



波司登国际控股有限公司

(股份代号: 3998)

2016/17 全年业绩



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3月31日止年度		变动
	2017	2016	
(人民币百万元)			
收入	6,816.6	5,787.3	+17.8%
毛利	3,163.2	2,609.2	+21.2%
经营溢利	660.0	337.7	+95.5%
本公司权益持有人应占溢利	391.8	280.9	+39.5%
每股盈利(人民币分)			
- 基本	4.22	3.54	+19.2%
- 摊薄	4.22	3.54	+19.2%
每股股息(港仙)			
- 中期	1.0	--	--
- 末期	0.5	2.6	-80.8%
- 全年	1.5	2.6	-42.3%

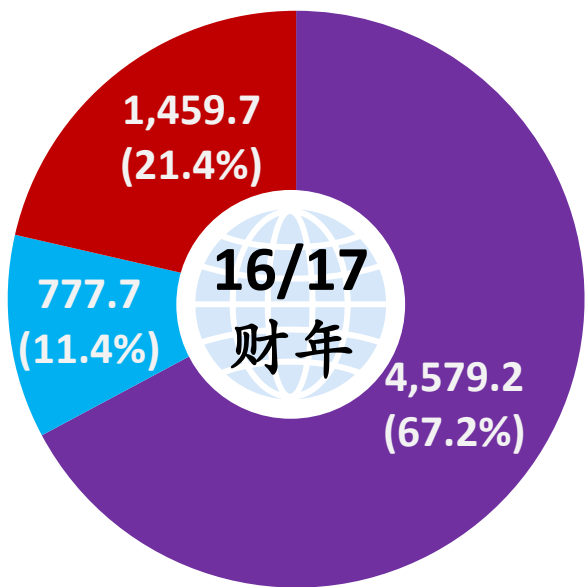
	截至3月31日止年度		变动
	2017	2016	
盈利比率			
毛利率	46.4%	45.1%	+1.3个百分点
经营溢利率	9.7%	5.8%	+3.9个百分点
净利率	5.7%	4.9%	+0.8个百分点
实际税率	35.6%	35.6%	无变动
派息比率	38.4%	74.3%*	-35.9个百分点

* 自2016年6月29日公布业绩至股息分派期间，集团于2016年7月以发行新股方式支付部分收购邦室业务的代价，导致派息增加，使15/16财年的派息比率从2016年6月底宣布的62.1%上升到实际的74.3%

收入分析

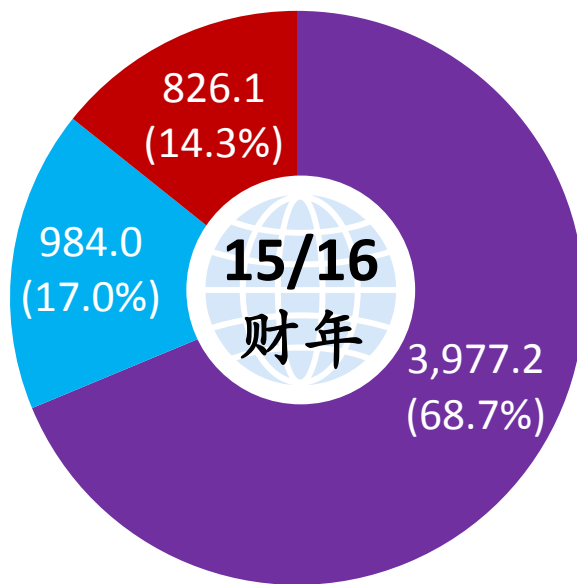
人民币6,816.6百万元

(人民币百万元)



人民币5,787.3百万元

(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)

