

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2016年9月30日止六個月之
中期業績**

摘要

- 收入增加0.1%至約人民幣2,566.7百萬元
- 毛利率提升3.3個百分點至39.4%
- 經營溢利率提升4.9個百分點至10.1%
- 本公司權益持有人應佔溢利增加20.3%至約人民幣157.2百萬元
- 董事會宣派中期股息每股普通股港幣1.0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」）公佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至2016年9月30日止六個月的未經審核合併中期業績連同2015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。

綜合損益及其他全面收益表

截至2016年9月30日止六個月－未經審核

	附註	截至2016年 9月30日 止六個月 人民幣千元	截至2015年 9月30日 止六個月 人民幣千元
收入	4	2,566,663	2,563,746
銷售成本		(1,555,745)	(1,639,421)
毛利		1,010,918	924,325
其他收入	5	24,504	21,375
銷售及分銷開支		(505,381)	(520,593)
行政開支		(267,137)	(242,777)
有關商譽的減值虧損		–	(50,000)
其他開支	5	(3,392)	–
經營溢利		259,512	132,330
融資收入		77,623	99,773
融資成本		(140,725)	(55,753)
融資(成本)／收入淨額	7	(63,102)	44,020
應佔聯營公司(虧損)／溢利		(4,443)	8,987
除稅前溢利		191,967	185,337
所得稅開支	8	(50,425)	(53,811)
期內溢利		141,542	131,526

	截至2016年 9月30日 止六個月 人民幣千元	截至2015年 9月30日 止六個月 人民幣千元
期內其他綜合收益：		
其後或會重新分類至損益之項目：		
外幣換算差額－境外業務	<u>(117,381)</u>	<u>(108,191)</u>
期內其他綜合收益（扣除稅項）	<u>(117,381)</u>	<u>(108,191)</u>
期內綜合收益總額	<u><u>24,161</u></u>	<u><u>23,335</u></u>
以下人士應佔溢利：		
本公司權益股東	157,177	130,699
非控權股東權益	<u>(15,635)</u>	<u>827</u>
期內溢利	<u><u>141,542</u></u>	<u><u>131,526</u></u>
以下人士應佔綜合收益總額：		
本公司權益股東	39,796	22,508
非控權股東權益	<u>(15,635)</u>	<u>827</u>
期內綜合收益總額	<u><u>24,161</u></u>	<u><u>23,335</u></u>
每股盈利		
－基本（人民幣分）	9	<u><u>1.91</u></u>
－攤薄（人民幣分）		<u><u>1.63</u></u>

綜合財務狀況表

於2016年9月30日 – 未經審核

	附註	於2016年 9月30日 人民幣千元	於2016年 3月31日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		910,535	927,246
非流動應收款項		92,892	90,759
預付租賃款項		36,930	37,375
無形資產及商譽	10	1,456,936	759,638
投資物業		184,128	194,480
聯營公司權益		–	237,013
遞延稅項資產		465,406	451,594
		<u>3,146,827</u>	<u>2,698,105</u>
流動資產			
存貨	11	1,937,933	1,628,588
貿易、票據及其他應收款項	12	3,015,942	1,506,466
應收關連方款項		454,629	300,123
衍生金融資產		11,657	–
預付材料及服務供應商的款項		349,663	109,797
可供出售金融資產		1,889,123	1,258,481
已抵押銀行存款		943,727	1,127,527
到期日超過三個月之定期存款		132,200	503,100
現金及現金等價物		2,396,736	3,023,421
		<u>11,131,610</u>	<u>9,457,503</u>
流動負債			
即期所得稅負債		190,788	126,041
計息借貸		4,297,673	3,393,915
貿易及其他應付款項	13	1,644,058	1,025,370
應付關連方款項		4,622	2,331
衍生金融負債	14	109	3,219
		<u>6,137,250</u>	<u>4,550,876</u>
淨流動資產		<u>4,994,360</u>	<u>4,906,627</u>
總資產減流動負債		<u>8,141,187</u>	<u>7,604,732</u>

	附註	於2016年 9月30日 人民幣千元	於2016年 3月31日 人民幣千元
非流動負債			
遞延稅項負債		206,929	152,427
非流動其他應付款項		147,515	—
		<u>354,444</u>	<u>152,427</u>
淨資產			
		<u>7,786,743</u>	<u>7,452,305</u>
股本及儲備			
股本		679	622
儲備		7,555,979	7,241,755
本公司權益股東應佔權益			
		7,556,658	7,242,377
非控權股東權益		230,085	209,928
權益總值			
		<u>7,786,743</u>	<u>7,452,305</u>

未經審核中期財務報告附註

1 報告實體及公司資料

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。

本公司股份於2007年10月11日（「上市日期」）在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。

2 編製基準

本公司以3月31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」）的適用披露規定編製，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」，已於2016年11月29日獲授權刊發。

中期財務報告乃根據2015/16年年度財務報表所採納之相同會計政策編製，惟預期將於2016/17年年度財務報表內反映之會計政策變動除外。該等會計政策任何變動詳情載於附註3。

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。

本中期財務報告包括簡明合併財務報表及經甄選的解釋附註。該等附註包括對理解本集團自2015/16年年度財務報表以來的財務狀況及表現變動而言屬重大性質的事件及交易的闡釋。簡明合併中期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。

中期財務報告未經審核，但已由本公司審計委員會審閱。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2016年3月31日止財政年度的財務資料屬比較資料，故並不屬本公司該財政年度的法定年度合併財務報表，但摘錄自該等財務報表。2015/16年年度財務報表可於本公司註冊辦事處查閱。核數師於2016年6月29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

