

波司登  
BOSIDENG



波司登國際控股有限公司  
於開曼群島註冊成立之有限責任公司  
股份代號：3998

年度報告  
2022/23





上圖：波司登倫敦旗艦店開業場景



左圖：波司登全球首家  
體驗店外景

右圖：波司登體驗店產品  
科技功能顯示



左圖：波司登體驗店設計師手稿展示

右圖：重新定義輕薄羽絨服門店陳列





右圖：波司登品牌羽絨服門店陳列



## 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，在創始人高德康先生的引領下開啓艱苦卓絕的創業歷程。2007年10月11日，本公司於聯交所主板上市，股份代號3998。

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28年(1995-2022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；及校服品牌為颯美特。

本集團積極實施品牌發展戰略，在本年度，波司登再次入選Brand Finance「全球最具價值服飾品牌排行榜50強」，同時榮獲中國國家品牌網「點讚2023我喜愛的中國品牌」。未來，集團將繼續聚焦羽絨服核心主業，以品牌建設為核心，全面升級產品、渠道及終端，以波司登溫暖全世界為使命，致力成為全球最受尊敬的時尚功能服飾集團。



# 目錄

04	企業文化	
06	財務摘要	104
		綜合損益及其他全面收益表
08	主席報告書	107
		綜合財務狀況表
12	管理層討論與分析	109
		綜合權益變動表
61	企業管治報告	111
		綜合現金流量表
74	董事及高級管理層	113
		綜合財務報表附註
80	董事會報告書	211
		公司資料
98	獨立核數師報告	213
		股東信息
		214
		釋義



### 使命

波司登溫暖全世界

### 願景

成為全球最受尊敬的  
時尚功能服飾集團

### 核心價值觀

用戶第一、誠信、進取、  
創新、合作、責任

### 企業精神

不怕困難 與時俱進  
協同作戰 永爭第一

### 波司登 品牌定位

全球領先的羽絨服專家



## 獎項



### 波司登 品牌獲獎

1. 波司登入選 Brand Finance「2022 全球最有價值服飾品牌排行榜 50 強」排名第 48 名
2. 波司登品牌榮獲中國國家品牌網「點讚 2023 我喜愛的中國品牌」
3. 波司登「重新定義輕薄羽絨服」榮獲法國 Golden Novum Design Award 大獎
4. 波司登舒適戶外羽絨服系列榮獲「2022 ISPO 全球設計大獎」

### 上市公司 獎項或評級

5. 中國紡織工業聯合會授予的「2022 中國紡織服裝品牌競爭力優勢企業」
6. 榮獲中國百貨商業協會頒佈的「2022 年度零售業典型數字化實踐案例」
7. MSCI 明晟 ESG(環境、社會和公司治理)評級 A
8. CDP 全球環境信息研究中心 2022 年氣候變化評分 B-
9. 2022 企業 ESG 發展論壇上榮獲「傑出領導力案例」

### 投資者關係 團隊獲獎

10. 榮獲 2022 年度 Wind 最佳路演榜「最佳投資者關係」
11. 榮獲雪球年度金榜「2022 年度影響力上市公司 100 榜」(消費製造)
12. 於 2022 年格隆匯金格獎大中華區卓越上市公司評選中榮獲「年度投資價值獎」
13. 於 2022 年第七屆智通財經評選中榮獲「最具價值大消費公司」
14. 於香港投資者關係協會 2023 第九屆投資者關係大獎取得「最佳投資者關係公司(中型股)」



## 財務摘要

(除另有指明外，所有金額以人民幣千元為單位)

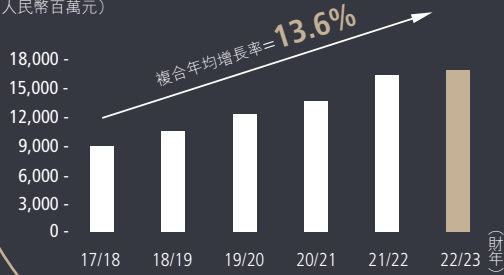
	截至3月31日止年度				
	2023	2022	2021	2020	2019
收入	<b>16,774,220</b>	16,213,608	13,516,513	12,190,535	10,383,453
毛利	<b>9,975,876</b>	9,737,179	7,924,266	6,708,646	5,513,514
經營溢利	<b>2,826,372</b>	2,568,847	2,224,606	1,598,678	1,370,765
以下人士應佔溢利：					
本公司權益股東	<b>2,138,574</b>	2,062,323	1,709,566	1,203,184	981,316
非控權股東權益	<b>17,809</b>	(3,551)	(4,600)	(7,908)	24,244
每股股息（港仙）：					
中期	<b>4.5</b>	4.5	3.5	3.0	2.0
末期	<b>13.5</b>	13.5	10.0	6.0	6.0
總計	<b>18.0</b>	18.0	13.5	9.0	8.0
非流動資產	<b>6,220,645</b>	6,546,999	6,079,665	4,909,115	3,944,547
流動資產	<b>14,722,039</b>	14,736,717	12,876,571	12,469,638	11,138,157
流動負債	<b>6,053,902</b>	6,610,102	5,442,073	4,690,139	4,795,859
非流動負債	<b>2,284,413</b>	2,447,174	2,263,433	2,285,989	177,959
淨流動資產	<b>8,668,137</b>	8,126,615	7,434,498	7,779,499	6,342,298
資產總值	<b>20,942,684</b>	21,283,716	18,956,236	17,378,753	15,082,704
總資產減流動負債	<b>14,888,782</b>	14,673,614	13,514,163	12,688,614	10,286,845
權益總額	<b>12,604,369</b>	12,226,440	11,250,730	10,402,625	10,108,886
毛利率（%）	<b>59.5</b>	60.1	58.6	55.0	53.1
經營溢利率（%）	<b>16.8</b>	15.8	16.5	13.1	13.2
淨溢利率（%）*	<b>12.7</b>	12.7	12.6	9.9	9.5
每股盈利					
– 基本（人民幣分）	<b>19.75</b>	19.14	15.98	11.27	9.32
– 攤薄（人民幣分）	<b>19.29</b>	18.78	15.77	11.06	9.17
流動比率（倍）	<b>2.4</b>	2.2	2.4	2.7	2.3
負債比率（%）	<b>18.9</b>	20.8	20.3	24.0	16.1

\* 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



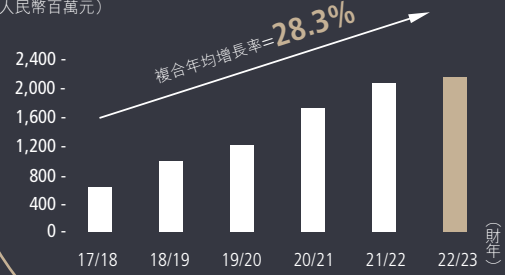
### 集團收入

(人民幣百萬元)

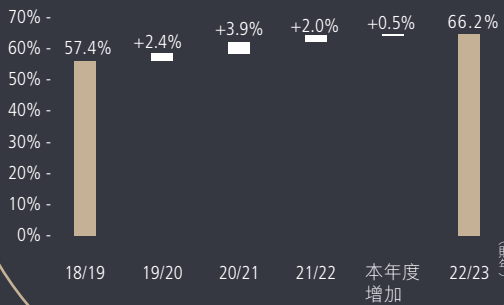


### 權益股東應佔溢利

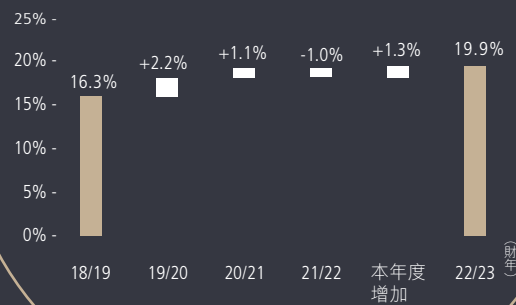
(人民幣百萬元)



### 品牌羽絨服 業務毛利率



### 貼牌加工管理 業務毛利率





# 峰高無坦途， 唯有勇攀登！

尊敬的各位股東：

本人謹代表董事會，欣然呈報本集團截至2023年3月31日止之全年業績。

2022/23財年是極不平凡的一年，本集團積極應對充滿複雜性和不確定性的外部環境，堅守溫暖使命，聚焦核心主業，以顧客為中心，以品牌為引領，以創新為驅動，實現主要經營業績穩中有進、進中提質：本財年營收達人民幣167.7億元、同比增長3.5%，權益股東應佔溢利人民幣21.4億元、同比增長3.7%。為感謝股東長期以來的信任支持，董事會決議派發本財年末期股息每股13.5港仙，加上中期已派發股息每股4.5港仙，本財年派息率為83.4%，繼續為股東帶來穩健回報。



## 穩健經營逆勢而進，彰顯發展活力韌性

過去一年來，本集團堅定「聚焦主航道、聚焦主品牌」戰略方向，持續夯實「品牌引領、產品領先、渠道升級、優質快反」四項核心競爭力和「組織／機制／文化／人才、數智經營」兩項保障體系，品牌羽絨服業務作為核心主業的底盤更穩固，開放創新的動力更強勁，戰略發展的佈局更優化，書寫新時代國貨品牌崛起的優異答卷。本集團穩健的財務表現獲得了國際權威評級機構的認可，集團在2022/23財年繼續獲評穆迪和標普「雙投資級」，彰顯資本市場對集團審慎的財務政策以及穩健的財務表現的肯定，也體現集團在商業周期中逆勢而進的活力與韌性。

## 核心主業根基穩固，品牌實力持續提升

本集團聚焦羽絨服核心主業，集中優勢資源，打造主業核心競爭力，本財年品牌羽絨服業務收入同比上升2.7%至人民幣135.7億元。

波司登品牌立足「全球領先的羽絨服專家」品牌定位，通過產品迭代創新、渠道提質增效、零售精細運營等，從單一銷售規模領先，向品牌綜合性全球領先邁進。波司登品牌第一提及率、美譽度、淨推薦值等穩居行業第一。2022/23財年，波司登品牌收入穩步提升至約人民幣117.6億元，實現5年複合年均增長率達18.9%。

雪中飛品牌傳遞「普惠美好生活」品牌理念，發力突破線上業務和供應鏈協同，經營模式創新成效初顯，2022/23財

年實現收入約為人民幣12.2億元，同比上升25.4%。貼牌加工業務方面，得益於本集團在產品開發和供應鏈管理上的優勢，聚焦核心戰略客戶，前置規劃佈局生產資源，內部深挖潛力，外部化解壓力，保持穩定健康的發展，2022/23財年的收入較去年同期上升20.7%，達人民幣22.9億元。

2022/23財年，本集團持續提升運營質效，應收賬款管理能力穩步提升，庫存周轉天數下降至144天，營運資金管理能力進一步加強。同時，通過供應鏈管理、庫存控制及收款周期優化等措施，經營活動產生現金淨額達人民幣30.5億元，同比增長14.3%，穩定充足的現金流為集團未來健康可持續經營夯實基礎保障。

## 產品創新價值凸顯，細分品類優勢突出

波司登專注羽絨服47年，以匠心、專業、創新的產品傳遞品牌價值，引領行業創新發展和消費潮流風尚。2022/23財年，本集團持續推動以門店為中心的全渠道商品一體化運營，聚焦暢銷款（「Top款」）提升商品運營效率。與此同時，升級設計研發、科技功能、工藝技術、商品結構，推出重新「更多樣、更時尚、更輕暖」的全新一代輕薄羽絨服，延長羽絨服銷售周期，為行業開拓全新品類空間；舒適戶外系列羽絨服一舉包攬德國紅點獎、美國MUSE設計大獎、美國工業設計優秀獎（IDEA設計獎）、意

# 主席報告書

大利A獎及ISPO全球設計大獎等五項國際重磅獎項；與中國航天、Maserati等跨界聯名，滿足消費者個性、多元的消費需求。此外，波司登防曬服產品亦有強勁發力，產品的持續迭代創新，驅動品牌認知升級和業績穩健增長。

## 全域零售激活動能，精準營銷升級體驗

以消費者為中心，持續深化全域零售變革。線下，推動渠道質量、渠道結構、終端形象迭代升級，在上海南京西路開設首家品牌體驗店；聚焦單店經營，拉通前中後台，分店態精細化運營，升級消費體驗，提升門店經營質效。線上，在發力天貓、京東等傳統電商平台的同時，擁抱抖音、小紅書等新電商平台，線上零售持續突破，「雙十一」首次實現天貓平台女裝類目排名第一。與此同時，打破傳統零售邊界，轉變為線上線下全渠道、多觸點融合創新的經營方式，實現線上線下的集成、到店與離店交易的結合，線上線下的商品、會員等全面拉通，通過全域零售高質量創新，助力業績增長。此外，重視會員精細化運營、高質會員拓客等，時代主流消費者的佔比穩步提升。

## 數實融合賦能發展，全鏈協同提質增效

本集團加速推進智能化、數字化變革，將新一代數字技術和羽絨服傳統的經營模式深度融合，把大數據融入企業設計研發、採購製造、倉儲物流，零售運營、用戶服務等關

鍵環節，實現了以消費者為中心的數字化「研產供銷服」全鏈路協同，使企業的運營效率，決策準確度，協同效率，人才效能得到大幅提升，本財年獲得國家工信部首批「數字領航」企業。本集團將持續推動數字化落地應用到企業經營管理全過程，通過流程再造、組織重構、模式創新不斷提升企業運營效率，最終實現「辦公移動化、業務在線化、運營數字化、決策智能化」的目標，持續為用戶創造更大價值。

## 踐行品牌溫暖使命，關注可持續時尚發展

波司登秉持「溫暖全世界」的初心使命，始終追求長期主義和社會價值創造，向全球消費者、社會公眾傳遞熱愛和溫暖，共建人與自然生命共同體。集團將ESG(環境、社會和公司治理)理念全面融入經營管理，踐行新發展理念和可持續時尚，推動企業可持續高質量發展。本財年，摩根士丹利資本國際(MSCI)將本集團的ESG評級提升至行業領先的「A」級，代表中國品牌服裝行業最高水平。首次填報並獲得全球環境信息研究中心(CDP)氣候變化管理「B-」評級，為中國紡織服裝企業獲得的最優評級。同時，堅持品牌溫暖使命，傾力回饋社會，在推動共同富裕中展現領軍企業擔當。



## 溫暖美好生活，實現可持續高質量發展

黨的二十大開啟了全面建設社會主義現代化國家的新征程，擘畫了以中國式現代化全面推進中華民族偉大復興的新藍圖。高質量發展是全面建設社會主義現代化國家的首要任務。今年以來，伴隨著經濟社會全面恢復常態化運行疊加穩增長、擴內需政策舉措落地見效，中國經濟持續回穩向好，內需市場加快恢復回暖，為企業高質量發展創造了新機遇。人們對美好生活的嚮往，驅動消費升級和國貨品牌崛起，本集團將秉持「溫暖全世界」的發展初心，堅定「成為全球最受尊敬的時尚功能服飾集團」的戰略願景，堅持品牌引領，做實單店經營，創造顧客價值，踐行社會責任，邁向可持續高質量發展的新征程。

## 聚焦主航道，聚焦主品牌

本集團專注羽絨服47年，書寫「中國羽絨服全球領先」的溫暖故事。握緊拳頭，才有力量。本集團將始終聚焦羽絨服核心主業，在自己擅長的領域精耕細作，打造主業核心競爭力，致力於成為全球羽絨服行業的引領者。

## 堅持品牌引領，夯實核心能力

品牌是企業發展的最高領導力，品牌自信是最大的文化自信。本集團將繼續堅持品牌引領的發展模式，從「品牌引領、產品領先、零售升級、優質快反、數智經營」等方面系統發力，夯實核心競爭力，與時俱進賦予品牌新的時代價值。

## 踐行社會責任，創造共生價值

本集團將在環境保護、社會責任、企業管治等領域探索可持續高質量發展之路，持續推動公司治理結構的建設和完善；積極對接國家「雙碳」戰略，推動綠色生產，引領綠色消費；不斷增強家國情懷，助力共同富裕，踐行社會責任。波司登將以自身ESG能力的綜合領先，為顧客、員工、股東和社會創造共生價值。

## 峰高無坦途，唯有勇攀登

本人謹代表董事會，誠摯感謝董事會成員、管理團隊及本集團奮鬥者們的奮鬥和付出，亦由衷期待各位股東、合作夥伴及全球消費者一如既往信任支持波司登。本集團將永葆「溫暖全世界」的初心使命，弘揚「不怕困難，與時俱進，協同作戰，永爭第一」的企業精神，踏准品牌向上突破、實現高質量發展的升級路徑，構建企業穩健經營、穿越周期的核心能力，創新公司價值共生共創共享機制，書寫「世界羽絨服、中國波司登、引領新潮流」的嶄新篇章，為人們美好生活創造價值，為服裝強國、品牌強國建設貢獻波司登力量！



董事局主席兼總裁

高德康

2023年6月28日

## 管理層討論與分析



2022/23財年是極不平凡的一年。面對諸多不確定因素，本集團在應對疫情延宕、需求不振、出口承壓等衝擊中堅守溫暖使命，聚焦核心主業，堅持品牌引領，增強發展韌性，品牌羽絨服業務作為核心主業的底盤更穩固，開放創新的動力更強勁，戰略發展的佈局更優化，主要經營業績穩中有進、進中提質，書寫了新時代國貨品牌崛起的優質答卷。

邁入2023年，伴隨着經濟社會全面恢復常態化運行疊加穩增長、擴內需政策舉措落地見效，中國經濟持續回穩向好，內需市場加快回暖，為企業高質量發展創造了新機遇。人們對美好生活的需要與日俱增，驅動消費升級和國貨品牌崛起。本集團將秉持「溫暖全世界」的發展初心，堅定「成為全球最受尊敬的時尚功能服飾集團」的戰略願景，堅持品牌引領，做實單店經營，創造顧客價值，踐行社會責任，邁向可持續高質量發展的新征程，在全球市場叫響「世界羽絨服、中國波司登、引領新潮流」。



## 收入分析

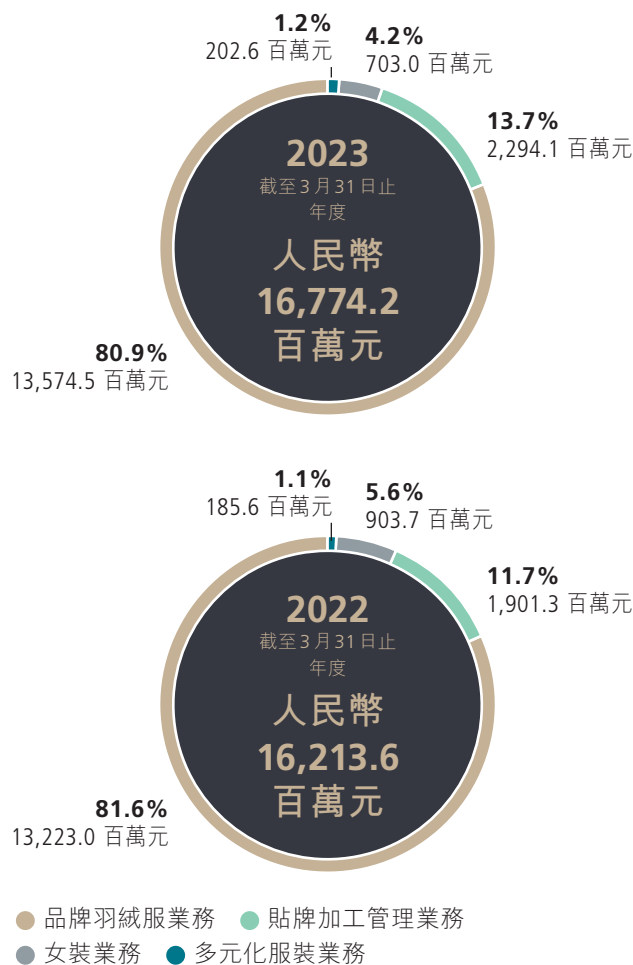
2022/23財年，本集團持續堅持「聚焦主航道、聚焦主品牌」的戰略方向，持續立足波司登「全球領先的羽絨服專家」品牌定位，持續夯實「品牌引領、產品領先、渠道升級、優質快反」四項核心競爭力和「組織／機制／文化／人才、數字化經營」兩項保障體系，在逆市中實現了持續良性的增長，彰顯了企業的發展韌性。

2022/23財年，本集團的收入約為人民幣16,774.2百萬元，較去年同期上升約3.5%。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13,574.5百萬元，佔總收入約80.9%，同比上升約2.7%；貼牌加工管理業務錄得收入約為人民幣2,294.1百萬元，佔總收入約13.7%，同比上升約20.7%；女裝業務錄得收入約為人民幣703.0百萬元，佔總收入約4.2%，同比下降約22.2%；多元化服裝業務錄得收入約為人民幣202.6百萬元，佔總收入約1.2%，同比上升約9.2%。

## 按業務劃分之收入

人民幣



## 管理層討論與分析

### 品牌羽絨服業務：

本集團立足「全球領先的羽絨服專家」品牌定位，發力專業引領，從單一銷售規模領先，向品牌綜合性全球領先邁進。品牌方面，立足「產品專業化創新」與「消費者體驗突破」兩大重點，圍繞消費者感知，打造品牌戰役，實現品牌引領感知與品銷最大化目標。產品方面，突破不同的氣候變化及使用場景困境，通過大膽顛覆性創新，有效提升產品品類豐富性，積極推動商品結構升級。渠道方面，本集團持續優化渠道結構和提升渠道質量，關注重點一線、新一線城市及核心商圈店鋪的打造；通過分店態運營的模式實現精細化管理；通過坐實單店經營，不斷夯實並提升終端門店的經營能力和運營效率。

在2022/23財年，本集團品牌羽絨服業務項下的波司登品牌收入同比上升1.2%，達約人民幣11,762.8百萬元；整個品牌羽絨服業務板塊收入同比上升2.7%，達約人民幣13,574.5百萬元。

### 品牌建設

在2022/23財年，本集團持續圍繞「全球領先的羽絨服專家」的戰略發展方向，堅持品牌多維度引領的發展模式。

從「時尚創新」和「功能創新」兩個維度，通過品牌大型戰役推廣、視覺呈現升級、傳播內容增強、品宣銷售互動等方式，實現品牌升級化、功能可視化、場景體驗化，不斷加深消費者對品牌的認知度和美譽度，助力品牌建設和銷售的雙提升。

根據國際五大品牌價值評估權威機構之一 Brand Finance 公佈的「2022 全球最具價值服飾品牌排行榜 50 強 (Brand Finance Apparel 50 2022)」，波司登品牌再次入選，並提升名次，位列服飾品牌榜第 48 名。



在2022/23財年，波司登品牌獲得諸多業界認可，其中包括但不限於：獲得行業專家歐睿頒發的「全球羽絨服銷售規模領先」及「銷售額全球第一」；通過重新定義輕薄羽絨服獲得法國NDA設計創新金獎；榮獲美國博物館和美國國際獎項協會頒發的「美國MUSE設計大獎」；榮獲第一財經頒發的「2022 金字招牌產品設計典範」、「2022 年度國民新國貨」；榮獲新浪時尚頒發的「2022 年極寒系列羽絨服年度熱門羽絨服」；榮獲小紅書頒發的「2022 年小紅書年度種草力品牌大獎」；榮獲羽絨工業協會頒發的「卓越創新設計大獎」等諸多殊榮。





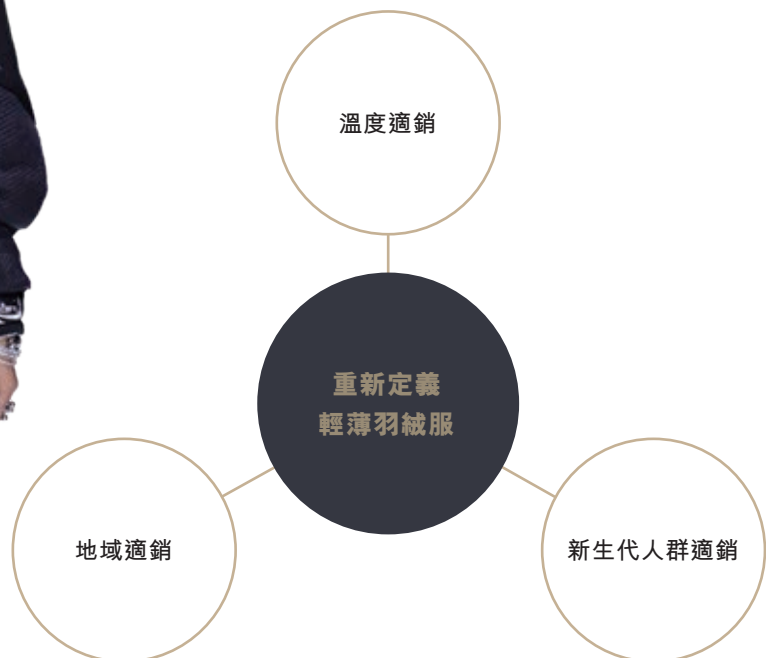


**2022/23 財年，波司登繼續堅持羽絨服專家定位，通過重新定義輕薄羽絨服、產品科技升級、以及官宣品牌代言人等舉措開展一系列品牌事件：**

## 2022年9月

2022年9月，波司登重新定義輕薄羽絨服發佈會在上海盛大舉辦；以大秀形式演繹全新輕薄羽絨服系列，掀起品類「革新」浪潮。受跨領域的靈感啟發，大膽創想羽絨服與經典時尚單品、創新羽絨拼接、藝術化紉線設計的跨界組合，並在兼顧外觀時尚的同時，攻克了不同材質拼接技術及含絨量等難題，保持專業級別的輕暖，成功開創春夏秋冬三季輕薄羽絨更多樣、更時尚、更輕暖的「革新」。

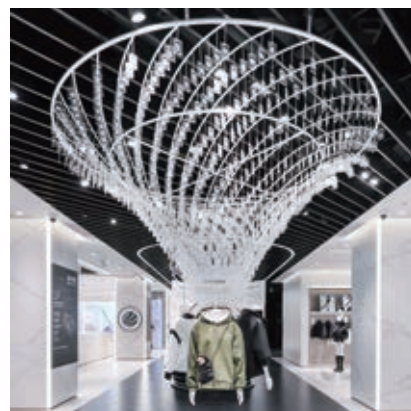
輕薄羽絨服品牌創新的意義重大，主要在於其廣泛適銷。其一，通過打破傳統冬季羽絨服的概念，推出輕薄款以降低溫度變化帶來的不確定性風險，有效延展旺季銷售，廣泛「溫度適銷」；其二，通過在中國南方等全國區域的市場拓展，有效帶動當地銷售，廣泛「地域適銷」；其三，通過產品設計的大膽創新和演繹，深受年輕一代消費者的認同和青睞，在新生代消費群體中產生強大的靈感共鳴，有效拓展年輕顧客群體，廣泛「新生代人群適銷」。





## 2022年10月

2022年10月，波司登品牌首家全球體驗店開業；此體驗店通過打造羽絨科技體驗中心、場景體驗中心和會員體驗中心，給消費者與品牌及產品充分的互動；而店鋪每一層均新增智能互動體驗裝置，消費者可以了解一件波司登羽絨服的「羽絨篩選」、「保暖工藝」、「禦寒科技」、「成衣測試」等工序。同時，在店內場景體驗中心，通過零下30度的仿真極地冰雪屋穿上波司登品牌羽絨服，消費者可以體驗科考人員所在的極寒雨雪環境。



## 2022年11月

2022年11月，波司登品牌聯名瑪莎拉蒂產品系列重磅推出；百年歷史的意大利豪華汽車品牌瑪莎拉蒂首次與中國服裝品牌波司登合作，聯名推出的全新高端戶外WIFI系列，延續波司登「WIFI系列」經典設計的同時，融入創新科技。產品採用智能鎖溫科技、「熱濕力平衡」專利系統，全方位提升保暖性能，帶來更舒適體驗。與此同時，瑪莎拉蒂經典的三叉戟標識、意式美學設計，都巧妙鏈接到羽絨服的設計中，使全新高端戶外WIFI系列展現更強烈的科技美感和時尚美學。與瑪莎拉蒂聯名，波司登品牌進一步提升了其勢能與高級感，並且有效地拓寬了目標人群。



## 2023年春節期間

2023年春節期間，波司登聯名知名藝術家陳英傑，推出兔年限定禮，有效增加傳播話題度及熱度，助力產品熱銷。此系列產品上榜新浪時尚「年度風格尖貨」榜、時尚COSMO榜單等。



# 管理層討論與分析

## 商品運營

本集團相信，物流是商品運營的必備載體，是商品高效運營的必要條件，物流數智化是對商品數智化運營的有效保障。

2022/23財年，本集團延續在保證首次訂單的基礎上，在旺季銷售過程中持續按照銷售反饋，以小單快返滾動進行拉式下單、拉式生產。如此的拉式補貨機制，對本集團旺季銷售時對渠道庫存、商品結構的統一管理亦起到非常大的作用。

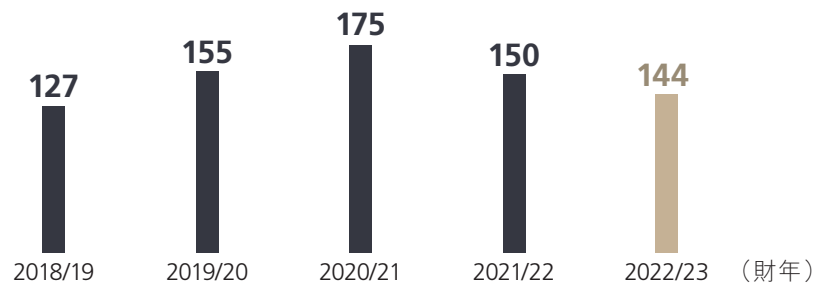
在2022/23財年，延續上一財年商品運營管理的理念，本集團智能配送中心服務全國所有線下直營、經銷門店以及線上傳統電商、線上線下混合運營的抖音平台、O2O等業務，通過一體化的庫存管理平台，對全國直營9大倉及經銷商12小倉的庫存統一管理。包括供貨商送倉入庫上架／市場退貨入庫、分揀及上架，根據市場銷售狀況、結

合不同策略實施庫位配置、產品存儲，過程中加強Top款的前置，不斷提升補貨可得率。緊急情況下，物流管理中心啟動工廠直發模式，即把工廠看成物流倉庫的一部份，通過自主研发的移動物流倉儲管理系統，前置到工廠直接收貨、上架、揀貨、包裝、發貨，最快速滿足市場需求。

截至2023年3月31日，本集團庫存周轉天數為144天，同比2022年3月31日同期庫存周轉天數有6天的下降。這主要是由於本集團自2021/22財年開始，本集團在堅持維持較低首次訂單比例的同時，持續堅持拉式補貨調節機制，有效推進全渠道商品一體化運營管理；與此同時，上述補貨機制、存貨管理方法及商品運營體系在2022/23財年堅定得以實施落地。庫存周轉天數的進一步有效降低，不僅彰顯了本集團在面對不確定風險因素時的強大經營韌性，更為2023/24財年回歸疫情前常態化經營模式奠定了非常優質輕鬆的渠道庫存水平基礎、以及更加健康發展的空間。

### 庫存周轉分析

(天)



## 供應鏈管理

本集團供應鏈優質快反的能力是我們在行業持續勝出的重要競爭優勢，是維繫本集團高效健康持久發展的核心競爭力之一。

本集團實施領先的期／現貨商品運營模式，首期訂單控制在40%以內，剩餘比例持續根據市場終端銷售數據及趨勢預測，在銷售旺季進行滾動下單，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週期及效率，全面實現優質快反。

在2022/23財年，本集團供應鏈持續在柔性快反、品質運營、科研技術、資源整合及成本管理方面系統性規劃和升級。

在柔性快反方面，除升級迭代原有的柔性快反模式與閉環體系，本集團更從柔性快反模式向Top款敏捷極速供應模式進行突破，首次提出將Top款補貨可得率提升至99%的高挑戰目標，真正實現急市場之所急，讓好賣的款式少缺貨，最大化助力銷售目標的實現。通過聯動與商品運營的強協同，實現柔性、敏捷響應，為本集團構建核心競爭力。





## 管理層討論與分析

在品質運營方面，本集團堅持以品質卓越及用戶感知為核心聚焦點，拉通用戶場景需求到用戶體驗，並進行全觸點體驗品質升級。同時，為應對產品創新，本集團構建從商企、設企、研發、驗證、小批量試產、環境模擬測試的一體化質量創新模式與能力，並以場景品類屬性匹配及適配優質資源，使標準、資源、材料、工藝、產線高端起來，並實施品控數字化運營系統，拉通全質量閉環，實現全程正向可管控、逆向可追溯，保障品質卓越的實時在線化、透明化，讓品質逐步成為用戶選擇品牌的核心心智之一。

在科研技術方面，本集團持續加大科研技術的長期投入，聚焦新品類、新材料、領先專利，並與國內外頂級機構進行共創合作，初步構建了波司登科技領先的流程體系，讓科研技術創新成為銷售增長的新驅動，並使之成為集團未來核心競爭力之一。

在資源整合方面，本集團基於品牌戰略、品類創新，緊跟國家政策及根據外部疫情的不確定性，確定了資源的佈局領先、能力領先及規模領先的長期資源戰略；同時，本集團聚焦材料創新突破及場景產品創新能力的突破，並升級長期合作共贏政策，逐步構建戰略資源事業共同體、利益共同體及命運共同體，打造可持續發展的資源體系生態圈。

成本管理方面，本集團在成本有效管控上有着豐富的經驗和行業影響力，通過大宗商品前置規劃、定位並與戰略供方進行戰略性備材、備料，同時通過集團體量優勢，在降本增效等綜合創新方面策略性突破，最終有效緩解成本上漲的壓力。

### 物流配送

物流配送方面，本集團持續根據每一筆訂單流量，由系統為每一筆訂單自動匹配運輸配送資源，並對攬收、分撥、在途、簽收等環節進行全過程採集、監控，在保持合理成本前提下，最大化提升服務效率、提升用戶體驗。

