原材料採購、外包生產、營銷及分銷。

本公司股份於2007年10月11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3月31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」，已於2015年11月30日獲授權刊發。

中期財務報告乃根據2014/15年年度財務報表所採納之相同會計政策編製，惟預期將於2015/16年年度財務報表內反映之會計政策變動除外。該等會計政策變動詳情載於附註3。

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。

本中期財務報告包括簡明合併財務報表及經甄選的解釋附註。該等附註包括對理解本集團自2014/15年年度財務報表以來的財務狀況及表現變動而言屬重大性質的事件及交易的闡釋。簡明合併中期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2015/16年年度財務報表一併閱讀。

中期財務報告未經審核，但已由本公司審計委員會審閱。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。

中期財務報告所載有關截至2015年3月31日止財政年度的財務資料屬比較資料，故並不屬本公司該財政年度的法定年度合併財務報表，但摘錄自該等財務報表。2014/15年年度財務報表可於本公司註冊辦事處查閱。核數師於2015年6月29日的報告中對該等財務報表發表無保留意見。

3 重大會計政策

國際會計準則理事會已頒佈於本集團及本公司本會計期間首次生效的對國際財務報告準則之以下修訂。

- 國際財務報告準則年度改進：2010-2012年周期
- 國際財務報告準則年度改進：2011-2013年周期

該等發展概無對本集團如何編製本期間或過往期間的業績及財務狀況有任何重大影響。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。

4 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，本集團已識別下列三個主要呈報分部。

- 羽絨服 — 羽絨服分部從事採購及分銷品牌羽絨服業務。
- 貼牌加工管理 — 貼牌加工管理分部從事採購及分銷貼牌加工產品業務。
- 非羽絨服 — 非羽絨服分部從事採購及分銷四季化服裝，包括品牌男裝、女裝及休閒裝。

(a) 分部業績

	截至2015年9月30日止六個月			本集團 人民幣千元
	羽絨服 人民幣千元	貼牌加工管理 人民幣千元	非羽絨服 人民幣千元	
來自外界客戶收入	1,210,850	959,691	393,205	2,563,746
分部間收入	—	—	4,072	4,072
呈報分部收入	<u>1,210,850</u>	<u>959,691</u>	<u>397,277</u>	<u>2,567,818</u>
呈報分部經營溢利	<u>75,794</u>	<u>129,046</u>	<u>20,005</u>	<u>224,845</u>
折舊	(43,983)	(95)	(16,444)	(60,522)
應佔聯營公司溢利	—	—	8,987	8,987
有關商譽的減值虧損	—	—	(50,000)	(50,000)
	截至2014年9月30日止六個月			本集團 人民幣千元
	羽絨服 人民幣千元	貼牌加工管理 人民幣千元	非羽絨服 人民幣千元	
來自外界客戶收入	1,418,455	1,011,222	419,856	2,849,533
分部間收入	—	—	6,766	6,766
呈報分部收入	<u>1,418,455</u>	<u>1,011,222</u>	<u>426,622</u>	<u>2,856,299</u>
呈報分部經營溢利	<u>247,822</u>	<u>125,958</u>	<u>33,386</u>	<u>407,166</u>
折舊	(49,324)	(130)	(28,991)	(78,445)
應佔聯營公司溢利	—	—	10,903	10,903
有關商譽的減值虧損	—	—	(70,000)	(70,000)

(b) 呈報分部收入與損益之對賬

	截至9月30日止六個月	
	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
收入		
呈報分部收入	2,567,818	2,856,299
分部間收入對銷	(4,072)	(6,766)
合併收入	<u>2,563,746</u>	<u>2,849,533</u>

	截至9月30日止六個月	
	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
除稅前溢利		
源自本集團外部客戶的呈報分部溢利	224,845	407,166
攤銷開支	(18,236)	(18,384)
政府補貼	13,450	31,461
減值虧損	(50,000)	(70,000)
未分配開支	(28,742)	(32,736)
融資收入	99,773	96,444
融資成本	(55,753)	(57,507)
除稅前合併溢利	<u>185,337</u>	<u>356,444</u>

5 其他收入／(開支)

	附註	截至2015年	截至2014年
		9月30日止六個月 人民幣千元	9月30日止六個月 人民幣千元
商標使用權收入	(i)	7,925	7,283
政府補貼	(ii)	13,450	31,461
其他收入		<u>21,375</u>	<u>38,744</u>
其他開支－捐款		<u>-</u>	<u>(827)</u>

