



2018/19

年度報告

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)

波司登
BOSIDENG

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」）是中華人民共和國（「中國」）知名的羽絨服裝品牌運營商。本集團創始於1976年，包括創始人高德康先生在內的11個農民，以8台家用縫紉機開始艱苦卓絕的創業歷程。

本集團專心專注羽絨服領域，成為消費者公認的羽絨服專家，引領行業發展。目前，本集團旗下羽絨服品牌包括波司登、雪中飛、冰潔等，通過這些品牌，本集團得以滿足不同客戶群體的需求及鞏固其在中國市場的領導地位。其中，波司登品牌羽絨服連續24年（1995-2018年）全國銷量遙遙領先。

目前，本集團的女裝業務品牌包括：杰西、邦寶、柯利亞諾、柯羅芭；校服品牌包括颯美特。

本集團積極實施品牌發展戰略，擁有「中國世界名牌產品」及「中國紡織服裝領軍品牌」等多項榮譽。未來，集團將繼續聚焦羽絨服核心主業，以品牌建設為核心，升級產品及渠道，致力於成為全球最受尊敬的功能服飾集團。



2	企業文化
4	財務摘要
6	主席報告書
10	管理層討論及分析
46	企業管治報告
56	董事及高級管理層
64	董事會報告書
82	獨立核數師報告
89	綜合損益及其他全面收益表
92	綜合財務狀況表
95	綜合權益變動表
97	綜合現金流量表
99	綜合財務報表附註
194	公司資料
196	股東信息

使命

波司登溫暖全世界

企業精神

不怕困難 不怕委屈 自強不息
敢於創新 追求卓越 永爭第一

核心價值觀

用戶第一、誠信、進取、創新、合作、責任

波司登品牌定位

全球熱銷的羽絨服專家

財務摘要

(除另有指明外，所有金額以人民幣千元為單位)

	截至3月31日止年度				
	2019年	2018年	2017年	2016年	2015年
收入	10,383,453	8,880,792	6,816,599	5,787,321	6,292,569
毛利	5,513,514	4,119,102	3,163,204	2,609,218	2,870,009
經營溢利	1,370,765	923,410	660,007	337,679	198,900
以下人士應佔溢利：					
本公司權益股東	981,316	615,478	391,844	280,942	132,197
非控股股東權益	24,244	24,043	(22,723)	(19,109)	5,726
每股股息(港仙)：					
中期	2.0	1.5	1.0	—	1.2
末期	6.0	3.5	0.5	2.6	1.0
特別	—	2.5	—	—	—
總計	8.0	7.5	1.5	2.6	2.2
非流動資產	3,944,547	3,484,607	3,635,768	2,698,105	2,765,824
流動資產	11,138,157	10,958,555	10,482,633	9,457,503	9,722,882
流動負債	4,795,859	4,337,362	4,382,897	4,550,876	3,919,967
非流動負債	177,959	323,032	380,277	152,427	1,154,840
淨流動資產	6,342,298	6,621,193	6,099,736	4,906,627	5,802,915
資產總值	15,082,704	14,443,162	14,118,401	12,155,608	12,488,706
總資產減流動負債	10,286,845	10,105,800	9,735,504	7,604,732	8,568,739
權益總值	10,108,886	9,782,768	9,355,227	7,452,305	7,413,899
毛利率(%)	53.1	46.4	46.4	45.1	45.6
經營溢利率(%)	13.2	10.4	9.7	5.8	3.2
淨溢利率(%)*	9.5	6.9	5.7	4.9	2.1
每股盈利					
— 基本(人民幣分)	9.32	5.82	4.22	3.54	1.66
— 攤薄(人民幣分)	9.17	5.80	4.22	3.54	1.65
流動比率(倍)	2.3	2.5	2.4	2.1	2.5
負債比率(%)	16.1	23.9	31.9	45.5	47.7

* 淨溢利率乃按本公司權益股東應佔溢利所佔收入的百分比計算





相信品牌，看到未來！

致各位股東：

本人謹代表董事會，欣然提呈公司截至2019年3月31日止年度之全年業績。

2018年全球經濟增速放緩，主要資本市場低迷萎縮，波司登回歸創業初心，激發品牌底蘊，激活品牌力量，聚焦主航道、聚焦主品牌，採用創業之初「品牌引領」的打法，提升品牌勢能，同時嫁接時代的變化，整合全球資源，深度變革調整，在經濟下行中逆勢突圍，贏得了時代消費人群的認可。2018/19財年，本集團實現銷售收入約人民幣103.8億元，同比增長約16.9%；實現歸屬股東淨利潤約人民幣9.8億元，同比增長約59.4%。董事會建議分派末期股息每股普通股港幣6.0仙。



主席報告書

主營業務增長強勁，營收利潤雙達成

波司登品牌強勢回歸，羽絨服業務作為集團增長主要推力的地位更加凸顯。波司登品牌羽絨服24年(1995-2018)蟬聯中國市場銷量冠軍，波司登單品牌全渠道零售額突破人民幣100億元。同時，本集團羽絨服業務及貼牌加工管理業務營收創歷史業績新高。

「品牌力」持續提升，消費者認知進一步夯實

在「2019中國品牌價值評價信息發佈」中，波司登品牌強度982、品牌價值約人民幣243.02億元，位居紡織服裝鞋帽行業第一名。全球前三的市場調研機構益普索(Ipsos)數據顯示，波司登品牌第一提及率達到66%，品牌認知度高達97%，在消費者心中牢固樹立了「羽絨服專家」的認知。

「產品力」時尚專業，收獲主流消費群青睞

和國際知名設計公司、頂級設計師開展合作，研究流行趨勢，強化設計研發能力和質量管控，提升產品時尚度和專業度，熔鑄品牌和產品基因，贏得主流消費群青睞。

「渠道力」深度重塑，線上線下全渠道表現出色

過去一年，本集團不僅在線下建設取得了突破性的進展，線上業務更是大放異彩。在2018年「雙十一」當天，

波司登品牌羽絨服全渠道銷售突破人民幣7.4億元，同比增長超過70%；「雙十二」當天，波司登品牌羽絨服全渠道銷售突破人民幣5.1億元，同比增長超過150%。

2018年是波司登厚積薄發、傳承創新、脫胎換骨的一年。最可貴的是，波司登的品牌價值和專業品質再次贏得主流消費者認可，我們方向明確、措施得當、落實到位、轉變理念、鏈接時代、創新創造、打下了堅實的基礎；我們的業績實現了高質量增長，讓消費者、經銷商、投資人以及社會各界，看到了中國品牌強勢崛起的希望。

堅定品牌自信

以品牌力量助推高質量發展

優異成績的獲得，絕非一次偶然的市場成功，而是波司登人回歸初心、艱苦奮鬥、創新創造的必然結果，更根植於波司登43年專注羽絨服的深厚企業文化和品牌匠心底蘊。遙想1995年波司登首次躍居中國市場銷量冠軍，1997年開始代表中國防寒服向世界發佈流行趨勢，我們與改革開放的偉大進程共同成長，既深切感受了改革開放40年的滄桑巨變，也親身經歷著國際貿易摩擦的震盪反覆，積極探索傳統行業品牌升級發展的新模式。2018年，全體波司登人轉變思維，同心合力，擁抱變革，從顧客認知的角度，堅定戰略和發展方向，以品牌的力量，帶動渠道、產品、形象等多維度的升級發力，使「波司登=羽絨服」的認同感不斷強化，產品品類的價值不斷得以釋放。

品牌是波司登的核心競爭力，消費者看中的是品牌，波司登最珍惜的也是品牌。為此，我們時刻保持著打好「創新戰」的奮鬥狀態，以品牌升級回應新時代經濟發展的要求，將品牌傳播、渠道形象、產品定位深度匹配融合。在形象升級方面，拉高品牌勢能，使波司登品牌重回主流用戶人心。在產品升級方面，整合國際前瞻性優質資源，持續發揚「專業工匠精神」，重點進行時尚升級、功能升級和品質升級，構建優質快反能力，使產品具有領先能力。在渠道升級方面，積極進入核心商圈、主流渠道，對渠道結構、渠道質量、終端形象、商品呈現等全面升級，提升消費者的體驗。

中國人的民族自信心愈來愈強，消費觀更加理性而成熟，對中國品牌的熱情正在逐漸攀升，並報有極大的期待。這為中國服裝品牌未來的崛起奠定堅實基礎，也使我們有更大的底氣邁向全球時尚舞臺，參與國際市場競爭。

堅持品牌引領

用中國溫度探及「世界高度」

共和國壯麗70年風雲際會，激蕩起繼續奮鬥、共創美好的奮進力量。行百里者半九十，2019年是資本市場價值回歸年，更是波司登發力品牌的關鍵年，品牌是企業的最高領導力，品牌自信是最大的文化自信，相信品牌，就能看到未來！

今年以來，全球貿易摩擦陰霾重重，外部經濟環境瞬息萬變，更需要我們始終保持艱苦奮鬥的發展定力和未雨綢繆的戰略眼光，增強憂患意識，做到居安思危，全面認識和有力應對一些重大風險挑戰。我們既要堅持「以我為主」、自強不息，夯實基礎，深度挖掘，提升能力，更要注重兼容並蓄、開放創新，努力用市場的手段推動形成互利共贏的創新夥伴聯盟，打造「品牌命運共同體」，

讓全球創新資源「為我所用」，亦在積極融入「一帶一路倡議」建設中成長壯大起來。

面對百年未有之大變局，不忘「波司登溫暖全世界」的偉大使命，成為全球最受尊敬的功能服飾集團，是我們矢志不渝的追求。品牌的價值與力量，已經成為波司登立足世界最為重要的戰略資源。堅守品牌初心，回歸顧客價值，在自己擅長的領域精耕細作，成為全球領先，是我們鄭重而神聖的諾言。

我們將堅定「聚焦主航道、聚焦主品牌」的戰略方向，加大資源投入形成戰略配稱，擁抱「一帶一路倡議」，開放創新，合作共贏。通過整合國際一流的設計、研發、生產、渠道資源，持續贏得消費者心智，打造時尚先驅與專業實力皆具的全球影響力品牌。

我們將堅持品牌引領的發展模式，以創意設計、科技創新賦能品牌，把兼具高端、奢侈感和超值體驗的中國好產品推向國際市場，讓全球的年輕人都以穿「中國波司登」為榮。

我們將堅守「溫暖全世界」的初心使命，搶抓供給側改革和消費升級的趨勢，挺起「中國製造」、「中國時尚」的堅強脊梁，用中國溫度探及「世界高度」，為實現高質量發展和人民美好生活新期待不懈奮鬥，以優異的成績向祖國70周年華誕獻禮！

最後，我謹代表董事會感謝各位股東、業務合作夥伴及客戶長久以來對本集團的支持、理解及信任，亦衷心感謝全體員工的努力和貢獻。我們將不忘初心，砥礪前行，為股東、投資者創造更大價值回報，交上滿意的時代答卷！



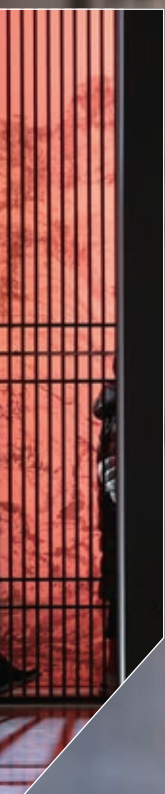
高德康

董事局主席兼總裁

2019年6月26日



2018年以來，我國經濟運行穩中有變、變中有憂，外部環境複雜嚴峻，經濟面臨下行壓力。根據國家統計局數據，2018年中國國內生產總值增速為6.6%，為1990年以來的最低值。在這樣一個充滿挑戰的經濟環境中，企業只有不斷創新和發展才能佔領一席之地。宏觀層面，預計2017年至2022年中國零售市場將以9%的複合年增長率增長，保持一定上揚勢頭，但與2012年至2016年12%的增長率相比速度有所放緩。然而，儘管在這樣的環境下，隨着大眾消費結構的升級與變革，消費者在進行品牌選擇時更具多元化和主導性，而高品質及高知名度的國產品牌也成為大眾消費的不二之選。根據統計，2018年中國品牌商品的下單金額同比增幅高出國際品牌14%，2018年中國品牌商品的下單商品銷量同比增幅高出國際品牌8%。



波司登品牌建設大事記

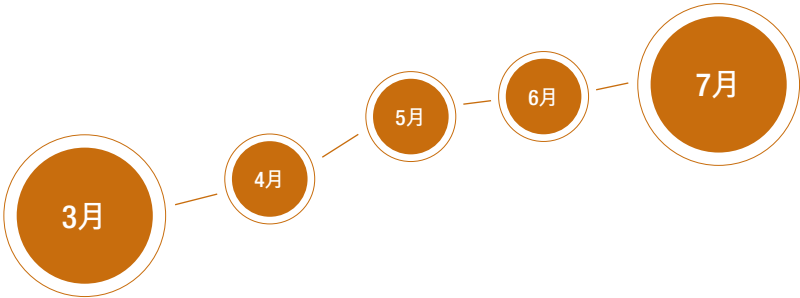
啟動全新品牌戰略，波司登千店換新標

2018/19財年在波司登品牌發佈全新標誌當天，全國近千家門店同時更換門頭標誌。全新的波司登標誌具有非常強烈的品牌特質及民族自豪感。此次行動是波司登渠道系統升級的關鍵動作之一。



發佈波司登戰略及品牌新形象

北京水立方走秀主要以品牌全新戰略、定位與形象發佈為主，是2018品牌重塑的第一次重要發聲。





登陸紐約時裝周走秀，波司登在國際舞台傳遞“羽絨服專家”信息

波司登品牌作為獨立受官方邀請的品牌，參加了2018年9月在紐約舉辦的時裝周活動並在主場走秀。本次活動主要以品牌形象塑造為主。此次活動受到一眾國內外名人、明星的現場支持及認可，引發了全球的關注與熱議。除行業、媒體的關注，消費者留言與反饋對品牌的改變評價積極正面。當日走秀在線直播收看觀眾超過120萬人次。



9月

8月



整合傳播發力，品牌熱度提升

通過中央電視台、中國地方衛視、分眾傳媒，及互聯網的組合拳，整合傳播開始發力。市場反饋波司登品牌的認知度快速提升。尤其是互聯網的互動傳播內容能有效調動客戶，提升了波司登品牌在消費者市場的關注度及好感度，對品牌的年輕化、時尚化、並具有功能性定位的認知亦起到較好的推動作用。

攜手三大國際設計師發佈聯名系列，波司登開創中國品牌羽絨服跨界先河

2018年10月，波司登品牌攜手美國設計師Tim Coppens、意大利設計師Ennio Capasa和法國設計師Antonin Tron，全面發佈“波司登國際設計師聯名系列產品”，該系列產品在線上線下均引起消費者關注和熱議，並引發搶購熱潮，雙11期間上線5分鐘即告售罄。



10月

11月

12月

1月

2月



加強新媒體互動與合作，波司登積極探索品牌拓展新渠道

波司登品牌在新媒體板塊持續加大合作，除原有的傳統投放與推廣的基礎上，也積極探索新媒體資源及開展深度合作。此類合作模式不僅局限於傳統的廣告合作，而是基於消費者認知習慣和社會化媒介趨勢，加大內容合作，進一步加強消費者認知。





波司登

過去的2018/19財年，是本集團發展歷程中具有重大歷史意義的一年。本集團回歸創業初心，明確「聚焦主航道、聚焦主品牌，收縮多元化」的戰略目標，在集團戰略的正確指引下，管理層和全體員工上下一致，發揚「不怕困難、不怕委屈、自強不息、敢於創新、追求卓越、永爭第一」的企業精神，萬眾一心、團結奮鬥、創新創造；堅持品牌重塑、優化渠道、創新產品、提振終端；在逆市中取得了卓越的業績成果。

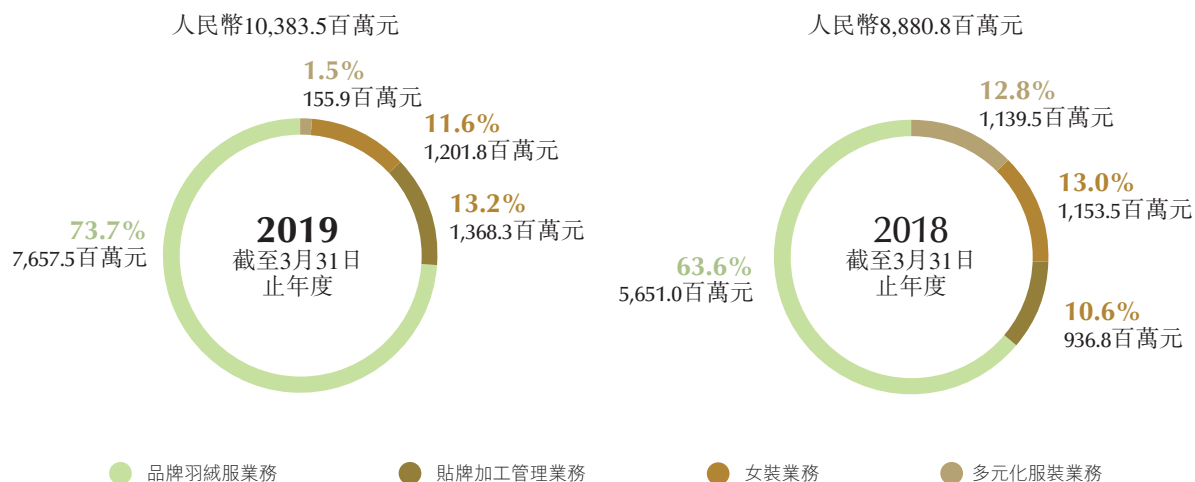
收入分析

2018/19財年，是本集團戰略轉型元年。在積極推動品牌建設的同時，本集團亦非常重視產品結構的調整、銷售渠道結構的優化及零售終端建設的改良。通過在品牌、產品、渠道及終端四位一體的打造，提振了波司登在消費者中的認知度及品牌力，帶動了品牌羽絨服業務及本集團總收入的穩定上升。

截至2019年3月31日止年度，本集團的收入約為人民幣10,383.5百萬元，較去年同期上升約16.9%。品牌羽絨服業務、貼牌加工管理業務、女裝業務及多元化服裝業務為本集團的四大主營業務單元。

品牌羽絨服業務仍為本集團的最大收入來源，錄得收入約為人民幣7,657.5百萬元，佔總收入的73.7%，同比上升35.5%；貼牌加工管理業務錄得收入約人民幣1,368.3百萬元，佔總收入的13.2%，同比上升46.1%；女裝業務錄得收入約人民幣1,201.8百萬元，佔總收入的11.6%，同比上升4.2%。根據本集團的戰略方針，在過去的一年裡，多元化服裝業務得以大幅收縮，佔總收入的1.5%。

按業務劃分之收入



管理層討論及分析

品牌羽絨服業務：

2018/19財年，本集團因時而變、順勢而為，聚焦「以功能為中心」的主航道，做強羽絨服產品核心主業；圍繞「全球熱銷的羽絨服專家」的品牌定位，進一步重塑並優化品牌形象，制定了一系列品牌建設策略與推廣舉措；通過不斷推高的品牌勢能和品牌力量，回歸主流商圈、優化渠道結構、改良店面形象、調整陳列佈置，並提振了終端銷售的能力。截止2019年3月31日止年度，本集團品牌羽絨服項下的波司登品牌收入同比上升38.3%，達約人民幣6,849.2百萬元；整個品牌羽絨服業務板塊收入同比上升35.5%，達約人民幣7,657.5百萬元。

品牌建設

在品牌形象升級板塊，波司登品牌推出全新品牌標識，打造「千店換門頭」事件，快速推廣全新形象；整合全球優質資源製作品牌廣告片視頻、品牌形象大片等項目的創意拍攝製作，有效推動品牌視覺形象的升級。

在傳播升級板塊，波司登品牌全年開展了一系列品牌活動，包括北京水立方新品發佈會、受邀登陸紐約時裝周主會場、國際設計師聯名系列發佈、高端戶外系列發佈、戰略成果發佈會等一系列高勢能品牌公關及整合營銷事件，深受消費者及整個紡織服裝行業關注，取得良好成效。

同時波司登品牌與國際知名IP聯名合作進一步升級，在原來華特迪士尼公司系列形象的基礎上，增加了漫威的IP聯名合作，全新產品推出後獲得年輕人群的好評和追捧。

基於益普索(Ipsos)進行的波司登品牌健康度追蹤報告可知，目前波司登品牌無提示第一提及率高達66%，淨推薦值(NPS)高達49%，品牌美譽度高達8.69，在中國消費者中認知度高達97%；各項指標均比往年有較大提升，同時也在行業內處於領先地位。



圍繞着品牌建設的主軸，在過去的一年裡，本集團按照不同的場景和節奏，為消費者呈現了若干視覺盛宴，在市場中引起一定的關注。主要工作總結如下：

整合傳播發力，品牌熱度提升

通過中央電視台、中國地方衛視、分眾傳媒，及互聯網的組合拳，整合傳播開始發力。市場反饋波司登品牌的認知度快速提升。尤其是互聯網的互動傳播內容能有效調動客戶，提升了波司登品牌在消費者市場的關注度及好感度，對品牌的年輕化、時尚化、並具有功能性定位的認知亦起到較好的推動作用。

發佈波司登戰略及全新品牌形象

北京水立方走秀主要以品牌全新戰略、定位與形象發佈為主，是2018品牌重塑的第一次重要發聲。

啟動全新品牌戰略，波司登千店換新標

2018/19財年在波司登品牌發佈全新標誌當天，全國近千家門店同時更換門頭標誌。全新的波司登標誌具有非常強烈的品牌特質及民族自豪感。此次行動是波司登渠道系統升級的關鍵動作之一。







登陸紐約時裝周走秀，波司登在國際舞台傳遞「羽絨服專家」信息

波司登品牌作為獨立受官方邀請的品牌，參加了2018年9月在紐約舉辦的時裝周活動並在主場走秀。本次活動主要以品牌形象重塑為主。此次活動受到一眾國內外名人、明星的現場支持及認可，引發了全球的關注與熱議。除行業、媒體的關注，消費者留言與反饋對品牌的改變評價積極正面。當日走秀在線直播收看觀眾超過120萬人次。

攜手三大國際設計師發佈聯名系列，波司登開創中國品牌羽絨服跨界先河

2018年10月，波司登品牌攜手美國設計師Tim Coppens、意大利設計師Ennio Capasa和法國設計師Antonin Tron，全面發佈「波司登國際設計師聯名系列產品」，該系列產品在線上線下均引起消費者關注和熱議，並引發搶購熱潮，雙11期間此系列產品上線5分鐘即告售罄。

管理層討論及分析

加強新媒體互動與合作，波司登積極探索品牌拓展新渠道

波司登品牌在新媒體板塊持續加大合作，除原有的傳統投放與推廣的基礎上，也積極探索新媒體資源及開展深度合作。此類合作模式不僅局限於傳統的廣告合作，而是基於消費者認知習慣和社會化媒介趨勢，加大內容合作，進一步加強消費者認知。

庫存管理

本集團致力於優化庫存管理，維持健康的庫存水平。本集團將繼續嚴格執行生產和產品規劃，保持部分區域通過拉式補貨實現產銷結合，盡量避免不必要的庫存累計。通過不斷的提升各業務單元的協助和聯動，加強實時對終端零售數據的抓取及分析，並根據歸總的銷售等數據調整及優化與渠道及終端的互動。通過不斷推動零售精細化管理，從根本上提升整體運營效率。

訂單管理

2018/19財年，本集團延續直營和批發訂貨完全分開的模式。直營門店單店訂貨、按照單店的銷售需求匹配貨品，後期按照銷售反應拉式下單、拉式生產。經銷商則根據不同規模的經銷商採取靈活的訂貨及補貨模式。這樣極大的優化了對直營門店及經銷商訂貨結構的調控，保持穩定的理性訂貨。

優質快反

優質快反的供應鏈是本集團的核心競爭優勢，亦是維繫本集團高效健康持久發展的重點要素。根據目前商品運營的策略，本集團的每一批羽絨服產品訂單通過拉式補貨、快速上新及小單快反的形式支持更快的周轉時間，以實現優質快反；同時，本集團將持續根據市場終端銷售數據，在銷售旺季進行滾動下單，實現優質快反供應；從而極大程度地為渠道的庫存優化管理保駕護航。

物流配送

本集團的中央配送中心（「CDC」）服務全國所有線下直營、加盟門店及電商O2O業務（新疆、東北除外），不僅負責商品的入存鋪補退調及運輸配送，更肩負着部分數據管理的責任，能夠基於市場變化提前、有效配置商品資源，從而更快速、更精準響應消費者需求。

基於全國一盤貨、線上線下融合共享理念，我們設置了一個中央配送中心、採用了一套物流管理系統（「WMS」）管理所有庫存，同時為更快速響應市場需求，CDC採取分佈式部署，在全國設置了華東、華北、華中、西北、西南五大庫區。較上一個財年的「CDC按訂單發貨到零售公司區域配送中心倉（「RDC」）、再由零售公司RDC分發門店」的二級配送





流程不同的是，本財年採用的是「CDC直接分發門店」的一級配送流程，不僅能夠更快速地響應市場需求，更重要的是實現了貨品的全國共享，再輔以我們自主研發的智能補貨系統實現門店拉式補貨，讓好賣的貨不缺貨，從而提升銷售。明年，本集團計劃增設東北、哈爾濱、烏魯木齊庫區，從而完全取消零售公司RDC，實現全國所有門店的直接配送，希望借此可以降低存貨倉儲成本及更加有效管控安全庫存。

產品研發

產品的創新和與時俱進，是波司登品牌發展的基石。從產品設計、研發、創新到生產落地，本集團擁有一套完備的體系及流程，以確保新品符合市場流行趨勢和消費需求。

總括來說，產品研發主要分為兩個階段。第一階段，在企劃案階段，深入進行消費者調研，並提出系列核心賣點，後續產品中心根據商企需求進行產品實現。第二階段，產品開發完成之後，以消費者角度出發，進行推廣及呈現方案的制定，形成系統性的文件進行下發，在這個過程中，將會通過各種培訓，確保層層落實；同時在銷售推廣過程中，設計師會親自下到門店並與消費者零距離接觸，收集第一手消費者反饋信息，作後期改善。

2018/19財年的產品系列，吸引了廣大消費者群體的眼球，令人耳目一新。波司登品牌羽絨服的重點新品系列包括：

高端戶外系列：

採用全球頂級戶外裝備首選面料GORE-TEX面料，以及800+蓬松度含絨量高達90%的白鵝絨，推出更具防水防風及透氣性的產品。該系列產品定位高端戶外系列，通過其全球領先的面輔料、高品質鵝絨及專業設計細節，進一步提升波司登的專業定位，強化產品的科技內涵。

管理層討論及分析

設計師系列：

與多名不同國籍、不同背景的設計師合作，推出聯名款，打造時尚及實力兼備的羽絨服系列產品；受到市場廣泛的認知和追捧。

漫威系列：

與國際知名IP聯名合作進一步升級，在原來華特迪士尼公司系列形象的基礎上，增加了漫威的IP聯名合作，全新產品推出後獲得年輕人群的好評和追捧，引爆市場熱潮。

泡芙輕暖系列：

選用比普通面料輕60%的面料、「絨子含量」高達90%的高蓬松度大朵白鵝絨，使得產品更輕更保暖；同時結合當下國際流行元素，一經推出，深受時尚人士喜愛。

多品牌策略

本集團在聚焦波司登品牌發展，重塑波司登為中高端功能性時代品牌的同時，持續圍繞「羽絨+」，利用本集團在羽絨服生產、技術、分銷等方面的優勢，繼續發展定位在中端市場的雪中飛品牌羽絨服業務、高性價比的冰潔品牌羽絨服業務，以提升整體市場份額。

雪中飛(Snow Flying)

通過SPA(自有品牌服裝專業零售商)實現價值鏈中橫向和縱向統一的經營模式。渠道建設方面，2018/19財年的主要策略是渠道下沉、聚焦經濟較好的鄉鎮市場；終端建設方面，2018/19財年進行了終端形象升級，投入了部分的裝修資源，有效提升了品牌終端形象，促進終端銷售的提升。於此同時，在過去的一年裡，雪中飛品牌積極開發電商運營、完善會員管理，基於微信公眾號的會員系統已經建立，並平穩運行，線上線下所有會員管理標準建立並統一運行。

冰潔(Bengen)

2018/19財年，冰潔品牌羽絨服業務單元致力於梳理市場結構、提升產品力和渠道力。通過精準定位自己的品牌與對應市場，通過產品傳遞「時尚、品質、優雅」的風格和理念。在過去的一年裡，冰潔品牌羽絨服最大的亮點是產品和渠道——產品方面，根據品牌定位提升產品時尚度及向年輕化發展；渠道方面，通過提升渠道形象，對部分原有渠道及新增渠道進行結構優化及形象升級，並讓合適的產品匹配到合適的渠道中去。



按品牌劃分之羽絨服業務收入					
截至3月31日止年度					
品牌	2019年		2018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	6,849.2	89.5%	4,953.7	87.6%	38.3%
雪中飛	361.5	4.7%	315.5	5.6%	14.6%
冰潔	213.4	2.8%	203.3	3.6%	5.0%
其他品牌	2.6	0.0%	112.5	2.0%	-97.7%
其他	230.8	3.0%	66.0	1.2%	249.7%
品牌羽絨服業務總收入	7,657.5	100.0%	5,651.0	100.0%	35.5%

按銷售類別劃分之品牌羽絨服業務收入					
截至3月31日止年度					
銷售類別	2019年		2018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	4,959.1	64.8%	3,519.8	62.3%	40.9%
批發	2,467.6	32.2%	2,065.2	36.5%	19.5%
其他*	230.8	3.0%	66.0	1.2%	249.7%
品牌羽絨服業務總收入	7,657.5	100.0%	5,651.0	100.0%	35.5%

* 指與羽絨服產品有關的原材料銷售及其他授權費等收入

管理層討論及分析

2018/19年財年，是本集團渠道結構進行調整、渠道建設得以強化的一年。隨着渠道結構的優化，本集團在購物中心及時尚百貨等核心商圈的終端門店的鋪設明顯增加；同時，在這個財年，本集團更通過加強並改良終端售點裝修形象、改進貨品陳列、優化銷售人員素質、關閉低效店鋪的多種靈活方法，極大的提升了終端售點的銷售效率。於2019年3月31日，本集團羽絨服業務的零售網點總數較去年同期淨增加162家至4,628家；自營零售網點淨增加205家至1,628家；第三方經銷商經營的零售網點淨減少43家至3,000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35.2%和64.8%。在本集團品牌羽絨服業務的總零售網點中，約有24.3%位於一、二線城市（即，北上廣深及中國省會城市），約有75.7%位於三線或以下的城市。

按羽絨服品牌劃分之零售網絡

於2019年3月31日	波司登		雪中飛		冰潔		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	756	+204	24	+17	26	+20	806	+241
第三方經銷商經營	1,804	+61	183	+13	338	-65	2,325	+9
小計	2,560	+265	207	+30	364	-45	3,131	+250
寄售網點								
本集團經營	573	-73	211	+24	38	+13	822	-36
第三方經銷商經營	310	-86	61	-19	304	+53	675	-52
小計	883	-159	272	+5	342	+66	1,497	-88
合計	3,443	+106	479	+35	706	+21	4,628	+162

變動：與2018年3月31日相比

羽絨服業務按地區劃分之零售網絡

地區	於2019年3月31日	於2018年3月31日	變動
華東	1,662	1,599	+63
華中	1,073	1,007	+66
華北	402	368	+34
東北	461	479	-18
西北	543	542	+1
西南	487	471	+16
合計	4,628	4,466	+162

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：

2018/19財年，本集團的貼牌加工管理業務收入約人民幣1,368.3百萬元，佔本集團收入的13.2%，較去年同期上升46.1%。貼牌加工管理業務收入來自前五大客戶的收入約佔貼牌加工管理業務的86.2%。

在過去的一年裡，貼牌加工管理業務板塊持續聚焦核心客戶需求，通過利用本集團的技術優勢協同客戶開發了一些新的品類，逐步增加原始設計製造（「原始設計製造」）管理業務的比重，實現從單純的貼牌加工管理業務到原始設計製造管理業務的不斷升級，提升了客戶的粘性，使得原有客戶的實際訂單總量較去年同期有明顯增長；並利用「羽絨服專家」的生產管理經驗，加強品質管理和訂單生產過程管控，提升了本集團貼牌加工管理業務的競爭力。



女裝業務：

2018/19財年，本集團的女裝業務收入約人民幣1,201.8百萬元，收入較去年同期上升4.2%，女裝業務佔本集團總收入比重為11.6%。本集團旗下的主要女裝品牌均保持良好平穩業務發展勢頭。各女裝品牌的收入分佈如下：

按品牌劃分之女裝業務收入					
品牌	截至3月31日止年度				
	2019年		2018年		變動
	人民幣百萬元	佔女裝業務銷售額百分比	人民幣百萬元	佔女裝業務銷售額百分比	
杰西	412.4	34.3%	389.2	33.8%	6.0%
邦寶	361.6	30.1%	375.3	32.5%	-3.7%
柯利亞諾	226.1	18.8%	176.1	15.3%	28.4%
柯羅芭	193.5	16.1%	205.6	17.8%	-5.9%
其他品牌	8.2	0.7%	7.3	0.6%	12.3%
女裝業務總收入	1,201.8	100.0%	1,153.5	100.0%	4.2%

按銷售類別劃分之女裝業務收入					
銷售類別	截至3月31日止年度				
	2019年		2018年		變動
	人民幣百萬元	佔女裝業務銷售額百分比	人民幣百萬元	佔女裝業務銷售額百分比	
自營	1,086.9	90.4%	1,059.1	91.8%	2.6%
批發	114.9	9.6%	94.4	8.2%	21.7%
女裝業務總收入	1,201.8	100.0%	1,153.5	100.0%	4.2%

管理層討論及分析



時尚女裝－杰西(JESSIE)

2018年，杰西成立20周年。在這一年裡，杰西品牌着力打造加盟、直營標桿店；在重點區域，更加關注產品及營銷方式的雙向結合，以點帶面，帶動整體業績提升。契合品牌20周年主題，杰西在2018年9月驚艷亮相米蘭時裝周，並以此為契機開展了一系列主題營銷活動，例如品牌20周年巡回展、VIP感恩回饋活動、米蘭時裝大秀&秋冬新品大秀等。

杰西亦非常注重最新一代店面形象的全面推廣，通過老店重裝升級、新店形象裝修等形式，提升了品牌形象。同時，在過去的一年裡，杰西以風衣、連衣裙、襯衫等核心品類為重點，策劃連衣裙節、大衣節主題營銷活動，從企劃推廣、氛圍佈置、銷售激勵等方面促進終端銷售。通過一系列的活動，促進了終端店鋪落地轉化，刺激了消費市場對品牌及品類的認知，提高了銷售業績。

2018/19年財年，杰西收入增長6.0%至約為人民幣412.4百萬元。其中自營和批發業務收入分別上升6.3%和4.5%至約人民幣333.2百萬元及人民幣79.2百萬元。



時尚女裝 – 邦寶(BUOU BUOU)

在過去的一年裡，在產品創新上，邦寶實現了新的產品銷售模式調整，由上一財年的去庫存轉向新品為主轉型。在渠道建設上，邦寶採用了「加減法」業務經營策略，即線上採用「加法」經營策略，線下採用「減法」經營策略。特別是線下經營方面，通過對租金過高、客流量下降嚴重、整體經營不善、且經評估很難扭轉的店鋪進行了關停，初步完成現有渠道優化的工作。

2018/19年財年，邦寶收入約為人民幣361.6百萬元，較去年同期下降3.7%。



管理層討論及分析



時尚女裝－柯利亞諾(KOREANO)及柯羅芭(KLOVA)

品牌的整體升級是過去一年裡柯利亞諾及柯羅芭的主要發展策略。具體來說，這兩個品牌在品牌形象、產品品質、產品結構及供應鏈系統幾個方面都進行了一定的改良和優化。在產品建設上，A+類產品品質佔成品總量83%，比去年同期增長13%；而推出產品的時段，也從一年四季產品轉為一年十個波段產品，彌補銷售淡季產品品類缺失。在供應鏈系統建設上，這兩個品牌完成了對企業資源計劃(ERP)系統的全面升級，實現設計技術企劃數據對接；完成首單投產與期前補單拆分模式；完成翻單周期提速（春夏平均周期從20天提升至12天，秋冬平均周期從30天提升至18天）。