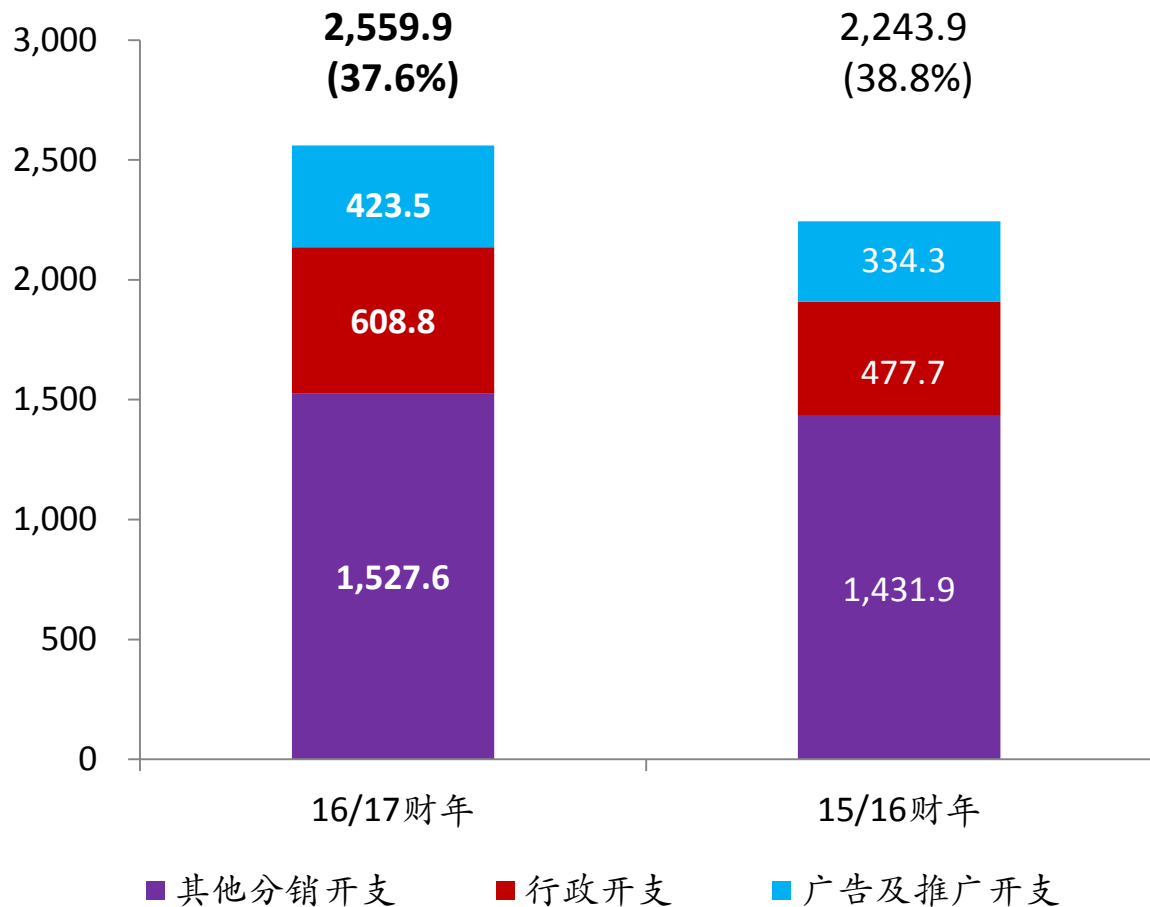
毛利率

	截至3月31日止年度		
	2017	2016	变动
品牌羽绒服	51.1%	50.0%	+1.1个百分点
贴牌加工管理	20.0%	20.7%	-0.7个百分点
非羽绒服	45.7%	50.7%	-5.0个百分点
本集团	46.4%	45.1%	+1.3个百分点

- **品牌羽绒服业务：**成功清理库存，并腾出更多空间推出毛利较高的新产品，带动毛利率上升
- **非羽绒服业务：**低毛利产品的销售及销售占比上升，导致毛利率下降
- **贴牌加工管理业务：**毛利率保持稳定

营运开支

(人民币百万元)



- 分销开支上升10.5%，主要由于集团于年内收购邦宝女装
- 行政开支上升27.4%，主要由于年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2017年 3月31日	于2016年 3月31日	变动
原材料	265,424	201,953	+31.4%
在制品	9,413	6,140	+53.3%
制成品	1,161,663	1,420,495	-18.2%
总额	1,436,500	1,628,588	-11.8%

营运资金管理

	截至3月31日之年度		
	2017	2016	变动
平均存货周转天数 ⁽¹⁾	154	204	-50
平均应收贸易账款及 票据周转天数 ⁽²⁾	39	67	-28
平均应付贸易账款及 票据周转天数 ⁽³⁾	47	60	-13

(1) 平均存货除以销售成本，再乘以365天

(2) 平均应收贸易账款及票据除以营业额，再乘以365天

(3) 平均应付贸易账款及票据除以销售成本，再乘以365天

财务状况

	于2017年 3月31日	于2016年 3月31日
(人民币百万元)		
现金	4,542.9	4,654.0
计息借款	(2,984.9)	(3,393.9)
可供出售金融资产	2,610.2	1,258.5
流动比率(倍)	2.4x	2.1x
负债比率(%)	31.9%	45.5%
营运现金流入	1,109.2	708.7