本集團物流園區在提升物流效率方面開展一系列行動。一方面，利用自研的庫存計算中心(ICC)、訂單處理中心(OPC)系統先進的算法，實時捕捉、匹配、定位、計算商品地理位置同消費者地理位置的距離並排序，按照兩者最近原則產生作業任務指令，下發各倉庫作業的同時發送快遞公司，確保快遞公司第一時間攬收、並最快速度配送到消費者；另一方面，通過先進物流信息科技系統，結合高度自動化的物流設備，進行智能波次組合，通過增強擴展倉庫管理系統運輸模塊，完全實現自動、智能路由分配，儘可能壓縮庫內作業時間；在保持合理成本前提下，最大化提升服務效率、提升用戶體驗；同時，通過大幅提升的出庫速度和優化的在途時間，帶動本集團物流配送在行業保持領先地位。



## 數字化運營

面對當下充滿不確定性的發展環境，數字化是最大的確定性。數字化運營的轉型和變革是本集團近年來基礎建設工作的重中之重。

數字化轉型研究方面，近年本集團在智能製造、智能物流、智能商品運營等領域的數字化實踐成果顯著，漸漸進入數字化轉型的深水區，逐步確立聚焦用戶、零售、商品為未來數字化轉型的發力點。

數字運營方面，基於現代信息技術發展趨勢，結合本集團現有系統或應用使用狀況，按照一個入口、一個平台、一個數倉原則，初步開啟了核心業務運營平台(用戶、零售、商品)的建設探索，初始版本已按計劃在2022年5月至9月期間分批上線試運行，為最終實現辦公移動化、業務在線化、運營數字化、決策智能化的目標開了好頭，填補了本集團數字化轉型在技術解決工具或方案上的缺失。

## 管理層討論與分析

### 新零售運營

2022/23財年，本集團持續利用企業微信建立與顧客更加便捷的溝通橋樑。波司登品牌在天貓及京東平台，新增粉絲1,399萬人，新增會員357萬人；截至2023年3月31日，波司登品牌在天貓及京東平台共計粉絲3,455萬人，會員1,363萬人。同時，截至2023年3月31日，波司登品牌在抖音平台共計粉絲782萬人。以上平台30歲以下年輕消費者佔比較去年同期有明顯增長。

新零售運營創新方面，本集團近年來持續打造以消費者為核心的跨渠道運營平台，通過數字化賦能，形成了以多渠道觸達、精準洞察分析、差異化內容互動的運營閉環，提



升了會員購物體驗與會員價值。本集團現有新零售運營有以下四個突出特點：第一，本集團現有會員資產實現規模性增長，並持續拓展年輕客群；第二，本集團現有會員為消費貢獻主力，且會員滲透性高，為業績穩定提供有效保障；第三，本集團通過豐富會員互動體系，並持續輸出優質互動內容，實現跨渠道互動，保持會員高黏性；第四，通過一系列的數智化工具，本集團新零售運營賦能業務，提升運營效率。



## 技術創新

本集團高度重視產品的科研技術創新，將科研技術創新納入到新材料開發、新產品研發、科研創新等重要企業核心戰略，並持續加重投入。

本集團聚焦科研技術投入，着手構建、培育科研技術領先的能力。新材料開發方面，基於設計師產品開發需求並結合市場消費者反饋，制定新材料研發目標和方向，同時匹配合適供應商進行聯合研發。科研創新方面，本集團科研技術中心使用面積達10,000+平方米，通過打造全國領先的極地環境模擬驗證實驗室、全面升級了原材料專家實驗室的軟硬件能力，可承接南極科考、登峰適用產品的技術和質量檢驗。

在2022/23財年，本集團共申報專利246項，申報授權專利254項，為羽絨服專家提供了專利技術、背書支撐，截至2023年3月31日，本集團已累計全部專利606項(含發明、實用新型及外觀專利)。

本集團承擔全國服裝標準化技術委員會羽絨服裝分技術委員會(SAC/TC 219/SC1)秘書處、國際標準化組織/服裝尺寸系列和代號技術委員會(ISO/TC133)秘書處、國際羽絨羽毛局(IDFB)認可實驗室、技術委員會成員、中國羽



絨工業協會的認可實驗室、《羽絨服裝》標準GB/T14272-2021核心起草單位及第一起草人、《專業運動服裝滑雪服裝》第四起草單位、《綠色設計產品評價設計規範—羽絨服裝》第一起草單位及起草人，並發佈《登峰2.0羽絨服裝》、《綠色標準》、《6A級高品質防曬服團標》等多項行業領先標準，其中《6A級高品質防曬服》更是被評為先進標準，及連續4年獲得國家市場監督管理總局頒發的羽絨服排名首位的「企業標準領跑者」稱號，榮獲2022年度全國服裝標準化工作特殊貢獻獎，通過《蘇州製造》《江蘇精品》認證。同時，本集團2022/23年度成功承辦第十五屆ISO/TC133年會，助力國際標準創新，充分展示了本集團標準引領者的形象，彰顯波司登對標國際前沿標準、持續創新的發展定力。

## 管理層討論與分析

### 產品研發

本集團一貫非常注重產品的創新。產品的優化和拓展是波司登品牌發展的基石。

產品設計和消費者喜好的結合是產品創新的關鍵點。本集團結合消費者喜好及行為特徵，精準開發不同系列的產品以滿足消費者不同場景下的需求。整體而言，本集團以不同場景進行新產品開發，運動代表時尚，商務代表品質，戶外代表功能，休閒主要圍繞當下流行趨勢做熱銷產品。產品開發流程方面，通過「顧客研究、市場調研、趨勢分析、商品企劃、設計企劃、推廣企劃、產品開發、顧客品鑑會、訂貨會反饋、銷售反饋、總結複盤」一系列科學客觀有條理的設計流程，力爭為廣大消費者呈現一批又一批的全新產品。

波司登品牌亦非常重視與知名跨界知識產權(IP)的聯名合作，通過與航天、藝術家等IP聯名合作，推出令人耳目一新的產品，獲得年輕人群的好評和追捧。

在2022/23財年，波司登城市多功能夾克榮獲ISPO Award 全球設計大獎，複合結構露營羽絨服和零壓力羽絨泡芙分別獲得ISPO全球設計獎和紅點設計獎；重新定義輕薄羽絨服獲全球十大設計創新金獎；波司登品牌舒適戶外系列羽絨服，首創四大舒適科技，包攬五項國際大獎(分別指德國紅點獎、ISPO Award Winner 2022、美國IDEA設計獎、美國MUSE設計獎及意大利A獎)；並最新榮獲國際CMF設計獎、德國設計獎、中國羽絨工業協會卓越創新設計大獎。



reddot winner 2022



## 2022/23 財年主要銷售的產品系列包括：

### 重新定義輕薄羽絨服

為了實現多場景、跨季節的穿搭需求，讓新一代的輕薄羽絨服更多樣、更輕暖、更時尚。波司登品牌跨領域去尋找新的靈感啟發。在查閱遍佈全球的藝術形式的過程中，波司登品牌發現中國有很多優秀工藝會應用在各種生活場景中，其中拼接、紵縫藝術都有着非常悠遠古老的歷史，通過不同材質精密組合，最終呈現出完美的作品。其大膽創想，將這種跨界組合的理念運用到最擅長專注的羽絨服上。在多次嘗試後，最終為消費者呈現出了顛覆傳統，重新定義後的輕薄羽絨服。在這次研發設計中，波司登品牌集結了幾位中國先鋒設計師的設計力量，為波司登輕薄羽絨服的設計提供了大膽的創新和更多年輕化的設計元素。將中國新生代設計力量，與波司登47年來的專業匠心融合在一起，打造出顛覆傳統認知的輕薄羽絨服。波司登通過羽絨跨界百年時尚單品、獨創式羽絨拼接、藝術化紵線設計，顛覆傳統輕暖羽絨服款式重複單一，美感與保暖難以兼具的現狀，實現輕薄羽絨服品類的首次顛覆式創新，為消費者提供更多樣、更輕暖、更時尚的專業選擇，真正開啟羽絨服跨季節、多場景時尚穿搭自由的新格局。





## 管理層討論與分析

### 極寒系列 (2317 款)

波司登品牌持續探索戶外極寒環境，致力打造極致禦寒保暖產品。該系列產品嚴選90%高絨子含量，採用700+高品質鵝絨，以及戶外專業高效防風性能面料，全方位抗寒保暖，滿足高寒地區日常出行的極致禦寒需求。2022/23財年旺季數月銷售中，2317款最新年輕時尚工裝風產品銷售近20萬件，其中戶外趨勢燕麥色銷售約15萬件，在短期內成為廣大年輕消費者青睞的爆款產品。



### 城市運動主題系列

Goosebumps(「GB」)靈感來源於寒冷或激動或感動而起的雞皮疙瘩時，穿上集功能與時尚於一體的GB系列，將使城市生活更舒適、輕鬆、自然；本季在原有的多彩及工裝風格上，新增了全新的潮流風格以及一衣三穿的功能，給消費者提供更多潮流穿搭的方式，同時採用600+ 蓬鬆度高品質鵝絨，結合潮流廓形，帶領新風尚。



## 時尚運動主題系列

時尚運動打造了更多樣的風格滿足不同人群的需求。其中主要包括：

**經典系列：**全新中性款的升級及3D流線版型，為主題產品注入年輕朝氣的風格元素。同時，秉承匠心精神升級鎖絨工藝，解決鑽絨煩惱，讓消費者穿着更為舒適。

**棋盤格系列：**本系列產品在棋盤格元素演繹上不再局限於傳統的設計方式，旨在為服裝呈現新意的同時也營造活力動感的視覺感與衝擊感，以自由、趣味的個性態度詮釋經典的無限可能。



## 管理層討論與分析

**梵高大師系列：**本次梵高聯名主題，以梵高的知名油畫作為設計靈感，將傳統羽絨服與大師作品進行相融合，賦予羽絨服更多可能性的同時也致敬偉大的藝術家－梵高，此系列採用了梵高定制標識打造獨一無二的專屬感，超輕柔膚面料也彰顯了產品高級的品質感，體現當下年輕消費者對時尚的態度。

**陳英傑聯名系列：**本系列為波司登與藝術家陳英傑首次聯名推出新年合作限定系列，潑墨塗鴉設計的兔子印花高級百搭，把節日氛圍拉滿，助力產品成為了炙手可熱的新年禮。同時，此系列還入選了「新浪時尚」「時尚COSMO」新年禮榜單，得到權威時尚媒體強力推薦。



### 泡芙主題系列

本產品系列採用了波司登潛心研究的領先里布紘穿工藝，打造極致包裹感；高品質超柔膚面料給消費者提供更輕盈舒適的體驗；並採用了800+高蓬鬆度輕奢鴨絨打造蓬鬆飽滿的視覺高級感，並能長效鎖溫。同時，今年的零壓力羽絨泡芙也以環保作為出發點，榮獲德國紅點設計大獎。主題產品由明星代言推廣，受到消費群體的廣泛關注與喜愛。



## 輕暖環保系列

生態環境的巨變，讓我們更深刻意識到環境保護的刻不容緩，作為一家有社會擔當的企業，我們採用了全球知名纖維公司杜邦研發的SORONA®生物基纖維製作的環保面料，為都市人群帶來綠色健康的生活體驗。SORONA®材料還通過了包括「美國農業部(USDA)、JBPA、OEKO-TEX以及瑞士藍標(bluesign)」這四大嚴苛認證機構的權威認證。全系在色彩上運用靈動跳躍的馬卡龍色系，五彩繽紛治癒人心，帽領撞色設計結合整體溫柔配色，表達年輕甜美的活力。



## 工裝派克系列

派克服不僅有保暖優勢，版型大氣有型，最重要的是在冬季不顯臃腫，寬鬆的廓形，對不同身材的包容度很高。本系列男款面料採用防風、耐磨、挺括的功能，消費者輕鬆應對各種天氣；實用的硬朗工裝袋，增加便攜功能；經典的大地色系，擁有軍事風的靈魂，也散發着濃厚的自然氣息。

## 管理層討論與分析

### 多品牌策略

本集團在聚焦波司登品牌發展、重塑波司登成為中高端時尚功能性時代品牌的同時，持續圍繞「羽絨+」，統籌發展定位在中端市場的雪中飛品牌羽絨服業務等，通過各品牌的差異化定位實現全面覆蓋，真正做強羽絨服核心主業，最大化提升市場佔有率。

### 雪中飛

2022/23財年，雪中飛品牌收入約為人民幣1,221.5百萬元，同比上升25.4%。雪中飛品牌持續發力線上業務，持續完善普惠品牌升級，進一步深化「互聯網+」運營模式。通過鎖定互聯網時代消費者信賴的普惠服飾品牌定位，不斷迭代優化新品系列；通過重塑年輕用戶品牌心智，不斷聚焦用戶深度運營；通過推出的品牌大事件，實現品牌與消費者、品牌與平台的有效溝通；通過以「運營卓越、物美價優」的核心競爭力開展經營，實現了品牌的快速發展。

在業務拓展層面，一方面雪中飛品牌注重品牌事件的打造，在增加品牌力之餘，亦增加了與消費者的互動，提升了品牌在年輕用戶的心智的定位；另一方面雪中飛品牌注重線上平台的持續發力。傳統電商平台方面，通過與天

貓、京東、唯品會等平台的持續發力，得到穩定發展。新興內容平台方面，通過加強直播間、短視頻等優質內容，以及完善品牌私域會員運營等方法大力拓展抖音等平台。線上合作夥伴方面，通過甄選優質合作夥伴，從產品開發到上市，進行全流程的品牌賦能與管控，為實現品牌的高速且有質量的增長打下堅實基礎。雪中飛品牌在2022年天貓官旗在女裝羽絨服類目年度排名第3，較2021年提升兩名；在2022年抖音平台羽絨服飾類品牌綜合年度排行榜位居第3。



## 冰潔

2022/23財年，冰潔品牌收入約為人民幣125.5百萬元，同比下降46.7%。冰潔品牌受經濟放緩和中低端服飾品牌競爭加劇的挑戰帶來的影響，轉型相對較慢。從2020/21財年開始大力收縮線下代理渠道，轉型發展線上渠道；在2022/23財年，通過大力拓展唯品會等平台，增加產品覆蓋和人群覆蓋。



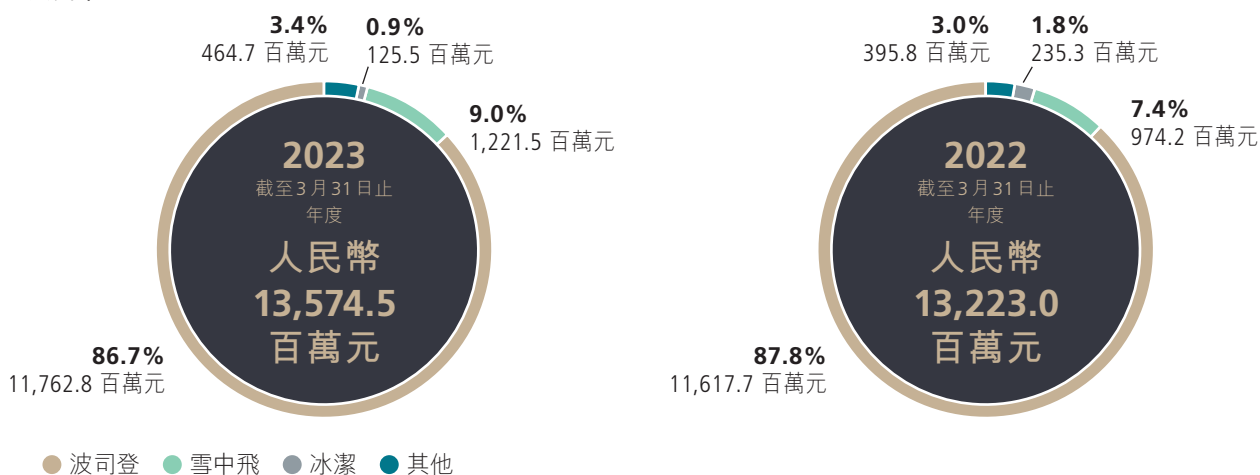


## 管理層討論與分析

### 按品牌劃分之品牌羽絨服業務收入

截至3月31日止年度					
品牌	2023		2022		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	11,762.8	86.7%	11,617.7	87.8%	1.2%
雪中飛	1,221.5	9.0%	974.2	7.4%	25.4%
冰潔	125.5	0.9%	235.3	1.8%	-46.7%
其他*	464.7	3.4%	395.8	3.0%	17.4%
品牌羽絨服業務總收入	13,574.5	100.0%	13,223.0	100.0%	2.7%

人民幣



### 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	2023		2022		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	10,367.5	76.4%	9,759.1	73.8%	6.2%
批發	2,742.3	20.2%	3,068.1	23.2%	-10.6%
其他*	464.7	3.4%	395.8	3.0%	17.4%
品牌羽絨服業務總收入	13,574.5	100.0%	13,223.0	100.0%	2.7%

\* 指與羽絨服產品有關的原材料銷售收入



## 管理層討論與分析



2022/23財年，本集團持續優化渠道質量，提升渠道效率。有關線下渠道建設，第一方面，本集團關注現有門店的經營質量，把「坐實單店經營」提升到本集團戰略變革層面。本公司上下秉承「臨門一腳靠門店、服務顧客最重要」的經營理念，以門店為核心坐實大商品、大零售運營提效，以實現門店的高質量經營；第二方面，本集團關注線下渠道的結構性佈局，特別關注核心城市及核心商圈，持續注重渠道的結構性佈局。除重點關注的一線及新一線城市，亦關注多層級市場的佈局，通過有規劃的差異性佈局自營店或經銷商門店，來打開當地市場的銷售；第三方面，本集團關注分店態運營的能力，通過把零售門店根據不同店態進行細緻分解，在不同店態的標桿門店中廣泛推行Top款。此精細化運營策略，在過去的旺季銷售中，對本集團實現高效銷售成交、實現優化終端產品結構、實現渠道庫存管理，起到了重要作用。在2022/23財年期間，

以店態劃分，本集團除常規的若干店態門店(例如，旗艦店、高端店、主流店及大眾店等)，亦陸續開設了超過1,000家旺季店(旺季店主要指在銷售旺季開設時間為1周至3個月不等的門店，其主要聚焦省會城市進行開設，以當季流行的Top款為主要銷售產品，且落位主要集中在核心商圈及體育運動場等)。

於2023年3月31日，本集團羽絨服業務的常規零售網點(不含旺季店)總數較上一財年同期淨減少386家至3,423家；自營零售網點淨減少327家至1,399家；第三方經銷商經營的零售網點淨減少59家至2,024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40.9%和59.1%。在本集團品牌羽絨服業務的總零售網點中，約有28.0%位於一、二線城市(即北上廣深及省會城市)，約有72.0%位於三線及以下的城市。



### 按羽絨服品牌劃分之零售網絡

於2023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
<b>專賣店</b>								
本集團經營	821	-197	13	3	–	-1	834	-195
第三方經銷商經營	1,599	-53	83	-12	–	-8	1,682	-73
小計	2,420	-250	96	-9	–	-9	2,516	-268
<b>寄售網點</b>								
本集團經營	458	-97	105	-20	2	-15	565	-132
第三方經銷商經營	305	46	37	-8	–	-24	342	14
小計	763	-51	142	-28	2	-39	907	-118
<b>合計</b>	<b>3,183</b>	<b>-301</b>	<b>238</b>	<b>-37</b>	<b>2</b>	<b>-48</b>	<b>3,423</b>	<b>-386</b>

變動：與2022年3月31日相比



## 管理層討論與分析

羽絨服業務按地區劃分之零售網絡			
	於2023年3月31日	於2022年3月31日	變動
華東	1,139	1,299	-160
華中	726	827	-101
華北	276	332	-56
東北	399	453	-54
西北	376	397	-21
西南	507	501	6
合計	3,423	3,809	-386

### 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：

2022/23財年，本集團的貼牌加工管理(OEM)業務收入約人民幣2,294.1百萬元，佔本集團收入的13.7%，較去年同期上升20.7%。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89.4%。

貼牌加工管理業務團隊始終致力於成為中高端國際品牌功能服飾OEM／設計製造管理(ODM)專家，致力於為客戶提供高附加值的產品和服務。

在2022/23財年，儘管面對全球消費市場低迷、國內疫情影響嚴重等多重因素考驗，貼牌加工管理業務依然保持穩定且健康的發展。其主要由於，第一、絕大部份現有客戶的訂單實現穩定增長。儘管面臨重重困難，貼牌加工管理業務團隊始終以客戶的需求為導向，關注核心客戶痛點與需求；在保持產品質量的前提下，通過不斷提升產品交付率等卓越指標，提升客戶滿意度。第二、新增客戶的訂單攬入。特別是通過跟蹤洞察客戶需求，精準開發出客人所需產品，做實設計環節的專家定位等一些系列舉措，開拓若干國際中高端客戶，為未來的持續穩健發展奠定基礎。第三、靈活的管理機制。受國內疫情影響，物流受阻嚴重



影響生產進度及交期；為解決生產交付問題，貼牌加工管理業務團隊積極協調國內各地生產資源，開拓備用生產加工基地，最終實現完美交付。另外，疫情期間，貼牌加工管理業務團隊亦迅速調整管理思路和生產計劃，遣派核心高級管理層親自前往越南及時支援，協調資源，提升按時交付率，實現業務持續增長。

通過有效的成本管理及受益於2022/23財年的匯率變化，貼牌加工管理業務的毛利率穩步上升1.3個百分點至19.9%。



## 管理層討論與分析

### 女裝業務：

中國女裝行業發展已步入成熟期，增速平穩、競爭激烈且市場集中度較低。從需求端看，女性消費者對服裝的個性化及審美需求較強，並逐步根據消費需求分層形成細分化市場。

本集團經營四個中高端女裝品牌，經過18至30年的品牌沉澱，呈現出豐富的產品層次和特有的差異化風格定位。杰西女裝注重現代都市場景、風格簡潔幹練，彰顯知性女人的自信；邦寶女裝風格優雅、浪漫，注重服裝版型與細節，致力於突出女性獨特與閃光的一面；柯利亞諾和柯羅芭追求低調奢華，主張展現東方女性的精緻與典雅，滿足客戶追求個性、極致的穿着體驗。在激烈競爭的中國女裝市場，本集團通過豐富層次的產品形象和品牌定位，贏得了中國女性消費者的青睞。

品牌管理方面，四個女裝品牌不斷強化品牌推廣、內容創作和輸出，通過深化品牌故事、帶動認知感，強化消費者心目中的品牌形象。在品牌推廣中，一方面通過內容輸入，以認知賦能銷售；另一方面通過平台傳遞，在微信公眾號、小紅書等新媒體平台，以大片製作、街拍、互動、

直播產品講解等方式，進行全渠道推廣，加速品牌建設進程。

客戶管理方面，在激烈競爭的女裝市場中，尤其注重客戶的精細化管理。通過開展核心會員調研活動、會員消費數據分析，充分了解核心會員的消費特性和需求，有針對性加強顧客價值創新和會員維護，提高會員黏性和複購率。

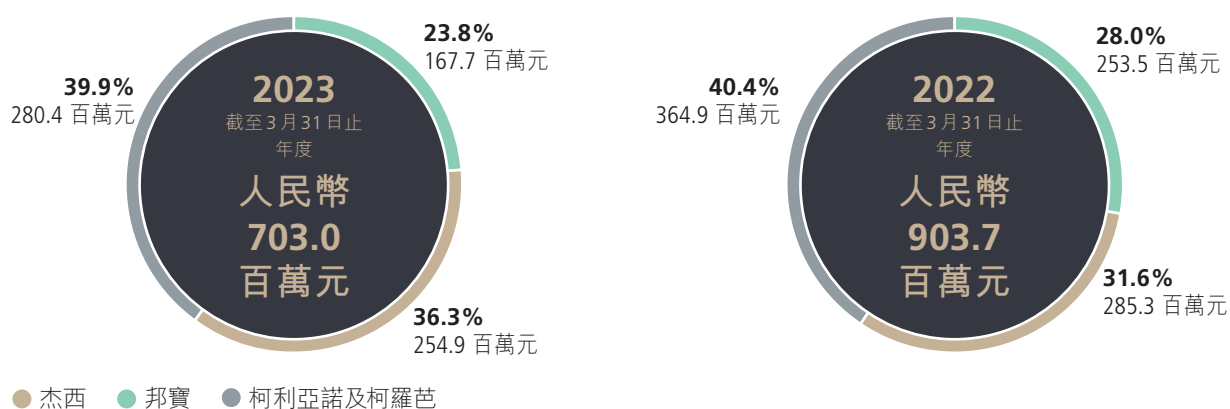
渠道建設方面，強化渠道升級與新店拓展，持續提升門店形象、打造標桿店鋪、提升門店運營效率；積極拓展線上業務，在線上多平台重點發力突破，亦同步佈局新零售平台。

2022年以來的疫情變化，給女裝行業發展帶來相當的挑戰和考驗；反覆的疫情影響，令物流管理和線下客流嚴重受阻，本集團四個女裝品牌(特別是線下業務)亦在此環境中面對較多困難。儘管女裝線上業務板塊在2022/23財年能夠實現約3.4%的同比增長，但由於其佔女裝業務板塊比重較低(僅為12.6%)，故整體而言，本集團四個女裝品牌表現疲軟。2022/23財年，本集團的女裝業務收入約人民幣703.0百萬元，收入較去年同期下降22.2%，女裝業務佔本集團總收入比重為4.2%。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				
	2023		2022		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	254.9	36.3%	285.3	31.6%	-10.7%
邦寶	167.7	23.8%	253.5	28.0%	-33.8%
柯利亞諾及柯羅芭	280.4	39.9%	364.9	40.4%	-23.2%
女裝業務總收入	703.0	100.0%	903.7	100.0%	-22.2%

人民幣



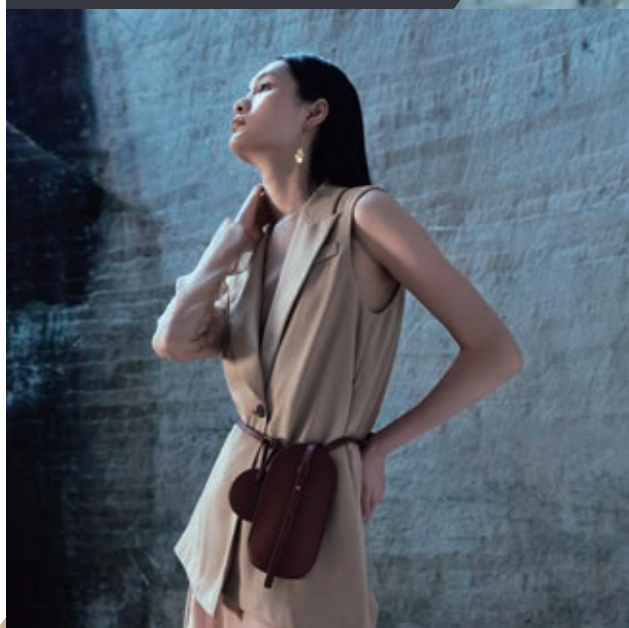
### 按銷售類別劃分之女裝業務收入

銷售類別	截至3月31日止年度				
	2023		2022		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	654.6	93.1%	848.7	93.9%	-22.9%
批發	48.4	6.9%	55.0	6.1%	-12.0%
女裝業務總收入	703.0	100.0%	903.7	100.0%	-22.2%

## 管理層討論與分析

### 時尚女裝－杰西 (JESSIE)

杰西女裝明確了「打造中國文藝精品女裝新標桿」的經營目標和全新定位。其一，杰西品牌以 Miss J 的角色人生為推廣主題，帶動品牌故事性和文化力的呈現；其二，杰西品牌注重激烈競爭女裝市場中的產品破圈突圍，通過面料升級、色彩多元、花版創新等方式帶動產品與時俱進的創新；其三，杰西品牌以美學營銷賦能終端，線下堅持以門店為中心、線上強調在多平台運營中產品品質和客戶服務的不斷提升；通過精準營銷、佈局線上渠道及新零售平台等方式，帶動品牌形象、渠道形象和產品形象的全面升級。







## 時尚女裝－邦寶 (BUOU BUOU)

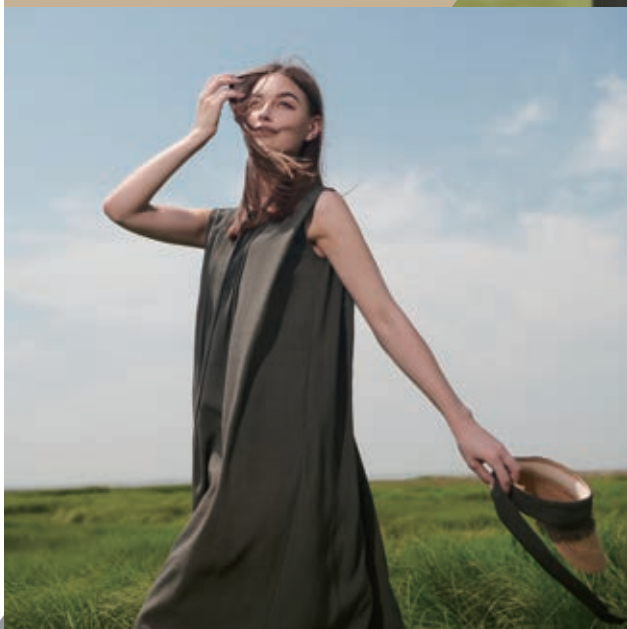
邦寶女裝致力成為「中國輕奢女裝的代表品牌」，其持續通過優化管理思路和經營方式，調整渠道結構、聚焦產品深度、加強精細化營銷等，進行不斷經營改進。通過不斷的產品創新，其產品設計始終秉持健康、優雅、舒適的理念，以自然元素、環保舒適的面料、體貼的穿着觸感、為注重生活品質感和儀式感的中國新中產女性提供高品位着裝方案。通過對產品的生命週期進行管理，並結合對目標客戶的使用場景分析，針對性設計產品系列並予以推廣。同時，邦寶女裝跟隨時代趨勢，除傳統的線下渠道，亦關注線上新媒體平台，以目標消費者為中心，跟隨消費者的體驗路徑，通過線上和線下多種渠道直接觸達消費者。



## 管理層討論與分析

### 時尚女裝－柯利亞諾 (KOREANO) 及柯羅芭 (KLOVA)

柯利亞諾女裝逐步向年輕化轉型，滿足生活穿搭場景，體現舒適、時尚、品質；柯羅芭女裝堅持高端定位，逐步轉型以定制、預售為主線，滿足顧客個性化需求。產品運營方面，進一步提升供應鏈效率，兼顧小單、高定及大貨的合理資源配置；同時，開發新產品線，新增柯利亞諾E系列等專供款，通過產品差異化來滿足不斷迭代的客群需求變化。在會員管理方面，通過精細化會員管理提高運營質量。例如，通過會員分級服務管理、一對一直播、送衣上門選購等服務升級方式增強與客戶的黏性、提升客戶的連帶率、複購率。2022/23財年，兩個品牌推動「店鋪合夥人」模式試點和目標考核激勵方案優化，加強區域管理考核，構建完整的店鋪薪酬管理體系。





於2023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下降5家至457家；自營零售網點淨減少3家至361家；第三方經銷商經營的零售網點淨減少2家至96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約79.0%和21.0%。在本集團女裝業務的總零售網點中，約有61.9%位於一、二線城市(即北上廣深及省會城市)，約有38.1%位於三線及以下的城市。

按女裝品牌劃分之零售網絡										
於2023年3月31日	杰西		邦寶		柯利亞諾		柯羅芭		合計	
	店數	變動	店數	變動	店數	變動	店數	變動	店數	變動
<b>專賣店</b>										
本集團經營	1	-	9	-3	-	-	-	-	10	-3
第三方經銷商經營	12	-3	6	-1	-	-	-	-	18	-4
小計	13	-3	15	-4	-	-	-	-	28	-7
<b>寄售網點</b>										
本集團經營	115	7	96	-7	82	-	58	-	351	-
第三方經銷商經營	63	2	15	-	-	-	-	-	78	2
小計	178	9	111	-7	82	-	58	-	429	2
<b>合計</b>	<b>191</b>	<b>6</b>	<b>126</b>	<b>-11</b>	<b>82</b>	<b>-</b>	<b>58</b>	<b>-</b>	<b>457</b>	<b>-5</b>
變動：與2022年3月31日相比										





## 管理層討論與分析

女装業務按地區劃分之零售網絡			
	於2023年3月31日	於2022年3月31日	變動
華東	61	56	5
華中	146	150	-4
華北	51	53	-2
東北	50	54	-4
西北	82	85	-3
西南	67	64	3
合計	457	462	-5

### 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

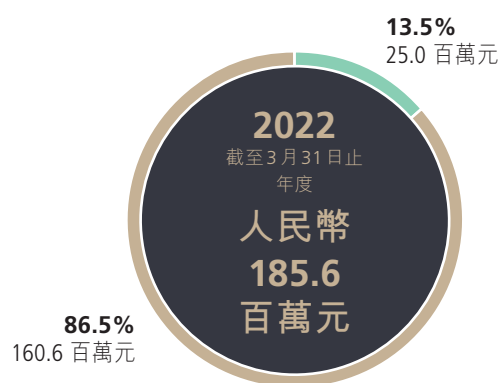
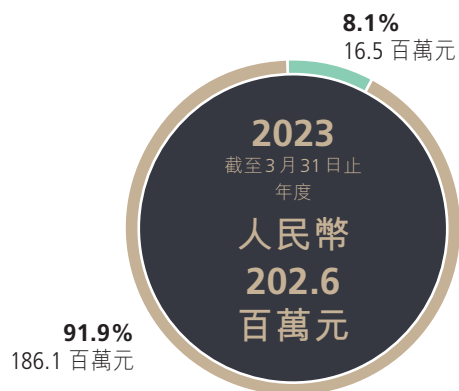


## 多元化服裝業務板塊：

2022/23 財年，本集團的多元化服裝業務板塊收入約人民幣 202.6 百萬元，較去年同期增加 9.2%。隨着本集團持續貫穿「聚焦主航道、收縮多元化」的整體戰略，男裝、內衣居家等業務佔本集團總收入比重持續下降，但本集團於 2016 年開始發展的校服業務在 2022/23 財年持續錄得穩健增長。2022/23 財年，該業務板塊收入分佈如下：

