



波司登国际 控股有限公司

(3998.HK)

2013/14年度全年业绩

免责声明

此档包含的资讯仅供贵方参考。该等资讯未来可能会出现变动，恕不另行通知，我们亦不保证该等资讯的准确性，此档也可能未能包含关于本公司和/或本公司业务的所有重大资讯。对于此档所包含的任何资讯或观点的公正性、准确性、精确性或完整性，或出现的任何错误或遗漏，我们并未作出任何明示或暗示的陈述或保证，亦不承担任何责任或义务。

另外，此档的资讯含有反映本公司目前对未来事件及财务表现的预测及前瞻性陈述。这些看法是基于当前假设而提出的，这些假设存在不同风险并且可能随着时间而改变。我们不能保证未来事件将会发生，预测将会实现，或者本公司的假设是正确的。实际结果可能与上述预测有显著差异。我们并无意愿在此提供，贵方亦不应依赖此档作为本公司财务或交易状况或前景的一个完整或全面的分析。

此文件不构成购买或认购任何股份的要约或邀请。此档的任何部分均不应成为任何形式的合同、承诺或投资决定的基础或依靠。

议程

- 财务回顾
- 业务回顾
- 未来计划
- 问答环节

财务回顾

财务摘要

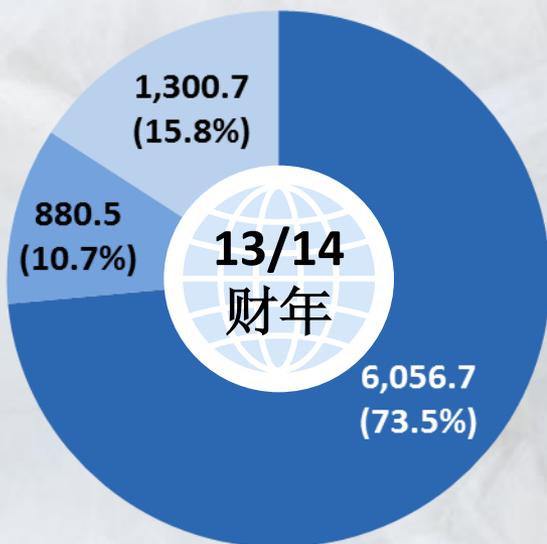
	截至3月31日止年度		变化
(人民币百万元)	2014	2013	
收入	8,237.9	9,324.5	-11.7%
毛利	4,115.5	4,720.5	-12.8%
经营溢利	865.5	1,271.7	-31.9%
除所得税前溢利	982.3	1,456.9	-32.6%
本公司权益持有人应占溢利	694.7	1,078.7	-35.6%
每股盈利(人民币分)			
– 基本	8.73	13.55	-35.6%
– 摊薄	8.72	13.55	-35.6%
每股股息(分)			
– 中期	人民币 2.9 /港币 3.7	人民币4.9/港币6.0	-38.3%
– 末期	人民币 1.6 /港币 2.0	人民币5.2/港币6.5	-69.2%
– 全年	人民币 4.5 /港币 5.7	人民币10.1/港币12.5	-54.4%

	截至3月31日止年度		变化
	2014	2013	
盈利比率	50.0%	50.6%	-0.6百分点
毛利率	10.5%	13.6%	-3.1百分点
经营溢利率	8.4%	11.6%	-3.2百分点
净利率	28.5%	27.8%	+0.7百分点
有效税率	51.5%	74.5%	-23.0百分点

收入分析

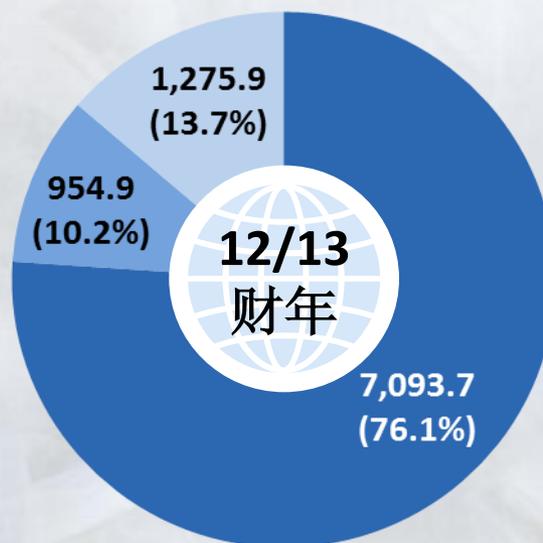
人民币 8,237.9百万元

(人民币百万元)