國際會計準則理事會已頒佈於本集團及本公司本會計期間首次生效的對國際財務報告準則之以下修訂。

- 國際財務報告準則年度改進：2012-2014年周期
- 國際會計準則第1號：「財務報表之呈列：披露計劃」之修訂

該等發展概無對本集團如何編製本期間或過往期間的業績及財務狀況有任何重大影響。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，本集團已識別下列三個主要呈報分部。

- 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2016年9月30日止六個月			本集團 人民幣千元
	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	
來自外界客戶收入	1,450,203	664,290	452,170	2,566,663
分部間收入	—	—	2,461	2,461
呈報分部收入	<u>1,450,203</u>	<u>664,290</u>	<u>454,631</u>	<u>2,569,124</u>
呈報分部經營溢利	<u>177,464</u>	<u>86,322</u>	<u>45,326</u>	<u>309,112</u>
折舊	(45,753)	(86)	(15,530)	(61,369)
應佔聯營公司虧損	—	—	(4,443)	(4,443)

	截至2015年9月30日止六個月			本集團 人民幣千元
	羽絨服 人民幣千元	加工管理 人民幣千元	貼牌 非羽絨服 人民幣千元	
來自外界客戶收入	1,210,850	959,691	393,205	2,563,746
分部間收入	—	—	4,072	4,072
呈報分部收入	<u>1,210,850</u>	<u>959,691</u>	<u>397,277</u>	<u>2,567,818</u>
呈報分部經營溢利	<u>75,794</u>	<u>129,046</u>	<u>20,005</u>	<u>224,845</u>
折舊	(43,983)	(95)	(16,444)	(60,522)
應佔聯營公司溢利	—	—	8,987	8,987
有關商譽的減值虧損	—	—	(50,000)	(50,000)

(b) 呈報分部收入與損益之對賬

	截至9月30日止六個月	
	2016年 人民幣千元	2015年 人民幣千元
收入		
呈報分部收入	2,569,124	2,567,818
分部間收入對銷	<u>(2,461)</u>	<u>(4,072)</u>
合併收入	<u>2,566,663</u>	<u>2,563,746</u>

	截至9月30日止六個月	
	2016年 人民幣千元	2015年 人民幣千元
除稅前溢利		
源自本集團外部客戶的呈報分部溢利	309,112	224,845
攤銷開支	(20,651)	(18,236)
政府補貼	5,642	13,450
減值虧損	—	(50,000)
未分配開支	(39,034)	(28,742)
融資收入	77,623	99,773
融資成本	<u>(140,725)</u>	<u>(55,753)</u>
除稅前合併溢利	<u>191,967</u>	<u>185,337</u>

5 其他收入／(開支)

		截至2016年 9月30日 止六個月 人民幣千元	截至2015年 9月30日 止六個月 人民幣千元
	附註		
商標使用權收入	(i)	4,626	7,925
政府補貼	(ii)	5,642	13,450
重新計量被收購方先前訂立權益之公允價值		14,236	—
其他收入		<u>24,504</u>	<u>21,375</u>
其他開支 — 捐款		<u>3,392</u>	<u>—</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2016年9月30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5,642,000元（截至2015年9月30日止六個月：人民幣13,450,000元）。

6 按性質分類的開支

下列開支已計入銷售成本、銷售及分銷開支及行政開支。

	截至2016年 9月30日 止六個月 人民幣千元	截至2015年 9月30日 止六個月 人民幣千元
於銷售成本中確認為開支的存貨成本	1,555,745	1,639,421
折舊		
— 根據經營租賃租出資產	2,971	2,998
— 其他資產	58,398	57,524
攤銷	20,651	18,236
經營租賃費用	69,305	59,645
呆壞賬減值撥備	6,751	33,073

7 融資(成本)／收入淨額

	截至2016年 9月30日 止六個月 人民幣千元	截至2015年 9月30日 止六個月 人民幣千元
於損益確認：		
銀行存款利息收入	17,717	16,187
可供出售金融資產利息收入	43,132	67,889
其他金融資產利息收入	2,007	2,820
	<u>62,856</u>	<u>86,896</u>
並非按公允價值於損益列賬金融資產之利息收入總額	62,856	86,896
衍生金融資產公允價值變動	11,657	—
衍生金融負債公允價值變動(附註14)	3,110	—
外匯收益淨額	—	12,877
	<u>77,623</u>	<u>99,773</u>
融資收入	77,623	99,773
計息貸款利息	(64,642)	(51,834)
銀行費用	(9,048)	(2,503)
外匯虧損淨額	(67,035)	—
衍生金融負債之公允價值變動	—	(1,416)
	<u>(140,725)</u>	<u>(55,753)</u>
融資成本	(140,725)	(55,753)
於損益確認的融資(成本)／收入淨額	<u>(63,102)</u>	<u>44,020</u>

8 所得稅開支

損益內的所得稅指：

	截至2016年 9月30日 止六個月 人民幣千元	截至2015年 9月30日 止六個月 人民幣千元
即期稅項開支		
中國所得稅撥備	67,346	94,829
遞延稅項收益		
暫時差異的產生	(16,921)	(41,018)
	<u>50,425</u>	<u>53,811</u>

- (i) 根據開曼群島及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) 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任何香港利得稅，故並無作出稅項撥備。
- (iv) 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2016年9月30日止六個月，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）獲當地稅局給予稅務優惠，自2012年1月1日起兩年內獲豁免繳稅，而於2014年1月1日至2016年12月31日內享有適用所得稅稅率減半優惠。

截至2016年9月30日止六個月的實際稅率約為26.3%，較25%的標準中國所得稅稅率為高，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以及上文所述附屬公司所享有的優惠稅率的綜合影響所致。

