

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



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

截至二零一二年九月三十日止六個月之  
中期業績

摘要

- 收入增長 12.4% 至約人民幣 3,080.0 百萬元
- 毛利率提升 6.2 個百分點至 45.6%
- 經營溢利增加 54.6% 至約人民幣 426.5 百萬元
- 本公司權益持有人應佔淨溢利減少 3.4% 至約人民幣 316.4 百萬元
- 董事會宣派中期股息每股普通股港幣 6.0 仙

中期業績

波司登國際控股有限公司(「本公司」)的董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一二年九月三十日止六個月的未經審核合併中期業績連同二零一一年同期的未經審核比較數據。該等中期財務報表未經審核，但已由核數師畢馬威會計師事務所及本公司審計委員會審閱。

合併綜合利潤表  
截至二零一二年九月三十日止六個月(未經審核)

	附註	截至 二零一二年 九月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一一年 九月三十日 止六個月 (未經審核) 人民幣千元
收入	4	<b>3,080,018</b>	2,739,114
銷售成本		<b>(1,676,815)</b>	(1,659,808)
毛利		<b>1,403,203</b>	1,079,306
其他收入	5	<b>23,690</b>	28,040
分銷開支		<b>(790,094)</b>	(644,495)
行政開支		<b>(210,070)</b>	(179,000)
其他開支	5	<b>(192)</b>	(7,981)
經營溢利		<b>426,537</b>	275,870
融資收入		<b>90,699</b>	99,908
融資成本		<b>(57,960)</b>	(21,457)
融資收入淨額	7	<b>32,739</b>	78,451
除所得稅前溢利		<b>459,276</b>	354,321
所得稅開支	8	<b>(142,059)</b>	(27,772)
期內溢利		<b>317,217</b>	326,549
期內其他綜合收益：			
換算海外業務之匯兌差額		<b>(3,126)</b>	11,495
可供出售金融資產之公允價值變動淨額		<b>9,758</b>	(17,923)
其他綜合收益的所得稅		<b>(2,440)</b>	2,118
期內其他綜合收益，已扣除所得稅		<b>4,192</b>	(4,310)
期內綜合收益總額		<b>321,409</b>	322,239
以下人士應佔溢利：			
本公司權益持有人		<b>316,398</b>	327,398
非控權股東權益		<b>819</b>	(849)
期內溢利		<b>317,217</b>	326,549
以下人士應佔綜合收益總額：			
本公司權益持有人		<b>320,647</b>	323,088
非控權股東權益		<b>762</b>	(849)
期內綜合收益總額		<b>321,409</b>	322,239
每股盈利			
— 基本及攤薄(人民幣分)	10	<b>3.97</b>	4.21

合併資產負債表  
於二零一二年九月三十日(未經審核)

	附註	於 二零一二年 九月三十日 人民幣千元	於 二零一二年 三月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		830,735	734,803
投資物業		17,796	17,821
預付租賃款項		33,483	33,853
無形資產		1,383,453	1,412,130
購買物業預付款		118,502	118,502
遞延稅項資產		240,781	200,708
		<u>2,624,750</u>	<u>2,517,817</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	11	2,278,490	1,398,861
貿易、票據及其他應收款項	12	2,414,547	1,251,657
應收關連方款項		27,295	88,275
預付原材料及服務供應商的款項		608,620	517,871
其他金融資產		—	755,000
可供出售金融資產		1,291,067	1,467,550
已抵押銀行存款		1,510,696	862,738
到期日超過三個月之定期存款		443,642	471,021
現金及現金等價物		1,440,567	1,906,951
		<u>10,014,924</u>	<u>8,719,924</u>
<b>流動負債</b>			
即期所得稅負債		308,982	215,462
計息借貸		1,668,985	1,740,662
貿易及其他應付款項	13	2,263,592	1,329,913
應付關連方款項		4,064	604
		<u>4,245,623</u>	<u>3,286,641</u>
<b>淨流動資產</b>			
		<u>5,769,301</u>	<u>5,433,283</u>
<b>總資產減流動負債</b>			
		<u>8,394,051</u>	<u>7,951,100</u>
<b>非流動負債</b>			
計息借貸		951,150	—
非即期其他應付款項	14	307,350	330,439
衍生金融負債	15	12,029	14,230
遞延稅項負債		251,088	254,729
		<u>1,521,617</u>	<u>599,398</u>
<b>淨資產</b>			
		<u>6,872,434</u>	<u>7,351,702</u>
<b>權益</b>			
股本		622	622
儲備		6,657,589	7,137,619
<b>本公司權益持有人應佔權益</b>			
非控股股東權益		6,658,211	7,138,241
		<u>214,223</u>	<u>213,461</u>
<b>權益總值</b>			
		<u>6,872,434</u>	<u>7,351,702</u>

附註：

## 1. 申報實體及公司資料

波司登國際控股有限公司(「本公司」)於二零零六年七月十日於開曼群島根據開曼群島公司法第22章(一九六一年第三號法例，經合併及修訂)註冊成立為獲豁免有限責任公司，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「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、市場推廣與分銷。

## 2. 編製基準

本公司以三月三十一日為財政年度結算日。中期財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)的相關披露規定編製，包括遵守國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)第34號「中期財務報告」。

編製符合國際會計準則第34號的中期財務報告時，管理層須作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響政策的應用及年度至今所申報的資產與負債、收入及開支金額。實際結果可能有別於該等估計。

中期財務報告包括簡明中期合併財務報表及有關附註。該等附註包括對理解本集團自二零一二年六月二十八日發佈的截至二零一二年三月三十一日止年度之年度財務報表(「二零一一／二零一二年年度財務報表」)以來的財務狀況及表現變動屬重大性質的事件及交易的闡釋。簡明中期合併財務報表及有關附註並不包括根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製的全套財務報表所要求的全部資料，須與二零一一／二零一二年年度財務報表一併閱讀。

截至二零一二年九月三十日止六個月的中期財務報告未經審核，但已由本公司審計委員會審閱，並經董事會於二零一二年十一月二十八日批准刊發。中期財務報告亦已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「公司獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。

中期財務報告所載有關截至二零一二年三月三十一日止財政年度的財務資料屬過往已呈報的資料，故並不屬本公司該財政年度的法定財務報表，但摘錄自該等財務報表。二零一一／二零一二年年度財務報表可於本公司註冊辦事處查閱。核數師於二零一二年六月二十八日的報告中對該等財務報表發表無保留意見。

