



波司登国际控股有限公司

(股份代号: 3998)

2016/17中期业绩



免责声明

此文件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，此文件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。对于此文件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，此文件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，贵方亦不应依赖此文件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。此文件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
- 未来发展计划

财务回顾



财务摘要

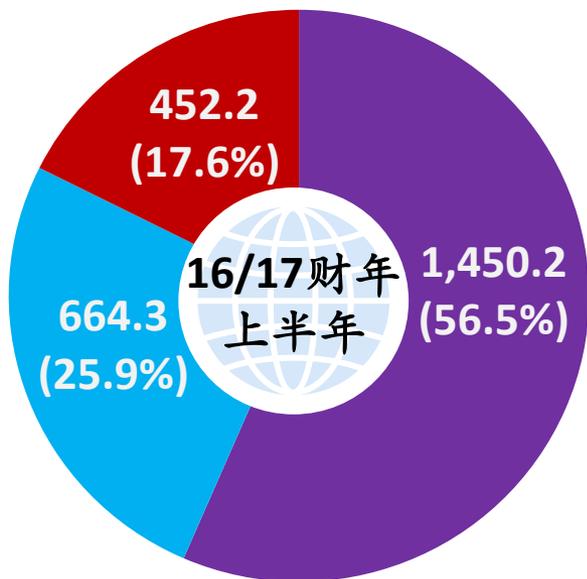
	截至9月30日止六个月		变动
(人民币百万元)	2016	2015	
收入	2,566.7	2,563.7	+0.1%
毛利	1,010.9	924.3	+9.4%
经营溢利	259.5	132.3	+96.1%
本公司权益持有人应占溢利	157.2	130.7	+20.3%
每股盈利(人民币分)	1.91	1.64	+16.5%
- 基本及摊薄			
每股股息(港仙)	1.0	-	N/A
- 中期			

	截至9月30日止六个月		变动
盈利比率	2016	2015	
毛利率	39.4%	36.1%	+3.3个百分点
经营溢利率	10.1%	5.2%	+4.9个百分点
净利率	5.5%	5.1%	+0.4个百分点
实际税率	26.3%	29.0%	-2.7个百分点
派息比率	67.1%	-	N/A

收入分析

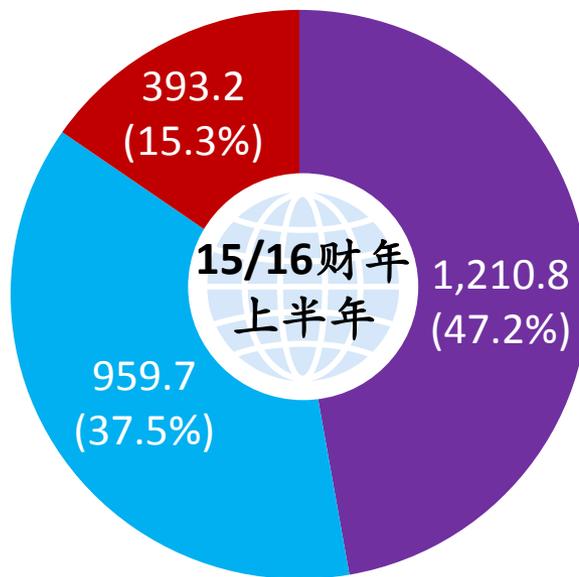
人民币2,566.7百万元

(人民币百万元)



人民币2,563.7百万元

(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)