2018/19年財年，柯利亞諾及柯羅芭的收入分別約為人民幣226.1百萬元及人民幣193.5百萬元，同比增長28.4%及下降5.9%。



管理層討論及分析

於2019年3月31日，本集團女裝業務的零售網點總數較去年同期淨增加6家至528家；自營零售網點淨增加17家至398家；第三方經銷商經營的零售網點淨減少11家至130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75.4%和24.6%。在本集團女裝業務的總零售網點中，約有57.8%位於一、二線城市（即，北上廣深及中國省會城市），約有42.2%位於三線及以下的城市。

按女裝品牌劃分之零售網絡

於2019年3月31日	杰西		邦寶		柯利亞諾		柯羅芭		其他		合計	
	店數	變動	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	4	-	18	-1	-	-	-	-	-	-	22	-1
第三方經銷商經營	23	-	9	-4	-	-	-	-	-	-	32	-4
小計	27	-	27	-5	-	-	-	-	-	-	54	-5
寄售網點												
本集團經營	117	+8	117	-3	79	+22	62	-4	1	-5	376	+18
第三方經銷商經營	70	+3	28	-6	-	-	-	-	-	-4	98	-7
小計	187	+11	145	-9	79	+22	62	-4	1	-9	474	+11
合計	214	+11	172	-14	79	+22	62	-4	1	-9	528	+6

變動：與2018年3月31日相比

女裝業務按地區劃分之零售網絡

地區	於2019年3月31日	於2018年3月31日	變動
華東	72	75	-3
華中	163	153	+10
華北	55	56	-1
東北	62	65	-3
西北	106	109	-3
西南	70	64	+6
合計	528	522	+6

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

管理層討論及分析

多元化服裝業務

在2018/19財年，本集團的多元化服裝業務收入約人民幣155.9百萬元，較去年同期大幅減少86.3%，多元化服裝業務佔本集團總收入比重下降至1.5%。多元化服裝業務的放緩及下滑，與本集團「聚焦主航道、收縮多元化」的整體戰略保持高度一致。通過多元化服裝業務板塊的收縮，本集團希望在未來，消費者可以更加集中的加強本集團主品牌與羽絨服乃至功能性服飾產品的聚焦力和黏性；進一步深化主品類應有的市場認知及釋放品牌溢價。期內，各多元化服裝品牌的收入分佈如下：

按品牌劃分之多元化服裝業務收入					
品牌	2019年		截至3月31日止年度		變動
	人民幣百萬元	佔多元化 服裝業務 銷售額百分比	人民幣百萬元	佔多元化 服裝業務 銷售額百分比	
男裝	55.4	35.5%	503.0	44.1%	-89.0%
波司登居家	50.0	32.1%	561.4	49.3%	-91.1%
其他品牌及其他	50.5	32.4%	75.1	6.6%	-32.8%
多元化服裝業務總收入	155.9	100.0%	1,139.5	100.0%	-86.3%

按銷售類別劃分之多元化服裝業務收入					
銷售類別	2019年		截至3月31日止年度		變動
	人民幣百萬元	佔多元化 服裝業務 銷售額百分比	人民幣百萬元	佔多元化 服裝業務 銷售百分比	
自營	29.7	19.1%	59.5	5.2%	-50.1%
批發	109.2	70.0%	1,076.5	94.5%	-89.9%
其他*	17.0	10.9%	3.5	0.3%	385.7%
多元化服裝業務總收入	155.9	100.0%	1,139.5	100.0%	-86.3%

* 指來自租金收入



管理層討論及分析

波司登居家(Bosideng HOME)及波司登男裝(Bosideng MAN)

2018/19財年，多元化服裝業務板塊項下的波司登居家及波司登男裝業務進行全面縮減。鑑於本集團對波司登品牌的全新定位，波司登品牌的非羽絨服產品線將全面調整，本集團亦終止與原經銷商在波司登男裝方面的合作。故這兩個業務單元在過去的一年內有大幅收縮。

校服業務－颯美特(Sameite)

2018/19財年，多元化服裝業務板塊項下的校服業務仍以颯美特品牌進行運營。業務發展方面，一方面，颯美特品牌非常重視直營客戶開發（國際學校、教育集團為主直接開發），另一方面，亦加強拓展代理及居間客戶（針對性制定了優惠的代理招商政策），通過品質及優質的售後服務贏得市場口碑，提升品牌美譽度。

校服業務項下的客戶具有一定的忠誠度，本集團對老客戶及重點客戶的深度挖掘高度重視；通過對老客戶及重點客戶的返單與補單重點追蹤，不懈餘力的持續為老客戶及新拓展的客戶提供安全、健康、舒適、時尚的標準校服。

童裝業務

2018/19財年，本集團和童裝團隊成立了合資公司，開始選取優秀的國際兒童品牌合作線上運營；並致力於成為中國領先的國際兒童品牌專業運營商。目前已經簽約開展合作的主要品牌有：日本Petit main及韓國Happyland。在業務拓展方面，通過先把線上渠道作為載體，進行產品、模式的運營測試，再逐步發展線下店鋪的模式，持續提升消費者體驗，全渠道一體化融合發展，實現與國際童裝品牌的戰略聯盟，打造未來兒童多品牌生活館。



按多元化服裝品牌劃分之零售網絡

於2019年3月31日	波司登居家		男裝		童裝		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	-	-21	32	-52	-	-	32	-73
第三方經銷商經營	-	-51	-	-88	-	-	-	-139
小計	-	-72	32	-140	-	-	32	-212
寄售網點								
本集團經營	-	-4	4	-43	6	+6	10	-41
第三方經銷商經營	-	-19	-	-63	-	-	-	-82
小計	-	-23	4	-106	6	+6	10	-123
合計	-	-95	36	-246	6	+6	42	-335

變動：與2018年3月31日相比

多元化服裝業務按地區劃分之零售網絡

地區	於2019年3月31日	於2018年3月31日	變動
華東	9	153	-144
華中	-	85	-85
華北	1	21	-20
東北	2	15	-13
西北	2	46	-44
西南	28	57	-29
合計	42	377	-335

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

管理層討論及分析

線上銷售

在過去的一年裡，本集團的線上業務得以大力拓展，並取得了亮麗的成績。整體來講，線上電商業務一方面起到承接品牌戰略、加強店鋪形象升級的作用；另一方面優化了渠道組合佈局，加強了重點平台的戰略合作。在形象建設方面，電商平台通過視覺形象凸顯品質感，通過頁面詳情體現專業度，從而提升消費者線上購物體驗；在渠道建設方面，通過與天貓達成突破性合作關係、與唯品會達成戰略合作關係，從而極大程度刺激了線上銷售的流量；在商品推廣方面，通過各渠道分貨機制創新等方式，從而促進線上售罄率的提升；在營銷建設方面，通過在重點節慶的強勢高品質推廣，整體推動業績增長。

2018/19財年，波司登品牌參加了中國品牌天貓出海計劃，攜手阿里赴澳洲互訪，並同步直播波司登品牌羽絨服的紐約時裝周走秀盛況等活動。在2018/19財年，本集團品牌羽絨服業務及女裝業務線上銷售的收入分別約為人民幣1,766.2百萬元及人民幣67.5百萬元，同比上升55.6%及11.8%，分別佔到品牌羽絨服業務及女裝業務收入的23.1%及5.6%。按銷售類別劃分，本集團線上銷售的自營和批發收入分別約為人民幣1,442.6百萬元及人民幣408.2百萬元。

展望未來，本集團將深挖線上營銷潛力，整合鏈接品牌資源和平台資源，關注電商營銷大事件與品牌發聲大事件的互動和協調。本集團將增加線上專供款，逐步豐富線上款式風格特點，加強產品組合的豐富性，拓展25-35歲人群銷售佔比。同時，本集團將成立電商視覺形象優化小組，承接電商形象優化，統一規範電商視覺形象與品牌形象的標準，優化購物路徑及購物體驗。





毛利

2018/19財年，本集團毛利由去年同期的約人民幣4,119.1百萬元增加33.9%至約人民幣5,513.5百萬元。伴隨成功的品牌重塑及產品拓展，毛利率較去年同期的46.4%提升6.7個百分點至53.1%。

品牌羽絨服業務毛利率增加5.9個百分點至57.4%，主要由於2018/19財年本集團，特別是波司登品牌，成功的進行了一定力度的品牌重塑，在致力打造「全球熱銷的羽絨服專家」過程中，通過品牌的升級、產品的創新，對推向市場的高品質產品提升了一定的平均價格。同時，由於本集團是多年的市場參與者，在所在市場中與上游原材料供應商保持常年穩定且良好的關係，故本年行業整體的原材料成本壓力對公司的影響相對不大。貼牌加工管理業務的毛利率受國內人工及成本壓力影響，且有小部分毛利較低的訂單通過轉給本集團合作的越南工廠，故略有下降至16.3%。女裝業務的毛利率較去年同期略有下降0.9個百分點至75.5%，主要由於杰西20周年等年內大型活動，部分產品進行一定的打折所致。多元化服裝業務的毛利率較去年同期大幅下降至6.9%，主要由於本集團在2018/19財年的整體策略調整，大幅收縮多元化服裝業務及特別是男裝業務的毛利已大幅下降導致；隨着多元化服裝業務的收緊，未來對本集團整體毛利的影響會越來越小。

經營溢利

2018/19財年，本集團的經營溢利大幅上升48.4%至約人民幣1,370.8百萬元，經營溢利率為13.2%，較去年同期的10.4%增加2.8個百分點，主要由於品牌羽絨服業務、貼牌加工管理業務及女裝業務的貢獻。

管理層討論及分析

分銷開支

2018/19財年，本集團的分銷開支主要包括廣告和宣傳費用、百貨公司扣點費、固定經營租賃開支以及僱員開支，約達人民幣3,439.9百萬元，較去年同期的約人民幣2,451.5百萬元增加40.3%，分銷開支佔本集團總收入由去年同期的27.6%上升5.5個百分點至33.1%。分銷開支上升，主要由於本集團在本財年加強對品牌羽絨服業務的品牌建設及渠道優化導致。

行政開支

本集團於2018/19財年的行政開支主要包括薪酬及福利、折舊及顧問費，在本財年約達人民幣729.1百萬元，較去年約人民幣630.2百萬元增加15.7%，行政開支佔本集團總收入與去年同期比率基本持平，為7.0%。行政開支的小幅增加主要是期內本集團為持續推進戰略轉型適當增加了顧問費開支。

融資收入

回顧2018/19財年，本集團的融資收入由約人民幣120.2百萬元上漲55.2%至約人民幣186.5百萬元，主要由於本集團的銀行利息收入及理財收入有所增加；及受外幣匯率波動影響，本集團在2018/19財年的外匯損失較去年同期減少。

融資開支

回顧2018/19財年，本集團的融資開支下降至約人民幣162.8百萬元，主要由於期內本集團的產業基金的投資損失產生。為把握時尚及服裝行業相關的投資機會，並將未完全投資的現金資產投資於高流動性及具升值潛力的投資產品，以擴大中短期投資收入，上一個財年本集團投入產業基金9,800萬美金。由於本年受到美聯儲加息、中美貿易爭端與新興市場風險升溫影響，產業基金持有的其他金融資產產生了一定的損失。本集團已根據實際情況，分步分期贖回該等其他金融資產，截至2019年3月31日已贖回3,500萬美金。

稅項

2018/19財年，所得稅開支由約人民幣248.7百萬元上升至約人民幣388.9百萬元，實際稅率約為27.9%，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及自中國附屬公司撥備至海外公司的股息預扣稅的綜合影響所致。

股息

董事會建議派發截至2019年3月31日止年度的年度股息每股普通股港幣6.0仙（相等於約人民幣5.3分）。建議股息須待本公司股東大會於2019年8月26日或前後舉行的股東周年大會（「股東周年大會」）上批准。待股東批准後，建議股息將於2019年9月20日或前後支付予2019年9月5日名列本公司股東名冊的股東。

流動資金及財務來源

截至2019年3月31日止年度，本集團經營活動產生的現金淨值約為人民幣1,509.4百萬元（2018年3月31日：約人民幣1,032.6百萬元），截止2019年3月31日的現金及現金等價物約為人民幣1,754.3百萬元，相比於2018年3月31日則為約人民幣1,794.1百萬元。

於2019年3月31日，現金及現金等價物以下列貨幣計值：

	人民幣千元
人民幣	1,279,825
美元	407,180
英鎊	6,614
港元	54,056
日圓	5,127
歐元	1,465
總計	1,754,267

為使本集團可用現金儲備獲得最高回報，本集團已投資其他金融資產，包括中國國內銀行的保本短期投資及其他債務及股本證券。於銀行的短期投資預計（非保證）回報率介乎每年2.25%至4.6%。其他債務及股本證券指Bosideng Industry Investment Fund S.P.及朔明德投資有限公司持有的交易股票及債券。

於2019年3月31日，約75.0%的其他債務及股本證券為由Bosideng Industry Investment Fund S.P.持有的債券，其中涵蓋超過70項以美元及歐元持有的交易，分別佔債券金額約95.7%及4.3%，而約22.2%的其他債務及股本證券為錦泓時裝集團股份有限公司（前稱為「維格娜絲時裝股份有限公司」）（一間於上海證券交易所的上市公司，股票代碼：603518）（「錦泓集團」）的非公開股份，該公司由朔明德投資有限公司持有。

於2019年3月31日，其他債務及股本證券的公允價值變動約人民幣82.7百萬元於損益確認為虧損及約人民幣29.2百萬元（除稅前）於其他全面收益確認為虧損。相關詳情載列如下：

於2019年3月31日						
投資性質	投資成本 人民幣百萬元	公允價值／ 賬面值 人民幣百萬元	公允價值／ 佔本集團 淨資產 百分比	按公允價值 計入損益的 已變現收益／ （虧損） 人民幣百萬元	按公允價值 計入損益的 未變現收益／ （虧損） 人民幣百萬元	按公允價值 計入其他 全面收益的 收益／ （虧損） 人民幣百萬元
錦泓集團	244.2	207.5	2.1%	-	-	(36.7)
債券 (附註1)	692.8	700.3	6.9%	(69.1)	-	7.5
股票 (附註2)	25.6	26.4	0.3%	(14.4)	0.8	-
	962.6	934.2	9.3%	(83.5)	0.8	(29.2)

附註：

- 截至2019年3月31日止年度，已收利息收入為約人民幣40.6百萬元。
- 截至2019年3月31日止年度，已收股息為約人民幣1.1百萬元。



於2019年3月31日，本集團的銀行借款約為人民幣1,627.7百萬元（2018年3月31日：約人民幣2,338.4百萬元），而本集團的負債比率（即：債務總額／權益總額）為16.1%（2018年3月31日：23.9%）。

於2019年3月31日，借款按貨幣單位及所採納的利率類型劃分如下：

	美元 人民幣百萬元	港元 人民幣百萬元	歐元 人民幣百萬元	日元 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元
浮動利率	357.1	777.5	17.2	276.9	1,428.7
固定利率	—	199.0	—	—	199.0
合計	357.1	976.5	17.2	276.9	1,627.7

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。

持有重大投資、重大收購事項及出售附屬公司以及就資本資產重大投資的未來計劃

年內，本集團概無持有重大投資或重大收購事項及出售附屬公司。於2019年3月31日，本集團並無重大投資或資本資產收購或收購或出售附屬公司的未來計劃。

或然負債

於2019年3月31日，本集團並無重大或然負債（2018年3月31日：零）。

資本承擔

於2019年3月31日，本集團有約人民幣20.0百萬元有關廠房、物業及設備的未結算資本承擔（2018年3月31日：約人民幣11.8百萬元）。

經營租賃承擔

於2019年3月31日，本集團有不可撤銷經營租約承擔約人民幣203.7百萬元（2018年3月31日：約人民幣147.1百萬元）。

資產質押

於2019年3月31日，銀行存款約人民幣679.3百萬元已抵押予銀行作為備用信用證、銀行借貸及應付票據及信用證融資用（2018年3月31日：約人民幣904.6百萬元）。

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財務中心負責。本集團採取審慎的融資及理財政策，同時維持穩健的整體財務狀況。本集團的資金來源為經營活動產生的現金及銀行借款。本集團理財政策的主要目的之一是管理其於利率及外幣兌換率中所面對的波動。

管理層討論及分析

外匯風險

本集團的業務經營主要位於中國，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作為功能貨幣。港元、美元、日圓及英鎊或者兌換有關實體各自功能貨幣的匯率的任何重大波動或會對本集團造成重大影響。

面對着貨幣市場不穩定性，本集團將適時利用遠期外匯合約及外幣掉期以盡量減低匯率變動帶來之風險。

人力資源

截至2019年3月31日，本集團擁有6,409名全職員工（2018年3月31日：5,340名全職員工），同比增加1,069人。截至2019年3月31日止年度的員工成本（包括作為董事酬金的薪酬、其他津貼以及按股權結算基於股份交易的開支）約為人民幣1,193.4百萬元（2018年3月31日：約人民幣866.2百萬元）。在2018/19財年裡，本集團在品牌羽絨服的營銷團隊和終端店鋪人員方面加強團隊力量，增加相關高素質人員。

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。為本集團僱員提供舒適、和諧的生活環境，倘非本地大學畢業生、專業技術人員及管理人員在常熟沒有住所，一經錄用，本集團為他們提供配備酒店式管理服務的員工宿舍。

未來發展

2019年，中國社會消費品零售總額人民幣38萬億元，比2018年增長9.0%，扣除價格因素實際增長6.9%。過去六年間，人均可支配家庭收入的複合增長率達到8.2%。隨着近年來中國消費品市場的快速增長，消費者在中高端產品的花費日益增加。對於目前及未來中國的消費環境趨勢，一方面，消費升級趨勢明顯，消費者對非使用需求增加，個性化需求彰顯；另一方面，品牌銷售屬性增強，富裕起來的人們在消費方面有了更高的追求。中國廣大消費者告別了普通商品的走量普及時代，目前正在進行着新一輪消費升級定義為「商品與服務的品質升級」，精品化、品牌化、高性價比、感情連接等現已成為主要的消費訴求。

順應變化的消費邏輯和市場環境，本集團通過品牌重塑、聚焦主航道、聚焦主品牌的戰略，完成由「自我認知」到消費者「價值認知」的蛻變，通過與消費者消費習慣喜好及市場發展方向緊密連接，響應新時代「美好生活需要」的理念，因時而變、順勢而為、逆市而上，通過打造自己的核心優勢，以差異化的競爭，贏得市場和消費者。

羽絨服業務：展望未來，本集團將堅持「聚焦主航道、聚焦主品牌」，圍繞「功能」為中心，做強核心主業。秉承把波司登品牌羽絨服打造成為「全球熱銷的羽絨服專家」的初心，拓展主航道業務，並致力於打造「中高端功能性服飾集團」的夢想。

在品牌建設層面，本集團將基於波司登品牌競爭戰略的整體規劃，通過品牌公關、廣告傳播、推廣策略上持續加大力度；在產品創新層面，本集團將持續深度關注消費者市場需求，深入消費者市場調研，優化現有廣受好評的產品系列，拓展創新具有競爭力及創造力的新產品系列；在渠道建設層面，本集團將持續優化渠道結構，關注重點優質主流商圈，加速渠道升級，一方面對低效網點進行強制關閉，加快既有店鋪形象升級；另一方面，會擴大新增渠道開發規模；在終端建設層面，本集團將更關注銷售人員的培訓、統一話術的指導、銷售人員對產品核心功能的挖掘等，通過提升消費者體驗，以加強單店銷售能力的輸出。

貼牌加工管理業務：展望未來，本集團將持續深化與核心客戶的戰略合作關係，提升服務能力，保持訂單持續增長；持續提升對核心客戶訂單反應的能力，以維護與其長期及穩定的戰略合作關係；通過加速推進東南亞的生產佈局，積極應對市場帶來的不確定性，穩固並加強客戶關係和合作黏性，為貼牌加工管理業務的穩定高速發展保駕護航。

時尚女裝業務：經過過去幾年的戰略佈局，女裝業務平台初步形成。展望未來，本集團將繼續着重整合女裝品牌間的資源，進一步擴大品牌間的協同效應；致力於通過提升女裝各品牌的產品力、渠道力、品牌力而進一步提振女裝業務單元的經營效率和管理效率，從而實現女裝業務的有機良性增長。



企業管治守則

本公司致力維持及確保高水準的企業管治常規。本公司的企業管治原則強調問責性與透明度，並以本公司及其股東之最佳利益而採納。本公司董事（「董事」）會（「董事會」）不時檢討其企業管治常規以確保符合股東不斷提高的期望及履行其優良企業管治之承諾。

截至2019年3月31日止年度，本集團一直遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載的企業管治守則（「守則」）中所列的適用守則條文，守則的守則條文第A.2.1條則除外，詳情披露如下。

波司登
BOSIDENG



企業管治報告

董事會

董事會負責向本公司提供有效及可信賴的領導。董事會的責任是監督本公司的一切主要事務，包括制定及審批本集團的整體目標及策略、內部監控及風險管理制度，監察其營運及財務表現，以及評估高級管理層的表現。董事個人及全體須以本公司及其股東的最佳利益客觀地作出決策。

於2019年7月17日（即本報告付印前的最後實際可行日期），董事會由八名董事所組成，其中五名為執行董事，另外三名為獨立非執行董事。執行董事負責按照一切適用規則及法規（包括但不限於上市規則）實行業務策略及管理本集團之業務。本集團所有主要及重大事宜均會向所有董事（包括獨立非執行董事）徵詢意見。本公司為董事及高級人員購買合適的責任保險。

董事會之角色包括召開股東大會，並於股東大會向股東匯報其工作、實施股東大會決議、制定本集團業務計劃及投資計劃、編製本集團年度預算及決算賬目、提出股息及花紅分配和增減已註冊或已發行股本方案，根據任何於股東大會上授予的購回授權提出股份購回建議，以及行使本公司組織章程細則所賦予的其他權力、職能和責任。董事會亦負責執行守則的守則條文第D.3.1條所載的企業管治職責。本公司持續向董事提供最新監管規定與本公司的業務活動及發展，以促進董事透過定期董事會會議及真誠行動勤勉履行其責任。於回顧年度內，董事會會議期間已討論以下內容：(i) 制訂及檢討本集團的企業管治政策及常規，並提出建議；(ii) 檢討及監察本集團董事及高級管理層之培訓及持續專業發展；(iii) 檢討及監察本集團就遵守法律及監管要求之政策及常規；(iv) 制定、檢討及監察適用於董事及僱員之操守準則及合規手冊（如有）；及(v) 檢討本集團遵守守則的情況及在本報告內作出披露。

截至2019年3月31日止年度，董事會根據本集團營運及業務發展的需要共召開五次董事會會議。董事會的組成及各董事於截至2019年3月31日止年度所召開的董事會會議和董事會委員會會議、於2018年8月27日舉行的股東週年大會的出席情況如下：

出席／召開會議次數					
		審計委員會 會議	薪酬委員會 會議	提名委員會 會議	於2018年 8月27日舉行的 股東週年大會
	董事會會議				
執行董事					
高德康先生(董事局主席兼首席執行官)	5/5	不適用	1/1	不適用	1/1
梅冬女士	5/5	不適用	不適用	不適用	0/1
黃巧蓮女士	5/5	不適用	不適用	不適用	0/1
麥潤權先生(自2019年5月1日起辭任)	5/5	不適用	不適用	不適用	1/1
芮勁松先生	5/5	不適用	不適用	不適用	0/1
高曉東先生	4/5*	不適用	不適用	不適用	0/1
獨立非執行董事					
董炳根先生	4/5*	2/2	0/1*	不適用	0/1
王耀先生	4/5*	2/2	1/1	不適用	0/1
魏偉峰博士	5/5	2/2	不適用	不適用	1/1
廉潔先生(自2018年8月27日起退任)	0/2*	1/1	不適用	不適用	0/1

* 未能出席董事會會議之董事已安排其替任董事出席董事會會議，惟替任董事出席並無計入其出席記錄。

在截至2019年3月31日止整個年度，董事會已符合上市規則第3.10及3.10A條的規定，設有最少三名獨立非執行董事（佔董事會最少三分之一），其中一名（即魏偉峰博士）擁有適當的會計專業資格。

獨立非執行董事為本公司帶來各種經驗與專業知識。各獨立非執行董事已按照上市規則第3.13條的規定就其獨立身份作出書面確認。董事認為所有獨立非執行董事均符合上市規則第3.13條所載的獨立身份指引規定。

每位董事的委任均可由本公司或各董事發出三個月書面通知終止，且須按照本公司組織章程細則於本公司股東週年大會輪流退任及重選。

董事會會議之記錄由公司秘書保管，並可供董事及本公司核數師查閱。

企業管治報告

除於本報告「董事及高級管理層」一節所披露之外，各董事（包括獨立非執行董事）及董事會或高級管理層之其他成員以及董事局主席（「董事局主席」）與首席執行官（「首席執行官」）之間概無任何關係（包括財務、業務、家族或其他重大或相關關係）。

董事培訓及持續專業發展

所有董事獲委任時均獲得全面、正式及專設入職培訓，以確保彼等了解本集團的業務及營運，以及上市規則、香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）及其他相關監管規定的董事責任及義務。

所有董事均會持續獲得有關法定及監管制度發展的最新消息，以及業務及市場變動的最新資料，以便彼等執行上市規則及相關法定規定所規定的責任及義務。董事將於需要時獲安排簡介及進行專業發展。

根據守則規定，所有董事應向本公司提供其培訓記錄。根據董事提供的培訓記錄，彼等於報告期內參與的培訓概述如下：

董事	企業管治、監管發展及其他相關議題的培訓
執行董事	
高德康先生	√
梅冬女士	√
黃巧蓮女士	√
麥潤權先生（自2019年5月1日起辭任）	√
芮勁松先生	√
高曉東先生	√
獨立非執行董事	
董炳根先生	√
王耀先生	√
魏偉峰博士	√
廉潔先生（自2018年8月27日起退任）	√

董事局主席及首席執行官的角色

守則的守則條文第A.2.1條規定董事局主席與首席執行官的角色應分開及不應由同一個人擔任。

截至2019年3月31日止年度，高德康先生為本集團的創辦人、以及董事局主席及本公司首席執行官。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良好聲譽以及高德康先生對於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。該雙重角色有助於貫徹強大而一致的市場領導，對本公司有效之業務規劃和決策制定至為重要。由於所有主要決策均會諮詢董事會及其有關委員會成員，並且董事會有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充分平衡。

董事會將繼續檢討及監察本公司的常規，以符合守則規定並保持本公司高水準的企業管治常規。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為其董事進行證券交易的行為守則。本公司定期提醒各董事於標準守則下須履行之責任。本公司在作出特定查詢後，所有董事均確認在截至2019年3月31日止整個年度內及直至本報告日期均已遵守標準守則所載之標準規定。

審計委員會

本公司已於2007年9月15日成立本公司的審計委員會（「審計委員會」）。其主要職責為檢討及監督本集團的財務報告程序和內部監控程序、提名及監督外聘核數師及履行董事會委派的其他職責及責任。審計委員會之主要角色及職能詳情請參閱於本公司及聯交所網站刊載之審計委員會職權範圍。截至2019年3月31日止年度的本集團經審核綜合財務報表已經由審計委員會審閱並經畢馬威會計師事務所（本公司的外聘核數師）審核。於2019年7月17日（即本報告付印前的最後實際可行日期），審計委員會由三名獨立非執行董事組成，即魏偉峰博士（主席）、董炳根先生及王耀先生。

審計委員會於年度內履行之主要工作概述如下：

- 審閱2017/18年年報、2018/19年中期財務資料及年度財務報表，尤其集中在會計準則、上市規則及與財務報告相關的其他規定方面之合規性，並就上述文件向董事會建議以供董事會批准；
- 審閱本集團之持續關連交易；
- 審閱本集團採納的會計政策及與會計慣例相關的事項；
- 審閱審計性質及範圍；
- 與外聘核數師及管理層商討可能面對之會計風險；
- 協助董事會評估財務申報程序以及內部監控及風險管理系統的效率；

企業管治報告

- 審批外聘核數師之審計費用及委聘條款；及
- 檢討外聘核數師的資格、獨立性及表現及就續聘外聘核數師向董事會提供建議。

在截至2019年3月31日止年度舉行的會議上，審計委員會審核了本集團2018/19年的中期及2017/18年度業績，及外聘核數師就中期審閱及年度審計過程中發現的會計事項及其他主要發現而編製的報告。

薪酬委員會

本公司的薪酬委員會（「薪酬委員會」）由本公司於2007年9月15日成立。其主要職責是根據本公司的經營業績、個人表現及相近市場統計數據，釐定個別執行董事及高級管理層的薪酬待遇。有關薪酬委員會的主要角色及職能，請參閱於聯交所及本公司網站刊載之薪酬委員會職權範圍。

於2019年7月17日（即本報告付印前的最後實際可行日期），薪酬委員會由三名成員組成，包括一名執行董事及兩名獨立非執行董事（即王耀先生（主席）、高德康先生及董炳根先生）。

於回顧年度，薪酬委員會舉行了一次會議，審閱了本集團全體董事及高級管理層的薪酬政策。本年度，薪酬委員會已釐定所有執行董事及高級管理層的薪酬待遇，並已就獨立非執行董事的薪酬向董事會提供建議（即已採納載於守則第B.1.2(c)條守則條文之模型）。

根據守則第B.1.5條守則條文，截至2019年3月31日止年度高級管理層成員按範圍劃分的年度薪酬載列如下：

薪酬範圍	人數
人民幣2,000,001元至人民幣2,500,000元	1
人民幣2,500,001元至人民幣3,000,000元	2
人民幣3,000,001元至人民幣3,500,000元	1
人民幣3,500,001元至人民幣4,000,000元	0
人民幣4,000,001元至人民幣4,500,000元	2

附註：上述所披露的高級管理人員指董事以外的僱員。

提名委員會

本公司的提名委員會（「提名委員會」）由本公司於2007年9月15日成立。其主要職責為檢討董事會的架構、規模、多元化及組成、經參考候選人經驗及資格以及本公司企業策略及多元化政策以物色合資格成為董事會成員的合適人士、評估獨立非執行董事的獨立性，以及向董事會建議填補董事會空缺位置的候選人。董事會最終負責遴選及委任新董事。有關提名委員會的主要角色及職能，請參閱於本公司及聯交所網站刊載之提名委員會職權範圍。

於2019年7月17日（即本報告付印前的最後實際可行日期），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）、董炳根先生和王耀先生）。

董事會採納董事會成員多元化政策（「董事會成員多元化政策」），旨在列載為達致董事會成員多元化而採取之方針而董事提名政策乃屬於董事會成員多元化政策的一部分。本公司確認和相信董事會成員多元化之好處並努力提高董事會遴選程序的透明度，其可確保董事會就適合本公司業務所需之技能、經驗和多元化方面取得平衡。董事會所有委任均以用人唯才為原則，並充分顧及董事會成員多元化的裨益。甄選人選將按一系列多元化範疇為基準，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、經驗（專業或其他方面）、技能及知識。最終將按人選的長處及可為董事會提供的貢獻而作決定。於回顧年度內，由於董事會組成相對穩定及理想，故提名委員會並無舉行會議，以及概無新成員獲選定或建議出任董事。

委任、重選及撤換董事

各執行董事與本公司訂立服務合同，而各獨立非執行董事則與本公司訂立委任函件，定期為三年，可自動再續期一年，直至任何一方給予三個月書面通知方告終止。各董事退任後，須於股東週年大會經本公司重選。本公司組織章程細則規定，獲董事會委任以填補臨時空缺的任何董事，任期直至其委任後首屆股東大會止，並須於有關大會上膺選連任，而獲董事會委任以出任現任董事會新增成員的任何董事任職至本公司下屆股東週年大會舉行為止，惟屆時合資格膺選連任。

內部監控及風險管理

董事會對維持本集團穩健有效的內部監控及風險管理系統承擔全部責任。董事會定期審閱其內部監控及風險管理系統，確保該等系統屬有效及足夠。董事會定期與審計委員會召開會議，以討論財務、營運及風險管理監控。董事認為，現有內部監控及風險管理系統對本集團而言屬有效及足夠。

此外，本集團已設立嚴謹的內部架構，防止濫用內幕消息及避免利益衝突。全體董事及可接觸或監控本集團資料之僱員均有責任作出適當預防措施以防止濫用或不當使用該等資料。本集團僱員嚴禁利用內幕消息謀取私利。根據上市規則，董事會亦負責以公告的形式向股東及公眾發放任何內幕消息。

管理層職能

本公司的組織章程細則載有特別交由董事會決策的事宜。為提升效率，董事會指派高級管理層在董事會的監督下負責日常職責及運作。管理層團隊定期召開會議檢討並與執行董事討論日常運作事宜、財務及營運表現以及監察和確保管理層妥善執行董事會訂定的方針和策略。

董事及核數師對財務報表的責任

董事確認其負責監督各財政期間財務報表的編製，以確保財務報表真實公允地反映本集團的事務狀況、業績和現金流量。

企業管治報告

在編製截至2019年3月31日止年度財務報表時，董事已揀選合適的會計政策及貫徹地運用、採納適當的國際財務報告準則及作出審慎合理的判斷和估計，並以持續經營為基準製備財務報表。董事亦保證本集團的財務報表將會準時刊發。

本集團核數師對本集團財務報表呈報所承擔責任的聲明載於本報告第82至88頁「獨立核數師報告」一節。

核數師酬金

於回顧年度內，本公司之外聘核數師畢馬威會計師事務所收取之法定審計及非審計服務的費用列載如下：

	人民幣千元
法定審計服務（包括中期財務報告審閱）	5,300
非審計服務（包括稅務及合規的諮詢服務）	321
	5,621

審計委員會負責就委任、重新委任及撤換外聘核數師向董事會提出建議，建議須經董事會及本公司股東於股東週年大會通過。

審計委員會在評估外聘核數師時會考慮的若干因素包括核數師的審計表現、質量及客觀性和獨立性。

公司秘書

截至2019年3月31日止年度，麥潤權先生為本公司公司秘書（「公司秘書」），於年度內麥先生已接受不少於15小時的專業培訓。麥先生自2019年5月1日起辭任。

於2019年5月1日，梁爽女士獲委任為公司秘書。梁女士之履歷已載於本報告「董事及高級管理層」一節。

股息政策

董事會已採納股息政策（「股息政策」），當中載列本公司建議及宣派派付股息之適當程序。股息政策旨在讓股東得以分享本公司之溢利，同時維持本公司之流動資金，以把握未來之增長機遇。本公司之股息分派決定將取決於（當中包括）財務業績、現金流量、目前及未來營運、流動資金及資本要求等因素。除按上述情況宣派的股息，董事會亦可不時宣派特別股息。股息政策將作定期檢討。

與股東的溝通及投資者關係

根據誠信原則，本公司嚴格遵守及履行上市規則的規定，以真實、準確、完整、及時地披露資料，並積極、及時地披露對股東與其他相關人士的決策可能有重大影響的一切其他資料。此外，本公司致力確保全體股東可獲提供同樣的資料。因此，本公司已妥為履行其法定責任披露有關資料。

管理層相信與投資界有效溝通非常重要。自本公司於2007年10月上市起，執行董事（包括首席執行官）定期舉行簡報會及業績公佈，出席投資者論壇及答覆投資者致電查詢，安排店舖參觀，並透過路演與中國、香港和海外國家的機構投資者和財務分析員進行溝通，使其了解本公司業務和發展的最新情況以及經營戰略和前景。在向投資者發佈資訊的同時，本公司亦會聽取及收集彼等的意見和反饋，旨在與本公司的投資者發展互動及互惠關係。

股東可以郵寄、傳真或電郵方式按以下地址、傳真號碼或電郵地址將書面查詢寄往本公司在香港的主要營業地點：

地址： 香港中環
皇后大道中99號
中環中心57樓5709室

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

股東權利

本公司股東可要求召開股東特別大會。根據本公司組織章程細則第58條，任何一名或以上股東於遞交請求當日持有本公司有權在其股東大會上投票的已繳股本不少於十分之一，有權隨時向董事會或本公司秘書作出書面請求，要求舉行為由董事會召開的股東特別大會，以處理有關請求內訂明的任何事宜，而有關會議須於遞交該請求後的兩個月內舉行。倘於遞交上述請求後的21日內董事會未能召開有關會議，請求者可以相同方式召開會議，而請求者因董事會未能召開會議而招致的一切合理開支，將由本公司償付予請求者。