9 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據本公司普通權益股東應佔溢利人民幣157,177,000元（截至2015年9月30日止六個月：人民幣130,699,000元）及中期期間的已發行普通股加權平均數8,247,318,000股（2015年：7,946,495,000股）計算。

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃根據本公司普通權益股東應佔溢利人民幣157,177,000元（截至2015年9月30日止六個月：人民幣130,699,000元）及普通股加權平均數8,247,318,000股（2015年：7,996,498,000股）計算。由於向本集團一間附屬公司的非控股股東權益發行沽出認沽期權（附註14）涉及的潛在普通股具反攤薄影響，故截至2016年9月30日止六個月的每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

10 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	總計 人民幣千元
成本：				
於2016年4月1日	<u>777,053</u>	<u>597,882</u>	<u>206,765</u>	<u>1,581,700</u>
透過業務合併收購	<u>473,804</u>	<u>37,720</u>	<u>205,980</u>	<u>717,504</u>
於2016年9月30日	<u>1,250,857</u>	<u>635,602</u>	<u>412,745</u>	<u>2,299,204</u>
攤銷及減值虧損：				
於2016年4月1日	(321,274)	(454,149)	(46,639)	(822,062)
期內攤銷費用	<u>-</u>	<u>(13,195)</u>	<u>(7,011)</u>	<u>(20,206)</u>
於2016年9月30日	<u>(321,274)</u>	<u>(467,344)</u>	<u>(53,650)</u>	<u>(842,268)</u>
賬面淨值：				
於2016年9月30日	<u>929,583</u>	<u>168,258</u>	<u>359,095</u>	<u>1,456,936</u>
於2016年3月31日	<u>455,779</u>	<u>143,733</u>	<u>160,126</u>	<u>759,638</u>

客戶關係及商標的期內攤銷費用已計入綜合損益及其他全面收益表的「銷售及分銷開支」內。

11 存貨

	於2016年 9月30日 人民幣千元	於2016年 3月31日 人民幣千元
原材料	425,086	201,953
在製品	62,643	6,140
製成品	<u>1,450,204</u>	<u>1,420,495</u>
	<u>1,937,933</u>	<u>1,628,588</u>

12 貿易、票據及其他應收款項

	於2016年 9月30日 人民幣千元	於2016年 3月31日 人民幣千元
貿易應收款項	1,887,123	797,014
應收票據	6,225	127,858
減：呆賬撥備	(109,446)	(102,961)
	1,783,902	821,911
第三方其他應收款項：		
• 可抵扣增值稅	215,470	174,348
• 按金	302,554	159,023
• 支付僱員的預付款	27,476	8,913
• 就沽出認沽期權的按金	136,539	132,119
• 已抵押應收貸款	81,032	81,032
• 就潛在業務合併的訂金	195,000	–
• 其他	273,969	129,120
	3,015,942	1,506,466

所有貿易、票據及其他應收款項預計會於一年內收回。

為促進潛在業務合併的磋商，為數人民幣195,000,000元的訂金已付予賣方，而該賣方亦為本集團擁有部分權益的附屬公司的非控權股東之一。

於報告期末，貿易應收款項及應收票據（計入貿易、票據及其他應收款項）根據發票日期（或收入確認日期（如較早））並扣除呆壞賬減值虧損的賬齡分析如下：

	於2016年 9月30日 人民幣千元	於2016年 3月31日 人民幣千元
信貸期	1,518,226	506,700
逾期一至三個月內	36,964	79,012
逾期超過三個月但少於六個月	18,664	210,805
逾期超過六個月但少於十二個月	183,917	23,027
逾期一年以上	26,131	2,367
	1,783,902	821,911

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。

13 貿易及其他應付款項

	於2016年 9月30日 人民幣千元	於2016年 3月31日 人民幣千元
貿易應付款項	675,201	427,441
其他應付款項及應計費用		
• 客戶按金	363,418	165,441
• 應付建設款項	3,280	5,102
• 應計廣告開支	4,619	1,054
• 應計薪金及福利	174,417	152,068
• 以現金結算之沽出認沽期權	80,832	80,832
• 應付增值稅	115,165	66,591
• 應付股息	5,000	5,000
• 應付新收購附屬公司前控股股東之股息之即期部分	13,014	–
• 有關無歸屬股份之應付款項	20,261	–
• 其他	188,851	121,841
	1,644,058	1,025,370

所有貿易及其他應付款項預計將於一年內清償。

基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於2016年 9月30日 人民幣千元	於2016年 3月31日 人民幣千元
於一個月內	626,801	252,530
一至三個月	48,400	174,911
	675,201	427,441

14 衍生金融負債

於2011年11月4日，本集團透過收購迪暉有限公司及朗輝環球投資有限公司（統稱「女裝」）業務的70%股份及投票權益，獲得對女裝的控制權。根據相關買賣協議，本集團向迪暉國際有限公司（女裝的非控股股東）授予沽出認沽期權，賦予非控股股東權利於2015年3月31日後以現金及可變的波司登股份數目為代價出售其所持女裝全部30%權益。行使認沽期權的代價視乎女裝上一個財政年度的經調整純利而定，總代價不得超過人民幣900,000,000元。認沽期權仍發行在外且尚未獲迪暉國際有限公司行使。

於2016年9月30日，本集團錄得沽出認沽期權以現金結算部分贖回價的估計現值人民幣80,832,000元（2016年3月31日：人民幣80,832,000元），並入賬列為流動應付款項。

