

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告的內容概不負責，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告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2017年9月30日止六個月之
中期業績

摘要

- 收入增加15.3%至約人民幣2,959.1百萬元。
- 毛利率提升0.7個百分點至40.1%。
- 經營溢利率下跌2.7個百分點至7.4%。
- 本公司權益持有人應佔溢利上升11.0%至約人民幣174.5百萬元。
- 董事會宣派中期股息每股普通股1.5港仙。

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2017年9月30日止六個月的未經審核合併中期業績連同2016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。

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2017年9月30日止六個月－未經審核

		截至 2017年 9月30日 止六個月 人民幣千元	截至 2016年 9月30日 止六個月 人民幣千元
收入	4	2,959,143	2,566,663
銷售成本		(1,771,222)	(1,555,745)
毛利		1,187,921	1,010,918
其他收入	5	21,735	24,504
銷售及分銷開支		(667,631)	(505,381)
行政開支		(301,065)	(267,137)
有關商譽的減值虧損		(20,000)	—
其他開支	5	(2,001)	(3,392)
經營溢利		218,959	259,512
融資收入		52,433	77,623
融資成本		(32,557)	(140,725)
融資收入／(成本)淨額	7	19,876	(63,102)
應佔聯營公司虧損		—	(4,443)
除稅前溢利		238,835	191,967
所得稅開支	8	(55,915)	(50,425)
期內溢利		182,920	141,542
期內其他綜合收益：			
其後或會重新分類至損益之項目：			
境外業務－外幣換算差額		42,880	(117,381)
可供出售金融資產－公允價值儲備變動淨額		2,200	—
期內其他綜合收益(扣除稅項)		45,080	(117,381)
期內綜合收益總額		228,000	24,161

	截至 2017年 9月30日 止六個月 人民幣千元	截至 2016年 9月30日 止六個月 人民幣千元
以下人士應佔溢利：		
本公司權益股東	174,506	157,177
非控權股東權益	8,414	(15,635)
期內溢利	<u>182,920</u>	<u>141,542</u>
以下人士應佔綜合收益總額：		
本公司權益股東	219,610	39,796
非控權股東權益	8,390	(15,635)
期內綜合收益總額	<u>228,000</u>	<u>24,161</u>
每股盈利	9	
— 基本(人民幣分)	<u>1.65</u>	<u>1.91</u>
— 攤薄(人民幣分)	<u>1.65</u>	<u>1.91</u>

簡明綜合財務狀況表
於2017年9月30日－未經審核

	附註	於2017年 9月30日 人民幣千元	於2017年 3月31日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		890,432	818,867
預付租賃款項		47,621	30,134
無形資產及商譽	10	2,047,418	1,480,817
預付收購款項		—	595,000
非流動貿易及其他應收款項		39,596	111,671
投資物業		183,189	182,614
遞延稅項資產		512,851	416,665
		<u>3,721,107</u>	<u>3,635,768</u>
流動資產			
存貨	11	1,752,398	1,436,500
貿易、票據及其他應收款項	12	2,995,507	1,189,388
應收關連方款項		697,465	289,837
衍生金融資產		4,960	3,388
預付材料及服務供應商的款項		656,027	410,375
可供出售金融資產	14	1,795,202	2,610,210
已抵押銀行存款		531,130	1,441,446
到期日超過三個月之定期存款		157,200	266,500
現金及現金等價物		1,980,822	2,834,989
		<u>10,570,711</u>	<u>10,482,633</u>
流動負債			
即期所得稅負債		196,023	172,785
計息借貸		2,056,366	2,984,882
貿易及其他應付款項	13	2,168,709	1,204,006
應付關連方款項		20,309	21,224
		<u>4,441,407</u>	<u>4,382,897</u>
淨流動資產		<u>6,129,304</u>	<u>6,099,736</u>
總資產減流動負債		<u>9,850,411</u>	<u>9,735,504</u>

	於 2017 年 9 月 30 日 人民幣千元	於 2017 年 3 月 31 日 人民幣千元
非流動負債		
遞延稅項負債	222,240	224,846
非流動其他應付款項	88,893	155,431
	<u>311,133</u>	<u>380,277</u>
淨資產	<u>9,539,278</u>	<u>9,355,227</u>
股本及儲備		
股本	803	803
儲備	9,344,581	9,174,939
本公司權益股東應佔權益	9,345,384	9,175,742
非控權股東權益	<u>193,894</u>	<u>179,485</u>
權益總值	<u>9,539,278</u>	<u>9,355,227</u>

附註

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日根據開曼群島法律第22章公司法(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2017年11月28日獲授權刊發。

中期財務報告乃根據2016/17年年度財務報表所採納之相同會計政策編製,惟預期將於2017/18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2016/17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2017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。2016/17年年度財務報表可於本公司註冊辦事處查閱。核數師於2017年6月26日的報告中對該等財務報表發表無保留意見。

3 會計政策變更

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數項修訂。

- 2014年至2016年週期國際財務報告準則的年度改進
- 國際會計準則第7號(修訂本)：披露計劃
- 國際會計準則第12號(修訂本)：確認未變現虧損之遞延稅項資產

以上變更對本集團本期間或過往期間業績及財務狀況之編製或在中期財務報告呈列方式並無重大影響。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，本集團已識別下列四個主要呈報分部。