(i) 商標使用權收入來自其他公司使用本集團品牌。

(ii) 截至2015年9月30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13,450,000元（截至2014年9月30日止六個月：人民幣31,461,000元）。

6 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2015年 9月30日止六個月 人民幣千元	截至2014年 9月30日止六個月 人民幣千元
於銷售成本中確認為開支的存貨成本	1,717,458	1,447,338
將存貨(撥回)/撇減至可變現淨值 折舊	(78,037)	52,696
— 根據經營租賃租出資產	2,998	4,831
— 其他資產	57,524	73,614
攤銷	18,236	18,384
經營租賃費用	59,645	87,151
呆壞賬減值撥備	33,073	84,588

7 融資收入淨額

	截至2015年 9月30日止六個月 人民幣千元	截至2014年 9月30日止六個月 人民幣千元
於損益確認：		
銀行存款利息收入	16,187	18,716
可供出售金融資產利息收入	67,889	64,901
其他金融資產利息收入	2,820	11,344
並非按公允價值於損益列賬金融資產之利息收入總額	86,896	94,961
或然代價公允價值變動	—	659
衍生金融負債公允價值變動	—	824
外匯收益淨額	12,877	—
融資收入	99,773	96,444
計息貸款利息	(51,834)	(51,490)
銀行費用	(2,503)	(3,787)
外匯虧損淨額	—	(2,230)
衍生金融負債之公允價值變動	(1,416)	—
融資成本	(55,753)	(57,507)
於損益確認的融資收入淨額	44,020	38,937

8 所得稅開支

(a) 損益內的所得稅指：

	截至2015年 9月30日止六個月 人民幣千元	截至2014年 9月30日止六個月 人民幣千元
即期稅項開支		
中國所得稅撥備	94,829	144,054
遞延稅項收益		
暫時差異的產生	(41,018)	(42,394)
	<u>53,811</u>	<u>101,660</u>

- (i) 根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規定，本集團毋需支付開曼群島及英屬處女群島任何所得稅。
- (ii) 由於Bosideng America Inc.、Bosideng UK Limited及Bosideng Retail Limited於期內並無應課稅溢利須繳納任何美國及英國所得稅，故並無作出稅項撥備。
- (iii) 由於迪暉有限公司、香港美滿有限公司、波司登國際服飾有限公司、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) 中國所得稅撥備以本集團各中國附屬公司估計應課稅收入的各自適用稅率計算，有關稅率根據中國相關所得稅規則及規例釐定。

截至2015年9月30日止六個月，於中國成立的所有內資公司標準所得稅率均為25%，惟上海波司登信息科技有限公司（中國國內一家軟件企業）獲當地稅局給予稅務優惠，自2012年1月1日起兩年內獲豁免繳稅，而自2014年1月1日起三年內享有適用所得稅稅率減半優惠。

截至2015年9月30日止六個月的實際稅率約為29%，較25%的標準中國所得稅稅率為高，主要是由於本集團若干附屬公司的不可扣稅開支及稅項虧損並無確認為遞延稅項資產以及上文所述附屬公司所享有的優惠稅率的綜合影響所致。

9 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據本公司普通權益股東應佔溢利人民幣130,699,000元（截至2014年9月30日止六個月：人民幣252,733,000元）及中期期間的已發行普通股加權平均數7,946,495,000股（2014年：7,953,842,000股）計算。

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃根據本公司普通權益股東應佔溢利人民幣130,699,000元（截至2014年9月30日止六個月：人民幣252,733,000元）及就潛在攤薄普通股影響作出調整後的普通股加權平均數7,996,498,000股（2014年：7,954,551,000股）計算。

10 存貨

	於2015年9月30日 人民幣千元	於2015年3月31日 人民幣千元
原材料	342,347	174,394
在製品	128,657	4,174
製成品	1,580,540	1,730,350
	<u>2,051,544</u>	<u>1,908,918</u>

11 貿易、票據及其他應收款項

	於2015年9月30日 人民幣千元	於2015年3月31日 人民幣千元
貿易應收款項	2,404,370	1,317,696
應收票據	8,997	23,218
減：呆賬撥備	(99,365)	(73,729)
	<u>2,314,002</u>	<u>1,267,185</u>
第三方其他應收款項：		
• 可抵扣增值稅	284,945	238,049
• 按金	294,486	181,031
• 就沽出認沽期權的按金	130,099	—
• 支付僱員的預付款	15,710	7,808
• 其他	207,930	99,636
	<u>3,247,172</u>	<u>1,793,709</u>