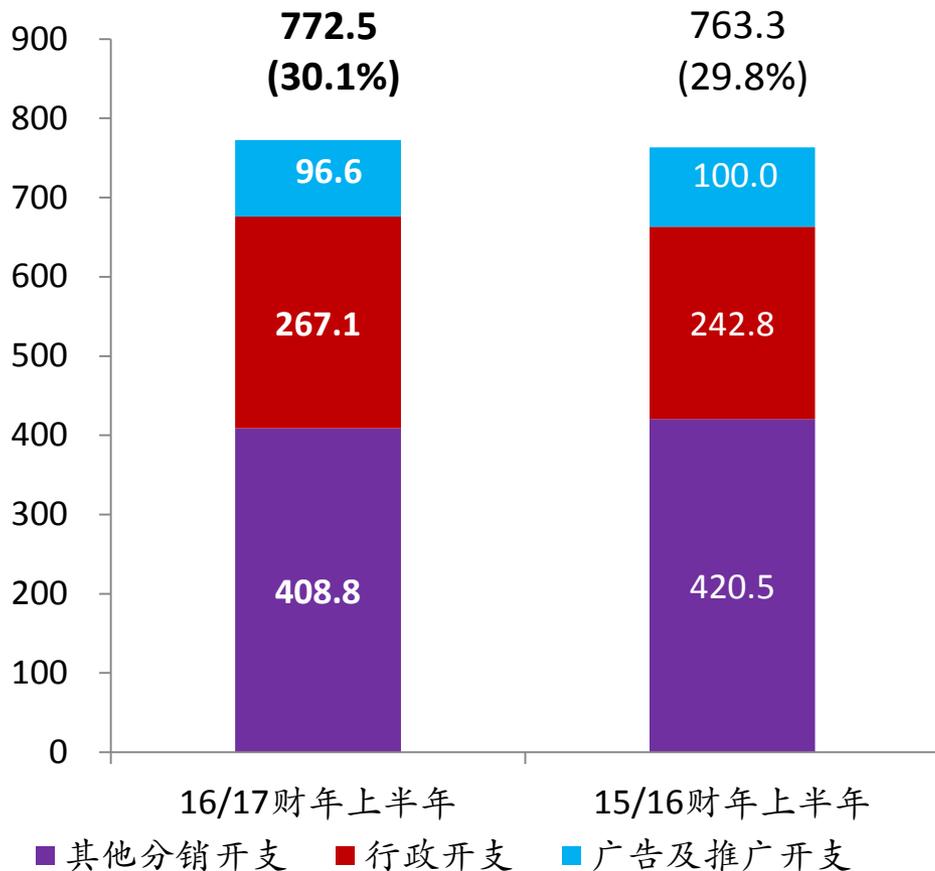
毛利率

	截至9月30日止六个月		
	2016	2015	变动
品牌羽绒服	43.6%	43.9%	-0.3个百分点
贴牌加工管理	21.6%	18.2%	+3.4个百分点
非羽绒服	52.0%	55.3%	-3.3个百分点
本集团	39.4%	36.1%	+3.3个百分点

- **品牌羽绒服业务及非羽绒服业务：**毛利率微跌，主要由于集团积极调控库存量陈列占比及销售网络，在处理库存的同时，提升较多空间用于出售较高毛利新品
- **贴牌加工管理业务：**毛利率上升，主要因为销售组合改变，毛利较高的订单占比增加

营运开支

(人民币百万元)



- 分销开支下降2.9%，主要由于集团积极优化零售网络，相关的人员需求及店铺宣传费用相应减少
- 行政开支上升，主要由于期内集团收购邦宝女装及推行股权激励计划所产生的费用

(占收入百分比)

存货

(人民币千元)	于2016年 9月30日	于2015年 9月30日	变动	于2016年 3月31日
原材料	425,086	342,347	+24.2%	201,953
在制品	62,643	128,657	-51.3%	6,140
制成品	1,450,204	1,580,540	-8.2%	1,420,495
总额	1,937,933	2,051,544	-5.5%	1,628,588

营运资金管理

	截至9月30日止六个月		
	2016	2015	变动
平均存货周转天数 ⁽¹⁾	210	221	-11
平均应收贸易账款及票据周转天数 ⁽²⁾	93	128	-35
平均应付贸易账款及票据周转天数 ⁽³⁾	65	63	+2

(1) 上半年的数字为平均存货除以销售成本，再乘以365天/2。

(2) 上半年的数字为平均应收贸易账款及票据除以营业额，再乘以365天/2。

(3) 上半年的数字为平均应付贸易账款及票据除以销售成本，再乘以365天/2。

财务状况

	于2016年 9月30日	于2015年 9月30日	于2016年 3月31日
(人民币百万元)			
现金	3,472.7	2,930.0	4,654.0
计息借款	(4,297.6)	(3,491.3)	(3,393.9)
可供出售金融资产/其他金融资产	1,889.1	1,140.2	1,258.5
流动比率(倍)	1.8x	2.3x	2.1x
负债比率(%)	55.2%*	47.4%	45.5%
营运现金流入/(流出)	(1,127.1)	(1,340.1)	708.7

- 现金净额、可供出售金融资产/其他金融资产及银行借款总值达人民币1,064.2百万元，于2015年9月30日总值为人民币578.9百万元及2016年3月31日人民币2,518.6百万元