- 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。
- 女裝－女裝分部從事採購及分銷品牌女裝。
- 多元化服裝－多元化服裝分部從事採購及分銷四季化服裝，包括品牌男裝、內衣及休閒裝。

(a) 分部業績

	截至2017年9月30日止六個月				
	羽絨服 人民幣千元	貼牌加工管理 人民幣千元	女裝 人民幣千元	多元化服裝 人民幣千元	本集團 人民幣千元
來自外界客戶收入	1,483,543	677,166	505,542	292,892	2,959,143
分部間收入	—	—	—	8,367	8,367
呈報分部收入	<u>1,483,543</u>	<u>677,166</u>	<u>505,542</u>	<u>301,259</u>	<u>2,967,510</u>
呈報分部經營溢利/ (虧損)	<u>133,188</u>	<u>94,538</u>	<u>81,303</u>	<u>(15,110)</u>	<u>293,919</u>
攤銷	(369)	—	(24,754)	(5,539)	(30,662)
應佔聯營公司虧損	—	—	—	—	—
有關商譽的減值虧損	—	—	—	(20,000)	(20,000)
	截至2016年9月30日止六個月(經重列*)				
	羽絨服 人民幣千元	貼牌加工管理 人民幣千元	女裝 人民幣千元	多元化服裝 人民幣千元	本集團 人民幣千元
來自外界客戶收入	1,450,203	664,290	245,226	206,944	2,566,663
分部間收入	—	—	419	2,042	2,461
呈報分部收入	<u>1,450,203</u>	<u>664,290</u>	<u>245,645</u>	<u>208,986</u>	<u>2,569,124</u>
呈報分部經營溢利/ (虧損)	<u>177,464</u>	<u>86,322</u>	<u>81,068</u>	<u>(35,742)</u>	<u>309,112</u>
攤銷	(445)	—	(13,989)	(6,217)	(20,651)
應佔聯營公司虧損	—	—	(4,443)	—	(4,443)
有關商譽的減值虧損	—	—	—	—	—

* 由於在截至2017年9月30日止六個月內收購欣悅發展有限公司(「欣悅」)及優諾(天津)服裝有限公司(「優諾」)，故本集團已改變其呈報分部的組成。因此，本集團重列截至2017年9月30日止六個月的呈報分部資料。

(b) 呈報分部收入與損益之對賬

	截至9月30日止六個月	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
收入		
呈報分部收入	2,967,510	2,569,124
分部間收入對銷	(8,367)	(2,461)
綜合收入	<u>2,959,143</u>	<u>2,566,663</u>
除稅前溢利		
源自本集團外部客戶的呈報分部溢利	293,919	309,112
攤銷開支	(30,662)	(20,651)
政府補貼	17,324	5,642
商譽減值虧損	(20,000)	—
未分配開支	(41,622)	(39,034)
融資收入	52,433	77,623
融資成本	(32,557)	(140,725)
除稅前綜合溢利	<u>238,835</u>	<u>191,967</u>

5 其他收入／(開支)

	附註	截至	截至
		2017年 9月30日 止六個月 人民幣千元	2016年 9月30日 止六個月 人民幣千元
商標使用權收入	(i)	4,411	4,626
政府補貼	(ii)	17,324	5,642
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>21,735</u>	<u>24,504</u>
其他開支－捐款		<u>(2,001)</u>	<u>(3,392)</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2017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17,324,000元(截至2016年9月30日止六個月：人民幣5,642,000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 2017年 9月30日 止六個月 人民幣千元	截至 2016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	1,771,222	1,555,745
折舊		
— 根據經營租賃租出資產	3,000	2,971
— 其他資產	53,589	58,398
攤銷	30,662	20,651
商譽減值虧損(附註10)	20,000	—
經營租賃費用	61,778	69,305
呆壞賬減值撥備	10,305	6,751

7 融資收入／(成本)淨額

	截至 2017年 9月30日 止六個月 人民幣千元	截至 2016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	9,411	17,717
可供出售金融資產利息收入	37,980	43,132
其他金融資產利息收入	600	2,007
	<hr/>	<hr/>
並非按公允價值於損益列賬金融資產之利息收入總額	47,991	62,856
衍生金融資產公允價值變動	1,572	11,657
衍生金融負債公允價值變動(附註15)	—	3,110
外匯收益淨額	2,870	—
	<hr/>	<hr/>
融資收入	52,433	77,623
計息借貸利息	(25,678)	(64,642)
銀行費用	(6,879)	(9,048)
外匯虧損淨額	—	(67,035)
	<hr/>	<hr/>
融資成本	(32,557)	(140,725)
於損益確認的融資收入／(成本)淨額	<u>19,876</u>	<u>(63,102)</u>

8 所得稅開支

損益內的所得稅指：

	截至 2017年 9月30日 止六個月 人民幣千元	截至 2016年 9月30日 止六個月 人民幣千元
即期稅項開支		
所得稅撥備	135,174	67,346
遞延稅項收益		
暫時差異的產生	(79,259)	(16,921)
	<u>55,915</u>	<u>50,425</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) 撥備涵蓋中國所得稅撥備及香港所得稅撥備。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。香港所得稅撥備基於年內估計應課稅香港溢利以香港利得稅率16.5%計算。

截至2017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%，惟江蘇波司登供應鏈管理有限公司(一家中國企業，向集團公司提供採購、生產規劃、訂單管理、存儲及物流管理服務以及客戶服務)自2016年起三年內作為高科技企業享有15%的優惠稅率。