- 现金净额、可供出售金融资产及银行借款总值达人民币4,168.3百万元，于2016年3月31日总值为人民币2,518.6百万元

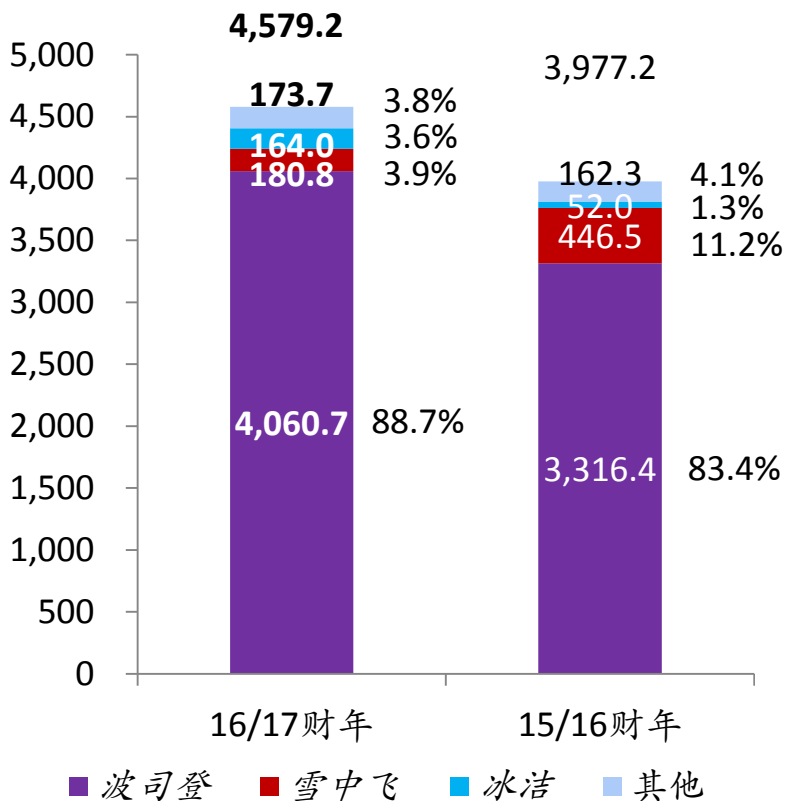
业务回顾



羽绒服业务

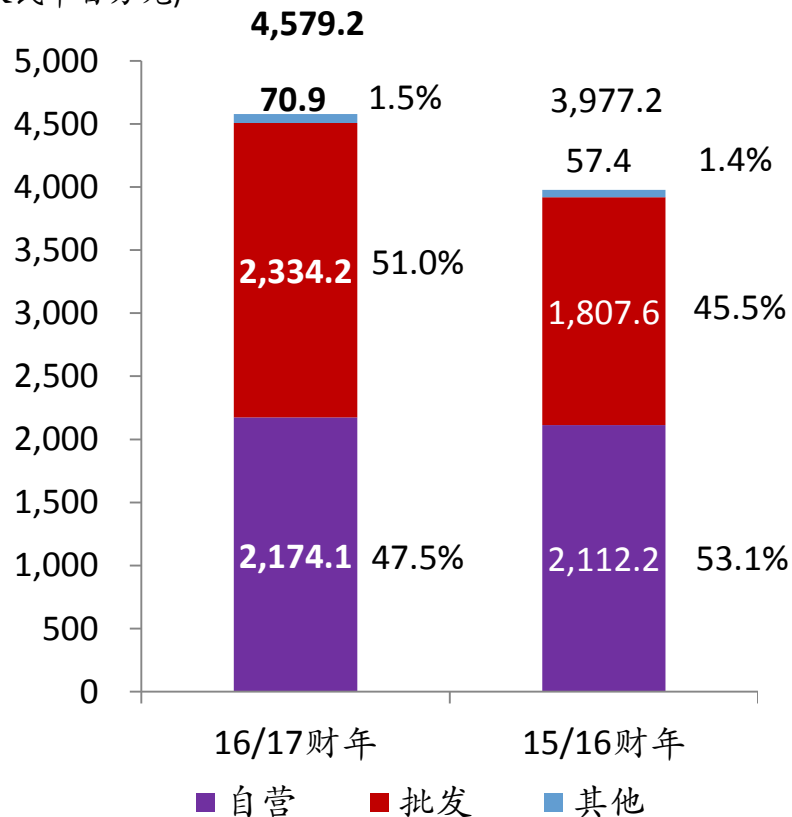
按品牌划分之收入

(人民币百万元)