### 3. 重大會計政策

中期財務報告根據編製二零一一／二零一二年年度財務報表所採納的相同會計政策編製，應與二零一一／二零一二年年度財務報表一併閱讀。

國際會計準則理事會已頒發於本集團本會計期間首次生效的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)的若干修訂。概無變更與本集團中期財務報告有關，且本集團並無採用於本會計期間仍未生效的任何新準則或詮釋。

### 4. 收入及分部資料

本集團按分部管理業務，而分部以業務類別(產品及服務)區分。以符合向本集團最高行政管理層內部呈報資料以便分配資源及評估業績表現的方式，本集團將經營分部歸為以下三大類。

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

#### (a) 分部業績

	截至二零一二年九月三十日止六個月 (未經審核)			
	羽絨服 人民幣千元	貼牌加工管理 人民幣千元	非羽絨服 人民幣千元	本集團 人民幣千元
來自外界客戶收入	1,842,452	749,782	487,784	3,080,018
分部間收入	—	—	10,506	10,506
呈報分部收入	<u>1,842,452</u>	<u>749,782</u>	<u>498,290</u>	<u>3,090,524</u>
呈報分部經營溢利／(虧損)	<u>366,440</u>	<u>125,443</u>	<u>(9,828)</u>	<u>482,055</u>

截至二零一一年九月三十日止六個月

(未經審核)

	羽絨服 人民幣千元	貼牌加工管理 人民幣千元	非羽絨服 人民幣千元	本集團 人民幣千元
來自外界客戶收入	1,775,381	631,099	332,634	2,739,114
分部間收入	—	—	4,829	4,829
呈報分部收入	<u>1,775,381</u>	<u>631,099</u>	<u>337,463</u>	<u>2,743,943</u>
呈報分部經營溢利	<u>126,490</u>	<u>104,185</u>	<u>73,074</u>	<u>303,749</u>

(b) 呈報分部收入及除所得稅前溢利對賬

	截至九月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
收入		
呈報分部收入	<b>3,090,524</b>	2,743,943
分部間收入對銷	<b>(10,506)</b>	(4,829)
合併收入	<u><b>3,080,018</b></u>	<u>2,739,114</u>

	截至九月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
除所得稅前溢利		
源自本集團外界客戶的呈報分部溢利	482,055	303,749
攤銷開支	(29,047)	(8,564)
政府補貼	16,980	19,640
未分配開支	(43,451)	(38,955)
融資收入	90,699	99,908
融資成本	(57,960)	(21,457)
	<u>459,276</u>	<u>354,321</u>
除所得稅前合併溢利	<u>459,276</u>	<u>354,321</u>

#### 5. 其他收入及開支

	附註	截至	截至
		二零一二年 九月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 九月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
商標使用權收入	(i)	6,710	7,800
政府補貼	(ii)	16,980	19,640
其他		—	600
		<u>23,690</u>	<u>28,040</u>
其他收入		<u>23,690</u>	<u>28,040</u>
其他開支－捐款		<u>(192)</u>	<u>(7,981)</u>

(i) 商標使用權收入來自其他公司使用本集團品牌。

(ii) 截至二零一二年九月三十日止六個月期間，本集團對地方經濟發展的貢獻獲多個中國地方政府機關認可，獲得無條件酌情補貼人民幣16,980,000元(二零一一年：人民幣19,640,000元)。

## 6. 按性質分類的開支

下列開支已計入銷售成本、分銷開支及行政開支。

	截至 二零一二年 九月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零一一年 九月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
於銷售成本中確認為開支的存貨成本	<b>1,667,296</b>	1,618,405
撇減存貨至可變現淨值	<b>9,519</b>	41,403
折舊		
— 經營租賃出租資產	<b>447</b>	125
— 其他資產	<b>49,067</b>	27,091
攤銷	<b>29,047</b>	8,564
經營租賃費用	<b>91,723</b>	79,215
呆壞賬減值撥備	<b>516</b>	3,713



## 7. 融資收入淨額

	截至 二零一二年 九月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零一一年 九月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
<b>於損益確認：</b>		
銀行存款利息收入	32,395	36,272
可供出售金融資產之利息收入	51,269	43,027
其他金融資產之利息收入	203	—
或然代價公允價值變動	4,631	—
衍生金融負債公允價值變動	2,201	—
外匯收益淨額	—	20,609
	<u>90,699</u>	<u>99,908</u>
融資收入	<b>90,699</b>	99,908
計息借貸利息	(23,401)	(6,365)
銀行費用	(32,878)	(15,092)
外匯虧損淨額	(1,681)	—
	<u>(57,960)</u>	<u>(21,457)</u>
融資成本	<b>(57,960)</b>	(21,457)
於損益確認的融資收入淨額	<b>32,739</b>	78,451
<b>於其他綜合收益確認：</b>		
換算海外業務之匯兌差額	(3,126)	11,495
可供出售金融資產之公允價值變動淨額	9,758	(17,923)
於其他綜合收益確認的融資收入之所得稅	(2,440)	2,118
	<u>4,192</u>	<u>(4,310)</u>
於其他綜合收益確認的融資收入／(成本)淨額，已扣稅	<b>4,192</b>	(4,310)
期內並無利息撥作資本。		

## 8. 所得稅開支

損益內的所得稅指：

	截至 二零一二年 九月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零一一年 九月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
<b>即期稅項</b>		
中國所得稅撥備	188,213	81,251
<b>遞延稅項</b>		
暫時差異的撥回	(46,154)	(53,479)
	<u>142,059</u>	<u>27,772</u>

- (i) 根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規例，本集團毋須支付開曼群島及英屬處女群島任何所得稅。
- (ii) 由於 Bosideng America Inc.、Bosideng UK Limited 及 Bosideng Retail Limited 於期內並無應課稅溢利須繳納任何美國及英國所得稅，故並無作出稅項撥備。
- (iii) 由於迪暉有限公司、香港美滿有限公司、波司登國際服飾有限公司、長隆(香港)有限公司及洛卡(中國)有限公司於期內並無應課稅溢利須繳納香港利得稅，故並無作出稅項撥備。
- (iv) 中國所得稅撥備乃按本集團各中國附屬公司的估計應課稅收入之相關稅率計算，有關稅率乃根據中國相關所得稅規則及規例而釐定。

截至二零一二年九月三十日止六個月，於中國成立的內資公司標準所得稅率均為25%，惟江蘇波司登服裝發展有限公司(一家外資企業)根據二零零八年一月一日起生效的新企業所得稅法過渡安排享有相關所得稅率減半優惠。