*扣除于2016年10月26日为数240亿日圆的资本化贷款，负债比率为36.4%。

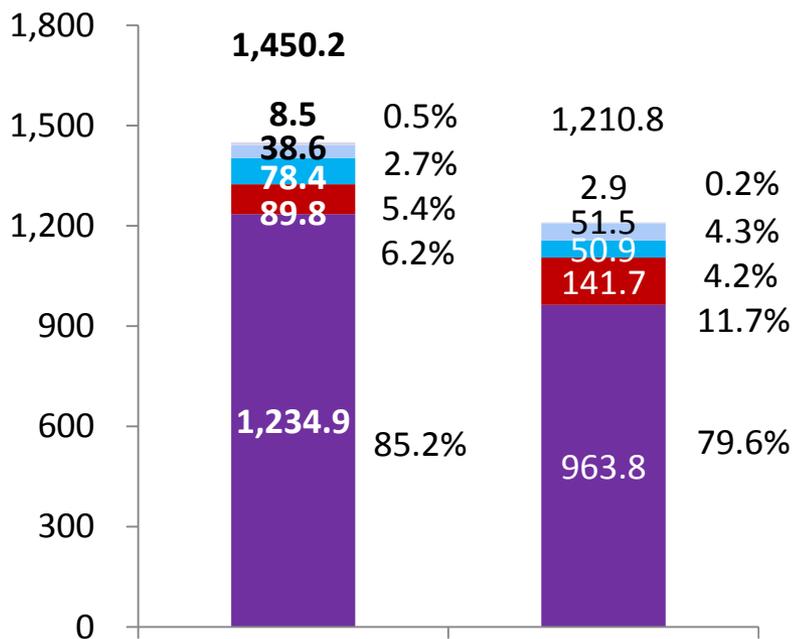
业务回顾



羽绒服业务

按品牌划分之收入

(人民币百万元)

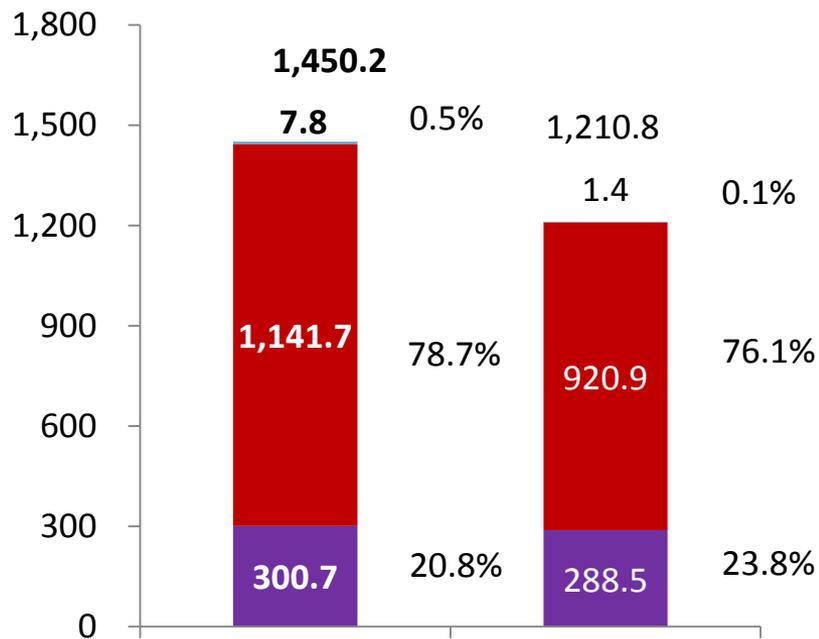


16/17财年上半年 15/16财年上半年

■ 波司登 ■ 雪中飞 ■ 冰洁 ■ 康博 ■ 其他

按业务划分之收入

(人民币百万元)



16/17财年上半年 15/16财年上半年

■ 自营 ■ 批发 ■ 其他

- 收入显著上升19.8%，集团继续清理库存和调整销售网络，并积极维持严格的生产 and 产品规划，提升品牌价值与美誉度

优化零售网络

门店数目	于2016年 9月30日	于2016年 3月31日	变动
波司登	3,795	3,839	-44
雪中飞	368	738	-370
康博	92	229	-137
冰洁	567	465	+102
总数	4,822	5,271	-449

- 继续积极优化零售网络，关闭低效店铺，以提升店铺质量
- 康博品牌将会退出羽绒服市场，期内仍保留部份店铺以清理余下库存
- 自营和第三方经销商经营的零售网点分别占整个零售网络的37.1%和62.9%