所有貿易、票據及其他應收款項預計會於一年內收回。

於報告期末，貿易應收款項及應收票據（計入貿易、票據及其他應收款項）根據發票日期（或收入確認日期（如較早））並扣除呆壞賬減值虧損的賬齡分析如下：

	於2015年9月30日 人民幣千元	於2015年3月31日 人民幣千元
信貸期	1,790,183	959,685
逾期一至三個月內	21,067	169,449
逾期超過三個月但少於六個月	391,996	90,655
逾期超過六個月但少於十二個月	84,387	39,794
逾期一年以上	26,369	7,602
	<u>2,314,002</u>	<u>1,267,185</u>

貿易應收款項及應收票據一般自發票日期起計介乎30日至90日到期。

12 貿易及其他應付款項

	於2015年9月30日 人民幣千元	於2015年3月31日 人民幣千元
貿易應付款項	521,686	608,848
其他應付款項及應計費用		
• 客戶按金	258,311	182,195
• 應付建設款項	15,573	14,496
• 應計廣告開支	2,976	3,582
• 應計薪金及福利	141,749	152,130
• 以現金結算之沽出認沽期權 (附註13)	94,619	93,041
• 應付增值稅	158,690	45,699
• 應付股息	5,000	5,000
• 其他	131,826	156,228
	<u>1,330,430</u>	<u>1,261,219</u>

所有貿易及其他應付款項預計將於一年內清償。

基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於2015年9月30日 人民幣千元	於2015年3月31日 人民幣千元
於一個月內	153,152	191,742
一至三個月	368,534	417,106
	<u>521,686</u>	<u>608,848</u>

13 衍生金融負債

於2011年11月4日，本集團透過收購迪暉有限公司及朗輝環球投資有限公司（統稱「女裝」）業務的70%股份及投票權益，獲得對女裝的控制權。根據相關買賣協議，本集團向迪暉國際有限公司（女裝的非控權股東）授予沽出認沽期權，賦予非控權股東權利於2015年3月31日後以現金及可變的波司登股份數目為代價出售其所持女裝全部30%權益。行使認沽期權的代價視乎女裝上一個財政年度的經調整純利而定，總代價不得超過人民幣900,000,000元。認沽期權仍發行在外且尚未獲迪暉國際有限公司行使。

於2015年9月30日，本集團錄得沽出認沽期權以現金結算部分贖回價的估計現值人民幣94,619,000元，並入賬列為流動應付款項（2015年3月31日：人民幣93,041,000元），而其他儲備亦相應增加。

於2015年9月30日，沽出認沽期權以股份結算部分的公允價值為人民幣2,851,000元（2015年3月31日：人民幣1,435,000元），並入賬列為衍生金融負債，而公允價值變動收益人民幣1,416,000元（附註7）於損益確認。

14 股息

(i) 期內應付本公司權益股東的股息：

	截至2015年 9月30日止六個月 人民幣千元	截至2014年 9月30日止六個月 人民幣千元
並無宣派中期股息 (2014年：中期股息每股普通股人民幣1.0分)	—	76,080

中期股息並無確認為報告期末後負債。

(ii) 期內已批准及支付的以往財政年度應付本公司權益股東股息：

	截至2015年 9月30日止六個月 人民幣千元	截至2014年 9月30日止六個月 人民幣千元
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0.8分 (2014年：末期股息 每股普通股人民幣1.6分)	<u>63,112</u>	<u>127,131</u>

管理層討論與分析

2015年，國內的服裝行業依然面對巨大挑戰，國內經濟充滿不明朗因素，剛公佈的中國第三季國內生產總值增幅首次跌破七的關口，創下自金融海嘯以來最低的增速，顯示國內經濟增長有繼續放緩的趨勢，影響內需持續低迷。此外，期內國內金融市場的波動，進一步打擊市場信心和消費意欲，使得國內服裝行業的經營環境更加嚴峻。另一方面，過去幾年國內消費者的消費模式也出現翻天覆地的轉變。互聯網和網購的普及讓資訊變得更發達，加上越來越多海外品牌加快在中國市場的擴張步伐，不單給消費者提供了更多的消費選擇，也提高了消費者對產品價格和款式的敏感度，拉近了一、二線大城市和縣鄉的距離，也驅使國內品牌改變以往依賴開店的發展模式，加快在品牌、產品、物流、零售等業務環節做出快速反應，以迎合市場和消費者的期望。本集團也積極從傳統的批發業務模式，逐步探索向更貼近市場和消費者的零售模式轉型，為往後的發展奠定更穩健的業務基礎，爭取健康的可持續發展。