截至二零一二年九月三十日止六個月的實際稅率約為30.9%，較25%的標準所得稅率為高主要是由於本集團若干附屬公司的不可扣稅開支及稅項虧損並無確認為遞延稅項資產所致。截至二零一一年九月三十日止六個月的實際稅率約為7.8%，主要是由於當時獲所得稅率減半優惠的外資企業數量增加以及本集團附屬公司間交易的時間不同而須按不同適用稅率繳稅。

## 9. 股息

(i) 期內應付本公司權益股東的股息。

	截至 二零一二年 九月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零一一年 九月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
宣派及支付中期股息每股普通股人民幣4.9分 (二零一一年：中期股息每股 普通股人民幣3.8分)	<b>389,958</b>	304,279

結算日後擬派的中期股息並無確認為結算日負債。

(ii) 期內已批准及支付的上一財政年度應付本公司權益股東的股息。

	截至 二零一二年 九月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零一一年 九月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
期內已批准及支付的上一財政年度末期股息 每股普通股人民幣9.8分(二零一一年： 末期股息每股普通股人民幣6.8分)	<b>780,717</b>	528,520
期內無批准及支付特別股息 (二零一一年：每股普通股人民幣6.0分)	—	466,341
	<b>780,717</b>	994,861

## 10. 每股盈利

截至二零一二年九月三十日止六個月的每股基本及攤薄盈利乃按上述六個月本公司權益股東應佔溢利人民幣316,398,000元(二零一一年：人民幣327,398,000元)及截至二零一二年九月三十日止六個月的已發行股份加權平均數7,961,730,000股(二零一一年：7,772,225,891股)計算。

普通股加權平均股數(千股)：

	截至 二零一二年 九月三十日 止六個月	截至 二零一一年 九月三十日 止六個月
於四月一日已發行普通股	7,979,254	7,772,226
因股份獎勵計劃所持庫存股份的影響	(17,524)	—
用以計算每股基本及攤薄盈利的普通股加權平均股數	<u>7,961,730</u>	<u>7,772,226</u>
每股基本及攤薄盈利(人民幣分)	3.97	4.21

由於發行予本集團一間附屬公司的非控權股東的書面認沽期權(附註15)相關的潛在普通股具反攤薄作用，故截至二零一二年九月三十日止六個月，每股攤薄盈利等於每股基本盈利。

## 11. 存貨

	於二零一二年 九月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一二年 三月三十一日 人民幣千元 (經審核)
原材料	249,762	97,719
在製品	429,810	67,742
製成品	1,598,918	1,233,400
	<u>2,278,490</u>	<u>1,398,861</u>

於二零一二年九月三十日，以可變現淨值列賬的存貨賬面值約為人民幣219,611,000元(二零一二年三月三十一日：人民幣378,318,000元)。

## 12. 貿易、票據及其他應收款項

	於二零一二年 九月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一二年 三月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	1,703,032	748,272
應收票據	19,895	101,693
	<u>1,722,927</u>	<u>849,965</u>
第三方其他應收款項：		
• 可收回增值稅	226,674	146,199
• 按金	363,751	185,486
• 支付僱員的預付款	24,144	9,376
• 其他	77,051	60,631
	<u>2,414,547</u>	<u>1,251,657</u>

預期所有貿易、票據及其他應收款項均可於一年內收回。

本集團一般給予客戶自發票日期起計介乎30日至90日的信貸期。於二零一二年九月三十日，貿易應收款項及應收票據約人民幣246,998,000元(二零一二年三月三十一日：人民幣74,304,000元)已逾期，但認為並未減值。該等款項與多名近期並無欠款紀錄的獨立客戶有關。貿易應收款項及應收票據(扣除呆壞賬減值虧損)的賬齡分析如下：

	於二零一二年 九月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一二年 三月三十一日 人民幣千元 (經審核)
信貸期內	1,475,929	775,661
逾期一至三個月	239,433	69,741
逾期超過三個月但少於六個月	7,065	2,726
逾期超過六個月但少於十二個月	500	1,097
逾期超過一年	—	740
	<u>1,722,927</u>	<u>849,965</u>

### 13. 貿易及其他應付款項

	於二零一二年 九月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一二年 三月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	979,442	450,623
其他應付款項及應計開支		
• 客戶按金	751,636	273,373
• 應計返利及佣金	128,034	198,994
• 應計廣告開支	7,979	21,119
• 應計薪金及福利	156,081	142,405
• 應付增值稅	92,115	65,151
• 應付或然代價	50,000	96,099
• 應付股息	5,000	5,000
• 其他	93,305	77,149
	<u>2,263,592</u>	<u>1,329,913</u>

預期所有貿易及其他應付款項均可於一年內結清。

貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於二零一二年 九月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一二年 三月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於一個月內到期或於要求時償還	440,749	203,869
於一個月後但三個月內到期	538,693	246,754
	<u>979,442</u>	<u>450,623</u>

#### 14. 非流動其他應付款項

	於二零一二年 九月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一二年 三月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付或然代價	83,936	94,968
以現金結算之書面認沽期權(附註15)	223,414	235,471
	<u>307,350</u>	<u>330,439</u>

## 15. 授予非控權股東的書面認沽期權

本集團在收購迪暉有限公司及朗輝環球投資有限公司(統稱「目標公司」)後於二零一一年十一月四日向迪暉國際有限公司(目標公司的非控權股東)授出書面認沽期權。認沽期權賦予非控權股東於二零一五年三月三十一日後以現金及可變股份數目為代價出售其所持目標公司全部權益的權利。行使認沽期權的代價視乎目標公司及彼等之附屬公司的淨利潤而定，總代價不得超過人民幣900,000,000元。

二零一一年十一月四日，本集團以書面認沽期權的現金結算部份的贖回價現值人民幣235,471,000元入賬為非流動應付款項並相應減少其他儲備，亦將以書面認沽期權的股份結算部份的公允價值人民幣14,068,000元入賬為衍生金融負債並相應減少其他儲備。

於二零一二年九月三十日，書面認沽期權的現金結算部份的贖回價現值為人民幣223,414,000元(二零一二年三月三十一日：人民幣235,471,000元)，列賬為非流動應付款項，減幅於其他儲備確認。於二零一二年九月三十日，書面認沽期權的股份結算部分公允價值為人民幣12,029,000元(二零一二年三月三十一日：人民幣14,230,000元)，列賬為公允價值變動計入損益的衍生金融負債。