股東可於本公司股東大會上提出議案，方法是以郵寄、傳真或電郵方式（聯絡詳情載於上文「與股東的溝通及投資者關係」一節）將有關議案發送予本公司，而有關郵件、傳真或電郵須註明其資料、聯絡詳情及其擬於股東大會上提出有關任何特定事項／事宜的議案及證明文件。

本公司的公司組織章程大綱及細則

於回顧年度內，本公司並無對公司組織章程大綱及細則作出任何修訂。



執行董事

高德康先生，67歲，為董事局主席兼首席執行官及本集團旗下若干附屬公司的董事，第十至十二屆全國人大代表，全國勞動模範。他是本集團的創辦人，並於2007年9月獲委任為執行董事。他負責本集團的整體策略發展，並在服裝行業的從業經驗超過40年。他是一位高級經濟師及高級工程師，並於2002年獲新西蘭鳳凰國際大學EMBA學位（主修工商管理），2012年獲瑞士維多利亞大學工商管理學碩士學位。



董事及高級管理層

高先生現正擔任以下公職：

年份	公職
2013	中國服裝協會第六屆理事會副會長
2015	中國服裝協會第六屆羽絨服裝及製品專業委員會主任委員
2016	中華全國工商業聯合會紡織服裝業商會會長
2016	中國紡織工業聯合會第四屆理事會特邀副會長
2016	中國輕工業聯合會第四屆理事會（特邀）副會長
2017	全國工商聯執委
2018	中國服裝協會第七屆理事會榮譽會長
2019	中國百貨商業協會副會長

多年來，高先生獲得多項肯定：

年份	獎項
1993	發展中國服裝事業特殊貢獻功臣
1997	中國青年志願者特別貢獻獎
1998	全國優秀鄉鎮企業廠長
2000	中國服裝行業功勛獎章
2001	保護母親河行動特別貢獻獎
2005	中國羽絨服行業傑出貢獻功勛獎
2005	中國羽絨服裝專家
2005	中國紡織品牌文化建設傑出人物
2006	全國「關愛員工優秀民營企業家」
2006	2006品牌中國年度人物
2006	2006CCTV中國經濟年度人物
2007	中國十大創業領袖
2008	全球華商領軍人物
2009	優秀中國特色社會主義事業建設者
2009	全國推行全面質量管理30周年傑出管理者
2011	中國紡織服裝領軍人物
2011	2011福布斯全球時尚界25華人
2012	第七屆中華慈善獎
2012	中國傑出質量人
2013	全國紡織思想文化建設功勛人物
2015	2014-2015全國企業文化建設突出貢獻人物
2015	胡潤百富2015中國最受尊敬企業家
2017	中國紡織行業年度創新人物
2017	CCTV年度慈善人物
2018	中國羽絨行業領軍人物
2018	改革開放40年紡織行業突出貢獻人物
2018	輕工大國工匠

高先生是梅冬女士（執行董事兼執行總裁）的配偶和高曉東先生（執行董事）的父親。

梅冬女士，51歲，為本公司執行董事兼執行總裁，2006年7月獲任命為執行董事。梅女士負責本集團全面運營管理工作。梅女士為本集團若干附屬公司的董事及／或法定代表人。她於羽絨服行業擁有20多年經驗，曾獲得全國「巾幗建功」捍衛榮譽稱號和全國勞動模範稱號等多項獎項和榮譽。梅女士於1994年6月加入波司登股份有限公司（「波司登股份有限公司」），並於本集團上市前重組業務後一直在本集團任職。她於2002年獲新西蘭鳳凰國際大學EMBA學位（主修商業管理）。她是高德康先生（董事局主席、首席執行官、控股股東兼執行董事）的配偶和高曉東先生（執行董事）的母親。

黃巧蓮女士，54歲，為本公司執行董事兼副總裁，上海波司登服裝設計開發中心有限公司（本公司的附屬公司）總經理，2007年6月獲委任為執行董事。黃女士負責羽絨服流行趨勢的專題研究並發佈流行趨勢以及服裝產品設計，作品多次應邀赴韓國、加拿大、俄羅斯等國作展演。曾獲當代名師勳章、中國十佳服裝設計師、中國成衣流行趨勢研究發佈功勳設計師等榮譽稱號。她於時裝界擁有超過20年經驗。她還在各類協會及組織中擔任職務，如中國服裝設計師協會時裝藝術委員會理事、中國服裝流行趨勢專題特約研究員等。黃女士於1997年3月加入波司登股份有限公司，並於本集團上市前重組業務後一直在本集團任職。1987年畢業於江蘇服裝設計學校，1994年進修東華大學高級時裝專業、1999年研修法國巴黎高級時裝公學院。2004年就讀上海華東師範大學工商管理專業。

芮勁松先生，47歲，為本公司執行董事兼高級副總裁。其亦為波司登羽絨服裝有限公司（本公司的附屬公司）董事及總經理以及本集團若干附屬公司的董事。芮先生於2013年5月獲委任為執行董事。他全面負責本集團主品牌波司登的經營管理業務。芮先生於1994年畢業於無錫輕工業學院紡織工程專業。他於2004年5月加入波司登股份有限公司，並於本集團上市前重組業務後一直在本集團任職，在品牌戰略定位、核心競爭力打造及品牌經營管理方面獲得實戰經驗。

高曉東先生，43歲，為本公司副總裁，並於2017年3月獲委任為執行董事。高先生全面負責管理本集團的多元化服裝業務。他是一名合資格的高級經濟師，於2009年獲Centenary College工商管理碩士學位。他於2002年加入波司登股份有限公司，於2013年加入本集團，在服裝、公路、房地產及酒店分部積累了豐富的經驗。高先生是高德康先生（董事局主席、首席執行官、執行董事兼控股股東）和梅冬女士（執行董事兼執行總裁）的兒子。

董事及高級管理層

獨立非執行董事

董炳根先生，69歲，高級工程師，於2007年9月獲委任為獨立非執行董事。他於1977年畢業於華東紡織工學院（現東華大學）。1997年2月至今，他擔任華聯發展集團有限公司董事長兼總裁、黨委書記，董先生自2004年6月至2019年6月於深圳證券交易所（「深交所」）上市的中國公司華聯控股股份有限公司（深交所股票代碼：000036）擔任董事長。他亦曾擔任深圳市紡織工業協會會長及深圳市紡織工程協會理事長。他目前擔任中國紡織工業聯合會常務理事兼特邀副會長。

王耀先生，60歲，於2007年9月獲委任為獨立非執行董事。他過去曾中華全國商業信息中心主任，兼任中國商業聯合會副會長。他於1989年於哈爾濱工業大學獲工學博士學位。他同時獲教授級高工資格。

魏偉峰博士，57歲，於2007年9月獲委任為獨立非執行董事。他現任方圓企業服務集團（香港）有限公司（前稱為：信永方圓企業服務集團有限公司）（一所專門為上市及非上市公司提供公司秘書、合規及投關服務、專業諮詢、企業管治及風險管理的知名企業服務提供商）董事兼該集團之行政總裁。在此前，他出任一家獨立運作綜合企業服務供應商的董事兼上市服務主管。魏博士擁有超過20年高層管理（包括執行董事、首席財務官及公司秘書）經驗，其中絕大部分經驗涉及上市發行人（包括大型紅籌公司）的財務、會計、內部控制、法規遵守、企業管治及秘書工作方面，他曾領導或參與多個上市、收購合併、發債等重大企業融資項目。魏博士為香港上市公司商會常務委員會成員，亦於2016年獲中國財政部委任為會計諮詢專家。他曾任香港特許秘書公會會長（2014-2015）、香港會計師公會專業資格考試評議會委員會成員（2013-2018）、香港特別行政區經濟發展委員會專業服務業工作小組成員（2013-2018）。他為英國特許公認會計師公會資深會員、香港會計師公會會員、特許秘書及行政人員公會資深會員、香港特許秘書公會資深會員、香港董事學會資深會員及香港證券及投資學會會員。魏博士於2011年獲得上海財經大學金融學博士學位，2002年獲得香港理工大學企業融資碩士學位，1992年獲得美國密茲根州安德魯大學工商管理碩士學位，1994年獲得英國華瑞漢普敦大學法學學士學位。

魏博士現時為三家在兩地上市公司的獨立非執行董事，該公司的股份在聯交所及上海證券交易所（「上海交易所」）上市，為北京金隅集團股份有限公司（聯交所股份代號：02009；上海交易所股份代號：601992），中國交通建設股份有限公司（聯交所股份代號：01800；上海交易所股份代號：601800）及長飛光纖光纜股份有限公司（聯交所股份代號：06869；上海交易所股份代號：601869）。此外，魏博士分別為下列公司的獨立非執行董事：霸王國際（集團）控股有限公司（聯交所股份代號：01338）、健合（H&H）國際控股有限公司（聯交所股份代號：01112）、首創鉅大有限公司（聯交所股份代號：01329）、寶龍地產控股有限公司（聯交所股份代號：01238）、海豐國際控股有限公司（聯交所股份代號：01308）、中國民航信息網絡股份有限公司（聯交所股份代號：00696）。魏博士亦為LDK Solar Co., Ltd. (OTC Pink Limited Information, 股份代號：LDKYQ) 及SPI Energy Co., Ltd. (於美國納斯達克證券市場上市，股份代號：SPI) 的獨立董事。他曾於2010年12月至2017年6月擔任中國中煤能源股份有限公司（聯交所股份代號：01898；上海交易所股份代號：601898）的獨立非執行董事、於2014年6月至2017年6月擔任中國中鐵股份有限公司（聯交所股份代號：00390；上海交易所股份代號：601390）的獨立非執行董事以及於2016年3月至2018年4月擔任港橋金融控股有限公司（前稱為「中國港橋控股有限公司」）（聯交所股份代號：02323）的獨立非執行董事。

高級管理層

朱高峰先生，44歲，為本集團首席財務官兼副總裁。朱先生擁有國際註冊內部審計師及中國註冊會計師資格。他於1993年畢業於江蘇省鹽城商業學校，1998年取得安徽財貿學院財務會計專科學歷，2008年取得鹽城師範學院會計學本科學歷。朱先生於2005年加入波司登股份有限公司，加入本集團前，他在江蘇悅達投資股份有限公司（上海交易所股份代號：600805）財務相關管理崗位工作12年。朱先生於本集團先後擔任審計經理、財務副總監、財務總監、總裁助理等職位，在內部審計、風險管控及財經管理等方面有豐富的經驗。

王利軍先生，40歲，為本集團外貿事業部總經理。王先生於2000年6月畢業於常熟高等專科學校（現常熟理工學院）外貿英語專業，2014年6月畢業於南京理工大學工商管理專業並獲碩士學位。王先生於2000年7月加入波司登股份有限公司，歷任外貿事業部業務主管、業務經理、業務總監、副總經理，並於2017年4月獲委任為外貿事業部總經理，全面負責集團的外貿業務，王先生擁有豐富的服裝開發、技術管理、生產管理及國際拓展等經驗。

周達明先生，35歲，現任波司登羽絨服裝有限公司（本公司的附屬公司）副總經理。周先生於2005年畢業於上海城市工程學院市政管理專業，於2006年4月加入波司登股份有限公司，先後擔任重慶分公司零售主管、遼寧等零售公司總經理及華北等大區總經理，並於2017年4月獲委任為波司登品牌事業部副總經理。周先生目前負責本集團波司登品牌的線下市場銷售工作，在渠道變革、零售提升、團隊打造方面具有多年的實戰經驗。

董事及高級管理層

趙學軍先生，44歲，為波司登羽絨服裝有限公司（本公司的附屬公司）電子商務中心總經理。他負責波司登品牌的電子商務經營管理業務。趙先生1991年畢業於上海青浦水產學校，2008年1月畢業於安徽財經大學經濟管理專業，於2002年9月加入波司登股份有限公司，先後擔任本集團信息技術部信息主管、經理，並於2009年4月開始牽頭波司登品牌電商的籌建、運營，並帶領電商業務的不斷發展。趙先生目前負責波司登品牌線上經營管理工作，有較豐富的電商經營管理實戰經驗。

何茂生先生，41歲，為本集團執行總裁助理兼供應鏈管理中心總經理。何先生於1998年畢業於江西服裝學院設計與工程專業，於2010年12月加入波司登股份有限公司，先後擔任集團供應鏈總監助理、總監，並於2017獲委任為本集團執行總裁助理兼供應鏈管理中心總經理，目前負責本集團供應鏈相關業務的管理及運營工作。何先生專注耕耘服裝管理近20年，在資源佈局整合、品質閉環管控、柔性快反生產、綜合成本管控及優秀人才梯隊培養上有着扎實的理論功底與實戰經驗。

戴建國先生，49歲，為本集團執行總裁助理兼物流管理中心總監，同時擁有江蘇省經濟專業（認定）高級經濟師資格，以及蘇州市紡織絲綢中級專業技術資格評審委員會評審之工程師（服裝專業）職稱資格。戴先生於1991年畢業於武漢輕工大學並榮獲工學學士，於2002年2月加入波司登股份有限公司，擔任廠長助理，並於2019年4月獲委任為執行總裁助理兼物流管理中心總監。戴先生長期致力於服裝工藝技術、生產製造、採購供應、外貿管理、物流管理以及製造、零售、物流、供應鏈信息系統的研發，目前負責本集團配送中心的智能化建設、日常營運管理以及成衣工廠的智能化建設工作。

公司秘書

梁爽女士，30歲，於2018年12月加入本公司及於2019年5月獲委任為公司秘書。她於2011年畢業於香港浸會大學，獲得會計學工商管理（榮譽）學士學位，並於2012年獲得華威大學會計及金融理學碩士學位。梁女士為香港會計師公會會員。加入本公司前，她分別任職於畢馬威香港會計師事務所及中國光大控股有限公司（聯交所股份代號：00165），負責審計多家香港上市公司及管理證券及期貨事務監察委員會項下受規管的私募股權基金。

根據上市規則第13.51B(1)條之董事變更資料

下列為有關自2018年中期報告之後根據上市規則第13.51B(1)條須披露之董事資料：

- 獨立非執行董事董炳根先生已辭任華聯控股股份有限公司（深交所股票代碼：000036）董事長，自2019年6月11日起生效。

除上述所披露者外，概無根據上市規則第13.51B(1)條須作出披露之其他資料。



董事會提呈本年報，連同本年報內核數師報告所載本集團截至2019年3月31日止年度之經審核財務報表（「財務報表」）。

主要業務

本公司於2006年7月10日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。本集團的經營主要透過其於中國的直接或間接附屬公司進行。本集團主要專注於其羽絨服品牌組合的開發和管理，包括品牌羽絨服產品、貼牌加工產品及非羽絨服產品於中國的研究、設計及開發、原材料採購、外包生產、營銷及分銷。

股東應佔本集團年度收入及淨溢利載於第89至91頁之綜合全面收益表及財務報表之附註6。



董事會報告書

業務回顧

有關本集團業務之中肯審視、本集團年內表現之討論及分析、有關其業績及財務狀況之重大因素、有關本集團業務之未來發展及主要業務風險及不明朗因素，分別載列於本年報第6至9頁、第10至45頁及第81頁之「主席報告書」、「管理層討論及分析」及「其後事件」章節。此外，有關本公司之財務風險管理目標及政策載列於財務報表附註34。該等討論構成本董事報告書之一部分。

環保政策及表現

本集團一向鼓勵環境保護，嚴格遵守環保規例並致力提升僱員的環保意識。本集團透過建立並不斷優化環境管理體系持續加強嚴格監控。年內，本集團已在各重大方面遵守相關法律法規。

遵守法律法規

於年內及截至本報告日期為止，本集團於所有重大方面已遵守本集團業務所在地區的所有有關法律法規。

對員工、客戶及供應商的依賴

本集團經參考市場條款、公司表現及個人資歷及表現採納市場薪酬慣例，並設有完善及有組織的管理架構，沒有主要及特定員工將嚴重及重大地影響本集團的成功。與此同時，並無佔本集團收入5%以上的主要客戶及並無主要供應商無法被其他合適供應商取代。就此，並無客戶及供應商將對本集團業務表現的成功造成任何重大影響。

五年財務概覽

本集團於最近五個財政年度之業績及資產與負債概覽載於本報告第4頁。

業績及分派

本集團截至2019年3月31日止年度的業績載於財務報表。董事會決定建議就截至2019年3月31日止年度支付末期股息每股普通股港幣6.0仙（相等於約人民幣5.3分）。

非流動資產

年內非流動資產的收購及其他變動詳情載於財務報表附註15至19。

股本

本集團截至2019年3月31日止年度的股本變動詳情載於財務報表附註32。

儲備

本集團截至2019年3月31日止年度的儲備變動詳情載於財務報表附註32。

銀行借貸

本集團於2019年3月31日之銀行借貸詳情載於財務報表附註27。

捐款

本集團於截至2019年3月31日止年度的慈善及其他捐款為約人民幣21,635,000元（2018年：約人民幣14,270,000元）。

董事及董事服務合約

截至2019年3月31日止年度及截至2019年7月17日（即本報告付印前的最後實際可行日期）的董事如下：

執行董事：

高德康先生（董事局主席兼首席執行官）

梅冬女士

黃巧蓮女士

麥潤權先生（自2019年5月1日起辭任）

芮勁松先生

高曉東先生

獨立非執行董事：

董炳根先生

王耀先生

魏偉峰博士

廉潔先生（自2018年8月27日起退任）

根據所有董事各自與本公司訂立之服務合同或委任函件，彼等的委聘定期為三年，可自動再續期一年，並在任何一方給予三個月通知終止前將繼續有效。按照本公司組織章程細則第87條，在本公司每屆股東週年大會上，當時三分之一的董事須輪值退任，而退任董事於該股東週年大會上符合資格膺選連任。因此，芮勁松先生、高曉東先生及魏偉峰博士將於應屆股東週年大會（「股東週年大會」）上輪值退任。

董事會報告書

根據上市規則附錄14所載企業管治守則之守則條文第A.4.3條之規定，任職超過九年之獨立非執行董事續任，須經股東另行通過決議案批准。魏偉峰博士於2007年9月獲委任為獨立非執行董事，因此於股東週年大會日期已任職超過九年。魏偉峰博士已參照上市規則第3.13條所載因素確認其獨立性。儘管彼擔任獨立非執行董事數年，且他於超過七家上市公司擔任董事職務，(i)董事會已根據上市規則第3.13條所載標準評估及檢討年度獨立性確認，並確定魏偉峰博士仍屬獨立；(ii)提名委員會已評估及信納魏偉峰博士的獨立性；及(iii)董事會信納，魏偉峰博士通過履行獨立非執行董事的審查和監督職能，不斷向董事會提供獨立客觀判斷和意見，從而保障本集團和股東的利益。因此，董事會認為，魏偉峰博士具備所需性格、誠信、獨立性及專業知識，可繼續有效履行獨立非執行董事的職責，並將繼續為董事會貢獻寶貴經驗、知識及專業，因此董事會建議於股東週年大會上重選魏偉峰博士為獨立非執行董事。

本公司或其任何附屬公司並無與董事訂立不可於一年內免付賠償（法定賠償除外）予以終止的服務合約。

獨立非執行董事的獨立性

本公司已從各獨立非執行董事取得根據上市規則第3.13條的獨立性確認，而董事會認為獨立非執行董事為獨立。

董事及高級管理層履歷

董事及高級管理層的履歷詳情載於本報告「董事及高級管理層」一節。

董事及主要行政人員於股份、相關股份或債權證的權益及淡倉

於2019年3月31日，本公司董事及主要行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份（「股份」）中擁有(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及淡倉（包括彼等各自根據證券及期貨條例有關規定被當作或視作擁有之權益或淡倉）；或(b)須登記於本公司遵照證券及期貨條例第352條置存之登記冊內的權益及淡倉；或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

本公司的好倉

董事姓名	權益性質	所持股份數目	佔本公司權益的 概約百分比 (附註1)
高德康先生	受控法團(附註2)	3,198,791,201	29.93%
	視同權益(附註3)	2,763,697	0.03%
	全權信託創辦人(附註4)	3,844,862,385	35.97%
	全權信託創辦人(附註5)	611,656,857	5.72%
梅冬女士	視同權益(附註2)	3,198,791,201	29.93%
	實益擁有人	2,763,697	0.03%
	全權信託受益人(附註4)	3,844,862,385	35.97%
	全權信託受益人(附註5)	611,656,857	5.72%
黃巧蓮女士	實益擁有人(附註6)	20,763,697	0.19%
麥潤權先生(附註7)	實益擁有人(附註6)	16,504,000	0.15%
芮勁松先生	實益擁有人(附註6)	104,278,242	0.98%
高曉東先生	全權信託受益人(附註4)	3,844,862,385	35.97%
	全權信託受益人(附註5)	611,656,857	5.72%

附註：

1. 百分比指擁有權益之股份數目除以於2019年3月31日之已發行股份總數10,688,456,385股。
2. 該等股份由康博投資有限公司(3,146,219,202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波飛有限公司全資擁有，而波飛有限公司則由波司登股份有限公司全資擁有，而波司登股份有限公司由波司登控股集團有限公司及江蘇康博投資有限公司(其由高德康先生全資擁有)分別擁有67.54%及24.46%。波司登控股集團有限公司由江蘇康博投資有限公司及高德康先生分別擁有81.56%及18.44%，根據證券及期貨條例，高德康先生被視為於該等股份中擁有權益。由於梅冬女士為高德康先生的配偶，根據證券及期貨條例，梅冬女士被視為於高德康先生擁有權益的3,198,791,201股股份中擁有權益。

董事會報告書

3. 高德康先生為梅冬女士的配偶。因此，根據證券及期貨條例，高德康先生被視為於梅冬女士所持有的2,763,697股股份中擁有權益。
4. 該等股份由盈新國際投資有限公司（「盈新」）直接持有，而盈新的普通股由進富有限公司全資擁有，其無投票權優先股由IC International Company Limited（「ITC SPC」）全資擁有。進富有限公司由漢華集團有限公司全資擁有，而漢華集團有限公司由一項信託（其信託人為Cititrust Private Trust (Cayman) Limited）全資擁有。該信託是由高德康先生（作為創辦人）設立的全權信託，受益人為其家庭成員（包括梅冬女士及高曉東先生）。因此，根據證券及期貨條例，高德康先生、梅冬女士及高曉東先生各自被視為擁有該等股份的權益。此外，進富有限公司已將其於盈新的所有投票權轉授及轉讓予波飛有限公司，波飛有限公司由波司登股份有限公司全資擁有，而波司登股份有限公司由波司登控股集團有限公司控制。波司登控股集團有限公司由高德康先生控制。因此，根據證券及期貨條例，漢華集團有限公司、進富有限公司、波飛有限公司、波司登股份有限公司及波司登控股集團有限公司被視為於盈新持有的3,844,862,385股股份中擁有權益。高德康先生為盈新、進富有限公司、波飛有限公司、康博投資有限公司、江蘇康博投資有限公司、豪威企業有限公司、波司登股份有限公司及波司登控股集團有限公司之董事。高曉東先生為波司登股份有限公司的董事及江蘇康博投資有限公司的總經理。
5. 該等股份由豪威企業有限公司直接持有，而豪威企業有限公司則由First-Win Enterprises Limited全資擁有，First-Win Enterprises Limited由一項信託（其信託人為Cititrust Private Trust (Cayman) Limited）全資擁有。該信託是由高德康先生（作為創辦人）設立的全權信託，受益人為其家庭成員（包括梅冬女士及高曉東先生）。因此，根據證券及期貨條例，高德康先生、梅冬女士及高曉東先生各自被視為於該等股份中擁有權益。
6. 購股權及獎勵股份的詳情載於本報告「購股權計劃」及「股份獎勵計劃」章節。
7. 麥潤權先生自2019年5月1日起辭任執行董事。

除上文所披露之外，於2019年3月31日，本公司董事或主要行政人員概無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、相關股份或債權證中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括彼等各自根據證券及期貨條例有關規定被當作或視作擁有的權益或淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條須載入本公司存置的登記冊內的權益或淡倉；或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於2019年3月31日，按本公司根據證券及期貨條例第336條而存置的權益登記冊所示及就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3分部規定須予披露的權益或淡倉，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上投票的已發行股份數目5%或以上的權益：

股東名稱	權益性質	好倉股份數目	佔本公司權益的 概約百分比 (附註9)
江蘇康博投資有限公司(附註8)	受控法團權益(附註1)	3,198,791,201	29.93%
	受控法團權益(附註2)	3,844,862,385	35.97%
波司登控股集團有限公司(附註8)	受控法團權益(附註1)	3,198,791,201	29.93%
	受控法團權益(附註2)	3,844,862,385	35.97%
波司登股份有限公司(附註8)	受控法團權益(附註1)	3,198,791,201	29.93%
	受控法團權益(附註2)	3,844,862,385	35.97%
波飛有限公司(附註8)	受控法團權益(附註1)	3,198,791,201	29.93%
	受控法團權益(附註2)	3,844,862,385	35.97%
康博投資有限公司(附註8)	實益權益(附註1)	3,146,219,202	29.44%
Cititrust Private Trust (Cayman) Limited	受控法團權益(附註3)	611,656,857	5.72%
	受控法團權益(附註2)	3,844,862,385	35.97%
漢華集團有限公司	受控法團權益(附註2)	3,844,862,385	35.97%
進富有限公司(附註8)	受控法團權益(附註2)	3,844,862,385	35.97%
	第317條協議的一方(附註4)	3,201,554,898	29.95%
盈新(附註8)	實益權益(附註2)	3,844,862,385	35.97%
	第317條協議的一方(附註4)	3,201,554,898	29.95%
First-Win Enterprises Limited	受控法團權益(附註3)	611,656,857	5.72%
豪威企業有限公司(附註8)	實益權益(附註3)	611,656,857	5.72%
ITC SPC	第317條協議的一方(附註5)	7,046,417,283	65.93%

董事會報告書

股東名稱	權益性質	好倉股份數目	佔本公司權益的 概約百分比 (附註9)
伊藤忠集團	受控法團權益(附註5)	7,046,417,283	65.93%
	第317條協議的一方(附註5)	7,046,417,283	65.93%
伊藤忠商事(香港)有限公司	受控法團權益(附註5)	7,046,417,283	65.93%
	第317條協議的一方(附註5)	7,046,417,283	65.93%
中國中信集團有限公司	受控法團權益(附註6及7)	7,046,417,283	65.93%
中國中信股份有限公司	受控法團權益(附註6及7)	7,046,417,283	65.93%
中信國際金融控股有限公司	受控法團權益(附註6及7)	7,046,417,283	65.93%
中信國際資產管理有限公司(「CIAM」)	第317條協議的一方(附註6及7)	7,046,417,283	65.93%

附註：

- 與上文「董事及主要行政人員於股份、相關股份或債權證的權益及淡倉」一節的附註(2)所披露之權益相同。
- 與上文「董事及主要行政人員於股份、相關股份或債權證的權益及淡倉」一節的附註(4)所披露之權益相同。
- 與上文「董事及主要行政人員於股份、相關股份或債權證的權益及淡倉」一節的附註(5)所披露之權益相同。
- 盈新及進富有限公司為高德康先生及ITC SPC根據證券及期貨條例第317(a)條的一致行動人士。根據證券及期貨條例，除彼等擁有權益的3,844,862,385股股份外，盈新及進富有限公司被視為於3,201,554,898股股份中擁有權益。
- 由於伊藤忠集團對伊藤忠商事(香港)有限公司(其控制根據證券及期貨條例第317(a)條與高德康先生、進富有限公司及盈新一致行動的ITC SPC)擁有控制權，伊藤忠集團被視為擁有合共7,046,417,283股股份的權益。根據證券及期貨條例，伊藤忠集團、伊藤忠商事(香港)有限公司及ITC SPC各自被視為擁有7,046,417,283股股份的權益。
- CIAM及Feather Shade Limited為根據證券及期貨條例第317(a)條與伊藤忠集團、伊藤忠商事(香港)有限公司及ITC SPC一致行動的人士。根據證券及期貨條例，CIAM及Feather Shade Limited被視為擁有7,046,417,283股股份的權益。
- 由於其對多家法團擁有控制權，中國中信集團有限公司、中國中信股份有限公司、中信國際金融控股有限公司及CIAM各自被視為擁有合共7,046,417,283股股份的權益。根據彼等於2016年10月28日提交之披露表格(倘適用)，詳情如下：

受控法團名稱	控股股東名稱	控制權百分比 (%)	直接權益	股份數目
中信盛星有限公司	中國中信集團有限公司	100.00	無	7,046,417,283
中國中信股份有限公司	中信盛星有限公司	32.53	無	7,046,417,283
中信盛榮有限公司	中國中信集團有限公司	100.00	無	7,046,417,283
中國中信股份有限公司	中信盛榮有限公司	25.60	無	7,046,417,283
中國中信有限公司	中國中信股份有限公司	100.00	無	7,046,417,283
中信銀行股份有限公司	中國中信有限公司	65.37	無	7,046,417,283
CITIC New Horizon Limited	中國中信有限公司	100.00	無	7,046,417,283
Extra Yield International Limited	CITIC New Horizon Limited	100.00	無	7,046,417,283
中信銀行股份有限公司	Extra Yield International Limited	0.02	無	7,046,417,283
Metal Link Limited	中國中信股份有限公司	100.00	無	7,046,417,283
中信銀行股份有限公司	Metal Link Limited	0.58	無	7,046,417,283
中信國際金融控股有限公司	中信銀行股份有限公司	100.00	無	7,046,417,283
CIAM	中信國際金融控股有限公司	40.00	無	7,046,417,283
Feather Shade Limited	CIAM	100.00	無	7,046,417,283

8. 與上文「董事及主要行政人員於股份、相關股份或債權證的權益及淡倉」一節的附註(4)所披露之董事職務及／或職位相同。

9. 百分比指擁有權益之股份數目除以於2019年3月31日之已發行股份總數10,688,456,385股。

除上文所披露之外，於2019年3月31日，本公司主要股東概無於股份中擁有本公司根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的規定須予披露的權益或淡倉，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上投票的已發行股份5%或以上的權益。

董事於競爭業務的權益

概無董事於截至2019年3月31日止年度及截至本報告日期為止任何時間會或可能與本集團業務競爭（直接或間接）的任何業務中持有權益（本集團業務除外）。

如招股章程所披露，高德康先生於2007年9月15日為本公司簽訂不競爭契約（定義見招股章程）。高德康先生向本集團發出書面確認，確認其與其聯繫人（本集團成員公司除外）（「母集團」）於本報告日期已全面遵行不競爭契約。

獨立非執行董事已根據其獲得的信息（包括母集團所提供的資料及作出的確認）就截至2019年3月31日止財政年度對不競爭契約的遵行進行檢討，並認為：(i)母集團已根據不競爭契約遵行不競爭承諾；及(ii)概無作出有關是否行使不競爭契約授予的選擇權及是否採納母集團根據不競爭契約可能轉交予本集團或向本集團發出要約的任何商機的任何決定。

董事會報告書

董事的重大交易、安排或合約權益

母集團訂立了若干交易，於下文「持續關連交易」及財務報表附註36「關連方交易」一節詳述。梅冬女士為高德康先生的配偶，而高曉東先生為高德康先生與梅冬女士之兒子。除所披露者外，概無董事或與董事有關連的實體於本集團為其中一方的任何對本集團截至2019年3月31日止年度業務屬重大的交易、安排或合約中擁有重大權益。

薪酬政策

本集團的薪酬政策乃根據僱員的表現、資歷及所展現的能力對其作出回報。

董事的薪酬由董事會轄下的薪酬委員會依據本公司的經營業績、個人表現及相近市場統計數字而建議。

董事薪酬及本集團五名最高薪酬人士的詳情載於財務報表附註12及13。

公積金及退休金計劃

本集團的中國僱員均參與數個由有關省、市政府規定的界定供款計劃，本集團據此須就該等計劃作每月供款。本集團於中國的附屬公司按照有關省、市政府規定的平均僱員薪金法定百分比繳納退休金。

本集團已安排其香港僱員參與強制性公積金計劃（「強積金計劃」），乃由一獨立信託人管理之定額供款計劃。根據強積金計劃，本集團於香港的各成員公司（僱主）及其僱員均須按香港法例第485章強制性公積金計劃條例每月向該計劃作出一般為僱員收入5%之供款。僱主及僱員各自的每月供款上限為每月1,500港元（就2014年6月1日起的期間），超出上限之供款屬自願供款。

本集團除供款外並無有關退休後福利的實際支付的進一步責任。

本集團計入截至2019年3月31日止年度綜合全面收益表的退休金計劃供款為約人民幣101,360,000元（2018年：約人民幣70,079,000元）。於2019年3月31日，本集團概無已沒收供款可供減低其未來數年的供款（2018年：無）。

本集團就退休金計劃的供款詳情載於財務報表附註8。

管理層合約

除下文「持續關連交易」一節所披露者及僱員合約除外，截至2019年3月31日止年度，概無簽訂或存在有關本公司業務的全部或任何主要部分的管理及行政合約。

持續關連交易

本集團與母集團訂立若干不獲豁免之持續關連交易，須遵守上市規則第14A章項下的申報、公告及／或獨立股東批准規定。財務報表附註36所披露的若干關連方交易亦構成不獲豁免持續關連交易而須按照上市規則第14A章作出披露。本公司已就上述關連交易遵守上市規則第14A章之披露規定。

該等交易的進一步詳情載於下文、招股章程「與控股股東的關係及關連交易」一章、本公司日期為2010年3月11日、2012年1月9日、2013年4月22日、2014年6月26日、2014年12月23日、2016年3月23日、2017年3月28日、2019年3月22日及2019年5月27日的公告以及日期為2010年3月31日、2012年2月7日、2014年7月25日、2015年1月21日及2017年5月12日的通函。

生產外包及代理框架協議

本集團的羽絨服、貼牌加工產品及／或其相關羽絨材料的生產程序以非獨家方式外包給第三方生產商及母集團。根據本公司與高德康先生於2007年9月15日訂立的生產外包及代理框架協議（「生產外包及代理框架協議」）連同日期為2019年5月27日的補充協議，母集團須提供加工本集團羽絨服產品及／或其相關羽絨材料的人力、廠房、場地、所需設備及水電。所收取的加工費為本集團估計就加工服務所產生的成本及介於5%至10%的適用加價率（視乎需要加工服務的地點、數量及周轉時間而定）（「估計成本」），本公司將邀請獨立第三方考慮彼等是否能夠按類似條款（即質量、周轉時間及支付條款）以固定價格（即估計成本）或彼等的任何較低報價提供加工服務。倘獨立生產商提供的條款低於估計成本，而其他條款優於母集團提供者或與之相若，本集團將委任其他外包生產商加工羽絨服產品及／或其相關羽絨材料。

生產外包及代理框架協議自2007年9月15日起至2010年9月14日止，初步為期三年，並已續期及將會進一步延期至2022年9月14日（須獲股東於將召開的股東特別大會上批准）。在本集團遵守上市規則有關持續關連交易的適用規定的情況下，生產外包框架協議可於期限屆滿前發出最少三個月通知續期三年。

如獲本公司股東在將召開的股東特別大會上批准，截至2020年、2021年及2022年3月31日止三個財政年度，生產外包及代理框架協議的建議年度上限分別為人民幣1,770,000,000元、人民幣2,470,000,000元及人民幣3,270,000,000元。

截至2019年3月31日止年度，本集團向母集團已付或應付的實際費用金額為人民幣1,106,840,000元（2018年：人民幣811,484,000元）。

租賃協議

根據本公司與高德康先生訂立的物業租賃協議（日期為2007年9月15日）及物業租賃協議補充協議，於2019年3月31日，母集團將面積共約149,470平方米的11項物業租予本集團，主要用作本集團的地區辦公室、倉庫、物流中心及陳列室。

根據原物業租賃協議訂立的每份租約租期將不超過20年。根據物業租賃協議，本集團可自行決定在任何物業的租約完結前任何時候給予30日事先通知，終止租約而不會遭罰款。另一方面，母集團無權未經本集團同意而終止任何物業租賃協議項下任何租賃。

於2016年4月6日，本公司與高德康先生訂立補充租賃協議，據此，母集團同意不時向本集團出租中國的更多物業，年期為自2016年4月22日（或自其後的續期日）起計不超過三年。在本集團符合上市規則項下持續關連交易適用的相關規定的規限下，根據補充租賃協議將予訂立的新租約可按本公司選擇再續期三年，惟須於年期屆滿前發出最少三個月通知。根據物業租賃協議及其補充協議，本集團就租賃物業向母集團所支付及預期將會支付的年租金乃按公平原則並經參照中國當時市況及可資比較物業的市場租金釐定，在任何情況下均不會高於第三方租戶於相關時間適用的租金。