人民币 9,324.5百万元

(人民币百万元)



■ 品牌羽绒服

■ 贴牌加工管理

■ 非羽绒服

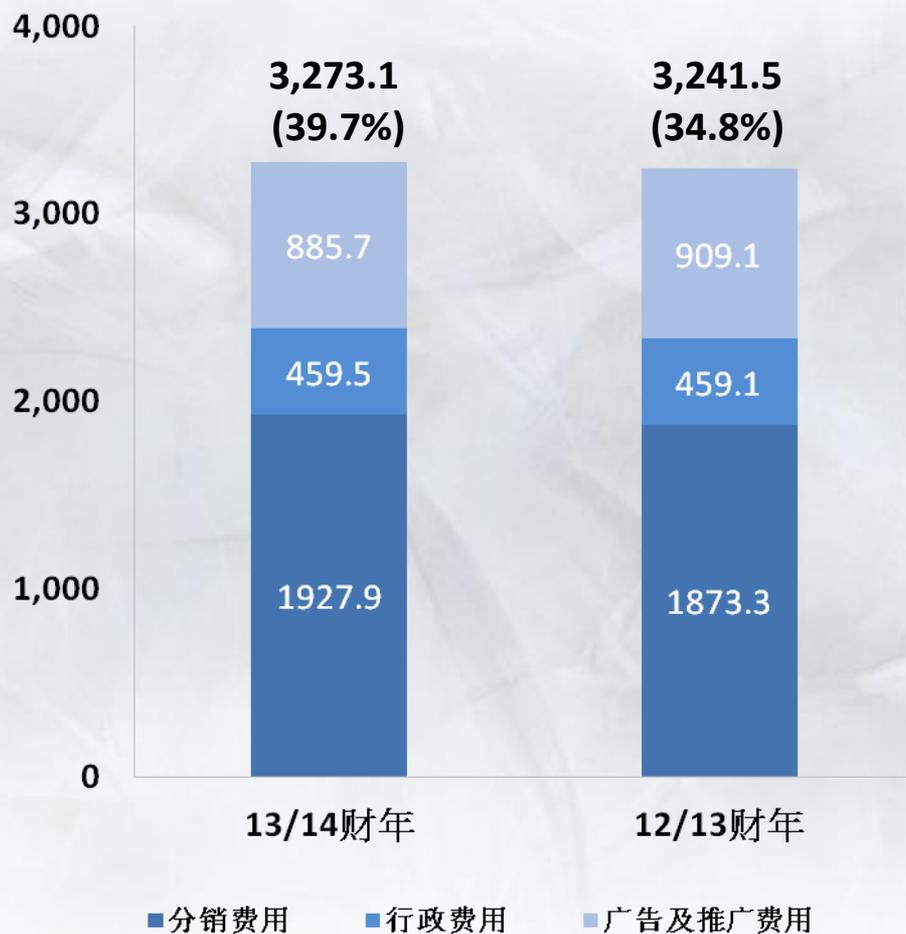
(占收入百分比)

毛利率

	截至3月31日止年度		
	2014	2013	变化
羽绒服业务	54.4%	55.5%	-1.1百分点
贴牌加工管理业务	21.0%	20.9%	+0.1百分点
非羽绒服业务	49.0%	45.7%	+3.3百分点
集团	50.0%	50.6%	-0.6百分点

营运开支

(人民币百万元)



(占收入百分比)

- 由于集团严控成本，营运开支升幅仅为1.0%
- 分销开支增加2.9%，主要由于集团年内增设自营网点，导致租金及商场扣点费用增加
- 由于收入下跌，营运开支占收入比例上升至39.7%