## 16. 不調整結算日後事項

中期股息

二零一二年九月三十日後，本公司董事會於二零一二年十一月二十八日向本公司權益持有人宣派中期股息每股普通股人民幣4.9分。



## 管理層討論及分析

### 市場回顧

二零一二年上半年全球經濟增長低迷，歐債危機繼續蔓延，發達經濟體增長乏力，新興經濟體經濟增速回落。在複雜多變的內外環境下中國經濟下行風險增加。二零一二年上半年國內生產總值增長僅為7.8%。這是繼二零零八年金融海嘯以來經濟增長速度第一次回落至8%以下。經濟增速回落導致市場需求增速減慢，自二零一二年以來中國的投資和消費增長有不同幅度下降。社會消費品零售總額達人民幣98,222億元，同比名義增長14.4%（扣除價格因素實際增長11.2%），比上年同期回落2.4個百分點。隨著市場需求和消費增長回落，企業預期明顯改變，今年行業著重「去庫存化」，務求有更健康的可持續性發展。

### 集團戰略規劃－「3+1」模式

中國經濟發展已經進入勞動力成本上升和資源壓力加大的新階段，迫切需要轉型升級，形成新的核心競爭力。同時中國也積極鼓勵優秀的企業「走出去」謀發展。因此，本集團結合內外部的形勢，在二零一二／一三年財年的戰略規劃中，制定了以羽絨服為核心，實現多品牌化、四季化、國際化的「3+1」發展策略，更加堅定了向成為一家世界知名的綜合服裝品牌運營商的中、長期戰略目標邁進。

### 羽絨服為核心

在本集團未來發展中，羽絨服的核心業務地位仍然不會改變。我們將利用在該市場長期積累的資源優勢和經驗，繼續深入發展，鞏固本集團在市場的領先地位，並進一步拓寬銷售管道滲透至更廣的市場區域。

## 多品牌化

本集團對市場進行了深入的研究，意識到隨著中國的消費市場日趨成熟，消費者對服裝的需求越來越講求時尚化、個性化，品牌差異定位顯得尤為重要。本集團將繼續向多品牌化的路向發展，豐富旗下的品牌組合，在原有的業務基礎上繼續拓展延伸至不同檔位的品牌，為國內市場提供更多優質的品牌產品。

非羽絨服品牌是本集團作為綜合品牌運營商的重要組成部分，本集團將繼續加強非羽絨服業務的發展，對現有主要項目－「波司登男裝」、「杰西」、「摩高」給予大力支持，加強其業務能力。同時本集團積極尋求市場上優秀的男女裝品牌，通過收購的形式將其納入本集團，多元化品牌組合，不斷提升非羽絨服業務佔集團淨利潤的比例。

## 四季化

本集團明確差異化定位「波司登」、「雪中飛」、「康博」、「冰潔」品牌以後，計劃有序推進四季化業務。主打產品為適合與羽絨服配搭的基本款服裝和配飾。本集團第一步將在約40家具有區域代表性的標杆店中進行展示，讓消費者逐步接受四季化產品出現在羽絨服渠道中，有序地推進品牌四季化業務。本集團計劃通過三年左右的時間，不斷了解市場及消費者需求，持續完善產品定位及商品風格，確保羽絨服從現有單一羽絨服品類成功延伸到有選擇性、有重點的系列化品類。四季化戰略成功後，將為終端管道提供一年四季的適銷商品，持續提升終端管道、經銷商及銷售公司的盈利能力。

## 國際化

要實現成為一家「世界知名的綜合服裝品牌運營商」的中、長期戰略目標，國際化是必經之路。在國際化戰略中，本集團採用「中國品牌、本土設計、全球採購、當地化行銷」的模式，積極學習國外領先的技術知識，優化波司登經營管理模式；另外，本集團引進具有國際化背景的專業人才，為進入國際市場儲備了人力資源。

本集團認為只有通過直營渠道，才能擁有定價、行銷等環節的主動權，直接面對海外目標客戶並取得第一手回饋資訊。而且在海外開設零售店是展示「波司登」品牌形象、迅速提高品牌知名度的關鍵一環。本集團上年度購買了於倫敦核心地段的物業並改建成波司登國際總部大樓，本集團將以此為窗口，策略性地積極探索國際市場，為本集團下一輪國際化戰略奠定良好的基礎。

## 業務回顧

### 羽絨服業務

回顧期內羽絨服業務收入繼續跟隨行業的季節性而浮動，主要以稍為優惠價格於銷售淡季期間出售以前年度的存貨。二零一二／一三財年上半年本集團羽絨業務收入達人民幣18.42億，比去年同期增長了3.8%，收入符合董事局和高級管理層的預期。回顧期內羽絨服業務的主要表現有以下幾點：

**採用多品牌獨立運作的模式：**多品牌集中化運作難以對每個品牌進行有效管控，因此本集團決定把羽絨服業務中的幾個集中化的品牌獨立分開運作。本集團已於之前年度率先對「冰潔」進行獨立運作的嘗試，結果銷售增長符合預期，取得了初步效果。本集團正式於二零一二／一三財年開始將旗下羽絨服品牌「波司登」、「雪中飛」及「康博」全部獨立分開，從設計和產品研發、供應鏈、市場推廣和行銷管道上每個品牌形成各自完整的運作體系，摒棄了先前共用一個管理團隊的做法。旨在為各品牌提供更大的發展空間，更精準地定位、更深入地滲透細分市場，鞏固市場領先地位，確保不斷提升銷售公司、經銷商及終端管道的盈利能力。

分品牌後每個品牌持續完善產品定位和商品風格，並開發出新型面料，力求更加貼近於目標客戶的需求。本集團將羽絨服業務的行銷渠道也作了調整和分割。百貨商店的專櫃由原來的多品牌店改為單品牌店，分銷商的街邊專賣店亦根據店鋪所在位置和銷售品牌的定位也作了重新的調整。廣告宣傳上每個品牌重新定義自己的風格，推出了吸引客戶群體的宣傳形式，並在目標客戶喜愛的媒體上播放。

調整後四個品牌的介紹如下：

「波司登」：市場佔有率全國第一，針對30至45歲，追求時尚的目標客戶。今年「波司登」推出新的廣告－「重新定義高標準，拍聞抖(3S)教你選擇羽絨服。拍：含絨90%，極柔極暖；聞：生態羽絨，呼吸自然；抖：精工細縫，高密鎖絨。」