按品牌劃分之多元化服裝業務收入					
截至3月31日止年度					
品牌	2023		2022		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	
颯美特校服	186.1	91.9%	160.6	86.5 %	15.9%
其他品牌及其他	16.5	8.1%	25.0	13.5 %	-34.0%
多元化服裝業務總收入	202.6	100.0%	185.6	100.0%	9.2%

人民幣



● 颯美特校服 ● 其他品牌及其他

## 管理層討論與分析

### 按銷售類別劃分之多元化服裝業務收入

銷售類別	截至3月31日止年度				
	2023		2022		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	
自營	186.1	91.9%	160.6	86.5%	15.9%
批發	14.5	7.1%	20.8	11.2%	-30.3%
其他*	2.0	1.0%	4.2	2.3%	-52.4%
多元化服裝業務總收入	202.6	100.0%	185.6	100.0%	9.2%

\* 指來自租金收入







## 校服業務－颯美特

2022/23 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。秉承「以衣承載教育，以衣傳承文化」的服裝設計理念，颯美特品牌堅持為學生提供安全、舒適、時尚及具有功能性的校服產品，期待為每個孩子披上逐夢行裝是颯美特品牌的使命。當前，颯美特服務超過 500 所學校，年供應量超過百萬件。

在 2022/23 財年，在渠道升級方面，一方面，颯美特品牌通過進一步拓寬並構建重點加盟區域代理商，提升了品牌區域覆蓋率，第二方面，通過建立核心直營區域，抓取了核心客戶市場份額，坐實品類專家美譽。

在產品打造方面，一方面，夯實了品牌溫暖基因的冬季校服品類，持續打造颯美特品牌標籤；另一方面，緊跟客戶需求，構建了高端私立校服產品架構，並在高端私立項目獲得突破性進展。

同時，颯美特品牌持續追求創新力和服務力的打造。創新力方面，通過佈局數字化運營，實現線上渠道拓寬，通過技術和流程等方式的革新，持續提升用戶服務體驗；服務力方面，通過從學校教育理念文化出發，輸出校服指南設計、校園文化綜合展示空間營造、校服展陳設計等個性化服務，凸顯校園文化理念，更好為教育品牌賦能。

颯美特品牌作為中國服裝協會會員單位和中華全國工商業聯合會紡織服裝業商會副會長單位，在 2022/23 財年，榮獲馬威中國新國貨 50 企業、中國校服十強企業、2023 中國校服設計大賽特等獎小學生制式系列、AAA 資信等級、全國質量信得過產品、全國校服行業質量領先品牌及可持續時尚發展獎等多項殊榮。

2022/23 財年，颯美特品牌校服業務實現收入約為人民幣 186.1 百萬元，較去年同期增長 15.9%。

## 管理層討論與分析

### 童裝業務、男裝業務及居家業務

本集團自2018/19財年，開始對多元化服裝業務板塊項下的男裝業務及居家服業務進行全面縮減；2022/23財年，也不再追加與日本品牌Petit main合資合作的項目公司投資，故除校服以外的其他多元化服裝業務在過去財年內均有一定程度的收縮。

### 線上銷售

線上銷售渠道一直是本集團重點關注且予以大力發展的渠道，特別是在過去的一個財年中，能夠持續在逆市中依然實現穩健及高質量增長。

本集團實行線上多平台運營的模式。除天貓、唯品會、京東等傳統電商平台，更投放資源積極拓展抖音等新興內容平台。同時，本集團亦通過提質增效、精細化運營等方法，聚焦線上優質經銷商經營效率的提升。

品牌建設方面，本集團聯動線上平台IP擁有人，通過互動在平台得以持續強曝光；同時通過參與線上平台品牌建設活動及與KOL互動直播的方式，帶動主要產品系列的有效推廣。線上平台活動方面，包括首次NFT合作，將全新設計理念與前沿時髦玩法結合，與新品做結合進行品牌宣傳等；互動直播方面，包括推動秀場與KOL互動及大V直播等，取得了較好的市場反饋。

傳統電商平台而言，在會員運營方面，一方面，本集團持續發力有效拓客；通過參與平台會員節打造、推廣拉新等

形式，提升會員體量。第二方面，本集團注重會員經營，通過私域鏈路優化、借助差異化權益、人群標籤分層等運營方法，以及根據活動週期定向溝通的運營方式。第三方面，本集團積極佈局重要線上活動日；在本財年「雙十一」及「雙十二」等重要活動期間，通過聯動平台及波司登品牌舒適戶外戰役，拉通全週期資源打造內容直播「溫暖之旅」；整合平台明星IP資源，佈局明星直播引爆大促，放大品牌聲量；與平台共建羽絨賽道等方式。波司登品牌在「雙十一」期間獲得天貓平台女裝第一、男裝第二；「雙十二」期間獲得天貓平台女裝第一、男裝第一；京東重點三大促銷以及唯品會女裝重點三大促銷均排名第一的好成績。

新興內容平台而言，本集團始終保持開放和創新的態度。在抖音等新興平台的建設過程中，目前波司登品牌已擁有較為豐富的體系和資源。無論是頭部官方旗艦店、還是細分類目店還是雲零售店，不同經營模式的渠道，完整勾勒了抖音平台的渠道矩陣。同時，本集團深諳抖音為內容驅動的平台，在品牌建設方面，內容場和中心場的突破、以及營銷內容、直播內容、短視頻內容、頭部達人、平台IP

等多維度創新和突破，均成為2022/23財年較為關注的重點。在內容營銷創新方面，本集團通過聯合清華大學登山隊雪山直播、在上海馬勒別墅進行新品走秀等方式，創新直播內容，通過輸出優質短視頻內容，提升品牌勢能，賦能全渠道。截至2023年3月31日，波司登品牌超過90%的抖音收入來源於直播。抖音官方旗艦店連續3年成為平台羽絨服類目單店銷售第一名。

在2022/23財年，本集團旗下全品牌線上銷售收入達到約人民幣4,929.3百萬元，同比穩健上升22.5%。品牌羽絨服業務及女裝業務年內網絡銷售的收入分別約為人民幣4,838.7百萬元及人民幣88.8百萬元，分別佔到品牌羽絨服業務、女裝業務收入的35.6%及12.6%。按銷售類別劃分，線上銷售的自營和批發收入分別約為人民幣4,422.5百萬元及人民幣506.8百萬元。

## 合資公司運營

於2021年12月1日，本公司之直接全資附屬公司波司登國際服飾有限公司(「波司登服飾」)與德國公司Bogner訂立有關成立合資公司(「合資公司」)的合資協議。合資公司在中國內地、中國香港、中國澳門及中國台灣(統稱「合資公司銷售地區」)擁有獨家銷售及分銷BOGNER(博格納)和FIRE+ICE服飾的權利。

截至2023年3月31日，合資公司在合資公司銷售地區積極拓展業務。渠道建設方面，通過入駐上海恒隆廣場、北京SKP等高端購物中心，以及進駐天貓開設博格納天貓奢

品旗艦店、博格納微信小程序店等方式逐步滲透中國高端目標市場。品牌建設方面，除通過在小紅書等新興平台曝光傳播，亦於2022年10月在上海恒隆廣場舉辦BOGNER越界新生90週年慶典活動。

2022/23財年，合資公司淨虧損及本集團錄得相應比例的虧損分別約為人民幣48.5百萬元及約為人民幣26.7百萬元。







## 毛利

2022/23財年，本集團毛利由去年同期的約人民幣9,737.2百萬元增加2.5%至約人民幣9,975.9百萬元。

品牌羽絨服業務毛利率較去年同期增加0.5個百分點至66.2%，主要由於2022/23財年中，伴隨着成功的品牌重塑升級以及創新輕薄羽絨服的推出，顯著帶動羽絨服產品全面升級；因此，波司登品牌毛利率的提升帶動了羽絨服板塊整體毛利率的提升。這與本集團自2018年戰略轉型以來以品牌引領的模式，堅持產品創新、渠道升級，並致力於打造「全球領先的羽絨服專家」的戰略路線是密不可分的。同時，貼牌加工管理業務方面，儘管2022/23財年面對較多挑戰，但是通過有效的成本管理、受益於2022/23財年匯率變化以及擇單能力提升等，該板塊毛利率同比

依然穩健上升1.3個百分點至19.9%。女裝業務方面，由於點狀疫情等不確定因素的影響，女裝部份產品銷售折扣略有調整，導致毛利率較去年同期下降3.8個百分點至68.6%。

儘管作為本集團收入及毛利貢獻最大的品牌羽絨服業務板塊及收入及毛利貢獻第二大的貼牌加工管理業務板塊毛利率均有提升，但是由於貼牌加工管理業務之全年收入增速較快，對收入及毛利的貢獻佔比提升，且貼牌加工管理業務的毛利率較品牌羽絨服板塊略低，故本集團整體毛利率較上一個財政年度的60.1%輕微下降0.6個百分點至59.5%。

有關各品牌、各業務及本集團的毛利率的分析表如下：

截至3月31日止年度				
品牌	2023年	2022年	變動 百分點	
波司登	70.8%	69.4%	+1.4	
雪中飛	46.0%	47.3%	-1.3	
冰潔	33.6%	24.8%	+8.8	
品牌羽絨服業務	66.2%	65.7%	+0.5	
貼牌加工管理業務	19.9%	18.6%	+1.3	
杰西	66.6%	66.5%	+0.1	
邦寶	64.0%	68.3%	-4.3	
柯利亞諾及柯羅芭	73.0%	80.0%	-7.0	
女裝業務	68.6%	72.4%	-3.8	
多元化服裝業務	25.7%	25.7%	-	
本集團	59.5%	60.1%	-0.6	

# 管理層討論與分析

## 經營溢利

2022/23財年，本集團的經營溢利較去年同期穩定上升10.0%至約人民幣2,826.4百萬元，經營溢利率為16.8%。經營溢利金額上升的主要由於本集團在實現收入穩定增長的同時，亦關注在品牌、渠道建設等方面費用的有效使用效率，並加大對費用的控制，故實現了本集團經營效率的有效提升。

## 分銷開支

2022/23財年，本集團的分銷開支主要包括廣告和宣傳費用、使用權資產折舊費、或有租金以及銷售僱員開支，約達人民幣6,124.7百萬元，較去年同期的約人民幣6,171.2百萬元小幅減少0.8%，分銷開支佔本集團總收入由去年同期的38.1%有效下降1.6個百分點至36.5%。分銷開支佔本集團總收入比率下降，主要由於本集團在2022/23財年有效規劃及管控終端門店裝修以及品牌宣傳營銷活動費用，並加強管理相關費用使用效率所致。

## 行政開支

本集團的行政開支主要包括薪酬及福利、期權費用攤銷、折舊及顧問費，在2022/23財年約達人民幣1,204.0百萬元，較去年同期約人民幣1,203.1百萬元基本持平。

## 融資收入

2022/23財年，本集團的融資收入由去年同期約人民幣316.0百萬元下降7.2%至約人民幣293.2百萬元，主要由

於本集團在本財年的理財產品以及其他金融資產利息收入下降所致。

## 融資成本

2022/23財年，本集團的融資開支上升至約人民幣210.0百萬元，較去年同期上升5.7%。融資成本提升主要是由於2022/23財年銀行費用及計息貸款利息提升所致。

## 稅項

2022/23財年，所得稅開支由去年同期約人民幣613.4百萬元上升至約人民幣730.9百萬元，實際稅率約為25.3%，與25%的標準中國所得稅稅率相若。

## 股息

董事會建議派發截至2023年3月31日止年度的末期股息每股普通股港幣13.5仙(相等於約人民幣12.4分)。建議股息將於2023年9月15日或前後支付予2023年8月25日名列本公司股東名冊的股東。建議股息須待本公司股東於2023年8月22日或前後舉行的股東週年大會(「股東週年大會」)上批准。

## 流動資金及財務來源

於2022/23財年，本集團經營活動所得的現金淨值約為人民幣3,050.7百萬元，投資活動所得的現金淨值約為人民幣616.6百萬元，及融資活動使用的現金淨值約為人民幣2,493.0百萬元。截至2023年3月31日止年度的現金及現金等價物約為人民幣3,718.2百萬元。



於2023年3月31日，現金及現金等價物之貨幣單位的分佈如下：

	人民幣千元
人民幣	2,861,537
美元	733,683
英鎊	3,812
港元	115,566
日圓	1,947
歐元	1,666
<b>總計</b>	<b>3,718,211</b>

為使本集團可用現金儲備獲得較高回報，在金融機構存款利率持續下行的背景下，本集團適當加大定期存款的投放佔比以期獲得穩定的收益。此外，在金融機構理財市場淨值化管理的大趨勢下，保本理財市場份額已經大幅縮減，本財年投放的其他金融資產，包括少量中國國內銀行的保本短期投資，絕大多數其他金融資產為中國國內銀行及其他金融機構的中低風險的非保本短期投資，2022年4季度中國債券市場出現較大幅度波動，大部份銀行的理財產品淨值出現回撤，為控制風險，我們適當減少了其他金融資產的配置，增加了定期存款和現金及現金等價物的配置。於銀行的保本短期投資預計(非保證)回報率介乎每年2.29%至3.03%。其他金融證券指朔明德投資有限公司(「朔明德投資」)持有的交易股票。朔明德投資2018年2月投資約人民幣224,921,000元認購12,184,230股錦泓時裝集團股份有限公司(一家於上海證券交易所上市的公司；

股份代號：603518)(「錦泓集團」)非公開發行股票，認購價格為人民幣18.46元/股。2019年5月錦泓集團發行紅股後，朔明德投資持有的股份增至17,057,922股，投資成本調整為人民幣13.19元/股。2021年7月，朔明德投資以集中競價方式減持錦泓集團2,787,223股，減持均價為人民幣24.60元/股，現持有錦泓集團股份已低於5%。投資的進一步詳情載於財務報表附註26。

於2023年3月31日，本集團的銀行借款約為人民幣770.4百萬元(2022年3月31日：人民幣934.0百萬元)。可換股債券負債部份賬面值約為人民幣1,608.0百萬元(2022年3月31日：約人民幣1,604.6百萬元)。本集團的負債比率(即：債務總額/權益總額)為18.9%(2022年3月31日：20.8%)。於2023年3月31日，借貸按貨幣單位及所採納的利率類型劃分如下：

利率類型	港元 人民幣百萬元	日圓 人民幣百萬元	人民幣 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元
浮動利率	525.2	235.2	—	760.4
固定利率	—	—	10.0	10.0
<b>總計</b>	<b>525.2</b>	<b>235.2</b>	<b>10.0</b>	<b>770.4</b>

## 管理層討論與分析

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。

暨2021/22財年本集團獲得穆迪和標普分別授予「Baa3 (展望穩定)」及「BBB-(展望穩定)」長期信用評級，在2022/23財年本集團繼續獲評「雙投資級」。國際權威評級機構授予本集團的「雙投資級」長期信用評級，彰顯資本市場對本集團審慎的財務政策以及穩健的財務表現的肯定，也體現了本集團在商業週期中表現出的穩定的發展韌性。

### 可持續發展

自2020年我國宣佈「30•60雙碳目標」，目前國內已建立了1+N的政策頂層建築，綠色發展成為高質量發展的重要組成部份。中國作為全球的羽絨資源大國和生產大國，展現綠色羽絨創新與實踐不僅有利於完善目標承諾，更有利於在全球提升品牌認同感和美譽度。羽絨作為一種可持續、可再生的資源，深挖「碳手印」的綠色影響力潛力巨大。

### 環境、社會及治理 (「ESG」) 評級得到國際權威機構 MSCI 再次提升至 A

於2023年2月，摩根士丹利資本國際公司(「MSCI」)發佈ESG評級報告，憑藉勞工管理、供應鏈勞工標準管理體系及產品碳足跡等議題分數的提升，本集團的MSCI ESG評級由BBB進一步躍升為A，在中國紡織服裝業處於領先水平。

在ESG體系建立與完善方面，本集團於2021年開始，從決策、管理與執行三個層級建立了三級聯動的ESG管理架構，保障ESG目標的有效落地，及時督導績效並評估可持續發展領域的新風險、新機會。在ESG重要性議題管理方面，本集團緊隨時代及各利益相關方需求趨勢，重點關注消費者構建新業態、打造新體驗，提升產品創新力，打造穩健、綠色供應鏈，強民族品牌、提升文化自信等22項議題，逐層剖析並尋找各項議題在可持續發展道路上的新突破點和反哺產業價值鏈的價值點。通過長期堅持不懈的努力，本集團ESG水平得到國際權威評級機構MSCI的持續認可。

### 全球環境信息研究中心 (「CDP」) 的「氣候變化」獲得 B- 的優秀成績

2022年，本集團參與CDP「氣候變化」填報，並取得了B-的良好成績，成功躋身國際領先服裝品牌商所屬的評級範圍，為截至目前中國紡織行業的最高評分。

### 持有的重大投資、關於附屬公司的重大收購及出售，以及未來作重大投資或購入資本資產的計劃

於2022/23財年內，本集團並無持有其他重大投資，亦沒有進行有關附屬公司、聯營公司或合營企業的重大收購或出售。於2023年3月31日，董事會並無批准任何其他重大投資或資本資產購入。

## 或然負債

於2023年3月31日，本集團並無重大或然負債。

## 承擔

於2023年3月31日，本集團有約人民幣167.6百萬元有關廠房、物業及設備、權益投資及廣告營銷費用的未結算承擔(2022年3月31日：約人民幣138.7百萬元)。

## 資產質押

於2023年3月31日，銀行存款約人民幣1,028.2百萬元已抵押予銀行作為應付票據(2022年3月31日：約人民幣952.1百萬元)。

## 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管理中心負責。本集團採取審慎的融資及理財政策，通過優先考慮防範風險並保持穩健的現金管理策略。本集團於本年度的資金來源主要為經營活動產生的現金及／或銀行借款。本集團理財政策的主要目的是在確保流動性及防範風險的基礎上適當提升資金的綜合收益水平。





# 管理層討論與分析

## 外匯風險

本集團的業務經營主要位於中國境內，本集團附屬公司的收入及開支均以人民幣計值，因此本集團選擇人民幣作為呈報貨幣。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財務影響。

面對匯率市場不穩定性，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2023年3月31日，本集團擁有12,183名全職員工(2022年3月31日：10,118名全職員工)，同比增加2,065人。截至2023年3月31日年度的員工成本(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1,839.8百萬元(上一個財年同期：約人民幣1,715.7百萬元)。

基於本集團成為「全球領先的羽絨服專家」的戰略部署，圍繞顧客顯性感知的價值創造，鏈接本集團的戰略核心能力，本集團立足現在、放眼未來，持續加強戰略關鍵員工

的識別與發展，積極儲備新生一代年輕力量。本集團高度重視人才內生體系打造，大學生作為集團人才內生通道的重要起點，近幾年來持續發力，為本集團人才梯隊建設提供了有力保障。2023屆校園招聘通過百萬年薪計劃、零跑行動創新項目及雛鷹計劃常青項目，鏈接明星引流、校企開放日等優質資源，旨在進一步吸引一批綜合素質高、專業能力強的優秀高校人才加入，持續打造本集團紡服類院校第一僱主品牌形象。

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、工作績效、突出貢獻及服務年期，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或相應住宿補貼。

## 企業文化

本集團高度重視企業文化的建設和傳承，我們堅信文化是集團實現發展目標「創百年品牌、樹百年企業」的根基所在，是集團引領發展、生生不息的核心驅動力，是企業和品牌在創業過程中，凝聚的基因和精髓，是貫穿企業發展的靈魂和血脈，是發展動力、精神支柱、指導方向。本集

團倡導企業文化驅動戰略落地，統一文化認知思維，統一管理層理念，通過文化機制化把企業文化的踐行與戰略工作、日常工作行為進行有機融合，將文化建設落實到組織的利益機制上、動力機制上，在實戰中不斷優化基於文化、核心價值觀的行為評價體系，通過樹立企業文化的典型人物和典型案例，引導全員學習轉化。用優秀的企業文化凝聚團隊，轉變思維認知、以用戶需求為導向，開放創新、協同作戰，創造長期價值，進而贏得用戶的人心。

本集團倡導企業文化踐行，聚焦戰略發展核心，通過優秀案例、標桿人物打造、組織經驗沉澱等一系列活動，使團隊思想理念高度一致、目標行動高度一致，牽引團隊合力向前，以確保戰略目標高效達成。

## 人才培養

為更好地支撐本集團戰略落地，本集團非常重視人才的培養。經過多年的實戰沉澱，人才培養已完成科學的發展體系建設，從戰略解讀、業務路徑分析、組織架構盤點、崗職梳理、到組織及人員能力明確，其中對於能力標準、評價標準、評價流程、內部競崗等關鍵環節完成多輪迭代。

現已形成波司登特色的內生人才發展體系，打造了一支由核心管理層、專家人才、經營型店長、戰略儲備性人才組成的幹部矩陣。

為更好承接未來戰略落地，本集團堅持從外部引入領先型人才，以匹配市場變化，引領行業發展，建立領先優勢。本集團認為人才是品牌發展的基石，而設計人才是核心競爭力產品的創造者。圍繞「全球領先的羽絨服專家」的品牌定位，產品設計團隊始終以打造領先型、多元化、專業化、高創意型的組織為人才戰略長期目標。在積極引進優秀人才的同時，本集團亦聚焦幫助關鍵崗位、核心團隊快速成長，過程中不斷營造組織學習的氛圍，沉澱可複製的知識體系，實戰練將，利用高效的運營體系和明確的激勵機制牽引核心人才快速成長，讓團隊進行可持續的、不斷迭代的創新創造，超越顧客預期，實現長期價值。

零售人才是本集團實現戰略目標的核心關鍵群體，其中門店員工是顧客顯性感知到價值的關鍵觸點，本集團在確立了以門店為中心的零售模式之後，緊緊圍繞「單店經營提效」，不斷強化門店員工的培養，致力於打造一批熱愛零售行業，高抗壓、專業化的零售團隊。

## 管理層討論與分析

### 未來發展

服裝產業是「美好生活」產業，是奮進中國式現代化的重要支撐力量。今年以來，全球服裝消費需求穩定恢復，中國消費市場明顯升溫，站在產業韌性增長新週期的起點上，服裝行業進入產業復甦持續加快、轉型升級全面提速的新軌道，行業消費穩步復甦「煥新」向上。與此同時，14億多人口共同富裕的現代化，以及人們文化自覺和文化自信持續增強，成為國貨品牌發展的重要價值支撐。本集團作為行業領軍企業，立足人們對美好生活的新需求、新期待，堅持長期主義和價值創造，以顧客為中心、以品牌為引領、以創新為驅動，踏准品牌向上升級突破新路徑，邁向可持續高質量發展的新征程。

#### 羽絨服業務：

本集團將聚焦波司登主品牌，坐實波司登「全球領先的羽絨服專家」品牌定位，發力專業引領，建立領先認知，從單一銷售規模領先，到品牌綜合性全球領先。同時，統籌佈局高性價比羽絨服市場，通過雪中飛、冰潔品牌協同發力，形成品牌矩陣，拓展市場份額，穩固基礎市場，夯實羽絨服主業核心競爭力。

品牌層面，本集團將堅持品牌引領的發展模式，與時俱進賦予品牌新的時代價值。一方面，傳遞波司登主品牌的溫暖基因、領先專家基因的價值主張，基於品牌文化和消費者心智創新品牌傳播策略，優化傳播內容、傳播渠道和傳播方式；另一方面，全局規劃品牌矩陣，明確品牌定位及夯實各品牌運營能力，挖掘時尚功能赛道品牌價值。

產品層面，本集團將堅持創新驅動，貼合時代用戶需求，以產品的深度支撐品牌的高度，以原創設計傳遞品牌基因，以領先技術提升產品價值，以突破性創新緊跟時代潮流，不斷滿足人們日益增長、不斷升級的美好生活需要。

零售層面，本集團將聚焦單店經營提質增效，深入在商渠、形渠和零渠等方面提升專業性、協同性，建立可複製的高效單店運營模式，提升門店經營能力和盈利能力，提升用戶體驗。此外，本集團亦將強化會員經營，精細化、長效化運營現有會員，突破高質量會員拓客和提升有效複購。



#### 貼牌加工管理業務：

本集團將持續致力於成為中高端國際品牌功能服飾OEM/ODM專家，致力於為客戶提供高附加值的產品和服務。一方面，在持續深化與現有核心客戶良好且穩定合作的基礎上，拓展新的客戶資源，通過存量業務挖潛、增量業務突破，持續提升經營質量和盈利能力；另一方面，進一步加大在海外的生產資源佈局，充分整合利用優質的生產資源，提升交付能力。

#### 女裝業務：

本集團關注女裝業務未來發展，將進一步理清各女裝品牌戰略定位、業務發展模式，做實單店經營提效、商品提效、會員經營提效的核心策略，提振女裝業務單元的經營效率和管理效率，實現女裝業務的健康良性增長。





# 企業管治報告

## 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。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。

於本年度，本集團一直採納並遵守守則中所列的適用守則條文，守則條文第C.2.1條及第C.5.1條則除外，詳情披露如下。

## 企業宗旨、策略及文化

董事會已制定本公司使命、願景、核心價值觀及策略，並已確保這些與本公司企業文化保持高度一致和趨同，明確向本公司所有成員傳達，並為管理團隊提供營運指導。所有董事應持正不阿，以身作則，並致力推廣企業文化。

### 使命：

**溫暖全世界**

本集團堅守初心，以溫暖全世界為使命。以人的發展為核心，用匠心品質、真誠服務、技術創新、價值共生，建立顧客對美好生活的愛與信任。

### 願景：

**成為全球最受尊敬的時尚功能服飾集團**

本集團致力於打造規模領先、擁有全球市場、運營卓越的組織，進而成為用戶首選品牌、就業者最佳僱主、與合作夥伴和諧共生、環境友好型企業，成為潮流引領、羽絨服專家、功能專業代名詞，助推產業升級，引領行業持續健康發展，贏得社會尊敬。

### 核心價值觀：

**用戶第一、誠信、進取、創新、合作、責任**

本集團始終以用戶需求為依歸，打造品牌引領、產品領先、零售升級、優質快反四大能力，為用戶提供高品質的產品和服務；誠實可信，堅持走正道、守規矩、負責任、利他人的為人準則；不怕困難、與時俱進、協同作戰、永爭第一，時刻踐行積極進取的企業精神；敢於創新和挑戰，突破認知邊界，用開放包容的心態隨需而變，尊重專業；堅持不談職務談服務、臨門一腳靠門店、服務顧客最重要的經營理念；樹立目標共識、責任共擔，以全局經營價值結果為導向的工作準則。



# 企業管治報告

## 企業策略：

自2018年以來，本集團確立「成為全球最受尊敬的時尚功能服飾集團」的發展願景，明確「聚焦主航道、聚焦主品牌」的戰略方向，以使命為根基、以顧客為中心、以品牌為引領，以創新為驅動。通過圍繞「時尚功能服飾」的發展主線，持續夯實「品牌引領、產品領先、零售升級、優質快反」四項核心競爭力及「組織/機制/文化/人才、數智經營」兩項保障體系，致力於實現波司登「溫暖全世界」的初心使命。

本集團把對內成就員工、對外溫暖顧客、回饋社會視為己任，通過倡導並踐行「可持續時尚」理念，堅定不移朝著「創百年品牌、樹百年企業」的發展目標不斷奮進。

## 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宗旨、價值觀及策略、內部監控及風險管理制度以及內部審核職能，監察其營運及財務表現以及評估本集團高級管理層的表現。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2023年7月20日（即最後實際可行日期），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，根據股東授予的任何購回授權提出股份購回建議，以及行使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A.2.1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。於本年度，董事會會議期間已討論以下內容：(i)制定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規定方面的政策及常規；(iv)制定、檢討及監察適用於本集團的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年報內的披露。

於本年度，董事會根據本集團營運及業務發展需要召開共計三次董事會會議，而非根據守則的守則條文第C.5.1條規定於本年度至少召開四次常規董事會會議。由於為應對COVID-19疫情而採取措施，各董事會會議已安排討論多個主題及決議案。於本年度，董事獲持續提供所有相關資料，以使彼等知悉本集團的發展進程，並於有需要時迅速作出決定。本公司將考慮於來年召開更多董事會定期會議以遵守上述守則條文規定。

董事會的組成及各董事於本年度所召開的董事會會議和董事會委員會會議以及於2022年8月22日舉行的股東週年大會的出席情況分別如下：

	出席／召開會議次數				
	董事會會議	審計委員會會議	薪酬委員會會議	提名委員會會議	股東週年大會
<b>執行董事</b>					
高德康先生 (董事局主席兼首席執行官)	3/3	不適用	1/1	1/1	1/1
梅冬女士	3/3	不適用	不適用	不適用	0/1
黃巧蓮女士	3/3	不適用	不適用	不適用	0/1
芮勁松先生	3/3	不適用	不適用	不適用	0/1
高曉東先生	3/3	不適用	不適用	不適用	0/1
<b>獨立非執行董事</b>					
董炳根先生	3/3	2/2	1/1	1/1	0/1
王耀先生	3/3	2/2	1/1	1/1	0/1
魏偉峰博士	3/3	2/2	不適用	不適用	1/1

於本年度，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。

## 企業管治報告

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已符合上市規則第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。

除於本年報「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）及董事會或本集團高級管理層之其他成員之間概無任何關係（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、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。

根據守則的守則條文第C.1.4條規定，所有董事應參與持續專業發展，發展並更新其知識及技能，並應向本公司提供其培訓記錄。根據董事提供的培訓記錄，彼等於本年度所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
<strong>執行董事</strong>	
高德康先生	√
梅冬女士	√
黃巧蓮女士	√
芮勁松先生	√
高曉東先生	√
<strong>獨立非執行董事</strong>	
董炳根先生	√
王耀先生	√
魏偉峰博士	√

## 董事局主席及首席執行官的角色

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

高德康先生為本集團的創辦人、董事局主席兼首席執行官。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董事會委員會成員，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，所有董事均確認在於本年度內及直至本年報日期均已遵守標準守則所載之標準規定。於本年度，本公司並無得悉任何董事或相關僱員違反標準守則項下的指引之情況。

## 確保董事會取得獨立意見之機制

於本年度，董事會審閱機制的實施及有效性，以確保董事會每年取得獨立意見。經考慮以下措施，董事會認為該等更合適、充足及／或有效：

- 董事會上有足夠的三名獨立非執行董事（佔董事會人數的三分之一以上），且彼等都持續向本公司投入足夠時間；
- 獨立非執行董事與其他董事會成員享有同等地位；
- 全體獨立非執行董事透過定期會議分享觀點及意見；
- 董事會主席與所有獨立非執行董事在沒有其他董事出席的情況下舉行的年度會議，提供了有效平台讓董事會主席就本集團各項議題聽取獨立意見；
- 應董事要求，管理層及其他董事會成員（包括董事會主席）在會議室外的互動；
- 可以應獨立非執行董事的合理要求，向彼等提供獨立專業意見以協助彼等履行彼等對本公司的職責；及



## 企業管治報告

- 董事會至少每年審閱一次其架構、規模、組成（包括技能、知識及經驗）以及董事會採納的董事會多元化政策（「董事會多元化政策」），以維持執行董事及非執行董事（包括獨立非執行董事）的均衡組合。

### 審計委員會

本公司已於2007年9月15日成立審計委員會。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。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2023年7月20日（即最後實際可行日期），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）。

審計委員會於本年度履行之主要工作概述如下：

- 審閱本集團2021/22年年度業績及2022/23年中期業績及其中所載的財務資料，尤其集中在會計及審計準則、上市規則及與財務報告以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；
- 檢討及監察內部審核職能的範疇、效能及結果，以確保內部及外部核數師互相協調，以及確保內部審核職能獲足夠資源並於本集團內有恰當地位；
- 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。

於本年度，董事會與審計委員會就重新委聘本公司外聘核數師上並無意見分歧。

## 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本集團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2023年7月20日（即最後實際可行日期），薪酬委員會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）。

於本年度，薪酬委員會舉行了一次會議，審閱了本集團全體董事及本集團高級管理層的薪酬政策、評估執行董事之表現及批准執行董事服務合約之條款。於本年度，薪酬委員會經考核彼等表現後亦已釐定所有執行董事及本集團高級管理層的薪酬待遇（即已採納守則的守則條文第E.1.2(c)(i)條所披露之模型），已就獨立非執行董事的薪酬向董事會提供建議（即守則的守則條文第E.1.2(d)條所規定者），並審閱及批准上市規則第17章項下所披露的股份計劃相關事宜。薪酬委員會得悉到董事會並無議決批准薪酬委員會並不同意之任何薪酬或合作安排。

根據守則的守則條文第E.1.5條，於本年度本集團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6,500,001元至人民幣7,000,000元	2
人民幣7,500,001元至人民幣8,000,000元	1
人民幣10,000,001元至人民幣10,500,000元	1
人民幣11,500,001元至人民幣12,000,000元	1
人民幣13,000,001元至人民幣13,500,000元	1

附註： 上述所披露的本集團高級管理人員指董事以外的僱員。

## 提名委員會

提名委員會由本公司於2007年9月15日成立。其主要職責為釐定董事提名政策、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，以及挑選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。

## 企業管治報告

於2023年7月20日(即最後實際可行日期)，提名委員會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)。

提名委員會注意到，所有獨立非執行董事均已任職超過九年，並知悉根據守則第B.2.4(b)條於股東週年大會委任一名新的獨立非執行董事的規定。提名委員會將審查董事會的架構，並考慮一系列多元化問題，以及候選人將帶給董事會的益處和貢獻，制定計劃適時委任一名新的獨立非執行董事。

於本年度，提名委員會舉行一次會議，已履行了各項職責，包括檢討了董事會及本集團高級管理人員的架構、人數及組成(包括技能、知識及經驗方面)、評核獨立非執行董事的獨立性、就董事繼任的事宜向董事會提出建議及披露了本年度內有關提名董事的政策，包括提名委員會本年度內就董事候選人採納的提名程序以及遴選及推薦準則。