董事會報告書

董事會已於2019年3月22日批准截至2020年、2021年及2022年3月31日止三個財政年度分別人民幣40,000,000元、人民幣50,000,000元及人民幣60,000,000元的年度上限。本公司亦於2019年3月22日向母集團送達重續通知以重續協議，年期由2019年9月15日起計為期三年。

截至2019年3月31日止年度，本集團應付予母集團的實際租金金額為人民幣21,621,000元（2018年：人民幣12,780,000元）。

綜合服務框架協議

根據本公司與高德康先生訂立日期為2007年9月15日的綜合服務框架協議（「綜合服務框架協議」），母集團亦向本集團提供各類輔助服務，目前包括提供酒店住宿、物業管理服務（當中包括本集團於中國所佔用物業的維修及保養、保安及一般清潔服務）。

綜合服務框架協議由2007年9月15日至2010年9月14日止，初步為期三年，並已續期並進一步延期至2022年9月14日。在本集團符合上市規則項下持續關連交易適用的相關規定的規限下，綜合服務框架協議可按本公司選擇再續期三年或各訂約方協定的其他年期，惟須於年期屆滿前發出最少三個月通知。

本集團根據綜合服務框架協議應付予母集團的服務費乃經參考下列各項而釐定：(i)中國政府定價；或(ii)不高於中國政府指導價的價格（如中國政府並無定價）；或(iii)不高於鄰近地區提供同類服務或產品市價的價格或（如並無鄰近地區提供同類服務的市價）在中國提供同類服務或產品的市價；或(iv)訂約方經考慮實際成本或合理成本（以較低者為準）加上提供同類服務或產品的合理利潤後協定的費用（如並無(i)至(iii)的基準可供使用）。

董事會已於2019年3月22日批准截至2020年、2021年及2022年3月31日止三個財政年度分別人民幣18,000,000元、人民幣20,000,000元及人民幣22,000,000元的年度上限。

截至2019年3月31日止年度，本集團應付予母集團的服務費實際金額為人民幣8,424,000元（2018年：人民幣7,174,000元）。

根據上市規則第14A.55條，獨立非執行董事已確認上述及載列於財務報表附註36的持續關連交易是在下列情況下簽訂：

- (i) 在本集團日常及一般業務中；
- (ii) 按照正常商業條款或對本集團而言優於獨立第三方採用或提供的條款；及
- (iii) 根據該等交易的相關規範協議，其條款為公平合理且符合本公司股東整體利益。

根據上市規則第14A.56條，就上述持續關連交易而言，董事會已聘請本公司核數師以樣本形式執行若干經協定的程序。核數師已根據協定程序向董事會報告抽樣的實際調查結果，並已確認上述持續關連交易已遵守上市規則第14A.56條的規定。

購股權計劃

2007年購股權計劃

一項購股權計劃於2007年9月10日獲股東通過的決議案有條件批准，並於2007年9月15日由董事會決議採納（「2007年購股權計劃」），其於2017年10月屆滿。

2007年購股權計劃旨在透過吸引幹練及有經驗的人士，藉著向彼等提供獲取本公司股本權益的機會激勵彼等繼續留任於本公司、發揚以客為本的企業文化、推動彼等為本公司的未來發展及開拓作出貢獻。董事會可全權酌情根據2007年購股權計劃所載的條款，向本公司或任何本集團的附屬公司的任何僱員、管理人員或董事及第三方服務供應商授出可認購股份的購股權（「購股權」）。接納每份購股權時須支付1.00港元。2007年購股權計劃的詳情載於招股章程。

由於2007年購股權計劃於2017年10月屆滿，董事會於2017年7月26日建議採納新購股權計劃，並於2017年8月25日獲股東批准（「購股權計劃」）。

購股權計劃的條款符合上市規則第17章的規定。

購股權計劃旨在取代2007年購股權計劃，並吸引幹練及有經驗的人士，藉著向彼等提供獲取本公司股本權益的機會激勵彼等繼續留任於本公司、發揚本公司以客為本的企業文化、推動彼等為本公司的未來發展及開拓作出貢獻。董事會可全權酌情決定對本集團作出或將會作出貢獻的本集團任何董事（包括獨立非執行董事）、僱員（不論全職或兼職）、顧問或諮詢人按購股權計劃所載的條款授出可認購股份的購股權。接納每份購股權時須支付1.00港元。購股權計劃的詳情載於本公司日期為2017年7月26日之通函。

除非董事會或本公司股東在股東大會上根據購股權計劃的條款終止購股權計劃，否則購股權計劃將於2017年8月25日（「採納日期」）起計十年內有效，屆滿後將不會再授出或建議授出購股權，惟購股權計劃的條文仍然全面有效，使十年期限屆滿前已授出的任何現有購股權仍可行使或根據購股權計劃的條文處理。

根據購股權計劃可能授出的購股權所涉的最高股份數目，加上根據任何其他計劃可能授出的購股權所涉的最高股份數目，倘未經本公司股東事先批准，不得超過本公司於採納日期已發行股本的10%（即1,068,256,038股股份）。行使根據購股權計劃授出而尚未行使的所有購股權及根據任何其他計劃授出而尚未行使的任何其他購股權後將予發行的最高股份數目，不得超過本公司不時已發行股本的30%。本公司不得向任何人士授出購股權而致使該人士因行使截至上次獲授購股權當日止任何12個月內已獲授及將獲授的購股權而獲發行及將獲發行的股份總數超過本公司不時已發行股本的1%，惟獲本公司股東批准則除外。

董事會報告書

購股權計劃(續)

除非本公司獲股東另行批准，否則本公司須於授出購股權時訂明購股權的行使期。該期間最遲於授出購股權當日(即董事會向有關建議受益人書面提呈授出購股權的日期)起計十年屆滿。

行使購股權時認購每股股份應付的金額不得低於下列的最高者：(a)授出購股權當日(須為營業日)聯交所每日報價表所列的股份收市價；(b)緊接授出購股權當日前五個營業日聯交所每日報價表所列股份收市價的平均數；及(c)股份面值。

根據購股權計劃的計劃授權限制，本公司可進一步授出727,656,038份購股權，即本公司於2019年7月17日(即本報告付印前的最後實際可行日期)已發行股本約6.79%。

截至2019年3月31日止年度，根據2007年購股權計劃及購股權計劃授出的購股權的變動詳情載列於財務報表附註33及包括於下表內：

參與者類別	購股權數目					於2019年 3月31日	授出購股權日期 (附註1)	每份購股權的 每股行使價 (附註2)
	於2018年 3月31日	於報告 期內授出	於報告 期內行使	於報告 期內註銷	於報告 期內失效			
董事								
麥潤權(附註3)	11,200,000	—	5,896,000	—	—	5,304,000	2016年8月5日	0.71港元
	11,200,000		5,896,000			5,304,000		
芮勁松	11,200,000	—	—	—	—	11,200,000	2016年8月5日	0.71港元
	—	80,000,000	—	—	—	80,000,000	2018年10月26日	1.07港元
	11,200,000	80,000,000	—	—	—	91,200,000		
黃巧蓮	5,600,000	—	—	—	—	5,600,000	2016年8月5日	0.71港元
	3,400,000	—	—	—	—	3,400,000	2018年3月5日	0.69港元
	9,000,000	—	—	—	—	9,000,000		
其他								
其他	144,600,000	—	—	2,400,000	5,100,000	137,100,000	2016年8月5日	0.71港元
	77,200,000	—	—	—	2,000,000	75,200,000	2018年3月5日	0.69港元
	—	180,000,000	—	—	—	180,000,000	2018年10月26日	1.07港元
	221,800,000	180,000,000	—	2,400,000	7,100,000	392,300,000		
總計	253,200,000	260,000,000	5,896,000	2,400,000	7,100,000	497,804,000		

購股權計劃(續)

附註：

1. 於2019年3月31日，本公司合共497,804,000份購股權未獲行使，其中：
 - 1.1. 159,204,000份購股權已於2016年8月5日根據2007年購股權計劃授出，其中：
 - 1.1.1. 109,674,000份購股權已歸屬；及
 - 1.1.2. 49,530,000份購股權將於2019年8月5日起至2020年8月4日止期間歸屬
 - 1.2. 78,600,000份購股權已於2018年3月5日根據購股權計劃授出，其中：
 - 1.2.1. 33,720,000份購股權已歸屬；
 - 1.2.2. 28,140,000份購股權將於2020年3月5日起至2021年3月4日止期間歸屬；及
 - 1.2.3. 16,740,000份購股權將於2021年3月5日起至2022年3月4日止期間歸屬；
 - 1.3. 260,000,000份購股權已於2018年10月26日根據購股權計劃授出，其中：
 - 1.3.1. 8,670,000份購股權將於2019年10月26日起至2020年10月25日止期間歸屬；
 - 1.3.2. 18,420,000份購股權將於2020年10月26日起至2021年10月25日止期間歸屬；
 - 1.3.3. 33,280,000份購股權各自將分別於截至2022年、2023年、2024年、2025年、2026年及2027年10月25日止年度各年歸屬；及
 - 1.3.4. 33,230,000份購股權將於2027年10月26日起至2028年10月25日止期間歸屬。
2. 緊接各授出日期前股份的收市價分別為每股股份0.69港元、0.68港元及1.07港元。
3. 麥潤權先生自2019年5月1日起辭任執行董事。

董事會報告書

股份獎勵計劃

於2011年9月23日，本公司採納一項股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」），該計劃不受上市規則第17章的條文限制，旨在以股份認可及獎勵為本集團業務增長及發展作出貢獻的若干合資格僱員。股份獎勵計劃於2018年3月31日到期及此後並無授出其他獎勵股份，惟就股份獎勵計劃屆滿前已授出但尚未行使的任何獎勵股份可有效歸屬而言實屬必要的情況下或於股份獎勵計劃之條文或會要求的其他情況下，股份獎勵計劃條文將繼續全面生效及有效。

截至2019年3月31日止年度，根據股份獎勵計劃授出的獎勵股份的變動詳情載列於財務報表附註33及包括於下表內：

參與者類別	獎勵股份數目			於2019年 3月31日
	於2018年 3月31日	於報告 期內歸屬	於報告 期內失效	
董事				
麥潤權 (附註)	6,720,000	3,360,000	–	3,360,000
芮勁松	6,720,000	3,360,000	–	3,360,000
黃巧蓮	6,760,000	3,380,000	–	3,380,000
其他				
其他	160,360,000	71,710,000	4,340,000	84,310,000
總計	180,560,000	81,810,000	4,340,000	94,410,000

附註：麥潤權先生自2019年5月1日起辭任執行董事。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於年內，股份獎勵計劃受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34.7百萬港元於聯交所購買合共42,570,000股股份。

除上文所披露者外，於截至2019年3月31日止年度本公司及其附屬公司並無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

優先認購權

本公司組織章程細則及開曼群島法例並無有關優先認購權的條文要求本公司須向現有股東按比例發行新股份。

足夠公眾持股量

根據本公司取得之公開資料及就董事所知，截至2019年7月17日（即刊發本報告前的最後實際可行日期），已發行股份總額中至少有25%乃由公眾持有。

主要供應商及客戶

截至2019年3月31日止年度，本集團的五大供應商（包括羽絨、面料和輔料供應商）合共佔本集團原材料採購總額少於30%。

中科波司登納米服飾（蘇州）有限公司為本集團以納米技術開發的面料供應商，而母公司間接擁有其68%股權。截至2019年3月31日止年度，本集團並無向此供應商採購。除上述披露外，本公司董事、其聯繫人或本公司任何股東（就董事所知擁有股份數目5%以上的人士）均無擁有本集團任何大供應商的任何股權。

截至2019年3月31日止年度，本集團五大客戶在本集團收入中佔有的比例少於30%。董事、其聯繫人或任何股東（就董事所知擁有股份數目5%以上的人士）均無擁有本集團任何大客戶的任何權益。

承擔及或然負債

本集團的承擔及或然負債的詳情列載於財務報表的附註35。

董事彌償

符合董事利益的獲准許彌償條文（定義見公司條例（香港法例第622章）第469條）現已生效且於本年度一直有效。

其後事件

本集團自報告期後至本報告日止並無其後事件。

核數師

財務報表已經由畢馬威會計師事務所審計。再次委任畢馬威會計師事務所為本公司核數師的決議案將於本公司應屆股東週年大會上提呈。

承董事會命
董事局主席
高德康

香港，2019年6月26日





獨立核數師報告

獨立核數師報告

致波司登國際控股有限公司股東

(於開曼群島註冊成立之有限責任公司)

意見

吾等已審核第89至193頁所載波司登國際控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)的綜合財務報表，包括於2019年3月31日的綜合財務狀況表及截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及綜合財務報表附註，包括主要會計政策概要。

吾等認為，隨附的綜合財務報表已根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)真實而中肯地反映了貴集團於2019年3月31日的綜合財務狀況及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露要求妥為編製。

意見的基礎

吾等已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港審計準則(「香港審計準則」)審核。吾等在該等準則下承擔的責任已在本報告核數師就審計綜合財務報表承擔的責任部分中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈的專業會計師道德守則(「守則」)連同開曼群島有關綜合財務報表審核的任何道德要求，吾等獨立於貴集團，並已履行該等要求及守則中的其他道德責任。吾等相信，吾等所獲得的審核證據充足適當，可為吾等的審核意見提供基礎。

關鍵審計事項

關鍵審計事項乃根據吾等的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。該等事項是在對綜合財務報表整體進行審計並形成意見的背景下來進行處理的，吾等不對該等事項提供單獨的意見。

關鍵審計事項(續)

商譽減值評估	
請參閱綜合財務報表附註17及第145至第147頁的會計政策。	
關鍵審計事項	吾等的審計如何處理該事項
就減值測試而言，綜合財務狀況表中的商譽乃分配至三個現金產生單位(「現金產生單位」)，該等單位源自 貴集團收購三項女裝(包括杰西品牌、邦寶品牌及天津女裝)業務。 管理層對商譽進行年度減值評估。 管理層透過為已獲分配商譽的各現金產生單位編製貼現現金流量預測及比較預測現金流量的淨現值與相關資產的賬面值，對商譽的減值進行評估。 貼現現金流量預測的編製涉及重大管理層判斷，尤其是在估計未來銷售增長率及所應用的貼現率時。 吾等已將商譽的減值評估確認為關鍵審計事項，乃由於減值評估涉及預測未來現金流量，其複雜且具有固有的不確定性，並可能受管理層的偏見所限。	吾等評估商譽價值的審計程序包括： • 參考現行會計準則規定，評估管理層對現金產生單位的鑒定並將資產及負債分配予各現金產生單位； • 參考現行會計準則規定，讓吾等的內部估值專家協助吾等評估管理層在減值評估中所採用的方法； • 將貼現現金流量預測的重大輸入數據(包括未來收入、未來保證金及成本增長率)與董事會批准的最新財務預算、過往表現、管理層預測、行業報告及報告日期後的業務發展對比以及透過參照類似零售商的貼現率評估在貼現現金流量預測過程中所應用的貼現率； • 獲取貼現率及未來現金流量的敏感度分析，並評估該等關鍵假設的變動對減值評估結果的影響，以及是否存在任何管理層偏向的跡象；及 • 參考現行會計準則規定，考慮綜合財務報表內有關評估商譽減值的披露。

獨立核數師報告

關鍵審計事項（續）

存貨估價	
請參閱綜合財務報表附註20及第150頁的會計政策。	
關鍵審計事項	吾等的審計如何處理該事項
由於消費者需求隨著現行時尚趨勢變化，服裝行業的存貨銷售可能波動。 貴集團一般折價出售或處置過季存貨，為新季存貨騰出空間。因此，若干存貨的實際未來售價或會低於其採購成本。 管理層根據存貨銷售的預測可變現淨值計算存貨撥備。預測銷售數量及相應售價乃根據 貴集團的銷售及市場推廣策略、現行市況及過往分銷及銷售相似性質產品的經驗編製。管理層亦將後期的銷售數量及售價與各往後期間的預測進行對比。 吾等確認存貨價值為關鍵審計事項，乃由於管理層在釐定適當存貨撥備水平時須作出重大管理層判斷，其中涉及預測各季季末未售出存貨數額及於未來年度按折扣基準售出該等過季存貨的所需折價。以上兩項因素可能存在固有不确定性，而且可能受管理層的偏見所限。	吾等評估存貨價值的審計程序包括： - 透過重新計算基於 貴集團存貨撥備政策中機制和其他參數的存貨撥備並考慮參考現行會計準則要求的 貴集團存貨撥備政策的適用情況，評估於報告日期的存貨撥備是否與 貴集團存貨撥備政策一致； - 參加 貴集團於年末的庫存盤點並以樣本為基數評估該日存貨的數量及狀況； - 以樣本為基數，透過比較採樣項目的賬齡與我們於出席 貴集團的庫存盤點期間檢查的服裝標籤上的與生產日期有關的信息，評估庫存賬齡報告中的項目是否分為適當賬齡段； - 通過比較管理層對於可見未來不可能按現時售價出售庫存數量的預測及相應的預測折價與本年及往年的以往銷售額及折價數據，評估 貴集團的庫存撥備政策； - 透過比較每季庫存結餘與往年相關結餘及每季變動與以往變動，以確定變動較慢的庫存； - 比較於報告日的庫存項目樣本的賬面值與報告日後實際銷售價格；及 - 向管理層詢問淡季庫存折價或出售計劃的預期變動，並將之與報告日後的實際銷售交易進行比較。

綜合財務報表及核數師報告以外的資料

董事需對其他資料負責。其他資料包括年報內的所有資料，但不包括綜合財務報表及吾等的核數師報告。

吾等對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，吾等亦不對該等其他資料發表任何形式的鑒證結論。

就吾等對綜合財務報表的審計，吾等的責任是閱讀其他資料，並在此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或吾等在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者顯然有重大錯誤陳述的情況。

基於吾等已執行的工作，倘吾等認為其他資料有重大錯誤陳述，吾等需要報告該事實。在這方面，吾等沒有任何報告。

董事對綜合財務報表的責任

董事負責根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則及香港《公司條例》的披露規定編製真實公允的綜合財務報表，並負責採取董事認為必要的內部控制，避免所編製的綜合財務報表出現由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

在編製綜合財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營的會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審計委員會協助董事履行監督 貴集團財務報告過程的職責。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

吾等的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括吾等意見的核數師報告。本報告僅向 閣下整體報告，不作其他用途。吾等概不就本報告內容對任何其他人士負責或承擔法律責任。

合理保證是高水平的保證，但不能保證按香港審計準則進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期該等錯誤陳述單獨或匯總起來可能影響該等綜合財務報表使用者所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據香港審計準則進行審計的過程中，吾等運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。吾等亦：

- 識別及評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及取得充足和適當的審計憑證，作為吾等意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。

獨立核數師報告

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任（續）

- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但並非對 貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評估董事所採用會計政策的合適性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論，及根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能對 貴集團持續經營能力產生重大疑慮。如吾等認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露，假若有關的披露資料不足，則吾等須出具保留意見的核數師報告。吾等的結論是基於截至核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或產生的情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評估綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露資料，以及綜合財務報表是否公平反映有關交易和事項。
- 就 貴集團內實體或業務活動的財務資料獲取充分、適當的審計證據，以對綜合財務報表發表意見。吾等負責 貴集團審計的方向、監督和執行。吾等對審計意見承擔全部責任。

吾等與審計委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排及重大審計發現等事項，包括吾等在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

吾等還向審計委員會提交聲明，說明吾等已符合有關獨立性的相關道德要求，並與其溝通有可能合理認為會影響吾等獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，相關的防範措施。

從與審計委員會溝通的事項中，吾等決定那些對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項，因而構成關鍵審計事項。吾等會在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露該等事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在吾等報告中溝通某事項而造成的負面後果超過產生的公眾利益，吾等決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是陳儉德。

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

綜合損益及其他全面收益表

截至2019年3月31日止年度（以人民幣列示）

	附註	截至3月31日止年度	
		2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元 (附註)
收入	6	10,383,453	8,880,792
銷售成本		(4,869,939)	(4,761,690)
毛利		5,513,514	4,119,102
其他收入	7	90,806	65,622
銷售及分銷開支		(3,439,852)	(2,451,503)
行政開支		(729,068)	(630,180)
有關商譽及無形資產的減值虧損	17	(43,000)	(165,361)
其他開支		(21,635)	(14,270)
經營溢利		1,370,765	923,410
融資收入		186,537	120,157
融資成本		(162,824)	(155,300)
融資收入／(成本)淨額	10	23,713	(35,143)
除所得稅前溢利		1,394,478	888,267
所得稅開支	11	(388,918)	(248,746)
年度溢利		1,005,560	639,521

附註：本集團已初步應用於2018年4月1日的國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第9號。根據所選用的過渡方法，比較資料不予重列。見附註3。

第99至193頁的附註屬於該等財務報表的一部分。應付本公司權益持有人股息應佔年內溢利的詳情載於附註32(b)。

綜合損益及其他全面收益表

截至2019年3月31日止年度（以人民幣列示）

附註	截至3月31日止年度	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元 (附註)
年內其他全面收益：		
其後不會重新分類至損益之項目：		
按公允價值計入其他全面收益之股權投資－公允價值儲備變動淨額（不得重新歸入）	(27,506)	—
	(27,506)	—
其後或會重新分類至損益之項目：		
外幣換算差額－境外業務	(30,482)	103,587
其他金融資產：公允價值儲備變動淨值（重新歸入）	7,470	—
可供出售證券：公允價值儲備變動淨值（重新歸入）	—	(4,364)
	(23,012)	99,223
年內其他全面收益（扣除稅項）	(50,518)	99,223
年內全面收益總額	955,042	738,744

附註：本集團已初步應用於2018年4月1日的國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第9號。根據所選用的過渡方法，比較資料不予重列。見附註3。

第99至193頁的附註屬於該等財務報表的一部分。

綜合損益及其他全面收益表

截至2019年3月31日止年度（以人民幣列示）

	附註	截至3月31日止年度	
		2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元 (附註)
以下人士應佔溢利：			
本公司權益股東		981,316	615,478
非控股股東權益		24,244	24,043
年內溢利		1,005,560	639,521
以下人士應佔全面收益總額：			
本公司權益股東		931,065	714,468
非控股股東權益		23,977	24,276
年內全面收益總額		955,042	738,744
每股盈利	14		
— 基本（人民幣分）		9.32	5.82
— 攤薄（人民幣分）		9.17	5.80

附註：本集團已初步應用於2018年4月1日的國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第9號。根據所選用的過渡方法，比較資料不予重列。見附註3。

第99至193頁的附註屬於該等財務報表的一部分。

綜合財務狀況表

於2019年3月31日（以人民幣列示）

	附註	於3月31日	
		2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元 (附註)
非流動資產			
物業、廠房及設備	15	1,023,660	885,308
預付租賃款項	16	51,284	54,096
無形資產及商譽	17	1,800,259	1,896,716
投資物業	18	285,380	179,167
其他金融資產	23	207,497	–
遞延稅項資產	19	576,467	469,320
		3,944,547	3,484,607
流動資產			
存貨	20	1,931,130	1,454,840
貿易及應收票據	21	1,035,042	980,365
按金、預付款項及其他應收款項	22	919,887	838,492
應收關連方款項	36	178,843	200,734
可供出售金融資產	23	–	4,513,854
其他金融資產	23	4,416,750	–
已抵押銀行存款	24	679,336	904,608
到期日超過三個月之定期存款	25	222,902	271,611
現金及現金等價物	26	1,754,267	1,794,051
		11,138,157	10,958,555

附註：本集團已初步應用於2018年4月1日的國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第9號。根據所選用的過渡方法，比較資料不予重列。見附註3。

第99至193頁的附註屬於該等財務報表的一部分。

綜合財務狀況表

於2019年3月31日（以人民幣列示）

	附註	於3月31日 2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元 (附註)
流動負債			
即期所得稅負債	11(d)	462,551	226,029
計息借貸	27	1,627,720	2,338,429
貿易及其他應付款項	28	2,699,661	1,769,135
應付關連方款項	36	3,638	3,769
衍生金融負債	29	2,289	—
		4,795,859	4,337,362
淨流動資產		6,342,298	6,621,193
總資產減流動負債		10,286,845	10,105,800
非流動負債			
遞延稅項負債	19	173,353	217,638
非流動其他應付款項	30	4,606	105,394
		177,959	323,032
淨資產		10,108,886	9,782,768

附註：本集團已初步應用於2018年4月1日的國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第9號。根據所選用的過渡方法，比較資料不予重列。見附註3。

第99至193頁的附註屬於該等財務報表的一部分。

綜合財務狀況表

於2019年3月31日（以人民幣列示）

	附註	於3月31日 2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元 (附註)
資本及儲備			
股本	32(c)	803	803
儲備		9,898,398	9,594,990
本公司權益股東應佔權益		9,899,201	9,595,793
非控股股東權益		209,685	186,975
權益總值		10,108,886	9,782,768

附註：本集團已初步應用於2018年4月1日的國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第9號。根據所選用的過渡方法，比較資料不予重列。見附註3。

董事會於2019年6月26日批准及授權刊發。

董事局主席
高德康

董事
高曉東

第99至193頁的附註屬於該等財務報表的一部分。

綜合權益變動表

截至2019年3月31日止年度（以人民幣列示）

	本公司權益股東應佔										非控權	
	為股份獎勵計劃所持							留存盈餘				
	股本	股份溢價	庫存股份	股本儲備	法定儲備	兌換儲備	其他儲備	留存盈餘	總計	股東權益	權益總值	
	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元	人民幣千元 (附註31(b))	人民幣千元 (附註32(d))	人民幣千元 (附註32(d))	人民幣千元 (附註32(d))	人民幣千元 (附註32(d))	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
2017年3月31日結餘	803	1,956,903	(99,160)	107,044	837,739	(623,925)	(36,991)	7,033,329	9,175,742	179,485	9,355,227	
年內全面收益總額：												
年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	615,478	615,478	24,043	639,521	
外匯換算差額												
— 境外業務	-	-	-	-	-	103,571	-	-	103,571	16	103,587	
可供出售金融資產公允價值變動淨額 (扣除稅項)	-	-	-	-	-	-	(4,581)	-	(4,581)	217	(4,364)	
年內全面收益總額	-	-	-	-	-	103,571	(4,581)	615,478	714,468	24,276	738,744	
與擁有人的交易，直接計入權益：												
按股權結算，以股份支付的交易(附註33)	-	-	-	26,676	-	-	-	-	26,676	-	26,676	
為股份獎勵計劃所持庫存股份(附註31(b))	-	-	(11,733)	(36,253)	-	-	-	-	(47,986)	-	(47,986)	
透過業務合併的購入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,014	6,014	
儲備金撥備	-	-	-	-	3,852	-	-	(3,852)	-	-	-	
沽出非控權股東權益的認沽期權(附註29)	-	-	-	-	-	-	(97,932)	-	(97,932)	-	(97,932)	
股息(附註32(b))	-	-	-	-	-	-	-	(175,175)	(175,175)	(22,800)	(197,975)	
2018年3月31日結餘	803	1,956,903	(110,893)	97,467	841,591	(520,354)	(139,504)	7,469,780	9,595,793	186,975	9,782,768	

第99至193頁的附註屬於該等財務報表的一部分。

綜合權益變動表

截至2019年3月31日止年度（以人民幣列示）

	本公司權益股東應佔										
	為股份獎勵計劃所持								非控權		
	股本	股份溢價	庫存股份	股本儲備	法定儲備	兌換儲備	其他儲備	留存盈利	總計	股東權益	權益總值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(附註32)		(附註31(b))	(附註32(d))	(附註32(d))	(附註32(d))	(附註32(d))				
2018年3月31日結餘(附註)	803	1,956,903	(110,893)	97,467	841,591	(520,354)	(139,504)	7,469,780	9,595,793	186,975	9,782,768
會計政策變動(附註3)	-	-	-	-	-	-	3,886	(3,886)	-	-	-
於2018年4月1日結餘	803	1,956,903	(110,893)	97,467	841,591	(520,354)	(135,618)	7,465,894	9,595,793	186,975	9,782,768
年內全面收益總額：											
年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	981,316	981,316	24,244	1,005,560
外匯換算差額											
— 境外業務	-	-	-	-	-	(30,432)	-	-	(30,432)	(50)	(30,482)
其他金融資產之公允價值之變動淨額， 扣除稅項(重新歸入)	-	-	-	-	-	-	7,687	-	7,687	(217)	7,470
按公允價值計入其他全面收益之股權投資 之公允價值之變動淨額，扣除稅項 (不得重新歸入)	-	-	-	-	-	-	(27,506)	-	(27,506)	-	(27,506)
年內全面收益總額	-	-	-	-	-	(30,432)	(19,819)	981,316	931,065	23,977	955,042
與擁有人的交易，直接計入權益											
按股權結算，以股份支付的交易(附註33)	-	4,454	-	43,081	-	-	-	-	47,535	-	47,535
新成立附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20,945	20,945
出售附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(12)	(12)
為股份獎勵計劃所持庫存股份	-	-	34,030	(38,405)	-	-	-	-	(4,375)	-	(4,375)
分派至法定儲備	-	-	-	-	11,482	-	-	(11,482)	-	-	-
沽出非控權股東權益的認沽期權(附註29)	-	-	-	-	-	-	68,181	-	68,181	-	68,181
股息(附註32(b))	-	(428,544)	-	-	-	-	-	(310,454)	(738,998)	(22,200)	(761,198)
	-	(424,090)	34,030	4,676	11,482	-	68,181	(321,936)	(627,657)	(1,267)	(628,924)
於2019年3月31日結餘	803	1,532,813	(76,863)	102,143	853,073	(550,786)	(87,256)	8,125,274	9,899,201	209,685	10,108,886

附註：本集團已初步應用於2018年4月1日的國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第9號。根據所選用的過渡方法，比較資料不予重列。見附註3。

第99至193頁的附註屬於該等財務報表的一部分。

綜合現金流量表

截至2019年3月31日止年度（以人民幣列示）

	截至3月31日止年度	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元 (附註)
經營活動		
年度溢利	1,005,560	639,521
經調整項目：		
所得稅開支	388,918	248,746
折舊	170,092	128,999
攤銷	56,269	66,491
減值虧損	43,000	165,361
按股權結算，以股份支付的交易	43,939	26,676
衍生金融資產公允價值變動	—	3,388
衍生金融負債公允價值變動	2,289	—
其他金融資產的股息收入	(3,044)	—
出售物業、廠房及設備虧損淨額	12,122	1,358
利息收入淨值	(114,905)	(25,225)
營運資金出現變動前經營溢利	1,604,240	1,255,315
存貨(增加)/減少	(476,290)	72,855
貿易應收款項及應收票據以及按金、預付款項以及其他應收款項增加	(99,646)	(176,692)
非流動貿易及其他應收款項減少	—	111,671
應收關連方款項減少	21,891	89,103
應付票據及信用證涉及的已抵押銀行存款減少/(增加)	14,528	(65,067)
貿易及其他應付款項增加	804,102	105,929
應付關連方款項減少	(131)	(17,455)
經營產生的現金	1,868,694	1,375,659
已付利息	(64,596)	(94,932)
已付所得稅	(294,659)	(248,078)
經營活動產生的現金淨額	1,509,439	1,032,649

附註：本集團已初步應用於2018年4月1日的國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第9號。根據所選用的過渡方法，比較資料不予重列。見附註3。

第99至193頁的附註屬於該等財務報表的一部分。

綜合現金流量表

截至2019年3月31日止年度（以人民幣列示）

	截至3月31日止年度	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元 (附註)
投資活動		
就完成收購一間附屬公司的付款	(40,000)	—
收購附屬公司，扣除所收購現金	—	(20,716)
購入物業、廠房及設備以及預付租賃款項	(311,212)	(116,756)
收購可供出售金融資產	—	(9,749,641)
出售可供出售金融資產所得款項	—	7,855,215
收購其他金融資產	(15,048,174)	—
出售其他金融資產所得款項	14,908,576	—
為期三個月以上的定期存款減少／(增加)	48,709	(5,111)
其他金融資產的股息收入	3,044	—
收回支付附屬公司非控股股東之同系附屬公司的預付款(附註22)	—	75,936
已收利息	186,274	97,137
投資活動使用的現金淨額	(252,783)	(1,863,936)
融資活動		
計息借貸所得款項	1,250,239	1,123,350
償還計息借貸	(2,050,203)	(1,645,769)
就銀行貸款抵押之銀行存款減少	11,805	275,652
就銀行貸款發出備用信用證抵押之銀行存款減少	198,939	326,253
支付就股份獎勵計劃購買股份	(27,909)	(64,694)
已付股息	(738,998)	(197,975)
融資活動所用的現金淨額	(1,356,127)	(183,183)
現金及現金等價物的減少淨額	(99,471)	(1,014,470)
年初現金及現金等價物	1,794,051	2,834,989
外幣匯率變動的影響	59,687	(26,468)
年末現金及現金等價物	1,754,267	1,794,051

附註：本集團已初步應用於2018年4月1日的國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第9號。根據所選用的過渡方法，比較資料不予重列。見附註3。

第99至193頁的附註屬於該等財務報表的一部分。

1 報告實體一般資料

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。

2007年10月11日，本公司股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。

2 編製基準

(a) 合規聲明

該等財務報表乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈之所有適用國際財務報告準則（「國際財務報告準則」，包括所有適用個別國際財務報告準則、國際會計準則（「國際會計準則」）及詮釋），以及香港公司條例之披露規定編製。該等財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則所適用之披露規定。本集團採用之主要會計政策概要載於附註4。

國際會計準則理事會已頒佈若干新訂及經修訂國際財務報告準則，已於本集團及本公司本會計期間首次生效或可供提早採納。附註3載列首次應用與該等財務報表所反映本集團本會計期間及過往會計期間有關的該等發展導致會計政策的任何變動的資料。

(b) 計量基準

截至2019年3月31日止年度的綜合財務報表包括本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）。

除以下資產及負債按下文所載之會計政策以公允價值列示外，編製財務報表所用的計量基準為歷史成本基準：

- 投資債務及股權證券（參閱附註4(c)）；及
- 衍生金融工具（參閱附註4(d)）。

綜合財務報表附註

2 編製基準(續)

(c) 功能及呈報貨幣

本集團各實體之財務報表所載列的項目乃以最能反映有關實體的相關事件及情況之經濟實質的貨幣(「功能貨幣」)計量。該等財務報表以人民幣(「人民幣」,「呈報貨幣」)呈報。除另有指明外,所有以人民幣呈報的財務資料均約整至最接近千元。本公司的功能貨幣為美元。

(d) 運用估計及判斷

為編製符合國際財務報告準則的綜合財務報表,管理層需作出影響會計政策應用和呈報資產、負債及收支數額的判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及認為在各情況下屬合理的其他多項因素作出,其結果乃作為判斷不能從其他資料來源取得的資產及負債賬面值的基準。實際結果與該等估計可能會有差別。

各項估計及相關假設會持續予以審閱。倘修訂會計估計,而該修訂只影響作修訂時的會計期間,該修訂僅在作修訂時的估計期間內確認;但倘該修訂同時影響作修訂時和未來的會計期間,該修訂則會在作修訂時及未來的期間內確認。

管理層於採用對綜合財務報表有重大影響的國際財務報告準則時所作的判斷以及估計不明朗因素主要來源於附註5論述。

3 會計政策變更

(a) 概覽

國際會計準則理事會已頒佈於本集團本會計期間首次生效的多項新國際財務報告準則及對國際財務報告準則之多項修訂。其中,以下發展與本集團的財務報表相關:

- (i) 國際財務報告準則第9號, *金融工具*
- (ii) 國際財務報告準則第15號, *客戶合約收益*
- (iii) 國際財務報告詮釋委員會詮釋第22號, *外幣交易及預付代價*

本集團並無應用於本會計期間仍未生效的任何新準則或詮釋,惟採納國際財務報告準則第9號時採納之國際財務報告準則第9號之修訂,具有負補償的預付款項特性除外。

本集團在金融資產分類及信貸虧損計量方面受到國際財務報告準則第9號影響,並在確認收入時間及呈列合約資產及合約負債方面受到國際財務報告準則第15號影響。會計政策變更的詳情分別於附註3(b)(就國際財務報告準則第9號而言)及附註3(c)(就國際財務報告準則第15號而言)中討論。

3 會計政策變更(續)

(a) 概覽(續)