「雪中飛」：市場佔有率全國第二，針對18至35歲，追求動感、酷炫、潮流的活力自主人群。品牌口號是「讓生活HIGH起來」。起用了男星馮紹峰作新的形象代言人。並推出首部由馮紹峰主演的羽絨服微電影「雪中飛揚」，在各大網路媒體同步上線。設計和產品研發方面更聘請了國內外知名的服裝品牌的主要設計人員力求打造更鮮明的風格和更豐富的產品。

「康博」：市場佔有率全國第七，售賣基本款和經典款為主，針對35至55歲，追求簡約風格的目標客戶。形象代言人為周華健。

「冰潔」：市場佔有率全國第八，針對18至30歲的年輕一族，產品風格偏向於青春、活力型，品牌標語為「新時尚我主張」。由女星楊冪擔任代言人，品牌更推出了「楊冪款」羽絨服，深受年輕消費者喜愛。

**銷售管道的重新分配**：本集團旗下各羽絨品牌實行分品牌運作，對原有的銷售管道作了調整分配。截至二零一二年九月三十日，總網點數達到11,904個，較二零一二年三月三十一日淨增加了3,560個。網點數的大幅增加主要是由於銷售管道的拆分，原來的多品牌變為單品牌店，而總銷售面積只輕微增加約5.4%至919,000平方米(截至二零一二年三月三十一日止為872,000平方米)。

**繼續加強秋羽絨產品系列**：秋羽絨自去年問世即獲得市場好評。本集團於回顧期內推出了新一年的秋羽絨產品，加強了產品設計，豐富了顏色和款式，並在店鋪的產品分配安排作出了具體的要求，包括款式、顏色、尺碼等，以避免斷貨、缺貨的現象，確保完成銷售。

**成本優勢持續體現：**回顧期內，本集團繼續發揮規模效應，與供應商有較強的議價能力，加上勞動力和原材料成本的上漲幅度有所回落，價格趨於穩定，使本集團羽絨服業務的毛利率有所提升。

## 非羽絨服業務

本集團非羽絨服業務涵蓋男裝、女裝及休閒服業務，主要品牌包括「波司登男裝」、「杰西」和「摩高」。回顧期內，隨著中國消費市場的低迷，零售業發展緩慢，本集團四季化品牌不可避免地也受到行業不景氣的影響。期內各四季化品牌相繼關掉部分經營狀況不佳的店鋪，截止二零一二年九月三十日，非羽絨服業務的店鋪網點數為1,595個，比二零一二年三月三十一日淨減少了77家。

總體上非羽絨服業務繼續健康發展，並作出了可觀的貢獻。回顧期內本集團增加了「杰西」品牌的女裝業務，使非羽絨服業務總收入增幅明顯，達到人民幣4.88億，比上一財年同期增長46.7%，業務收入佔本集團總收入15.8%，比去年同期的12.2%，增加了3.6個百分點。

## 「波司登男裝」

作為本集團主要的男裝品牌，「波司登男裝」提倡以版型為核心的男裝設計，透過「精緻商務」、「簡約辦公」、「都市休閒」三大產品系列，演繹「波司登男裝」的口號：「品型兼優」，為都市男士提供不同場合的著裝解決方案。

回顧期內，本集團繼續關掉了經營狀況不佳、位置不理想的店鋪，期內共關了112家店，同時在較為中心的位置繼續開店。截至二零一二年九月三十日，「波司登男裝」銷售網站共有887個，較於二零一二年三月三十一日減少了14個。回顧期內，「波司登男裝」的銷售收入達到人民幣1.46億元，較去年同期下降13.8%。另外，為了有效地控制銷售管道的品質、減低零售管道的庫存風險，「波司登男裝」對於經銷商的選擇抱審慎態度，並與現有經銷商密切合作減低庫存。本集團長遠希望品牌與經銷商和分銷商能夠有效合作、健康成長。

下半年，「波司登男裝」繼續對品牌形象、產品研發和銷售管道等各個環節進行調整提升。繼續深入研究中國市場成熟男性消費者對服裝的需求，加強設計，充分依據中國男士的特點，合體修身，美化體型，力求打造「版型最好的中國男裝」。

### 「杰西」

「杰西」是本集團四季化服裝產品的主要女裝品牌。「杰西」是國內知名的中高端女裝品牌，定位28至45歲的都市白領女性，崇尚「時尚而華麗，優雅而經典」的設計理念。

自二零一一年年底被收購以來，品牌發展按照預期有序地進行。該品牌繼續尋找到位置理想，租金價格合理的店鋪，提高對銷售管道的有效控制。在回顧期內品牌淨增加了25個自營網點，但同一時間關掉了部份分銷商的網點，以優化品牌網點組合和分佈，為長遠的網絡建設進行鋪墊工作，截止二零一二年九月三十日止，「杰西」共有264家銷售網點，包括109家自營網點和155家分銷網點，自營點比例增加到40%以上。在產品開發方面，品牌於回顧期內聘請了新的首席設計師，以加強產品設計。回顧期內，「杰西」品牌的銷售收入達到人民幣1.48億元。

## 「摩高」

「摩高」品牌的目標消費群為20至30歲的年輕人，以打造「人人買得起的時尚休閒服裝品牌」為追求，為青年一族塑造快樂、健康、自然、率真的形象。回顧期內，本集團重新檢視「摩高」的業務，檢討現行業務模式，及對零售管道進行調整，關掉部分經營狀況不佳的店鋪，優化零售組合和分佈，截止二零一二年九月三十日止，「摩高」共有402家銷售網點，包括193家自營網點和209家分銷網點。回顧期內，「摩高」的銷售收入達到人民幣1.69億元，較去年同期增長57.3%。

## 貼牌加工管理業務

本集團每年於羽絨服銷售淡季時爭取海外客戶的羽絨服貼牌加工管理業務，以增加本集團收入來源，回顧期內貼牌加工管理業務收入達人民幣7.5億元，較去年同期增長18.8%。

## 倫敦旗艦店的隆重開業

本集團位於歐洲的首間旗艦店於二零一二年七月二十六日在倫敦開始試業，並於二零一二年十月十二日正式開業，主要出售命名為「波司登·倫敦」系列的高端波司登男裝產品。此系列的男裝產品除集團強項的羽絨服外，大部份均於歐洲製造，並由來自英國的著名設計師Nick Holland及Ash Gangotra合作設計。