### 董事會成員多元化

董事會採納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。

於本年度，本公司持續遵守其董事會成員多元化政策，及董事會認為，其具備均衡的知識及技能組合，包括業務管理、紡織業、審計及會計等方面的知識與經驗。董事獲得工商管理、工程、經濟學、會計等專業的學位。此外，董事會的年齡範圍廣泛，介乎47歲至73歲之間。目前，本集團所有僱員的性別比例約為81.8%(女性)比約18.2%(男性)，而女性管理層(包括高級管理層和一般管理層)的比例超過49.0%。本集團亦將繼續採取措施促進本集團所有層級的性別多元化，包括但不限於董事會及管理層級別，並在找到合適候選人時抓住機會提高女性董事會成員的比例(視乎董事會在根據合理標準進行綜合審查程序後，是否滿意相關候選人的能力和經驗)。於招聘高級人員時，本集團亦將嘗試確保性別多元化，投入更多資源培訓女性員工，使彼等晉升為本公司的高級管理人員或董事，並繼續按照本集團整體多元化政策，實施擇優聘用原則。全體董事(包括獨立非執行董事)已為董事會的高效運轉提供寶貴的業務經驗、知識及專業技能。獨立非執行董事獲邀於董事會委員會(即審計委員會、薪酬委員會及提名委員會)履行職責。

於本年報日期，董事會包括八名董事，其中包括五名執行董事及三名獨立非執行董事。董事會現有成員之詳情載列如下：

性別		男	女
		6	2
國籍		中國	
		8	
年齡組	40-49歲	50-59歲	60-69歲
	1	3	2
服務年限		6-10年	10年以上
		2	6

董事履歷(包括其年齡及委任日期)載於本年報「董事及高級管理層」一節。

### 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，兩者均定期為三年且可自動再續期一年，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，須於本公司股東週年大會經本公司重選。按照細則規定，獲董事會委任以填補臨時空缺或增添現有董事會的任何董事，任期直至其委任後首屆股東週年大會止，並須於股東週年大會上膺選連任。

### 內部監控及風險管理以及內部審核職能

董事會承擔其對風險管理及內部控制系統、審查彼等的成效性以及維持本集團穩健有效的內部審核職能的責任。風險管理及內部控制系統旨在管理而非消除無法實現業務目標的風險，並僅能對重大錯誤陳述或損失提供合理而非絕對的保證。根據本集團內部控制及風險管理系統，本集團識別、評估及管理重大風險所用的程序概述如下：

- 風險識別：識別可能對本集團業務及經營有潛在影響的風險；
- 風險評估：利用管理層制訂的評估準則評估已識別風險，及考慮對業務的影響及後果以及出現有關影響及後果的可能性；
- 風險回應：透過比較風險評估的結果為風險排列優先次序，及釐定風險管理策略及內部控制程序，以預防、避免或減輕該等風險；及
- 風險監控及報告：持續及定期監控風險，並確保已設有合適的內部控制程序，倘情況出現任何重大變化，則修訂風險管理策略及內部控制程序，及定期向管理層及董事會報告監控風險的結果。



# 企業管治報告

此外，下文載列者為上述系統的主要特徵：

- 風險管理及內部控制程序旨在識別風險，保障資產免遭挪用和處置，以及保護持份者的利益；
- 全面管理會計系統以提供財務及經營表現評估，妥善保管就提供申報或刊發所使用可靠財務資料的會計記錄；及
- 嚴格遵守相關法律、規則及法規，嚴厲禁止未經授權訪問及使用機密、敏感或內部資料。

董事會每半年透過審計委員會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。用於開展上述檢討的關鍵程序包括考慮管理層和內外部核數師進行的內部控制評估，以及資源、員工資格和經驗、培訓計劃與本集團會計、內部審計及財務申報職能的預算之充足性，以及有關環境、社會和管治表現和匯報有關的事項。倘於檢討過程中發現任何重大內部控制缺陷，則審計委員會將檢討管理層於處理內部控制及風險管理系統事宜及缺陷將開展的行動或執行的計劃。屆時，解決該等缺陷的相應補救計劃及建議將提交予董事會以供省覽。董事會每半年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。

本公司設有內部審核職能，其效能已於本年度由審計委員會審閱。有關審計委員會的更多資料（包括其於本年度的工作）載於本年報「審計委員會」一節。

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本公司股東及公眾發放任何內幕消息。

## 管理層職能

細則載有特別交由董事會決策的事宜。為提升效率，董事會指派本集團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本集團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。

在編製財務報表時，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。董事亦保證財務報表將會準時刊發。

本集團核數師對財務報表呈報所承擔責任的聲明載於本年報第98至103頁「獨立核數師報告」一節。

## 核數師酬金

截至本年度，本公司之外聘核數師畢馬威會計師事務所收取之審計及非審計服務的費用列載如下：

	人民幣千元
審計服務(包括中期財務報告審閱)	5,600
非審計服務(包括稅務諮詢、合規及其他特殊審計服務)	665
總計	6,265

審計委員會負責就遴選、委任、重新委任、辭任及／或解僱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

於本年度，梁爽女士為公司秘書且彼已接受不少於15小時的專業培訓。梁女士之履歷已載於本年報「董事及高級管理層」一節。

## 股息政策

董事會已採納股息政策，當中載列本公司建議及宣派派付股息之適當程序。股息政策旨在讓本公司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(當中因素包括)其財務業績、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。股息政策將由董事會作定期檢討。

# 企業管治報告

## 舉報政策

制定舉報政策是為了讓所有員工和與本集團打交道的其他各方（如客戶、供應商、債權人和債務人等）能夠舉報本集團內部的任何不當行為、瀆職行為或違規行為。該政策允許個人通過書面郵寄方式、電子郵件或電話向審計委員會授權的審計和監督中心（「審計和監督中心」）提出關切，以監督和實施該政策的日常運作。根據該政策提出的報告將得到最大的保密性和匿名性。如果有足夠的證據合理地表明存在涉及可能發生的刑事犯罪或腐敗因素的案件，審計和監督中心將向本公司總裁及／或審計委員會報告。在諮詢本公司的法律顧問後，將根據相關法律法規和本公司的規章制度，在合理可行的情況下，盡快向當地相關部門報告此事。

## 反腐政策

本集團已制定內部反腐政策，以確保本集團的所有董事、高級職員、僱員和合同工（「適用人員」）遵守《防止賄賂條例》（香港法例第201章）（「防止賄賂條例」）以及其他適用的國家或地區的相關法律，避免根據防止賄賂條例和其他國家或地區的相關反腐法律遭受任何刑事和民事處罰，並減輕因本集團在香港或其他地方參與任何形式的賄賂、腐敗、洗錢和資助恐怖主義行為而可能造成的任何聲譽損害的風險。該政策包括對誠信和行為的具體要求，並概述了適用於各級適用人員的現行政策和控制。該政策會定期審查，以確保其在防止腐敗和維持本集團對道德商業慣例的承諾方面保持有效。

## 與股東的溝通及投資者關係

本公司堅持嚴格遵守上市規則的規定，以真實、準確、完整、及時地披露資料，並披露對本公司股東與其他相關人士的決策可能有重大影響的任何其他資料。根據誠信原則，本公司確保其全體股東可獲提供同樣的資料。本公司已妥為履行其法定責任披露有關資料。

與投資者有效溝通是本集團管理的重中之重。自本公司於2007年10月上市起，執行董事（包括首席執行官）及本集團高級管理層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，並透過路演與中國內地、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。這些活動的目的是使投資者了解本公司業務和發展的最新情況以及經營戰略和前景。本公司重視投資者的意見和反饋，竭力與本公司的投資者發展互動及互惠關係。通過聽取投資者的意見，本公司可更好地滿足投資者的需求和期望，這最終會有利於本公司及其股東。

本公司股東可以郵寄、電郵、電話或傳真方式按以下聯繫方式將查詢寄往／提出到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公司秘書作出書面請求，(i)要求舉行由董事會召開的股東特別大會，以處理有關要求所指明的任何事宜或決議；(ii)要求在會議議程中增加決議；及(iii)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，請求者可僅於一個地點召開現場會議，該地點將為主要會議場所，而請求者因董事會未能召開該會議而招致的一切合理開支，將由本公司償付予請求者。

本公司股東可於本公司股東大會上提出議案，方法是以郵寄、電郵或傳真方式（聯絡方式載於上文「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。

於年內，本公司已審查其股東溝通政策的實施情況和成效性，認為該政策及上文「與股東的溝通及投資者關係」和「股東權利」章節披露的措施均已得到有效實施。

### 本公司的公司組織章程大綱及細則

為達到（其中包括）以下目的：(i)使細則符合開曼群島適用法律及上市規則的相關規定；(ii)使本公司可靈活地舉行股東大會；及(iii)作出其他相應及內部管理之修訂，股東於2022年8月22日為批准採納新細則而舉行的2022年股東週年大會上通過一項特殊決議案。

有關細則修訂之詳情，請參閱本公司日期為2022年7月22日之2022年股東週年大會通函。本公司新經修訂及經重列的細則乃刊發於本公司及聯交所的網站上。



## 董事及高級管理層

### 執行董事

高德康先生，71歲，為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及全國勞動模範。他是本集團的創辦人，並於2006年7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47年。他是一位高級經濟師及高級工程師，並獲得EMBA學位及工商管理學碩士學位。

高先生擔任以下公職：

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	中國百貨商業協會第八屆理事會副會長
2019	中國工業經濟聯合會第六屆理事會副會長、主席團主席
2021	中國輕工業聯合會第五屆理事會副會長
2022	中國紡織工業聯合會第五屆理事會特邀副會長
2023	中華全國工商聯紡織服裝業商會理事長
2023	中國連鎖經營協會特邀副會長
2023	全國服裝標準化技術委員會羽絨服裝分技術委員會副主任委員

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	中國服裝行業功勳獎章
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勳獎
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週年傑出管理者
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勳人物
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
2019	「慶祝中華人民共和國成立70週年」紀念章
2020	中國輕工業聯合會科學技術進步獎一等獎
2020	全國紡織行業抗擊新冠肺炎疫情先進個人
2021	中國紡織行業「十三五」創新人物稱號
2022	中國企業聯合會及中國企業家協會授予的年度全國優秀企業家
2022	中國紡織工業聯合會授予年度全國優秀紡織企業家
2022	中國羽絨工業協會授予中國羽絨行業功勳企業家
2022	中國紡織工業聯合會授予中國紡織行業人才建設貢獻人物
2022	中國紡織工業聯合會授予中國紡織服裝優秀品牌人物

高先生是梅冬女士（執行董事兼本公司執行總裁）的配偶和高曉東先生（執行董事兼本公司副總裁）的父親。

## 董事及高級管理層

**梅冬女士**，55歲，為本公司執行董事兼執行總裁。梅女士於2006年7月獲任命為執行董事，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30多年經驗，曾獲得全國「巾幗建功」標兵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（主修工商管理）。她是高德康先生（主席、首席執行官、本公司控股股東兼執行董事）的配偶和高曉東先生（執行董事兼本公司副總裁）的母親。

**黃巧蓮女士**，58歲，為本公司執行董事兼副總裁，其亦為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月黃女士獲委任為執行董事。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，2018年及2019年分別在紐約時裝週、米蘭時裝週主場舉行專場發佈。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主任委員及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**，50歲，為本公司執行董事兼高級副總裁。其亦為波司登品牌事業部總經理以及本集團若干其它附屬公司的董事。芮先生於2013年5月獲委任為執行董事。芮先生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**，47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。高先生於2002年加入波司登股份有限公司並擔任其高級副總裁並於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（主席、首席執行官、執行董事兼本公司控股股東）和梅冬女士（執行董事兼本公司執行總裁）的兒子。

## 獨立非執行董事

**董炳根先生**，73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、總裁兼黨委書記，董先生自2004年6月至2019年6月於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**，64歲，於2007年9月獲委任為獨立非執行董事。王先生現擔任中國商業經濟學會副會長。他過去曾擔任中華全國商業信息中心主任、中國商業聯合會副會長及中國統計學會副會長。他於1989年於哈爾濱工業大學獲工學博士學位。他同時獲教授級高級工程師資格。

**魏偉峰博士**，61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（一所專門為上市前及上市後的公司提供公司秘書、企業管治及合規專門服務）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30年專業執業及高層管理（包括執行董事、財務總監及公司秘書等）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、企業管治及公司秘書工作方面。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。魏博士現為香港上市公司商會常務委員會委員及其會員服務小組委員會主席。他曾任香港特許秘書公會（現稱為：香港公司治理公會）會長（2014-2015）、香港特別行政區經濟發展委員會專業服務業工作小組非官守成員（2013-2018）、香港會計師公會專業資格考試評議會委員會成員（2013-2018）及中國財政部第一批會計諮詢專家（2016-2021）。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、英國特許公司治理公會資深會員、香港公司治理公會資深會員、香港董事學會資深會員、香港證券及投資學會會員及特許仲裁人學會會員。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頓大學法律學士學位。



## 董事及高級管理層

魏博士現時為下列各公司的獨立非執行董事：寶龍地產控股有限公司（香港聯交所股份代號：01238）及中國能源建設股份有限公司（香港聯交所股份代號：03996）。他亦為SPL Energy Co., Ltd.（於美國納斯達克證券市場上市，股份代碼：SPL）的獨立董事。他曾於2014年9月至2020年1月擔任長飛光纖光纜股份有限公司（香港聯交所，股份代號：06869；上海交易所，股份代號：601869）的獨立非執行董事；於2010年7月至2020年5月擔任健合（H&H）國際控股有限公司（香港聯交所，股份代號：01112）的獨立非執行董事；於2010年9月至2020年10月擔任海豐國際控股有限公司（香港聯交所股份代號：01308）的獨立非執行董事；於2015年11月至2021年5月擔任北京金隅集團股份有限公司（香港聯交所股份代號：02009；上海交易所股份代號：601992）的獨立非執行董事；於2017年11月至2022年2月擔任為中國交通建設股份有限公司（香港聯交所股份代號：01800；上海交易所股份代號：601800）的獨立非執行董事；於2008年12月至2022年5月擔任霸王國際（集團）控股有限公司（香港聯交所股份代號：01338）的獨立非執行董事；於2016年1月至2022年9月擔任中國民航信息網絡股份有限公司（香港聯交所股份代號：00696）的獨立非執行董事；於2013年12月至2023年5月擔任首創鉅大有限公司（香港聯交所股份代號：01329）的獨立非執行董事。他亦於2011年7月至2020年4月擔任LDK Solar Co., Ltd.（OTC Pink Limited Information，股份代號：LDKYQ）的獨立董事。

### 高級管理層

**朱高峰先生**，48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。

**王利軍先生**，44歲，為本集團副總裁兼外貿事業部總經理。王先生於2000年6月畢業於常熟高等專科學校（現稱為常熟理工學院）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。於2017年4月獲委任為外貿事業部總經理，全面負責本集團的外貿業務，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。

**趙翔先生**，38歲，為本集團副總裁兼波司登品牌事業部電商經營中心總經理。趙先生於2007年畢業於天津外國語大學，於2010年加入波司登股份有限公司，先後擔任大區市場部長，零售公司總經理及零售運營中心總監，並於2020年4月獲委任為波司登品牌事業部電子商務中心總經理，現時負責波司登品牌的線上平台運營及銷售管理工作。趙先生在綜合資源佈局、團隊人才培養打造及零售業務運營方面具有多年的實戰經驗。

何茂生先生，45歲，為本集團副總裁兼本集團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年獲委任為本公司執行總裁助理兼本集團供應鏈管理中心總經理，並於2023年獲任本集團副總裁，分管本集團供應鏈關聯業務的戰略及運營工作，覆蓋科研技術、領先產品研發創新、全生命質量閉環運營、生態資源整合、產品生產採購、集團綜合成本戰略管控、精益提效研究及工廠數智化運營等核心管理工作。何先生專注耕耘服裝管理23年，在大商品價值鏈經營及管理上有扎實的理論與實戰經驗，並形成了獨有的運營體系模式，並把供應鏈打造成為了本集團最具核心競爭力及效率紅利價值創造的部門。

吳曉明先生，38歲，為本集團副總裁兼人力資源中心總監。吳先生於2008年畢業於合肥工業大學信息管理與信息系統專業，2021年取得南京大學EMBA學位。他於2018年12月加入本集團，擔任集團人力資源中心總監。2023年4月委任為集團副總裁兼集團人力資源總監，承擔集團組織人才戰略變革。近年推動了組織文化變革、人才結構升級、激勵變革等多項人力資源重大變革項目，助力品牌與業務戰略升級。加入本集團前，吳先生主要在美的集團人力資源管理崗位工作10年，在戰略人力資源管理，組織設計、人才發展、績效激勵等板塊上有扎實的理論功底與實戰經驗。

## 公司秘書

梁爽女士，34歲，於2018年12月加入本集團並於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年獲得英國華威大學會計及金融理學碩士學位。梁女士為香港公司治理公會（前稱為香港特許秘書公會）的會士並獲授特許秘書及公司治理師專業雙重資格、香港會計師公會會員、英國皇家特許會計師會員及擔任廣東省粵港澳合作促進會第二屆會計專業委員會委員。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（香港聯交所股份代號：00165），負責審計多家香港上市公司及管理香港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2022/23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：

- 獨立非執行董事魏偉峰博士已辭任首創鉅大有限公司（香港聯交所股份代號：01329）的獨立非執行董事，自2023年5月起生效。

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。

# 董事會報告書

董事會提呈本年報，連同本年報內核數師報告所載之財務報表。

## 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研究、設計及開發、原材料採購、外包生產、營銷及分銷。

本公司股東應佔本集團本年度收入及淨溢利載於第104至106頁之綜合損益及其他全面收益表及財務報表之附註6。

## 業務回顧

有關本集團業務之中肯審視、本集團於本年度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8至11頁、第12至59頁及第97頁之「主席報告書」、「管理層討論與分析」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38。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。有關詳情，請參閱本公司2022/23年度ESG報告。

## 遵守法律法規

於本年度及截至本年報日期為止，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，故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，並無累計佔本集團收入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年報第6頁。

## 業績及分派

本集團於本年度的業績載於財務報表。董事會決定建議就本年度支付末期股息每股13.5港仙（相等於約人民幣12.4分）。

## 非流動資產

於本年度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22及附註26至28。

## 股本

本集團於本年度的股本變動詳情載於財務報表附註36。

## 儲備

本集團於本年度的儲備變動詳情載於財務報表附註36。其中，可供分配給本公司股東的儲備約為人民幣3,264百萬元（2022年：約人民幣2,141百萬元）。

## 銀行借貸

本集團於2023年3月31日之銀行借貸詳情載於財務報表附註30。

## 捐款

本集團於本年度的慈善及其他捐款約為人民幣12,373,000元（2022年：約人民幣27,966,000元）。

## 董事及董事服務合約

於本年度及直至2023年7月20日（即最後實際可行日期）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

芮勁松先生

高曉東先生



# 董事會報告書

## 獨立非執行董事：

董炳根先生

王耀先生

魏偉峰博士

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。按照細則第84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，梅冬女士、黃巧蓮女士及芮勁松先生將於股東週年大會上輪值退任。

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

本集團董事及高級管理層的履歷詳情載於本年報「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2023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：

## (i) 本公司股份的好倉

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	受控法團權益(附註2)	262,479,999	2.41%
	視同權益(附註3)	2,763,697	0.03%
	全權信託創辦人(附註4)	3,614,862,385	33.15%
	全權信託創辦人(附註5)	611,656,857	5.61%
	全權信託創辦人(附註6)	2,836,311,202	26.01%
	全權信託創辦人(附註7)	100,000,000	0.92%
	梅冬女士	視同權益(附註2)	262,479,999
實益擁有人(附註3)		2,763,697	0.03%
全權信託受益人(附註4)		3,614,862,385	33.15%
全權信託受益人(附註5)		611,656,857	5.61%
全權信託受益人(附註6)		2,836,311,202	26.01%
全權信託受益人(附註7)		100,000,000	0.92%
黃巧蓮女士		實益擁有人(附註8)	21,937,697
芮勁松先生	實益擁有人(附註8)	70,854,242	0.65%
高曉東先生	全權信託受益人(附註4)	3,614,862,385	33.15%
	全權信託受益人(附註5)	611,656,857	5.61%
	全權信託受益人(附註6)	2,836,311,202	26.01%
	全權信託受益人(附註7)	100,000,000	0.92%

附註：

- 百分比指擁有權益之股份數目除以於2023年3月31日之已發行股份總數10,903,285,385股。
- 該等股份由康博發展有限公司直接持有。康博發展有限公司由Lucky Pure Limited擁有80%，而Lucky Pure Limited則由高德康先生全資擁有。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262,479,999股股份中擁有權益。
- 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。
- 該等股份由盈新直接持有，而盈新由進富有限公司全資擁有。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康博控股集團有限公司及江蘇康博投資有限公司(高德康先生全資擁有的公司)分別擁有75.04%及24.46%。康博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%。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、Cititrust Private Trust (Cayman) Limited、波飛有限公司、波司登股份有限公司、康博控股集團有限公司及江蘇康博投資有限公司被視為於盈新持有的3,614,862,385股股份中擁有權益。高德康先生為盈新、進富有限公司、Lucky Pure Limited(如上文附註2所述)、波飛有限公司、盛天創投有限公司(如下文附註6所述)、康博投資有限公司(如下文附註6所述)、江蘇康博投資有限公司、豪威企業有限公司(如下文附註5所述)、波司登股份有限公司及康博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及康博控股集團有限公司的董事及江蘇康博投資有限公司的總經理。

## 董事會報告書

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. 該等股份由康博投資有限公司直接持有。康博投資有限公司由盛天創投有限公司擁有90%，而盛天創投有限公司由Blooming Sky Investment Limited全資擁有，Blooming Sky Investment Limited由一項信託（其信託人為BOS Trustee 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。
7. 該等股份由盛天創投有限公司直接持有（如上文附註6所述）。
8. 購股權及獎勵股份的詳情分別載於本年報「購股權計劃」及「股份獎勵計劃」章節。

除上文所披露之外，於2023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。

### 董事購買股份或債權證的權利

除於本年報所披露者外，本公司或其任何附屬公司於本年度的任何時間概無訂立任何安排，致使董事可藉購買本公司或任何其他法人團體股份或債權證而獲益，且並無董事或彼等之配偶或18歲以下的子女獲授予任何權利以認購本公司或任何其他法人團體的股份或債務證券，或已行使任何該等權利。

### 主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於2023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5)
江蘇康博投資有限公司	受控法團權益(附註1)	3,614,862,385	33.15%
康博控股集團有限公司	受控法團權益(附註1)	3,614,862,385	33.15%
波司登股份有限公司	受控法團權益(附註1)	3,614,862,385	33.15%
波飛有限公司	受控法團權益(附註1)	3,614,862,385	33.15%
BOS Trustee Limited	受託人(附註3)	2,936,311,202	26.93%
Blooming Sky Investment Limited	受控法團權益(附註3)	2,936,311,202	26.93%
盛天創投有限公司	受控法團權益(附註3)	2,936,311,202	26.93%
康博投資有限公司	實益權益(附註4)	2,836,311,202	26.01%

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5)
Cititrust Private Trust (Cayman) Limited	受託人(附註2)	611,656,857	5.61%
漢華集團有限公司	受託人(附註1)	3,614,862,385	33.15%
進富有限公司	受控法團權益(附註1)	3,614,862,385	33.15%
盈新	受控法團權益(附註1)	3,614,862,385	33.15%
First-Win Enterprises Limited	實益權益(附註1)	611,656,857	5.61%
豪威企業有限公司	受控法團權益(附註2)	611,656,857	5.61%
	實益權益(附註2)	611,656,857	5.61%

附註：

1. 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。
2. 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。
3. 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6及7所披露之權益相同。
4. 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6所披露之權益相同。
5. 百分比指擁有權益之股份數目除以於2023年3月31日之已發行股份總數10,903,285,385股。

除上文所披露之外，於2023年3月31日，並無任何人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

概無董事於本年度及截至本年報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，確認母集團於本年報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)就於本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

除「關連交易」一節及財務報表附註40「關連方交易」一節所披露的該等交易外，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業務屬重大的交易、安排或合約（在本年度內或於2023年3月31日仍然生效者）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分別載於財務報表附註12及13。

## 公積金及退休金計劃

本集團的中國內地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積金計劃。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，超出上限之供款屬自願供款。

本集團已安排其英國僱員參與國家保險計劃和養老金計劃（統稱為「該英國計劃」）。根據該英國計劃，本集團於英國的各成員公司（僱主）及其僱員均須按相關法例及法規每月向該英國計劃作出供款。本集團之英國附屬公司按照英國政府規定的平均僱員薪金法定百分比繳納該英國計劃。

本集團除上述供款外並無責任進一步支付有關退休後福利。

本集團計入於本年度綜合全面收益表的退休金計劃供款約為人民幣195,535,000元（2022年：約人民幣152,594,000元）。本集團作出上述界定供款計劃的供款乃不可退回，倘因該等計劃而導致任何沒收，亦不得用作扣減本集團未來或現時的供款水平。

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「關連交易」一節所披露者及僱員合約除外，於本年度，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。

## 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及關連交易，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40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、本公司日期分別為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、2019年5月27日、2019年8月26日、2020年10月23日、2020年11月2日、2021年12月20日及2022年3月29日的公告以及日期分別為2010年3月31日、2012年2月7日、2014年7月25日、2015年1月21日、2017年5月12日、2019年7月26日及2022年3月8日的通函。

除本節及財務報表附註40「關連方交易」一節所披露的該等交易外，本公司或其任何附屬公司於本年度內沒有與本公司控股股東或其任何附屬公司簽訂任何重大合約，也沒有就本公司控股股東或其任何附屬公司向本公司或其任何附屬公司提供的服務簽訂任何重大合約。

## 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。根據更新生產外包及代理框架協議，母集團須提供加工本集團羽絨服產品（包括半成品與成品）、貼牌加工產品及／或相關羽絨材料的人力、廠房、場地、所需設備及水電。經釐定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。

## 董事會報告書

更新生產外包及代理框架協議乃日期為2007年9月15日的現有協議（經日期為2019年5月27日的協議所補充）的更新版本，其初步期限由2007年9月15日至2010年9月14日為期三年，並已更新及進一步延長至2022年9月14日。更新生產外包及代理框架協議自2022年9月15日起初步為期三年。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，更新生產外包及代理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期限，惟須於期限屆滿前發出最少三個月通知。

截至2025年3月31日止三個財政年度，更新生產外包及代理框架協議的年度上限分別為人民幣2,010,000,000元、人民幣2,460,000,000元及人民幣3,000,000,000元。

於本年度，本集團向母集團已付或應付的實際費用金額約為人民幣1,519,319,000元（2022年：人民幣1,370,271,000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2023年3月31日，母集團將面積共約67,159平方米的15項物業租予本集團，主要用作本集團的地區辦公室、倉庫及陳列室。

根據原物業租賃協議訂立的每份租約租期將自該日期起不超過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，終止租約而不會遭任何罰款。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2013年4月22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，期限為自2013年4月22日起計不超過三年，並已續期及進一步延期至2025年4月21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，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，惟須於期限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。

董事會已於2021年12月20日批准截至2025年3月31日止三個財政年度分別為人民幣18,000,000元、人民幣19,000,000元及人民幣20,000,000元的年度上限。

於本年度，本集團已付或應付予母集團的實際租金金額約為人民幣11,895,000元（2022年：人民幣14,757,000元）。

## 綜合服務框架協議

根據綜合服務框架協議，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，並已續期及進一步延期至2025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期限，惟須於期限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2021年12月20日批准截至2025年3月31日止三個財政年度分別為人民幣20,000,000元、人民幣21,000,000元及人民幣22,000,000元的年度上限。

於本年度，本集團已付或應付予母集團的服務費實際金額約為人民幣15,913,000元（2022年：人民幣14,753,000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40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，本公司已聘請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。



# 董事會報告書

## 股票掛鈎協議

除載列於以下之「購股權計劃」、「股份獎勵計劃」及「可換股債券」章節所披露者外，本年度內本公司概無訂立或更新任何股票掛鈎協議，亦無任何股票掛鈎協議於2023年3月31日仍然有效。

## 購股權計劃

董事會於2017年7月26日建議採納購股權計劃，並於2017年8月25日獲本公司股東批准。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上一份購股權計劃，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。購股權計劃之餘下年期約為四年。

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，約佔於最後實際可行日期已發行股份總數的9.80%）。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%。

除非本公司獲股東另行批准授出購股權，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。

於2023年3月31日，根據購股權計劃，本公司能夠進一步授出411,747,039份購股權(於2022年3月31日：389,457,038份)。根據購股權計劃的計劃授權限制，本公司可進一步授出411,747,039份購股權，即本公司於2023年7月20日(即最後實際可行日期)已發行股本約3.78%。根據購股權計劃，概無規定服務供應商分項限額。

購股權的進一步資料載列於財務報表附註37及購股權於本年度的變動詳情包括於下表內：

參與者類別	於2022年 3月31日	本年度內 授出	購股權數目			於2023年 3月31日 (附註2)	授出日期 (附註4)	行使價 (附註3)
			本年度內 行使 (附註1)	本年度內 註銷	本年度內 失效			
<b>董事</b>								
芮勁松	15,960,000	-	2,680,000	-	-	<b>13,280,000</b>	2018年10月26日	1.07港元
	21,000,000	-	4,500,000	-	-	<b>16,500,000</b>	2020年4月23日	1.94港元
	<b>36,960,000</b>	-	<b>7,180,000</b>	-	-	<b>29,780,000</b>		
黃巧蓮	8,000,000	-	1,026,000	-	-	<b>6,974,000</b>	2020年4月23日	1.94港元
	<b>8,000,000</b>	-	<b>1,026,000</b>	-	-	<b>6,974,000</b>		
<b>其他</b>								
僱員	35,084,000	-	1,902,000	-	3,410,001	<b>29,771,999</b>	2018年10月26日	1.07港元
	228,584,000	-	7,376,000	-	17,080,000	<b>204,128,000</b>	2020年4月23日	1.94港元
	103,200,000	-	-	-	1,800,000	<b>101,400,000</b>	2021年12月20日	4.98港元
顧問(附註5)	100,000,000	-	-	-	-	<b>100,000,000</b>	2020年10月23日	3.41港元
	<b>466,868,000</b>	-	<b>9,278,000</b>	-	<b>22,290,001</b>	<b>435,299,999</b>		
<b>總計</b>	<b>511,828,000</b>	-	<b>17,484,000</b>	-	<b>22,290,001</b>	<b>472,053,999</b>		

附註：

- 於緊接行使購股權前日期的股份加權平均收市價分別約為4.00港元(適用於執行董事芮勁松行使的購股權)、約4.30港元(適用於執行董事黃巧蓮行使的購股權)及約4.11港元(適用於僱員已行使的購股權)。

## 董事會報告書

2. 於2023年3月31日，本公司合共472,053,999份購股權未獲行使，其中：
  - 2.1 43,051,999份購股權已於2018年10月26日根據購股權計劃授出，其中：
    - 2.1.1 7,121,999份購股權已歸屬；
    - 2.1.2 7,180,000份購股權各自將分別於截至2024年、2025年、2026年及2027年10月25日止各期間歸屬；及
    - 2.1.3 7,210,000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；
  - 2.2 227,602,000份購股權已於2020年4月23日根據購股權計劃授出，其中：
    - 2.2.1 62,010,000份購股權已歸屬；
    - 2.2.2 45,432,000份購股權將於2022年7月23日起至2024年7月22日止期間歸屬；及
    - 2.2.3 120,160,000份購股權將於2023年7月23日起至2024年7月22日止期間歸屬；
  - 2.3 100,000,000份購股權已於2020年10月23日根據購股權計劃授出，其中：
    - 2.3.1 30,000,000份購股權將於2021年10月23日起至2024年10月22日止期間歸屬；
    - 2.3.2 30,000,000份購股權將於2022年10月23日起至2024年10月22日止期間歸屬；
    - 2.3.3 40,000,000份購股權將於2023年10月23日起至2024年10月22日止期間歸屬；及
  - 2.4 101,400,000份購股權已於2021年12月20日根據購股權計劃授出，其中：
    - 2.4.1 18,588,000份購股權已獲歸屬；
    - 2.4.2 11,832,000份購股權將於2022年12月20日起至2025年12月19日止期間歸屬；
    - 2.4.3 30,420,000份購股權將於2023年12月20日起至2025年12月19日止期間歸屬；及
    - 2.4.4 40,560,000份購股權將於2024年12月20日起至2025年12月19日止期間歸屬。
3. 緊接各授出日期（即2018年10月26日、2020年4月23日、2020年10月23日及2021年12月20日）前股份的收市價分別為每股股份1.08港元、1.97港元、3.44港元及4.89港元。
4. 於2018年10月26日、2020年4月23日、2020年10月23日及2021年12月20日授出的購股權的有效期分別為自各自授出日期起計10年、51個月、48個月及48個月。
5. 誠如本公司日期為2020年10月23日之公告所披露，該100,000,000份購股權已授予Wise Triumph Group Limited（「顧問」），其為本集團之獨立顧問公司，為本集團提供多方位戰略諮詢服務。董事會認為，授出上述購股權將有助於激勵顧問持續為本集團未來多方位發展及擴張作出貢獻，包括但不限於在中國及海外的品牌、戰略以及整體業務發展等各方面。歸屬標準及條件包括截至2023年3月31日止三個財政年度本集團整體綜合財務業績及顧問自有主要表現指標（包括但不限於波司登品牌相關財政年度的業績指標，及波司登品牌的競爭戰略目標）。
6. 由於本年度概無授出購股權，本年度本公司購股權計劃項下授出的購股權可能發行的股份數目除以本年度已發行的相關類別股份的加權平均數的百分比為0%。

## 股份獎勵計劃

於2011年9月23日，本公司採納了2011年股份獎勵計劃，旨在透過獎勵股份認可及獎勵為本集團增長及發展作出貢獻的若干合資格僱員。2011年股份獎勵計劃於2018年3月31日到期及此後並無就2011年股份獎勵計劃授出其他獎勵股份，惟就2011年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2011年股份獎勵計劃之條文或會要求的其他情況下，2011年股份獎勵計劃條文將繼續全面生效及有效。2011年股份獎勵計劃項下的參與人士為本集團任何僱員及董事。