於2016年9月30日，沽出認沽期權以股份結算部分的公允價值為人民幣109,000元（2016年3月31日：人民幣3,219,000元），並入賬列為衍生金融負債，而公允價值變動收益人民幣3,110,000元於損益確認。

15 股息

(i) 期內應付本公司權益股東的股息：

	截至2016年 9月30日 止六個月 人民幣千元	截至2015年 9月30日 止六個月 人民幣千元
於中期期間宣派及派付的中期股息每股普通股人民幣0.9分 (2015年：中期股息每股普通股人民幣零分)	94,907	—

中期股息並無確認為報告期末後負債。

(ii) 期內已批准及支付的以往財政年度應付本公司權益股東股息。

	截至2016年 9月30日 止六個月 人民幣千元	截至2015年 9月30日 止六個月 人民幣千元
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2.2分(2015年：末期股息每股普通股人民幣0.8分)	198,157	63,112

16 於報告期後未經調整之事項

於2016年9月6日，本公司與盈新訂立認購協議，據此，盈新有條件同意認購，而本公司有條件同意配發及發行合共1,834,862,385股新股，認購價為每股0.93港元，作為盈新豁免其償還股東貸款權利的代價。認購事項已於2016年10月25日獲本公司獨立股東批准並已於2016年10月26日完成。

管理層討論及分析

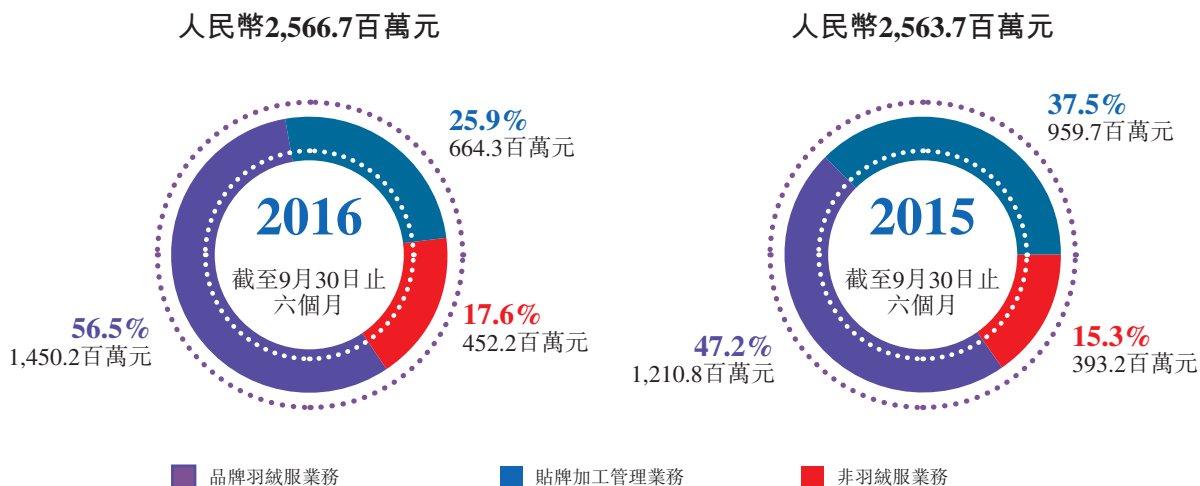
踏入2016年，國內的宏觀經濟依然充滿不確定性，整體消費力和消費情緒缺乏明顯的增長動力，國內的服裝行業依然面對龐大的挑戰。然而，大部份服裝企業在過去幾年間，已經充分意識到行業過去盲目拓展所帶來的後果，並積極認真應對和改善業務，包括加強供應鏈的效率以避免產能過剩並消化庫存，以及關閉低效店舖並落實審慎開店策略等等，這些都有助於行業長遠的健康發展。此外，服裝企業也開始注重消費者體驗、品牌建設，企業形象等，為長遠立足市場創建更穩固的基礎。在經過多年的探索和市場化的適應，國內服裝企業已從單純的生產、批發模式逐步邁向更成熟的營運模式。本集團也積極從傳統的批發業務模式，逐步探索向更貼近市場和消費者的零售模式轉型，加快在品牌、產品、物流、零售等業務環節做出快速反應，以滿足消費者期望，為往後的發展奠定更穩健的業務基礎，爭取健康的可持續發展。

收入分析

回顧期內，整體收入持平。品牌羽絨服業務持續上升，非羽絨服業務隨著邦寶女裝的收購而提升，兩者的升幅足以填補貼牌加工管理業務因訂單流失而下滑的缺口。截至2016年9月30日止期間，本集團的收入約為人民幣2,566.7百萬元，較去年同期上升約0.1%。回顧期內，品牌羽絨服業務繼續為本集團的最大收入來源，佔本集團收入的56.5%，而餘下的25.9%及17.6%分別來自貼牌加工管理業務及非羽絨服業務。去年同期上述三項業務分別佔本集團收入的47.2%、37.5%及15.3%。

回顧期內品牌羽絨服業務、貼牌加工管理業務及非羽絨服業務的收入分別約為人民幣1,450.2百萬元、人民幣664.3百萬元及人民幣452.2百萬元，除了貼牌加工管理業務較去年同期下跌30.8%，品牌羽絨服業務及非羽絨服業務分別有19.8%及15.0%的顯著上升。

集團按業務劃分之收入



品牌羽絨服業務：

上半年為羽絨服銷售淡季，回顧期內本集團以反季銷售為主，以及積極為快將來臨的銷售旺季進行準備工作。過去兩個財年，本集團致力於清理庫存和調整銷售網絡，回顧期內本集團對於這兩項工作依然不鬆懈，積極維持嚴格的生產和產品規劃，避免產生不必要的庫存；但與此同時，本集團也將業務核心策略的重心放在品牌建設和形象優化上面，以此逐步增加消費者對品牌的認識，提升品牌價值與美譽度。