按业务划分之收入

(人民币百万元)



- 收入上升15.1%，集团积极优化羽绒服业务，聚焦于清理库存和优化零售网络，品牌羽绒服业务收入重回上升轨道

品牌创新-新品牌商标



- 新商标在外形上保留并突出原有翅膀图案，放大了英文名字，使整体设计更为时尚、简洁、清晰和国际化。
- 更换品牌商标标志着集团积极改变的决心，建立以市场为主导的销售策略，并赋予品牌现代化的形象和时尚的内涵。

产品创新-波司登迪士尼系列

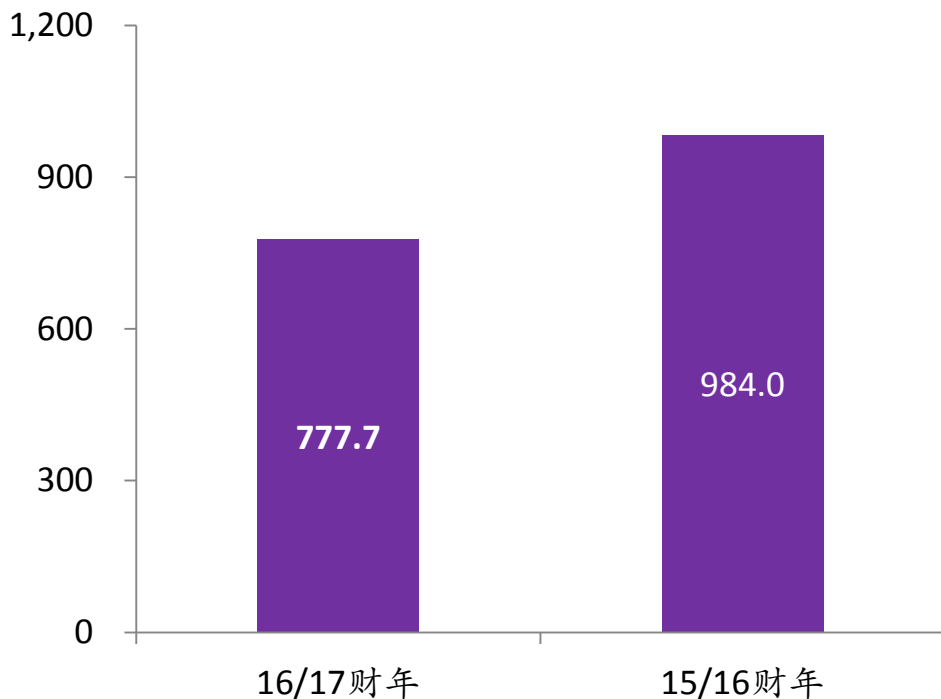
- 与华特迪士尼公司合作，推出波司登迪士尼系列的成人和儿童羽绒服产品
- 于2017年春夏，乘着迪士尼电影美女与野兽全球隆重上映，波司登推出了迪士尼美女与野兽系列的产品
- 成功借助迪士尼为波司登品牌注入年轻、活泼和时尚的形象
- 未来将继续与迪士尼合作，并强化相互的合作范围与内容