产品创新

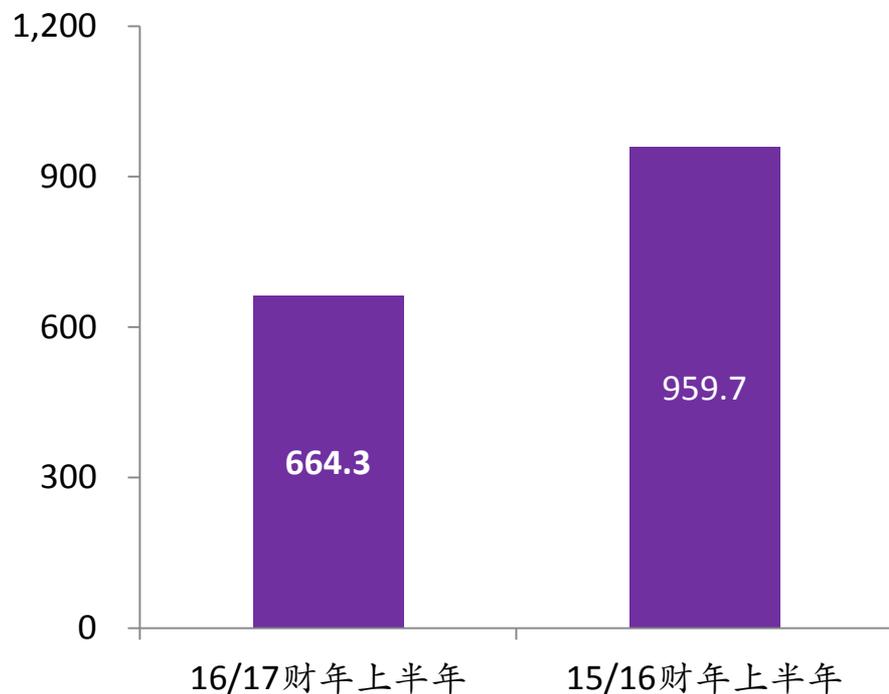
- 与华特迪士尼公司合作，推出波司登迪士尼系列羽绒服产品，取得理想的市场反应，注入年轻、活泼和时尚的形象品牌形象
- 推出鹅绒系列的高端羽绒服产品，为消费者提供更多元化的选择，增加毛利较高的产品
- 推出法比奥设计师系列，使波司登的服装设计能够比肩国际知名品牌



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)

