

【請即時發放】



波司登公佈2024/25財政年度中期業績

實現業績穩健高質量增長
收入和權益股東應佔溢利按年分別上升**17.8%**和**23.0%**
品牌羽絨服業務首次提出「四項強化」策略 立體打造運營及盈利能力

財務摘要

人民幣千元	截至 9 月 30 日止六個月		變動
	2024 年	2023 年	
收入	8,804,128	7,471,665	+17.8%
毛利	4,391,320	3,733,477	+17.6%
經營溢利	1,471,805	1,230,967	+19.6%
權益股東應佔溢利	1,129,698	918,637	+23.0%
每股盈利(人民幣分)			
- 基本	10.35	8.47	+22.2%
- 攤薄	10.13	8.35	+21.3%
中期股息 (港仙)	6.0	5.0	+20.0%

(2024年11月28日 – 香港) – 中國最大的羽絨服企業波司登國際控股有限公司(「波司登」或「公司」；股份代號：3998，連同其附屬公司「集團」)宣佈截至2024年9月30日止六個月(「期內」)未經審核綜合中期業績。

財務回顧

在2024/25上半財年，本集團聚焦羽絨服核心主業，以品牌建設為引領，推動產品創新、零售升級、優質快反、數智經營的轉型變革，實現業績穩健高質量增長。截至2024年9月30日止六個月，集團收入約為人民幣8,804.1百萬元，較去年同期上升約17.8%，集團的主要業務單元實現了穩定和高質量的增長，其中品牌羽絨服業務仍為集團的最大收入來源，佔總收入的68.9%。貼牌加工管理業務及女裝業務分別佔總收入的26.3%及3.5%，多元化服裝業務佔總收入1.3%。

期內，經營溢利穩定高質量上升19.6%至約人民幣1,471.8百萬元，經營溢利率進一步提升至16.7%。毛利較去年同期增加17.6%至人民幣4,391.3百萬元。本公司權益股東應佔溢利同比上升23.0%至約人民幣1,129.7百萬元。每股基本盈利為人民幣10.35分。董事會宣派中期股息每股普通股6.0港仙(2023/24財年：5.0港仙)。

集團經營活動現金流穩健，流動資產管理能力持續加強。由於為進一步優化和提升渠道商品管理能力，希望在下半財年不確定的市場環境中以小單快返的供應鏈管理體系應對消費者需求，故集團放緩上半財年給經銷商的發貨節奏和發貨速度，截至2024年9月30日，集團的平均庫存周轉天數同比上升29天至189天。期內，集團的應收賬款周轉天數同比下降1天，應付賬款周轉天數同比上升41天。

業務回顧

品牌羽絨服業務

在2024/25上半財年，集團持續夯實「全球領先的羽絨服專家」的品牌形象，堅持品牌引領的發展模式，從羽絨服全球規模領先的品牌認知向羽絨服全球全面領先升級。於2024/25財年首次提出「強化品牌引領、強化品類經營、強化渠道運營、強化客戶體驗」的「四項強化」，立體打造運營能力和盈利能力。旗下的波司登品牌收入同比上升19.4%，達約人民幣5,279.9百萬元；整個板塊收入同比上升22.7%至約人民幣6,062.7百萬元。

品牌建設方面，融合品牌策略、創意視覺、公關體驗及數智內容等方式，通過貫徹品牌引領、品牌戰役發力、品銷兩旺的策略，從暢銷款（「Top款」）推廣打造、Top店引流賦能為品牌戰略提供幫助，不斷加深消費者對品牌的認知度和美譽度，實現品牌引領感知以及品銷最大化目標。根據國際五大品牌價值評估權威機構之一Brand Finance公佈的「2024年全球最具價值服飾品牌榜50強(Brand Finance Apparel 50 2024)」，波司登品牌再次入選並再次位進一名，位列服飾品牌榜第46名。同時，世界品牌實驗室(World Brand Lab)發佈的2024年度亞洲品牌500強排行榜中，波司登品牌排名穩步上升，名列第268位，並入選2024年中國大陸消費者最喜愛的十大品牌。此外，在國際品牌科學院發佈的「2024世界紡織服裝品牌強度評價結果」中，波司登品牌名列世界紡織服裝品牌強度百強榜單第8位，成為排名最高的上榜中國品牌。期內，波司登品牌將防曬衣作為品類突破重點，推出新款防曬衣，憑藉其潮流時尚設計和良好防曬性能，上市即引起廣泛關注、並得到消費者市場正向回饋。經過連續努力，波司登品牌防曬衣影響力逐步提升、營收快速增長，助力品牌加強品類延伸。2024年9月，波司登更順應消費市場對戶外場景的積極趨勢，推出「疊變」系列衝鋒衣羽絨服，成功打入戶外保暖市場。

供應鏈管理及商品運營方面，優質柔性快反的能力是集團在行業持續勝出的重要競爭優勢，也是維繫集團高效穩健發展的核心競爭力之一。2024/25財年，集團持續在柔性快反、品質運營、科研技術、資源整合及成本管理方面進行系統性規劃和升級。期內，集團進一步優化和提升渠道商品管理能力，希望盡可能通過小單快反的快速回應供應鏈體系，以「全渠道商品一體化運營」的思路，實現由市場拉動生產的「以銷定產」供應鏈管理模式，並希望在下半財年通過不斷調整的訂單結構和商品管理來應對不確定的消費環境變化。