根據所選用過渡方法，本集團將初步應用國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第15號之累計影響確認為對於2018年4月1日權益期初結餘之調整。比較資料不予重列。下表載述就各項於綜合財務狀況表之項目因國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第15號影響而對期初結餘作出調整之概要：

	於2018年 3月31日 人民幣千元	首次應用 國際財務 報告準則 第9號的 影響 (附註3(b)) 人民幣千元	首次應用 國際財務 報告準則 第15號 的影響 (附註3(c)) 人民幣千元	於2018年 4月1日 人民幣千元
非流動資產				
— 其他金融資產	—	244,171	—	244,171
非流動資產總值	—	244,171	—	244,171
流動資產				
— 其他金融資產	—	4,269,683	—	4,269,683
— 可供出售金融資產	4,513,854	(4,513,854)	—	—
流動資產總值	4,513,854	(244,171)	—	4,269,683
貿易及其他應付款項				
— 合約負債	—	—	(176,736)	(176,736)
— 預收款項	(176,736)	—	176,736	—
流動負債總額	(176,736)	—	—	(176,736)
流動資產淨值	4,337,118	(244,171)	—	4,092,947
資產淨值	4,337,118	—	—	4,337,118

該等變動的進一步詳情載於本附註(b)及(c)分節。

3 會計政策變更(續)

(b) 國際財務報告準則第9號「金融工具」

國際財務報告準則第9號取代了國際會計準則(「國際會計準則」)第39號金融工具：確認及計量。此準則載列確認及計量金融資產、金融負債及一些買賣非金融項目合約的規定。

本集團根據過渡規定已對2018年4月1日存在的項目追溯應用國際財務報告準則第9號。本集團已將首次應用的累積影響確認為對2018年4月1日期初權益的調整。因此，比較資料繼續根據國際會計準則第39號呈報。

下表概述過渡至國際財務報告準則第9號對留存盈利及儲備的影響及於2018年4月1日的相關稅務影響。

人民幣千元	
留存盈利	
轉撥自現按公允價值計入損益之金融資產相關之公允價值儲備	(4,128)
相關稅項	242
於2018年4月1日的留存盈利減少淨額	(3,886)
公允價值儲備	
轉撥至現按公允價值計入損益之金融資產相關之留存盈利及	
於2018年4月1日的公允價值儲備增加	4,128
相關稅項	(242)
於2018年4月1日的公允價值儲備增加淨額	3,886

有關過往會計政策的性質及變動的影響以及過渡方法的進一步詳情載列下文：

(i) 金融資產及金融負債分類

國際財務報告準則第9號將金融資產分類為三個主要類別：按攤銷成本計量、按公允價值計入其他全面收益(「按公允價值計入其他全面收益」)及按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)。這取代了國際會計準則第39號的金融資產類別，即：持有至到期投資、貸款及應收款項、可供出售金融資產及按公允價值計入損益的金融資產。國際財務報告準則第9號下金融資產的分類乃根據管理金融資產的業務模式及其合約現金流量特徵釐定。

3 會計政策變更(續)

(b) 國際財務報告準則第9號「金融工具」(續)

(i) 金融資產及金融負債分類(續)

本集團持有的非股權投資會歸入以下其中一個計量類別：

- 按攤銷成本，倘持有投資以用作收取合約現金流量僅為支付本金及利息。投資利息收入採用實際利率法計算；
- 按公允價值計入其他全面收益 — 重新歸入，倘投資的合約現金流量僅包括本金及利息付款，且該投資於以通過收取合約現金流量及出售實現目標的業務模式所持有。公允價值變動於其他全面收益確認，惟預期信貸虧損、利息收入(採用實際利率法計算)及匯兌損益於損益中確認除外。投資終止確認時，於其他全面收益累計的金額由權益重新歸入損益；或
- 按公允價值計入損益，倘投資不符合按攤銷成本計量或按公允價值計入其他全面收益(重新歸入)的標準。投資(包括利息)的公允價值變動於損益中確認。

股本證券投資分類為按公允價值計入損益，除非該股本投資並非以交易為目的持有，且於初始確認投資時本集團選擇指定該投資為按公允價值計入其他全面收益(不得重新歸入)，以致公允價值其後變動於其他全面收益確認。該選擇乃按個別工具基準作出，惟僅可於該投資從發行人角度而言符合權益定義時作出。倘作出該選擇，其他全面收益中累計的金額仍於公允價值儲備(不得重新歸入)中，直至出售投資為止。出售時，仍累計於公允價值儲備(不得重新歸入)中的金額轉至留存盈利。該金額並不透過損益重新歸入。股本證券投資產生的股息(不論其是否分類為按公允價值計入損益或按公允價值計入其他全面收益(不得重新歸入))，均於損益中確認為其他收入。

根據國際財務報告準則第9號，倘主合約為該準則範圍內之金融資產，則嵌入合約中之衍生工具不再分開。相反，混合式金融工具須就分類整體進行評估。

下表列示根據國際會計準則第39號本集團各類金融資產的初始計量類別，及對根據國際會計準則第39號釐定的該等金融資產賬面值與根據國際財務報告準則第9號釐定者進行對賬。

綜合財務報表附註

3 會計政策變更(續)

(b) 國際財務報告準則第9號「金融工具」(續)

(i) 金融資產及金融負債分類(續)

金融資產	附註	根據國際會計準則第39號的初始確認	根據國際財務報告準則第9號的新分類	根據國際會計準則第39號	根據國際財務報告準則
				於2018年3月31日的賬面值 人民幣千元	第9號於2018年4月1日的賬面值 人民幣千元
— 於銀行的短期投資	(i)	可供出售金融資產	按攤銷成本	2,860,022	2,860,022
— 於銀行的短期投資	(ii)	可供出售金融資產	按公允價值計入損益	61,029	61,029
— 上市股權投資	(iii)	可供出售金融資產	按公允價值計入其他全面收益(不得重新歸入)	244,171	244,171
— 上市股權投資	(iv)	可供出售金融資產	按公允價值計入損益	102,336	102,336
— 上市債權投資	(v)	可供出售金融資產	按公允價值計入其他全面收益(重新歸入)	1,212,650	1,212,650
— 上市債權投資	(vi)	可供出售金融資產	按公允價值計入損益	33,646	33,646
已抵押銀行存款	(vii)	持有至到期投資	按攤銷成本	904,608	904,608
到期日超過三個月之定期存款	(vii)	持有至到期投資	按攤銷成本	271,611	271,611
現金及現金等價物	(viii)	貸款及應收款項	按攤銷成本	1,794,051	1,794,051
貿易及其他應收款項	(viii)	貸款及應收款項	按攤銷成本	1,474,427	1,474,427
金融資產總額				8,958,551	8,958,551

附註：

- (i) 附有本金及利息擔保、於銀行的短期投資先前分類為可供出售金融資產，現分類為按攤銷成本計量之金融資產。本集團擬持有資產至到期，藉著支付本金及尚未償還本金之利息以收取合約現金流量。
- (ii) 沒有本金及利息擔保、於銀行的短期投資先前分類為可供出售金融資產，現分類為按公允價值計入損益之金融資產。
- (iii) 根據國際會計準則第39號，並非持作買賣的股本證券分類為可供出售金融資產。該等股本證券根據國際財務報告準則第9號分類為按公允價值計入損益，除非彼等符合資格由本集團指定為按公允價值計入其他全面收益。於2018年4月1日，本集團將其於上海證券交易所上市的錦泓時裝集團股份有限公司(前稱維格娜絲時裝股份有限公司)(上海交易所股份代號：603518)(「錦泓集團」)的6.75%投資人民幣244,171,000元指定為按公允價值計入其他全面收益(不得重新歸入)，原因是該投資為長期投資，並非持作買賣以獲得短期收益。

3 會計政策變更(續)

(b) 國際財務報告準則第9號「金融工具」(續)

(i) 金融資產及金融負債分類(續)

附註：(續)

- (iv) 根據國際會計準則第39號，若干股本證券指定為可供出售金融資產。本集團可選擇不可撤回地於過渡至國際財務報告準則第9號時指定為按公允價值計入其他全面收益(不得重新歸入)。本集團並無計劃就於2018年4月1日持有之該等股本證券投資選擇此指定選項，故該等資產已根據國際財務報告準則第9號分類為按公允價值計入損益。
- (v) 根據國際會計準則第39號分類為可供出售金融資產之上市債權投資由本集團於單獨的投資組合投資以獲得利息收入，惟可出售以應付於日常業務過程中產生的流動資金需要。本集團認為該等投資以為同時收取合約現金流量及出售投資業務模式下持有。該等金融資產合約條款令於特定日期產生之現金流純粹為支付本金及尚未償還本金之利息。因此，該等資產根據國際財務報告準則第9號分類為按公允價值計入其他全面收益之金融資產(重新歸入)。
- (vi) 根據國際會計準則第39號分類為可供出售金融資產之永久債券由本集團持有以獲得利息收入，惟可出售以應付於日常業務過程中產生的流動資金需要。由於該等上市債權投資未能符合純粹支付本金及利息的條件，該等資產已根據國際財務報告準則第9號分類為按公允價值計入損益之金融資產。
- (vii) 已抵押銀行存款及到期日超過三個月之定期存款先前分類為持有至到期投資，現分類為按攤銷成本計量的金融資產。本集團擬持有資產至到期，藉著支付本金及尚未償還本金之利息以收取合約現金流量。
- (viii) 先前分類為貸款及應收款項的現金及現金等價物及貿易及其他應收款項現分類為按攤銷成本計量的金融資產。本集團擬持有金融資產至到期以收取合約現金流量。

有關本集團根據國際財務報告準則第9號如何分類及計量金融資產以及確認相關收益及虧損之說明，請參閱附註3(b)(i)之相關會計政策附註。

所有金融負債的計量類別保持不變。所有金融負債於2018年4月1日的賬面值並未因初始應用國際財務報告準則第9號而受到影響。

於2018年4月1日，本集團並無指定或取消指定任何按公允價值計入損益之金融資產或金融負債。

3 會計政策變更(續)

(b) 國際財務報告準則第9號「金融工具」(續)

(ii) 信貸虧損

國際財務報告準則第9號將國際會計準則第39號的「已產生虧損」模式取代為「預期信貸虧損」(「預期信貸虧損」)模式。預期信貸虧損模式要求持續計量與金融資產相關的信貸風險，因此在此模式下所確認預期信貸虧損會較國際會計準則第39號的「已產生虧損」會計模式為早。

本集團將新的預期信貸虧損模式應用於以下項目：

- 按攤銷成本計量的金融資產(包括現金及現金等價物、已抵押銀行存款及貿易及其他應收款項)；
- 按公允價值計入其他全面收益之債務證券(重新歸入)。

按公允價值計量之金融資產(包括按公允價值計入其他全面收益之股權投資(不得重新歸入))毋須進行預期信貸虧損評估。

有關本集團信貸虧損會計處理的會計政策進一步詳情，請參閱附註4(i)。

期初結餘調整

由於此會計政策變更，本集團並無確認於2018年4月1日的任何額外預期信貸虧損。

(iii) 過渡

因採納國際財務報告準則第9號所引致的會計政策變更已追溯應用，惟下文所述者除外：

- 有關比較期間的資料並無重列。採納國際財務報告準則第9號所導致金融資產賬面值之差額於2018年4月1日在留存盈利及儲備中確認。因此，截至2018年3月31日止年度呈列的資料繼續根據國際會計準則第39號呈報，因此與本期間或不可作比較。
- 以下評估根據2018年4月1日(本集團初始應用國際財務報告準則第9號之日)存在的事實和情況而作出：
 - 確定持有財務資產的業務模式；及
 - 若干並非持作買賣的權益工具投資指定分類為按公允價值計入其他全面收益(不得重新歸入)。

3 會計政策變更(續)

(c) 國際財務報告準則第15號「來自客戶合約收益」

國際財務報告準則第15號建立了確認來自客戶合約收益及若干成本的全面框架。國際財務報告準則第15號將取代國際會計準則第18號收益(包括銷售貨品及提供服務所產生的收益)及國際會計準則第11號建造合約(訂明建造合約收益的會計處理方法)。

本集團的業務模式並不複雜，其與客戶有關銷售品牌服裝的合約僅包括單一履約責任。本集團確定，來自銷售品牌服裝的收益應於客戶獲得貨品控制權的時點確認。本集團確定，初始應用國際財務報告準則第15號對本集團的收益確認並無重大影響。

根據國際財務報告準則第15號，本集團確認相關收益前，合約負債(而非應付款項)於客戶支付不可退回代價或合約需要支付不可退回代價且金額已到期時確認。為反映此呈列變動，合約負債(包括預收客戶款項)現單獨呈列於貿易及其他應付款項下，並已就採納國際財務報告準則第15號後於2018年4月1日的期初結餘作出人民幣176,736,000元的重新分類調整。比較資料不予重列。

(d) 國際財務報告詮釋委員會第22號「外匯交易及墊付代價」

此詮釋提供有關釐定「交易日」的指引以確定匯率，用於初步確認實體以外幣收取或支付預付代價的交易產生的相關資產、開支或收入(或當中部分)。

詮釋闡明「交易日」為初步確認支付或收取預付代價所產生非貨幣資產或負債當日。倘於確認相關項目之前進行多次付款或收款，則各項付款或收款的交易日應按此方式釐定。採納國際財務報告詮釋委員會第22號並無對本集團的綜合財務狀況及綜合財務業績造成任何重大影響。

4 重大會計政策概要

(a) 附屬公司及非控股股東權益

附屬公司為由本集團控制的實體。當本集團承受或享有參與實體所得的可變回報，且有能力透過其對實體的權力影響該等回報時，則本集團控制該實體。於評估本集團是否擁有有關權力時，僅會考慮其實質權利（由本集團及其他方持有）。

於附屬公司的投資由開始控制當日起綜合計入綜合財務報表，直至控制權終止當日為止。集團內公司間的結餘、交易及現金流，以及集團內公司間交易所產生的任何未變現溢利，已於編製綜合財務報表時全數對銷。集團內公司間交易所產生的未變現虧損則僅在並無出現減值證據的情況下以與未變現收益相同的方法對銷。

非控股股東權益指於並非由本公司直接或間接應佔一間附屬公司的股本權益，就此而言，本集團並未與該等股本權益持有人協定任何額外條款，致使本集團整體須就符合金融負債定義的股本權益承擔合約責任。就各業務合併而言，本集團可選擇按公允價值或按彼等佔附屬公司的可識別淨資產的比例計量非控股股東權益。

非控股股東權益列示於綜合財務狀況表之權益項下，與本公司權益股東應佔權益分開呈列。本集團經營業績中的非控股股東權益是作為年度溢利或虧損總額及全面收益總額在非控股股東權益與本公司權益股東之間的分配呈列於綜合損益及其他全面收益表中。非控股股東權益持有人提供之貸款及向該等持有人承擔之其他合約責任乃根據附註4(n)或(o)及視乎負債之性質於綜合財務狀況表列作金融負債。

倘本集團於附屬公司之權益變動不會導致喪失控制權，則作為股權交易入賬，據此，於合併權益內之控股及非控股股東權益金額會作出調整，以反映相關權益的變動，惟不調整商譽及確認盈虧。

當本集團喪失對一附屬公司之控制權，其乃被視作出售於該附屬公司的全部權益，而所產生的盈虧將於損益中確認。任何在喪失控制權的日期仍保留在該前附屬公司的權益按公允價值確認，而此金額被視為初步確認金融資產的公允價值。

於本公司的財務狀況表內，附屬公司投資乃按成本減任何減值虧損列賬（見附註4(i)(ii)）。

4 重大會計政策概要(續)

(b) 商譽

商譽指：

- (i) 獲轉讓代價的公允價值、對被收購方任何非控股股東權益的金額與本集團先前所持被收購方股權公允價值的總和；超出
- (ii) 於收購日期被收購方可識別資產及負債公允價值淨值的差額。

倘(ii)超出(i)，差額即時於損益中確認為議價收購之收益。

商譽按成本減累計減值虧損列賬。因業務合併而產生的商譽獲分配至每一現金產生單位，或現金產生單位組別，而預計該現金產生單位是可從合併協同作用獲利，以及須每年進行減值測試（見附註4(i)(ii)）。

年內出售現金產生單位時，所購入商譽的任何應佔金額會於出售時用於計算有關損益。

(c) 其他債務及股本證券投資

本集團及本公司有關債務及股本證券投資的政策（不包括於附屬公司的投資）如下。

債務及股本證券投資於本集團承諾購買／出售投資當日確認／終止確認。投資初步按公允價值加直接應佔交易成本列賬，惟透過損益按公允價值計量之投資且交易成本直接於損益確認。本集團釐定金融工具的公允價值的方法於附註34(f)說明。該等投資其後視乎彼等的分類列賬如下：

4 重大會計政策概要(續)

(c) 其他債務及股本證券投資(續)

(A) 適用於2018年4月1日後的政策

股權投資以外的投資

本集團持有的非股權投資會歸入以下其中一個計量類別：

- 按攤銷成本，倘持有投資以用作收取合約現金流量僅為支付本金及利息。投資利息收入採用實際利率法計算(見附註4(v))。
- 按公允價值計入其他全面收益 — 重新歸入，倘投資的合約現金流量僅包括本金及利息付款，且該投資於以通過收取合約現金流量及出售實現目標的業務模式所持有。公允價值變動於其他全面收益確認，惟預期信貸虧損、利息收入(採用實際利率法計算)及匯兌損益於損益中確認除外。投資終止確認時，於其他全面收益累計的金額由權益重新歸入損益。
- 按公允價值計入損益，倘投資不符合按攤銷成本計量或按公允價值計入其他全面收益(重新歸入)的標準。投資(包括利息)的公允價值變動於損益中確認。

股權投資

股本證券投資分類為按公允價值計入損益，除非該股本投資並非以交易為目的持有，且於初始確認投資時本集團不可撤銷地選擇指定該投資為按公允價值計入其他全面收益(不得重新歸入)，以致公允價值其後變動於其他全面收益確認。該選擇乃按個別工具基準作出，惟僅可於該投資從發行人角度而言符合權益定義時作出。倘作出該選擇，其他全面收益中累計的金額仍於公允價值儲備(不得重新歸入)中，直至出售投資為止。出售時，仍累計於公允價值儲備(不得重新歸入)中的金額轉至留存盈利。該金額並不透過損益重新歸入。根據附註4(s)(v)所載會計政策，股本證券投資產生的股息(不論其是否分類為按公允價值計入損益或按公允價值計入其他全面收益，均於損益中確認為其他收入。

4 重大會計政策概要 (續)

(c) 其他債務及股本證券投資 (續)

(B) 於2018年4月1日前適用的政策

於持作買賣的證券投資乃分類為流動資產。任何應佔交易成本於產生時於損益中確認。公允價值於各報告期末重新計量，而任何因此產生的盈虧均於損益中確認。於損益中確認的收益或虧損淨額並不包括就此等投資所賺取的任何股息或利息，此乃由於該等股息或利息乃根據附註4(v)所載的政策確認。

本集團及／或本公司有明確能力並計劃持有至到期的有期債務證券，歸類為持有至到期證券。持有至到期證券按攤銷成本減減值虧損列賬（見附註4(i)－於2018年4月1日前適用的政策）。

不屬於上述任何類別的證券投資會歸類為可供出售證券。於各報告期末，公允價值會重新計量，任何因此產生的損益會在其他全面收益中確認，並在權益內的公允價值儲備（重新歸入）內分開累計。採用實際利率法計算的債務證券所得利息收入按附註4(v)所載的政策於損益內確認。債務證券攤銷成本變動產生的外匯收益及虧損亦於損益內確認。

當終止確認該等投資或有關投資出現減值時（見附註4(i)－於2018年4月1日前適用的政策），已於權益確認的累計盈虧會被重新分類至損益。於本集團承諾購入／出售投資或投資到期當日，本集團會確認／終止確認有關投資。

(d) 衍生金融工具

衍生金融工具初始按公允價值確認。公允價值於各報告期末重新計量，公允價值重估之收益或虧損即時於損益確認。

(e) 投資物業

投資物業指擁有的土地及／或樓宇，為賺取租金收入及／或為資本增值。當中包括所持尚未確定日後用途的土地及正在建造或發展以供日後作投資物業用途之物業。

投資物業按成本減累計折舊及減值虧損（見附註4(i)(ii)）計量。成本包括收購投資物業直接應佔開支。折舊於20至60年估計可用年期內按直線法於損益確認。於各報告期末重新評估及調整（倘適用）折舊方法、可用年期及剩餘價值。投資物業所得租金收入按附註4(s)(iv)所述列賬。

4 重大會計政策概要(續)

(f) 物業、廠房及設備

(i) 確認及計量

物業、廠房及設備項目按成本減累計折舊及減值虧損(見附註4(i)(ii))計量。

成本包括收購資產直接應佔開支。自建資產成本包括原料、直接勞工成本、拆卸及移除項目與修復其所在場地的初始估計成本(倘相關)以及生產開支的適當部分及借貸成本(見附註4(u))。所購買屬相關設備功能所必須的軟件撥作該設備的一部分資本。

倘物業、廠房及設備某個項目不同部分有不同的可用年期，該項目的成本或估值則按合理基準在各部分中分配，而各部分均獨立進行折舊。資產可用年期及其剩餘價值(如有)均每年檢討。

報廢或出售物業、廠房及設備項目所產生的收益或虧損以該項目出售所得淨額與賬面值之間的差額釐定，並於報廢或出售當日在損益內確認。任何相關的重估盈餘乃由重估儲備轉撥至留存盈利，不會重新分類至損益。

(ii) 重新分類至投資物業

物業的用途由擁有人佔用轉變為投資物業時，該物業仍按成本減累計折舊及減值虧損計量(見附註4(i)(ii))。

(iii) 後續成本

倘物業、廠房及設備項目替換組件相關的未來經濟利益有可能流入本集團，且成本能夠可靠計量，則在該項目的賬面值確認替換該組件的成本，並終止確認已替換組件的賬面值。持續維修與保養於產生時支銷。

(iv) 折舊

折舊按資產之成本減剩餘價值得出。個別資產中的重要組成部分會予以評估，若組成部分之可使用年限有別於該資產其餘部分之可使用年限，則該組成部分會個別計提折舊。具無限可用年期的永久業權土地按成本計量，且不予折舊。

折舊乃按各項物業、廠房及設備之各組成部分之估計可使用年限以直線法在損益確認。

4 重大會計政策概要 (續)

(f) 物業、廠房及設備 (續)

(iv) 折舊 (續)

物業、廠房及設備的折舊是根據各項資產下列預計可用年限，在扣除估計剩餘價值 (如有) 後，以直線法沖銷其成本或重估值。物業、廠房及設備的估計使用年限列示如下：

	可用年期	剩餘價值
土地及樓宇	20至50年	0%至10%
機器	5至10年	4%至10%
汽車及其他	2至10年	0%至10%
租賃裝修	未屆滿租期與估計 可用年期之較短者	0%

於各報告期末檢討及調整 (倘適用) 折舊方法、可用年期及剩餘價值。

(g) 無形資產 (不包括商譽)

(i) 客戶關係

本集團於收購附屬公司時所收購的客戶關係初始確認時按公允價值計量。初始確認後，客戶關係按成本減累計攤銷及累計減值虧損 (見附註4(i)(ii)) 計量。客戶關係的估計可用年期為3至15年。於各報告期末檢討攤銷方法及可用年期。

(ii) 商標

單獨收購的商標按成本減累計攤銷及累計減值虧損 (見附註4(i)(ii)) 列賬。業務合併收購的商標初始按收購日的公允價值確認，其後按初始確認金額減累計攤銷及累計減值虧損列賬。具有限可用年期之商標於估計可用年期10至20年內按直線法計算攤銷以分配所收購商標成本。攤銷方法及使用年期乃於各報告期末予以檢討。

(iii) 日後開支

當日後開支可增加其相關特定資產附有的未來經濟利益時，方會予以資本化。所有其他開支 (包括內部產生的商譽及商標開支) 於產生時在損益確認。

(iv) 攤銷

無形資產 (商譽除外) 自可供使用日期起於其估計可用年期內按直線法於損益攤銷。

於各報告期末檢討及調整 (倘適用) 攤銷方法、可用年期及剩餘價值。

4 重大會計政策概要(續)

(h) 租賃資產

倘本集團釐定一項安排賦予於一段協議期間內使用一項指定資產或多項資產的權利，並以一次付款或多次付款作為交換，則該項安排(包括一項交易或多項交易)屬於或包含一項租賃。本集團經評估該項安排的實際內容後作出相關決定，並不會考慮該項安排是否屬租賃的法定形式。

(i) 租賃預付款項

租賃預付款項指向中國各土地局支付的土地使用權預付款項。租賃預付款項按成本減攤銷及累計減值虧損(見附註4(i)(ii))入賬。攤銷於土地使用權年期(自各自可供使用日期起計50年)內按直線法於損益確認。

(ii) 經營租賃費用

如屬本集團透過經營租賃使用資產之情況，則根據租賃作出的付款會在租期所涵蓋的會計期間內，以分期等額自損益內扣除；但如有其他基準能更清楚地反映租賃資產所產生的收益模式則除外。所收取的租賃優惠於損益確認為淨租賃付款總額的組成部分。或然租金將於產生的會計期間在損益中扣除。

(i) 信貸虧損及資產減值

(i) 金融工具的信貸虧損

(A) 自2018年4月1日起適用的政策

本集團就以下項目的預期信貸虧損確認虧損撥備：

- 按攤銷成本計量的金融資產(包括現金及現金等價物、已抵押銀行存款、到期日超過三個月之定期存款及貿易及其他應收款項)；
- 按公允價值計入其他全面收益計量之債務證券(重新歸入)。

按公允價值計量之金融資產(包括按公允價值計入損益之股本證券、指定為按公允價值計入其他全面收益之股本證券(不得重新歸入)及衍生金融資產)毋須進行預期信貸虧損評估。

預期信貸虧損的計量

預期信貸虧損是信貸虧損的概率加權估計。信貸虧損以所有預期現金不足額的現值計量(即本集團根據合約應收的現金流量與本集團預期收到的現金流量之間的差額)。

4 重大會計政策概要 (續)

(i) 信貸虧損及資產減值 (續)

(i) 金融工具的信貸虧損 (續)

(A) (續)

預期信貸虧損的計量 (續)

就固定利率金融資產及貿易及其他應收款項而言，倘貼現的影響重大，預期現金不足額將按初始確認時釐定的實際利率或其近似值作出貼現。

估計預期信貸虧損時所考慮的最長期間為本集團面對信貸風險的最長合約期間。

在計量預期信貸虧損時，本集團會考慮無須花費不必要成本或精力即可獲取的合理且有依據的資料，包括關於過去事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的資料。

預期信貸虧損按以下方式之一計量：

- 12個月預期信貸虧損：預計報告日期後12個月內可能發生的違約事件而導致的虧損；及
- 全期預期信貸虧損：預計採用預期信貸虧損模式的項目在預期年內所有可能發生的違約事件而導致的虧損。

就貿易應收款項及應收票據而言，本集團的虧損撥備按等同於全期預期信貸虧損的金額計量。於報告日期，該等金融資產的預期信貸虧損乃根據本集團過往信貸虧損經驗使用撥備矩陣進行評估，根據債務人的特定因素及對當前及一般經濟狀況預測的評估進行調整。

就按金、預付款項及其他應收款項、現金及現金等價物、已抵押銀行存款、到期日超過三個月之定期存款及按公允價值計入其他全面收益計量之債務證券(重新歸入)而言，本集團的虧損撥備按等同於12個月預期信貸虧損的金額計量，除非金融工具自初始確認以來的信貸風險大幅增加，在此情況下虧損撥備按等同於全期預期信貸虧損的金額計量。

本集團確定初始應用新的減值規定並無重大影響。

4 重大會計政策概要(續)

(i) 信貸虧損及資產減值(續)

(i) 金融工具的信貸虧損(續)

(A) (續)

信貸風險顯著增加

於評估金融工具的信貸風險自初始確認以來有否顯著增加時，本集團會比較於報告日期及於初始確認日期評估的金融工具發生違約的風險。作出此重新評估時，本集團認為，倘(i) 借款人不大可能在本集團不執行追索權採取變現抵押(如持有)行動的情況下向本集團悉數支付其信貸債務；或(ii)金融資產逾期180天，則構成違約事件。本集團會考慮合理可靠的定量及定性資料，包括過往經驗及在無須花費不必要成本或精力下即可獲得的前瞻性資料。

具體而言，本集團在評估信貸風險自初始確認以來有否顯著增加時會考慮以下資料：

- 未能按合約到期日期支付本金或利息；
- 金融工具外部或內部信貸評級實際上或預期將會顯著惡化(如有)；
- 債務人經營業績的實際上或預期將會顯著惡化；及
- 技術、市場、經濟或法律環境的目前或預期變動對債務人履行其對本集團責任的能力產生重大不利影響。

本集團視乎金融工具的性质，按個別或集體基準評估信貸風險有否顯著增加。在按集體基準進行評估時，金融工具按共同的信貸風險特徵(如逾期狀況及信貸風險評級)進行分類。

預期信貸虧損於各報告日期進行重新計量以反映金融工具自初始確認以來的信貸風險變動。預期信貸虧損金額的任何變動均於損益中確認為減值收益或虧損。本集團就所有金融工具確認減值收益或虧損，並通過虧損撥備賬對該等賬面值作出相應調整，惟於按公允價值計入其他全面收益之債務證券之投資(重新歸入)除外，據此虧損撥備於其他全面收益確認，並累計於公允價值儲備(重新歸入)中。

4 重大會計政策概要 (續)

(i) 信貸虧損及資產減值 (續)

(i) 金融工具的信貸虧損 (續)

(A) (續)

計算信貸減值金融資產之利息收入之基準

利息收入按金融資產的賬面總值計量，除非該金融資產出現信貸減值，在此情況下，利息收入按金融資產的攤銷成本（即賬面總值減虧損撥備）計量。

於各報告日期，本集團評估金融資產是否出現信貸減值。當發生一項或多項對金融資產估計未來現金流量有不利影響的事件時，金融資產出現信貸減值。

金融資產信貸減值的證據包括以下可觀察事件：

- 債務人出現重大的財務困難；
- 違反合約，如拖欠利息或本金付款；
- 債務人很可能面臨破產或其他財務重組；
- 技術、市場、經濟或法律環境出現對債務人構成負面影響的重大變動；或
- 由於發行人出現財務困難，活躍的證券市場不復存在。

撤銷政策

若日後實際上不可收回款項，本集團則會撤銷（部分或全部）金融資產的賬面總值。該情況通常出現在本集團確定債務人沒有資產或可產生足夠現金流量的收入來源來償還應撤銷的金額。

隨後收回先前撤銷的資產於收回期間在損益內確認為減值撥回。

4 重大會計政策概要(續)

(i) 信貸虧損及資產減值(續)

(i) 金融工具的信貸虧損(續)

(B) 於2018年4月1日前適用的政策

(i) 債務及股本證券投資以及其他應收款項的減值

按成本值或攤銷成本列賬的債務及股本證券投資以及其他流動及非流動應收款項，或分類為可供出售的證券，於各報告期末進行審閱，以釐定是否存在客觀減值證據。減值的客觀證據包括本集團獲悉的以下一項或以上虧損事件的可觀察數據：

- 債務人出現重大財務困難；
- 違反合約，例如拖欠或逾期償還利息或本金；
- 債務人有可能將會破產或進行其他財務重組；
- 技術、市場、經濟或法律環境的重大改變對債務人有不利影響；及
- 投資於股本工具的公允價值遠低於或長期低於其成本。

倘存在任何該等證據，則按以下方式釐定及確認減值虧損：

- 就按攤銷成本列賬之貿易及其他應收款項及其他金融資產而言，如貼現影響重大，減值虧損乃按資產賬面值與估計未來現金流量按金融資產原有之實際利率貼現之現值兩者間的差額計量。倘該等金融資產具備類似風險特徵，例如類似逾期情況，且並未單獨被評估為減值，則有關評估會集體進行。集體評估減值之金融資產之未來現金流量，乃根據與整個組別信貸風險特徵類似之資產之過往虧損經驗作出。

4 重大會計政策概要 (續)

(i) 信貸虧損及資產減值 (續)

(i) 金融工具的信貸虧損 (續)

(B) (續)

(i) 債務及股本證券投資以及其他應收款項的減值 (續)

倘於往後期間減值虧損金額有所減少，並可客觀地與確認減值虧損後發生的事件聯繫，有關減值虧損會從損益撥回。惟所撥回的減值虧損僅於並無導致資產賬面值超過倘若在往年並無確認減值虧損而釐定的賬面值時確認。

- 至於可供出售投資，已於公允價值儲備(重新歸入)確認之累計虧損會重新分類至損益。於損益確認之累計虧損金額為收購成本(扣除任何本金還款及攤銷)與現行公允價值之間之差額，減去任何過往於損益確認之資產之減值虧損。

就可供出售股本證券於損益確認之減值虧損不會透過損益撥回。該等資產其後的任何公允價值增加於其他全面收益確認。

倘公允價值其後的增加可客觀地與確認減值虧損後發生的事件聯繫，就可供出售債務證券於損益確認之減值虧損可撥回。在此情況下撥回之減值虧損於損益確認。

減值虧損直接與相應資產撇銷，惟於計入貿易及其他應收款項之貿易應收款項及應收票據確認之減值虧損除外，其收回機會被認為存疑但並非機會甚微。於該情況，呆賬減值虧損採用撥備賬登記。倘本集團信納收回機會甚微，認為不可收回之金額直接與貿易應收款項及應收票據撇銷，及撥回撥備賬持有之與該債務有關之任何金額。其後收回之前計入撥備賬之金額於撥備撥回。撥備賬之其他變動及其後收回之前直接撇銷之金額於損益確認。

4 重大會計政策概要(續)

(i) 信貸虧損及資產減值(續)

(i) 金融工具的信貸虧損(續)

(B) (續)

(ii) 其他資產減值

於各報告期末檢討資料之內部及外部來源，以確認以下資產或減值(或惟於商譽情況除外)或之前確認之減值虧損不再存在或已減少之跡象：

- 物業、廠房及設備；
- 投資物業；
- 預付租賃款項；
- 無形資產；
- 商譽；及
- 在本公司財務狀況表對附屬公司投資。

倘存在任何該等跡象，則會估計資產的可收回金額。此外，對於尚未可供使用的商譽及無形資產以及具無限可用年期之無形資產，可收回金額於每年估計其是否有任何減值跡象。

— 可收回金額之計算

資產可收回金額乃公允價值減出售成本與使用價值的較高者。在評估使用價值時，會按反映當時市場對貨幣時間價值及資產特定風險之評估的稅前貼現率，貼現估計未來現金流量至其現值。倘資產不能產生現金流入大致獨立於其他資產產生的現金流入，獨立產生現金流入(即現金產生單位)之最小的資產組別可釐定可收回金額。

— 確認減值虧損

倘資產之賬面值或其所屬之現金產生單位超過其可收回金額，減值虧損於損益確認。首先分配就現金產生單位確認之減值虧損，以減低現金產生單位(或單位組別)獲分配之商譽賬面值，再按比例減低現金產生單位(或單位組別)內其他資產的賬面值，惟資產之賬面值將不會低於其個別公允價值減出售成本(倘可計量)或使用價值(倘可釐定)。

4 重大會計政策概要 (續)

(i) 信貸虧損及資產減值 (續)

(i) 金融工具的信貸虧損 (續)

(B) (續)

(ii) 其他資產減值 (續)

— 撥回減值虧損

就資產(商譽除外)而言,倘用以釐定可收回金額的估計發生有利變動,則撥回減值虧損。商譽之減值虧損並不撥回。

減值虧損之撥回限於已經釐定於過往年度並無確認減值虧損之資產賬面值。減值虧損之撥回計入損益,年內撥回於損益確認。

(iii) 中期財務報告及減值

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則,本集團須根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製財政年度首六個月的中期財務報告。於中期完結時,本集團所應用的減值測試、確認方法及回撥準則與財政年度完結時相同(見附註4(i)(i)及(ii))。

即使於與該中期有關的財政年度完結時才評估減值,而發現不應確認任何虧損或應確認較少虧損,於中期就按成本列賬的商譽已確認之減值虧損不會於其後期間撥回。

(j) 存貨

存貨按成本與可變現淨值之較低者列賬。

成本乃採用加權平均成本公式計算,包括所有採購成本、生產或加工成本及達至現時所在地及狀況產生的其他成本。

可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減估計完工成本及促成銷售所需之估計成本。

倘存貨售出,該等存貨之賬面值確認為開支,期間確認相關收入。存貨撇減至可變現淨值之任何金額及存貨之所有虧損於發生撇減或虧損期間確認為開支。存貨任何撇減之任何撥回之金額於發生撥回期間確認為開支及存貨金額減少。