由於2011年股份獎勵計劃已到期，於2020年4月23日，本公司採納了股份獎勵計劃，旨在透過獎勵股份表彰及獎勵若干合資格人士（包括本集團董事及核心經營管理團隊）所作出的貢獻及激勵他們為本集團的增長及發展效力。2011年股份獎勵計劃及股份獎勵計劃僅包括現有股份。惟提前終止股份獎勵計劃及董事關於延長股份獎勵計劃期限的任何決議案，股份獎勵計劃將於採納日期（即2020年4月23日）起繼續有效，並將於緊接上述採納日期第十(10)週年前營業日（即2030年4月22日）結束。股份獎勵計劃的剩餘年期約為7年。股份獎勵計劃項下的參與人士為本集團任何僱員及董事，由負責本公司財務部及人力資源部的本公司高級管理層成員全權酌情釐定，彼等根據董事會授予的權力及授權管理股份獎勵計劃。

2011年股份獎勵計劃及股份獎勵計劃之條款均無規定於接受獎勵股份時須支付任何金額。2011年股份獎勵計劃及股份獎勵計劃項下釐定獎勵股份購買價格的基準是緊接相關授出日期前五個交易日由聯交所發佈的每日報價表所示的每股平均收市價的50%。



## 董事會報告書

根據2011年股份獎勵計劃授出的獎勵股份的進一步資料載列於財務報表附註37及獎勵股份於本年度的變動詳情包括於下表內：

參與者類別	授出日期	獎勵股份數目				於2023年 3月31日 尚未歸屬	每股獎勵股份 購買價格
		於2022年 3月31日 尚未歸屬 (附註1)	本年度內 授出	本年度內 歸屬 (附註3)	本年度內 失效		
<b>董事</b>							
芮勁松	2020年4月23日	21,000,000	–	4,500,000	–	16,500,000	0.97港元
黃巧蓮	2020年4月23日	8,000,000	–	–	4,800,000	3,200,000	0.97港元
		<b>29,000,000</b>	<b>–</b>	<b>4,500,000</b>	<b>4,800,000</b>	<b>19,700,000</b>	
<b>年度五位最高薪人士(附註2)</b>							
僱員	2020年4月23日	23,100,000	–	4,950,000	–	18,150,000	0.97港元
僱員	2021年12月20日	8,000,000	–	2,400,000	–	5,600,000	2.49港元
		<b>31,100,000</b>	<b>–</b>	<b>7,350,000</b>	<b>–</b>	<b>23,750,000</b>	
<b>其他(合共)</b>							
僱員	2020年4月23日	11,200,000	–	1,200,000	–	10,000,000	0.97港元
僱員	2021年12月20日	8,000,000	–	2,400,000	–	5,600,000	2.49港元
		<b>19,200,000</b>	<b>–</b>	<b>3,600,000</b>	<b>–</b>	<b>15,600,000</b>	
<b>總計</b>		<b>79,300,000</b>	<b>–</b>	<b>15,450,000</b>	<b>4,800,000</b>	<b>59,050,000</b>	

附註：

- 於2020年4月23日及2021年12月20日授出的每批獎勵股份的有效期限為自各自授出日期起51個月及48個月。
- 本年度的五位最高薪人士之一為芮勁松先生。有關其獎勵股份之資料已於上文董事類別中列示。
- 緊接芮勁松先生、五位最高薪人士(包括芮勁松先生)及其他人士所持獎勵股份歸屬日期前的股份加權平均收市價分別約為4.20港元、4.11港元及3.91港元。
- 於本年度，概無註銷任何獎勵股份。

自2023年1月1日起，除獲本公司股東於股東大會上另行批准外(在相關合資格參與者及該合資格參與者的緊密聯繫人(具有上市規則所賦予的涵義)(或倘該合資格參與者為本公司的關連人士，則為該合資格參與者的聯繫人)放棄投票的情況下)，倘授予購股權或獎勵股份導致某一合資格參與者就其所有已獲授予的購股權及獎勵股份(不包括任何已失效的購股權及獎勵股份)的已發行及將予發行的股份總數於截至該授予日期(包括該日)12個月期間合共超過本公司已發行股份總數的1%，則不得向該名合資格參與者授出購股權或獎勵股份。

## 可換股債券

於2019年12月17日，本公司完成發行可換股債券，初始本金總額為275百萬美元，籌集約271百萬美元的所得款項淨額，所有該等款項均已於2021年3月31日止年度或之前根據本公司日期為2019年12月5日的公告所披露的擬定用途動用。有關使用詳情，請參閱本公司2020/21年度報告「董事會報告書」項下「可換股債券」一節。

可換股債券按每年1%的單票息計息，利息每半年支付一次。債券持有人將可換股債券轉換為轉換股份的權利如下：

- 根據可換股債券的條款及條件，在有贖回選擇權的前提下，債券持有人可以選擇在2020年1月27日至2024年12月7日（包括首尾兩天）的任何時間行使轉換權；
- 初始轉換價為每股4.91港元（可根據認購協議的條款及條件進行調整），可換股債券會轉換438,470,977股轉換股份；及
- 自可換股債券於2019年12月17日發行起直至2023年7月20日（即最後實際可行日期），轉換價已經下列調整：

生效日期	轉換價的調整	轉換股份最高數目	於生效日期 可換股債券 尚未行使的數目
2020年8月27日	由每股4.91港元調整至每股4.73港元	455,156,976	275,000,000美元
2020年12月19日	由每股4.73港元調整至每股4.67港元	461,004,817	275,000,000美元
2021年8月26日	由每股4.67港元調整至每股4.56港元	472,125,548	275,000,000美元
2021年12月23日	由每股4.56港元調整至每股4.52港元	476,303,650	275,000,000美元
2022年8月26日	由每股4.52港元調整至每股4.37港元	492,652,745	275,000,000美元
2022年12月16日	由每股4.37港元調整至每股4.28港元	451,064,817	246,600,000美元

根據可換股債券的條款及條件，各可換股債券持有人有權通過不早於2022年10月18日及不遲於2022年11月17日寄送一份正式填寫並簽署的贖回通知（「可選認沽行權通知」），要求本公司於2022年12月17日（「可選認沽日」）贖回相關持有人持有的全部或僅部分可換股債券，贖回價格為可換股債券的本金金額連同截至可選認沽日（但不包括當日）應計但未付的利息（如有）。本公司已收到有關可換股債券本金總額為28,400,000美元（「認沽債券」）的可選認沽行權通知。因此，本公司於2022年12月17日贖回相關認沽債券。就轉換權未獲行使的246,600,000美元未贖回可換股債券將按於2024年12月17日的尚未償還本金金額連同應計且未付利息予以贖回。

## 董事會報告書

於2023年3月31日，尚無可換股債券轉換為新的轉換股份。

有關可換股債券的進一步詳情，請參閱財務報表附註33及本公司日期分別為2019年12月5日、2019年12月17日、2020年8月21日、2020年12月3日、2021年8月20日、2021年12月1日、2022年8月22日及2022年11月24日的公告。

### 購買、出售或贖回本公司上市證券

於本年度，除上文所述，本公司於2022年12月17日贖回本金額28,400,000美元的認沽債券外，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

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本公司現有股東按比例發行新股份。

### 稅項減免

董事並不知悉本公司股東因持有本公司證券而享有任何稅項減免。

### 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2023年7月20日（即最後實際可行日期），已發行股份總數中至少有25%乃由公眾持有。

### 主要供應商及客戶

於本年度，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%，且董事、其聯繫人或本公司任何股東（就董事所知擁有已發行股份數目5%以上的人士）均無擁有本集團任何大供應商的任何股權。

於本年度，本集團五大客戶在本集團收入中佔有的比例少於30%。本公司董事、其聯繫人或任何股東（就董事所知擁有已發行股份數目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39。

### 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

本集團自本年度後及直至本年報日期並無重大事件發生。

## 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股東週年大會上提呈。

承董事會命  
董事局主席  
高德康

香港，2023年6月28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104至210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2023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2023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117頁的會計政策。

#### 關鍵審計事項

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，參考管理層委聘的外部估值師於2023年6月14日編製的估值報告及管理層釐定的各現金產生單位的可收回金額於2023年3月31日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。

#### 吾等的審計如何處理該事項

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；
- 評估管理層委任的外部估值師在評估商譽減值方面的資格、經驗和專業知識，並考慮其客觀性和獨立性；
- 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最重大輸入數據(包括未來收入、未來利潤及成本增長率)與董事會批准的最近財務預算、過往表現、管理層預測、行業報告及報告日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；
- 對貼現現金流量預測中採用的關鍵假設進行敏感度分析，並考慮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見的跡象；及
- 參考現行會計準則規定，評估綜合財務報表內有關評估商譽減值的披露是否合理。

# 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23及第128頁的會計政策。

#### 關鍵審計事項

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。

吾等確認存貨估價為關鍵審計事項，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確定性，而且可能受管理層的偏見所限。

#### 吾等的審計如何處理該事項

吾等評估存貨估價的審計程序包括：

- 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與服裝標籤上的生產日期或原材料收據上的收貨日期有關的信息，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未必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
- 向管理層詢問過季存貨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。

貴公司審計委員會（「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。



# 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)

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。
- 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，或假若有關的披露資料不足，則修訂吾等的意見。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，所採取消除威脅的行動及採用的防範措施。

### **核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)**

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

2023年6月28日

## 綜合損益及其他全面收益表

截至2023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	
		2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
收入	6	<b>16,774,220</b>	16,213,608
銷售成本		<b>(6,798,344)</b>	(6,476,429)
<b>毛利</b>		<b>9,975,876</b>	9,737,179
其他收入	7	<b>309,583</b>	273,975
銷售及分銷開支		<b>(6,124,697)</b>	(6,171,208)
行政開支		<b>(1,204,017)</b>	(1,203,133)
有關商譽的減值虧損	17	<b>(118,000)</b>	(40,000)
其他開支		<b>(12,373)</b>	(27,966)
<b>經營溢利</b>		<b>2,826,372</b>	2,568,847
融資收入		<b>293,214</b>	315,998
融資成本		<b>(209,977)</b>	(198,608)
<b>融資收入淨額</b>	10	<b>83,237</b>	117,390
應佔聯營公司及合營企業虧損	18,19	<b>(22,296)</b>	(14,089)
<b>除稅前溢利</b>		<b>2,887,313</b>	2,672,148
所得稅	11	<b>(730,930)</b>	(613,376)
<b>年內溢利</b>		<b>2,156,383</b>	2,058,772

截至2023年3月31日止年度(以人民幣列示)

	截至3月31日止年度	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
年內其他全面收益：		
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(除稅後)之股權投資		
— 公允價值儲備變動淨額(不得重新歸入)	<b>(16,483)</b>	81,794
	<b>(16,483)</b>	81,794
其後或會重新分類至損益之項目：		
換算中國內地以外業務財務報表的匯兌差額	<b>(107,083)</b>	37,326
	<b>(107,083)</b>	37,326
年內其他全面收益	<b>(123,566)</b>	119,120
年內全面收益總額	<b>2,032,817</b>	2,177,892

## 綜合損益及其他全面收益表

截至2023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	
		2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
以下人士應佔溢利／(虧損)：			
本公司權益股東		<b>2,138,574</b>	2,062,323
非控權股東權益		<b>17,809</b>	(3,551)
<b>年內溢利</b>		<b>2,156,383</b>	2,058,772
以下人士應佔全面收益總額：			
本公司權益股東		<b>2,015,008</b>	2,181,443
非控權股東權益		<b>17,809</b>	(3,551)
<b>年內全面收益總額</b>		<b>2,032,817</b>	2,177,892
<b>每股盈利</b>	14		
— 基本(人民幣分)		<b>19.75</b>	19.14
— 攤薄(人民幣分)		<b>19.29</b>	18.78

第113至210頁的附註屬於該等財務報表的一部分。歸屬於年內溢利應付本公司權益股東的股息詳情載於附註36(b)。



## 綜合財務狀況表

於2023年3月31日(以人民幣列示)

	附註	於3月31日	
		2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	15	<b>1,727,741</b>	1,758,082
使用權資產	16	<b>978,126</b>	1,121,890
無形資產及商譽	17	<b>1,342,278</b>	1,496,159
於聯營公司的權益	18	<b>66,071</b>	41,864
於合營企業的權益	19	<b>169,470</b>	94,107
投資物業	20	<b>262,514</b>	266,280
預付款項	21	<b>5,498</b>	13,332
其他金融資產	26	<b>169,738</b>	173,827
遞延稅項資產	22	<b>649,092</b>	611,458
已抵押銀行存款	27	<b>500,117</b>	770,000
定期存款	28	<b>350,000</b>	200,000
		<b>6,220,645</b>	6,546,999
<b>流動資產</b>			
存貨	23	<b>2,689,283</b>	2,688,186
貿易應收款項及應收票據	24	<b>922,985</b>	1,236,748
按金、預付款項及其他應收款項	25	<b>1,355,434</b>	1,281,234
應收關連方款項	40	<b>142,808</b>	200,268
其他金融資產	26	<b>4,069,019</b>	6,521,270
已抵押銀行存款	27	<b>528,115</b>	182,148
定期存款	28	<b>1,296,184</b>	124,300
現金及現金等價物	29	<b>3,718,211</b>	2,502,563
		<b>14,722,039</b>	14,736,717

# 綜合財務狀況表

於2023年3月31日(以人民幣列示)

	附註	於3月31日	
		2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
<b>流動負債</b>			
即期所得稅負債	11(d)	<b>669,005</b>	620,299
計息借貸	30	<b>770,406</b>	933,950
租賃負債	31	<b>263,945</b>	269,526
貿易及其他應付款項	32	<b>4,346,472</b>	4,777,954
應付關連方款項	40	<b>4,074</b>	8,373
		<b>6,053,902</b>	6,610,102
<b>流動資產淨值</b>		<b>8,668,137</b>	8,126,615
<b>總資產減流動負債</b>		<b>14,888,782</b>	14,673,614
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債	22	<b>142,388</b>	166,166
租賃負債	31	<b>525,859</b>	627,590
可換股債券	33	<b>1,603,110</b>	1,599,598
其他非流動負債	34	<b>13,056</b>	53,820
		<b>2,284,413</b>	2,447,174
<b>資產淨值</b>		<b>12,604,369</b>	12,226,440
<b>資本及儲備</b>			
股本	36(c)	<b>818</b>	817
儲備		<b>12,546,293</b>	12,192,286
本公司權益股東應佔權益		<b>12,547,111</b>	12,193,103
非控股股東權益		<b>57,258</b>	33,337
<b>權益總額</b>		<b>12,604,369</b>	12,226,440

董事會於2023年6月28日批准及授權刊發。

董事局主席

高德康

董事

高曉東

第113至210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2023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 股東權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
	股本 人民幣千元 (附註36(c))	股份溢價 人民幣千元	為股份獎勵 計劃所持 庫存股份 人民幣千元 (附註35(b))	資本儲備 人民幣千元 (附註36(d))	法定儲備 人民幣千元 (附註36(d))	換算儲備 人民幣千元 (附註36(d))	其他儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元			
於2022年4月1日結餘	817	1,894,121	(140,334)	159,613	998,770	(488,868)	184,924	9,584,060	12,193,103	33,337	12,226,440	
年內全面收益總額：												
年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	2,138,574	2,138,574	17,809	2,156,383	
外匯換算差額－境外業務	-	-	-	-	-	(107,083)	-	-	(107,083)	-	(107,083)	
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)	-	-	-	-	-	-	(16,483)	-	(16,483)	-	(16,483)	
年內全面收益總額	-	-	-	-	-	(107,083)	(16,483)	2,138,574	2,015,008	17,809	2,032,817	
與擁有人交易，直接計入權益												
按股權結算以股份支付的交易	1	34,643	-	(1,449)	-	-	-	-	33,195	-	33,195	
為股份獎勵計劃所持庫存股份	-	-	30,410	(13,392)	-	-	-	2,254	19,272	-	19,272	
非控權股東權益向一間附屬公司注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,000	10,000	
贖回可換股票據	-	-	-	-	-	-	(15,797)	-	(15,797)	-	(15,797)	
轉撥至儲備	-	-	-	-	2,702	-	-	(2,702)	-	-	-	
股息	-	-	-	-	-	-	-	(1,697,670)	(1,697,670)	(3,888)	(1,701,558)	
	1	34,643	30,410	(14,841)	2,702	-	(15,797)	(1,698,118)	(1,661,000)	6,112	(1,654,888)	
於2023年3月31日的結餘	818	1,928,764	(109,924)	144,772	1,001,472	(595,951)	152,644	10,024,516	12,547,111	57,258	12,604,369	

第113至210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2023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 股東權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
	股本 人民幣千元 (附註36(c))	股份溢價 人民幣千元	為股份獎勵 計劃所持 庫存股份 人民幣千元 (附註35(b))	資本儲備 人民幣千元 (附註36(d))	法定儲備 人民幣千元 (附註36(d))	換算儲備 人民幣千元 (附註36(d))	其他儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元		
於2021年4月1日的結餘	811	1,725,945	(171,495)	138,817	856,313	(526,194)	106,271	8,938,646	11,069,114	181,616	11,250,730
<b>年內全面收益總額：</b>											
年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	2,062,323	2,062,323	(3,551)	2,058,772
外幣換算差額－境外業務	-	-	-	-	-	37,326	-	-	37,326	-	37,326
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)	-	-	-	-	-	-	81,794	-	81,794	-	81,794
年內全面收益總額	-	-	-	-	-	37,326	81,794	2,062,323	2,181,443	(3,551)	2,177,892
<b>與擁有人的交易，直接計入權益</b>											
按股權結算以股份支付的交易	6	168,176	-	35,710	-	-	-	-	203,892	-	203,892
為股份獎勵計劃所持庫存股份	-	-	31,161	(14,914)	-	-	-	(9,147)	7,100	-	7,100
註銷一家附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(96)	(96)
沽出非控權股東權益的認沽期權	-	-	-	-	-	-	20,655	-	20,655	(109,920)	(89,265)
出售按公允價值計入其他全面收益之股權投資， 扣除稅項(不可重新歸入)(附註26(b))	-	-	-	-	-	-	(23,796)	23,796	-	-	-
轉撥至儲備	-	-	-	-	142,457	-	-	(142,457)	-	-	-
股息	-	-	-	-	-	-	-	(1,289,101)	(1,289,101)	(34,712)	(1,323,813)
	6	168,176	31,161	20,796	142,457	-	(3,141)	(1,416,909)	(1,057,454)	(144,728)	(1,202,182)
於2022年3月31日的結餘	817	1,894,121	(140,334)	159,613	998,770	(488,868)	184,924	9,584,060	12,193,103	33,337	12,226,440

第113至210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2023年3月31日止年度（以人民幣列示）

	截至3月31日止年度	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
<b>經營活動</b>		
年度溢利	<b>2,156,383</b>	2,058,772
經調整項目：		
所得稅	<b>730,930</b>	613,376
折舊	<b>913,548</b>	856,904
攤銷	<b>35,881</b>	35,881
減值虧損	<b>118,000</b>	40,000
按股權結算以股份支付的交易	<b>5,957</b>	71,746
衍生金融負債公允價值變動	-	(9,344)
其他金融資產的股息收入	-	(2,443)
出售物業、廠房及設備及使用權資產虧損／(收益)淨額	<b>19,301</b>	(12,444)
利息開支淨值	<b>40,372</b>	46,638
其他金融資產的未變現／已變現公允價值變動	<b>(140,451)</b>	(181,662)
應佔聯營公司及合營企業虧損	<b>22,296</b>	14,089
<b>營運資金出現變動前經營溢利</b>	<b>3,902,217</b>	3,531,513
存貨增加	<b>(1,097)</b>	(42,246)
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減少／(增加)	<b>291,605</b>	(486,497)
應收關連方款項減少／(增加)	<b>78,460</b>	(43,757)
應付票據涉及的已抵押銀行存款增加	<b>(76,084)</b>	(342,536)
貿易及其他應付款項(減少)／增加	<b>(262,764)</b>	751,447
應付關連方款項(減少)／增加	<b>(4,299)</b>	1,694
<b>經營產生的現金</b>	<b>3,928,038</b>	3,369,618
已付利息	<b>(139,237)</b>	(106,648)
已付所得稅	<b>(738,142)</b>	(592,905)
<b>經營活動產生的現金淨額</b>	<b>3,050,659</b>	2,670,065



## 綜合現金流量表

截至2023年3月31日止年度（以人民幣列示）

	截至3月31日止年度	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
<b>投資活動</b>		
有關完成收購杰西集團非控股權益的付款	(136,933)	–
與聯營公司及合營企業投資有關的付款	(111,920)	(149,628)
購入物業、廠房及設備	(508,164)	(576,657)
收購其他金融資產	(9,010,163)	(8,789,446)
出售其他金融資產所得款項	11,584,977	8,488,140
定期存款(增加)/減少	(1,321,884)	215,001
其他金融資產的股息收入	–	2,443
已收利息	141,647	116,507
出售投資物業的所得款項	–	7,800
向一家聯營公司提供貸款的付款	(21,000)	–
<b>投資活動所得/(所用)的現金淨額</b>	<b>616,560</b>	<b>(685,840)</b>
<b>融資活動</b>		
計息借貸所得款項	1,165,032	507,037
償還計息借貸	(1,374,974)	(194,846)
就銀行貸款抵押之銀行存款減少	–	47,641
支付就股份獎勵計劃購買股份	–	(13,993)
行使購股權所得款項	27,238	118,274
與股份獎勵計劃有關的自僱員收到的前期付款所得款項	–	32,640
已付租賃負債之本金部分	(400,389)	(419,773)
已付股息	(1,721,671)	(1,309,457)
贖回可換股債券的付款	(198,203)	–
非控股股東權益向一間附屬公司注資所得款項	10,000	–
<b>融資活動所用的現金淨額</b>	<b>(2,492,967)</b>	<b>(1,232,477)</b>
<b>現金及現金等價物的增加淨額</b>	<b>1,174,252</b>	<b>751,748</b>
年初現金及現金等價物	2,502,563	1,771,330
外幣匯率變動的影響	41,396	(20,515)
<b>年末現金及現金等價物</b>	<b>3,718,211</b>	<b>2,502,563</b>

第113至210頁的附註屬於該等財務報表的一部分。

# 綜合財務報表附註

## 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聯交所證券上市規則（「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國際財務報告準則修訂本，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2023年3月31日止年度的綜合財務報表包括本集團以及本集團於聯營公司及合營企業之權益。

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：

- 投資股權證券（見附註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(「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。對會計估計的修訂如只影響該期間,則於估計修訂的期間確認,或如修訂影響當前期間及未來期間,則於修訂期間及未來期間確認。

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

本集團已於當前會計期間的財務報表內應用下列由國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則修訂本:

國際會計準則第16號(修訂本),物業、廠房及設備:擬定用途前所得款項

國際會計準則第37號(修訂本),撥備、或然負債及或然資產:虧損性合約—履行合約的成本

該等修訂並未對本集團當前或過往期間已編製或呈列的業績及財務狀況構成重大影響。本集團於當前會計期間並無採納任何尚未生效的新訂準則或解釋。

## 4 重大會計政策概要

### (a) 附屬公司及非控權股東權益

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。

非控權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權，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非控權股東權益佔附屬公司的可識別淨資產的比例計量非控權股東權益。

非控權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權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權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。非控權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權股東權益金額會作出調整，以反映相關權益的變動，惟不調整商譽及不確認盈虧。

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或（倘適用）初步確認於聯營公司或合營企業投資的成本。

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)）。

# 綜合財務報表附註

## 4 重大會計政策概要(續)

### (b) 聯營公司及合營企業

聯營公司乃指本集團或本公司可以對其管理發揮重大影響力之實體(包括參與其財務及經營決策)，惟並非控制或共同控制其管理。

合營企業指根據本集團或本公司與其他人士訂立的合約安排，有關合約安排訂明本集團與其他人士分佔對該安排的控制權，或有權擁有該安排的淨資產。

聯營公司或合營企業投資按權益法於綜合財務報表核算。根據權益法，投資初始按成本入賬，並就本集團分佔被投資方任何可識別淨資產於收購日的公允價值超出投資成本的部分(如有)作出調整，投資成本包括收購價、直接歸屬於收購投資的其他成本，以及對構成本集團權益投資一部分的聯營公司或合營企業任何直接投資。其後，投資就本集團分佔被投資方淨資產收購後變動及與投資相關的任何減值虧損作出調整(見附註4(i)(ii))。於各報告日期，本集團評估是否有任何跡象顯示投資減值。於收購日任何超過成本的部分、本集團年內分佔被投資方的收購後稅後業績和任何減值虧損於綜合損益表內確認，而本集團分佔被投資方的收購後稅後其他全面收益則於綜合損益及其他全面收益表內確認。

當本集團所佔的虧損超過其於該聯營公司或合營企業的權益時，本集團的權益會減至零，並且不再確認進一步虧損，惟本集團已產生法律或推定責任，或代表被投資方付款則除外。就此而言，本集團的權益乃按權益法得出的投資賬面值及實質上組成本集團於該聯營公司或合營企業的淨投資的任何其他長期權益(就有關其他長期權益應用預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式後，倘適用)(見附註4(i)(i))。

本集團與其聯營公司及合營企業之間交易所產生的未變現損益，均以本集團於被投資方的權益為限抵銷，惟倘未變現虧損證明已轉讓資產出現減值，則該等未變現虧損會即時於損益內確認。

倘於聯營公司的投資成為於合營公司的投資，則不會重新計量留存權益，反之亦然。相反，投資將繼續按權益法入賬。

在所有其他情況下，當本集團不再對一間聯營公司有重大影響力或對一間合營企業擁有共同控制權，其將被入賬列作出售該被投資方之全部權益，所得收益或虧損會於損益確認。於失去重大影響力或共同控制權當日於該前被投資方保留之任何權益乃按公允價值確認，而該金額會被視為初步確認一項金融資產之公允價值。



## 4 重大會計政策概要(續)

### (c) 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權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(「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。

### (d) 其他股本證券投資

本集團及本公司有關股本證券投資的政策(不包括於附屬公司、聯營公司及合營企業的投資)如下。

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，惟按公允價值計入損益計量之投資除外，其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38(f)說明。該等投資其後視乎彼等的分類列賬如下：

#### (i) 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(x))。

# 綜合財務報表附註

## 4 重大會計政策概要 (續)

### (d) 其他股本證券投資 (續)

#### (i) 股權投資以外的投資 (續)

- 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。

#### (ii) 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(x)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。

### (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50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(u)(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))列賬。

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處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(w))。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。

在物業、廠房、設備達到管理層預期之使用狀態或用途之前，物品已被製造。任何此類物品之銷售所得款項及相關成本於損益內確認。

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款項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。

## 綜合財務報表附註

### 4 重大會計政策概要(續)

#### (f) 物業、廠房及設備(續)

##### (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，若組成部分之可用年期有別於該資產其餘部分之可用年期，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用年期以直線法在損益確認。

物業、廠房及設備的折舊於其估計可用年期內，在扣除估計剩餘價值(如有)後，以直線法撇銷其成本或估值，計算如下：

	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計量(見附註4(i)(ii))。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列賬(見附註4(i)(ii))。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。具有有限可用年期之商標於估計可用年期20年內按直線法計算攤銷以分配所收購商標成本。攤銷方法及可用年期乃於各報告期末予以檢討。

## 4 重大會計政策概要(續)

### (g) 無形資產(不包括商譽)(續)

#### (iii) 日後開支

僅當日後開支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。

### (h) 租賃資產

於合約開始時，本集團評估合約是否屬於或包含租賃。如合約為換取代價而賦予在一段時間內控制可識別資產使用的權利，則合約屬於或包含租賃。當客戶有權指示已識別資產的使用以及從使用已識別資產獲得絕大部分經濟利益時，則控制權已獲轉移。

#### (i) 作為承租人

倘合約包含租賃成分及非租賃成分，本集團已選擇不區分非租賃成分並將各租賃成分及相關非租賃成分入賬為所有租賃的單獨租賃成分。

除租期為12個月或以下的短期租賃及低價值資產租賃(就本集團而言，主要為物業)外，本集團於租賃開始日期確認使用權資產及租賃負債。當本集團就低價值資產訂立租賃時，本集團按逐項租賃基準決定是否將該租賃資本化。該等未資本化的租賃相關租賃付款於租期內按系統基準確認為開支。

倘租賃已資本化，租賃負債初步按租期內應付租賃付款現值確認，並按租賃中所隱含的利率貼現，或倘該利率不能輕易釐定，則以相關增量借貸利率貼現。於初步確認後，租賃負債按攤銷成本計量，而利息開支則採用實際利率法計算。不可取決於一個指數或比率的可變租賃付款並未計入租賃負債的計量中。因此，於其所產生的會計期間自損益扣除。

於資本化租賃時確認的使用權資產初步按成本計量，其中包括租賃負債的初始金額，加上於開始日期或之前作出的任何租賃付款以及任何所產生的初始直接成本。倘適用，使用權資產的成本亦包括拆卸及移除相關資產或還原相關資產或該資產所在場地而產生的估計成本，按其現值貼現並扣減任何所收的租賃優惠。使用權資產隨後按成本減累計折舊及減值虧損列賬(見附註4(i)(ii))。



# 綜合財務報表附註

## 4 重大會計政策概要(續)

### (h) 租賃資產(續)

#### (i) 作為承租人(續)

根據適用於按攤銷成本(見附註4(d)(i)、4(i)(i)及4(x))列賬的債務證券投資的會計政策，可退還租金按金的初始公平值與使用權資產分開入賬。按金的初始公平值與面值之間的任何差額入賬列作已付額外租賃付款，並計入使用權資產成本。

倘指數或利率變化引致未來租賃付款出現變動，或本集團預期根據剩餘價值擔保應付的估計金額產生變化，或就本集團是否合理確定將行使購買、續租或終止選擇權的有關重新評估產生變化，則租賃負債將重新計量。倘以這種方式重新計量租賃負債，則應當對使用權資產的賬面值進行相應調整，而倘使用權資產的賬面值已調減至零，則應於損益列賬。

當發生原租賃合約未規定的租賃範圍或租賃代價變更(「租賃修改」)，且該變更未作為一項單獨的租賃進行會計處理時，本集團亦重新計量租賃負債。在此情況下，租賃負債基於修改後的租賃付款額及租賃期，使用修改生效日的修改後的折現率進行重新計量。但由COVID-19疫情直接引發且符合國際財務報告準則第16號「租賃」第46B段所載條件的租金減讓的情況除外，在該情況下，本集團利用實際方法不評估租金減讓是否為租賃修改，並於租金減讓事件或條件發生期間於當期損益將代價變動確認為負的可變租賃付款。

在綜合財務狀況表中，長期租賃負債的流動部分按照應於報告期後十二個月內結清的合約付款額的現值予以確定。

#### (ii) 作為出租人

當本集團作為出租人時，其於租賃開始時釐定各項租賃為融資租賃或經營租賃。倘租賃將相關資產所有權的絕大部分風險及回報轉移至承租人，則分類為融資租賃；否則，租賃分類為經營租賃。

當合約包含租賃及非租賃組成部分時，本集團以相對獨立的銷售價格基準將合約中的代價分配至各組成部分。來自經營租賃的租金收入根據附註4(u)(iv)確認。

## 4 重大會計政策概要(續)

### (i) 信貸虧損及資產減值

#### (i) 金融工具的信貸虧損

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、貿易應收款項及應收票據、按金、預付款項及其他應收款項以及應收關連方款項，其乃持作收取合約現金流量(僅代表本金及利息付款))。

按公允價值計量之其他金融資產(包括按公允價值計入損益之股本證券及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))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)。

就固定利率金融資產、貿易應收款項及應收票據、按金、預付款項及其他應收款項及應收關連方款項而言，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。

# 綜合財務報表附註

## 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)

##### 預期信貸虧損的計量(續)

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。

就所有其他金融工具而言，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。

##### 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)借款人不大的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。

## 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)

##### 信貸風險顯著增加(續)

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。

##### 計算利息收入之基準

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，如拖欠或逾期事件；
- 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。

# 綜合財務報表附註

## 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)

##### 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。

#### (ii) 其他非流動資產減值

於各報告期末檢討資料之內部及外部來源，以確認以下資產或會減值(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；
- 使用權資產；
- 投資物業；
- 投資聯營公司及合營企業；
- 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。倘公司資產(例如總部大樓)部分賬面值可按合理及一致基準分配，則其分配至個別現金產生單位，否則分配至最小現金產生單位組別。



## 4 重大會計政策概要(續)

### (i) 信貸虧損及資產減值(續)

#### (ii) 其他非流動資產減值(續)

##### — 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)。

##### — 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年內損益，且撥回於損益確認。

#### (iii) 中期財務報告及減值

根據上市規則的規定，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，於中期就商譽已確認之減值虧損不會於其後期間撥回。

# 綜合財務報表附註

## 4 重大會計政策概要(續)

### (j) 存貨

存貨是指在日常業務過程中持有以作出售、處於為有關出售的生產過程中、或在生產過程中或提供服務時所耗用材料或物料形式持有的資產。

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、生產或加工成本及將存貨運送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已確認為開支的存貨金額的減少。

### (k) 合約負債

當客戶於本集團確認相關收入(見附註4(u))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入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(x))。

### (l) 貿易應收款項、應收票據及其他應收款項

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。

不包含重大融資成分的貿易應收款項初步按其交易價格計量。包含重大融資成分的貿易應收款項及其他應收款項初步按公平值加交易成本計量。所有應收款項隨後以實際利率法按攤銷成本列賬，並包括信貸虧損撥備(見附註4(i)(i))。