截至2017年9月30日止六個月的實際稅率約為23%，較25%的標準中國所得稅稅率為低，主要是由於不可扣稅開支及本集團若干附屬公司並未確認為遞延稅項資產的稅項虧損的共同作用所致。

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174,506,000元(截至2016年9月30日止六個月：人民幣157,177,000元)及中期期間的已發行普通股加權平均數10,565,742,000股(截至2016年9月30日止六個月：8,247,318,000股)計算。

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃根據本公司權益股東應佔溢利人民幣174,506,000元(截至2016年9月30日止六個月：人民幣157,177,000元)及普通股加權平均數10,597,766,000股(截至2016年9月30日止六個月：8,247,318,000股)計算，並經就本公司股份支付計劃安排作調整。發行予本集團一家附屬公司非控權權益股東的沽出認沽期權(附註15)所涉的潛在普通股反攤薄。

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2017年4月1日	1,302,190	635,602	407,745	2,345,537
添置	—	—	—	—
透過業務合併收購	390,046	—	226,050	616,096
於2017年9月30日	1,692,236	635,602	633,795	2,961,633
攤銷及減值虧損：				
於2017年4月1日期內攤銷費用	(321,274)	(481,936)	(61,510)	(864,720)
減值虧損	—	(14,592)	(14,903)	(29,495)
	(20,000)	—	—	(20,000)
於2017年9月30日	(341,274)	(496,528)	(76,413)	(914,215)
賬面淨值：				
於2017年9月30日	1,350,962	139,074	557,382	2,047,418
於2017年3月31日	980,916	153,666	346,235	1,480,817

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

於截至2017年9月30日止六個月，根據減值評估，有見於男裝現金產生單位（「現金產生單位」）的實際經營業績及現金流量低於預期，於簡明綜合損益及其他全面收益表確認有關商譽的減值虧損人民幣20,000,000元（截至2016年9月30日止六個月：無）。

男裝現金產生單位的可收回金額基於使用價值估計及根據貼現持續使用現金產生單位而產生的未來現金流量而釐定。使用價值以基於管理層就減值檢討而批准之五年期財務預算所得的現金流量預測計算。超出五年期的現金流量採用3%的估計年增長率推算。所採用的貼現率為現金產生單位的具體加權平均資本成本，就風險溢價作出調整以反映與現金產生單位相關的特定風險。男裝現金產生單位使用價值的估計乃利用18%的稅前貼現率釐定。

11 存貨

	於2017年 9月30日 人民幣千元	於2017年 3月31日 人民幣千元
原材料	569,560	265,424
在製品	16,758	9,413
製成品	1,166,080	1,161,663
	<u>1,752,398</u>	<u>1,436,500</u>

12 貿易、票據及其他應收款項

	附註	於2017年 9月30日 人民幣千元	於2017年 3月31日 人民幣千元
貿易應收款項		2,481,376	629,747
應收票據		37,525	78,715
減：呆賬撥備		(109,881)	(102,123)
		<u>2,409,020</u>	<u>606,339</u>
第三方其他應收款項：			
— 可抵扣增值稅		82,752	74,488
— 按金		156,588	173,706
— 支付僱員的預付款		43,207	36,426
— 已抵押應收貸款		—	81,032
— 應收邦寶國際控股有限公司前 控權股東控制公司的款項		110,829	110,829
— 支付予附屬公司杰西國際控股有限公司 非控權股東控制公司的預付款		97,517	98,136
— 應收經紀款項	(i)	76,080	—
— 其他		19,514	8,432
		<u>2,995,507</u>	<u>1,189,388</u>

- (i) 應收經紀款項主要指已賣出但尚未與經紀結算的可供出售金融資產交易的金額(附註14(b))。

所有貿易、票據及其他應收款項預計會於一年內收回。

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)根據發票日期並扣除呆壞賬減值虧損的賬齡分析如下：

	於2017年 9月30日 人民幣千元	於2017年 3月31日 人民幣千元
信貸期	2,292,319	503,523
逾期一至三個月內	87,569	54,992
逾期超過三個月但少於六個月	29,132	13,293
逾期超過六個月但少於十二個月	—	95
逾期一年以上	—	34,436
	<u>2,409,020</u>	<u>606,339</u>

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2017年 9月30日 人民幣千元	於2017年 3月31日 人民幣千元
貿易應付款項	908,785	495,077
其他應付款項及應計費用		
— 客戶按金	452,662	206,229
— 應付建設款項	25,942	29,310
— 應計廣告開支	2,157	14,695
— 應計薪金、福利及花紅	118,870	202,711
— 以現金結算之沽出認沽期權(附註15)	52,990	22,923
— 應付增值稅	193,558	38,542
— 應付股息	5,000	5,000
— 應付附屬公司邦寶國際控股有限公司 前控權股東股息即期部分	52,055	13,014
— 來自邦寶國際控股有限公司前 控權股東控制公司的預付款	42,713	29,159
— 有關無歸屬受限制股份之應付款項	17,293	20,261
— 來自杰西國際控股有限公司非控權股東 控制公司的預付款	54,237	—
— 有關完成收購欣悅之應付款項	65,000	—
— 應付經紀款項	(i) 30,242	—
— 其他	147,205	127,085
	<u>2,168,709</u>	<u>1,204,006</u>