回顧期內，本集團在優化各個業務環節的同時積極推動品牌創新。波司登品牌更換沿用多年的產品商標，新商標在外形上保留並突出原有翅膀圖案，放大了英文名字，使整體設計更為時尚、簡潔、清晰和國際化，在提高美觀度的同時保持了原有波司登商標的元素。更換品牌商標是本集團品牌重塑的重要一步，也標誌着本集團積極改變過去的思維和品牌形象，建立以市場為主導的銷售策略，並賦予品牌現代化的形象和時尚的內涵。

此外，在產品方面，回顧期內本集團加入了不同的新嘗試，推出更多新產品系列，為市場帶來新鮮感。適逢今年迪士尼樂園於上海開業，本集團把握機會與華特迪士尼公司合作，推出波司登迪士尼系列的羽絨服產品。波司登迪士尼系列正式在2016年9月10日在上海、北京等全國42個主要門店和網上進行首發，並取得理想的市場反應。波司登迪士尼系列不但為品牌成功製造話題和增加曝光率，更成功借助迪士尼為波司登品牌注入年輕、活潑和時尚的形象。

鑑於消費者對於高品質羽絨服的需求日益增加，本集團與期內推出鵝絨系列的高端羽絨服產品以滿足市場需要，不但為消費者提供更多元化的選擇，也為本集團增加毛利較高的產品。本集團將會根據新產品的市場反應，適時調整和優化產品組合。另外，於回顧期內波司登推出由前Moncler男裝首席設計師法比奧(Fabio Del Bianco)親自設計的法比奧設計師系列，該系列設計風格充滿時尚感，使得波司登的服裝設計能夠比肩國際知名品牌。

按品牌劃分之羽絨服業務收入

品牌	截至9月30日止六個月				
	2016年		2015年		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	1,234.9	85.2%	963.8	79.6%	28.1%
雪中飛	89.8	6.2%	141.7	11.7%	-36.7%
冰潔	78.4	5.4%	50.9	4.2%	54.0%
康博	38.6	2.7%	51.5	4.3%	-25.0%
其他品牌	0.7	0.1%	1.5	0.1%	-53.3%
其他	7.8	0.4%	1.4	0.1%	457.1%
品牌羽絨服業務 總收入	<u>1,450.2</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,210.8</u>	<u>100.0%</u>	<u>19.8%</u>

按銷售類別劃分之品牌羽絨服業務收入

品牌	截至9月30日止六個月				
	2016年		2015年		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	300.7	20.8%	288.5	23.8%	4.2%
批發	1,141.7	78.7%	920.9	76.1%	24.0%
其他*	7.8	0.5%	1.4	0.1%	457.1%
品牌羽絨服業務 總收入	<u>1,450.2</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,210.8</u>	<u>100.0%</u>	<u>19.8%</u>

* 指與羽絨服產品有關的原材料銷售及其他授權費等收入

回顧期內，本集團繼續積極優化零售網絡，關閉低效店舖，以提升店舖質量。康博品牌雖然長遠將會退出羽絨服市場，但期內保留部份店舖以清理餘下的庫存。於2016年9月30日，本集團羽絨服業務的零售網點總數較2016年3月31日淨減少449家至4,822家。期內自營零售網點淨增加95家至1,789家；第三方經銷商經營的零售網點淨減少544家至3,033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37.1%和62.9%。

按羽絨服品牌劃分的零售網絡

於2016年9月30日	波司登		雪中飛		康博		冰潔		合計*	
	店數	變動	店數	變動	店數	變動	店數	變動	店數	變動
專賣店										
本集團經營	438	127	15	-25	-	-4	-	-	453	98
第三方經銷商經營	1,746	-32	96	-89	-	-14	312	169	2,154	34
小計	2,184	95	111	-114	-	-18	312	169	2,607	132
寄售網點										
本集團經營	1,085	229	182	-171	69	-61	-	-	1,336	-3
第三方經銷商經營	526	-368	75	-85	23	-58	255	-67	879	-578
小計	1,611	-139	257	-256	92	-119	255	-67	2,215	-581
合計	3,795	-44	368	-370	92	-137	567	102	4,822	-449

變動：與2016年3月31日相比

羽絨服業務按地區劃分的零售網絡

	於2016年 9月30日	於2016年 3月31日	變動
華東	1,962	1,909	53
華中	969	1,008	-39
華北	428	506	-78
東北	544	596	-52
西北	518	786	-268
西南	401	466	-65
合計	4,822	5,271	-449

地區：

華東：江蘇、安徽、浙江、上海、福建、山東

東北：遼寧、吉林、黑龍江、內蒙古

華中：湖北、湖南、河南、江西、廣東、廣西、海南

西北：新疆、甘肅、青海、陝西、寧夏、山西

華北：北京、天津、河北

西南：四川、西藏、重慶、雲南、貴州

貼牌加工管理業務：

回顧期內，本集團的貼牌加工管理業務收入達人民幣664.3百萬元，較去年同期下降30.8%，佔本集團收入的25.9%。由於越來越多貼牌加工客戶傾向找一些具備跨國生產能力的廠房，這逐步成為國際趨勢，因此本集團流失部份貼牌加工訂單而導致收入下降。面對這新趨勢，本集團將積極應對，並計劃在下一財年充分利用伊藤忠集團位於東南亞的生產廠房，以提升本集團的跨國生產能力，相信長遠有利擴展本集團的貼牌加工管理業務。