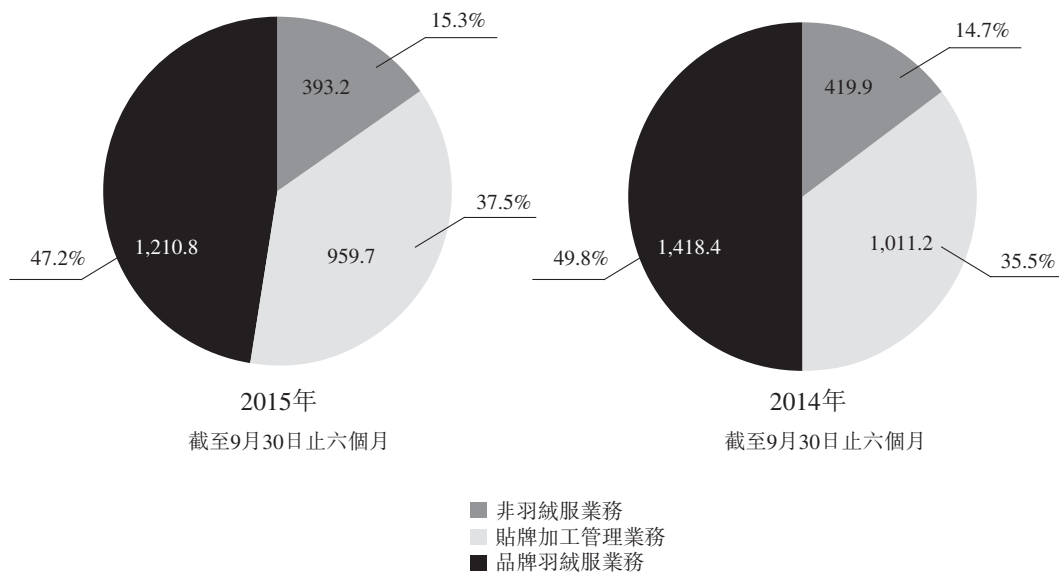
收入分析

受到國內宏觀經濟環境影響，加上本集團於期內繼續積極清理庫存及實施更嚴格的生產規劃，總體收入有所下滑。截至2015年9月30日止期間，本集團的收入約為人民幣2,563.7百萬元，較去年同期下跌約10.0%。期內，品牌羽絨服業務繼續為本集團的最大收入來源，佔本集團收入的47.2%，而餘下的37.5%及15.3%分別來自貼牌加工管理業務及非羽絨服業務。去年同期上述三項業務分別佔本集團收入的49.8%、35.5%及14.7%。

品牌羽絨服業務、貼牌加工管理業務及非羽絨服業務的收入分別約為人民幣1,210.8百萬元、人民幣959.7百萬元及人民幣393.2百萬元，按年分別下跌14.6%、5.1%及6.4%。

按業務劃分之收入

(人民幣百萬元)



品牌羽絨服業務：

上半年為羽絨服銷售淡季，期內本集團以反季銷售為主。此外，本集團秉承去年的策略，今年進一步加大力度優化零售網絡和清理庫存，並實施更為嚴格的生產和產品規劃。通過對零售數據的深入分析，更精準地安排各款式產品的生產佈置，避免產生不必要的庫存，讓庫存逐步回落到合理和健康的水平，如雪中飛和冰潔這兩個品牌僅開發少量的新款設計，康博今年更是全力集中清理舊貨，期內並沒有開發新款式，這樣的安排可以騰出更多空間讓各品牌去化舊庫存。此外，本集團通過試銷的方式，在制定生產計劃之前先在實體店對某些主推產品和款式進行試銷，以測試和了解市場反應，從而制定相應生產和銷售方案，避免庫存積壓。但嚴控生產量難免導致各品牌收入下降。

按品牌劃分之羽絨服業務收入

品牌	2015年		截至9月30日止六個月 2014年		變動
	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	963.8	79.6%	1,039.9	73.3%	-7.3%
雪中飛	141.7	11.7%	150.1	10.6%	-5.6%
冰潔	50.9	4.2%	9.3	0.7%	447.3%
康博	51.5	4.3%	128.8	9.1%	-60.0%
其他品牌	1.5	0.1%	47.0	3.3%	-96.8%
其他	1.4	0.1%	43.3	3.0%	-96.8%
品牌羽絨服業務總收入	1,210.8	100.0%	1,418.4	100.0%	-14.6%