(i) 應付經紀款項主要指已經已買入但尚未與經紀結算可供出售金融資產交易的金額。

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2017年 9月30日 人民幣千元	於2017年 3月31日 人民幣千元
於一個月內	546,427	364,505
一至三個月	362,358	130,572
	<u>908,785</u>	<u>495,077</u>

14 可供出售金融資產

		於2017年 9月30日 人民幣千元	於2017年 3月31日 人民幣千元
於銀行的短期投資	(a)	1,337,882	2,610,210
可供出售證券	(b)	457,320	—
		<u>1,795,202</u>	<u>2,610,210</u>

(a) 於銀行的短期投資

可供出售金融資產為於中國國內銀行的保本短期投資。該等投資的預計(但非保證)回報率介乎每年2.30%至4.55%(2017年3月31日:2.30%至4.90%)。

期內，於銀行的短期投資的公允價值變動人民幣4,813,000元於其他綜合收益內確認。

(b) 可供出售證券

於2017年3月30日，景勵集團有限公司(「景勵」，本集團的附屬公司)訂立框架協議(「框架協議」)，以根據景勵與Cithara Global Multi-Strategy SPC(「Cithara」)訂立的一項或多項認購協議認購Bosideng Industry Investment Fund S.P.(「Bosideng Fund」，Cithara以Bosideng Fund名義設立及營運的獨立投資組合)的相關參與股份，金額最高為1億美元。Bosideng Fund由景勵全額出資。

Bosideng Fund由Cithara負責管理，旨在把握時尚及服裝行業相關分部項目的投資機會，並將未完全投資或承諾用於該等投資項目的Bosideng Fund現金資產，投資於高流動性及具升值潛力的投資產品，以擴大中短期投資收入。

可供出售證券(指Bosideng Fund持有的交易股票及債券)包括：

	於2017年 9月30日 人民幣千元	於2017年 3月31日 人民幣千元
—於1年內到期	<u>457,320</u>	<u>—</u>

期內，可供出售證券的公允價值變動人民幣2,613,000元於其他綜合收益內確認。

15 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「杰西」)業務的70%股份及投票權益，獲得對杰西的控制權。根據相關買賣協議，本集團向迪暉國際有限公司(杰西的非控權股東)授予沽出認沽期權，賦予非控權股東權利於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杰西全部30%權益。行使認沽期權的代價視乎杰西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。於2017年3月31日，認沽期權尚未獲迪暉國際有限公司行使。

於2017年9月30日，沽出認沽期權以現金結算部分贖回價錄得現值人民幣52,990,000元(2017年3月31日：人民幣22,923,000元)，並入賬列為流動應付款項。年內增加的人民幣30,067,000元入賬為其他儲備增加。

於2017年9月30日，沽出認沽期權以股份結算部分的公允價值為零(2017年3月31日：無)，損益中概無確認衍生金融負債公允價值變動收益(2017年3月31日：人民幣3,219,000元)。

16 股息

(i) 中期應付本公司權益股東的股息：

	截至 2017年 9月30日 止六個月 人民幣千元	截至 2016年 9月30日 止六個月 人民幣千元
於中期後宣派及派付的中期股息		
每股普通股人民幣1.3分(2016年： 中期股息每股普通股人民幣0.9分)	<u>135,025</u>	<u>94,907</u>

報告期末，中期股息並無確認為負債。

(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 2017年 9月30日 止六個月 人民幣千元	截至 2016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0.4分(2016年： 末期股息每股普通股人民幣2.2分)	<u>44,728</u>	<u>198,157</u>

管理層討論及分析

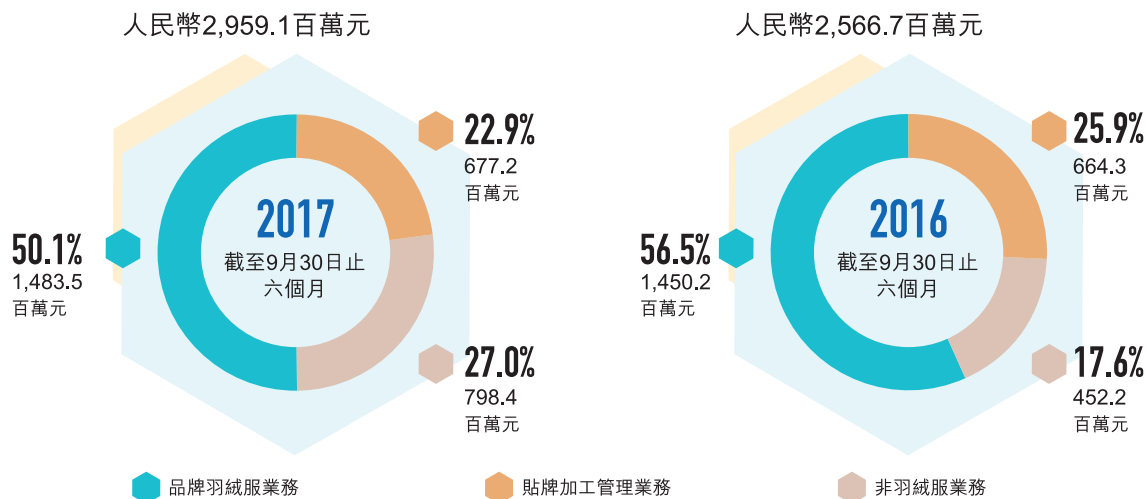
過去幾年，國內的零售市場和消費模式經歷巨大的轉變。消費者對於品牌、生活功能、銷售服務有著更高的要求，使得企業必須重視消費者體驗、產品創新、品牌建設和企業形象。移動通訊設備的普及使信息變得更發達、網購更為方便，大大改變了購物習慣和廣告宣傳的方式，促使企業需要以更快的速度回應市場的改變。這些都為行業帶來一定的衝擊，在面對日益變化的市場，唯有力求創新、不斷與時並進的企業，才能脫穎而出，在複雜多變的市場站穩。因應市場的轉變，本集團積極從傳統的批發業務模式，逐步邁向更貼近市場和消費者的零售模式轉型，加快在品牌、產品、物流、零售等業務環節做出及時反應，以滿足市場和消費者。本集團致力於為往後的發展奠定更穩健的業務基礎，爭取健康的可持續發展。