旗艦店位於倫敦西部的中心區域，是知名高端奢侈品品牌的集中地，亦是歐洲最大的商業區。該物業與牛津街(Oxford Street)為鄰，與每年人流達2,400萬人次的倫敦地鐵邦德街(Bond Street)出口相距只有20米。

波司登倫敦店的開業和本集團海外的發展模式得到了世界各大媒體的關注，也得到了中英政府的支持，本集團榮獲由英國駐華商會主辦英國商業大獎的「年度中國投資者獎」，這是國內紡織服裝企業首次獲得此獎項。

## 零售升級

「讓人們的生活更美好」是波司登的企業使命，「最大化地滿足消費者的需求」是波司登永恆的市場課題。為了更好地滿足消費者的需求，更好地服務消費者，於二零一二年，本集團成立零售業務管理中心，引進具有國際化背景的專業人才，以上海南京路旗艦店為起點，研究、試點全新商業概念的零售體系，在未來的三年裡，本集團將有計劃、有策略地推進零售業務，打造國際標準的零售體系。

## 電子商務

回顧期內，本集團繼續大力發展電子商務。目前本集團的網路銷售體系分為三類：天貓的官方旗艦店、淘寶的授權銷售點、協力廠商平台的網路代理商(包括京東商城、亞馬遜、當當網、拍拍網、以及蘇寧易購等)。此外，本集團的電子商務管道也成功拓展至非羽絨服裝，開始銷售旗下的「波司登男裝」產品。網上商店為偏遠地區、線下產品不全的區域作了有效的補充。

## 零售網點

### 按網點類型劃分的零售網絡組成

網點類型	於二零一二年 九月三十日			於二零一二年 三月三十一日			變動		
	羽絨	非羽絨	合計	羽絨	非羽絨	合計	羽絨	非羽絨	合計
專賣店									
—由本集團經營	564	60	624	67	69	136	497	-9	488
—根據加盟協議經營	—	105	105	—	99	99	—	6	6
—由第三方經銷商經營	6,229	592	6,821	4,946	675	5,621	1,283	-83	1,200
小計	6,793	757	7,550	5,013	843	5,856	1,780	-86	1,694
寄售網點									
—由本集團經營	2,049	392	2,441	1,094	360	1,454	955	32	987
—根據加盟協議經營	—	99	99	—	81	81	—	18	18
—由第三方經銷商經營	3,062	347	3,409	2,237	388	2,625	825	-41	784
小計	5,111	838	5,949	3,331	829	4,160	1,780	9	1,789
合計	11,904	1,595	13,499	8,344	1,672	10,016	3,560	-77	3,483



## 按地理位置劃分的零售網絡組成

銷售片區*	於二零一二年 九月三十日			於二零一二年 三月三十一日			變動		
	羽絨	非羽絨	合計	羽絨	非羽絨	合計	羽絨	非羽絨	合計
	華東片區	4,262	482	4,744	2,755	529	3,284	1,507	-47
華中片區	2,362	379	2,741	1,800	375	2,175	562	4	566
華北片區	1,705	101	1,806	992	132	1,124	713	-31	682
東北片區	1,372	192	1,564	1,044	172	1,216	328	20	348
西北片區	1,353	188	1,541	985	194	1,179	368	-6	362
西南片區	850	253	1,103	768	270	1,038	82	-17	65
合計	<u>11,904</u>	<u>1,595</u>	<u>13,499</u>	<u>8,344</u>	<u>1,672</u>	<u>10,016</u>	<u>3,560</u>	<u>-77</u>	<u>3,483</u>

\* 片區劃分說明：

華東片區： 江蘇、安徽、浙江、上海、福建、山東

華中片區： 湖北、湖南、河南、江西、廣東、廣西、海南

華北片區： 北京、天津、河北

東北片區： 遼寧、吉林、黑龍江、內蒙古

西北片區： 新疆、甘肅、青海、陝西、寧夏、山西

西南片區： 四川、西藏、重慶、雲南、貴州

## 財務回顧

### 收入

截至二零一二年九月三十日止六個月，本集團錄得約人民幣3,080.0百萬元(二零一一年：約人民幣2,739.1百萬元)收入，較去年同期上升12.4%。本集團收入上升主要是(a)本集團於二零一二年四月開始向羽絨服經銷商收取加盟費；(b)持續善用集團資源，於淡季時期加強貼牌加工管理業務；及(c)本集團積極於四季化服裝產品發展戰略，提升非羽絨服業務所帶來的貢獻。非羽絨服業務收入佔總收入約15.8%，較去年同期12.2%上升3.6個百分點。

## 以產品劃分的銷售分析

	截至九月三十日止六個月				
	二零一二年		二零一一年		變動 百分比
	(人民幣 百萬元)	佔總收入 百分比	(人民幣 百萬元)	佔總收入 百分比	
<b>品牌羽絨服</b>					
• 自營	<b>263.8</b>	<b>8.6%</b>	216.0	7.9%	22.1%
• 批發	<b>1,575.8</b>	<b>51.1%</b>	1,557.2	56.8%	1.2%
• 其他*	<b>2.8</b>	<b>0.1%</b>	2.2	0.1%	27.3%
羽絨服總收入	<b>1,842.4</b>	<b>59.8%</b>	1,775.4	64.8%	3.8%
<b>非羽絨服</b>					
• 自營	<b>238.5</b>	<b>7.7%</b>	29.2	1.1%	716.8%
• 批發	<b>236.2</b>	<b>7.7%</b>	303.4	11.1%	(22.1%)
• 其他#	<b>13.1</b>	<b>0.4%</b>	—	—	不適用
非羽絨服總收入	<b>487.8</b>	<b>15.8%</b>	332.6	12.2%	46.7%
貼牌加工管理	<b>749.8</b>	<b>24.4%</b>	631.1	23.0%	18.8%
總收入	<b>3,080.0</b>	<b>100.0%</b>	2,739.1	100.0%	12.4%

\* 指主要與羽絨服產品有關的原材料銷售

# 指來自租金收入及其他授權費等的收入

本集團大部份產品為以批發形式出售的品牌羽絨服，佔本集團品牌羽絨服收入的85.5%，去年同期則佔87.7%。

本集團積極實施「四季化產品」的策略，非羽絨服業務之貢獻持續上升，隨著「杰西」女裝項目的加入，截至二零一二年九月三十日止六個月非羽絨服收入佔本集團總收入15.8%（約人民幣487.8百萬元），而去年同期則佔12.2%（約人民幣332.6百萬元）。