按銷售類別劃分之品牌羽絨服業務收入

	2015年		截至9月30日止六個月 2014年		變動
	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	
自營	288.5	23.8%	286.9	20.2%	0.6%
批發	920.9	76.1%	1,088.2	76.7%	-15.4%
其他*	1.4	0.1%	43.3	3.1%	-96.8%
品牌羽絨服業務總收入	1,210.8	100.0%	1,418.4	100.0%	-14.6%

* 指與羽絨服產品有關的原材料銷售及其他授權費等收入

期內，本集團繼續積極優化零售網絡，關閉低效店舖，以提升店舖質量。另一方面，為了加快清理庫存的進度，本集團於期內利用部份第三方經銷商一般會於上半年銷售淡季時關閉或對外分租的店舖，設立臨時賣場銷售舊貨，由本集團提供貨品，經銷商攤分營運開支，對本集團而言既節省分銷成本，同時也增加銷售渠道清理庫存。連同這類臨時店，於2015年9月30日，本集團羽絨服業務的零售網點總數較2015年3月31日淨減少548家至6,051家。期內自營零售網點淨減少123家至2,404家；第三方經銷商經營的零售網點淨減少425家至3,647家。自營和第三方經銷商經營的零售網點分別佔整個零售網絡的39.7%和60.3%。

另一方面，近年國內消費模式出現明顯變化，隨着越來越多的購物中心落成，消費者更趨向偏好於集購物、餐飲、娛樂於一身的消費渠道，於是本集團亦相對減少於影響力較低的百貨公司開店，使資源得到更好的運用。雖然傳統的銷售渠道數目減少了，但本集團配合消費模式的改變而增加了新的銷售和推廣方式，今年首次以游擊店(Pop-up Store)的概念，從9月份開始到12月的銷售旺季，輪流在國內重點市場的黃金購物地段舉行共六場的游擊店來推廣本集團今年的新羽絨服產品，以創新的展示設計吸引消費者眼球和人流，並通過各種現場活動、表演、遊戲等加強與消費者的互動，也從而提升品牌知名度。游擊店的市場反應理想，不但成功於當地製造話題，取得廣泛的媒體報道，也成功帶動本集團於當地的銷售成績。本集團相信長遠有助加快進入大型購物中心開店的步伐，使得本集團的零售網絡更能滿足消費者的需求。

按羽絨服品牌劃分的零售網絡

於2015年9月30日	波司登		雪中飛		康博		冰潔		合計*	
	店數	變動	店數	變動	店數	變動	店數	變動	店數	變動
專賣店										
本集團經營	337	-53	63	-21	6	-8	3	1	409	-81
第三方經銷商經營	1,876	-192	263	-142	21	-83	167	-15	2,327	-432
小計	2,213	-245	326	-163	27	-91	170	-14	2,736	-513
寄售網點										
本集團經營	1,144	54	549	1	302	2	-	-99	1,995	-42
第三方經銷商經營	709	60	246	-31	153	-102	212	80	1,320	7
小計	1,853	114	795	-30	455	-100	212	-19	3,315	-35
合計	4,066	-131	1,121	-193	482	-191	382	-33	6,051	-548

變動：與2015年3月31日相比

羽絨服業務按地區劃分的零售網絡

	於2015年 9月30日	於2015年 3月31日	變動
華東	2,331	2,487	-156
華中	953	1,221	-268
華北	643	731	-88
東北	842	767	75
西北	815	768	47
西南	467	625	-158
合計	6,051	6,599	-548

地區：

華東：江蘇、安徽、浙江、上海、福建、山東

華中：湖北、湖南、河南、江西、廣東、廣西、海南

華北：北京、天津、河北

東北：遼寧、吉林、黑龍江、內蒙古

西北：新疆、甘肅、青海、陝西、寧夏、山西

西南：四川、西藏、重慶、雲南、貴州

貼牌加工管理業務：

回顧期內，本集團的貼牌加工管理業務收入達人民幣959.7百萬元，較去年同期下降5.1%，佔本集團收入的37.5%。收入下跌主要是由於去年協助主要客戶開發新產品系列而取得一筆一次性的訂單，導致上半年的可比基數較高。若不計入去年取得的一次性訂單，貼牌加工管理業務收入基本持平。