貼牌加工管理業務主要客戶有14家，來自前五大客戶的收入約佔貼牌加工管理業務總收入的90.0%。

非羽絨服業務：

回顧期內，本集團的非羽絨服業務收入約人民幣452.2百萬元，較去年同期上升15.0%。期內，各非羽絨服品牌繼續以調整銷售渠道、消化庫存及加強零售為主要工作，非羽絨服品牌收入分佈如下：

按品牌劃分之非羽絨服業務收入

品牌	截至9月30日止六個月				
	2016年		2015年		變動
	人民幣百萬元	佔非羽絨服 銷售額變動	人民幣百萬元	佔非羽絨服 銷售額變動	
波司登男裝	100.5	22.2%	98.3	25.0%	2.2%
杰西	168.9	37.4%	158.3	40.3%	6.7%
摩高	100.5	22.2%	128.2	32.6%	-21.6%
邦寶	76.3	16.9%	不適用	不適用	不適用
其他	6.0	1.3%	8.4	2.1%	-28.6%
非羽絨服業務 總收入	<u>452.2</u>	<u>100.0%</u>	<u>393.2</u>	<u>100.0%</u>	<u>15.0%</u>

按銷售類別劃分之非羽絨服業務收入

截至9月30日止六個月

品牌	2016年		2015年		變動
	人民幣百萬元	佔非羽絨服 銷售額變動	人民幣百萬元	佔非羽絨服 銷售額變動	
自營	277.6	61.4%	249.9	63.6%	11.1%
批發	170.6	37.7%	139.3	35.4%	22.5%
其他*	4.0	0.9%	4.0	1.0%	—
非羽絨服業務 總收入	<u>452.2</u>	<u>100.0%</u>	<u>393.2</u>	<u>100.0%</u>	<u>15.0%</u>

* 指來自租金收入

波司登男裝

回顧期內，波司登男裝業務收入上升2.2%至約人民幣100.5百萬元。其中自營和批發業務收入分別下降65.6%及上升25.1%至約人民幣8.6百萬元及人民幣91.9百萬元。收入上升是因為整體銷售量增加了。期內波司登男裝繼續調整零售網絡，淘汰競爭力不足的店舖，使得整體店舖數目淨減少23家至369家。

杰西

回顧期內，杰西收入上升6.7%至約為人民幣168.9百萬元。其中自營和批發業務收入分別上升1.3%和20.1%至約人民幣114.6百萬元及人民幣54.3百萬元。回顧期內杰西集中加強自營店的管理能力，加大對終端的資源投入、VIP客戶的維護和跟進以及增加VIP客戶銷售收入，並對新開店的計劃持謹慎態度，承接過去兩年對零售網絡的調整和優化，期內杰西的店數輕微淨增加3家至206家。

摩高

回顧期內，摩高收入減少21.6%至約為人民幣100.5百萬元。其中自營和批發業務收入分別下跌13.1%及66.0%至約為人民幣93.5百萬元及人民幣7.0百萬元。摩高收入下跌的主要因為期內推行緊縮策略，對銷售網絡進行深度優化，大幅度關閉低效店舖所致，回顧期內摩高總店數淨減少57家至187家。

考慮到當前國內的經濟情況以及消費模式，本集團將持續評估摩高及波司登男裝的定位和發展方向，適時為摩高及波司登男裝制定符合本集團長遠發展的策略。

邦寶

回顧期內，本公司通過杰西國際控股有限公司，以每股0.652港元發行850,000,000股本公司股份（「股份」）及人民幣70.0百萬元收購持有邦寶品牌的邦寶國際控股有限公司（「邦寶國際」）70%的權益。早於2013年，本公司已通過旗下附屬公司迪暉有限公司（「迪暉」），投資人民幣1.5億元收購邦寶國際30%的權益。

回顧期內，邦寶收入約人民幣76.3百萬元。其中自營和批發業務收入分別約人民幣58.9百萬元及人民幣17.4百萬元。截至2016年9月30日，邦寶共有215家店。

按非羽絨服品牌劃分的零售網絡

於2016年9月30日	波司登男裝		杰西		摩高		邦寶	合計*		
	店數	變動	店數	變動	店數	變動	店數	店數	變動	
專賣店										
本集團經營	4	-20	1	-	-	-	-	5	-20	
第三方經銷商經營	199	5	24	-4	36	-28	31	290	4	
小計	203	-15	25	-4	36	-28	31	295	-16	
寄售網點										
本集團經營	11	-21	115	3	151	-29	136	413	89	
第三方經銷商經營	155	13	66	4	-	-	48	269	65	
小計	166	-8	181	7	151	-29	184	682	154	
合計	369	-23	206	3	187	-57	215	977	138	

變動：與2016年3月31日相比，本集團於2016年7月收購邦寶女裝，可比數據不適用。

非羽絨服業務按地區劃分的零售網絡

	於2016年 9月30日	於2016年 3月31日	變動
華東	220	210	10
華中	296	231	65
華北	72	45	27
東北	102	103	-1
西北	128	112	16
西南	159	138	21
合計	977	839	138

地區：

華東：江蘇、安徽、浙江、上海、福建、山東

東北：遼寧、吉林、黑龍江、內蒙古

華中：湖北、湖南、河南、江西、廣東、廣西、海南

西北：新疆、甘肅、青海、陝西、寧夏、山西

華北：北京、天津、河北

西南：四川、西藏、重慶、雲南、貴州

國際業務：

本集團旗下的倫敦旗艦店從上兩個財年起充分利用本集團在羽絨產品豐富的資源和經驗，逐步在英國市場拓展廣受市場歡迎且毛利較高的羽絨服系列，羽絨服產品的銷售佔比更是按年逐步提升。有鑑於此，倫敦旗艦店於期內八月底時引入本集團另一暢銷產品－秋羽絨服系列，初步市場反應良好，更提升了期內倫敦旗艦店的毛利率。