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。

## 4 重大會計政策概要(續)

### (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)(i)所載的政策評估預期信貸虧損。

### (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。於初次確認後，計息借貸以實際利率法按攤銷成本列賬。利息開支根據本集團有關借貸成本的會計政策確認(見附註4(w))。

### (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。初始確認後，貿易及其他應付款項按攤銷成本列賬，除非貼現之影響並不重大，這種情況按發票金額列賬。

### (p) 附有權益部分的可換股債券

可按持有人選擇兌換為普通股的可換股債券，倘就現金或其他金融資產固定金額發行的股份數目確定，則作為複合金融工具入賬，即同時含有負債部分及權益部分。

於初步確認時，可換股債券之負債部分乃基於未來利息及本金付款按公允價值計量，並按類似不可轉換工具的現行市場利率折現。權益部分為可換股債券整體的初始公允價值與負債部分的初始公允價值之間的差額。與發行複合金融工具相關的交易成本按分配所得款項的比例分配至負債及權益部分。

負債部分隨後按攤銷成本計量。負債部分於損益確認的利息開支使用實際利息法確認。權益部分不予重新計量，而於其他儲備確認，直至票據被轉換或贖回為止。

倘兌換票據，則兌換時之其他儲備及負債部分賬面值轉撥至股本及股份溢價，作為發行股份的代價。倘可換股債券被贖回，相應的儲備將予以解除。

# 綜合財務報表附註

## 4 重大會計政策概要(續)

### (q) 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。

#### (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) 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。

### (r) 以股份支付款項的交易

#### (i) 與僱員按股權結算以股份支付款項的交易

接受現時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。自僱員收取的所得款項首先列賬為其他應付款項。

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式點陣模型計量，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的可能性。

## 4 重大會計政策概要(續)

### (r) 以股份支付款項的交易(續)

#### (i) 與僱員按股權結算以股份支付款項的交易(續)

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。

#### (ii) 與各方(僱員除外)按股權結算以股份支付款項的交易

就與各方(僱員除外)按股權結算以股份支付的交易，經參考已獲得服務的公允價值，於獲得服務時，該等服務已確認為開支，除非公允價值未能可靠估計。倘實體未能可靠估計已獲得服務的公允價值，則該實體須按照授予股權工具的公允價值，計量其價值。公允價值須於對手方提供服務的日期計量。

### (s) 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。



# 綜合財務報表附註

## 4 重大會計政策概要(續)

### (s) 所得稅(續)

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(如屬業務合併之一部分則除外)；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)。

於各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。

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。

## 4 重大會計政策概要(續)

### (t) 撥備、或然負債及虧損性合約

#### (i) 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。

倘償付撥備的部分或全部支出預計將由另一方償還，則針對幾乎確定的預期償還確認一項單獨的資產。確認的報賬金額僅限於撥備的賬面數額。

#### (ii) 虧損性合約

當本集團履行有關合約責任的不可避免成本超過預期從該合約獲取的經濟利益時，即存在虧損性合約。虧損性合約的撥備乃按終止合約的預期成本及繼續履行合約的成本淨額(以較低者為準)的現值計量。履行合約的成本需包括履行合約的增量成本及與履行合約直接相關的其他成本的分攤金額。

### (u) 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。

本集團為其收入交易的主體，並以總收入為基礎確認收入，包括銷售外部採購的服裝產品。於釐定本集團作為主體或代理時，取決於產品轉讓予客戶之前其是否獲得對產品的控制權。控制權乃指本集團有能力指示使用產品並從中獲得大部分剩餘的利益。

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。

# 綜合財務報表附註

## 4 重大會計政策概要(續)

### (u) 收入及其他收入(續)

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，則確認收入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。

本集團已於初始預期期限為一年或以下的銷售合約上應用實際權宜方法，根據國際財務報告準則第15號第121(a)段，本集團並無披露分配至剩餘履約義務的交易價格總額的相關資料。

#### (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。為彌補本集團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期內以扣減折舊費用的方式在損益實際確認。

#### (iii) 商標使用權收入

商標使用權指本集團向客戶提供品牌使用權並收取授權費的品牌授權業務。商標使用權收入根據相關協議的要旨以應計基準確認。

#### (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。

## 4 重大會計政策概要(續)

### (v) 外幣換算

年內外幣交易按交易當日的外匯匯率換算為本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，則按交易日的外匯匯率換算。交易日期為本集團實體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換算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換算儲備呈列。

### (w) 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。

屬於合資格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。合資格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。

## 綜合財務報表附註

### 4 重大會計政策概要(續)

#### (x) 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；
- 按公允價值計入損益之金融資產之已變現／未變現收益或虧損淨額；
- 金融資產及金融負債之外匯收益或虧損；
- 股息收入：
  - 非上市投資的股息收入於股東收取付款之權利確立時確認。
  - 上市投資的股息收入於投資股價進行除息後確認。

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。

#### (y) 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)

### (y) 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公司，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。

### (z) 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。

# 綜合財務報表附註

## 5 會計判斷及估計

### 會計判斷及估計不明朗因素來源

附註11、17、24、25、26及37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。其他重大會計判斷及關鍵估計不明朗因素之主要來源如下：

#### (a) 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。

#### (b) 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。

## 5 會計判斷及估計(續)

### 會計判斷及估計不明朗因素來源(續)

#### (c) 釐定租期

誠如附註4(h)會計政策所闡述，租賃負債以租期內應付租賃付款的現值進行初始確認。於開始日期釐定包含本集團可行使的續租權的租賃的租期時，本集團會評估行使續租權之可能性，並考慮到所有能形成經濟誘因促使本集團行使續租權之相關事實及情況(包括有利條款、已作出之租賃裝修及該相關資產對本集團經營之重要性)。倘發生受本集團控制之重大事件或重大情況變動，則將重新評估租期。租期的任何延長或縮短均會影響於未來年度確認的租賃負債及使用權資產金額。

## 6 收入及分部報告

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經營分部。若干經營分部已合併以組成以下呈報分部。

- 羽絨服 — 羽絨服分部從事採購及分銷品牌羽絨服以及若干品牌授權業務
- 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品牌女裝業務。
- 多元化服裝 — 多元化服裝分部從事採購及分銷四季化服裝，包括校服及童裝。

## 綜合財務報表附註

### 6 收入及分部報告(續)

#### (a) 收入劃分

客戶合約收入按主要產品或服務線劃分如下：

	截至3月31日止年度	
	2023年 人民幣千元	2022年 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入		
按主要產品或服務線劃分		
— 銷售服裝	<b>16,603,642</b>	16,049,321
— 商標使用權收入	<b>167,037</b>	158,130
其他來源收入		
投資物業租金總額	<b>3,541</b>	6,157
綜合收入	<b>16,774,220</b>	16,213,608

所有收入均於某一時點確認。

按地區市場劃分的客戶合約收入披露於附註6(d)。

#### (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呈報分部的業績：

收入及開支按呈報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，包括銷售及分銷開支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、應佔聯營公司及合營企業虧損、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。

## 6 收入及分部報告(續)

### (b) 分部業績(續)

除收集有關分部溢利的分部資料外，管理層亦收取有關於報告期間於損益確認的無形資產攤銷費用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資料。

截至2023年及2022年3月31日止年度，按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劃分的客戶合約收入及其他來源收入載列如下。

	截至2023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
來自外界客戶收入	13,574,497	2,294,134	702,953	202,636	16,774,220
分部間收入	15,612	46,986	–	24,505	87,103
呈報分部收入	13,590,109	2,341,120	702,953	227,141	16,861,323
呈報分部溢利/(虧損)	2,688,571	306,054	(50,681)	5,269	2,949,213
無形資產攤銷	–	–	(35,881)	–	(35,881)
商譽減值虧損	–	–	(118,000)	–	(118,000)

	截至2022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
來自外界客戶收入	13,222,966	1,901,321	903,679	185,642	16,213,608
分部間收入	30,418	43,421	–	18,265	92,104
呈報分部收入	13,253,384	1,944,742	903,679	203,907	16,305,712
呈報分部溢利	2,348,089	216,395	54,690	20,408	2,639,582
無形資產攤銷	–	–	(35,881)	–	(35,881)
商譽減值虧損	–	–	(40,000)	–	(40,000)



## 綜合財務報表附註

### 6 收入及分部報告(續)

#### (c) 呈報分部收入及除稅前溢利對賬

	截至3月31日止年度	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
收入		
呈報分部收入	<b>16,861,323</b>	16,305,712
分部間收入對銷	<b>(87,103)</b>	(92,104)
綜合收入	<b>16,774,220</b>	16,213,608

	截至3月31日止年度	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
除稅前溢利		
呈報分部溢利	<b>2,949,213</b>	2,639,582
攤銷費用	<b>(35,881)</b>	(35,881)
政府補貼(附註7(i))	<b>309,583</b>	273,975
商譽減值虧損(附註17)	<b>(118,000)</b>	(40,000)
應佔聯營公司及合營企業虧損	<b>(22,296)</b>	(14,089)
融資收入(附註10)	<b>293,214</b>	315,998
融資成本(附註10)	<b>(209,977)</b>	(198,608)
未分配開支	<b>(278,543)</b>	(268,829)
除稅前綜合溢利	<b>2,887,313</b>	2,672,148

#### (d) 地區資料

除賬面總值人民幣238,173,000元(2022年3月31日:人民幣234,726,000元)的土地及樓宇以及投資物業位於英國外,本集團於2023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。

物業、廠房及設備以及投資物業的資產所在地區資料乃基於資產之物理位置。

下表載列本集團來自外界客戶收入的地理位置資料。該等客戶的地理位置乃基於服務提供或產品交付所在位置。

	截至3月31日止年度	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
中國	<b>15,402,131</b>	15,170,499
北美	<b>794,739</b>	672,502
歐洲及其他地區	<b>577,350</b>	370,607
	<b>16,774,220</b>	16,213,608

## 7 其他收入

	附註	截至3月31日止年度	
		2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
政府補貼	(i)	<b>309,583</b>	273,975

- (i) 截至2023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309,583,000元（截至2022年3月31日止年度：人民幣273,975,000元）。

## 8 僱員開支

	截至3月31日止年度	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
薪酬、薪金及其他福利	<b>1,638,310</b>	1,473,479
按股權結算以股份支付款項（附註37）	<b>5,957</b>	89,647
定額供款計劃的供款	<b>195,535</b>	152,594
	<b>1,839,802</b>	1,715,720

本集團中國附屬公司的僱員須參與附屬公司註冊所在地的地方市政府管理及經營的定額供款退休計劃。本集團的中國附屬公司乃按有關地方市政府認同的平均僱員工資的若干百分比計算的資金向計劃供款，以為僱員退休福利提供資金。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稅務局。

本集團亦根據香港強制性公積金計劃條例為受香港僱傭條例保障且先前並未參與界定福利退休計劃的受僱僱員設立強制性公積金計劃（「強積金計劃」）。強積金計劃為一項由獨立受託人管理的定額供款退休計劃。根據強積金計劃，僱主及僱員均須按僱員有關收入的5%向該計劃作出供款，每月有關收入上限為30,000港元（「港元」）。計劃供款即時歸屬。

本公司及其附屬公司向上述界定供款計劃作出的供款不予退還，且計劃產生的任何沒收供款不得用於減少本公司及其附屬公司未來或現時的供款水平。

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	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
於銷售成本中確認為開支的存貨成本	<b>6,798,344</b>	6,476,429
折舊		
— 租出資產	<b>8,663</b>	8,599
— 自有物業、廠房及設備	<b>473,879</b>	437,457
— 使用權資產	<b>431,006</b>	410,848
攤銷費用		
— 無形資產	<b>35,881</b>	35,881
商譽減值虧損	<b>118,000</b>	40,000
豁免國際財務報告準則第16號項下資本化的短期租賃的租賃費用	<b>98,912</b>	97,028
可變租賃款項	<b>1,686,852</b>	1,799,498
核數師薪酬	<b>5,600</b>	5,600

### 10 融資收入淨額

	截至3月31日止年度	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
<b>於損益確認：</b>		
銀行存款及應收一名關連方的貸款之利息收入	<b>132,013</b>	83,289
按攤銷成本計量的其他金融資產利息收入(附註26(a))	<b>13,676</b>	39,260
金融資產之利息收入總額	<b>145,689</b>	122,549
分類為按公允價值計入損益之金融資產之未變現／已變現收益淨額 (附註26(c))	<b>140,451</b>	181,662
股息收入	—	2,443
衍生金融負債公允價值變動	—	9,344
外匯收益淨額	<b>7,074</b>	—
融資收入	<b>293,214</b>	315,998
計息借貸及已貼現票據利息	<b>(71,661)</b>	(53,316)
可換股債券利息(附註33)	<b>(66,886)</b>	(68,416)
銀行費用	<b>(23,916)</b>	(18,329)
租賃負債利息開支	<b>(47,514)</b>	(47,455)
外匯虧損淨額	—	(11,092)
融資成本	<b>(209,977)</b>	(198,608)
於損益確認的融資收入淨額	<b>83,237</b>	117,390

## 11 所得稅

### (a) 損益內的所得稅指：

	截至3月31日止年度	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
<b>即期稅項</b>		
年度所得稅撥備	<b>786,848</b>	685,608
<b>遞延稅項</b>		
暫時差異的產生(附註22(a))	<b>(55,918)</b>	(72,232)
	<b>730,930</b>	613,376

- (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) 截至2023年及2022年3月31日止年度，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。截至2023年及2022年3月31日止年度，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2023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)及優諾(天津)服裝有限公司(「優諾」)(中國國內一家服裝企業)除外。上海波司登信息科技有限公司自2022年起三年內作為高科技企業享有15%的優惠稅率，而優諾自2020年起三年內作為高科技企業享有15%的優惠稅率。

## 綜合財務報表附註

### 11 所得稅(續)

#### (a) 損益內的所得稅指：(續)

- (iv) 根據企業所得稅法(「企業所得稅法」)及其相關規例，非中國居民企業自2008年1月1日起就累計盈利應收中國居民企業的股息除非按稅務條約或協議減少，否則須按10%的稅率繳納預扣稅。根據中國內地與中國香港特別行政區訂立的稅務安排，身為「實益擁有人」並持有中國居民企業的25%或以上股權的合資格香港稅務居民有權享有5%的經調減股息預扣稅率。

截至2023年3月31日止年度，考慮到已結轉基於管理層的最佳估計先前確認的遞延稅項負債人民幣24,000,000元(2022年：人民幣38,000,000元)，額外的中國股息預扣稅人民幣111,210,000元(2022年：人民幣67,703,000元)已就中國附屬公司盈利的已於年內分派及將於可見未來分派股息計提撥備。

- (v) 除非相關購股權已獲實際行使或相關受限制股份已獲歸屬，以及個人所得稅已獲支付，否則於損益確認的按股權結算以股份支付款項開支不可抵扣稅項。行使購股權及歸屬受限制股份內在價值之稅項收益指本集團就按股權結算以股份支付款項向僱員提供的實際成本(即僱員通過資本市場買賣股份獲得的總代價減本集團自僱員取得的所得款項)與先前於損益確認為有關開支(已於本集團內的相關附屬公司之年度納稅申報中扣除)之差額。

#### (b) 以適用稅率計算的所得稅與會計溢利對賬：

	截至3月31日止年度	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
除稅前溢利	<b>2,887,313</b>	2,672,148
以適用中國所得稅率25%計算的所得稅	<b>721,828</b>	668,037
未確認未動用稅務虧損及暫時差異之稅務影響，扣除動用數額	<b>(11,808)</b>	(18,235)
不可扣稅開支之稅務影響	<b>26,781</b>	13,659
中國業務的稅項減免影響	<b>(5,511)</b>	(16,024)
不同稅收管轄權下稅率差異的影響	<b>5,880</b>	2,785
行使購股權及歸屬受限制股份內在價值之稅項收益影響(附註11(a)(v))	<b>(104,831)</b>	(94,730)
應佔聯營公司及合營企業虧損的影響	<b>3,297</b>	2,360
中國股息預扣稅的影響(附註11(a)(iv))	<b>111,210</b>	67,703
其他	<b>(15,916)</b>	(12,179)
所得稅	<b>730,930</b>	613,376



## 11 所得稅(續)

### (c) 於其他全面收益確認的所得稅：

	截至3月31日止年度					
	2023年			2022年		
	除稅前金額 人民幣千元	稅項影響 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	稅項影響 人民幣千元	扣稅後金額 人民幣千元
其他按公允價值計入其他全面收益的 金融資產公允價值變動淨額	(21,977)	5,494	(16,483)	109,059	(27,265)	81,794
出售其他按公允價值計入其他全面 收益的金融資產	-	-	-	(31,728)	7,932	(23,796)
總計	(21,977)	5,494	(16,483)	77,331	(19,333)	57,998

### (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	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
年初結餘	620,299	519,664
年度於損益確認的即期所得稅撥備	786,848	685,608
年度於其他全面收益直接入賬的即期所得稅撥備	-	7,932
年內付款	(738,142)	(592,905)
年末應付所得稅	669,005	620,299

## 綜合財務報表附註

### 12 董事酬金

根據香港《公司條例》第383(1)條披露的董事酬金及《公司(披露董事利益資料)條例》第2部披露如下：

截至2023年3月31日止年度

	董事袍金 人民幣千元	薪金、津貼及 其他實物福利 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
<b>執行董事</b>						
高德康	330	4,820	-	-	-	5,150
梅冬	330	3,722	-	-	137	4,189
黃巧蓮	330	1,459	-	-	-	1,789
芮勁松	330	2,690	-	27,262	137	30,419
高曉東	330	1,310	-	-	137	1,777
<b>獨立非執行董事</b>						
董炳根	330	-	-	-	-	330
王耀(i)	-	-	-	-	-	-
魏偉峰	385	-	-	-	-	385
	2,365	14,001	-	27,262	411	44,039

截至2022年3月31日止年度

	董事袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及其他實物福利 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
<b>執行董事</b>						
高德康	330	4,708	-	-	-	5,038
梅冬	330	3,610	-	-	124	4,064
黃巧蓮	330	1,418	-	5,631	-	7,379
芮勁松	330	3,455	-	60,945	124	64,854
高曉東	330	1,310	-	-	124	1,764
<b>獨立非執行董事</b>						
董炳根	330	-	-	-	-	330
王耀(i)	-	-	-	-	-	-
魏偉峰	385	-	-	-	-	385
	2,365	14,501	-	66,576	372	83,814

## 12 董事酬金(續)

(i) 截至2023年及2022年3月31日止年度，獨立非執行董事王耀先生放棄人民幣330,000元的董事袍金。

截至2023年及2022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的任何其他四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 最高薪人士

五位最高薪人士中一位(截至2022年3月31日止年度：一位)為董事，其薪酬已於附註12披露。於截至2023年3月31日止年度，其他四位人士(截至2022年3月31日止年度：四位)的薪酬總額載列如下：

	截至3月31日止年度	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
薪金及其他酬金	8,794	4,579
按股權結算以股份支付款項	34,497	70,759
定額供款計劃的供款	461	425
	<b>43,752</b>	<b>75,763</b>

於截至2023年3月31日止年度，其他四位最高薪酬人士(截至2022年3月31日止年度：四位)的薪酬介乎下列範圍：

	截至3月31日止年度	
	2023年 人數	2022年 人數
人民幣7,500,001元至人民幣8,000,000元	1	—
人民幣10,000,001元至人民幣10,500,000元	1	—
人民幣11,500,001元至人民幣12,000,000元	1	—
人民幣13,000,001元至人民幣13,500,000元	1	—
人民幣14,500,001元至人民幣15,000,000元	—	1
人民幣15,500,001元至人民幣16,000,000元	—	1
人民幣19,000,001元至人民幣19,500,000元	—	1
人民幣25,500,001元至人民幣26,000,000元	—	1

## 綜合財務報表附註

### 14 每股盈利

#### (a) 每股基本盈利

截至2023年3月31日止年度的每股基本盈利乃根據截至2023年3月31日止年度本公司權益股東應佔溢利人民幣2,138,574,000元(2022年：人民幣2,062,323,000元)及截至2023年及2022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	
	2023年 千股	2022年 千股
於年初之已發行普通股	10,814,501	10,708,180
為股份獎勵計劃所購買庫存股份之影響	—	(191)
歸屬受限制股份之影響	6,097	16,363
行使購股權之影響	5,241	52,359
普通股加權平均數	10,825,839	10,776,711
每股基本盈利(人民幣分)	19.75	19.14

#### (b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃根據可換股債券的負債部分的實際利息人民幣66,886,000元(2022年：人民幣68,416,000元)調整的本公司權益股東應佔溢利人民幣2,205,460,000元(2022年：人民幣2,130,739,000元)及普通股加權平均數11,435,784,000股(2022年：11,343,805,000股)計算，並經就本公司股份支付安排(附註37)及可換股債券轉換的影響作調整如下：

普通股加權平均數(攤薄)：

	截至3月31日止年度	
	2023年 千股	2022年 千股
普通股加權平均數(基本)	10,825,839	10,776,711
股份支付安排的影響	121,734	90,790
可換股債券轉換的影響	488,211	476,304
普通股加權平均數(攤薄)	11,435,784	11,343,805
每股攤薄盈利(人民幣分)	19.29	18.78

## 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
<b>成本：</b>						
於2021年4月1日	1,040,660	293,449	399,576	1,288,291	106,982	3,128,958
添置	7,452	7,923	54,378	349,115	41,098	459,966
物業、廠房及設備項目之間的轉移	7,109	–	–	–	(7,109)	–
轉移至投資物業	(74,033)	–	–	–	–	(74,033)
出售	(2,398)	(159)	(9,445)	(8,594)	–	(20,596)
匯率變動	(5,586)	–	(397)	–	–	(5,983)
於2022年3月31日	973,204	301,213	444,112	1,628,812	140,971	3,488,312
添置	848	14,451	76,602	333,441	30,846	456,188
物業、廠房及設備項目之間的轉移	103,067	32	3,150	22,833	(129,082)	–
出售	(457)	(1,673)	(19,741)	(54,738)	–	(76,609)
匯率變動	1,433	–	231	–	–	1,664
於2023年3月31日	<b>1,078,095</b>	<b>314,023</b>	<b>504,354</b>	<b>1,930,348</b>	<b>42,735</b>	<b>3,869,555</b>
<b>累計折舊：</b>						
於2021年4月1日	(260,267)	(43,547)	(269,459)	(793,881)	–	(1,367,154)
年內折舊費用	(54,489)	(25,215)	(45,750)	(312,003)	–	(437,457)
轉移至投資物業	47,751	–	–	–	–	47,751
出售	2,119	165	14,556	6,942	–	23,782
匯率變動	2,458	–	390	–	–	2,848
於2022年3月31日	(262,428)	(68,597)	(300,263)	(1,098,942)	–	(1,730,230)
年內折舊費用	(48,387)	(25,845)	(55,210)	(344,437)	–	(473,879)
出售	135	1,531	19,574	41,903	–	63,143
匯率變動	(623)	–	(225)	–	–	(848)
於2023年3月31日	<b>(311,303)</b>	<b>(92,911)</b>	<b>(336,124)</b>	<b>(1,401,476)</b>	<b>–</b>	<b>(2,141,814)</b>
<b>賬面淨值：</b>						
於2023年3月31日	<b>766,792</b>	<b>221,112</b>	<b>168,230</b>	<b>528,872</b>	<b>42,735</b>	<b>1,727,741</b>
於2022年3月31日	710,776	232,616	143,849	529,870	140,971	1,758,082

於2023年3月31日，除賬面值人民幣36,987,000元（2022年3月31日：人民幣36,850,000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2023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合資格資產的重大借貸成本。

## 綜合財務報表附註

### 16 使用權資產

使用權資產按相關資產類別劃分的賬面淨值分析載列如下：

	租賃作 自用物業 人民幣千元	土地使用權 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>成本：</b>			
於2021年4月1日	1,194,231	186,625	1,380,856
添置	727,571	–	727,571
轉移至投資物業	–	(4,120)	(4,120)
出售	(73,860)	–	(73,860)
於2022年3月31日及2022年4月1日	1,847,942	182,505	2,030,447
添置	344,944	–	344,944
出售	(106,873)	–	(106,873)
於2023年3月31日	<b>2,086,013</b>	<b>182,505</b>	<b>2,268,518</b>
<b>累計折舊：</b>			
於2021年4月1日	(511,971)	(18,327)	(530,298)
年內費用	(405,250)	(5,598)	(410,848)
轉移至投資物業	–	3,360	3,360
出售	29,229	–	29,229
於2022年3月31日及2022年4月1日	(887,992)	(20,565)	(908,557)
年內費用	(425,422)	(5,584)	(431,006)
出售	49,171	–	49,171
於2023年3月31日	<b>(1,264,243)</b>	<b>(26,149)</b>	<b>(1,290,392)</b>
<b>賬面淨值</b>			
於2023年3月31日	<b>821,770</b>	<b>156,356</b>	<b>978,126</b>
於2022年3月31日	959,950	161,940	1,121,890



## 16 使用權資產(續)

與在損益內確認的租賃有關的費用項目分析如下：

	截至3月31日止年度	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
按相關資產類別劃分的使用權資產的折舊費用：		
土地使用權(i)	5,584	5,598
租賃作自用物業(ii)	425,422	405,250
	431,006	410,848
租賃負債利息(附註10)	47,514	47,455
豁免國際財務報告準則第16號項下資本化的短期租賃的租賃費用	98,912	97,028
可變租賃款項(iii)	1,691,453	1,802,538
固定租賃款項貼現形式的COVID-19相關租金減免	(4,601)	(3,040)

截至2023年3月31日止年度，添置使用權資產為人民幣344,944,000元。該金額主要與根據新租賃協議應付的資本化租賃付款有關。

有關租賃現金流出總額及租賃負債到期分析的詳情分別載於附註29(c)及31。

### (i) 土地使用權

有關土地使用權的土地全部位於中國，授予時的租期為41至50年。

### (ii) 租賃作自用物業

透過租賃協議，本集團已獲取使用其他物業作為其倉庫及零售店的權利。該等物業之初步租賃期限一般為2至13年。

部分租賃包括於合約期結束時選擇續租的選擇權。在可行的情況下，本集團盡量爭取該等可由本集團行使的續租選擇權，以增加營運靈活性。本集團於租賃開始日期評估是否合理確定行使續租選擇權。倘本集團無法合理確定行使續租選擇權，則於延長期間的日後租賃付款將不計入租賃負債的計量。由於本集團已合理確定會行使續租選擇權，因此具有續租選擇權租賃的日後租賃付款已記錄為使用權資產，且無需承擔該等日後租賃付款的潛在風險。

## 綜合財務報表附註

### 16 使用權資產(續)

#### (iii) 可變租賃款項

截至2023年3月31日止年度，本集團於採取嚴格的社交距離及出行限制措施以抑制COVID-19蔓延的期間內獲得豁免可變租賃款項形式的租金減免。可變租賃款項的租金減免金額為人民幣13,260,000元(2022年：人民幣18,663,000元)，已列賬為於損益內確認為自可變租賃款項扣除。

### 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	合計 人民幣千元
<b>成本：</b>				
於2021年、2022年及2023年3月31日	1,708,151	648,822	633,795	2,990,768
<b>攤銷及減值虧損：</b>				
於2021年3月31日	(600,741)	(630,661)	(187,326)	(1,418,728)
年內攤銷費用	–	(4,191)	(31,690)	(35,881)
減值虧損	(40,000)	–	–	(40,000)
於2022年3月31日	(640,741)	(634,852)	(219,016)	(1,494,609)
年內攤銷費用	–	(4,191)	(31,690)	(35,881)
減值虧損	(118,000)	–	–	(118,000)
於2023年3月31日	<b>(758,741)</b>	<b>(639,043)</b>	<b>(250,706)</b>	<b>(1,648,490)</b>
<b>賬面淨值：</b>				
於2023年3月31日	<b>949,410</b>	<b>9,779</b>	<b>383,089</b>	<b>1,342,278</b>
於2022年3月31日	1,067,410	13,970	414,779	1,496,159

於業務合併中獲得的客戶關係及商標被識別並確認為有確定使用年期的無形資產，並按歷史成本進行攤銷。年內客戶關係及商標的攤銷費用計入綜合損益及其他全面收益表的「銷售及分銷開支」內。

## 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，客戶關係、商標及商譽根據本集團的營運分部分配至本集團的現金產生單位。

本集團管理層委聘外部估值師進行減值測試，以確定上述包含無形資產及商譽的各現金產生單位於2023年3月31日的可收回金額。

上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覆核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特定加權平均資本成本，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介乎17.1%至17.3%的除稅前貼現率釐定。

根據使用貼現現金流量預測方法的評估，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品牌女裝現金產生單位的業務表現不佳。根據外聘估值師於2023年6月14日發佈的估值報告，截至2023年3月31日，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可收回金額分別為人民幣522,411,000元、人民幣490,676,000元及人民幣603,632,000元。因此，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分別確認減值虧損人民幣9,800,000元、人民幣88,600,000元及人民幣19,600,000元。因此，減值虧損總額人民幣118,000,000元已於截至2023年3月31日止年度的損益賬中確認(2022年3月31日：人民幣40,000,000元)。減值虧損悉數分配至商譽。

## 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(續)

分配至各現金產生單位的商譽的賬面值總額如下：

	於3月31日	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
<b>總值</b>		
男裝	<b>292,741</b>	292,741
女裝－杰西(JESSIE)品牌	<b>484,312</b>	484,312
女裝－邦寶(BUOU BUOU)品牌	<b>525,137</b>	525,137
女裝－天津女裝	<b>405,961</b>	405,961
	<b>1,708,151</b>	1,708,151
<b>累計減值虧損</b>		
男裝	<b>(292,741)</b>	(292,741)
女裝－杰西(JESSIE)品牌	<b>(160,800)</b>	(151,000)
女裝－邦寶(BUOU BUOU)品牌	<b>(250,600)</b>	(162,000)
女裝－天津女裝	<b>(54,600)</b>	(35,000)
	<b>(758,741)</b>	(640,741)
<b>淨值</b>		
男裝	–	–
女裝－杰西(JESSIE)品牌	<b>323,512</b>	333,312
女裝－邦寶(BUOU BUOU)品牌	<b>274,537</b>	363,137
女裝－天津女裝	<b>351,361</b>	370,961
	<b>949,410</b>	1,067,410

## 18 於聯營公司之權益

下表載列聯營公司之詳情，而所有該等聯營公司均為沒有市場報價之非上市企業實體：

聯營公司名稱	業務 架構形式	註冊成立及 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	
安徽柳橋國際供應鏈有限公司 (「安徽柳橋」)	註冊成立	中國內地	註冊資本人民幣 100,000,000元	35%	–	35%	羽絨原料貿易 (附註1)
Lang Giang Textile Joint Stock Company(「Lang Giang」)	註冊成立	越南	註冊資本 105,000,000,000 越南盾	25%	–	25%	服裝製造 (附註2)
Tan Duong Export Garment Co., Ltd. (「Tan Duong」)	註冊成立	越南	註冊資本 60,575,291,615 越南盾	49%	–	49%	服裝製造 (附註3)

附註1：安徽柳橋為一家於中國市場的羽絨供應商，由本公司一間附屬公司於2021年11月29日投資。

附註2：Lang Giang在越南經營，主要從事服裝製造，由本公司一間附屬公司於2021年11月26日投資。

附註3：Tan Duong在越南經營，主要從事服裝製造，由本公司一間附屬公司於2023年1月13日投資。

在綜合財務報表內，所有上述聯營公司均採用權益法核算。

上述個別並不重大的聯營公司的合計資料：

	截至3月31日止年度	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
綜合財務報表內個別並不重大的聯營公司的合計賬面值	<b>66,071</b>	41,864
本集團應佔該等聯營公司的總額		
— 一年內溢利／(虧損)	<b>4,369</b>	(420)
— 其他全面收益	–	–
全面收益總額	<b>4,369</b>	(420)

## 綜合財務報表附註

### 19 於合營企業之權益

本集團於合營企業之權益於綜合財務報表內採用權益法入賬，其詳情如下：

合營企業名稱	業務 架構形式	註冊成立及 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	
Bogner GCA Holding PTE. Ltd. (「Bogner GCA Holding」)	註冊成立	新加坡	註冊資本 30,800,000美元	55%	–	55%	服裝及配飾的 批發及零售(i)
Bogner GCA IP GmbH & Co. KG (「Bogner IPCo」)	德國有限合夥公司	德國	註冊資本 100歐元	45%	–	45%	持有及管理資產(ii)
Bogner GCA IP Management GmbH (「Bogner IPCo GP」)	德國有限公司	德國	註冊資本 25,000歐元	45%	–	45%	管理Bogner IPCo (iii)

- (i) Bogner GCA Holding由本集團與WILLY BOGNER GMBH & CO. KGAA (「WILLY BOGNER」) 成立。於2022年2月24日，本集團就於Bogner GCA Holding的55%所有權益作出現金出資16,940,000美元(相當於人民幣107,196,000元)。Bogner GCA Holding主要從事Bogner品牌高端戶外運動時尚服飾的採購及分銷。
- (ii) 本集團與WILLY BOGNER新設立Bogner IPCo。於2022年6月29日，本集團就於Bogner IPCo的45%所有權益作出現金注資13,860,000美元(相當於人民幣92,911,000元)。Bogner IPCo為一間德國有限合夥公司，主要從事持有及管理資產，尤其是商標及Bogner品牌商標許可。
- (iii) 本集團與WILLY BOGNER新設立Bogner IPCo GP。於2022年6月29日，本集團就於Bogner IPCo GP的45%所有權益作出11,000歐元現金注資(相當於人民幣78,000元)。Bogner IPCo GP作為普通合夥人對Bogner IPCo進行管理。

Bogner GCA Holding、Bogner IPCo及Bogner IPCo GP均為非上市企業實體，並無市場報價。



## 19 於合營企業之權益(續)

(a) Bogner GCA Holding的財務資料概要及於綜合財務報表中與賬面值的對賬披露如下：

	於3月31日	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
<b>Bogner GCA Holding</b> 下列各項之總額		
流動資產	<b>141,061</b>	177,398
非流動資產	<b>23,361</b>	12,582
流動負債	<b>(29,629)</b>	(18,876)
權益	<b>134,793</b>	171,104