**按品牌劃分羽絨服銷售的收入分析：**

品牌	截至九月三十日止六個月				
	二零一二年		二零一一年		變動 百分比
	(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	1,030.5	55.2%	977.3	54.1%	5.4%
雪中飛	316.2	16.9%	326.1	18.1%	(3.0)%
冰潔	247.3	13.3%	290.7	16.1%	(14.9)%
康博	204.9	11.0%	182.7	10.1%	12.2%
其他品牌	65.4	3.5%	26.8	1.5%	144.0%
其他	2.8	0.1%	2.2	0.1%	27.3%
小計	1,867.1	<u>100.0%</u>	1,805.8	<u>100.0%</u>	3.4%
銷售回扣	(24.7)		(30.4)		(18.8)%
羽絨服總收入	<u>1,842.4</u>		<u>1,775.4</u>		3.8%

## 按品牌劃分非羽絨服銷售的收入分析

品牌	截至九月三十日止六個月				
	二零一二年		二零一一年		變動 百分比
	(人民幣 百萬元)	佔品牌 非羽絨服 銷售額 百分比	(人民幣 百萬元)	佔品牌 非羽絨服 銷售額 百分比	
波司登男裝	146.1	30.0%	169.5	51.0%	(13.8%)
杰西	147.6	30.3%	—	—	不適用
摩高	169.4	34.7%	107.7	32.4%	57.3%
其他	24.7	5.0%	55.4	16.6%	(55.4%)
小計	<u>487.8</u>	<u>100.0%</u>	<u>332.6</u>	<u>100.0%</u>	46.7%

本集團核心品牌「波司登」品牌繼續推廣為中高檔品牌，目標客戶為消費力較強及追求潮流時尚設計的人士，「雪中飛」品牌則旨在迎合生活風格較有活力的年輕顧客。「康博」及「冰潔」品牌服裝分別提供傳統男士羽絨服和色彩鮮艷的女士青春羽絨服，專注大眾市場。在品牌定位的策略下，「波司登」品牌服裝的銷售收入仍然貢獻最大，佔品牌羽絨服總收入55.2%或約人民幣1,030.5百萬元。「雪中飛」品牌服裝的貢獻佔品牌羽絨服總收入16.9%或約人民幣316.2百萬元。「康博」與「冰潔」產品的銷售收入分別錄得人民幣204.9百萬元及人民幣247.3百萬元，分別佔品牌羽絨服總銷售的11.0%及13.3%。

本集團首個非羽絨服品牌「波司登男裝」的貢獻佔本集團非羽絨服銷售總收入的30.0%或約人民幣146.1百萬元。為進一步提升非羽絨服業務佔本集團銷售總額的比例，本集團於二零一一年十一月完成收購「杰西」女裝。「杰西」女裝的貢獻佔本集團非羽絨服銷售總收入的30.3%或約人民幣147.6百萬元。「摩高」休閒裝的貢獻佔本集團非羽絨服銷售總收入的34.7%或約人民幣169.4百萬元。

## 銷售成本及毛利率

回顧期內，銷售成本佔收入百分比較去年同期下降。銷售成本約達人民幣1,676.8百萬元，或本集團收入的54.4%，而去年同期為約人民幣1,659.8百萬元，或本集團收入的60.6%。這主要由於(a)嚴格的成本控制措施；(b)本集團享有規模經濟效益及(c)有效提升羽絨服單價。

回顧期內，品牌羽絨服、貼牌加工管理及非羽絨服業務的毛利率分別為56.0%、18.1%及48.5%，去年同期則分別為46.4%、18.6%及41.6%。

## 分銷開支

本集團的分銷開支主要包括廣告、宣傳、商場扣點費以及薪酬及福利，約達人民幣790.1百萬元，較去年同期約人民幣644.5百萬元上升22.6%。分銷開支佔總收入的25.7%，較去年同期的23.5%增加2.2個百分點。實際支出上升主要是由於非羽絨服業務擴張，相關的商場扣點費及員工成本有明顯的增長。

## 行政開支

本集團的行政開支主要包括呆壞賬撥備、薪酬及福利以及差旅費、顧問費及辦公室開支，約達人民幣210.1百萬元，較去年同期約人民幣179.0百萬元上升17.4%，主要是源自「杰西」、「摩高」的研發費以及在英國拓展業務所產生的專項顧問費。期內行政開支佔本集團收入6.8%，較去年同期的6.5%微升0.3個百分點。

## 經營溢利

截至二零一二年九月三十日止六個月，本集團的經營溢利上升54.6%至人民幣426.5百萬元，主要是由於有效控制羽絨服銷售價格及持續擴充非羽絨服業務。經營溢利率為13.8%，比去年同期的10.1%增加3.7個百分點。

## 融資收入

回顧期內，本集團於損益確認的融資收入由去年同期約人民幣99.9百萬元下降9.2%至約人民幣90.7百萬元。

## 融資成本及稅項

回顧期內，本集團的融資成本增加170.1%至人民幣58.0百萬元，主要由於發行信用證的銀行費用增加，以及在香港向銀行以內存外貸方式借款的利息開支。

截至二零一二年九月三十日止六個月，所得稅開支由人民幣27.8百萬元增加至人民幣142.1百萬元，是由於本集團在中國成立的附屬公司以往所享有的稅項減半優惠已屆滿及部分稅務虧損待確認。

## 流動資金及財務來源

本集團採取審慎的融資及理財政策，同時維持穩健的整體財務狀況。本集團的資金來源為經營活動產生的現金及在香港向銀行以內存外貸方式借款。

截至二零一二年九月三十日止六個月，本集團經營活動所用現金淨值約為人民幣736.6百萬元，截至二零一二年三月三十一日止年度之現金流入量淨值則約為人民幣1,315.8百萬元。於二零一二年九月三十日的現金及現金等價物約為人民幣1,440.6百萬元，而於二零一二年三月三十一日則為約人民幣1,907.0百萬元。現金及現金等價物減少乃由於以現金支付截至二零一二年三月三十一日止財政年度的末期股息。

本集團擁有可供出售金融資產，該等投資包括中國國內銀行的保本短期投資。可供出售金融資產預計(非保證)回報率介乎每年2.85%至6.81%(二零一一年：1.6%至6.8%)。