库存

(人民币千元)	于2014年3月31日	于2013年3月31日	变化
原材料	157,183	153,948	+2.1%
在制品	17,061	98,478	-82.7%
制成品	1,868,471	1,718,567	+8.7%
总额	2,042,715	1,970,993	+3.6%

营运资金

	截至3月31日止年度		变化
	2014	2013	
平均存货周转天数 ⁽¹⁾	178	134	+44
平均应收贸易账款及票据周转天数 ⁽²⁾	55	36	+19
平均应付贸易账款及票据周转天数 ⁽³⁾	55	40	+15

- 自营店数增加加上收入下滑，使得存货周转天数上升44天

(1) 平均存货除以销售成本，再乘以365天

(2) 平均应收贸易账款及票据除以营业额，再乘以365天

(3) 平均应付贸易账款及票据除以销售成本，再乘以365天

财务表现

(人民币百万元)	于2014年3月31日	于2013年3月31日
现金	2,734.3	3,581.4
银行借款	(3,259.2)	(2,656.1)
可供出售金融资产/ 其他金融资产	2,502.9	2,102.8
流动比率	3.5x	2.7x
负债比率	44.2%	36.5%
营运现金流入/ (流出)	(150.6)	632.5

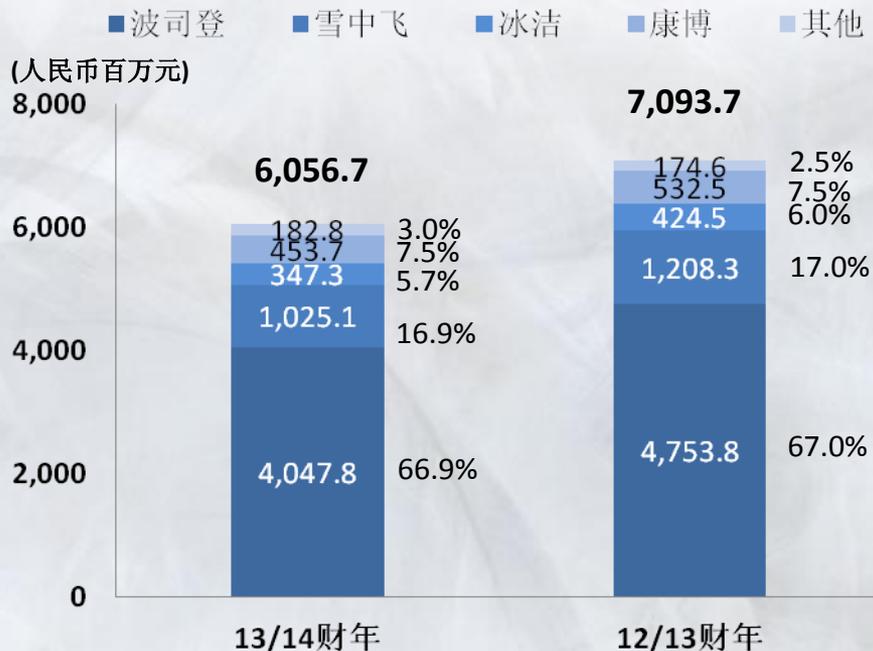
- 现金、可供出售金融资产/其他金融资产及银行借款总值为人民币1,978.0百万元，相对于2013年3月31日总值为人民币3,028.1百万元