	截至3月31日止年度	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
收入	<b>36,621</b>	13,324
年內虧損	<b>(48,499)</b>	(24,852)
其他全面收益	-	-
全面收益總額	<b>(48,499)</b>	(24,852)
與本集團於Bogner GCA Holding之權益的對賬		
Bogner GCA Holding的資產淨值總值	<b>134,793</b>	171,104
本集團實際權益	<b>55%</b>	55%
本集團應佔Bogner GCA Holding的資產淨值份額	<b>74,136</b>	94,107
本集團權益賬面值	<b>74,136</b>	94,107

## 綜合財務報表附註

### 19 於合營企業之權益(續)

(b) Bogner IPCo的財務資料概要及於綜合財務報表中與賬面值的對賬披露如下：

	於2023年 3月31日 人民幣千元
<b>Bogner IPCo下列各項之總額</b>	
流動資產	1,236
非流動資產	211,448
流動負債	(1,019)
權益	211,665

	自2022年6月29日 (註冊成立日期)至 2023年3月31日 止期間 人民幣千元
收入	1,172
年內溢利	16
其他全面收益	-
全面收益總額	16
與本集團於Bogner IPCo的權益對賬	
Bogner IPCo的資產淨值總值	211,665
本集團實際權益	45%
本集團應佔Bogner IPCo的資產淨值份額	95,249
本集團權益賬面值	95,249

## 19 於合營企業之權益(續)

(c) 個別不重大的IPCo GP的財務資料概要披露如下：

	自2022年6月29日 (註冊成立日期)至 2023年3月31日 止期間 人民幣千元
<b>Bogner IPCo GP下列各項之總額</b>	
本集團應佔該合營企業的金額	
年內溢利	-
全面收益總額	-

	於2023年 3月31日 人民幣千元
個別不重大合營企業於綜合財務報表中的賬面值	85

## 綜合財務報表附註

### 20 投資物業

	於3月31日	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
<b>成本：</b>		
於年初	<b>365,615</b>	313,367
添置	<b>763</b>	2,008
轉撥自物業、廠房及設備及使用權資產	–	78,153
年內出售	–	(10,541)
匯率變動影響	<b>4,423</b>	(17,372)
於3月31日	<b>370,801</b>	365,615
<b>累計折舊：</b>		
於年初	<b>(99,335)</b>	(47,888)
年內費用	<b>(8,663)</b>	(8,599)
轉撥自物業、廠房及設備及使用權資產	–	(51,111)
年內出售	–	7,249
匯率變動影響	<b>(289)</b>	1,014
於3月31日	<b>(108,287)</b>	(99,335)
<b>賬面淨值：</b>		
於3月31日	<b>262,514</b>	266,280

投資物業包括租予第三方的土地及樓宇。於2023年3月31日，永久業權投資物業人民幣201,186,000元（2022年3月31日：人民幣197,876,000元）指位於英國的土地及樓宇，而租賃投資物業人民幣61,328,000元（2022年3月31日：人民幣68,405,000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。租賃的租金根據第三方訂立的一般為期三至十年的租約釐定。

於2023年3月31日，位於英國的投資物業的公允價值合共約為26,190,000英鎊（相當於約人民幣222,945,000元）（2022年3月31日：26,447,000英鎊（相當於約人民幣220,513,000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183,970,000元（2022年：人民幣188,250,000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2023年3月31日止年度，租金收入為人民幣3,541,000元（2022年3月31日：人民幣6,157,000元）已於損益內確認。

## 20 投資物業(續)

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	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
一年內	6,565	12,640
一年後但於五年內	20,042	40,023
五年後	5,538	37,928
	32,145	90,591

## 21 預付款項

	於3月31日	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
加工費用之預付款項	5,498	13,332

於2023年3月31日，預付款項為：

- 本集團就生產訂單向一家越南服裝製造商BAC Giang BGG Garment Corporation (「BGG」) 作出400,000美元(相當於人民幣2,749,000元)(2022年3月31日：700,000美元(相當於人民幣4,444,000元))的預付款項，其中100,000美元(相當於人民幣688,000元)(2022年3月31日：400,000美元(相當於人民幣2,539,000元))預計將於一年後逐步結算。
- 本集團就生產訂單向一家越南服裝製造商BAC Giang LGG Garment Corporation (「LGG」) 作出2,015,000美元(相當於人民幣13,846,000元)(2022年3月31日：2,872,000美元(相當於人民幣18,232,000元))的預付款項，其中700,000美元(相當於人民幣4,810,000元)(2022年3月31日：1,700,000美元(相當於人民幣10,793,000元))預計將於一年後逐步結算。

## 綜合財務報表附註

### 22 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：

	存貨撇減	就呆壞賬 減值虧損 所作撥備	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 未變現溢利	未動用 稅項虧損	使用權資產 折舊費用	其他	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2021年3月31日	114,789	31,448	(116,154)	(5,118)	(38,000)	7,715	352,309	8,175	37,229	392,393
(列支)/撥入損益	(22,887)	(368)	8,971	841	(67,703)	2,631	68,546	2,334	(1,836)	(9,471)
撥入其他全面收益	-	-	-	-	-	-	-	-	(19,333)	(19,333)
分派股息時解除	-	-	-	-	81,703	-	-	-	-	81,703
於2022年3月31日及2022年4月1日	91,902	31,080	(107,183)	(4,277)	(24,000)	10,346	420,855	10,509	16,060	445,292
(列支)/撥入損益	(13,324)	(10,774)	8,971	841	111,210	133,947	(79,143)	1,608	13,792	167,128
分派股息時解除	-	-	-	-	(111,210)	-	-	-	-	(111,210)
撥入其他全面收益	-	-	-	-	-	-	-	-	5,494	5,494
於2023年3月31日	<b>78,578</b>	<b>20,306</b>	<b>(98,212)</b>	<b>(3,436)</b>	<b>(24,000)</b>	<b>144,293</b>	<b>341,712</b>	<b>12,117</b>	<b>35,346</b>	<b>506,704</b>

未動用稅項虧損之遞延稅項資產與本集團位於中國內地的若干附屬公司有關，將根據現行稅法於五年內屆滿，預計於可見將來將產生溢利。因此，足夠的應課稅溢利可於未動用稅項虧損屆滿前利用。

(b) 與綜合財務狀況表的對賬：

	於3月31日	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
遞延稅項資產淨值	<b>649,092</b>	611,458
遞延稅項負債淨值	<b>(142,388)</b>	(166,166)
	<b>506,704</b>	445,292



## 22 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	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
附屬公司的累計稅項虧損	180,032	165,102
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	(7,281,156)	(7,157,541)

由於管理層認為於相關稅務司法權區及應課稅實體中不太可能獲得可用於抵扣虧損的未來應課稅溢利，故本集團若干境外附屬公司於2023年3月31日相關累計稅項虧損的遞延稅項資產未獲確認。根據現行稅務法例，該等境外實體的稅項虧損不會屆滿。

除從中國附屬公司的盈利中分配股息外（附註11(a)(iv)），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。

## 23 存貨

	於3月31日	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
原材料	878,207	891,118
在製品	11,930	23,763
製成品	1,799,146	1,773,305
	2,689,283	2,688,186

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	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
已售存貨賬面值	6,705,518	6,386,973
存貨撇減	92,826	89,456
	6,798,344	6,476,429

## 綜合財務報表附註

### 24 貿易應收款項及應收票據

	於3月31日	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
貿易應收款項	746,835	1,235,139
應收票據	263,818	132,311
減：呆賬虧損撥備	(87,668)	(130,702)
	922,985	1,236,748

於2023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1,010,653,000元（2022年：人民幣1,367,450,000元）。

所有貿易應收款項及應收票據預計會於一年內收回。

於2023年3月31日，本集團向供應商背書合計人民幣82,791,000元（2022年3月31日：人民幣49,194,000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22,512,000元（2022年3月31日：人民幣29,640,000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十二個月內。本公司董事認為，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，根據中國相關法規及規則，倘若發行銀行未能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。本集團於背書票據的持續涉及所產生的最高風險及購回該等背書票據的未貼現現金流量相等於其賬面值。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	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
信貸期內	809,689	981,110
逾期一至三個月	99,744	230,693
逾期超過三個月但少於六個月	8,423	13,918
逾期超過六個月但少於十二個月	3,790	2,361
逾期一年以上	1,339	8,666
	922,985	1,236,748

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應收款項及應收票據的信貸及貨幣風險的進一步詳情於附註38(a)及38(d)披露。

## 25 按金、預付款項及其他應收款項

	於3月31日	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
按金	598,997	551,870
材料及加工費的預付款項	393,716	372,386
其他服務的預付款項	117,480	68,967
	511,196	441,353
第三方其他應收款項：		
— 可抵扣增值稅	169,801	235,365
— 支付僱員的預付款	43,053	28,604
— 其他	32,387	24,042
	245,241	288,011
總計	1,355,434	1,281,234

## 26 其他金融資產

	附註	於3月31日	
		2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
<b>非流動</b>			
按攤銷成本計量之金融資產	(a)	51,006	14,860
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)	118,732	140,709
分類為按公允價值計入損益之金融資產	(c)	—	18,258
		169,738	173,827
<b>流動</b>			
按攤銷成本計量之金融資產	(a)	100,382	1,154,923
分類為按公允價值計入損益之金融資產	(c)	3,968,637	5,366,347
		4,069,019	6,521,270
總計		4,238,757	6,695,097

- (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或長期投資。該等投資的預計(但非保證)回報率介乎每年2.29%至3.03%(2022年3月31日:1.05%至5.05%)。

年內,銀行投資產生的利息收入人民幣13,676,000元(截至2022年3月31日止年度:人民幣39,260,000元)確認為融資收入。

## 綜合財務報表附註

### 26 其他金融資產(續)

- (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)(上海證券交易所股票代碼：603518)(「錦泓集團」)的非公開發行股份，金額為人民幣224,921,000元。於2019年5月31日，由於錦泓集團發行股份花紅，朔明德持有的股份增至17,057,922股。於2023年3月31日，於2021年7月出售2,787,223股股份後，朔明德所持股份為14,270,699股。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。

年內，該投資的公允價值變動(扣除稅項影響後)人民幣16,483,000元於其他全面收益內確認為虧損(截至2022年3月31日止年度：收益人民幣81,794,000元)。

截至2023年3月31日止年度，概無就該投資收取股息(截至2022年3月31日止年度：無)。

- (c) 於2023年3月31日，分類為按公允價值計入損益之金融資產指上市股權投資人民幣1,193,000元(2022年3月31日：人民幣317,000元)及於銀行及其他金融機構的投資人民幣3,967,444,000元(2022年3月31日：人民幣5,384,288,000元)。

#### (i) 上市股權投資

本集團持有之上市股權投資(於錦泓集團之投資除外)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(不得重新歸入)，故該等投資已分類為按公允價值計入損益。

年內，本集團持有之其他股權投資之已變現／未變現收益淨額人民幣297,000元於融資收入內確認為收益(截至2022年3月31日止年度：人民幣5,477,000元)。

截至2023年3月31日止年度，概無已確認的股息收入(截至2022年3月31日止年度，股息收入人民幣2,443,000元來自本集團對若干A股上市公司的股權投資)。

#### (ii) 於銀行及其他金融機構的投資

於銀行及其他金融機構的投資指中國國內的銀行及其他金融機構提供的理財產品。該等無本金及利息保證的投資分類為按公允價值計入損益。該等理財產品的相關資產是各種政府及公司債券、銀行存款、資產支援證券、貨幣市場基金以及其他上市的權益證券等。年內，該等投資之已變現／未變現收益淨額人民幣140,154,000元於融資收入內確認為收益(截至2022年3月31日止年度：人民幣176,185,000元)。於相同銀行或其他金融機構作出的單一投資及按合計基礎作出的合計投資概無超逾本集團總資產的5%。

## 27 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	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
<b>非流動</b>		
應付票據	500,117	770,000
<b>流動</b>		
應付票據	528,115	182,148
	<b>1,028,232</b>	952,148

於2023年3月31日已抵押銀行存款將於清償有關應付票據後解除抵押。

## 28 定期存款

	於3月31日	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
三個月以上但少於一年到期的定期存款	1,296,184	124,300
一年以上到期的定期存款	350,000	200,000
定期存款	<b>1,646,184</b>	324,300

## 綜合財務報表附註

### 29 現金及現金等價物

#### (a) 現金及現金等價物包括：

	於3月31日	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
銀行存款及手頭現金	<b>5,542,510</b>	2,809,011
減：已抵押銀行存款	<b>(528,115)</b>	(182,148)
三個月以上但少於一年到期之定期存款	<b>(1,296,184)</b>	(124,300)
現金及現金等價物	<b>3,718,211</b>	2,502,563

#### (i) 銀行存款及手頭現金以下列貨幣計值：

	於3月31日	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
— 人民幣	<b>4,392,552</b>	2,251,526
— 美元	<b>1,026,967</b>	450,297
— 港元	<b>115,566</b>	101,119
— 英鎊	<b>3,812</b>	4,054
— 歐元	<b>1,666</b>	1,935
— 日圓	<b>1,947</b>	80
	<b>5,542,510</b>	2,809,011

本集團以人民幣計值的現金及銀行結餘，其中人民幣4,391,896,000元（2022年3月31日：人民幣2,250,906,000元）均存放於中國內地的銀行。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。

#### (ii) 現金及現金等價物包括限制使用的銀行結餘人民幣17,574,000元（2022年3月31日：人民幣27,821,000元）（指代表僱員收取僱員根據以股份為基礎付款計劃出售有關股份的現金）。



## 29 現金及現金等價物(續)

### (b) 融資活動產生之負債的對賬：

下表詳述本集團融資活動的負債變動，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。

	銀行貸款及 其他借貸 人民幣千元 (附註30)	可換股債券 人民幣千元 (附註33)	租賃負債 人民幣千元 (附註31)	總計 人民幣千元
<b>2021年4月1日</b>	670,923	1,609,472	638,699	2,919,094
<b>融資現金流量變動：</b>				
新增銀行貸款所得款項	507,037	–	–	507,037
償還銀行貸款	(194,846)	–	–	(194,846)
已付租金之本金部分	–	–	(419,773)	(419,773)
融資現金流量變動總額	312,191	–	(419,773)	(107,582)
<b>匯兌調整</b>	(49,164)	(55,689)	–	(104,853)
<b>其他變動：</b>				
年內訂立新租約的租賃負債增加	–	–	718,047	718,047
提前終止租賃合約的影響	–	–	(39,857)	(39,857)
利息開支(附註10)	–	68,416	47,455	115,871
已付利息／已付租金之利息部分	–	(17,593)	(47,455)	(65,048)
其他變動總額	–	50,823	678,190	729,013
<b>於2022年3月31日及4月1日</b>	933,950	1,604,606	897,116	3,435,672
<b>融資現金流量變動：</b>				
新增銀行貸款所得款項	1,165,032	–	–	1,165,032
償還銀行貸款	(1,374,974)	–	–	(1,374,974)
就贖回可換股債券支付款項	–	(198,203)	–	(198,203)
已付租金之本金部分	–	–	(400,389)	(400,389)
融資現金流量變動總額	(209,942)	(198,203)	(400,389)	(808,534)
<b>匯兌調整</b>	46,398	137,683	–	184,081
<b>其他變動：</b>				
年內訂立新租約的租賃負債增加	–	–	344,944	344,944
提前終止租賃合約的影響	–	–	(51,867)	(51,867)
可換股債券的股權部分	–	15,797	–	15,797
利息開支(附註10)	–	66,886	47,514	114,400
已付利息／已付租金之利息部分	–	(18,798)	(47,514)	(66,312)
其他變動總額	–	63,885	293,077	356,962
<b>於2023年3月31日</b>	<b>770,406</b>	<b>1,607,971</b>	<b>789,804</b>	<b>3,168,181</b>

## 綜合財務報表附註

### 29 現金及現金等價物(續)

#### (c) 租賃現金流出總額

就租賃計入現金流量表的金額包括如下各項：

	截至3月31日止年度	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
經營現金流量內	<b>1,837,879</b>	1,947,021
融資現金流量內	<b>400,389</b>	419,773
	<b>2,238,268</b>	2,366,794

### 30 計息借貸

於2023年3月31日，應償還計息借貸如下：

	於3月31日	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
一年內或按要求	<b>770,406</b>	933,950

於2023年3月31日，計息借貸的抵押如下：

	於3月31日	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
銀行貸款		
— 有抵押(i)	<b>262,620</b>	283,854
— 無抵押(ii)	<b>507,786</b>	650,096
	<b>770,406</b>	933,950

- (i) 於2023年3月31日，銀行借貸人民幣262,620,000元(2022年3月31日：人民幣283,854,000元)以擔保安排函擔保。
- (ii) 於2023年3月31日的無抵押銀行借貸人民幣272,623,000元(2022年3月31日：人民幣412,633,000元)為集團內公司間擔保。

本集團流動性風險管理的進一步詳情載於附註38(b)。

### 31 租賃負債

下表列示於當前及過往報告期末本集團租賃負債合約剩餘到期日：

	於3月31日	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
一年內	263,945	269,526
一年後但於兩年內	273,118	243,758
兩年後但於五年內	153,122	256,307
五年後	99,619	127,525
	525,859	627,590
	789,804	897,116

### 32 貿易及其他應付款項

	於3月31日	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
貿易應付款項	667,461	571,604
應付票據	2,429,863	2,711,629
	3,097,324	3,283,233
其他應付款項及應計費用		
— 客戶按金	165,919	171,203
— 合約負債(i)	337,427	270,808
— 應付建設款項	176,376	168,285
— 應計廣告開支	65,323	112,765
— 應計薪金、福利及花紅	286,475	297,540
— 應付增值稅及其他稅項	23,145	151,842
— 有關收購杰西集團非控股權益之應付款項	2,862	139,795
— 以股份為基礎付款計劃項下僱員出售有關股份之應付款項(附註29(a))	17,574	27,821
— 有關尚未歸屬受限制股份之預收款項(附註37(a))	40,764	33,021
— 有關可換股債券之應付利息(附註33)	4,861	5,008
— 其他	128,422	116,633
	4,346,472	4,777,954

## 綜合財務報表附註

### 32 貿易及其他應付款項(續)

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及應付票據的賬齡分析如下：

	於3月31日	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
於一個月內	<b>2,891,259</b>	3,011,170
一至三個月	<b>206,065</b>	272,063
	<b>3,097,324</b>	3,283,233

(i) 於年初計入合約負債結餘的截至2023年3月31日止年度之已確認收入為人民幣270,808,000元。

### 33 可換股債券

	負債部分 人民幣千元	權益部分 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2022年3月31日	1,604,606	260,576	1,865,182
贖回	(182,406)	(15,797)	(198,203)
年內實際利息支出	66,886	—	66,886
已付利息	(18,798)	—	(18,798)
匯兌調整	137,683	—	137,683
於2023年3月31日	<b>1,607,971</b>	<b>244,779</b>	<b>1,852,750</b>

#### 負債部分

	於3月31日	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
負債部分的賬面值	<b>1,607,971</b>	1,604,606
減：於一年內到期的應付利息(附註32)	<b>(4,861)</b>	(5,008)
可換股債券－非即期部分	<b>1,603,110</b>	1,599,598

於2019年12月17日，根據日期為2019年12月4日的認購協議(「認購協議」)，本公司發行本金額275百萬美元於2024年12月17日到期的可換股債券(「可換股債券」)。可換股債券按1%的年票息率計算單票息，而有關票息應每半年一次予以支付。

### 33 可換股債券(續)

#### 負債部分(續)

可換股債券可根據認購協議的條款及條件轉換為本公司股份。債券持有人將可換股債券轉換為普通股的權利如下：

- 受限於根據認購協議條款及條件的贖回選擇權，債券持有人可選擇於2020年1月27日至2024年12月7日(包括首尾兩日)隨時行使轉換權；
- 初始轉換價為每股4.91港元(可根據認購協議條款及條件所規定的方式予以調整)，固定匯率為7.8287港元兌1美元；
- 自2019年12月17日發行可換股債券至今，根據本公司刊發日期分別為2020年8月21日、2020年12月3日、2021年8月20日、2021年12月1日、2022年8月22日及2022年11月24日的公告，轉換價已進行如下六次調整：

生效日期	轉換價的調整
2020年8月27日	由每股4.91港元調整至每股4.73港元
2020年12月19日	由每股4.73港元調整至每股4.67港元
2021年8月26日	由每股4.67港元調整至每股4.56港元
2021年12月23日	由每股4.56港元調整至每股4.52港元
2022年8月26日	由每股4.52港元調整至每股4.37港元
2022年12月16日	由每股4.37港元調整至每股4.28港元

- 轉換權獲行使時將予發行的普通股數目將按將予轉換的可換股債券的本金額除以相關轉換日期生效的轉換價予以釐定。

根據可換股債券的條款及條件，各可換股債券持有人有權通過不早於2022年10月18日及不遲於2022年11月17日寄送一份正式填寫並簽署的贖回通知(「可選認沽行權通知」)，要求本公司於2022年12月17日(「可選認沽日」)贖回相關持有人持有的全部或僅部分可換股債券，贖回價格為可換股債券的本金額連同截至可選認沽日(但不包括當日)應計但未付的利息(如有)。截至2022年11月17日，本公司已收到有關可換股債券本金總額為28,400,000美元(相當於人民幣198,203,000元)(「認沽債券」)的可選認沽行權通知。因此，本公司於2022年12月17日贖回相關認沽債券。

就轉換權未獲行使的未贖回可換股債券將按於2024年12月17日的尚未償還本金額連同應計且未付利息予以贖回。

## 綜合財務報表附註

### 34 其他非流動負債

	於3月31日	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
有關按股權結算以股份支付交易之應付款項(附註37(a))	13,056	53,820

### 35 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	註冊成立及經營地點、 註冊成立日期及 法定實體種類	已發行及 繳足股本詳情	本集團的 實際權益	所有權權益比例		主要業務
				由本公司 持有	由附屬公司 持有	
<b>1. 於中國境外成立的企業</b>						
<b>1) 羽絨服分部及貼牌加工管理</b>						
波司登國際服飾有限公司	英屬處女群島， 2006年7月11日， 有限公司	1美元	100%	100%	-	服裝零售及投資控股
金浩進有限公司	香港， 2015年10月12日， 有限公司	1港元	100%	-	100%	投資控股
景勵集團有限公司	英屬處女群島， 2017年1月3日， 有限公司	100美元	100%	-	100%	投資控股
波司登(英國)有限公司	英國， 2012年3月23日， 有限公司	1英鎊	100%	-	100%	採購及經銷羽絨服
波司登零售有限公司	英國， 2012年3月23日， 有限公司	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， 2009年7月2日， 有限公司	100美元	100%	-	100%	投資控股



## 35 投資附屬公司(續)

### (a) 附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立及經營地點、 註冊成立日期及 法定實體種類	已發行及 繳足股本詳情	本集團的 實際權益	所有權權益比例		主要業務
				由本公司 持有	由附屬公司 持有	
<b>2) 女裝</b>						
杰西國際控股有限公司	英屬處女群島， 2011年9月20日， 有限公司	1美元	100%	–	100%	投資控股
欣悅發展有限公司	英屬處女群島， 2015年6月15日， 有限公司	2美元	100%	–	100%	投資控股
康德藝有限公司	香港， 2014年9月11日， 有限公司	1港元	100%	–	100%	投資控股
迪暉有限公司	香港， 2007年4月10日， 有限公司	10,000港元	100%	–	100%	投資控股
聯得發展有限公司	英屬處女群島， 2012年2月8日， 有限公司	50,000美元	100%	–	100%	投資控股
和元(香港)實業有限公司	香港， 2013年1月18日， 有限公司	10,000港元	100%	–	100%	投資控股
和元(香港)時裝設計有限公司	香港， 2013年1月18日， 有限公司	人民幣 39,500,000元	100%	–	100%	提供品牌設計及開發 服務
邦寶國際控股有限公司	英屬處女群島， 2014年3月13日， 有限公司	60,000美元	100%	–	100%	投資控股

# 綜合財務報表附註

## 35 投資附屬公司(續)

### (a) 附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立及經營地點、 註冊成立日期及 法定實體種類	已發行及 繳足股本詳情	本集團的 實際權益	所有權權益比例		主要業務
				由本公司 持有	由附屬公司 持有	
<b>3) 多元化服裝</b>						
盈輝國際投資有限公司	英屬處女群島， 2008年6月2日， 有限公司	10,000美元	100%	–	100%	投資控股
長隆(香港)有限公司	香港， 2008年5月22日， 有限公司	1港元	100%	–	100%	投資控股
<b>2. 於中國成立的企業</b>						
<b>1) 羽絨服分部及貼牌加工管理</b>						
波司登國際服飾(中國)有限公司	中國， 2005年6月23日， 有限責任公司	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， 2006年3月30日， 有限責任公司	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， 2013年9月13日， 有限責任公司	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， 2014年6月16日， 有限責任公司	人民幣 50,000,000元	100%	–	100%	提供物流及存貯服務
蘇州波司登物流有限公司	中國， 2019年4月1日， 有限責任公司	人民幣 560,000,000元	100%	–	100%	提供物流及存貯服務

### 35 投資附屬公司(續)

#### (a) 附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立及經營地點、 註冊成立日期及 法定實體種類	已發行及 繳足股本詳情	本集團的 實際權益	所有權權益比例		主要業務
				由本公司 持有	由附屬公司 持有	
上海波司登信息科技有限公司	中國， 2011年12月20日， 有限責任公司	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， 2001年3月23日， 有限責任公司	人民幣 2,000,000元	100%	–	100%	設計及經銷羽絨服及 非羽絨服
雪中飛實業有限公司	中國， 2012年2月8日， 有限責任公司	人民幣 500,000,000元	70%	–	70%	採購及經銷羽絨服
波司登服飾(上海)有限公司	中國， 1999年4月21日， 有限責任公司	人民幣 497,208,633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， 2016年2月24日， 有限責任公司	人民幣 9,000,000元	70%	–	70%	採購及經銷羽絨服
康博服飾有限公司	中國， 2006年9月18日， 有限責任公司	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， 2006年6月28日， 有限責任公司	68,000,000美元	100%	–	100%	採購及經銷羽絨服
洛卡薇爾(上海)服飾有限公司	中國， 2008年8月28日， 有限責任公司	10,000,000美元	100%	–	100%	採購及經銷羽絨服

## 綜合財務報表附註

### 35 投資附屬公司(續)

#### (a) 附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立及經營地點、 註冊成立日期及 法定實體種類	已發行及 繳足股本詳情	本集團的 實際權益	所有權權益比例		主要業務
				由本公司 持有	由附屬公司 持有	
朔明德投資有限公司	中國， 2017年1月17日， 有限責任公司	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， 2002年4月11日， 有限責任公司	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， 2009年4月13日， 有限責任公司	人民幣 200,000,000元	100%	–	100%	經銷羽絨服
上海波司登商貿發展有限公司	中國， 2011年11月10日， 有限責任公司	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， 2012年7月31日， 有限責任公司	人民幣 28,000,000元	100%	–	100%	羽絨服及非羽絨服電 子商務
上海波司登服裝有限公司	中國， 2021年3月22日， 有限責任公司	人民幣 50,000,000元	100%	–	100%	經銷羽絨服
江蘇波司登科技有限公司	中國， 2009年4月13日， 有限責任公司	人民幣 100,000,000元	100%	–	100%	經銷羽絨服

### 35 投資附屬公司(續)

#### (a) 附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立及經營地點、 註冊成立日期及 法定實體種類	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	
蘇州波司登電子商務科技有限公司	中國， 2023年3月27日， 有限責任公司	人民幣 5,000,000元	100%	–	100%	經銷羽絨服
江蘇波羽商貿有限公司	中國， 2019年12月13日， 有限責任公司	人民幣 10,000,000元	100%	–	100%	經銷羽絨服
上海波司登市場營銷管理有限公司	中國， 2022年7月12日， 有限責任公司	人民幣 50,000,000元	100%	–	100%	經銷羽絨服
天津市波司登貿易有限公司	中國， 1999年2月10日， 有限責任公司	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， 2002年9月3日， 有限責任公司	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， 1998年10月26日， 有限責任公司	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， 2006年4月30日， 有限責任公司	人民幣 500,000元	100%	–	100%	經銷羽絨服

## 綜合財務報表附註

### 35 投資附屬公司(續)

#### (a) 附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立及經營地點、 註冊成立日期及 法定實體種類	已發行及 繳足股本詳情	本集團的 實際權益	所有權權益比例		主要業務
				由本公司 持有	由附屬公司 持有	
成都波司登貿易有限公司	中國， 2000年11月8日， 有限責任公司	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， 2000年10月17日， 有限責任公司	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， 2006年5月16日， 有限責任公司	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， 2006年4月28日， 有限責任公司	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， 2006年5月12日， 有限責任公司	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， 2006年4月25日， 有限責任公司	人民幣 510,000元	100%	–	100%	經銷羽絨服
濟南波司登貿易有限公司	中國， 1998年10月19日， 有限責任公司	人民幣 500,000元	100%	–	100%	經銷羽絨服



### 35 投資附屬公司(續)

#### (a) 附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立及經營地點、 註冊成立日期及 法定實體種類	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	
青島波司登貿易有限公司	中國， 2006年5月8日， 有限責任公司	人民幣 500,000元	100%	–	100%	經銷羽絨服
江西波司登營銷有限公司	中國， 2017年6月29日， 有限責任公司	人民幣 10,000,000元	100%	–	100%	經銷羽絨服
浙江波司登商貿有限公司	中國， 2019年12月13日， 有限責任公司	人民幣 10,000,000元	100%	–	100%	經銷羽絨服
江蘇雪中飛戶外用品有限公司	中國， 2016年5月20日， 有限責任公司	人民幣 16,900,000元	70%	–	100%	羽絨服及非羽絨服電 子商務
宿遷波司登營銷有限公司	中國， 2021年8月25日， 有限責任公司	人民幣 10,000,000元	100%	–	100%	經銷羽絨服
江蘇雪中飛電子商務有限公司	中國， 2021年5月18日， 有限責任公司	人民幣 10,000,000元	70%	–	100%	羽絨服及非羽絨服電 子商務
江蘇冰潔電子商務科技有限公司	中國， 2021年12月6日， 有限責任公司	人民幣 10,000,000元	70%	–	100%	羽絨服及非羽絨服電 子商務
<b>2) 女裝</b>						
深圳市杰西服裝有限責任公司	中國， 2001年3月26日， 有限責任公司	人民幣 76,500,000元	100%	–	100%	採購及經銷非羽絨服

## 綜合財務報表附註

### 35 投資附屬公司(續)

#### (a) 附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立及經營地點、 註冊成立日期及 法定實體種類	已發行及 繳足股本詳情	本集團的 實際權益	所有權權益比例		主要業務
				由本公司 持有	由附屬公司 持有	
迪輝達進出口(深圳)有限公司	中國， 2007年7月16日， 有限責任公司	8,300,000港元	100%	–	100%	採購及經銷非羽絨服
深圳邦寶時尚服飾有限公司	中國， 2013年7月5日， 有限責任公司	26,000,000港元	100%	–	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， 2015年5月8日， 有限責任公司	人民幣 3,000,000元	100%	–	100%	採購及經銷非羽絨服
上海邦寶電子商務有限公司	中國， 2014年11月3日， 有限責任公司	人民幣 10,000,000元	100%	–	100%	採購及經銷非羽絨服
重慶邦寶服裝銷售有限公司	中國， 2015年6月25日， 有限責任公司	人民幣 1,000,000元	100%	–	100%	採購及經銷非羽絨服
優諾(天津)服裝有限公司	中國， 2014年8月4日， 有限責任公司	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， 2015年11月24日， 有限責任公司	人民幣 1,000,000元	100%	–	100%	採購及經銷非羽絨服
天津柯利亞諾時裝有限公司	中國， 1992年4月20日， 有限責任公司	人民幣 1,650,000元	100%	–	100%	採購及經銷非羽絨服

## 35 投資附屬公司(續)

### (a) 附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立及經營地點、 註冊成立日期及 法定實體種類	已發行及 繳足股本詳情	本集團的 實際權益	所有權權益比例		主要業務
				由本公司 持有	由附屬公司 持有	
盧華(天津)服裝有限公司	中國， 2003年7月1日， 有限責任公司	4,000,000美元	100%	–	100%	採購及經銷非羽絨服
康德藝(中國)時裝有限公司	中國， 2018年11月30日， 有限責任公司	10,000,000美元	100%	–	100%	採購及經銷非羽絨服
<b>3) 多樣化服裝</b>						
江蘇威德羅服飾有限公司	中國， 2006年10月13日， 有限責任公司	35,000,000美元	100%	–	100%	採購及經銷非羽絨服
江蘇楓美特服飾有限公司	中國， 2016年4月18日， 有限責任公司	人民幣 20,000,000元	70%	–	70%	採購及經銷非羽絨服
上海冰潔時裝服飾有限公司	中國， 2016年7月6日， 有限責任公司	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， 2017年4月28日， 有限責任公司	人民幣 14,000,000元	100%	–	100%	採購及經銷非羽絨服

## 綜合財務報表附註

### 35 投資附屬公司(續)

#### (a) 附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立及經營地點、 註冊成立日期及 法定實體種類	已發行及 繳足股本詳情	本集團的 實際權益	所有權權益比例		主要業務
				由本公司 持有	由附屬公司 持有	
梵椿(上海)網絡科技有限公司	中國， 2018年5月4日， 有限責任公司	人民幣 30,500,000元	51%	–	51%	採購及經銷非羽絨服
上海品萌兒童服飾有限公司	中國， 2018年5月17日， 有限責任公司	人民幣 30,000,000元	51%	–	100%	採購及經銷非羽絨服
寧波哈萌網絡科技有限公司	中國， 2018年10月24日， 有限責任公司	人民幣 4,750,000元	51%	–	100%	採購及經銷非羽絨服
江蘇波司登廣告傳媒有限公司	中國， 2021年8月9日， 有限責任公司	人民幣 10,000,000元	100%	–	100%	廣告代理
江蘇康盈時裝有限公司	中國， 2021年5月24日， 有限責任公司	人民幣 10,000,000元	100%	–	100%	採購及經銷非羽絨服