4 重大會計政策概要(續)

(k) 合約負債

當客戶於本集團確認相關收益(見附註4(s))前支付不可退還代價,合約負債予以確認。倘本集團於本集團確認相關收益前擁有收取不可退還代價的無條件權利,合約負債亦將予確認。在該等情況下,相應收款項亦將予確認(見附註4(l))。

當合約包含重要融資部分,合約結餘包括根據實際利息法應計的利息(見附註4(v))。

(l) 貿易及其他應收款項

當本集團擁有收取代價的無條件權利時確認應收款項。倘代價須待時間流逝方會到期支付,收取代價的權利即為無條件。應收款項使用實際利息法按攤銷成本減信貸虧損撥備(見附註4(i))列賬。

倘應收票據所有權的絕大部分風險及回報轉移,則應收票據取消確認。倘應收票據所有權的絕大部分風險及回報保留,則應收票據繼續於財務狀況表內確認。

(m) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行及手頭現金、銀行及其他金融機構之活期存款及可轉換為現金之已知金額之短期、高流動性之投資,該等投資無重大價值變動風險,且於收購後於三個月內到期。須於要求時償還及屬本集團現金管理組成部分的銀行透支計入綜合現金流量表的現金及現金等價物。現金及現金等價物乃根據附註4(i)所載的政策評估預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)。

(n) 計息借貸

計息借貸初始按公允價值減應佔交易成本確認。初始確認後,計息借貸連同初始確認金額與於借貸期間於損益確認之贖回價值之差額、任何利息及應付費用使用實際利率法,按攤銷成本列賬。

(o) 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項初始按公允價值確認及其後按攤銷成本列賬,除非貼現之影響並不重大,這種情況按成本列賬。

(p) 僱員福利

(i) 短期僱員福利

短期僱員福利責任按不貼現基準計算,並於提供有關服務時列為開支。倘本集團因僱員過往提供的服務而有現時法定或推定付款責任,且該責任能可靠估計,則就預期根據短期現金花紅或分紅計劃將支付的款項確認負債。

4 重大會計政策概要 (續)

(p) 僱員福利 (續)

(ii) 界定供款計劃

界定供款計劃為一項退休福利計劃，根據該計劃，實體須向一獨立實體作出固定金額的供款，無須承擔任何法定或推定責任支付其他款項。界定供款退休計劃的供款責任於僱員提供服務期間在損益確認為僱員福利開支。倘預付供款有現金退款或可作為未來供款的扣減，則確認為資產。倘界定供款計劃之供款於僱員提供服務期間結束後12個月以上到期，則貼現至其現值。

(iii) 以股份支付款項的交易

接受獲選僱員提供服務以換取授出受限制股份之公允價值確認為開支。公允價值乃於授出日期使用亞洲式期權模型計量，並計及授出受限制股份之條款及條件。列支總額乃經參照截至授出日期計量授出股份之公允價值減自僱員收取所得款項釐定，並於股本儲備列賬，直至各禁售日期為止。

授予僱員之購股權之公允價值確認為僱員開支，權益中的股本儲備相應增加。公允價值於授出日期使用二項點陣式期權模型計量，並計及授出購股權之條款及條件。若僱員須履行歸屬條件後方可無條件享有購股權，則購股權之估計公允價值總額會在歸屬期間攤分，並計及購股權會歸屬持有人之可能性。

於歸屬期間，本公司會檢討預期將歸屬之受限制股份及購股權數目。於過往年度確認之任何累計公允價值調整會在檢討年度從損益扣除／計入損益（除非原有僱員開支合資格確認為資產），並相應調整股本儲備。於歸屬日期，確認為開支之金額會作出調整，以反映所歸屬之購股權及受限制股份之實際數目（而股本儲備亦會作出相應調整），惟只因未能達到與本公司股份市價有關之歸屬條件而導致被沒收則除外。權益金額乃於股本儲備確認，直至購股權或受限制股份獲行使或解除（此時其計入於已發行股份股本確認之金額）或購股權或受限制股份於歸屬期終止日期後屆滿或被沒收或註銷（此時有關金額直接撥至留存盈利）為止。

本公司授予附屬公司僱員股份的以股份支付款項的交易在本公司財務狀況表列作對附屬公司投資價值的增加，並在合併時抵銷。

(iv) 離職福利

於本集團不再撤回該等福利之提議及其確認包括支付離職福利之重組成本時之較早者，確認離職福利。

4 重大會計政策概要(續)

(q) 所得稅

年內所得稅開支包括當期稅項及遞延稅項資產和負債之變動。當期稅項及遞延稅項資產和負債之變動於損益中確認，惟與於其他全面收益或直接於權益確認之項目相關者除外，在此情況下，相關稅額分別於其他全面收益或直接於權益中確認。

當期稅項指預期年內就應課稅收入應繳納的稅項，按報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率計算，並根據過往年度的應繳稅項調整。

遞延稅項資產及負債分別由可抵扣及應課稅暫時差異產生。暫時差異是指資產及負債按財務申報目的之賬面值與稅務基礎之間之差異。遞延稅項資產亦由未使用之稅務虧損及稅款抵免產生。

除了某些有限之例外情況，所有遞延稅項負債及遞延稅項資產(只限於很可能獲得能動用該資產來抵扣之未來應課稅溢利)均予確認。支持確認由可抵扣暫時差異所產生遞延稅項資產之未來應課稅溢利包括因撥回目前存在之應課稅暫時差異而產生之數額；但該等撥回之差異必須與同一稅務機關及同一應課稅實體有關，並預期在可抵扣暫時差異預計撥回之同一期間或遞延稅項資產所產生稅務虧損可向後期或向前期結轉之期間內撥回。在決定目前存在之應課稅暫時差異是否支持確認由未動用稅務虧損和抵免所產生之遞延稅項資產時，亦會採用同一準則，即考慮差異是否與同一稅務機關及同一應課稅實體有關，並是否預期在能夠使用稅務虧損或抵免撥回之同一期間內。

確認為遞延稅項資產和負債之例外情況，為暫時差異是產生自以下情況：不可在稅務方面獲得扣減之商譽；不影響會計或應課稅溢利之資產或負債之初始確認(如屬企業合併之一部份則除外)；以及投資附屬公司(如屬應課稅差異，只限於本集團可以控制撥回之時間，而在可預見之將來不大可能撥回之暫時差異；或如屬可抵扣差異，則只限於很可能在將來撥回之差異)。

於每個報告期末對遞延稅項資產的賬面值作出審閱，倘預期不再有足夠應課稅溢利以使用相關稅務利益，則有關資產賬面值將予以扣減。任何扣減均可予撥回，惟以預期可取得足夠應課稅溢利者為限。

股息分派產生的額外所得稅於確認支付相關股息負債時予以確認。

4 重大會計政策概要 (續)

(q) 所得稅 (續)

當期及遞延稅項結餘及其變動會分開呈列，而且不予撇銷。當期及遞延稅項資產只會在本公司或本集團有合法可強制執行權利以當期稅項資產撇銷當期稅項負債，並且符合以下附帶條件的情況下，才可以分別抵銷當期及遞延稅項負債：

就當期稅項資產及負債而言，本公司或本集團計劃按淨額基準結算，或在變現資產的同時清償負債；或

- 就遞延稅項資產及負債而言，該等資產及負債必須與同一稅務機關就以下其中一項徵收的所得稅有關：
 - 同一應課稅實體；或
 - 不同的應課稅實體。該等實體擬在預期有大額遞延稅項負債需要清償或遞延稅項資產可以收回的每個未來期間，按淨額基準變現當期稅項資產及清償當期稅項負債，或在變現資產之同時清償負債。

(r) 撥備及或然負債

(i) 於業務合併中承擔之或然負債

倘公允價值能夠可靠計量，業務合併中承擔之或然負債於收購日為現有責任時，初步按公允價值確認。初步按公允價值確認後，該或然負債按初步確認金額減累計攤銷（如適用）及按照附註4(r)(ii)釐定之金額之較高者予以確認。

(ii) 其他撥備及或然負債

倘若本集團或本公司須就過往事件承擔法定或推定責任，則會就未能確定時間或金額的其他負債確認撥備。清償責任可能將須耗用經濟利益流出及作出可靠估計。倘貨幣時間價值屬重大，撥備按預期清償責任之開支之現值列賬。

倘不大可能須耗用經濟利益，或無法可靠估計有關數額，除非經濟利益流出的可能性甚微，否則責任披露為或然負債。除非經濟利益流出的可能性甚微，否則僅就日後未必會發生的一項或多項事件確認的可能責任亦披露為或然負債。

綜合財務報表附註

4 重大會計政策概要(續)

(s) 收入及其他收入

於本集團日常業務中，來自銷售貨品，提供服務或以租賃形式提供本集團之資產予他人使用的所得被分類為收入。

當貨品或服務的控制權轉讓予客戶，或承租人有權使用相關資產時，收入會按本集團預期將獲得的已承諾代價確認，代第三方所收取的款項則除外。收入不包括增值稅或其他銷售稅及已扣減任何交易折扣。

如合同中包含重大融資成分及為客戶帶來超過十二個月的重大融資收益，則收入應以應收款項的現值計量，並以集團為該客戶另行安排的融資交易的折現率折現，其利息收入應以實際利率分開計量。倘合約包括為本集團提供重大融資利益，則該合同的確認收入應包括合約負債在實際利率法下的利息支出。本集團利用國際財務報告準則第15號第63段的實際權宜之計，如果融資期限為十二個月或以下，則不會調整重大融資成分的任何影響的代價。

本集團確認收入及其他收入的政策詳情如下：

(i) 銷售貨品

收入於客戶收到及同意接收產品時確認。倘該等產品為部分履行涵蓋其他貨品及／或服務的合約，則確認收益的金額為合約項下交易總額的合適比例，按照相對獨立售價基準根據合約協定的所有貨品及服務之間分配。

於比較期間，當有足夠證據（通常指已簽署銷售協議）顯示所有權的重大風險和回報已轉予客戶、有可能收回代價、可靠估計相關貨品成本及潛在退貨、並無持續參與貨品的管理以及能可靠計量收入金額時，則確認銷售貨品收入。倘有可能給予折扣及能可靠計量有關金額，則於確認銷售額時將折扣確認為收入的扣減。

由於會計政策發生變動，概無就於2018年4月1日的期初結餘作出調整（見附註3(c)）。

(ii) 政府資助

當合理確保可獲得政府資助且本集團將符合獲授資助所附的條件時，政府資助將於財務狀況表初始確認。為彌補本集團所產生開支的資助於開支產生的相同期間有系統地在損益確認為收入。為彌補資產成本的資助在資產賬面值中扣減，其後在資產的可用年內以扣減折舊費用的方式在損益實際確認。

4 重大會計政策概要 (續)

(s) 收入及其他收入 (續)

(iii) 商標使用權收入

其他人士使用本集團品牌所產生的商標使用權收入根據相關協議的要旨以應計基準於損益確認為其他收入。

(iv) 經營租賃之租金收入

根據經營租賃應收之租金收入會於租賃期所涵蓋之期間內，以等額分期在損益內確認，惟倘有其他基準能更清楚地反映使用租賃資產所產生之收益模式則除外。所授出的租賃優惠於損益確認為應收淨租賃付款總額的組成部分。或然租金於其賺取之會計期間確認為收入。

(v) 股息

上市股權投資的股息收入於股東收取付款之權利確立時確認。

(t) 外幣換算

年內外幣交易按交易當日的外匯匯率換算為集團實體各自的功能貨幣。以外幣計值的貨幣資產及負債按報告期末外匯匯率換算。匯兌盈虧於損益內確認。

以外幣計值按歷史成本計量的非貨幣資產及負債，則按交易日的匯率換算。交易日期為本公司初步確認該等非貨幣資產或負債的日期。以外幣計值按公允價值列賬的非貨幣資產及負債，按公允價值釐定當日的外匯匯率換算。

海外經營業務的業績按與交易日外匯匯率相若的匯率換算為人民幣，而財務狀況表項目（包括所收購海外經營業務綜合入賬時所產生之商譽）則按報告期末之外匯收市匯率換算為人民幣，由此而產生之匯兌差額於其他全面收益確認，並於權益的外幣兌換儲備（「兌換儲備」）獨立累計。

就出售海外經營業務而言，確認出售產生之損益時，與海外經營業務相關之兌換儲備累計金額會從權益重新分類至損益。

由應收或應付海外經營業務的貨幣項目所產生的外匯收益及虧損（當該貨幣項目的清算既非計劃亦不可能在可預見將來發生時），視為海外經營業務投資淨值的一部分，且直接於其他全面收益確認並在權益的兌換儲備呈列。

4 重大會計政策概要(續)

(u) 借貸成本

與購置、興建或生產資產須長時間方可作擬定用途或銷售直接相關之借貸成本會撥充資本，作為資產成本的一部分。其他借貸成本於產生期間支銷。

屬於未完成資產成本的借貸成本在資產產生開支、借貸成本產生和資產投入擬定用途或銷售所需準備工作進行期間開始資本化。未完成資產投入擬定用途或銷售所需絕大部分準備工作中斷或完成時，借貸成本中止或停止資本化。

(v) 融資收入及融資成本

本集團的融資收入及融資成本包括：

- 利息收入；
- 利息開支；
- 出售按公允價值計入其他全面收益之債務證券之投資(重新歸入)之收益或虧損淨額；
- 按公允價值計入損益之金融資產之收益或虧損淨額；
- 金融資產及金融負債之外匯收益或虧損淨額；

利息收入或開支使用實際利率法確認。「實際利率」乃按金融工具之預期年期將估計未來現金付款或收入準確貼現至以下各項之比率：

- 金融資產之賬面總值；或
- 金融負債之攤銷成本。

在計算利息收入及開支時，實際利率應用於資產的賬面總值(當資產並無出現信貸減值時)或負債的攤銷成本。然而，就初始確認後成為信貸減值的金融資產而言，透過將實際利率應用於該金融資產的攤銷成本而計算利息收入。若資產不再出現信貸減值，則恢復使用總額基準計算利息收入。

(w) 關連方

(a) 倘有關人士符合下列條件，則該人士或其近親與本集團有關：

- (i) 控制或共同控制本集團；
- (ii) 對本集團有重大影響力；或
- (iii) 為本集團或本集團母公司的主要管理人員。

4 重大會計政策概要 (續)

(w) 關連方 (續)

(b) 有關實體符合以下任何條件，則該實體與本集團有關：

- (i) 實體與本集團屬同一集團成員公司 (即各母公司、附屬公司及同系附屬公司互有關連)。
- (ii) 實體為其他實體的聯營公司或合營企業 (或其他實體所屬集團之成員公司的聯營公司或合營企業)。
- (iii) 實體為同一第三方的合營企業。
- (iv) 實體為第三方的合營企業，而另一實體為第三方的聯營公司。
- (v) 實體為本集團或本集團關連實體為僱員福利而設的離職後福利計劃。
- (vi) 實體受(a)項所述人士的控制或共同控制。
- (vii) (a)(i)項所述人士對實體有重大影響力或為實體 (或實體母公司) 的主要管理人員。
- (viii) 該實體或其所屬集團的任何成員，向本集團或本集團的母公司提供主要管理人員服務。

個別人士之近親指預期與實體進行交易時可影響該人士或受該人士影響的家庭成員。

(x) 分部報告

經營分部及各分部項目於財務報表內呈報之金額，乃根據定期提供予本集團最高行政管理層就資源分配及評估本集團的不同業務線及所在地區之業務表現的財務資料中識別。

就財務報告而言，除非分部具備相似之經濟特徵及在產品及服務性質、生產過程性質、客戶類型或類別、用於分銷產品或提供服務之方法以及監管環境之性質方面相似，否則各個重大經營分部不會進行合算。個別非重大之經營分部，若符合上述大部分標準，則可進行合算。

5 會計判斷及估計

估計不明朗因素之來源

附註11、17、21、22、23、29及33包括有關所得稅、商譽減值、呆壞賬減值、金融工具公允價值及授予的購股權及受限制股份之公允價值之假設及其風險因素之資料。其他估計不明朗因素之主要來源如下：

(i) 存貨的可變現淨值

本集團於各報告日期會審核存貨的賬面值，根據附註4(j)所載會計政策確定存貨是否以成本及可變現淨值（以較低者為準）列賬。管理層根據存貨銷售的預測可變現淨值計算存貨撥備。預測銷售數量及相應售價乃根據本集團的銷售及市場推廣策略、現行市況、過往分銷及銷售相似性質產品的經驗以及相關存貨的賬齡資料編製。假設發生任何變動，均會令存貨撇減金額或撇減的相關撥回增加或減少及影響本集團的溢利及資產淨值。

(ii) 非流動資產減值

倘有情況顯示資產賬面值可能無法收回，則管理層會釐定商譽以外非流動資產的減值虧損。本集團會定期審核資產賬面值以評估可收回金額有否降至賬面值以下。倘有事件或情況轉變表明資產入賬的賬面值可能無法收回，即會對有關資產進行減值測試。當可收回金額降至賬面值以下時，會將賬面值減至可收回金額。商譽每年均會作減值測試。管理層透過編製獲分配商譽的各現金產生單位的已貼現現金流量預測及比較預計現金流量的淨現值與相關資產的賬面值，評估商譽減值。

可收回金額乃公允價值減銷售成本與使用價值的較高者。釐定使用價值時，會根據有關銷量、銷售收入及經營成本金額的重大判斷將資產所產生的預期現金流量折現至其現值。本集團利用所有可得資料（包括基於合理及有利假設的估計與對銷量、銷售收入及經營成本金額的預測）釐定可收回金額的合理近似金額。

6 收入及分部呈報

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，本集團已識別下列四個主要呈報分部。若干經營分部已予合併以組成下列呈報分部。

- 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。
- 女裝 — 女裝分部從事採購及分銷女裝產品業務。
- 多元化服裝 — 多元化服裝分部從事採購及分銷非季節服裝，包括品牌男裝、內衣及休閒裝。

(a) 收入劃分

客戶合約收益按主要產品或服務線劃分如下：

截至2019年 3月31日止年度 人民幣千元	
屬國際財務報告準則第15號範圍內之客戶合約收益	
按主要產品服務線劃分	
— 銷售服裝	10,368,538
其他來源收益	
投資物業租金總額	14,915
綜合收入	10,383,453

綜合財務報表附註

6 收入及分部呈報(續)

(a) 收入劃分(續)

下表列示於本報告期間確認之收入金額，其計入報告期初之合約負債：

截至2019年 3月31日止年度 人民幣千元	
計入報告期初之合約負債之已確認收入：	
— 銷售服裝	176,736

(b) 分部業績

為評估分部業績表現及分配資源，本集團最高行政管理層按下列基準監控來自各報告分部的業績：

收入及開支按報告分部賺取的銷售額及產生的開支分配至該等分部。

分部溢利指收入減銷售成本，包括銷售及分銷成本以及分部直接產生的行政開支。並非明確來自個別分部的項目（如未分配招待費用及顧問費用、融資收入、融資成本、政府補貼及未分配總部及企業開支）不列入分部溢利。

除收集有關分部溢利的分部資料外，管理層亦收取有關攤銷、無形資產及商譽減值虧損的分部資料。

由於並無定期向本集團最高行政管理層提交對分部資產及負債的計量，故並無呈列分部資產或負債。

6 收入及分部呈報 (續)

(b) 分部業績 (續)

截至2019年及2018年3月31日止年度，按收益確認時間劃分的客戶合約收益及為分配資源及評估分部表現而向本集團最高行政管理層提交有關本集團呈報分部的資料載列如下。

	截至2019年3月31日止年度				
	羽絨服 人民幣千元	貼牌 加工管理 人民幣千元	女裝 人民幣千元	多元化服裝 人民幣千元	本集團 人民幣千元
按收益確認時間劃分 於時間點	7,657,505	1,368,226	1,201,831	155,891	10,383,453
來自外界客戶收入	7,657,505	1,368,226	1,201,831	155,891	10,383,453
分部間收入	1,494	133	–	67,310	68,937
呈報分部收入	7,658,999	1,368,359	1,201,831	223,201	10,452,390
呈報分部經營溢利／(虧損)	1,390,148	146,632	149,588	(108,617)	1,577,751
攤銷	(69)	–	(55,528)	(672)	(56,269)
有關無形資產及商譽的減值虧損	–	–	(43,000)	–	(43,000)

	截至2018年3月31日止年度				
	羽絨服 人民幣千元 (附註)	貼牌 加工管理 人民幣千元 (附註)	女裝 人民幣千元 (附註)	多元化服裝 人民幣千元 (附註)	本集團 人民幣千元 (附註)
來自外界客戶收入	5,651,021	936,807	1,153,506	1,139,458	8,880,792
分部間收入	2,105	2,441	77,858	63,651	146,055
呈報分部收入	5,653,126	939,248	1,231,364	1,203,109	9,026,847
呈報分部經營溢利／(虧損)	948,256	99,701	184,417	(7,431)	1,224,943
攤銷	(70)	–	(53,928)	(12,493)	(66,491)
有關無形資產及商譽的減值虧損	–	–	–	(165,361)	(165,361)

附註：本集團已初步應用於2018年4月1日的國際財務報告準則第15號。根據所選用的過渡方法，比較資料不予重列。見附註3。

綜合財務報表附註

6 收入及分部呈報(續)

(b) 分部業績(續)

於2019年3月31日，根據本集團現有合約分配至餘下履約責任的交易價總額為人民幣239,344,000元。

本集團已將國際財務報告準則第15號第121段之實際權宜方法應用於其銷售合約，本集團有權於履行原訂預期期限為一年或以內的合約項下的餘下履約責任時收取收益。

(c) 呈報分部收入及除所得稅前溢利對賬

	截至3月31日止年度	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
收入		
呈報分部收入	10,452,390	9,026,847
分部間收入對銷	(68,937)	(146,055)
綜合收入	10,383,453	8,880,792

	截至3月31日止年度	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
除所得稅前溢利		
呈報分部溢利	1,577,751	1,224,943
攤銷開支	(56,269)	(66,491)
政府補助	84,177	56,801
減值虧損	(43,000)	(165,361)
未分配開支	(191,894)	(126,482)
融資收入	186,537	120,157
融資成本	(162,824)	(155,300)
除所得稅前合併溢利	1,394,478	888,267

(d) 地區資料

除賬面總值人民幣253,376,000元(2018年3月31日：人民幣258,875,000元)的土地及樓宇以及投資物業位於英國外，本集團於2019年3月31日的物業、廠房及設備以及投資物業全部位於中國內地。

資產所在地區乃基於資產之物理位置(如為物業、廠房及設備以及投資物業)，以及該等資產獲分配之經營位置(如為無形資產)。

截至2019年3月31日止年度，除源自本集團歐洲業務之收益人民幣10,189,000元(2018年：人民幣3,498,000元)以外，全部收益均來自中華人民共和國(「中國」)。

7 其他收入

	附註	截至3月31日止年度	
		2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
商標使用權收入	(i)	3,585	8,821
政府補貼	(ii)	84,177	56,801
股息收入	(iii)	3,044	—
其他收入		90,806	65,622

(i) 商標使用權收入來自其他實體使用本集團品牌。

(ii) 截至2019年3月31日止年度，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84,177,000元（2018年：人民幣56,801,000元）。

(iii) 股息收入來自本集團對錦泓集團（附註23(b)）及Bosideng Fund（附註23(c)）的股權投資。

8 僱員開支

	截至3月31日止年度	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
薪酬、薪金及其他福利	1,048,114	769,397
按股權結算以股份支付款項（附註33(a)）	43,939	26,676
定額供款計劃的供款	101,360	70,079
	1,193,413	866,152

本集團向退休基金所作供款於產生時在損益入賬。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指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退休基金相關付款及責任的各社會保障辦公室。

除上述供款外，本集團概無其他重大責任支付退休福利。

綜合財務報表附註

9 按性質分類的開支

下列開支已計入銷售成本、銷售及分銷開支以及行政開支：

	截至3月31日止年度	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
於銷售成本中確認為開支的存貨成本	4,869,939	4,761,690
折舊		
— 根據經營租賃租出資產	6,236	5,808
— 其他資產	163,856	123,191
無形資產及租賃預付款攤銷	56,269	66,491
商譽減值虧損	43,000	165,361
經營租賃費用		
— 固定租賃費用	189,535	140,568
— 或然租賃費用	1,043,600	859,046
呆壞賬減值撥備	9,993	22,386
核數師薪酬	5,300	5,300

10 融資收入／(成本)淨額

	截至3月31日止年度	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元 (附註)
於損益確認：		
銀行存款利息收入	20,340	15,021
按攤銷成本計量的金融資產利息收入	118,577	—
可供出售金融資產利息收入	—	105,136
分類為按公允價值計入其他全面收益之債務工具利息收入(重新歸入)	40,584	—
並非按公允價值計入損益之金融資產之利息收入總額	179,501	120,157
外匯收益淨額	7,036	—
融資收入	186,537	120,157
計息借貸利息	(64,596)	(94,932)
分類為按公允價值計入其他全面收益之債務工具之投資虧損(重新歸入)	(69,134)	—
銀行費用	(16,711)	(17,633)
遠期外幣合約虧損淨額	(8,167)	—
遠期外幣合約公允價值變動	—	(3,388)
衍生金融負債公允價值變動(附註29)	(2,289)	—
其他金融資產公允價值變動	(1,927)	—
外匯虧損淨額	—	(38,154)
其他	—	(1,193)
融資成本	(162,824)	(155,300)
於損益確認的融資收入／(成本)淨額	23,713	(35,143)

附註：本集團已初步應用於2018年4月1日的國際財務報告準則第9號。根據所選用的過渡方法，比較資料不予重列。見附註3。

11 所得稅開支

(a) 損益內的所得稅指：

	截至3月31日止年度	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
即期稅項開支		
中國所得稅撥備	531,181	293,366
遞延稅項收益		
暫時差異的產生及撥回(附註19(a))	(142,263)	(44,620)
	388,918	248,746

- (i) 根據開曼群島及英屬處女群島(「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 UK Limited及Bosideng Retail Limited於年內並無應課稅溢利須繳納任何英國所得稅，故並無作出稅項撥備。
- (iii) 撥備涵蓋中國所得稅撥備及香港所得稅撥備。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。香港所得稅撥備基於年內估計應課稅香港溢利以香港利得稅率16.5%計算。

截至2019年3月31日止年度，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)及江蘇波司登供應鏈管理有限公司(中國國內一家企業，向集團公司提供採購、生產規劃、訂單管理、存儲及物流管理服務以及相關服務)自2016年起三年內作為高科技企業享有15%的優惠稅率。

- (iv) 根據企業所得稅法(「企業所得稅法」)及其相關規例，本公司須繳納10%的預扣稅。遞延稅項負債已就本集團中國附屬公司賬簿及賬目內所記錄而管理層估計將於可見將來將分派至中國境外的留存盈利予以確認。

綜合財務報表附註

11 所得稅開支(續)

(b) 以適用稅率計算的所得稅開支與會計溢利對賬：

	截至3月31日止年度	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
除所得稅前溢利	1,394,478	888,267
以適用中國所得稅率25%計算的所得稅	348,620	222,067
未確認未動用稅務虧損之稅務影響，扣除動用數額	(2,701)	3,164
不可扣稅開支	22,011	6,736
中國業務的稅項減免影響	(22,640)	(18,179)
稅率差異的影響	19,245	(12,557)
自中國附屬公司撥備至海外公司的股息預扣稅	20,855	53,287
其他	3,528	(5,772)
所得稅開支	388,918	248,746

(c) 於其他全面收益確認的所得稅：

	截至3月31日止年度					
	2019年			2018年		
	除稅前金額 人民幣千元	稅項開支 人民幣千元	扣稅後金額 人民幣千元	除稅前金額 人民幣千元	稅項開支 人民幣千元	扣稅後金額 人民幣千元
外幣換算差額						
— 境外業務	(30,482)	—	(30,482)	103,587	—	103,587
其他金融資產公允價值變動淨額	(29,205)	9,169	(20,036)	751	(5,115)	(4,364)
其他全面收益	(59,687)	9,169	(50,518)	104,338	(5,115)	99,223

11 所得稅開支（續）

(d) 綜合財務狀況表所列應付所得稅指：

	截至3月31日止年度	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
年初結餘	226,029	172,785
收購附屬公司	—	7,956
年度即期所得稅撥備	531,181	293,366
年內付款	(294,659)	(248,078)
年末應付所得稅	462,551	226,029

12 董事酬金

董事酬金參考香港《公司條例》第38(1)條及《公司（披露董事利益資料）條例》第2部披露如下：

截至2019年3月31日止年度

	薪金、 津貼及 其他	董事袍金	實物福利	酌情支付 的花紅	按股權 結算以股份 支付款項	定額供款 計劃的供款	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事							
高德康	330	3,615	—	—	—	10	3,955
梅冬	330	3,000	—	—	—	108	3,438
黃巧蓮	330	1,200	—	—	5,321	10	6,861
麥潤權 ⁽ⁱ⁾	330	2,162	—	6,673	4,611	16	13,792
芮勁松	330	2,200	—	—	4,693	64	7,287
高曉東	330	900	—	—	—	47	1,277
獨立非執行董事							
董炳根	330	—	—	—	—	—	330
魏偉峰	385	—	—	—	—	—	385
王耀 ⁽ⁱⁱ⁾	—	—	—	—	—	—	—
廉潔 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	134	—	—	—	—	—	134
	2,829	13,077	—	6,673	14,625	255	37,459

(i) 於2019年4月17日，麥潤權先生辭任本公司執行董事、副總裁兼公司秘書，自2019年5月1日起生效。

(ii) 截至2019年及2018年3月31日止年度，獨立非執行董事王耀先生放棄約人民幣330,000元的董事袍金。

(iii) 於2018年8月27日，廉潔先生退任本公司的獨立非執行董事。

綜合財務報表附註

12 董事酬金(續)

截至2018年3月31日止年度

	薪金、 津貼及 其他 董事袍金	實物福利 人民幣千元	酌情支付 的花紅 人民幣千元	按股權 結算以股份 支付款項 人民幣千元	定額供款 計劃的供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事						
高德康	368	3,874	—	—	—	4,242
梅冬	293	2,695	—	—	90	3,078
高妙琴	95	691	—	719	—	1,505
黃巧蓮	293	1,225	—	719	—	2,237
麥潤權	293	1,619	—	1,438	15	3,365
芮勁松	293	1,935	—	1,438	51	3,717
高曉東	293	997	58	—	18	1,366
獨立非執行董事						
董炳根	330	—	—	—	—	330
王耀	—	—	—	—	—	—
魏偉峰	385	—	—	—	—	385
廉潔	330	—	—	—	—	330
	2,973	13,036	58	4,314	174	20,555

截至2019年及2018年3月31日止年度，本集團並無向董事或載列於下文附註13的任何其他五名最高薪人士支付或應付彼等酬金，作為彼等加入或於加入本集團時之獎賞或離職補償。

13 最高薪個別人士

五位最高薪人士中三位（2018年：五位）為董事，其薪酬已於附註12披露。其他兩位（2018年：無）人士的薪酬總額載列如下：

	截至3月31日止年度	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
薪金及其他酬金	1,577	—
按股權結算以股份支付款項	6,594	—
定額供款計劃的供款	110	—
	8,281	—

兩位（2018年：無）最高薪酬人士的薪酬介乎下列範圍：

	截至3月31日止年度	
	2019年 人數	2018年 人數
人民幣4,000,001元至人民幣4,500,000元	2	—

綜合財務報表附註

14 每股盈利

(a) 每股基本盈利

截至2019年3月31日止年度的每股基本盈利乃根據截至2019年3月31日止年度本公司權益股東應佔溢利人民幣981,316,000元（2018年：人民幣615,478,000元）及截至2019年3月31日止年度的已發行普通股加權平均數按以下方式計算：

普通股加權平均數：

	截至3月31日止年度	
	2019年 千股	2018年 千股
於4月1日已發行普通股	10,540,010	10,584,160
為股份獎勵計劃所持庫存股份之影響（附註31(b)）	(41,475)	(42,057)
行使受限制股份之影響（附註33(b)）	34,563	35,625
行使購股權之影響（附註33(c)）	651	—
於3月31日普通股加權平均數	10,533,749	10,577,728
每股基本盈利（人民幣分）	9.32	5.82

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃根據本公司權益股東應佔溢利人民幣981,316,000元（2018年：人民幣615,478,000元）及普通股加權平均數10,699,242,000股（2018年：10,619,692,000股）計算，並經就本公司股份支付計劃安排（附註33）作調整如下：

普通股加權平均數（攤薄）：

	2019年 千股	2018年 千股
於3月31日普通股加權平均數（基本）	10,533,749	10,577,728
股份支付計劃安排的影響	165,493	41,964
於3月31日普通股加權平均數（攤薄）	10,699,242	10,619,692
每股攤薄盈利（人民幣分）	9.17	5.80

發行予本集團一家附屬公司非控股權益股東的沽出認沽期權所涉的潛在普通股（附註29）屬反攤薄。

15 物業、廠房及設備

	土地及樓宇 人民幣千元	機器 人民幣千元	汽車及其他 人民幣千元	租賃裝修 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：						
於2017年3月31日	693,936	41,041	283,896	260,705	3,869	1,283,447
透過業務合併收購附屬公司	55,049	3,440	4,632	7,711	13	70,845
添置	–	3,411	20,891	51,457	38,102	113,861
轉讓	–	3,573	25,208	9,547	(29,057)	9,271
出售	–	(1,703)	(6,213)	(3,850)	(6,923)	(18,689)
匯率變動	4,146	–	(215)	–	–	3,931
於2018年3月31日	753,131	49,762	328,199	325,570	6,004	1,462,666
添置	8,675	8,061	44,758	325,741	40,458	427,693
轉撥自在建工程	79	964	3,142	2,929	(7,114)	–
轉撥至投資物業	(115,706)	–	–	–	–	(115,706)
出售	(7,792)	(338)	(55,291)	(9,457)	–	(72,878)
匯率變動	2,140	–	263	–	–	2,403
於2019年3月31日	640,527	58,449	321,071	644,783	39,348	1,704,178
累計折舊：						
於2017年3月31日	(118,800)	(20,046)	(205,719)	(120,015)	–	(464,580)
年內折舊費用	(30,872)	(3,375)	(24,777)	(64,167)	–	(123,191)
出售	–	1,412	5,439	3,833	–	10,684
匯率變動	(385)	–	114	–	–	(271)
於2018年3月31日	(150,057)	(22,009)	(224,943)	(180,349)	–	(577,358)
年內折舊費用	(33,017)	(4,211)	(29,881)	(96,747)	–	(163,856)
轉撥至投資物業	235	–	–	–	–	235
出售	3,184	151	48,358	9,063	–	60,756
匯率變動	(62)	–	(233)	–	–	(295)
於2019年3月31日	(179,717)	(26,069)	(206,699)	(268,033)	–	(680,518)
賬面淨值：						
於2019年3月31日	460,810	32,380	114,372	376,750	39,348	1,023,660
於2018年3月31日	603,074	27,753	103,256	145,221	6,004	885,308

綜合財務報表附註

15 物業、廠房及設備(續)

於2019年3月31日，除賬面值人民幣48,399,000元(2018年3月31日：人民幣158,889,000元)的永久業權土地及樓宇位於英國外，其他樓宇全部位於中國內地。本集團於2011年6月收購位於英國的物業。

於2019年3月31日，概無利息開支資本化，原因為概無直接來自收購未完成資產的重大借貸成本。

截至2019年3月31日止年度，位於英國為數12,855,000英鎊(相當於人民幣115,706,000元)的物業已因應用途變更由物業、廠房及設備重新分類至投資物業。

16 預付租賃款項

	於3月31日	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
成本：		
於4月1日	62,252	35,770
添置	—	7,828
透過業務合併的收購	—	18,654
於3月31日	62,252	62,252
累計攤銷：		
於4月1日	(8,156)	(5,636)
年內攤銷費用	(2,812)	(2,520)
於3月31日	(10,968)	(8,156)
賬面淨值：		
於3月31日	51,284	54,096