贴牌加工管理业务

贴牌加工管理业务之收入

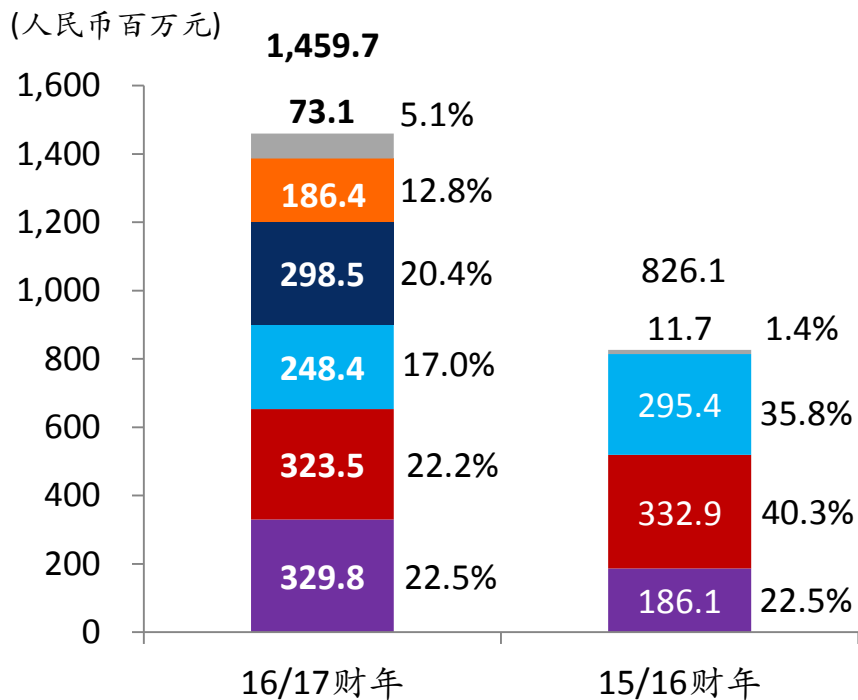
(人民币百万元)



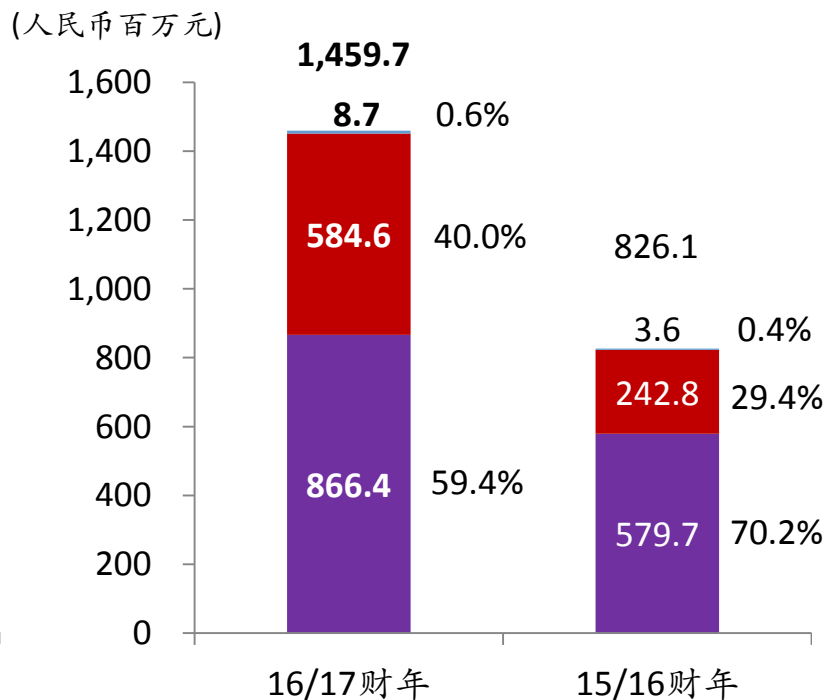
- 收入下降21.0%，主要由于国内生产成本逐年上升，越来越多贴牌加工客户倾向找一些具备跨国生产能力的厂房，导致部份贴牌加工客户的订单流失。