於2023年及2022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權股東權益。

## 35 投資附屬公司(續)

### (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(「2011年股份獎勵計劃」)，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2011年股份獎勵計劃，致使(i)本公司董事亦應符合資格參與2011年股份獎勵計劃，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2011年股份獎勵計劃的有關計劃限額自該日期起可以提升。

於2020年4月23日，由於2011年股份獎勵計劃於2018年3月31日屆滿，本公司採納一項新股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)，該計劃不受上市規則第17章的條文限制，旨在透過獎勵本公司股份表彰及獎勵若干合資格僱員(包括本集團董事及核心管理團隊)所作出的貢獻及激勵他們為本集團的增長及發展效力。

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2023年3月31日，本公司於信託中注資人民幣274,459,000元(2022年3月31日：人民幣274,459,000元)，在本公司財務狀況表中入賬為「投資附屬公司」。

截至2023年3月31日止年度，10,650,000股及4,800,000股股份已分別於2022年10月20日及2022年12月20日歸屬於僱員(附註37(a))。於2023年3月31日，受託人持有的股份總數為55,850,000股(2022年3月31日：71,300,000股)，總成本為人民幣109,924,000元(2022年3月31日：人民幣140,334,000元)(包括相關交易成本)。

## 綜合財務報表附註

### 36 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分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36(c))	股份溢價 人民幣千元 (附註36(e))	股本儲備 人民幣千元 (附註36(d))	其他儲備 人民幣千元 (附註33)	換算儲備 人民幣千元 (附註36(d))	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2021年3月31日的結餘	811	1,725,945	236,391	260,576	(788,009)	403,448	1,839,162
年內的權益變動：							
年內溢利	-	-	-	-	-	1,480,680	1,480,680
其他全面收益：							
— 匯兌調整	-	-	-	-	(84,974)	-	(84,974)
按股權結算以股份支付交易	6	168,176	35,710	-	-	-	203,892
股息	-	-	-	-	-	(1,297,023)	(1,297,023)
於2022年3月31日的結餘	817	1,894,121	272,101	260,576	(872,983)	587,105	2,141,737
年內的權益變動：							
年內溢利	-	-	-	-	-	2,665,662	2,665,662
其他全面收益：							
— 匯兌調整	-	-	-	-	147,133	-	147,133
按股權結算以股份支付交易	1	34,643	(1,449)	-	-	-	33,195
贖回可換股債券(附註33)	-	-	-	(15,797)	-	-	(15,797)
股息	-	-	-	-	-	(1,707,117)	(1,707,117)
於2023年3月31日的結餘	818	1,928,764	270,652	244,779	(725,850)	1,545,650	3,264,813

#### (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	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
宣派及支付中期股息每股普通股4.5港仙(2022年：宣派及支付中期股息每股普通股4.5港仙)	430,033	397,665
報告期末後擬派末期股息每股普通股13.5港仙(2022年：每股普通股13.5港仙)	1,354,379	1,256,567
	1,784,412	1,654,232

報告期末後擬派末期股息並無確認為報告期末負債。



### 36 股本、儲備及股息(續)

#### (b) 股息(續)

(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	
	2023年 人民幣千元	2022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13.5港仙 (2022年：末期股息每股普通股10.0港仙)	<b>1,285,646</b>	893,614

#### (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：

	2023年		2022年	
	股份數目 (千股)	千美元	股份數目 (千股)	千美元
法定：				
普通股	<b>20,000,000</b>	<b>200</b>	20,000,000	200
相等於人民幣(千元)		<b>1,556</b>		1,556
普通股，已發行及繳足：				
於4月1日	<b>10,885,801</b>	<b>109</b>	10,798,192	108
就按股權結算以股份支付交易發行普通 股(附註37)	<b>17,484</b>	–	87,609	1
於3月31日	<b>10,903,285</b>	<b>109</b>	10,885,801	109
相等於人民幣(千元)		<b>818</b>		817

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。

本公司就截至2023年3月31日止年度行使的購股權發行合共17,484,000股(2022年3月31日：87,609,000股)新普通股(見附註37(b))。

#### 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。

## 綜合財務報表附註

### 36 股本、儲備及股息（續）

#### (d) 儲備性質及目的

##### (i) 股本儲備

於2023年及2022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) 換算儲備

換算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(v)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分類為按公允價值計入其他全面收益之金融資產的公允價值累計變動淨額及分配至由本公司發行且已根據附註4(p)所載就可換股債券所採用的會計政策確認的可換股債券的尚未行使權益部分的金額。

#### (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、租賃負債及可換股債券）加未計擬派股息，減現金及現金等價物。經調整資本包括所有股本部分減未計擬派股息。

### 36 股本、儲備及股息(續)

#### (e) 資本管理(續)

於本報告期末及上一報告期末本集團的經調整淨負債資本比率如下：

	附註	於3月31日	
		2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
負債：			
計息借貸	30	770,406	933,950
租賃負債	31	789,804	897,116
可換股債券	33	1,607,971	1,604,606
負債總額		3,168,181	3,435,672
加：擬派股息	36(b)	1,354,379	1,256,567
減：現金及現金等價物	29	(3,718,211)	(2,502,563)
經調整淨負債		804,349	2,189,676
總權益		12,604,369	12,226,440
減：擬派股息	36(b)	(1,354,379)	(1,256,567)
經調整股本		11,249,990	10,969,873
經調整淨負債資本比率		7%	20%

本公司及其任何附屬公司並不受外來資本規定的限制。

### 37 按股權結算以股份支付交易

購股權計劃(「2007年購股權計劃」)於2007年9月10日獲股東決議有條件批准，並於2007年9月15日由本公司董事會決議採納。由於2007年購股權計劃於2017年10月屆滿，本公司董事會於2017年7月26日建議採納新購股權計劃(「購股權計劃」)，並於2017年8月25日獲股東批准。2007年購股權計劃及購股權計劃的各自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(「2011年股份獎勵計劃」)，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2011年股份獎勵計劃，致使(i)本公司董事亦應符合資格參與2011年股份獎勵計劃，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2011年股份獎勵計劃的有關計劃限額自該日期起可以提升。

於2020年4月23日，由於2011年股份獎勵計劃於2018年3月31日屆滿，本公司採納一項新股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)，該計劃不受上市規則第17章的條文限制，旨在透過獎勵本公司股份表彰及獎勵若干合資格僱員(包括本集團董事及核心管理團隊)所作出的貢獻及激勵他們為本集團的增長及發展效力。

## 綜合財務報表附註

### 37 按股權結算以股份支付交易(續)

於2023年3月31日，本公司有下列以股份支付安排。

#### (a) 受限制股份

- (i) 於2020年4月23日，本公司向身為本集團董事、高級管理層及僱員的合資格人員授予合共87,000,000股受限制股份。持有人有權按每股0.97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，30%的受限制股份將自2020年4月23日後15個月起計三年內歸屬，30%將自2020年4月23日後27個月起計兩年內歸屬，及餘下40%將自2020年4月23日後39個月起計一年內歸屬。除服務條件外，亦有其他與截至2021年、2022年及2023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2022年及2023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0.97港元，若受限制股份未獲歸屬應予退還。截至2023年3月31日，本集團已收到所有受限制股份的前期付款，有關付款以其他流動應付款項人民幣30,972,000元入賬。

直至2023年3月31日，34,350,000股受限制股份已歸屬，其中10,650,000股於截至2023年3月31日止年度內歸屬。於2023年3月31日，4,800,000股受限制股份因表現不合格或辭任而被沒收，其中全部於截至2023年3月31日止年度被沒收。於2023年3月31日，待歸屬的受限制股份數目為47,850,000股(2022年3月31日：63,300,000股)。

- (ii) 於2021年12月20日，本公司向身為本集團高級管理層及僱員的合資格人員授予合共16,000,000股受限制股份。持有人有權按每股2.49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，30%的受限制股份將自2021年12月20日後12個月起計三年內歸屬，30%將自2021年12月20日後24個月起計兩年內歸屬，及餘下40%將自2021年12月20日後36個月起計一年內歸屬。除服務條件外，亦有其他與截至2022年及2023年及2024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2023年3月31日止兩個年度及截至2024年3月31日止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2.49港元，若受限制股份未獲歸屬應予退還。截至2023年3月31日，本集團已收到所有受限制股份的前期付款，有關付款分別以其他流動應付款項人民幣9,792,000元及非流動其他應付款項人民幣13,056,000元入賬。

直至2023年3月31日，4,800,000股受限制股份已歸屬，全部已於截至2023年3月31日止年度歸屬。於2023年3月31日，待歸屬的受限制股份數目為11,200,000股(2022年3月31日：16,000,000股)。

### 37 按股權結算以股份支付交易(續)

#### (b) 購股權

- (i) 於2018年10月26日，本公司向身為本集團董事、高級管理層及僱員的合資格人員授予260,000,000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1.07港元。

該等購股權的有效期為十年，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其他歸屬條件。

直至2023年3月31日，24,288,000份購股權已獲行使，其中4,582,000份購股權已於截至2023年3月31日止年度獲行使，及192,660,001份購股權由於表現不合格或辭任而被沒收，其中3,410,001份於截至2023年3月31日止年度被沒收。於2023年3月31日，餘下可行使的購股權數目為7,121,999份(2022年3月31日：4,523,999份)及尚未行使的購股權數目為35,930,000份(2022年3月31日：46,520,001份)。

- (ii) 於2020年4月23日，本公司向身為本集團董事、高級管理層或僱員的合資格人員授予330,000,000份購股權。每份購股權賦予持有人權利認購一股本公司普通股。行使價為每股1.94港元。

該等購股權的有效期為51個月，30%的購股權將自2020年4月23日後15個月起計三年內歸屬，30%將自2020年4月23日後27個月起計兩年內歸屬，及餘下40%將自2020年4月23日後39個月起計一年內歸屬。除服務條件外，亦有其他與截至2021年、2022年及2023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2022年及2023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2023年3月31日，78,750,000份購股權已獲行使，其中12,902,000份購股權已於截至2023年3月31日止年度獲行使，及23,648,000份購股權由於表現不合格或辭任而被沒收，其中17,080,000份於截至2023年3月31日止年度被沒收。於2023年3月31日，餘下可行使的購股權數目為62,010,000份(2022年3月31日：30,224,000份)，及尚未行使的購股權數目為165,592,000份(2022年3月31日：227,360,000份)。

## 綜合財務報表附註

### 37 按股權結算以股份支付交易(續)

#### (b) 購股權(續)

- (iii) 於2021年12月20日，本公司向身為本集團高級管理層或僱員的合資格人員授予103,200,000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4.98港元。

該等購股權的有效期為48個月，30%的購股權將自2021年12月20日後12個月起計三年內歸屬，30%將自2021年12月20日後24個月起計兩年內歸屬，及餘下40%將自2021年12月20日後36個月起計一年內歸屬。除服務條件外，亦有其他與截至2022年及2023年以及2024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2023年3月31日止兩個年度及截至2024年3月31日止三個年度的累計表現有關的歸屬條件：

直至2023年3月31日，18,588,000份購股權已獲歸屬，但並無購股權已於截至2023年3月31日止年度獲行使，1,800,000份購股權由於辭任而被沒收，其中所有購股權於截至2023年3月31日止年度被沒收。於2023年3月31日，餘下可行使的購股權數目為18,588,000份(2022年3月31日：無)，及尚未行使的購股權數目為82,812,000份(2022年3月31日：103,200,000份)。

- (iv) 於2020年10月23日，本公司向本集團合資格獨立顧問Wise Triumph Group Limited授予100,000,000份購股權。每份購股權賦予持有人權利認購一股本公司普通股。行使價為每股3.41港元。

該等購股權的有效期為48個月，30%的購股權將自2020年10月23日後12個月起計三年內歸屬，30%將自2020年10月23日後24個月起計兩年內歸屬，及餘下40%將自2020年10月23日後36個月起計一年內歸屬。除服務條件外，亦有其他與以下各項有關的歸屬條件：

- i) 截至2021年、2022年及2023年3月31日止三個年度各年的本集團表現以及分別截至2022年及2023年3月31日止兩個年度及三個年度的累計表現；及
- ii) 截至2022年、2023年及2024年3月31日止三個年度各年的波司登品牌表現以及分別截至2023年3月31日止兩個年度及截至2024年3月31日止三個年度的累計表現。

直至2023年3月31日，概無購股權獲歸屬(2022年3月31日：無)，尚未行使的購股權數目為100,000,000份(2022年3月31日：100,000,000份)。



### 37 按股權結算以股份支付交易(續)

#### (c) 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2020年4月23日授出之受限制股份公允價值及假設

於授出日期的公允價值	0.6748 ~ 0.70000港元
於授出日期的股價	1.90港元
購買價	0.97港元
預計缺乏流動性折扣率(加權平均)	12.11% ~ 13.43%
禁售期	12個月
預計股息	4.04%
無風險利率(根據政府債券)	0.872% ~ 0.914%

##### 於2021年12月20日授出之受限制股份公允價值及假設

於授出日期的公允價值	1.70755港元
於授出日期的股價	4.69港元
購買價	2.49港元
預計缺乏流動性折扣率(加權平均)	10.50%
禁售期	12個月
預計股息	3.05%
無風險利率(根據政府債券)	0.26%

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點陣模型計量。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計入二項式點陣模型內。模型所用之主要輸入值及假設載列於下文：

##### 於2018年10月26日授出之購股權公允價值及假設

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%

##### 於2020年4月23日授出之購股權公允價值及假設

於授出日期的公允價值	0.153 ~ 0.202港元
於授出日期的股價	1.90港元
行使價	1.94港元
預計波幅(加權平均)	44.52%
預計年期(加權平均)	51個月
預計股息	4.04%
無風險利率(根據政府債券)	0.81%

## 綜合財務報表附註

### 37 按股權結算以股份支付交易(續)

#### (c) 受限制股份及購股權的公允價值及假設(續)

於2020年10月23日授出之購股權公允價值及假設	
於計量日期購股權的公允價值	1.081 ~ 1.130港元
於計量日期的股價	3.41 ~ 3.50港元
行使價	3.41港元
預計波幅(加權平均)	48.43% ~ 52.80%
預計年期(加權平均)	48個月
預計股息	2.49% ~ 3.10%
無風險利率(根據政府債券)	0.31% ~ 0.74%

於2021年12月20日授出之購股權公允價值及假設	
於授予日期的公允價值	1.453 ~ 1.535港元
於授予日期的股價	4.69港元
行使價	4.98港元
預計波幅(加權平均)	53.10%
預計年期(加權平均)	48個月
預計股息	3.05%
無風險利率(根據政府債券)	0.86%

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。

#### (d) 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。

## 38 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應收款項及應收票據、按金、預付款項及其他應收款項及應收關連方款項。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) 貿易應收款項及應收票據

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0.37%（2022年：1.19%）及1.38%（2022年：1.81%）。

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及應收票據的虧損撥備。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。

## 綜合財務報表附註

### 38 財務風險管理及金融工具的公允價值(續)

#### (a) 信貸風險(續)

##### (i) 貿易應收款項及應收票據(續)

下表載列於2023年3月31日本集團所面對的信貸風險及貿易應收款項及應收票據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
信貸期內	1.36%	820,849	11,160
逾期一至三個月	6.17%	106,302	6,558
逾期超過三個月但少於六個月	19.36%	10,445	2,022
逾期超過六個月但少於十二個月	65.57%	11,009	7,219
逾期一年以上	97.84%	62,048	60,709
		1,010,653	87,668

下表載列於2022年3月31日本集團所面對的信貸風險及貿易應收款項及應收票據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
信貸期內	2.81%	1,009,448	28,338
逾期一至三個月	7.45%	249,264	18,571
逾期超過三個月但少於六個月	23.79%	18,263	4,345
逾期超過六個月但少於十二個月	59.56%	5,838	3,477
逾期一年以上	89.76%	84,637	75,971
		1,367,450	130,702

本集團於2023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。

由於本集團擁有大量客戶群體，就客戶應收款項而言，概無重大集中信貸風險。

## 38 財務風險管理及金融工具的公允價值(續)

### (a) 信貸風險(續)

#### (i) 貿易應收款項及應收票據(續)

年內貿易應收款項及應收票據的虧損撥備賬變動如下：

	截至3月31日止年度	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
於年初	130,702	132,044
減值虧損(撥回)/撥備	(16,008)	26,872
撇銷不可收回金額	(27,026)	(28,214)
於3月31日	87,668	130,702

貿易應收款項及應收票據賬面總值減少導致於2023年3月31日的虧損撥備減少。

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) 按金、預付款項、其他應收款項及應收關連方款項

按金、預付款項、其他應收款項及應收關連方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按金、預付款項、其他應收款項及應收關連方款項的虧損撥備，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，並無根據國際財務報告準則第9號就於2023年3月31日的按金、預付款項、其他應收款項及應收關連方款項確認重大虧損撥備。

## 綜合財務報表附註

### 38 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：

	於2023年3月31日 合約未貼現現金流量						於2022年3月31日 合約未貼現現金流量					
	於一年內 或按要求	一年以上 但兩年以內	兩年以上 但五年以內	五年以上	總計	賬面值	於一年內 或按要求	一年以上 但兩年以內	兩年以上 但五年以內	五年以上	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	人民幣千元	人民幣千元
<b>本集團</b>												
計息借貸	776,947	-	-	-	776,947	770,406	938,959	-	-	-	938,959	933,950
租賃負債	271,224	294,818	177,161	148,509	891,712	789,804	276,959	263,124	296,546	190,110	1,026,739	897,116
貿易及其他應付款項	4,341,611	-	-	-	4,341,611	4,341,611	4,772,946	-	-	-	4,772,946	4,772,946
應付關連方款項	4,074	-	-	-	4,074	4,074	8,373	-	-	-	8,373	8,373
可換股債券	16,946	1,711,507	-	-	1,728,453	1,607,971	17,458	17,458	1,763,213	-	1,798,129	1,604,606
非流動其他應付款項	-	13,056	-	-	13,056	13,056	-	40,764	13,056	-	53,820	53,820
	<b>5,410,802</b>	<b>2,019,381</b>	<b>177,161</b>	<b>148,509</b>	<b>7,755,853</b>	<b>7,526,922</b>	<b>6,014,695</b>	<b>321,346</b>	<b>2,072,815</b>	<b>190,110</b>	<b>8,598,966</b>	<b>8,270,811</b>

如上述分析所示，本集團之銀行貸款人民幣770,406,000元於截至2024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。



## 38 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：

	於2023年3月31日		於2022年3月31日	
	實際利率	人民幣千元	實際利率	人民幣千元
<b>固定息率借貸</b>				
租賃負債(附註31)	4.75 ~ 4.90%	(789,804)	4.75 ~ 4.90%	(897,116)
可換股債券(附註33)	4.30%	(1,607,971)	4.30%	(1,604,606)
計息借貸	3.80%	(10,000)	4.25%	(1,095)
		<b>(2,407,775)</b>		<b>(2,502,817)</b>
<b>浮動息率借貸</b>				
計息借貸	1.55 – 3.93%	(760,406)	1.50% – 3.16%	(932,855)

#### (ii) 敏感度分析

於2023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，則估計本集團的除稅後溢利及留存盈利將下降／上升約人民幣7,679,000元(截至2022年3月31日止年度：下降／上升約人民幣9,337,000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，對本集團之除稅後溢利(及留存盈利)之影響估計作為對有關利率變動的利息開支或收入的年度影響。該分析乃以截至2022年3月31日之同一基準進行。

## 綜合財務報表附註

### 38 財務風險管理及金融工具的公允價值(續)

#### (d) 貨幣風險

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、貿易應收款項、預付材料及服務供應商的款項和計息借貸。導致這種風險的貨幣主要為美元、港元及日圓。

#### (i) 面對的貨幣風險

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)					
	於2023年3月31日			於2022年3月31日		
	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	57,813	115,566	1,947	218,838	101,119	80
貿易應收款項	150,519	-	-	130,108	-	-
預付材料及服務供應商的 款項	47,956	-	-	55,825	-	-
貿易應付款項	(121)	-	-	(3,402)	-	-
計息借貸	-	(525,243)	(235,163)	-	(283,854)	(236,368)
	256,167	(409,677)	(233,216)	401,369	(182,735)	(236,288)

## 38 財務風險管理及金融工具的公允價值(續)

### (d) 貨幣風險(續)

#### (ii) 敏感度分析

下表列明本集團除稅後溢利(及留存盈利)及綜合權益其他部分因本集團所承受重大風險的匯率已於報告期末轉變(假設所有其他風險變量維持不變)而出現的即時變動。

	截至2023年3月31日止年度			截至2022年3月31日止年度		
	匯率 (下降)/上升 %	對稅後溢利及 留存盈利的影響 人民幣千元	對權益其他 部分的影響 人民幣千元	匯率 (下降)/上升 %	對稅後溢利及 留存盈利的影響 人民幣千元	對權益其他 部分的影響 人民幣千元
美元	10%	± 19,168	-	10%	± 30,620	-
港元	10%	¥ 40,968	-	10%	¥ 18,273	-
日圓	10%	¥ 23,322	-	10%	¥ 23,629	-

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呈列貨幣所導致的差異。該分析乃以截至2022年3月31日止年度之同一基準進行。

### (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。

## 綜合財務報表附註

### 38 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；及
- 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2023年3月31日的公允價值計量，分類為			
	於2023年 3月31日的 公允價值	重要可觀察 輸入參數 (第一級)	其他重要 可觀察 輸入參數 (第二級)	重要不可觀察 輸入參數 (第三級)
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>經常性公允價值計量</b>				
金融資產：				
指定為按公允價值計入其他全面收益之 股本證券	118,732	118,732	-	-
分類為按公允價值計入損益之金融資產	3,968,637	1,193	3,967,444	-

本集團	於2022年3月31日的公允價值計量，分類為			
	於2022年 3月31日的 公允價值	重要可觀察 輸入參數 (第一級)	其他重要 可觀察 輸入參數 (第二級)	重要不可觀察 輸入參數 (第三級)
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>經常性公允價值計量</b>				
金融資產：				
指定為按公允價值計入其他全面收益之 股本證券	140,709	140,709	-	-
分類為按公允價值計入損益之金融資產	5,384,605	317	5,384,288	-

### 38 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)

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。

##### (ii) 並非按公允價值入賬的金融資產及負債的公允價值

於2023年及2022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。

### 39 承擔及或然負債

#### (a) 承擔

本集團於2023年3月31日有關廠房、物業及設備，權益投資以及廣告與推銷開支的以下未結算承擔並無於綜合財務報表作出撥備：

	於3月31日	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
已訂約	167,639	138,680

#### (b) 或然負債

於2023年3月31日，本集團並無任何重大或然負債。

## 綜合財務報表附註

### 40 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(「波司登股份」)	本集團控股權益股東高德康先生唯一最終實益擁有
康博控股集團有限公司(「康博控股」)	本集團控股權益股東高德康先生及其家族(「高氏家族」)實際控制
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際控制
山東康博實業有限公司(「山東康博實業」)	本集團控股權益股東高氏家族實際控制
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際控制
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際控制
康博(高郵)企業發展有限公司(「康博高郵」)	自2018年11月29日起，本集團控股權益股東及股東之一高氏家族實際控制
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際控制
安徽柳橋國際供應鏈有限公司(「安徽柳橋」)	自2021年11月16日起，聯營公司
博格納大中華控股有限公司(「博格納大中華控股」)	自2021年7月23日起，合營公司



## 40 關連方交易(續)

### (a) 與關連方的交易

	截至3月31日止年度	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
<b>原材料採購：</b>		
波司登股份	45	212
江蘇康欣	—	13
	<b>45</b>	<b>225</b>
<b>根據租賃協議的租賃及服務費用：</b>		
波司登股份	11,895	14,757
	<b>11,895</b>	<b>14,757</b>
<b>加工費成本：</b>		
波司登股份	1,388,992	1,241,121
山東康博實業	3,490	10,942
康博高郵	37,476	28,882
江蘇康欣	89,361	89,326
	<b>1,519,319</b>	<b>1,370,271</b>
<b>綜合服務費：</b>		
波司登股份	13,962	14,563
江蘇蘇甬	284	93
常熟康博	1,667	97
	<b>15,913</b>	<b>14,753</b>
<b>向一間聯營公司提供的貸款：</b>		
安徽柳橋	21,000	—
<b>向一間聯營公司收取利息收入：</b>		
安徽柳橋	788	—
<b>向一間合營公司收取綜合服務收入：</b>		
博格納大中華控股	129	—

#### 物業租賃的租金開支

根據國際財務報告準則第16號，就向波司登股份租賃物業而言，本集團已於2023年3月31日確認結餘為人民幣20,442,000元(2022年3月31日：人民幣29,272,000元)的租賃負債及結餘為人民幣18,874,000元(2022年3月31日：人民幣27,754,000元)的使用權資產。此外，本集團錄得使用權資產折舊為人民幣8,880,000元(2022年：人民幣8,174,000元)及利息開支為人民幣1,160,000元(2022年：人民幣1,483,000元)。

#### 有關關連交易之上市規則之適用性

有關上述原材料採購、加工費成本、根據租賃協議的租賃及服務費用及綜合服務費之關連方交易構成不獲豁免之持續關連交易(定義見上市規則第14A章)。

## 綜合財務報表附註

### 40 關連方交易(續)

#### (b) 關連方結餘

	於3月31日	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
應收以下各方款項：		
向關連方支付的預付款項(i)：		
波司登股份	86,265	164,517
康博高郵	3,880	901
山東康博實業	–	1,729
江蘇康欣	1,186	–
	91,331	167,147
應收關連方其他應收款項：		
波司登股份(ii)	29,553	32,633
江蘇康欣	–	488
安徽柳橋(iii)	21,788	–
博格納大中華控股	136	–
	51,477	33,121
	142,808	200,268
應付以下各方款項：		
應付關連方貿易及其他應付款項：		
波司登股份	3,979	1,513
江蘇康欣	–	6,835
常熟康博	95	25
	4,074	8,373

- (i) 向關連方支付的預付款項主要來自預計在一年內結算的關連方原材料及加工服務採購交易。
- (ii) 應收波司登股份款項為免息，預計於一年內或按要求收回。
- (iii) 應收安徽柳橋之其他應收款項指所提供之到期日於2023年8月15日的貸款。貸款的年利率為6%。

#### (c) 主要管理人員薪酬

本集團主要管理人員的薪酬(包括於附註12披露的向本公司董事支付的金額及於附註13披露的若干最高薪僱員)如下所示：

	截至3月31日止年度	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
短期僱員福利	28,769	25,871
股本補償福利	67,684	164,056
總計	96,453	189,927

## 41 公司層面財務狀況表

	附註	於3月31日	
		2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
附屬公司投資及應收附屬公司款項		<b>2,008,049</b>	1,451,028
		<b>2,008,049</b>	1,451,028
<b>流動資產</b>			
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項		<b>48,459</b>	42,153
應收附屬公司股息		<b>2,870,510</b>	3,043,247
現金及現金等價物		<b>735,759</b>	495,199
		<b>3,654,728</b>	3,580,599
<b>流動負債</b>			
計息借貸		<b>497,783</b>	932,855
貿易及其他應付款項		<b>41,813</b>	54,705
應付附屬公司款項		<b>255,258</b>	303,314
		<b>794,854</b>	1,290,874
<b>淨流動資產</b>		<b>2,859,874</b>	2,289,725
<b>總資產減流動負債</b>		<b>4,867,923</b>	3,740,753
<b>非流動負債</b>			
可換股債券		<b>1,603,110</b>	1,599,016
<b>淨資產</b>		<b>3,264,813</b>	2,141,737
<b>資本及儲備</b>			
股本	36(c)	<b>818</b>	817
儲備	36(d)	<b>3,263,995</b>	2,140,920
<b>權益總額</b>		<b>3,264,813</b>	2,141,737

## 42 最終控股公司

董事視本公司於2023年3月31日的最終控股公司為康博控股集團有限公司(前稱波司登控股集團有限公司)，該公司於中國註冊成立。

## 43 於報告期後未經調整之事項

2023年3月31日後，本公司董事會建議向本公司權益股東派付末期股息1,471,944,000港元(約人民幣1,354,379,000元)，即每股普通股13.5港仙。

## 綜合財務報表附註

### 44 於截至2023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新訂或經修訂準則，惟於截至2023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發展如下。

	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17號， <i>保險合約</i>	2023年1月1日
國際會計準則第1號(修訂本)， <i>財務報表的呈列及國際財務報告準則實務報告第2號，作出重大性判斷：會計政策的披露</i>	2023年1月1日
國際會計準則第8號(修訂本)， <i>會計政策、會計估計變動及錯誤：會計估計的定義</i>	2023年1月1日
國際會計準則第12號(修訂本)， <i>所得稅：與單一交易產生的資產及負債有關的遞延稅項</i>	2023年1月1日
國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號(修訂本)， <i>供應商融資安排</i>	2024年1月1日
國際會計準則第1號(修訂本)， <i>財務報表的呈列：負債分類為流動或非流動</i>	2024年1月1日
國際財務報告準則第16號(修訂本)， <i>售後租回交易中的租賃負債</i>	2024年1月1日
國際會計準則第1號(修訂本)， <i>附帶契諾的非流動負債</i>	2024年1月1日
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)， <i>投資者與其聯營公司或合營公司之間的資產出售或注資</i>	待釐定

本集團現正在評估上述發展於首次應用期間的預期影響。到目前為止，本集團認為採納該等修訂不大可能對綜合財務報表造成重大影響。

# 公司資料

## 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

Suntera (Cayman) Limited

Suite 3204, Unit 2A

Block 3, Building D, P.O. Box 1586

Gardenia Court, Camana Bay

Grand Cayman, KY1-1100

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

## 核數師

畢馬威會計師事務所

於《財務匯報局條例》下的註冊公眾利益實體核數師

## 公司資料

### 主要往來銀行

中國農業銀行股份有限公司

中國建設銀行股份有限公司

中國銀行股份有限公司

中信銀行股份有限公司

星展銀行有限公司香港分行

香港上海滙豐銀行有限公司

三井住友銀行香港分行

渣打銀行(香港)有限公司

附註：

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

# 股東信息

## 重要日期

### 暫停辦理股份過戶登記手續

2023年8月17日至2023年8月22日

(出席股東週年大會的股東)(包括首尾兩日)

2023年8月28日至2023年8月30日

(可獲發末期股息的股東)(包括首尾兩日)

### 股東週年大會

2023年8月22日或前後

## 股息

末期股息 : 每股股份13.5港仙

派發日期 : 2023年9月15日或前後

## 財政年結日

3月31日

## 每手買賣單位

2,000股股份



## 釋義

### 詞彙

「2011年股份獎勵計劃」

「股東週年大會」

「細則」

「審計委員會」

「董事會」

「董事會成員多元化政策」

「首席執行官」

「守則」

「本公司」

「公司秘書」

「轉換股份」

「可換股債券」

「COVID-19」

「董事」

「股息政策」

「歐元」

「財務報表」

### 釋義

本公司於2011年9月23日採納之股份獎勵計劃，其於2018年3月31日屆滿

本公司應屆股東週年大會

本公司現有之經修訂及重訂的組織章程細則

本公司的審計委員會

董事會

董事會所採納之本公司的董事會成員多元化政策

本公司的首席執行官

上市規則附錄十四所載《企業管治守則》(適用於本年度)

波司登國際控股有限公司，一家於2006年7月10日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司

本公司的公司秘書

本公司於可換股債券轉換後發行的股份

本公司於2019年12月17日發行之於2024年到期初步本金總額為275,000,000美元的1.00厘票息率可換股債券

2019冠狀病毒病

本公司的董事

董事會所採納之本公司的股息政策

歐盟法定貨幣

本集團截至本年度之經審核綜合財務報表

## 詞彙

「綜合服務框架協議」

「本集團」

「港元」及「港仙」

「香港」

「日圓」

「最後實際可行日期」

「上市規則」

「標準守則」

「穆迪」

「強積金計劃」

「盈新」

「提名委員會」

「貼牌加工」

「購股權」

「母集團」

「英鎊」

「中國」

「招股章程」

## 釋義

本公司與高德康先生於2007年9月15日訂立的綜合服務框架協議，據此，母集團同意向本集團提供各類輔助服務

本公司及其附屬公司

香港法定貨幣

中國香港特別行政區

日本法定貨幣

本年報付印前的最後實際可行日期(即2023年7月20日)

聯交所證券上市規則

上市規則附錄十所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》

穆迪投資者服務公司

強制性公積金計劃，乃由一獨立信託人管理之定額供款計劃

盈新國際投資有限公司，本公司股東

本公司的提名委員會

貼牌加工

本集團根據購股權計劃授出的購股權

高德康先生及其聯繫人(不包括本集團的成員公司)

英國法定貨幣

中華人民共和國

本公司日期為2007年9月27日的招股章程

## 釋義

### 詞彙

「薪酬委員會」

「更新生產外包及代理框架協議」

「人民幣」

「證券及期貨條例」

「股份」

「股份獎勵計劃」

「購股權計劃」

「聯交所」或「香港聯交所」

「認購事項」

「認購協議」

「深交所」

「標普」

「美元」

「本年度」或「2022/23財年」

「%」

### 釋義

本公司的薪酬委員會

本公司與高德康先生於2022年3月3日訂立的更新生產外包及代理框架協議，據此，本集團同意按非獨家基準外包旗下的羽絨服、貼牌加工產品及／或其相關羽絨材料的生產工序予母集團

中國法定貨幣

香港法例第571章《證券及期貨條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改

本公司股本中每股面值0.00001美元的普通股

本公司於2020年4月23日採納之股份獎勵計劃

本公司於2017年8月25日採納之購股權計劃

香港聯合交易所有限公司

根據認購協議認購及發行可換股債券

本公司與Citigroup Global Markets Limited及中國國際金融香港證券有限公司，均作為管理人，就（其中包括）認購事項於2019年12月4日訂立的認購協議

深圳證券交易所

標普全球評級

美國法定貨幣

截至2023年3月31日止年度

百分比

company.bosideng.com

www.bosideng.com

# 波司登 BOSIDENG

波司登國際控股有限公司

於開曼群島註冊成立之有限責任公司

股份代號：3998

壹界羽絨服 中國波司登 引領新潮流

波司登