貼牌加工業務主要客戶有13家，來自前五大客戶的收入約佔貼牌加工管理業務的80.0%。

非羽絨服業務：

期內，本集團的非羽絨服業務收入約人民幣393.2百萬元，較去年同期下降6.4%。期內，各非羽絨服品牌繼續以調整銷售渠道、消化庫存及加強零售為主要工作，非羽絨服品牌收入分佈如下：

按品牌劃分之非羽絨服業務收入

品牌	截至9月30日止六個月				
	2015年		2014年		變動
	人民幣 百萬元	佔 非羽絨服 銷售額 百分比	人民幣 百萬元	佔 非羽絨服 銷售額 百分比	
波司登男裝	98.3	25.0%	111.7	26.6%	-12.0%
杰西	158.3	40.3%	133.3	31.7%	18.8%
摩高	128.2	32.6%	164.1	39.1%	-21.9%
其他	8.4	2.1%	10.8	2.6%	-22.2%
非羽絨服業務總收入	393.2	100.0%	419.9	100.0%	-6.4%

按銷售類別劃分之非羽絨服業務收入

	截至9月30日止六個月				
	2015年		2014年		變動
	人民幣 百萬元	佔非 羽絨服 銷售額 百分比	人民幣 百萬元	佔非 羽絨服 銷售額 百分比	
自營	249.9	63.6%	258.6	61.6%	-3.4%
批發	139.3	35.4%	158.7	37.8%	-12.2%
其他*	4.0	1.0%	2.6	0.6%	53.8%
非羽絨服業務總收入	393.2	100.0%	419.9	100.0%	-6.4%

* 指來自租金收入

波司登男裝

期內，波司登男裝業務收入約為人民幣98.3百萬元，較去年同期下跌12.0%。其中自營和批發業務收入分別約為人民幣24.9百萬元及人民幣73.4百萬元，比去年分別大幅上升64.2%和下跌23.9%。總體收入下降的原因是期內波司登男裝繼續調整零售網絡，淘汰競爭力不足的店舖，使得整體店舖數目淨減少169家至398家。雖然自營和經銷商經營的店數均有下降，但是自營和批發業務收入表現不同，主要是期內波司登男裝加強零售管理，優化產品組合並嚴控零售折扣率，加上庫存清理進度理想，只需通過網絡銷售清理庫存，因而提高了店舖的新貨銷售比例，使得自營店的平均店效有明顯提升，帶動自營業務收入增加。

杰西

期內，杰西收入約為人民幣158.3百萬元，較去年同期增長18.8%。其中自營和批發業務收入分別約為人民幣113.1百萬元及人民幣45.2百萬元，分別比去年上升20.5%及14.6%。繼過去兩年對零售網絡的調整，今年杰西的店數輕微淨增長5家至216家。期內杰西集中提高自營店的盈利能力，進行精細化管理和進一步優化產品組合；而針對批發業務，杰西通過優化訂貨會的訂貨系統，增加貨品的搭配參考並給予經銷商更多的指導，從而提升連帶訂貨量，使得自營和批發業務收入均有明顯提升。

摩高

期內，摩高收入約為人民幣128.2百萬元，較去年同期下跌21.9%。其中自營和批發業務收入分別約為人民幣107.5百萬元及人民幣20.7萬元，分別比去年下跌24.0%及9.0%。收入下降的原因之一是期內摩高調整零售網絡，總店數淨減少21家至284家。另外，從去年起，摩高調整業務方向，從原來的男女裝業務轉型為男裝品牌，以提高營運能力，目前經銷商和市場的反應不錯。今年摩高會加強在品牌宣傳的力度，增加新媒體的運用，進一步增強品牌影響力。

按非羽絨服品牌劃分的零售網絡

於2015年9月30日	波司登男裝		杰西		摩高		合計*	
	店數	變動	店數	變動	店數	變動	店數	變動
專賣店								
本集團經營	6	-18	3	-	-	-	9	-18
第三方經銷商經營	201	-60	34	-3	85	-12	320	-75
小計	207	-78	37	-3	85	-12	329	-93
寄售網點								
本集團經營	33	-13	119	9	199	-9	351	-13
第三方經銷商經營	158	-78	60	-1	-	-	218	-79
小計	191	-91	179	8	199	-9	569	-92
合計	398	-169	216	5	284	-21	898	-185

變動：與2015年3月31日相比

非羽絨服業務按地區劃分的零售網絡

	於2015年 9月30日	於2015年 3月31日	變動
華東地區	235	276	-41
華中地區	253	311	-58
華北地區	53	61	-8
東北地區	116	121	-5
西北地區	102	146	-44
西南地區	139	168	-29
合計	898	1,083	-185