业务回顾

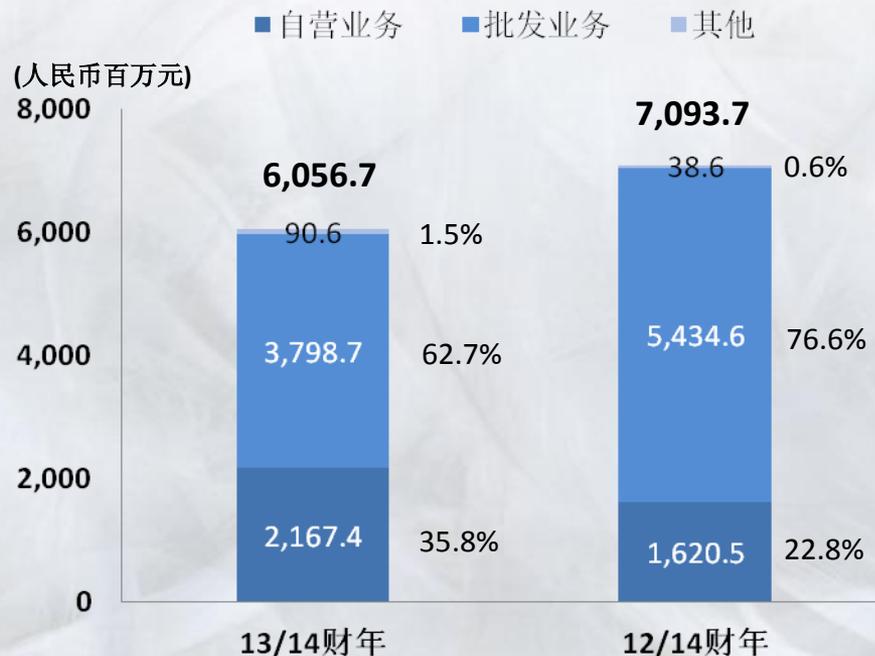


羽绒服业务

按品牌划分之收入



按业务划分之收入



- 总市场份额达**37.8%***，行业排名保持第一
- 收入下降**14.6%**，由于天气异常高温和零售市道疲弱
- 自营业务收入上升**33.7%**：净增加**726**家自营店，以加强零售能力及向零售转型推进
- 批发业务收入下跌**30.1%**：净关闭**2,083**家经营不佳或店位置不理想的经销店铺

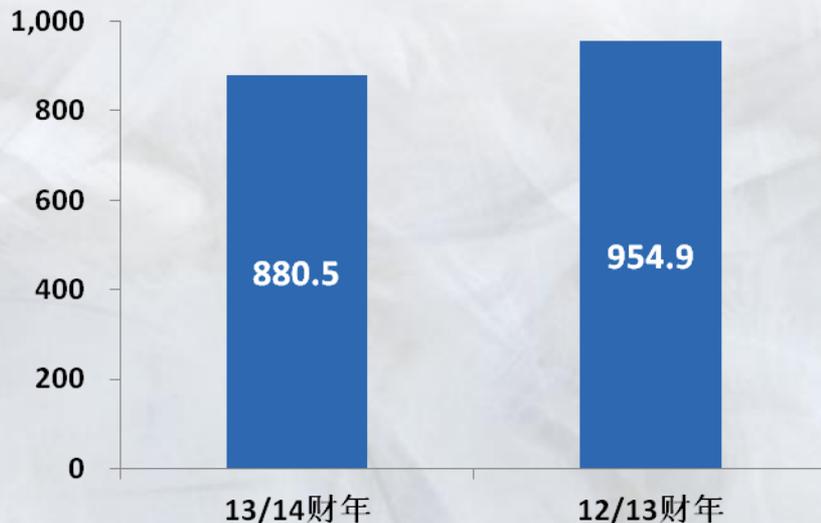


* 中国行业企业信息发布中心2013年报告

贴牌加工管理业务

贴牌加工管理业务之收入

(人民币百万元)