毛利

本集團毛利由去年同期約人民幣924.3百萬元上升9.4%至約人民幣1,010.9百萬元。毛利率提升3.3個百分點至39.4%。

本集團積極就羽絨服業務及非羽絨服業務的庫存量及銷售網絡進行控制及調整，減少不必要的庫存以提升空間生產較高毛利的新品。回顧期內羽絨服業務及非羽絨服業務的毛利率分別微跌0.3個百分點及3.3個百分點至43.6%及52.0%。

貼牌加工管理業務的毛利率較去年上升3.4個百分點至21.6%，主要由於銷售組合改變，期內毛利較高的訂單佔比增加。

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、租金、薪酬及福利，約達人民幣505.4百萬元，較去年同期約人民幣520.6百萬元下降2.9%。分銷開支佔總收入的19.7%，較去年同期的20.3%減少0.6個百分點。回顧期內實際支出下降主要由於本集團積極優化零售網絡，相關的人員需求及店舖宣傳費用相應減少。

行政開支

本集團的行政開支主要包括薪酬及福利、折舊及呆壞賬撥備、租金及顧問費，約達人民幣267.1百萬元，較去年同期約人民幣242.8百萬元上升10.0%，回顧期內行政開支佔本集團收入10.4%，較去年同期的9.5%微升0.9個百分點。回顧期內本集團收購邦寶女裝及推行股權獎勵計劃，相對去年同期行政開支金額有所上升。

經營溢利

截至2016年9月30日止六個月，本集團的經營溢利上升96.1%至人民幣259.5百萬元。回顧期間之經營溢利率為10.1%，比去年同期的5.2%增加4.9個百分點，升幅主要是由於品牌羽絨服業務的貢獻上升以及毋須進行商譽減值虧損。

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99.8百萬元減少22.2%至約人民幣77.6百萬元，主要由於國內息率下降。

融資成本

回顧期內，本集團的融資成本一般包括在中國境外銀行借貸利息，期內有關費用上升約1.5倍至人民幣140.7百萬元，主要由於期內貨幣市場持續波動而帶來約人民幣67.0百萬元的匯兌虧損。

稅項

截至2016年9月30日止六個月，所得稅開支由人民幣53.8百萬元下降至人民幣50.4百萬元，實際稅率約為26.3%，較25%的標準中國所得稅稅率略高一點，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以及附屬公司所享有的優惠稅率的綜合影響所致。

流動資金及財務來源

截至2016年9月30日止六個月，本集團經營活動使用的現金淨值約為人民幣1,127.1百萬元，截至2016年3月31日止年度流入的現金淨值則約為人民幣708.7百萬元。於2016年9月30日的現金及現金等價物約為人民幣2,396.7百萬元，而於2016年3月31日則約為人民幣3,023.4百萬元。

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2.68%至4.20%（於2016年3月31日：1.60%至6.30%）。

於2016年9月30日，本集團的借款約人民幣4,297.6百萬元（於2016年3月31日：約人民幣3,393.9百萬元）其中約人民幣1,466.7百萬元屬股東借貸。本集團的負債比率（債務總額／權益總額）為55.2%（於2016年3月31日：45.5%），扣除於2016年10月26日為數240億日圓的資本化貸款（「日圓貸款」），負債比率為36.4%。

本集團預期可與借貸人取得新借貸，以取代現有將會到期的借貸。而本集團亦有充裕的現金和可供出售金融資產以滿足償還借貸的要求，加上上述提到的貸款資本化，有助加強集團流動資金。

資本承擔

於2016年9月30日，本集團的資本承擔約人民幣11.9百萬元（於2016年3月31日：約人民幣24.4百萬元）。

經營租約承擔

於2016年9月30日，本集團的不可撤銷經營租約承擔約人民幣90.9百萬元（於2016年3月31日：約人民幣118.0百萬元）。

或然負債

於2016年9月30日，本集團並無重大或然負債。

非流動資產

於2016年9月30日，本集團的非流動資產總值約為人民幣3,146.8百萬元（2016年3月31日：約人民幣2,698.1百萬元）。增加主要是由於無形資產及商譽增加約人民幣717.5百萬元，乃由於回顧期內收購邦寶女裝所致，惟部分因邦寶女裝先前訂立之權益減少約人民幣237.0百萬元而被抵銷。

資產質押

於2016年9月30日，銀行存款約人民幣943.7百萬元（2016年3月31日：約人民幣1,127.5百萬元）已質押，以取得應付票據及信用證作本集團銀行貸款及銀行融資的擔保。

財務管理及理財政策

本集團的財務風險管理由其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或英鎊作為功能貨幣。本公司於2016年4月8日取得日圓貸款（詳細請參閱2015/16年度綜合財務報表附註36(b)及本公司日期2016年1月8日的公告），並於2016年10月25日獲股東批准進行日圓貸款資本化（詳細請參閱本公司日期2016年9月6日、9月28日及10月25日的公告及9月28日的通函）。港元、美元、日圓或英鎊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。

面對著貨幣市場的不穩，本集團將適時利用遠期外匯合約及外幣掉期以儘量減低匯率變動帶來之風險。

人力資源

截至2016年9月30日，本集團擁有4,267名全職員工（2016年3月31日：3,867名全職員工）。截至2016年9月30日止六個月的員工成本（包括作為董事酬金的薪酬、其他津貼及按股權結算以股份支付款項）約為人民幣292.9百萬元（2015年：約人民幣268.6百萬元）。期內本集團收購邦寶女裝及推行股權獎勵計劃，因此費用較去年同期上升約9.0%。