收入分析

回顧期內，本集團受惠於去年開拓的波司登居家和期內新收購的女裝品牌柯利亞諾及柯羅芭，而增加了收入來源，從而帶動非羽絨服業務收入及本集團總收入的整體上升。截至2017年9月30日止六個月，本集團的收入約為人民幣2,959.1百萬元，較去年同期上升約15.3%。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50.1%，而餘下的22.9%及27.0%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56.5%、25.9%及17.6%。

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1,483.5百萬元、人民幣677.2百萬元及人民幣798.4百萬元，較去年同期分別上升2.3%、1.9%及76.6%。

按業務劃分之收入



品牌羽絨服業務：

近年本集團致力於清理庫存和調整銷售網絡，經過幾年的努力，目前庫存已經回到健康水平，銷售網絡佈局也變得更加合理。此外，更重要的是本集團和經銷商的庫存意識也得到加強，從營運和管理根本上控制庫存，實現貨品三年清零政策。本集團將繼續積極維持嚴格的生產和產品規劃，避免不必要的庫存產生。期內，本集團繼續提升整體的營運能力，推動零售精細化管理。本集團通過每週進行經營分析會議，及時聯動各個部門處理各項經營問題，共同制定應對方案。同時，通過加強終端的零售數據分析，每週跟進各個品類在零售層面的銷售情況，做到及時調整策略以提升營運效率，做到快速回應市場變化。

今年起，本集團在訂貨上進行更細緻的安排和管理，有別於以往由各大銷售區域綜合下單，現在直營和批發訂貨完全分開，直營門店更是進行單店訂貨。本集團通過零售數據的及時通報及分析，對於各直營門店和經銷商的訂貨結構進行管控，確保訂貨理性合理，並能及時因應市場變化而調整，實現和經銷商互利共贏，同步健康發展。

在產品方面，因應消費者對於羽絨服功能的要求不斷提高，今年本集團加入了不同的新嘗試，推出極寒系列以及風衣系列，不停為市場注入新驚喜。今年推出了把波司登羽絨服保暖功能和品質推向極致的極寒系列，這系列的羽絨服含90%達800蓬鬆度的白鵝絨，並採用高密高織抗寒面料，能抵禦零下三十度的極端嚴寒天氣，同時融入當下流行時尚元素，極寒系列成功為消費者帶來全新的抗寒體驗。此外，期內本集團也新增風衣系列，打破了傳統羽絨服給人臃腫的固有印象，在保暖和時尚修身兩方面有很好的兼容，風衣系列獲得不少消費者的青睞。

去年首次推出已經大受市場歡迎的迪士尼系列，今年再接再厲，並在材質選擇和設計剪裁上力求創新突破，通過印字、織帶等充分展現迪士尼的元素，使各個細節都蘊含個性和童真。2016年首年推出時全國共有42家迪士尼推廣店舖，今年迪士尼推廣店舖增加至306家。俘獲了一大批年輕粉絲，為品牌年輕化作出了重要貢獻。

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				
	2017年		2016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	1,254.3	84.6%	1,234.9	85.2%	1.6%
雪中飛	69.5	4.7%	89.8	6.2%	-22.6%
冰潔	93.2	6.2%	78.4	5.4%	18.9%
其他品牌	20.9	1.4%	39.3	2.8%	-46.8%
其他	45.6	3.1%	7.8	0.4%	484.6%
品牌羽絨服業務 總收入	<u>1,483.5</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,450.2</u>	<u>100.0%</u>	<u>2.3%</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				
	2017年		2016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	336.3	22.7%	300.7	20.8%	11.8%
批發	1,101.6	74.2%	1,141.7	78.7%	-3.5%
其他*	45.6	3.1%	7.8	0.5%	484.6%
品牌羽絨服業務 總收入	<u>1,483.5</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,450.2</u>	<u>100.0%</u>	<u>2.3%</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

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。於2017年9月30日，本集團羽絨服業務的零售網點總數較2017年3月31日淨增加221家至4,513家。期內自營零售網點淨增加58家至1,432家；第三方經銷商經營的零售網點淨增加163家至3,081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31.7%和68.3%。