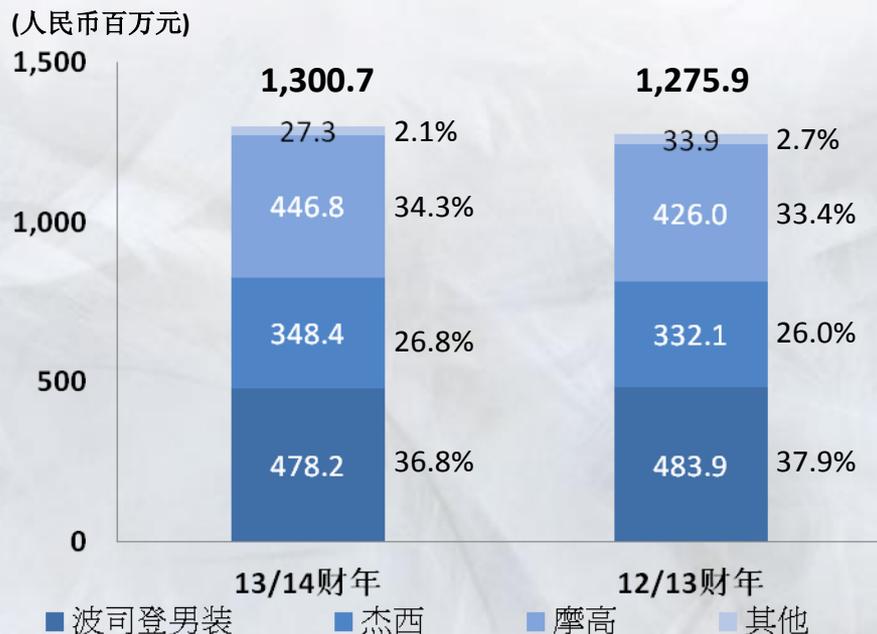


- 同时，集团开始开展自有品牌产品外销业务，与欧洲知名零售商合作，将产品引入德国及周边地区的480家店铺

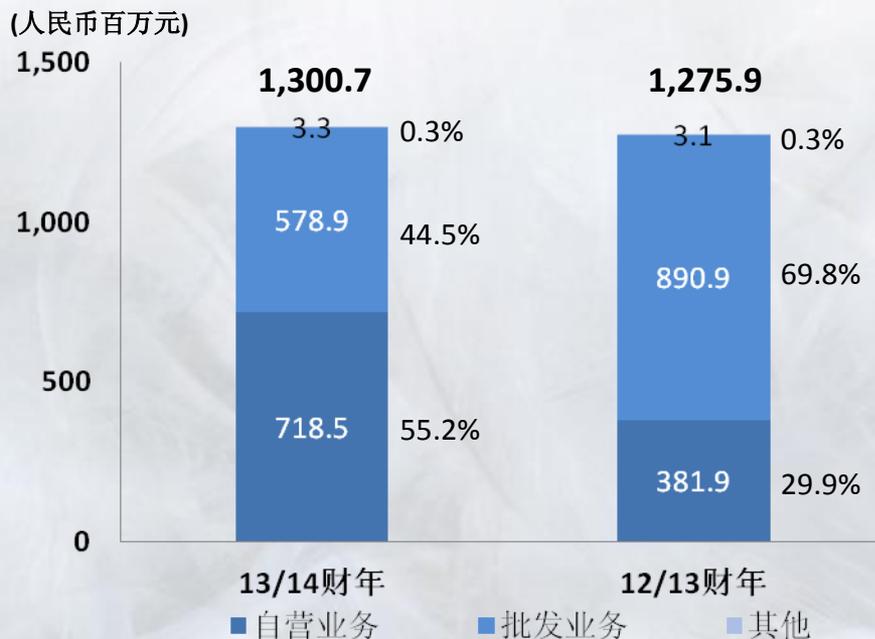
- 收入下降7.8%
- 欧美地区经济复苏缓慢，订单走弱
- 部分贴牌加工订单转移至生产成本较低的东南亚地区，并享受某些东南亚国家豁免关税的优惠

非羽绒服业务

按品牌划分之收入



按业务划分之收入



- 收入增加1.9%
- **波司登男装**: 调整品牌定位及收窄价格区间、精简SKU, 梳理管道
- **杰西和摩高**: 关闭表现不理想的店铺, 提高门店效率和盈利能力