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。本集團為了給員工營造一個舒適和諧的生活環境，向被本集團錄用且在常熟無自住房的外地大學生、專業技術人員及管理人員提供酒店式管理的宿舍。

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，本集團亦採納股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」）及購股權計劃（「購股權計劃」）。

於2016年8月5日（「授出日期」），本公司按行使價每股本公司股份0.71港元授出合共(a)180,900,000股獎勵股份及(b)180,900,000份購股權（「購股權」）予四名執行董事及62名本公司僱員，當中(i)40%自授出日期首個週年日起至授出日期起計24個月期間的最後一個交易日止期間歸屬；(ii)30%自授出日期起計24個月期間屆滿後的首個交易日起至授出日期起計36個月期間的最後一個交易日止期間歸屬；及(iii)30%自授出日期起計36個月期間屆滿後的首個交易日起至授出日期起計48個月期間的最後一個交易日止期間歸屬。

期內，概無購股權獲歸屬或行使。截至2016年9月30日，本集團分別根據股份獎勵計劃及購股權計劃授予180,900,000股獎勵股份及180,900,000份購股權。

展望

展望下半年，整體零售環境依然不容樂觀，預期國內宏觀經濟增速將持續放緩，相信消費信心和氣氛繼續維持低迷，加上市場競爭激烈、消費者選擇增多，市場經營環境依然充滿挑戰。本集團將會繼續以務實積極地態度，提升內在競爭力及營運效率，為集團可持續發展奠定穩固基礎。

在羽絨服業務方面，在調整零售網絡的同時持續進行品牌和產品創新，通過一系列零售轉型的改進措施，為品牌注入新的增長動力。對於非羽絨服業務，本集團將重新評估和檢視旗下各個品牌的表現和長遠的發展潛力，在權衡收益、資源分配，以及本集團的長遠發展策略，適時調整非羽絨服品牌組合，為發展成一家穩健的多品牌綜合服裝運營商的目標邁進。

此外，了解到當前的服裝行業情況和長遠的發展需要，本公司深明市場規模、資源和國際網絡的重要性，因此，本集團將積極尋求新業務和對外合作聯盟的機會，包括積極引進戰略投資者及合作伙伴，以推動多元化發展。於本年10月，本公司通過把日圓貸款轉換成新股的資本化方式，間接引入包括伊藤忠集團的策略性股東。本公司相信，憑着伊藤忠集團豐富的經驗和全球資源，將可為本公司帶來業務或投資機會。目前初步的合作計劃包括：

- 1) 引進伊藤忠集團高競爭性原材料來提升本公司品牌和產品的價值；
- 2) 協助本公司強化海外銷售和電子銷售；
- 3) 使用伊藤忠位於東南亞地區的新生產基地以降低生產成本，並擴大貼牌加工管理業務；
- 4) 共同合作尋求歐美高端羽絨服品牌和具有高增長潛力的嬰童品牌的併購機會，務求提高本公司業務多元化發展；及
- 5) 借鏡伊藤忠集團的國際經驗，優化本公司的內部監控和經營管理手法以提升本公司企業價值。

相信通過以上一系列的深化合作，加上伊藤忠集團在服裝批發和零售，以及品牌拓展的相關經驗，不僅能有助加強本集團在品牌管理的能力，並有助提高波司登在收購兼併的實力，進一步拓展本集團的業務，實現互利共贏的長遠目標。

中期股息

董事會建議派付截至2016年9月30日止六個月的中期股息每股普通股港幣1.0仙（相等於約人民幣0.9分）。建議中期股息將於2017年2月14日前後派付予於2017年2月1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2017年1月26日至2017年2月1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2017年2月14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2017年1月25日下午4時30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2016年9月30日止六個月，本公司以總代價約2.3百萬港元（扣除開支前）於聯交所購回3,880,000股股份。購回股份的詳情如下：

購回月份	購回股份 數量	支付每股 最高價 港元	支付每股 最低價 港元	支付 總代價 港元
2016年5月	3,880,000	0.60	0.60	2,328,000

除上文所載購回股份外，期內本公司或其附屬公司並無購回、出售或贖回本公司上市證券。

本公司於期內交付股票時註銷該等購回股份。董事認為該等購回可提升每股盈利，並對股東整體有利。本公司或會視乎市況，在董事認為合適時再購回股份。

企業管治守則及企業管治報告

董事認為，截至2016年9月30日止六個月，本公司一直遵守上市規則附錄14所載的企業管治守則（「守則」）的守則條文，惟守則第A.2.1條有關規定主席與首席執行官（「首席執行官」）的角色應分開及不應由同一個人擔任的規定則除外。

高德康先生是本集團的創辦人、董事局主席及本公司首席執行官。董事會相信，鑑於角色特殊，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局主席兼首席執行官。這雙重角色有助提供強大而貫徹一致的市場領導，對本公司有效率的業務規劃和決策至為重要。由於所有主要決策均會諮詢董事會及有關委員會成員，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

本公佈將在聯交所網頁(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網頁(<http://company.bosideng.com>)發佈。載有上市規則附錄16所需資料的截至2016年9月30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。

承董事會命
波司登國際控股有限公司
董事局主席
高德康

香港，2016年11月29日

於本公告日期，執行董事為高德康先生、梅冬女士、高妙琴女士、黃巧蓮女士、麥潤權先生及芮勁松先生；獨立非執行董事為董炳根先生、王耀先生、魏偉峰博士及廉浩先生。