地區：

華東地區：江蘇、安徽、浙江、上海、福建、山東

華中地區：湖北、湖南、河南、江西、廣東、廣西、海南

華北地區：北京、天津、河北

東北地區：遼寧、吉林、黑龍江、內蒙古

西北地區：新疆、甘肅、青海、陝西、寧夏、山西

西南地區：四川、西藏、重慶、雲南、貴州

國際業務：

英國倫敦旗艦店經過幾年的營運，累積了一定的零售經驗並對當地市場消費者喜好有更多的理解。倫敦旗艦店根據過去的市場反應，將於今年加大力度拓展受市場歡迎的羽絨服系列，充分利用本集團在羽絨產品豐富的資源，協助旗艦店進一步優化產品組合，帶動旗艦店的銷售和盈利。

毛利

本集團毛利由去年同期人民幣1,349.5百萬元下跌31.5%至人民幣924.3百萬元。毛利率下跌11.3個百分點至36.1%。

本集團積極以清理庫存、減少新貨生產及加大力度進行促銷讓庫存回復健康水平。此舉短期內對品牌羽絨服業務毛利率構成一定影響，但為迎合市場快時尚的消費模式，以上的策略是必需的。品牌羽絨服業務的毛利率下跌23.9個百分點至43.9%。

非羽絨服業務及貼牌加工管理業務的毛利率分別較去年增加4.3百分點及1.1個百分點至55.3%及18.2%。非羽絨服業務的毛利率提升主要由利潤較高的「杰西」女裝銷售帶動所致。

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、租金、薪酬及福利，約達人民幣520.6百萬元，較去年同期約人民幣671.5百萬元下降22.5%。分銷開支佔總收入的20.3%，較去年同期的23.6%減少3.3個百分點。回顧期內實際支出下降主要由於本集團積極優化零售網絡而減少費用高昂但效益或影響力較低的傳統渠道，使薪酬及福利、店舖裝潢及租金等開支相應減少；同時本集團實施一系列節流措施，提升店舖內的直接宣傳並減少傳統廣告開支。

行政開支

本集團的行政開支主要包括薪酬及福利、折舊及呆壞賬撥備，約達人民幣242.8百萬元，較去年同期約人民幣339.3百萬元下降28.4%，期內行政開支佔本集團收入9.5%，較去年同期的11.9%減少2.4個百分點。期內本集團推行嚴格的成本控制措施，使得大部份的行政開支有所下降，其中本集團於上一財年精簡人手，使期內薪酬及福利下降17.7%。另外，期內呆壞賬減值撥備大幅下降60.9%至人民幣33.1百萬元。

經營溢利

基於上述原因，截至2015年9月30日止六個月，本集團的經營溢利下降56.8%至人民幣132.3百萬元。回顧期間之經營溢利率為5.2%，比去年同期的10.8%下降5.6個百分點，該跌幅主要是由於本集團積極清理庫存、減少新貨生產及加大力度進行促銷，對毛利率構成一定影響。

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96.4百萬元上升3.5%至約人民幣99.8百萬元。

融資成本

回顧期內，本集團的融資成本主要包括在中國境外銀行借貸利息，期內有關費用下降3.1%至人民幣55.8百萬元。

稅項

截至2015年9月30日止六個月，所得稅開支由人民幣101.7百萬元下降至人民幣53.8百萬元，實際稅率約為29.0%，較25%的標準中國所得稅稅率為高，主要是由於本集團若干附屬公司的不可扣稅開支及稅項虧損並無確認為遞延稅項資產以及附屬公司所享有的優惠稅率的綜合影響所致。

流動資金及財務來源

截至2015年9月30日止六個月，本集團經營活動使用的現金淨值約為人民幣1,340.1百萬元，截至2015年3月31日止年度流入的現金淨值則約為人民幣387.8百萬元。於2015年9月30日的現金及現金等價物約為人民幣1,799.7百萬元，而於2015年3月31日則約為人民幣2,470.8百萬元。

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3.50%至5.40%（於2015年3月31日：2.27%至6.30%）。

於2015年9月30日，本集團的銀行借款約人民幣3,491.3百萬元（於2015年3月31日：約人民幣3,537.6百萬元）。本集團的負債比率（債務總額／權益總額）為47.4%（於2015年3月31日：47.7%）。