提升零售能力



有效的采购和生产管理

采购

- 淡季采购
- 利用预付款锁定原材料价格
- 与供货商联手抵御投机羽绒的炒作

生产

- 根据实际销售情况调整生产及采购，
生产量减低约15%

物流

- 整合POS、ERP、WMS三仓库存数据，实现信息实时共享
- 通过现代化管理提高效率和数据准确性

加强信息化管理

ERP

- ERP2.0 系统支持未来1-2年使用
- 经销商ERP系统培训，门户使用率达75%
- 成立零售团队，监督确保系统的准确性

POS

- 自行开发的全国性POS系统，灵活性大，更符合集团业务需要
- 积极推进POS的安装和使用，覆盖率约80%



SAP

- SAP系统将在未来替换当前的NC系统和ERP2.0系统，预计2015年初上线运行
- 连接供应链、财务、销售和管理的全方位平台
- 支持零售转型、非羽绒服业务、国际化的进程

未来计划



14/15财年发展计划

羽绒服业务

品牌重塑

- 提升各品牌内涵价值，保持市场领先的地位
- 波司登和雪中飞主攻线下实体门店
- 康博和冰洁主攻特定区域及线上销售

零售转型

- 调整优化渠道组合
- 信息化和数据化的管理

快速供应链，库存降减

- 新产品：严格控制首单比例30%，旺季补单增加至每周补货的频率
- 灵活和快速的供应链，即时响应终端销售情况
- 库存：在秋季重新制定返季折扣，加大消化库存力度

线上线下互动

- 移动端的市場开发，与实体店形成互动
- CRM+VIP 线上线下全业务的数据采集和分析
- O2O达到渠道互动和资源共享

14/15财年发展计划

非羽绒服业务

加强营运能力

- 引进专业人才
- 优化品牌形象
- 梳理渠道
- 终止盈利能力不济的品牌
 - 瑞琦女装
 - 小型羽绒品牌上羽

集团架构体系

完善人力资源体系

- 精简人员
- 引进专业人才
- 优化绩效考核制度
- 培训机制提升专业和管理能力

未来增长驱动力

中长期发展计划

1. 强化非羽绒综合服装: 重点发展大淑女装、男士商务休闲装
2. 资本运作采用严谨的稽核和深度分析
3. 国际化发展多方面探索

成为世界知名的综合服装品牌运营商

附录

品牌羽绒服业务之零售网络

于2024年3月31日	波司登		雪中飞		康博		冰洁		其他		合计	
	店数	销售面积	店数	销售面积	店数	销售面积	店数	销售面积	店数	销售面积	店数	销售面积
专卖店												
本集团经营	389	70,603	175	17,609	28	2,663	19	1,154	2	194	613	92,223
第三方经营商经营	2,435	289,759	718	55,825	470	34,380	692	42,678	363	20,574	4,678	443,216
小计	2,824	360,362	893	73,434	498	37,043	711	43,832	365	20,768	5,291	535,439
寄售网点 [#]												
本集团经营	1,235	94,601	932	58,996	837	18,414	203	6,085	3	128	3,210	178,224
第三方经营商经营	712	84,726	533	41,441	989	72,344	709	43,727	208	11,789	3,151	254,027
小计	1,947	179,327	1,465	100,437	1,826	90,758	912	49,812	211	11,917	6,361	432,251
合计	4,771	539,689	2,358	173,871	2,324	127,801	1,623	93,644	576	32,685	11,652	967,690

销售面积单位为平方米

[#] 寄售网点主要为位于百货公司的柜位，一般在羽绒服销售旺季期间设置，以配合羽绒服产品季节性的特点

非羽绒服业务之零售网络

于2014年3月31日	波司登男装		杰西		摩高		瑞琦		合计	
	店数	销售面积	店数	销售面积	店数	销售面积	店数	销售面积	店数	销售面积
专卖店										
本集团经营	32	5,025	3	322	0	0	1	120	36	5,467
第三方经营商经营	288	30,818	43	4,541	109	9,731	0	0	440	45,090
小计	320	35,843	46	4,863	109	9,731	1	120	476	50,557
寄售网点										
本集团经营	76	4,965	106	8,530	209	25,447	23	143	414	39,085
第三方经营商经营	196	13,834	74	6,464	0	0	3	212	273	20,510
小计	272	18,799	180	14,994	209	25,447	26	355	687	59,595
合计	592	54,642	226	19,857	318	35,178	27	475	1,163	110,152

销售面积单位为平方米



问答环节