用戶管理方面，集團近年來持續構建以消費者為核心的全渠道用戶管理體系，利用各類渠道建立與顧客更加便捷的溝通橋樑。截止2024年9月30日，波司登品牌在天貓及京東平台共計會員超1,900萬。同時，波司登品牌在抖音平台共計粉絲超950萬人。集團通過數字化賦能，打造了多觸點精準觸達、智能化用戶洞察分析以及差異化體驗互動的閉環運營模式，顯著提升了用戶購物體驗和品牌忠誠度。

產品研發方面，產品的優化和拓展是波司登品牌發展的基石。集團結合消費者喜好及認知模式，對不同產品系列進行鏈接消費者的精準開發。通過端到端一體化拉通的設計流程，力爭為廣大消費者呈現一批又一批的全新产品。期內，波司登品牌的「都市戶外女式多功能外套」及「中國南極科考隊羽絨防護服」兩款產品榮獲ISPO Award全球設計大獎；「科技恒溫戶外羽絨服」、「5秒拆卸戶外三合一羽絨衝鋒衣」及「輕裝出行戶外三合一羽絨衝鋒衣」等五款產品榮獲紅點設計獎；「冠軍恒溫舒適滑雪服」等三款產品獲得美國IDEA入圍獎，「時尚戶外泡芙羽絨服」獲得美國IDEA銅獎。

線下渠道建設方面，集團持續優化渠道質量，提升渠道效率，一方面，持續夯實擴大打造Top店體系，定制一店一策；同時與核心Top店長深度共創，形成明確執行落地計畫，穩步提升渠道的管理能力和運營效率；借以通過對重要引領Top店的打造，形成範本並予以複製推廣。另一方面，迭代渠道分層經營體系，強化分店態資源差異化匹配，滿足不同層級顧客需求；分店態精細化運營能力顯著提升。再者，在做實單店運營方面，構建以高目標為牽引，以顧客需求為原點的三層組織經營方法論，推動「以門店為中心、以顧客價值為原點」的業務流程變革，實現閉環單店運營策略的有效落地。於2024年9月30日，集團羽絨服業務的常規零售網點（不含旺季店）有3,188家，其中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36.2%和63.8%。期內，集團亦陸續開設了近700家旺季店，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。

貼牌加工管理業務

2024/25上半財年，儘管受到地緣政治風險、部分區域消費市場低迷等多重挑戰影響，貼牌加工管理業務持續保持穩定且健康的發展，收入同比上升13.4%至約人民幣2,316.4百萬元，主要由於集團實現現有核心客戶的訂單穩定增長、拓展新增高品質客戶、打造貼牌加工管理客戶的訂單快返能力、持續夯實高效且開放的管理機制等。貼牌加工管理業務的毛利率達約20.1%，較上一財年同期輕微下降0.3個百分點。

女裝業務

2024/25上半財年，受持續低迷的市場環境影響，集團的女裝業務收入約人民幣308.1百萬元，收入較去年同期下降21.5%，女裝業務佔集團總收入比重為3.5%，佔集團總收入佔比持續下降的同時，盈利能力也持續下滑。

多元化服裝業務

受惠颯美特品牌校服業務於期內持續錄得穩健增長，集團的多元化服裝業務收入較去年同期增長21.3%至約人民幣116.9百萬元。

線上銷售

期內，傳統電商平台市場整體進入存量市場主導的發展階段，品牌競爭格局持續變化、競爭方式持續調整，集團持續通過發力核心品類、聚合品牌戰役、聚焦內容創新、跨品類營銷、精細化運營等方法，聚焦線上平台經營能力和運營效率的提升，實現高品質的增長。期內，集團旗下全品牌線上銷售收入達到人民幣1,395.8百萬元，同比上升23.2%。其中，品牌羽絨服業務的網絡銷售收入為人民幣1,350.6百萬元，佔該業務板塊收入22.3%。

未來發展

波司登董事局主席兼總裁高德康先生表示：「2024/25上半財年，中國經濟展現堅韌的增長動力和持續回升向好的態勢，為消費市場注入強大活力。隨著各項政策效果逐步顯現以及市場需求進一步釋放，中國紡織服裝產業迎來新的發展機遇。集團緊抓時代脈搏，聚焦核心主業，堅持品牌引領，強化創新驅動，踐行企業文化，實現業績穩健高質量增長。展望未來，積極因素累積增多正逐步改變中國紡織服裝業生態格局，推動產業向更高品質、更高效率、更可持續的方向發展。波司登作為行業領軍企業，將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，錨定『聚焦羽絨服主航道、聚焦時尚功能科技服飾主賽道』的發展方向，升級『戰略佈局、研發創新、協同供應、管理體系』四項核心能力，強化『品牌引領、品類經營、渠道運營、客戶體驗』四項核心舉措，擇高而立，向新而進，邁向可持續高質量發展新征程。」

關於波司登國際控股有限公司：

波司登國際控股有限公司（「公司」，連同其附屬公司統稱「集團」）是中華人民共和國（「中國」）知名的羽絨服企業。集團旗下的羽絨服品牌包括波司登、雪中飛和冰潔。通過這些品牌，集團提供多種羽絨服產品以滿足各消費群體，藉此進一步鞏固在中國羽絨服行業的龍頭地位。目前集團的女裝品牌包括杰西、邦寶、柯利亞諾及柯羅芭。校服品牌為颯美特。

- 完 -

如有垂詢，請聯絡：

波司登國際控股有限公司

陳皓

董事會辦公室主任兼資本市場總監

電話：(852) 2866 6918

電郵：bosideng_ir@bosideng.com

iPR 奧美公關

劉麗恩 / 趙文慧 / 洪銘榕 / 戴雨晴

電話：(852) 2136 6952 / 3920 7659 / 3920 7650 / 3920 7640

傳真：(852) 3170 6606

電郵：bosideng@iproqilvy.com