本集團預期可與借貸人取得新借貸，以取代於可見的將來將會到期的現有借貸，如不可行，本集團有充裕的現金和可供出售的資產以滿足償還借貸的要求。

資本承擔

於2015年9月30日，本集團的資本承擔約人民幣38.3百萬元（於2015年3月31日：約人民幣50.3百萬元）。

經營租約承擔

於2015年9月30日，本集團的不可撤銷經營租約承擔約人民幣89.7百萬元（於2015年3月31日：約人民幣178.0百萬元）。

或然負債

於2015年9月30日，本集團並無重大或然負債。

資產質押

於2015年9月30日，銀行存款約人民幣941.2百萬元已質押以就應付票據及信用證取得本集團銀行貸款及銀行融資（2015年3月31日：約人民幣733.5百萬元）。

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。本公司及其若干海外附屬公司均選擇以美元或英鎊作為功能貨幣。港元、美元或英鎊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2015年9月30日，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

本集團進行人力資源重組以減低開支，截至2015年9月30日，本集團擁有3,857名全職員工（2015年3月31日：4,329名全職員工）。截至2015年9月30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268.6百萬元（2014年：約人民幣353.7百萬元）。

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、工作表現及服務年期，以及現行市場情況釐定。本集團為了給員工營造一個舒適和諧的生活環境，向被本集團錄用且在常熟無自住房的外地大學生、專業技術人員及管理人員提供酒店式管理的宿舍。

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，本集團亦採納股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」）及購股權計劃。

截至2015年9月30日，本集團並未就股份獎勵計劃獲授予股份。

中期股息

董事會建議不派發截至2015年9月30日止六個月的中期股息。

展望

展望下半年，預期國內經濟增長將持續放緩，甚至面臨通縮壓力，相信消費信心將會繼續維持低迷，整體零售消費市道難以樂觀，市場經營環境依然充滿挑戰。本集團將會繼續積極提升內在競爭力及營運效率，為集團可持續發展奠定穩固基礎。

在主營業務羽絨服業務上，本集團將繼續積極推行清減庫存措施，以改善業務基調。在新品開發上，大幅減少傳統和基本款式，避免和舊貨造成重疊，同時引入更多高科技面料，以滿足市場對功能性羽絨服產品持續增加的需求，致力為消費者提供高性價比、高質量和時尚的羽絨服產品。另外，本集團將繼續通過一系列零售轉型的改進措施，讓本集團從傳統的批發業務模式，逐步走向更貼近市場和消費者的零售模式。

至於海外業務的發展，本集團將進一步拓展英國旗艦店的運營發展，並充分整合集團的資源，增加品牌羽絨服及產品系列提升波司登品牌在國際市場的競爭力。

本集團亦將積極尋找新業務以及對外合作機會，包括引入對本集團業務有幫助和提升之戰略投資者，以進一步增強本集團在營運、管理和收購兼併的實力，向發展成為多品牌綜合服裝運營商的目標邁進。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2015年9月30日止六個月，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市股份，惟股份獎勵計劃信託人根據股份獎勵計劃的規則及結算契約條款以總代價約港幣17.6百萬元於聯交所購買合共23,080,000股本公司股份則除外。

企業管治守則及企業管治報告

董事認為，截至2015年9月30日止六個月，本公司一直遵守上市規則附錄14所載的企業管治守則（「守則」）的守則條文，惟守則第A.2.1條有關規定主席與首席執行官（「首席執行官」）的角色應分開及不應由同一個人擔任的規定則除外。

高德康先生是本集團的創辦人、董事局主席及本公司首席執行官。董事會相信，鑑於角色特殊，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局主席兼首席執行官。這雙重角色有助提供強大而貫徹一致的市場領導，對本公司有效率的業務規劃和決策至為重要。由於所有主要決策均會諮詢董事會及有關委員會成員，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權力平衡。

中期業績及中期報告於聯交所及本公司網頁發佈

本公佈將在聯交所網頁(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網頁(<http://company.bosideng.com>)發佈。載有上市規則附錄16所需資料的截至2015年9月30日止六個月的中期報告，將適時分派予股東及於聯交所及本公司網頁上發佈。

承董事會命
波司登國際控股有限公司
董事局主席
高德康

香港，2015年11月30日

於本公佈日期，本公司執行董事為高德康先生、梅冬女士、高妙琴女士、黃巧蓮女士、麥潤權先生及芮勁松先生；獨立非執行董事為董炳根先生、王耀先生、魏偉峰博士及廉潔先生。