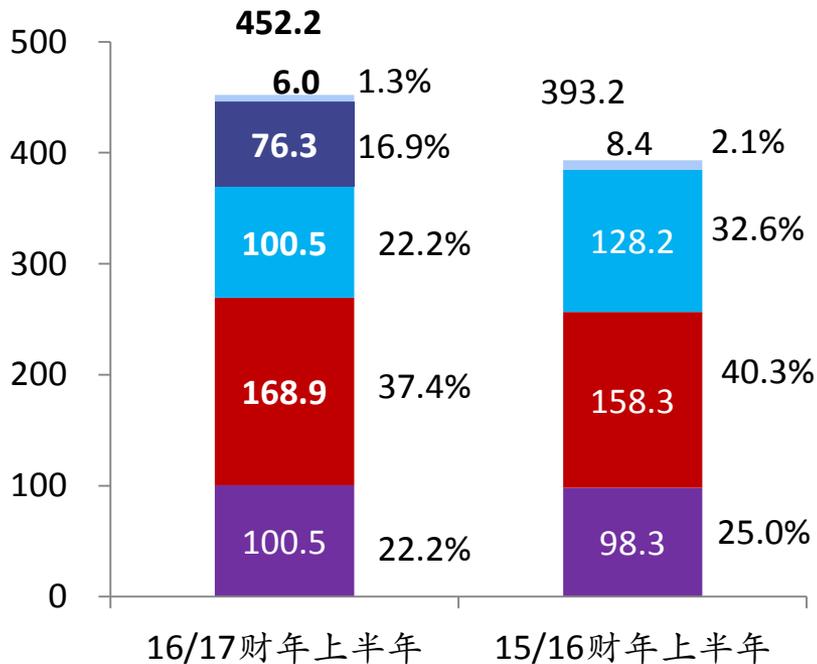


- 收入下降30.8%，主要由于越来越多贴牌加工客户倾向找一些具备跨国生产能力的厂房，导致部份贴牌加工客户的订单流失。

非羽绒服业务

按品牌划分之收入

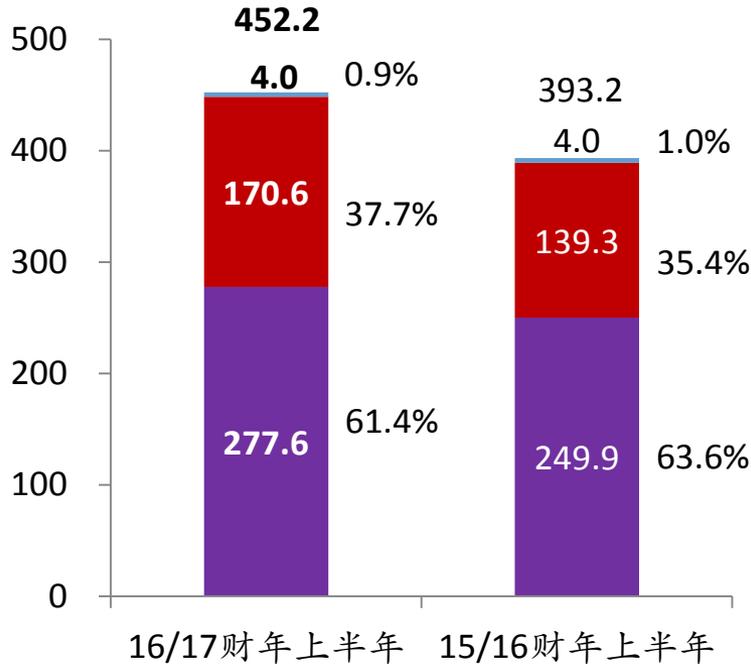
(人民币百万元)



■ 波司登男装 ■ 杰西 ■ 摩高 ■ 邦宝 ■ 其他

按业务划分之收入

(人民币百万元)



■ 自营 ■ 批发 ■ 其他

- 收入上升15.0%，主要由于集团于2016年7月收购邦宝女装
- 波司登男装：继续调整零售网络，淘汰竞争力不足的店铺
- 杰西：集中加强自营店的管理能力，并对新开店的计划持谨慎态度
- 摩高：收入下跌主要原因为推行紧缩策略，对销售网络进行深度优化并大幅度关闭低效店铺
- 邦宝：集团于2016年7月收购邦宝女装，占期内非羽绒服业务约16.9%

未来发展计划



未来发展计划

羽绒服业务

- 持续进行品牌和产品创新
- 通过一系列零售转型的改进措施，为品牌注入新的增长动力

推动品牌创新
提升品牌价值

非羽绒服业务

- 重新评估和检视旗下各个品牌的表现
- 适时调整非羽绒服品牌组合
- 品牌的表现和长远的發展潜力和長遠的發展潛力

致力成为多品牌
综合服装运营商

多元化发展

- 积极寻求新业务和对外合作联盟的机会
- 积极引进战略投资者及合作伙伴
- 与伊藤忠集团深化合作，为集团带来业务或投资机会

提高收购兼并实力

附录



品牌羽绒服业务之零售网络

于2016年9月 30日	波司登		雪中飞		康博		冰洁		合计	
	店数	变动	店数	变动	店数	变动	店数	变动	店数	变动
专卖店										
本集团经营	438	127	15	-25	-	-4	-	-	453	98
第三方经营 商经营	1,746	-32	96	-89	-	-14	312	169	2,154	34
小计	2,184	95	111	-114	-	-18	312	169	2,607	132
寄售网点[#]										
本集团经营	1,085	229	182	-171	69	-61	-	-	1,336	-3
第三方经营 商经营	526	-368	75	-85	23	-58	255	-67	879	-578
小计	1,611	-139	257	-256	92	-119	255	-67	2,215	-581
合计	3,795	-44	368	-370	92	-137	567	102	4,822	-449

变动：与2016年3月31日相比

[#]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2016年9月30日	波司登男装		杰西		摩高		邦宝	合计		
	店数	变动	店数	变动	店数	变动	店数	店数	变动	
专卖店										
本集团经营	4	-20	1	-	-	-	-	5	-20	
第三方经营商经营	199	5	24	-4	36	-28	31	290	4	
小计	203	-15	25	-4	36	-28	31	295	-16	
专营店										
本集团经营	11	-21	115	3	151	-29	136	413	89	
第三方经营商经营	155	13	66	4	-	-	48	269	65	
小计	166	-8	181	7	151	-29	184	682	154	
合计	369	-23	206	3	187	-57	215	977	138	

变动：与2016年3月31日相比，本集团于2016年7月收购邦宝女装，可比数据不适用。

谢谢!