預付租賃款項指獲取位於中國、租期為50年之土地的土地使用權所需費用。

17 無形資產及商譽

	商譽 人民幣千元	客戶關係 人民幣千元	商標 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：				
於2017年3月31日	1,302,190	635,602	407,745	2,345,537
透過業務合併的收購	405,961	13,220	226,050	645,231
於2018年及2019年3月31日	1,708,151	648,822	633,795	2,990,768
攤銷及減值虧損：				
於2017年3月31日	(321,274)	(481,936)	(61,510)	(864,720)
年內攤銷費用	–	(33,223)	(30,748)	(63,971)
減值虧損	(92,467)	(72,894)	–	(165,361)
於2018年3月31日	(413,741)	(588,053)	(92,258)	(1,094,052)
年內攤銷費用	–	(21,768)	(31,689)	(53,457)
減值虧損	(43,000)	–	–	(43,000)
於2019年3月31日	(456,741)	(609,821)	(123,947)	(1,190,509)
賬面淨值：				
於2019年3月31日	1,251,410	39,001	509,848	1,800,259
於2018年3月31日	1,294,410	60,769	541,537	1,896,716

客戶關係及商標的年內攤銷費用已計入綜合損益及其他全面收益表的「銷售及分銷開支」內。

綜合財務報表附註

17 無形資產及商譽(續)

現金產生單位(包括商譽)減值測試

為進行減值測試，商譽分配至本集團各營運分部。分配至各現金產生單位(現金產生單位)的商譽的賬面總值如下：

	於3月31日	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
總值		
男裝	292,741	292,741
女裝－杰西(JESSIE)品牌	484,312	484,312
女裝－邦寶(BUOU BUOU)品牌	525,137	525,137
女裝－天津女裝	405,961	405,961
	1,708,151	1,708,151
累計減值虧損		
男裝	(292,741)	(292,741)
女裝－杰西(JESSIE)品牌	(121,000)	(121,000)
女裝－邦寶(BUOU BUOU)品牌	(43,000)	–
女裝－天津女裝	–	–
	(456,741)	(413,741)
淨值		
男裝	–	–
女裝－杰西(JESSIE)品牌	363,312	363,312
女裝－邦寶(BUOU BUOU)品牌	482,137	525,137
女裝－天津女裝	405,961	405,961
	1,251,410	1,294,410

17 無形資產及商譽(續)

現金產生單位(包括商譽)減值測試(續)

以上所述各現金產生單位的可收回金額基於使用價值估計及根據貼現持續使用現金產生單位而產生的未來現金流量而釐定。使用價值以基於管理層就減值檢討而批准之五年期財務預算所得的現金流量預測計算。超出五年期的現金流量採用3%的估計年增長率推算。所採用的貼現率為現金產生單位的具體加權平均資本成本，就風險溢價作出調整以反映與現金產生單位相關的特定風險。杰西品牌女裝現金產生單位、邦寶品牌女裝現金產生單位及天津女裝現金產生單位的使用價值的估計乃分別利用17%至24%的貼現率釐定。

截至2019年3月31日止年度，邦寶品牌女裝業務現金產生單位表現不佳。根據使用貼現現金流量預測方法的評估，可收回金額為人民幣727,895,000元，比賬面值低人民幣43,000,000元。因此，減值虧損人民幣43,000,000元於損益中確認。減值虧損悉數分配至商譽。

18 投資物業

	於3月31日	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
成本：		
於4月1日	213,317	210,791
轉撥自物業、廠房及設備	115,706	–
匯率變動影響	(3,049)	2,526
於3月31日	325,974	213,317
累計折舊：		
於4月1日	(34,150)	(28,177)
轉撥自物業、廠房及設備	(235)	–
年內費用	(6,236)	(5,808)
匯率變動影響	27	(165)
於3月31日	(40,594)	(34,150)
賬面淨值：		
於3月31日	285,380	179,167

18 投資物業(續)

投資物業包括租予第三方的土地及樓宇。於2019年3月31日，永久業權投資物業人民幣211,012,000元(2018年3月31日：人民幣99,986,000元)指位於英國的土地及樓宇，而租賃投資物業人民幣74,368,000元(2018年3月31日：人民幣79,181,000元)指位於中國內地的樓宇。本集團根據經營租賃出租投資物業。租賃的租金根據與第三方訂立的一般為期五至八年的租約釐定。

於2019年3月31日，位於英國的投資物業的公允價值合共約為29,824,000英鎊(相當於人民幣262,158,000元)(2018年3月31日：14,688,000英鎊(相當於人民幣129,535,000元))，此乃基於獨立專業合資格估值師按公開市場現有用途基準進行的估值。位於中國內地的投資物業的公允價值合共約為人民幣115,195,000元(2018年：人民幣115,193,000元)，此乃基於獨立專業合資格估值師按公開市場現有用途基準進行的估值。

截至2019年3月31日止年度，租金收入人民幣14,915,000元(2018年：人民幣6,708,000元)已於損益內確認。

本集團於不可撤銷經營租賃下的未來最低租賃款項總額為如下應收款項：

	於3月31日	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
一年內	4,564	3,123
一年後但於五年內	1,841	1,764
五年後	—	—
	6,405	4,887

19 遞延稅項資產及負債

(a) 於綜合財務狀況表確認的遞延稅項資產／(負債)的組成及年內變動如下：

	就呆壞賬		客戶關係 及商標	物業、廠房 及設備	股息預扣稅	集團內 公司間交易所 產生的未變		其他	總計
	減值虧損	所作撥備				現溢利	稅項虧損		
	存貨撇減								
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2017年3月31日	74,381	21,189	(124,973)	–	(92,916)	76,255	235,751	2,132	191,819
透過業務合併的收購	74,476	–	(59,817)	(9,819)	–	–	15,056	462	20,358
撥入／(列支)損益	(24,110)	4,584	34,218	2,178	(45,000)	(28,685)	632	7,887	(48,296)
撥入／(列支)其他全面收益	–	–	–	–	–	–	–	(5,115)	(5,115)
分派股息時解除(附註11(a)(iv))	–	–	–	–	92,916	–	–	–	92,916
於2018年3月31日	124,747	25,773	(150,572)	(7,641)	(45,000)	47,570	251,439	5,366	251,682
撥入／(列支)損益	6,179	5,638	13,364	841	(18,500)	30,208	57,492	2,041	97,263
撥入／(列支)其他全面收益	–	–	–	–	–	–	–	9,169	9,169
分派股息時解除(附註11(a)(iv))	–	–	–	–	45,000	–	–	–	45,000
於2019年3月31日	130,926	31,411	(137,208)	(6,800)	(18,500)	77,778	308,931	16,576	403,114

(b) 與綜合財務狀況表的對賬：

	截至3月31日止年度	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
遞延稅項資產淨值	576,467	469,320
遞延稅項負債淨值	(173,353)	(217,638)
	403,114	251,682

綜合財務報表附註

19 遞延稅項資產及負債(續)

(c) 未確認的遞延稅項資產及負債

以下各項相關的未獲確認遞延稅項資產／(負債)：

	於3月31日	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
附屬公司的累計稅項虧損	151,564	410,282
預計於可見將來不可分派至中國境外的中國附屬公司留存盈利	(4,236,071)	(3,278,293)

由於管理層認為各有關實體將不可能產生足以抵銷可使用的未動用稅項虧損的未來應課稅溢利，故本集團若干附屬公司於2019年3月31日相關累積稅項虧損的遞延稅項資產未獲確認，其將於2019年至2023年屆滿。根據中國稅務法規，稅項虧損可結轉到虧損年度後五年。

有關預扣稅的遞延稅項負債並無就上述來自中國附屬公司的留存盈利確認，原因是本公司控制分派時間及數額，且預期於可見將來不會產生該等負債。

20 存貨

	於3月31日	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
原材料	510,380	332,835
在製品	17,838	17,621
製成品	1,402,912	1,104,384
	1,931,130	1,454,840

於2019年3月31日，以可變現淨值計算的存貨約為人民幣336,457,000元(2018年：人民幣263,657,000元)。

於銷售成本確認及計入損益的存貨金額分析如下：

	截至3月31日止年度	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
已售存貨賬面值	4,758,085	4,681,663
存貨撇減	111,854	80,027
	4,869,939	4,761,690

21 貿易應收款項及應收票據

	於3月31日	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
貿易應收款項	1,017,232	981,722
應收票據	151,128	121,968
減：呆賬虧損撥備	(133,318)	(123,325)
	1,035,042	980,365

於2019年3月31日，來自客戶合約的貿易應收款項及應收票據的賬面總值為人民幣1,167,722,000元。

所有貿易應收款項及應收票據預計會於一年內收回。

於2019年3月31日，本集團向供應商背書合計人民幣193,504,000元（2018年：人民幣153,254,000元）的若干銀行承兌匯票，以按完全追索權基準償付等額貿易應付款項。其中，本集團已完全終止確認該等應收票據及應付供應商賬款人民幣124,895,000元（2018年：人民幣90,201,000元）。該等已終止確認銀行承兌匯票的到期日為自報告期末起計少於六個月內。董事認為，本集團已轉移與該等票據擁有權相關的絕大部分風險及回報，並已履行其應付供應商賬款責任，根據中國相法規及規則，倘若發行銀行未能夠於到期日償付該等票據，本集團於該等應收票據項下的償付責任風險有限。本集團認為票據發行銀行信貸質素良好，且發行銀行無法於到期日償付該等票據的可能性不大。

賬齡分析

於報告期末，貿易應收款項及應收票據根據發票日期（或收入確認日期（如較早））並扣除呆壞賬虧損撥備的賬齡分析如下：

	於3月31日	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
信貸期	864,794	822,378
逾期一至三個月	114,604	136,616
逾期超過三個月但少於六個月	15,791	20,949
逾期超過六個月但少於十二個月	21,536	388
逾期一年以上	18,317	34
	1,035,042	980,365

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。有關本集團信貸政策及所涉有關貿易、票據及其他應收款項的信貸及貨幣風險的進一步詳情於附註34(a)披露。

綜合財務報表附註

22 按金、預付款項及其他應收款項

	於3月31日	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
按金	390,381	205,677
材料及加工費的預付款項	312,713	344,430
租金及其他服務的預付款項	38,557	13,249
	351,270	357,679
第三方其他應收款項：		
— 可抵扣增值稅	63,684	68,357
— 支付僱員的預付款	36,437	43,812
— 應收欣悅發展有限公司(「欣悅」)及 優諾(天津)服裝有限公司(「優諾」)前控股股東控制公司款項	13,398	—
— 應收邦寶國際控股有限公司前控股股東控制公司款項	—	60,829
— 支付附屬公司杰西國際控股有限公司非控股股東控制公司的預付款	—	22,200
— 應收經紀款項(i)	47,917	56,009
— 有關證券投資的應收利息	7,780	14,553
— 其他	9,020	9,376
	178,236	275,136
總計	919,887	838,492

(i) 應收經紀款項主要指出售其他金融資產但經紀尚未結算之應收款項(附註23(c))。

23 其他金融資產／可供出售金融資產

	附註	於3月31日	
		2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元 (附註)
非流動			
指定為按公允價值計入其他全面收益之股本證券 (不得重新歸入)	(b)	207,497	—
流動			
按攤銷成本計量之金融資產	(a)	2,705,873	—
分類為按公允價值計入其他全面收益之債務工具 (重新歸入)	(c)	678,624	—
分類為按公允價值計入損益之金融資產	(d)	1,032,253	—
		4,416,750	—
可供出售金融資產			
— 於銀行的短期投資	(a)	—	2,921,051
— 可供出售金融資產	(b)/(c)/(d)	—	1,592,803
		4,624,247	4,513,854

附註：本集團已於2018年4月1日初步應用國際財務報告準則第9號。根據所選用的過渡方法，比較資料不予重列。見附註3。

- (a) 按攤銷成本計量之金融資產為於中國國內銀行的保本短期投資，先前分類為可供出售金融資產。該等投資的預計（但非保證）回報率介乎每年2.25%至4.60%（2018年3月31日：2.65%至6.70%）。

年內，於銀行的投資利息收入人民幣118,577,000元（2018年：人民幣105,136,000元）於融資收入確認。

- (b) 於2018年2月9日，朔明德投資有限公司（「朔明德」，本集團的附屬公司）認購12,184,230股錦泓集團的非公開發行股份，金額為人民幣224,921,000元。該等股份於股票上市日期起計12個月內不可轉讓。本集團將其於錦泓集團的投資指定為按公允價值計入其他全面收益（不得重新歸入），原因是該投資被視作長期投資而非持作買賣以獲得短期收益，先前分類為可供出售金融資產。截至2019年3月31日止年度，就此投資獲得股息人民幣1,925,000元。

年內，該等投資的公允價值變動（扣除稅項影響後）人民幣27,506,000元於其他全面收益內確認為虧損。

23 其他金融資產／可供出售金融資產(續)

- (c) 於2017年3月30日，景勵集團有限公司(「景勵」，本集團的附屬公司)訂立框架協議(「框架協議」)，以根據景勵與Cithara Global Multi-Strategy SPC(「Cithara」)訂立的認購協議認購Bosideng Industry Investment Fund S.P.(「Bosideng Fund」，Cithara以Bosideng Fund名義設立及營運的獨立投資組合)的相關參與股份，金額最高為1億美元。Bosideng Fund由景勵全額出資。

Bosideng Fund由Cithara負責管理，旨在把握時尚及服裝行業相關分部項目的投資機會，並將未完全投資或承諾用於該等投資項目的Bosideng Fund現金資產，投資於高流動性及具升值潛力的投資產品，以擴大中短期投資收入。

本集團將Bosideng Fund持有的債務工具分類為按公允價值計入其他全面收益(重新歸入)，而先前乃分類為可供出售金融資產，原因是該等投資以為同時收取合約現金流量及出售投資業務模式下持有。

年內，該等投資的利息收入人民幣40,584,000元已於融資收入確認。

年內，該等投資的公允價值變動人民幣7,470,000元於其他全面收益內確認為收益。

該等投資於年內產生的已變現虧損人民幣69,134,000元於融資成本內確認為虧損。

- (d) 分類為按公允價值計入損益之金融資產指Bosideng Fund持有之上市股權投資及於銀行的短期投資。

(i) 上市股權投資

Bosideng Fund持有之上市股權投資分類為按公允價值計入損益，原因是本集團計劃不選擇不可撤回地根據國際財務報告準則第9號指定為按公允價值計入其他全面收益(並無重新歸入)，故該等投資已分類為按公允價值計入損益。

年內，該等投資公允價值變動人民幣13,574,000元已於融資開支確認為虧損。

年內，已收取股息人民幣1,119,000元。

(ii) 於銀行的短期投資

沒有本金及利息擔保、於銀行的短期投資已分類為按公允價值計入損益。年內，該等投資公允價值變動人民幣11,647,000元已於融資收入確認為收益。

24 已抵押銀行存款

銀行存款抵押予銀行作為下列項目的抵押：

	於3月31日	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
備用信用證	345,866	544,805
銀行借貸(附註27)	266,450	278,255
應付票據及信用證融資	67,020	81,548
	679,336	904,608

已抵押銀行存款將於清償有關銀行借貸、應付票據及信用證融資後解除抵押。

25 三個月以上到期的定期存款

於2019年3月31日，本集團人民幣222,902,000元(2018年3月31日：人民幣271,611,000元)的定期存款已於銀行存放三個月以上。

26 現金及現金等價物

(a) 現金及現金等價物包括：

	於3月31日	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
銀行存款及手頭現金	2,656,505	2,970,270
減：已抵押銀行存款	(679,336)	(904,608)
三個月以上到期之定期存款	(222,902)	(271,611)
現金及現金等價物	1,754,267	1,794,051

綜合財務報表附註

26 現金及現金等價物(續)

(a) 現金及現金等價物包括：(續)

銀行存款及手頭現金以下列貨幣計值：

	於3月31日	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
－ 人民幣	2,046,662	2,445,218
－ 美元	413,913	503,830
－ 港元	182,724	19,069
－ 英鎊	6,614	1,779
－ 歐元	1,465	145
－ 韓元	－	19
－ 日圓	5,127	210
	2,656,505	2,970,270

本集團以人民幣計值的現金及銀行結餘均存放於中國的銀行。將人民幣兌換為外幣受中國政府頒佈的外匯管制規則及法規限制。

(b) 融資活動產生的負債對賬：

下表詳述本集團融資活動的負債，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債為現金流量或未來現金流量將會在本集團綜合現金流量表中分類為融資活動現金流量的負債。

	於3月31日	
	2019年	2018年
年初銀行貸款及其他借貸	2,338,429	2,984,882
融資現金流量變動：		
新造銀行貸款所得款項	1,250,239	1,123,350
償還銀行貸款	(2,050,203)	(1,645,769)
融資現金流量變動總額	(799,964)	(522,419)
匯兌調整	89,255	(124,034)
年末銀行貸款及其他借貸	1,627,720	2,338,429

27 計息借貸

於2019年3月31日，應償還計息借貸如下：

	於3月31日	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
一年內或按要求	1,627,720	2,338,429

於2019年3月31日，計息借貸的抵押如下：

	於3月31日	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
銀行貸款		
— 有抵押	1,428,712	2,338,429
— 無抵押	199,008	—
	1,627,720	2,338,429

於2019年3月31日的銀行借貸人民幣614,776,000元（2018年3月31日：人民幣989,434,000元）以備用信用證擔保，備用信用證則部分以已抵押存款人民幣345,863,000元（2018年3月31日：人民幣544,805,000元）擔保。

於2019年3月31日的銀行借貸人民幣512,532,000元（2018年3月31日：人民幣571,176,000元）部分以已抵押銀行存款人民幣264,693,000元（2018年3月31日：人民幣278,255,000元）（附註24）擔保。

於2019年3月31日的銀行借貸人民幣301,404,000元（2018年3月31日：人民幣777,819,000元）已根據框架協議借予Cithara（代表Bosideng Fund）（附註23(c)）。

本集團流動性風險管理的進一步詳情載於附註34(b)。

綜合財務報表附註

28 貿易及其他應付款項

	於3月31日	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元 (附註)
貿易應付款項	549,237	425,925
應付票據	666,486	96,615
	1,215,723	522,540
其他應付款項及應計費用		
— 客戶按金	244,264	176,584
— 預收款項(i)	—	176,736
— 合約負債(i)	239,344	—
— 應付建設款項	138,234	21,753
— 應計廣告開支	34,983	18,848
— 應計薪金、福利及花紅(iii)	278,284	268,815
— 以現金結算之沽出認沽期權(附註29)	52,674	120,855
— 應付增值稅	140,061	125,245
— 應付股息	5,000	5,000
— 應付附屬公司邦寶國際控股有限公司前控股股東之股息之即期部分	57,281	52,055
— 應付附屬公司欣悅及優諾前控股股東之股息	4,402	36,371
— 自邦寶國際控股有限公司前控股股東控制之公司收取之預付款	—	27,131
— 有關無歸屬受限制股份之應付款項(附註33(b))	21,916	13,994
— 應付經紀款項(ii)	131,191	34,445
— 有關完成收購天津女裝之應付款項	—	40,252
— 其他	136,304	128,511
	2,699,661	1,769,135

附註：本集團已於2018年4月1日初步應用國際財務報告準則第15號。根據所選用的過渡方法，比較資料不予重列。見附註3。

(i) 由於採納國際財務報告準則第15號，預收款項分類為合約負債。

(ii) 應付經紀款項主要指買入其他金融資產但尚未向經紀結付之應付款項(附註23(c))。

28 貿易及其他應付款項(續)

- (iii) 於2018年3月31日，銷售表現花紅的累計結餘為人民幣90,596,000元，包括非流動其他應付款項(附註30)下的人民幣15,857,000元，當中人民幣40,996,000元已於截至2019年3月31日止年度支付。為日後能更好地鼓勵及回報員工，本集團推出新一輪授出購股權(與日後服務及表現掛鈎，見附註33)。經與相關員工溝通後，將不會支付就該等相關員工的銷售表現花紅餘下累計結餘人民幣49,600,000元，故已於截至2019年3月31日止年度撥回。

所有貿易及其他應付款項預計將於一年內清償。

於報告期末，基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於3月31日	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
於一個月內	1,076,675	391,704
一至三個月	139,048	130,836
	1,215,723	522,540

29 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「杰西」)業務的70%股份及投票權益，獲得對杰西的控制權。根據有關買賣協議，本集團向迪暉國際有限公司(杰西的非控股股東)授出沽出認沽期權，賦予非控股股東權利於2015年3月31日後以現金及可變波司登股份數目為代價出售其所持杰西全部30%權益。行使認沽期權的代價視乎杰西上一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。於2019年3月31日，認沽期權尚未獲迪暉國際有限公司行使。

於2019年3月31日，本集團錄得沽出認沽期權以現金結算部分贖回價的現值人民幣52,674,000元，並入賬列為流動應付款項(2018年：人民幣120,855,000元)。年內減少額人民幣68,181,000元於其他儲備中錄作減少額。

於2019年3月31日，沽出認沽期權以股份結算部分的公允價值為人民幣2,289,000元(2018年：無)，及公允價值變動虧損人民幣2,289,000元(2018年：無)(附註10)於損益確認。

綜合財務報表附註

30 非流動其他應付款項

	於3月31日	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
應付附屬公司邦寶國際控股有限公司前控股股東之股息	—	75,929
有關按股權結算以股份支付交易之應付款項(附註33(b))	4,606	13,608
應計銷售表現獎金(附註28(iii))	—	15,857
	4,606	105,394

31 投資附屬公司

(a) 附屬公司

下表僅載列主要影響本集團業績、資產或負債之附屬公司之詳情。除另有註明外，所持之股份類別為普通股。

公司名稱	註冊成立／成立及 經營地點	已發行及繳足 股本詳情	所有權權益比例			主要業務
			本集團的 實際權益	由本公司 持有	由附屬公司 持有	
1. 於中國境外成立的企業						
1) 羽絨服分部及貼牌加工管理						
波司登國際服飾有限公司	英屬處女群島	1美元	100%	100%	—	服裝零售及投資控股
金浩進有限公司	香港	1港元	100%	—	100%	投資控股
景勵集團有限公司	英屬處女群島	100美元	100%	—	100%	投資控股
Cithara Global Multi-Strategy SPC – Bosideng Industry Investment Fund S.P.	開曼群島	不適用	100%	—	100%	投資
波司登(英國)有限公司	英國	1英鎊	100%	—	100%	採購及經銷羽絨服
波司登零售有限公司	英國	8,000,000英鎊	100%	—	100%	採購及經銷羽絨服
洛卡(中國)有限公司	香港	100美元	100%	—	100%	投資控股

31 投資附屬公司(續)

(a) 附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立／成立及 經營地點	已發行及繳足 股本詳情	所有權益比例			主要業務
			本集團的 實際權益	由本公司 持有	由附屬公司 持有	
2) 女裝						
杰西國際控股有限公司	英屬處女群島	1美元	100%	—	100%	投資控股
欣悅發展有限公司	英屬處女群島	2美元	100%	—	100%	投資控股
康德藝有限公司	香港	1港元	100%	—	100%	投資控股
香港美滿有限公司	香港	10,000港元	70%	—	100%	提供品牌設計及開發服務
朗輝環球投資有限公司	英屬處女群島	50,000美元	70%	—	70%	投資控股
迪暉有限公司	香港	10,000港元	70%	—	70%	投資控股
聯得發展有限公司	英屬處女群島	50,000美元	91%	—	100%	投資控股
和元(香港)實業有限公司	香港	10,000港元	91%	—	100%	投資控股
和元(香港)時裝設計有限公司	香港	人民幣39,500,000元	91%	—	100%	提供品牌設計及開發服務
新富貿易發展有限公司	英屬處女群島	50,000美元	91%	—	100%	投資控股
邦寶國際控股有限公司	英屬處女群島	60,000美元	91%	—	100%	投資控股

綜合財務報表附註

31 投資附屬公司（續）

(a) 附屬公司（續）

公司名稱	註冊成立／成立及 經營地點	已發行及繳足 股本詳情	所有權益比例			主要業務
			本集團的 實際權益	由本公司 持有	由附屬公司 持有	
3) 多元化服裝						
盈輝國際投資有限公司	英屬處女群島	10,000美元	100%	—	100%	投資控股
長隆(香港)有限公司	香港	1港元	100%	—	100%	投資控股
2. 於中國成立的企業						
1) 羽絨服分部及貼牌加工管理						
波司登國際服飾(中國)有限公司	中國	138,000,000美元	100%	—	100%	採購及經銷羽絨服
波司登羽絨服裝有限公司	中國	80,000,000美元	100%	—	100%	採購及經銷羽絨服
高郵波司登服飾有限公司	中國	人民幣10,000,000元	100%	—	100%	採購及經銷羽絨服
江蘇波司登供應鏈管理有限公司	中國	人民幣50,000,000元	100%	—	100%	提供物流及存貯服務
上海波司登信息科技有限公司	中國	人民幣50,000,000元	100%	—	100%	羽絨服及非羽絨服的網絡 諮詢及電子商務
上海波司登服裝設計開發中心有限公司	中國	人民幣2,000,000元	100%	—	100%	設計及經銷羽絨服及非羽 絨服
常熟市波司登廣告有限責任公司	中國	人民幣10,000,000元	100%	—	100%	廣告代理

31 投資附屬公司(續)

(a) 附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立／成立及 經營地點	已發行及繳足 股本詳情	所有權權益比例			主要業務
			本集團的 實際權益	由本公司 持有	由附屬公司 持有	
雪中飛實業有限公司	中國	人民幣500,000,000元	100%	—	100%	採購及經銷羽絨服
冰潔服飾有限公司	中國	68,000,000美元	100%	—	100%	採購及經銷羽絨服
江蘇冰潔時尚服飾有限公司	中國	人民幣9,000,000元	70%	—	100%	採購及經銷羽絨服
康博服飾有限公司	中國	85,000,000美元	100%	—	100%	採購及經銷羽絨服
上海雙羽服飾有限公司	中國	68,000,000美元	100%	—	100%	採購及經銷羽絨服
山東冰飛服飾有限公司	中國	人民幣50,000,000元	100%	—	100%	採購及經銷羽絨服
上海波司登瑞琦時裝有限公司	中國	人民幣20,000,000元	100%	—	100%	採購及經銷羽絨服
洛卡薇爾(上海)服飾有限公司	中國	10,000,000美元	100%	—	100%	採購及經銷羽絨服
朔明德投資有限公司	中國	人民幣500,000,000元	100%	—	100%	投資控股
常熟市波司登進出口有限公司	中國	人民幣5,000,000元	100%	—	100%	採購及經銷貼牌加工產品
江蘇波司登營銷有限公司	中國	人民幣200,000,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服

綜合財務報表附註

31 投資附屬公司(續)

(a) 附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立／成立及 經營地點	已發行及繳足 股本詳情	所有權益比例			主要業務
			本集團的 實際權益	由本公司 持有	由附屬公司 持有	
上海波司登商貿發展有限公司	中國	人民幣200,000,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服
上海波司登電子商務有限公司	中國	人民幣28,000,000元	100%	—	100%	羽絨服及非羽絨服電子商務
上海波司登服飾貿易有限公司	中國	人民幣50,000,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服
長春波雪貿易有限公司	中國	人民幣1,000,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服
天津市波司登貿易有限公司	中國	人民幣500,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服
石家莊波司登貿易有限公司	中國	人民幣25,000,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服
太原市波司登貿易有限公司	中國	人民幣500,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服
遼寧波司登貿易有限公司	中國	人民幣20,000,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服
北京市波司登貿易有限公司	中國	人民幣30,000,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服
大連波司登貿易有限公司	中國	人民幣500,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服
鄭州波司登貿易有限公司	中國	人民幣550,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服

31 投資附屬公司(續)

(a) 附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立／成立及 經營地點	已發行及繳足 股本詳情	所有權權益比例			主要業務
			本集團的 實際權益	由本公司 持有	由附屬公司 持有	
西安波司登貿易有限公司	中國	人民幣500,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服
成都波司登貿易有限公司	中國	人民幣500,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服
蘭州波司登貿易有限公司	中國	人民幣500,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服
烏魯木齊波司登貿易有限公司	中國	人民幣500,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服
重慶波司登貿易有限公司	中國	人民幣500,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服
武漢波司登貿易有限公司	中國	人民幣500,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服
杭州波司登貿易有限公司	中國	人民幣500,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服
南昌波司登貿易有限公司	中國	人民幣500,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服
長沙波司登服飾貿易有限公司	中國	人民幣510,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服
襄陽波司登貿易有限公司	中國	人民幣500,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服
濟南波司登貿易有限公司	中國	人民幣500,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服

綜合財務報表附註

31 投資附屬公司（續）

(a) 附屬公司（續）

公司名稱	註冊成立／成立及 經營地點	已發行及繳足 股本詳情	所有權權益比例			主要業務
			本集團的 實際權益	由本公司 持有	由附屬公司 持有	
濰坊波司登貿易有限公司	中國	人民幣30,000,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服
青島波司登貿易有限公司	中國	人民幣500,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服
哈爾濱波雪貿易有限公司	中國	人民幣1,000,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服
昆明波司登貿易有限公司	中國	人民幣1,000,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服
呼和浩特市波司登商貿有限責任公司	中國	人民幣1,000,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服
江西波司登營銷有限公司	中國	人民幣10,000,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服
2) 女裝						
深圳市杰西服裝有限責任公司	中國	人民幣76,500,000元	70%	—	100%	採購及經銷非羽絨服
迪輝達進出口（深圳）有限公司	中國	8,300,000港元	70%	—	100%	採購及經銷非羽絨服
深圳邦寶時尚服飾有限公司	中國	26,000,000港元	91%	—	100%	採購及經銷非羽絨服
深圳市唯伊服裝加工有限公司	中國	人民幣3,000,000元	91%	—	100%	採購及經銷非羽絨服

31 投資附屬公司(續)

(a) 附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立／成立及 經營地點	已發行及繳足 股本詳情	所有權權益比例			主要業務
			本集團的 實際權益	由本公司 持有	由附屬公司 持有	
上海邦寶電子商務有限公司	中國	人民幣10,000,000元	91%	—	100%	採購及經銷非羽絨服
重慶邦寶服裝銷售有限公司	中國	人民幣1,000,000元	91%	—	100%	採購及經銷非羽絨服
優諾(天津)服裝有限公司	中國	人民幣30,000,000元	100%	—	100%	採購及經銷非羽絨服
柯蘿芭(天津)服裝有限公司	中國	人民幣1,000,000元	70%	—	100%	採購及經銷非羽絨服
天津柯利亞諾時裝有限公司	中國	人民幣1,650,000元	100%	—	100%	採購及經銷非羽絨服
盧華(天津)服裝有限公司	中國	4,000,000美元	100%	—	100%	採購及經銷非羽絨服
3) 多元化服裝						
江蘇威德羅服飾有限公司	中國	35,000,000美元	100%	—	100%	採購及經銷非羽絨服
江蘇颯美特服飾有限公司	中國	人民幣20,000,000元	70%	—	100%	採購及經銷非羽絨服
上海冰潔時裝服飾有限公司	中國	人民幣10,000,000元	70%	—	100%	採購及經銷非羽絨服
上海波司登兒童服飾有限公司	中國	人民幣14,000,000元	70%	—	100%	採購及經銷非羽絨服
梵椿(上海)網路科技有限公司	中國	人民幣30,500,000元	35.7%	—	51%	採購及經銷非羽絨服
上海品萌兒童服飾有限公司	中國	人民幣30,000,000元	35.7%	—	100%	採購及經銷非羽絨服
浙江順創科技有限公司	中國	人民幣3,050,000元	35.7%	—	100%	採購及經銷非羽絨服

綜合財務報表附註

31 投資附屬公司(續)

(a) 附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立／成立及 經營地點	已發行及繳足 股本詳情	所有權益比例			主要業務
			本集團的 實際權益	由本公司 持有	由附屬公司 持有	
寧波哈萌網路科技有限公司	中國	人民幣4,750,000元	35.7%	-	100%	採購及經銷非羽絨服
江蘇雪中飛戶外用品有限公司	中國	人民幣16,900,000元	100%	-	100%	採購及經銷非羽絨服

i) 以上在中國註冊的各公司名稱英文翻譯僅供參考，官方名稱以中文為準。

於2019年及2018年3月31日，本集團附屬公司概無擁有就本集團綜合財務報表而言屬重大的非控股股東權益。

(b) 股份獎勵計劃的信託(「信託」)

2011年9月23日，本公司採用一項股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)，該計劃不受上市規則第17章的條文限制，旨在以本公司股份認可及獎勵為本集團業務增長及發展作出貢獻的若干合資格僱員。股份獎勵計劃於2011年9月23日至2018年3月31日實施。

本公司已委任受託人(「受託人」)管理股份獎勵計劃。受託人的主要活動為以本公司合資格僱員利益，管理及持有本公司股份作股份獎勵計劃之用。根據股份獎勵計劃，受託人將以本公司提供的現金在市場上買入本公司股份，並以信託形式為相關僱員持有，直至該等股份根據股份獎勵計劃條文無償歸屬相關受益人為止。受託人根據股份獎勵計劃持有的本公司股份總數任何時候不得超過本公司已發行股份總數的10%。

由於本公司有權控制信託的財務及經營決策，亦可得益於僱員(通過與本集團的持續僱傭關係獲授本公司股份(「獎勵股份」))的貢獻，故本集團須整合信託。

於2019年3月31日，本公司於信託中注資人民幣86,245,000元(2018年3月31日：人民幣86,245,000元)，在本公司財務狀況表中入賬為「投資附屬公司」。

截至2019年3月31日止年度，受託人購入42,570,000股本公司股份，總代價為人民幣27,909,000元(包括相關交易成本)。49,530,000股股份已於2018年8月6日歸屬於員工及33,720,000股股份已於2019年3月5日歸屬於員工(附註33(b))。於2019年3月31日，受託人持有的股份總數為103,310,000股(2018年3月31日：142,550,000股)，總代價為人民幣76,863,000元(2018年3月31日：人民幣110,893,000元)(包括相關交易成本)。

32 股本、儲備及股息

(a) 權益部分的變動

本集團綜合權益的各個部份於期初及期末結餘的對賬載於綜合權益變動表。有關本公司權益個別部分於年初及年末的變動詳情載列如下：

本公司	股本 人民幣千元 (附註32(c))	股本溢價 人民幣千元 (附註32(e))	股本儲備 人民幣千元 (附註32(d))	兌換儲備 人民幣千元 (附註32(d))	留存盈利 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2017年3月31日結餘	803	1,956,903	107,044	(691,523)	639,702	2,012,929
年內的權益變動：						
年內虧損	–	–	–	–	(88,291)	(88,291)
按股權結算以股份支付交易(附註33(a))	–	–	26,676	–	–	26,676
匯兌差額－境外業務	–	–	–	(170,633)	–	(170,633)
股息(附註32(b))	–	–	–	–	(176,994)	(176,994)
於2018年3月31日結餘	803	1,956,903	133,720	(862,156)	374,417	1,603,687
年內的權益變動：						
年內虧損	–	–	–	–	(53,810)	(53,810)
按股權結算以股份支付交易(附註33(a))	–	4,454	43,081	–	–	47,535
匯兌差額－境外業務	–	–	–	128,966	–	128,966
股息(附註32(b))	–	(428,544)	–	–	(320,607)	(749,151)
於2019年3月31日結餘	803	1,532,813	176,801	(733,190)	–	977,227

綜合財務報表附註

32 股本、儲備及股息（續）

(b) 股息

(i) 年內應付本公司權益股東的股息：

	截至3月31日止年度	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
宣派及支付中期股息每股普通股2.0港仙 （2018年：宣派及支付中期股息每股普通股1.5港仙）	189,150	132,266
報告期末後擬派末期股息每股普通股6.0港仙 （2018年：每股普通股3.5港仙）	562,764	310,541
報告期末後並無擬派特別股息 （2018年：每股普通股2.5港仙）	—	221,815
	751,914	664,622

報告期末後擬派末期股息並無確認為報告期末負債。

(ii) 年內已批准及支付的上一財政年度應付本公司權益股東股息：

	截至3月31日止年度	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
年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3.5分（2018年：末期股息 每股普通股人民幣0.5分）	326,667	44,728
年內已批准及支付的上一財政年度特別股息 每股普通股人民幣2.5分（2018年：零）	233,334	—
	560,001	44,728

擬派末期股息與已支付股息之間的差額乃由於港元兌人民幣匯率波動所致。

32 股本、儲備及股息(續)