於二零一二年九月三十日，本集團的銀行借款約人民幣2,620.1百萬元(於二零一二年三月三十一日：約人民幣1,740.7百萬元)。本集團的負債比率(債務總額／權益總額)為38.1%。

### **資本承擔**

於二零一二年九月三十日，本集團的資本承擔約人民幣170.1百萬元(於二零一二年三月三十一日：約人民幣241.2百萬元)。

### **經營租約承擔**

於二零一二年九月三十日，本集團的不可撤銷經營租約承擔約人民幣427.6百萬元(於二零一二年三月三十一日：約人民幣432.4百萬元)。

### **或然負債**

於二零一二年九月三十日，本集團並無重大或然負債。

### **資產質押**

於二零一二年九月三十日，銀行存款約人民幣1,510.7百萬元已質押以就應付票據及信用證取得本集團銀行貸款及銀行融資(二零一二年三月三十一日：約人民幣862.7百萬元)。

### **財務管理及理財政策**

本集團的財務風險管理由本集團總部的理財部門負責。本集團理財政策的主要目的之一，是管理其於利率及外匯兌換率中所面對的波動。

## 外匯風險

本集團附屬公司的業務經營主要位於中國，而本集團附屬公司的收入及開支均以人民幣計值。本集團的若干現金及銀行存款(包括本集團首次公開發售所得款項)乃以港元或美元計值。本公司及其若干海外附屬公司均選擇以美元作為功能貨幣。港元或美元兌換每間實體各自的功能貨幣的匯率的任何重大波動將會影響本集團的財務狀況。

於二零一二年九月三十日，董事認為本集團的外匯風險並不重大。

於回顧期內，本集團並無使用任何金融工具作對沖用途。

## 人力資源

截至二零一二年九月三十日，本集團擁有全職職工約5,134人(二零一二年三月三十一日：4,785名全職員工)。截至二零一二年九月三十日止六個月的員工成本(包括作為董事酬金的薪酬及其他津貼)約為人民幣261.7百萬元(二零一一年：約人民幣193.3百萬元)。員工成本上升主要由於就二零一一年十一月本集團收購的「杰西」女裝以及擴展羽絨服產品自營店增加了相應員工所致。本集團的薪酬及花紅政策主要是根據每位員工的崗位責任、工作表現及服務年期，以及現行市場情況釐定。

為給員工營造一個舒適和諧的生活環境，本集團對員工宿舍公寓進行了全面改造，提升了各項設施，並全部採取酒店式管理。凡被本公司錄用、在常熟無自住房的外地大學生、專業技術人員及管理人員均可申請入住，目前員工已全部入住。

為吸引及留用技術熟練和經驗豐富的員工，並鼓勵其致力於本集團業務的進一步發展及擴張，本集團亦採納股份計劃(「股份計劃」)、股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)以及購股權計劃(「購股權計劃」)。



截至二零一二年九月三十日，本集團並未就購股權計劃授出任何購股權。

## 展望

展望下半年，中國經濟仍然面臨諸多不確定性，經營環境依然困難。本集團對各板塊的未來發展保持審慎而樂觀的態度。本集團相信羽絨服業務將能夠繼續保持行業中的領先地位，實現穩定的增長。而非羽絨服業務將繼續受到中國消費市場的低迷及行業不景氣的影響。男裝市場短期內將繼續面對行業的調整，但相信未來將會迎來更健康的發展，本集團對該市場的中長期發展空間依然保持信心。本集團亦將繼續支持「杰西」項目的發展，增加品牌在該行業的影響力和規模。本集團將繼續積極尋求市場上優秀的男女裝專案，通過兼併收購的方式，將非羽絨業務發展壯大。

本集團充分認識到當前面臨的挑戰，將做好應對的準備，發揮波司登追求卓越、自強不息的精神，保持本集團業務的穩健發展，為實現中長期的目標打好堅實的基礎。

## 中期股息

董事會建議派付截至二零一二年九月三十日止六個月的中期股息每股普通股港幣6.0仙(相等於約人民幣4.9分)。建議中期股息將於二零一三年一月十五日前後派付予於二零一三年一月八日名列本公司股東名冊的股東。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司將由二零一三年一月三日至二零一三年一月八日(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，此段期間將不辦理股份過戶。為符合於二零一三年一月十五日前後獲派建議中期股息的資格，股東須將所有正式填妥的過戶文件於二零一三年一月二日下午四時三十分之前送達本公司股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一二年九月三十日止六個月，本公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市股份，惟股份獎勵計劃信託人根據股份獎勵計劃的規則及結算契約條款以代價約港幣88.1百萬元於聯交所購買合共53,508,000股本公司股份則除外。

## 企業管治守則及企業管治報告

董事認為，截至二零一二年九月三十日止六個月，本公司一直遵守上市規則附錄十四所載的企業管治守則及企業管治報告(「守則」)的守則條文，惟守則第A.2.1條有關規定董事長與行政總裁(「行政總裁」)的角色應分開及不應由同一個人擔任的規定則除外。董事會亦會繼續檢討及監察本公司的常規，以符合守則規定及保持本公司高水準的企業管治常規。

高德康先生是本公司董事長兼行政總裁，亦是本集團的創辦人。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聲譽、以及高德康先生在本公司策略發展的重要性，故須由同一人擔任董事長兼行政總裁。這雙重角色可產生強勢而貫徹一致的市場領導力，對本公司有效率的業務規劃和決策至為重要。由於本集團的所有主要決策均會諮詢董事會及有關董事委員會成員，而董事會有四名獨立非執行董事提出獨立見解，故董事會認為有足夠保障措施確保董事會內權力平衡。

## 中期業績及中期報告於聯交所及本公司網頁發佈

本公告將在聯交所網頁(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網頁(<http://company.bosideng.com>)發佈。載有上市規則附錄十六所需資料的截至二零一二年九月三十日止六個月的中期報告，將適時分派予股東及於聯交所及本公司網頁上發佈。

## 致謝

本人謹此代表董事會，對我們的股東、經銷商、客戶及合作伙伴的持續支持及本公司員工的貢獻與辛勤工作表示衷心感謝。

承董事會命  
波司登國際控股有限公司  
主席兼行政總裁  
高德康

香港，二零一二年十一月二十八日

於本公告日期，執行董事為高德康先生、梅冬女士、孔聖元博士、高妙琴女士、黃巧蓮女士及王韻蕾女士；非執行董事為沈敬武先生及獨立非執行董事為董炳根先生、蔣衡傑先生、王耀先生及魏偉峰先生。