按羽絨服品牌劃分之零售網絡

於2017年9月30日	波司登		雪中飛		冰潔		合計	
	店數	變動	店數	變動	店數	變動	店數	變動
專賣店								
本集團經營	543	+91	7	-35	6	+6	556	+62
第三方經銷商經營	1,758	-3	168	+108	403	+92	2,329	+197
小計	<u>2,301</u>	<u>+88</u>	<u>175</u>	<u>+73</u>	<u>409</u>	<u>+98</u>	<u>2,885</u>	<u>+259</u>
寄售網點								
本集團經營	673	-45	178	+16	25	+25	876	-4
第三方經銷商經營	418	-43	83	+16	251	-7	752	-34
小計	<u>1,091</u>	<u>-88</u>	<u>261</u>	<u>+32</u>	<u>276</u>	<u>+18</u>	<u>1,628</u>	<u>-38</u>
合計	<u>3,392</u>	<u>—</u>	<u>436</u>	<u>+105</u>	<u>685</u>	<u>+116</u>	<u>4,513</u>	<u>+221</u>

變動：與2017年3月31日相比

羽絨服業務按地區劃分之零售網絡

	於2017年 9月30日	於2017年 3月31日	變動
華東	1,624	1,495	+129
華中	1,005	934	+71
華北	382	424	-42
東北	484	501	-17
西北	544	533	+11
西南	474	405	+69
合計	<u>4,513</u>	<u>4,292</u>	<u>+221</u>

地區

華東：江蘇、安徽、浙江、上海、福建、山東

華中：湖北、湖南、河南、江西、廣東、廣西、海南

華北：北京、天津、河北

東北：遼寧、吉林、黑龍江、內蒙古

西北：新疆、甘肅、青海、陝西、寧夏、山西

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約人民幣677.2百萬元，佔本集團收入的22.9%，較去年同期上升1.9%。貼牌加工業務主要客戶有13家，來自前五大客戶的收入約佔貼牌加工管理業務的67.8%。

過去兩個財政年度，面對來自東南亞地區的競爭使本集團的貼牌加工管理業務收入錄得下跌。然而，隨著美國於2017年1月宣佈正式退出跨太平洋戰略經濟夥伴關係協議(Trans-Pacific Strategic Economic Partnership Agreement)後，部分訂單從東南亞地區回到中國，加上國內具備更完整和成熟的產業鏈，以及較高的生產效率，本集團預期這財政年度貼牌加工管理業務收入將有輕微增長。

非羽絨服業務：

期內，本集團的非羽絨服業務收入約人民幣798.4百萬元，較去年同期大幅上升76.6%。除自然增長外，去年開拓的波司登居家及期內新收購的女裝品牌為非羽絨服業務收入增加了新動力，抵消了去年出售摩高品牌而減少的收入。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，非羽絨服品牌的收入分佈如下：

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					變動
	2017年		2016年			
	人民幣百萬元	佔非羽絨服 銷售額百分比	人民幣百萬元	佔非羽絨服 銷售額百分比		
波司登居家	203.9	25.5%	—	不適用	不適用	
波司登男裝	75.9	9.5%	100.5	22.2%	-24.5%	
杰西	175.4	22.0%	168.9	37.4%	3.8%	
邦寶	179.7	22.5%	76.3	16.9%	135.5%	
柯利亞諾	65.8	8.2%	—	不適用	不適用	
柯羅芭	84.6	10.6%	—	不適用	不適用	
摩高	—	不適用	100.5	22.2%	不適用	
其他品牌及其他	13.1	1.7%	6.0	1.3%	118.3%	
非羽絨服業務 總收入	<u>798.4</u>	<u>100.0%</u>	<u>452.2</u>	<u>100.0%</u>	<u>76.6%</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	2017年		2016年		變動
	人民幣百萬元	佔非羽絨服 銷售額百分比	人民幣百萬元	佔非羽絨服 銷售百分比	
自營	455.7	57.1%	277.6	61.4%	64.2%
批發	342.7	42.9%	170.6	37.7%	100.9%
其他*	—	不適用	4.0	0.9%	不適用
非羽絨服業務 總收入	<u>798.4</u>	<u>100.0%</u>	<u>452.2</u>	<u>100.0%</u>	<u>76.6%</u>

* 指來自租金收入

波司登居家

回顧期內，波司登居家收入約為人民幣203.9百萬元。其中自營和批發業務收入分別約人民幣4.6百萬元及人民幣199.3百萬元。經過接近一年的運營，波司登居家的產品和風格逐步得到消費者的認可，業務運作漸趨成熟和規範，已掌握產品結構和找到未來產品開發的方向。波司登居家的產品主要以床品、居家服、內衣褲和文胸為主，並分別逐步形成明確的四季化系列。目前波司登居家共有27家店舖，25家以專展店方式集中在商業廣場一、二樓或超市，另外有兩家以居家生活館登陸在購物中心，未來將逐步增加居家生活館數目。

波司登男裝

期內，波司登男裝業務收入下跌24.5%至約人民幣75.9百萬元。其中自營和批發業務收入分別下降27.8%及24.2%至約人民幣6.2百萬元及人民幣69.7百萬元。期內，波司登男裝積極調整業務，繼續優化零售網絡，淘汰競爭力不足的店舖，使得整體店舖數目淨減少81家至282家，導致收入下降。

杰西

期內，杰西收入上升3.8%至約為人民幣175.4百萬元。其中自營和批發業務收入分別上升2.6%和6.5%至約人民幣117.6百萬元及人民幣57.8百萬元。期內，杰西致力於貨品轉型升級，市場反應理想，產品受到消費者歡迎，從而帶動直營店舖效率和收入上升。期內，杰西的店數淨增加8家至204家。