(c) 股本

本公司於年內法定與已發行及繳足股本的變動如下：

	2019年		2018年	
	股份數目 (千股)	千美元	股份數目 (千股)	千美元
法定：				
普通股	20,000,000	200	20,000,000	200
相等於人民幣(千元)		1,556		1,556
普通股，已發行及繳足：				
於4月1日及3月31日	10,688,456	107	10,682,560	107
相等於人民幣(千元)		803		803

普通股持有人有權享有不時宣派的股息，並可於本公司大會上享有一股一票之權利。所有普通股就本公司剩餘資產享有同等地位。

本公司就本年度歸屬的購股權發行合共5,896,000股新普通股(見附註33 (c)(i))，包括於2019年2月18日發行的3,896,000股股份及於2019年2月20日發行的2,000,000股股份。

法定股本

本公司於2006年7月10日，以100美元法定股本註冊成立，分為100股每股面值1.00美元的股份。透過股本的一系列變動，於香港公開發售及國際配售完成後，法定股本為200,000美元，分為20,000,000,000股每股面值0.00001美元的普通股。

32 股本、儲備及股息（續）

(d) 儲備性質及目的

(i) 股本儲備

於2019年及2018年3月31日的股本儲備指授予僱員股份的僱員服務價值。

(ii) 法定儲備

法定儲備乃根據中國相關規則及法規及於中國註冊成立、現時組成本集團的實體章程所確立。撥款至儲備已獲各董事會批准。

(iii) 兌換儲備

兌換儲備包括換算中國境外業務的財務報表所產生的所有匯兌差額，有關儲備乃根據附註4(t)所載會計政策處理。

(iv) 其他儲備

其他儲備包括投資終止確認或減值前可供出售金融資產的公允價值累計變動淨額及沽出認沽期權以現金結算部分贖回價錄得現值之變動。

(e) 資本管理

本集團管理資本的首要目標乃保障本集團能夠繼續持續經營，從而透過與風險水平對應的產品及服務定價以及獲得合理成本的融資，繼續為股東創造回報及為其他持份者帶來利益。

本集團積極及定期對資本架構展開檢討及管理，以在較高股東回報情況下可能伴隨的較高借貸水平與良好的資本狀況帶來的好處及保障之間取得平衡，並因應經濟環境的變化對資本架構作出調整。

本集團按經調整淨負債資本比率的基準監察其資本架構。為此，本集團界定經調整淨負債為負債總額（包括計息貸款及借貸）加非累計擬派股息，減現金及現金等價物。經調整資本包括所有股本及可贖回優先股部分（於權益中確認為有關現金流量對沖的金額除外）減非累計擬派股息。

截至2019年3月31日止年度，本集團的策略自2018年起保持不變，旨在將經調整淨負債資本比率維持在介乎10%至30%的較低者。為了維持或調整比率，本集團或會調整向股東派付的股息金額、發行新股份、向股東退還資本、作出新債務融資或出售資產以求減債。

32 股本、儲備及股息（續）

(e) 資本管理（續）

於2019年及2018年3月31日，經調整淨負債權益比率如下：

	附註	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
流動負債：			
計息借貸	27	1,627,720	2,338,429
負債總額		1,627,720	2,338,429
加：擬派股息	32(b)	562,764	532,356
減：現金及現金等價物	26	(1,754,267)	(1,794,051)
經調整淨負債		436,217	1,076,734
總權益		10,108,886	9,782,768
減：擬派股息	32(b)	(562,764)	(532,356)
經調整資本		9,546,122	9,250,412
經調整淨負債資本比率		5%	12%

本公司及其任何附屬公司並不受外來資本規定的限制。

33 按股權結算以股份支付交易

(a) 購股權計劃及股份獎勵計劃

購股權計劃（「購股權計劃」）於2007年9月10日獲股東決議有條件批准，並於2007年9月15日由董事會決議採納。購股權計劃的條款均符合上市規則第17章的規定。

於2011年9月23日，本公司採納一項股份獎勵計劃，該計劃不受上市規則第17章的條文限制，旨在以本公司股份認可及獎勵為本集團業務增長及發展作出貢獻的若干合資格僱員。

於2016年8月5日，本公司修訂股份獎勵計劃，致使(i)本公司董事亦應符合資格參與股份獎勵計劃，惟須受其與本公司或本公司任何成員公司的服務協議或其他協議的條款所限；及(ii)根據股份獎勵計劃的有關計劃限額自該日期起可以提升。

於2019年3月31日，本公司有下列以股份支付安排。

33 按股權結算以股份支付交易（續）

(b) 受限制股份

- (i) 於2016年8月5日，本集團向66名身為本集團董事及僱員的經挑選人員授予合共180,900,000股受限制股份。持有人有權按每股0.33港元購買受限制股份。

該等受限制股份的歸屬期最長為三年，每年將歸屬的股份為40%、30%及30%。除服務條件外，亦有其他與截至2017年、2018年及2019年3月31日止三個年度各年的僱員表現及本集團表現以及分別截至2018年及2019年3月31日止兩個年度及三個年度的累計表現有關的歸屬條件。該等受限制股份亦有禁售期，由歸屬日期起計12個月。僱員須作出前期付款每股0.33港元，若受限制股份未獲歸屬應予退還。截至2019年3月31日，本集團已收到所有受限制股份的付款，有關付款以即期其他應付款項人民幣13,868,400元入賬。

直至2019年3月31日，116,170,000股受限制股份歸屬予61名人士，而五名人士的15,200,000股受限制股份則由於表現不合格或辭任而不予歸屬。於2019年3月31日，餘下的受限制股份數目為49,530,000股。

- (ii) 於2018年3月5日，本集團向55名身為本集團董事及僱員的經挑選人員授予合共80,600,000股受限制股份。持有人有權按每股0.34港元購買受限制股份。

該等受限制股份中的57,800,000股的歸屬期最長為三年，每年將歸屬的股份為40%、30%及30%。餘下22,800,000股受限制股份的歸屬期應高達兩年，每年將歸屬的股份為50%及50%。除服務條件外，亦有其他與截至2019年、2020年及2021年3月31日止三個年度各年的僱員表現及本集團表現以及分別截至2020年及2021年3月31日止兩個年度及三個年度的累計表現有關的歸屬條件。該等受限制股份亦有禁售期，由歸屬日期起計12個月。僱員須作出前期付款每股0.34港元，若受限制股份未獲歸屬應予退還。截至2019年3月31日，本集團已收到所有受限制股份的付款，有關付款以即期其他應付款項人民幣17,713,000元及及非流動應付款項人民幣4,606,000元入賬。

直至2019年3月31日，33,720,000股受限制股份獲歸屬，而2,000,000股受限制股份則由於表現不合格或辭任而予以沒收。於2019年3月31日，餘下的受限制股份數目為44,880,000股。

33 按股權結算以股份支付交易（續）

(c) 購股權

- (i) 於2016年8月5日，本集團向66名身為本集團董事及僱員的經挑選人員授予180,900,000份購股權。每份購股權賦予其持有人權利認購一股本公司普通股。行使價為每股0.71港元。

該等購股權的有效期為四年，歸屬期最長為三年，每年將歸屬的購股權為40%、30%及30%。除服務條件外，亦有其他與截至2017年、2018年及2019年3月31日止三個年度各年的僱員表現及本集團表現以及截至2018年及2019年3月31日止兩個年度及三個年度的累計表現有關的歸屬條件。

直至2019年3月31日，115,570,000股受限制股份獲歸屬，其中5,896,000份購股權由董事麥潤權行使，而五名人士的15,800,000份購股權則由於表現不合格或辭任而未被沒收。於2019年3月31日，餘下的購股權數目為49,530,000份。

- (ii) 於2018年3月5日，本集團向55名身為本集團董事及僱員的經挑選人員授予80,600,000份購股權。每份購股權賦予其持有人權利認購一股本公司普通股。行使價為每股0.69港元。

該等購股權的有效期為四年，其中57,800,000份購股權的歸屬期最長為三年，每年將歸屬的購股權為40%、30%及30%；餘下22,800,000份的歸屬期高達兩年，每年將歸屬的購股權為50%及50%。除服務條件外，亦有其他與截至2019年、2020年及2021年3月31日止三個年度各年的僱員表現及本集團表現以及截至2020年及2021年3月31日止兩個年度及三個年度的累計表現有關的歸屬條件。

直至2019年3月31日，33,720,000份購股權獲歸屬，而截至2019年3月31日止年度2,000,000份購股權則由於表現不合格或辭任而予以沒收。於2019年3月31日，餘下的受限制股份數目為44,880,000份。

- (iii) 於2018年10月26日，本集團董事會議決向身為本集團董事、高級管理層或僱員的合資格人員授予260,000,000份購股權。每份購股權賦予持有人有權認購一股本公司普通股。行使價為每股1.07港元。

該等購股權的有效期為10年，30%的購股權將自2018年10月26日後12個月起計九年內平均歸屬，30%將自2018年10月26日後24個月起計八年內平均歸屬，及餘下40%將自2018年10月26日後36個月起計七年內平均歸屬。除服務條件外，亦有其他與截至2019年、2020年及2021年3月31日止三個年度各年的僱員表現及本集團表現有關的歸屬條件。

截至2019年3月31日止年度，並無購股權被沒收。直至2019年3月31日，概無購股權獲歸屬，原因為下一個歸屬期為2019年10月26日。於2019年3月31日，餘下的購股權數目為260,000,000份。

33 按股權結算以股份支付交易(續)

(d) 受限制股份及購股權的公允價值及假設

已獲得服務公允價值以換取獲授予受限制股份乃經參考獲授予受限制股份的公允價值後計量。獲授予受限制股份的公允價值估計乃根據亞洲式期權模型計量。受限制股份禁售期內缺乏流動性折扣率(「缺乏流動性折扣率」)已用作此模型的其中一項主要輸入值。模型所用之主要輸入值及假設載列下文：

於2016年8月5日之受限制股份公允價值及假設

於授出日期的公允價值	0.3013 ~ 0.3064港元
於授出日期的股價	0.71港元
購買價	0.33港元
預計缺乏流動性折扣率(加權平均)	10.370% ~ 11.080%
禁售期	12個月
預計股息	3.660%
無風險利率(根據政府債券)	0.571% ~ 0.582%

於2018年3月5日之受限制股份公允價值及假設

於授出日期的公允價值	0.295 ~ 0.298港元
於授出日期的股價	0.68港元
購買價	0.34港元
預計缺乏流動性折扣率(加權平均)	6.221% ~ 6.603%
禁售期	12個月
預計股息	2.94%
無風險利率(根據政府債券)	2.000% ~ 2.349%

已獲得服務公允價值以換取獲授予購股權乃經參考獲授予購股權的公允價值後計量。獲授予購股權的公允價值估計乃根據二項式期權定價模型計量。購股權的合約年期已用作此模型的其中一項主要輸入值。提前行使及離職率的估計亦計入二項式期權定價模型內。模型所用之主要輸入值及假設載列下文：

33 按股權結算以股份支付交易（續）

(d) 受限制股份及購股權的公允價值及假設（續）

於2016年8月5日授出之購股權之公允價值及假設

於授出日期的公允價值	0.1656~0.1710港元
於授出日期的股價	0.71港元
行使價	0.71港元
預計波幅（加權平均）	40.097%
預計年期（加權平均）	4年
預計股息	3.660%
無風險利率（根據政府債券）	0.577%

於2018年3月5日授出之購股權之公允價值及假設

於授出日期的公允價值	0.167~0.170港元
於授出日期的股價	0.68港元
行使價	0.69港元
預計波幅（加權平均）	38.36%
預計年期（加權平均）	4年
預計股息	2.94%
無風險利率（根據政府債券）	1.61%

於2018年10月26日授出之購股權之公允價值及假設

於授出日期的公允價值	0.300~0.365港元
於授出日期的股價	1.07港元
行使價	1.07港元
預計波幅（加權平均）	45.31%
預計年期（加權平均）	10年
預計股息	5.012%
無風險利率（根據政府債券）	2.395%

預計波幅乃根據過往波幅（按購股權的加權平均預計餘下年期計算）得出，並已就公開所得資料的任何未來波幅的預計變動作出調整。預計股息根據過往股息計算。主觀輸入值假設的變動可嚴重影響估計的公允價值。

受限制股份及購股權的授出受服務條件及若干非市場表現條件所限。該等條件並未計入已獲得服務的授出日期公允價值計量。並無與受限制股份及購股權授出相關的市場條件。

(e) 於損益中確認之開支

有關僱員福利開支之詳情，請參閱附註8。

34 財務風險管理及金融工具的公允價值

本集團面對日常業務過程中所產生的信貸風險、流動資金風險、利率風險及貨幣風險。本集團亦面對主要由氣候狀況及競爭帶來的業務風險。

本集團所面對的該等風險及本集團為管理該等風險而採納的財務風險管理政策與慣例載述如下。

(a) 信貸風險

信貸風險指交易對手違反其合約責任而導致本集團產生財務虧損之風險。本集團的信貸風險主要來自貿易及其他應收款項以及應收關連方款項。本集團因現金及現金等價物、已抵押銀行存款、銀行存款、應收票據及其他金融資產而產生的信貸風險有限，因為交易對手為本集團認為信貸風險較低的銀行。

(i) 貿易應收款項

本集團所面對的信貸風險主要受各客戶的個別特點而非客戶經營所在行業或國家影響，故重大信貸集中風險主要是在本集團對個別客戶承受重大風險時產生。於報告期末，應收本集團最大客戶及五大客戶款項分別佔貿易應收款項總額的2.88%（2018年：4.52%）及3.42%（2018年：4.83%）。

本集團對所有要求信貸額超過一定金額的客戶進行個別信貸評估。該等評估注重客戶過往到期付款記錄及現行付款能力，並計及客戶特定賬戶資料及與客戶經營所在經濟環境有關的資料。貿易應收款項一般自發單日期起計30至90日內到期。結餘已逾期六個月以上的債務人須清償所有未償還結餘方可再獲授任何信貸。一般而言，本集團不會自客戶獲得抵押品。

本集團按等同於全期預期信貸虧損（根據撥備矩陣計算）的金額計量貿易應收款項的虧損撥備。由於本集團的過往信貸虧損經驗並未顯示不同客戶分部有顯著不同的虧損模式，故並無在本集團不同客戶基礎之間進一步區分基於過往逾期狀況的虧損撥備。

34 財務風險管理及金融工具的公允價值(續)

(a) 信貸風險(續)

(i) 貿易應收款項(續)

下表載列於2019年3月31日本集團所面對的信貸風險及貿易應收款項的預期信貸虧損的資料：

	預期虧損率 %	賬面總值 人民幣千元	虧損撥備 人民幣千元
信貸期	1.98%	882,251	17,457
逾期一至三個月	4.94%	120,560	5,956
逾期超過三個月但少於六個月	7.50%	17,072	1,281
逾期超過六個月但少於十二個月	45.93%	39,830	18,294
逾期一年以上	83.14%	108,647	90,330
		1,168,360	133,318

本集團於2019年3月31日的信貸風險主要來自應收百貨商店及分銷商的款項。

預期虧損率乃基於過往實際虧損經驗。該等比率已就債務人特定因素作出調整，以反映收集過往數據期間的經濟狀況、當前狀況及本集團對應收款項預期年限的經濟狀況的看法之間的差異。

國際會計準則第39號項下的比較資料

於2018年4月1日前，減值虧損僅會於存在客觀減值證據時才會確認(請參閱附註4(i)(i)－於2018年4月1日前適用的政策)。於2018年3月31日，貿易應收款項人民幣167,251,000元被釐定為已減值。

並非視為已減值的應收賬款的賬齡分析如下：

	截至2018年 3月31日止年度 人民幣千元
並無逾期或減值	822,378
逾期一至三個月	98,811
逾期超過三個月但少於六個月	15,196
逾期超過六個月但少於十二個月	20
逾期超過一年	34
	114,061
	936,439

綜合財務報表附註

34 財務風險管理及金融工具的公允價值(續)

(a) 信貸風險(續)

(i) 貿易應收款項(續)

國際會計準則第39號項下的比較資料(續)

已逾期但並未減值的應收款項乃與多名與本集團擁有良好過往記錄之獨立客戶有關。根據過往經驗，管理層認為鑒於其信貸質素並無重大變化，且結餘仍被視為可全數收回，故毋須就此等結餘作出減值撥備。

年內貿易應收款項的虧損撥備賬變動如下：

	截至3月31日止年度	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
於4月1日	123,325	102,123
呆壞賬減值撥備	9,993	22,386
撇銷不可收回金額	—	(1,184)
於3月31日	133,318	123,325

貿易應收款項賬面總值增加導致截至2019年3月31日止年度的虧損撥備增加。

本集團所面對的信貸風險主要受各客戶的個別特點所影響。客戶經營所在的行業及國家的違約風險亦影響信貸風險，但程度較輕。本集團並無重大集中信貸風險。

(ii) 其他應收款項

其他應收款項的信貸風險有限，原因為交易對手信譽良好及定期結付應收款項。

本集團按等同於12個月預期信貸虧損的金額計量其他應收款項的虧損撥備，除非信貸風險自初始確認以來大幅增加，在此情況下，虧損撥備按等同於全期預期信貸虧損的金額計量。本集團評估根據國際財務報告準則第9號，並無就於2019年3月31日的其他應收款項確認重大虧損撥備。

(iii) 銀行存款

本集團在信貸評級優良的金融機構存款以減低信貸風險。鑑於銀行信貸評級，管理層預期交易對手不會違約。

(iv) 其他金融資產

其他金融資產由信貸評級優良的金融機構安排。根據與金融機構的協議，金融機構為大部分本金提供擔保，故本金的信貸風險有限。

34 財務風險管理及金融工具的公允價值(續)

(b) 流動資金風險

流動資金風險指本集團無法支付到期金融債務的風險。本集團訂有政策定期監察當期及預期流動資金需求及符合貸款契約的規定，以確保本集團維持足夠的現金及可隨時變現的有價證券儲備，以及取得主要金融機構的充足資金額度承諾，藉以應付長短期流動資金需求。

下表詳列本集團金融負債於報告期末的合約剩餘到期日，乃按合約未貼現現金流量（包括按合約利率或（如為浮息）報告期末的現行利率計算的利息付款）以及本集團須支付的最早日期分析：

	2019年					2018年				
	合約未貼現現金流量					合約未貼現現金流量				
	於一年內	一年以上	兩年以上		3月31日	於一年內	一年以上	兩年以上		3月31日
	或按要求	但兩年以內	但五年以內	總計	賬面值	或按要求	但兩年以內	但五年以內	總計	賬面值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
本集團										
計息借貸	1,644,806	-	-	1,644,806	1,627,720	2,363,802	-	-	2,363,802	2,338,429
貿易及其他應付款項	2,699,661	-	-	2,699,661	2,699,661	1,769,135	-	-	1,769,135	1,769,135
應付關連方款項	3,638	-	-	3,638	3,638	3,769	-	-	3,769	3,769
非流動其他應付款項	-	4,855	-	4,855	4,606	-	108,607	-	108,607	105,394
	4,348,105	4,855	-	4,352,960	4,335,625	4,136,706	108,607	-	4,245,313	4,216,727

如上述分析所示，本集團之銀行貸款為人民幣1,627,720,000元於截至2020年3月31日止年度內已到期須予償還。在該合約到期日的內在短期流動資金風險預期將於報告期末後通過向新及現有貸款人獲得新的貸款融資解決。

34 財務風險管理及金融工具的公允價值(續)

(c) 利率風險

本集團之利率風險主要來自於計息借貸。按浮動息率計息的借貸使本集團面臨現金流量利率風險。本集團之利率概況由管理層監察，並載於下文(i)：

(i) 利率概況

下表詳述本集團計息借貸於報告期末的利率概況：

浮動息率借貸	2019年		2018年	
	實際利率	人民幣千元	實際利率	人民幣千元
本集團				
計息借貸	2.28%	(1,627,720)	1.94%	(2,338,429)
		(1,627,720)		(2,338,429)

(ii) 敏感度分析

於2019年3月31日，倘利率整體上升／下降100個基點而所有其他變量保持不變，則估計本集團的稅後溢利及留存盈利將下降／上升約人民幣15,762,000元(2018年：下降／上升約人民幣22,903,000元)。權益的其他部分不受利率變動影響。

以上敏感度分析顯示，假設利率變動於報告期末已發生，則本集團除稅後溢利(及留存盈利)會即時轉變。關於本集團於報告期末持有的非衍生工具浮動利率產生的現金流量利率風險，估計對本集團之除稅後溢利(及留存盈利)之影響，作為年度影響顯示在利息支出或收入中如利率變動。該分析乃以2019年之同一基準進行。

34 財務風險管理及金融工具的公允價值(續)

(d) 外匯風險

人民幣不可自由兌換為外幣。所有涉及人民幣的外匯交易僅可於中國人民銀行或其他獲准買賣外匯的機構進行。外匯交易所採用的匯率為中國人民銀行主要根據供求釐定的匯率。本集團面對的貨幣風險主要來自以相關業務功能貨幣以外的貨幣計值的銀行存款和計息借貸。導致這種風險的貨幣主要為美元及港元。

(i) 面對的外匯風險

下表詳列本集團於報告期末確認以相關實體功能貨幣以外貨幣計值的資產或負債產生的主要貨幣風險。為呈列之目的，風險金額按年末現貨匯率折算後以人民幣列示。海外業務財務報表折算為本集團呈列貨幣之差額未包括在內。

	面對的外匯風險(以人民幣列示)					
	2019年			2018年		
	美元 人民幣千元	港元 人民幣千元	日圓 人民幣千元	美元 人民幣千元	港元 人民幣千元	日圓 人民幣千元
銀行存款	247,244	53,688	5,127	231,502	18,680	210
貿易應收款項	862	—	—	45,538	—	—
預付材料及服務供應商的款項	56,959	3	—	56,077	3	—
貿易應付款項	135	—	—	(1,497)	—	—
計息借貸	—	(976,493)	(276,860)	(1,323)	(1,033,105)	(137,612)
	305,200	(922,802)	(271,733)	330,297	(1,014,422)	(137,402)

綜合財務報表附註

34 財務風險管理及金融工具的公允價值(續)

(d) 外匯風險(續)

(iii) 敏感度分析

下表列明本集團除稅後溢利(及留存盈利)和有關合併股東權益其他部份，假設其他所有風險變量均維持不變，可能於報告期末出現因外匯變動而影響重大的外幣餘額的即時變動。

	2019年			2018年		
	外匯匯率	對稅後溢利	對權益其他	外匯匯率	對稅後溢利	對權益其他
	上升/(下降)	及留存盈利的影響	部份的影響	上升/(下降)	及留存盈利的影響	部份的影響
	%	人民幣千元	人民幣千元	%	人民幣千元	人民幣千元
港元	10%	(87,132)	-	10%	(96,633)	-
美元	10%	22,894	-	10%	24,821	-
人民幣	10%	-	-	10%	-	-
日圓	10%	(27,173)	-	10%	(13,740)	-

上表所列示分析之結果代表對本集團旗下各實體按各種功能貨幣計算並按報告期末之匯率換算為人民幣以供呈列之用的除稅後溢利及權益之即時影響總額。

敏感度分析仍假設匯率變動應用於重估本集團於報告期末持有並面對外匯風險的金融工具，包括本集團內部公司間應付款項及應收款項，該等款項以貸款人或借款人的功能貨幣外的貨幣計價。該分析不包括由海外業務的財務報表換算成本集團列賬貨幣所導致的差異。該分析乃以2018年之同一基準進行。

(e) 業務風險

本集團主要的業務為研究、設計及開發、原材料採購、外包生產、市場推廣及分銷易受季節波動影響的品牌羽絨服產品。因此，財政年度下半年的銷量與收入一般遠高於財政年度上半年。年內天氣狀況、設計遭競爭對手剽竊並以較低價格複製的速度，以及本集團能否開發迎合市場需求的新設計、維持有效的分銷網絡、製造足夠產品以滿足季節銷售及將存貨控制在理想水平，均會影響本集團的財務業績。鑑於上述因素，本集團日後的財務業績可能有重大波動。

34 財務風險管理及金融工具的公允價值(續)

(f) 公允價值計量

(i) 按公允價值計量的金融資產及負債

公允價值層級

下表按國際財務報告準則第13號公允價值計量所界定的三個公允價值層級，列示本集團金融工具於報告期末經常計量的公允價值，公允價值計量所歸入的層級參照估值技術所用輸入參數的可觀察性及重要性釐定，具體如下：

- 第一級估值：僅使用第一級輸入參數，即相同資產或負債於計量日於活躍市場的報價（未經調整）計量的公允價值；
- 第二級估值：使用第二級輸入參數，即不符合第一級標準的可觀察輸入參數，而且不使用重要不可觀察輸入參數計量的公允價值。不可觀察輸入參數指缺乏市場數據的參數；
- 第三級估值：使用重要不可觀察輸入參數計量的公允價值。

本集團	於2019年3月31日的公允價值計量，分類為			
	於2019年 3月31日的 公允價值 人民幣千元	重要可觀察 輸入參數 (第一級) 人民幣千元	其他重要 可觀察輸入 參數(第二級) 人民幣千元	重要不可觀察 輸入參數 (第三級) 人民幣千元
經常性公允價值計量				
金融資產：				
按攤銷成本計量之金融資產	2,705,873	—	2,705,873	—
指定為按公允價值計入				
其他全面收益之股本證券	207,497	207,497	—	—
分類為按公允價值計入				
其他全面收益之債務工具	678,624	678,624	—	—
分類為按公允價值計入損益之金融資產	1,032,253	48,071	984,182	—
金融負債：				
衍生金融負債(附註29)	2,289	—	—	2,289

綜合財務報表附註

34 財務風險管理及金融工具的公允價值(續)

(f) 公允價值計量(續)

(i) 按公允價值計量的金融資產及負債(續)

公允價值層級(續)

本集團	於2018年3月31日的公允價值計量，分類為			
	於2018年 3月31日的 公允價值 人民幣千元	重要可觀察 輸入參數 (第一級) 人民幣千元	其他重要 可觀察輸入 參數(第二級) 人民幣千元	重要不可觀察 輸入參數 (第三級) 人民幣千元

經常性公允價值計量

金融資產：

可供出售金融資產(附註23)	4,513,854	1,592,803	2,921,051	—
衍生金融資產	—	—	—	—

用於第二級公允價值計量的估值方法及輸入參數

第二級中其他金融資產(2018年：可供出售金融資產)的公允價值乃經參照與估值資產類似的工具之報價，並就估值資產特有的因素作調整後釐定。

有關第三級公允價值計量的資料

衍生金融負債的公允價值採用適當估值法並以重大不可觀察輸入數據而釐定。

(ii) 並非按公允價值入賬的金融資產及負債的公允價值

於2019年及2018年3月31日，按成本或攤銷成本入賬的本集團金融工具的賬面值與其公允價值相若。

35 承擔及或然負債

(a) 資本承擔

本集團於2019年3月31日有關廠房、物業及設備的以下資本承擔並無於綜合財務報表作出撥備：

	於3月31日	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
已訂約	19,960	11,769

本公司於2019年及2018年3月31日並無任何未償資本承擔。

(b) 經營租賃承擔

應付不可取消經營租賃的租金如下：

	於3月31日	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
於一年內	91,293	64,935
一年後但於五年內	112,370	82,145
五年後	—	—
	203,663	147,080

本集團根據經營租賃租賃多個倉庫、工廠設施、辦公室及專賣店。最初租期一般介乎一至五年，可於該期屆滿後續期。租賃款項一般逐年增長以反映市場租金。除上述者外，本集團按照特許銷售安排經營零售網點。截至2019年3月31日止年度，按佔年度收入百分比計算的特許銷售費為人民幣1,043,600,000元（2018年：人民幣859,046,000元）。

(c) 或然負債

於2019年3月31日，本集團並無任何重大或然負債。

36 關連方交易

年內，與下列各方的交易視為關連方交易。

各方名稱	關係
波司登股份有限公司	本集團控股權益股東高德康先生及其家族（「高氏家族」）實益擁有
山東康博置業有限公司（「山東康博置業」）	本集團控股權益股東高氏家族實益擁有
山東康博實業有限公司（「山東康博」）	本集團控股權益股東高氏家族實益擁有
江蘇蘇甬國際貿易有限公司（「江蘇蘇甬」）	本集團控股權益股東高氏家族實益擁有
江蘇康欣製衣有限公司（「江蘇康欣」）	本集團控股權益股東高氏家族實益擁有
中科波司登納米服飾（蘇州）有限公司（「中科波司登」）	本集團控股權益股東高氏家族實益擁有
常熟市康博園林綠化有限公司（「常熟康博」）	自2014年4月1日起，本集團控股權益股東及股東之一高氏家族實益擁有

36 關連方交易 (續)

(a) 與同系附屬公司的交易

	截至3月31日止年度	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
原材料採購		
波司登股份有限公司	1,174	759
物業租賃的租金開支		
波司登股份有限公司	21,621	12,780
加工費成本		
波司登股份有限公司	1,034,312	749,220
山東康博	56,463	7,980
江蘇康欣	16,065	54,284
總額	1,106,840	811,484
加工收入		
波司登股份有限公司	11,801	7,848
綜合服務費		
波司登股份有限公司	8,242	7,118
江蘇蘇甬	—	38
江蘇康欣製衣有限公司	—	2
常熟市康博園林綠化	182	16
總額	8,424	7,174

綜合財務報表附註

36 關連方交易（續）

(b) 關連方結餘

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
應收以下人士的其他應收款項：		
波司登股份有限公司	176,666	196,532
山東康博	1,689	—
江蘇康欣	488	4,079
江蘇蘇甬	—	123
應收關連方款項總額	178,843	200,734
應付以下人士的其他應付款項：		
波司登股份有限公司	3,355	3,236
江蘇康欣	192	—
常熟康博	91	—
山東康博	—	512
江蘇蘇甬	—	21
應付關連方款項總額	3,638	3,769

37 公司層面財務狀況表

	附註	於3月31日	
		2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		88	376
附屬公司投資及應收附屬公司款項		985,228	1,195,656
		985,316	1,196,032
流動資產			
貿易、票據及其他應收款項		41,583	44,539
應收附屬公司股息		1,636,914	1,528,637
現金及現金等價物		275,744	320,058
		1,954,241	1,893,234
流動負債			
計息借貸		1,014,295	1,269,156
貿易及其他應付款項		948,035	216,423
		1,962,330	1,485,579
淨流動(負債)/資產		(8,089)	407,655
總資產減流動負債		977,227	1,603,687
淨資產		977,227	1,603,687
資本及儲備			
股本	32(c)	803	803
儲備	32(d)	976,424	1,602,884
權益總值		977,227	1,603,687

綜合財務報表附註

38 最終控股公司

董事視本公司於2019年3月31日的最終控股公司為波司登控股集團有限公司，該公司於中國註冊成立。

39 於截至2019年3月31日止年度已頒佈但尚未生效之修訂、新準則及詮釋可能構成之影響

截至該等財務報表刊發日期，國際會計準則理事會已頒佈若干修訂及新準則，惟於截至2019年3月31日止年度尚未生效，亦無於該等財務報表採用，其中可能與本集團相關的如下。

	於以下日期或其後 開始的會計期間生效 (除非另有註明)
國際財務報告準則第16號， <i>租賃</i>	2019年1月1日
國際財務報告詮釋委員會詮釋第23號， <i>所得稅處理之不確定性</i>	2019年1月1日
香港財務報告準則2015年至2017年週期的年度改進	2019年1月1日
國際財務報告準則第10號(修訂本)， <i>綜合財務報表</i> 及國際會計準則第28號(修訂本)， <i>投資聯營公司及合營企業</i> 「投資者與其聯營公司及合營公司的資產出售或注資」	待定

本集團現正評估該等修訂、新準則及詮釋預計將於首個應用期間造成之影響。迄今為止，本集團已確認國際財務報告準則第16號的若干方面可能對綜合財務報表產生影響。有關預計影響的詳情論述如下。

本集團目前並無任何租賃滿足分類為融資租賃的標準。本集團(作為出租人)與其他人士(作為承租人)訂立若干投資物業租約。

39 於截至2019年3月31日止年度已頒佈但尚未生效之修訂、新準則及詮釋可能構成之影響(續)

國際財務報告準則第16號，租賃

一旦採納國際財務報告準則第16號，承租人將不再區分融資租賃及經營租賃。相反，在切實可行的情況下，承租人將以與現有融資租賃會計處理方法類似的方式將所有租賃入賬，即於該租賃開始日期，承租人將按最低未來租賃付款的現值確認及計量租賃負債，及將確認相應的「使用權」資產。於初步確認該資產及負債後，承租人將確認租賃負債未償還結餘所產生的利息開支及使用權資產折舊，而非於租期內按系統基準確認根據經營租賃所產生的租賃開支的現有政策。作為切實可行的方法，承租人可選擇不將此會計模式應用於短期租賃（即租期為12個月或以下）及低價值資產的租賃，於該等情況下，租金開支將繼續於租期內按系統基準確認。

國際財務報告準則第16號將主要影響本集團作為租賃承租人就物業、廠房及設備（現時分類為經營租賃）的會計處理方法。預期應用新會計模式將導致資產及負債均有所增加，並影響租賃期間於損益表確認開支的時間。

國際財務報告準則第16號將於2019年1月1日或以後開始的年度期間生效。於此階段，本集團並無計劃於其生效日期前採用該準則。

本集團計劃就採納國際財務報告準則第16號選用經修改追溯方式，並將初次應用的累計影響確認為於2019年4月1日權益期初結餘的調整，並不會重列比較資料。如附註35(b)所披露，於2019年3月31日，本集團不可取消經營租賃項下的未來最低租賃款項為人民幣203,663,000元，大部分須於報告期後一年後但五年內支付。於初始採用國際財務報告準則第16號後，於2019年4月1日，經計及貼現的影響，租賃負債及相應使用權資產的期初結餘將分別調整至人民幣197,193,000元及人民幣189,269,000元。

除確認租賃負債及使用權資產外，本集團預計於初次採納國際財務報告準則第16號後將作出的過渡性調整將不重大。然而，上文所述會計政策的預期變動可能對本集團截至2020年3月31日止年度的財務報表產生重大影響。

儘管對國際財務報告準則第16號的評估已經大致完成，由於目前已完成的評估乃以本集團當前可得的資料為基礎，首次採用該等準則的實際影響可能會有所不同，而在本集團截至2019年9月30日止六個月的中期財務報告中首次應用該等準則前，可能會發現進一步的影響。在中期財務報告中首次應用該等準則前，本集團亦可能更改其會計政策選擇（包括過渡方案）。

董事會

執行董事

高德康先生（董事局主席兼首席執行官）（附註1及2）

梅冬女士

黃巧蓮女士

芮勁松先生

高曉東先生

獨立非執行董事

董炳根先生（附註1、2及3）

王耀先生（附註1、2及3）

魏偉峰博士（附註3）

公司秘書

梁爽女士

授權代表

高德康先生

梁爽女士

股份上市資料

上市地點

香港聯合交易所有限公司

股份代號

3998

投資者關係

電郵：bosideng_ir@bosideng.com

電話：(852) 2866 6918

傳真：(852) 2866 6930

網站

<http://company.bosideng.com>

<http://www.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

香港中環

皇后大道中99號

中環中心57樓5709室

主要股份過戶登記處

SMP Partners (Cayman) Limited

Royal Bank House – 3rd Floor

24 Shedden Road

P.O. Box 1586

Grand Cayman KY1-1110

Cayman Islands

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17樓1712至1716號舖

香港法律主要法律顧問

陳馮吳律師事務所與世澤律師事務所聯營

核數師

畢馬威會計師事務所

執業會計師

主要往來銀行

中國農業銀行股份有限公司常熟市支行

中國銀行股份有限公司常熟市支行

中國建設銀行股份有限公司常熟市支行

中國民生銀行股份有限公司蘇州市支行

渣打銀行(香港)有限公司

星展銀行有限公司香港分行

交通銀行股份有限公司香港分行

附註：

- (1) 薪酬委員會成員，王耀先生為該委員會之主席
- (2) 提名委員會成員，高德康先生為該委員會之主席
- (3) 審計委員會成員，魏偉峰博士為該委員會之主席

股東信息

重要日期

暫停辦理股份過戶登記手續

2019年8月21日至2019年8月26日

(出席股東週年大會的股東)(包括首尾兩日)

2019年9月3日至2019年9月5日

(可獲發末期股息的股東)(包括首尾兩日)

股東週年大會

2019年8月26日或前後

股息

末期股息 : 每股普通股港幣6.0仙

派發日期 : 2019年9月20日或前後

財政年結日

3月31日

每手買賣單位

2,000股股份



波司登
BOSIDENG