邦寶

本集團於去年7月下旬完成全面收購邦寶業務。回顧期內，邦寶收入約為人民幣179.7百萬元。其中自營和批發業務收入分別約為人民幣163.9百萬元及人民幣15.8百萬元。邦寶於期內積極關閉低效或業績不理想的店舖，以及為了清理庫存而策略性地減少新產品和加大打折力度，以改善業務基調。此外，邦寶於期內積極加強商品研究，開發更多符合市場需要的產品，並同時尋找具有潛力的經銷商合作。回顧期內，邦寶的店數淨減少22家至197家。

柯利亞諾 (KOREANO) 及柯羅芭 (KLOVA)

本集團於2017年4月完成收購欣悅發展有限公司(「欣悅」)及優諾(天津)服裝有限公司(「優諾」)。欣悅主要從事女裝採購及分銷，持有柯利亞諾及柯羅芭兩個品牌的商標，並設有銷售渠道及管理團隊。而優諾為柯利亞諾及柯羅芭品牌的唯一生產代理。根據收購協議，賣方保證柯利亞諾及柯羅芭本財政年度的除稅後經審核溢利將不低於人民幣70百萬元，否則賣方須向買方補回該溢利的差額。

柯利亞諾為國內中高端女裝品牌，銷售對象為25至35歲的都市白領，產品風格時尚、優雅、具品味。至於柯羅芭銷售對象為30至40歲的知性女性，產品風格簡約、時尚而大方。回顧期內，柯利亞諾及柯羅芭收入分別為人民幣65.8百萬元及人民幣84.6百萬元。於2017年9月30日，柯利亞諾及柯羅芭分別擁有55家和70家店舖。

按非羽絨服品牌劃分的零售網絡

於2017年9月30日	波司登		杰西		邦寶		柯利	柯羅	合計	
	居家 店數	波司登男裝 店數 變動	店數 變動	店數 變動	店數 變動	亞諾 店數	芭 店數			
專賣店										
本集團經營	18	84 +8	3 —	13 -1	—	—	—	—	118	
第三方經銷商經營	—	88 -77	22 -1	7 +1	—	—	—	117		
小計	18	172 -69	25 -1	20 —	—	—	—	235		
寄售網點										
本集團經營	4	47 +1	111 +5	125 -14	55	70	412			
第三方經銷商經營	1	63 -13	68 +4	52 -8	—	—	184			
小計	5	110 -12	179 +9	177 -22	55	70	596			
合計	<u>23</u>	<u>282</u> <u>-81</u>	<u>204</u> <u>+8</u>	<u>197</u> <u>-22</u>	<u>55</u>	<u>70</u>	<u>831</u>			

變動：與2017年3月31日相比

非羽絨服業務按地區劃分之零售網絡

	於2017年 9月30日	於2017年 3月31日	變動
華東	193	165	+28
華中	233	247	-14
華北	75	64	+11
東北	72	45	+27
西北	138	132	+6
西南	120	125	-5
合計	<u>831</u>	<u>778</u>	<u>+53</u>

地區

華東：江蘇、安徽、浙江、上海、福建、山東

華中：湖北、湖南、河南、江西、廣東、廣西、海南

華北：北京、天津、河北

東北：遼寧、吉林、黑龍江、內蒙古

西北：新疆、甘肅、青海、陝西、寧夏、山西

西南：四川、西藏、重慶、雲南、貴州

毛利

隨著本集團羽絨服業務的增長以及期內收購了新的女裝業務，本集團毛利由去年同期約人民幣1,010.9百萬元上升17.5%至約人民幣1,187.9百萬元。整體毛利率提升0.7個百分點至40.1%。

回顧期內，品牌羽絨服業務、非羽絨服業務及貼牌加工管理業務的毛利率分別為42.7%、52.1%及20.4%，去年分別為43.6%、52.0%及21.6%。

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、租金、薪酬及福利，約人民幣667.6百萬元，較去年同期約人民幣505.4百萬元上升32.1%。分銷開支佔總收入的22.6%，較去年同期的19.7%增加2.9個百分點。回顧期內分銷支出上升主要由優化及擴展零售渠道所帶動，以及新收購的女裝業務所帶來的開支增加。

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301.1百萬元，較去年同期約人民幣267.1百萬元上升12.7%，回顧期內行政開支佔本集團收入10.2%，較去年同期的10.4%減少0.2個百分點。

經營溢利

截至2017年9月30日止六個月，本集團的經營溢利下降15.6%至人民幣219.0百萬元。回顧期間之經營溢利率為7.4%，比去年同期的10.1%減少2.7個百分點，跌幅主要是由於非羽絨服業務擴展，所需人員、租金及廣告宣傳費用上升，以及男裝進行商譽減值虧損。

融資收入

回顧期內，本集團的融資收入由去年同期約人民幣77.6百萬元下跌32.5%至約人民幣52.4百萬元，主要由於集團將部分資金用於歸還貸款，用於理財的資金有所減少所導致。

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。本集團續步減少融資金額，融資成本跟隨下降76.9%至約人民幣32.6百萬元。

稅項

截至2017年9月30日止六個月，所得稅開支由人民幣50.4百萬元上升至人民幣55.9百萬元，實際稅率約為23.4%，較25%的標準中國所得稅稅率為低，主要是由於不可扣稅開支及本集團若干附屬公司並未確認為遞延稅項資產的稅項虧損的共同作用所致。

流動資金及財務來源

截至2017年9月30日止六個月，本集團經營活動使用的現金淨額約為人民幣1,712.9百萬元，截至2017年3月31日止年度產生的現金淨額則約為人民幣1,109.2百萬元。於2017年9月30日的現金及現金等價物約為人民幣1,980.8百萬元，而於2017年3月31日則約為人民幣2,835.0百萬元。

本集團擁有可供出售金融資產，該等投資包括於銀行的短期投資及可供出售證券，詳情請參閱財務報表附註14。

於2017年9月30日，本集團的借款約人民幣2,056.4百萬元(2017年3月31日：約人民幣2,984.9百萬元)，全屬不超過一年期的短期借款。本集團的負債比率(債務總額／權益總額)為21.6%(2017年3月31日：31.9%)。

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。

資本承擔

於2017年9月30日，本集團的資本承擔約人民幣24.9百萬元(2017年3月31日：約人民幣13.8百萬元)。

經營租約承擔

於2017年9月30日，本集團的不可撤銷經營租約承擔約人民幣172.4百萬元(2017年3月31日：約人民幣138.2百萬元)。

或然負債

於2017年9月30日，本集團並無重大或然負債。

非流動資產

於2017年9月30日，本集團的非流動資產總值約為人民幣3,721.1百萬元(2017年3月31日：約人民幣3,635.8百萬元)。回顧期內本集團完成對柯利亞諾及柯羅芭女裝的收購外，並無重大變動。

資產質押

於2017年9月30日，銀行存款約人民幣531.1百萬元(2017年3月31日：約人民幣1,441.4百萬元)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。本集團理財政策主要包括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、港元或英鎊作為功

能貨幣。港元、美元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盡量減低匯率變動帶來之風險。

人力資源

截至2017年9月30日，本集團擁有5,315名全職員工(2017年3月31日：4,246名全職員工)。截至2017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363.5百萬元(截至2016年9月30日止六個月：約人民幣292.5百萬元)。期內本集團擴展零售渠道及收購新的女裝業務，人員需求提升，因此費用較去年同期上升約24.3%。

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4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2017年9月30日，據股份獎勵計劃，本集團已歸屬68,080,000股獎勵股份。

展望

展望下半年，激烈的競爭將繼續影響行業，市場經營環境依然充滿挑戰，質量和服務將成為主要發展方向。本集團將繼續以務實的態度，努力提升內在競爭力，致力改善經營效率，為集團未來長足的發展奠定基礎，進一步鞏固在中國服裝業中的領先地位。

羽絨服業務：本集團會持續進行品牌和產品創新，不斷引進受市場歡迎的元素和產品，為品牌注入源源不絕的增長動力，保持品牌的年輕活力的形象。同時，本集團將加強零售數據的管理和應用，以提升運營效率，推動和實現本集團的零售轉型，進一步鞏固羽絨服核心業務的領先地位。

貼牌加工管理業務：和伊藤忠集團位於越南廠房的合作進度理想，本集團已經完成對越南工廠客戶下單前期的工廠評估等準備工作，預期2018年初開始正式下單生產，相信未來有助穩步拓展貼牌加工管理業務。

非羽絨服業務：本集團的女裝業務通過收購而逐步壯大，逐漸建立起一個高端女裝的業務平台，本集團相信女裝在不同業務環節可以逐步發揮更顯著的協同效應，優化效率和節省資源，進一步提升利潤率，為將來進一步發展女裝平台奠定堅固的基礎。另外，波司登男裝將從業務核心：商品、品牌定位、店舖管理、供應鏈管理等各方面進行大幅度的調整，從根本改善業務。

多元化發展：本集團將積極尋求業務創新和發展的機會，對於主營業務，除了繼續優化品牌形象，本集團將進一步深挖波司登豐厚的品牌資產，開拓更多不同產品品類。去年新增的波司登居家的成功開發，為本集團未來進一步把波司登品牌延伸至其他領域提供了信心基礎。另外，基於波司登的品牌美譽上，及考慮到市場一直以來對於波司登旗下的童裝羽絨服有殷切的追求，本集團計劃把波司登羽絨服產品下的童裝業務，延伸並打造成「波司登童裝」品牌，同時對童裝進行品牌、形象、產品升級，在著力打造童裝羽絨服產品的基礎上，發展多品類四季產品，並以生活功能、生活態的店舖更好的提升消費者體驗，加強與消費者互動，長遠發展成為行業前列的童裝品牌。此外，本集團將善用手上充裕的資金，繼續物色合適的服裝品牌進行收購，以壯大非羽絨服板塊，使本集團成為多品牌的服裝營運商。

中期股息

董事會建議派付截至2017年9月30日止六個月的中期股息每股普通股1.5港仙(相等於約人民幣1.3分)。建議中期股息將於2018年1月15日或前後派付予於2018年1月2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12月28日至2018年1月2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2018年1月15日或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12月27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2017年9月30日止六個月，除了股份獎勵計劃受託人外，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市股份，本公司根據股份獎勵計劃的規則

及結算契約條款，以總代價約29.9百萬港元在聯交所購買合共46,408,000股本公司股份。

企業管治守則及企業管治報告

董事認為，截至2017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。

高德康先生是本公司主席兼首席執行官以及本集團的創辦人。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。由於本集團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16所需資料的截至2017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，2017年11月28日

於本公告日期，執行董事為高德康先生、梅冬女士、黃巧蓮女士、麥潤權先生、芮勁松先生及高曉東先生；獨立非執行董事為董炳根先生、王耀先生、魏偉峰博士及廉潔先生。