非羽绒服业务

按品牌划分之收入



按业务划分之收入



■ 波司登男装 ■ 杰西 ■ 摩高
■ 邦宝 ■ 波司登家居 ■ 其他

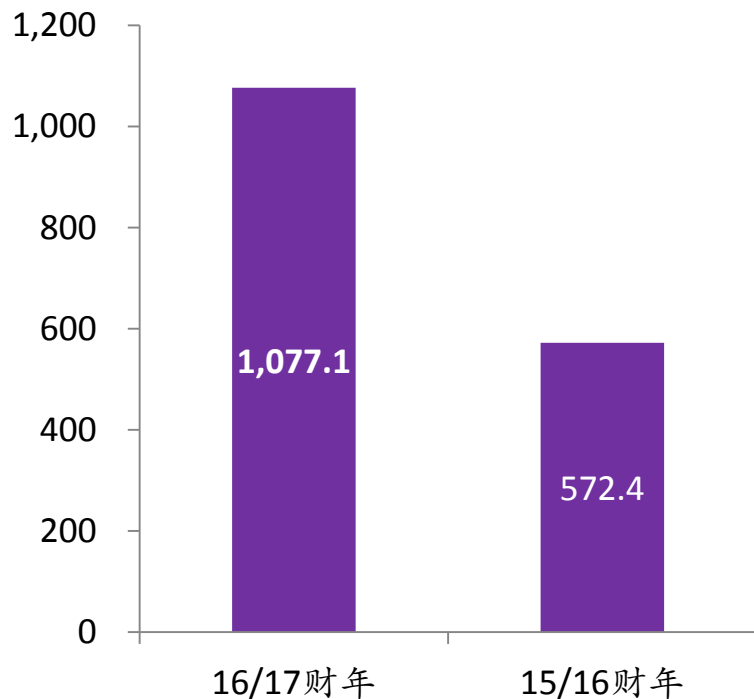
■ 自营 ■ 批发 ■ 其他

- 收入上升76.7%，受惠于波司登男装收入上升及新收购业务的贡献
- **波司登男装**：收入上升77.2%，专注于提升零售营运和商品效益，将商品价值最大化
- **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
- **邦宝**：集团于2016年7月收购邦宝女装，收入占非羽绒服业务约20.4%
- **摩高**：集团于2017年2月出售摩高业务，有助集中资源于集团旗下更具潜力服装品牌，符合长远发展策略

网络销售

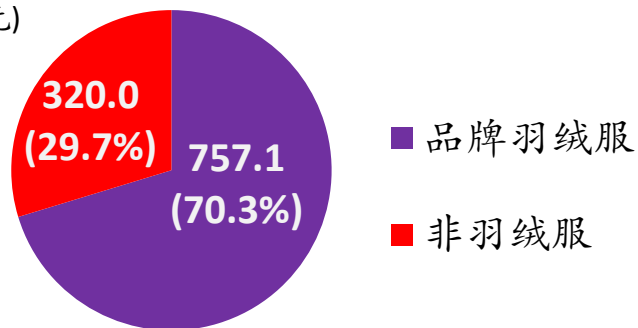
网络销售之收入

(人民币百万元)



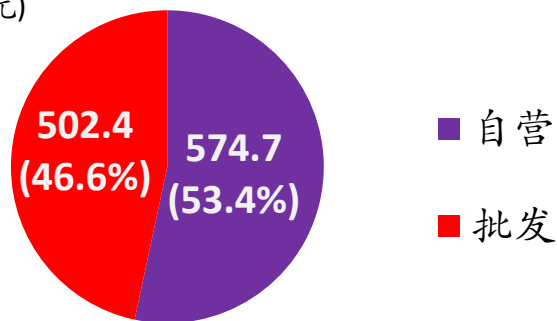
按业务类型划分之收入

(人民币百万元)



按销售类别划分之收入

(人民币百万元)



- 收入按年大幅上升88.2%，集团积极研究和拓展网络销售，并成立专门团队，统一营运所有品牌的网络销售，以提高营运效益和协同效应

新增业务

校服服饰



- 市场化趋势明显，国内校服市场规模庞大，多所国际学校进驻国内，官办学校也由以前的政府主导逐步向学校、家长主导转移，然而国内校服供货商素质参差
- 致力以高质素、注重细节设计、提供差异化订制服务，以满足不同学校个性化的需求，并为集团开拓新的业务领域

波司登家居



- 将以往授权第三方经营波司登内衣的业务转为自行营运，并把业务从原本只有保暖内衣延伸至多品类的居家生活服装方向发展，把单季经营模式成功转化为四季经营
- 已开设15家波司登家居生活馆，预计明年将增加到50家，为中国市场提供优质的居家生活服饰表现和长远的發展潜力和长远的發展潛

致力拓展多元化，成为全方位的服装营运商

未来发展计划



未来发展计划

羽绒服业务

- 继续优化零售业务模式，加强零售终端的管理和大数据的应用
- 加入时尚休闲生活新概念，增加生活功能，令产品持续创新
- 于雪中飞品牌加入时尚生活元素，将产品延伸至四季化

提升内在竞争力
营运效率

打造女装平台

- 整合女装资源以提高协同效应，适度为女装拓展优质渠道
- 继续发掘具潜力的女装品牌，进一步拓展女装平台

提高协同效应
进一步拓展

多元化发展

- 全面检视并重塑波司登品牌系列，以“大气时尚高质量·舒适”的生活功能为品牌整体基调，在旗下服装产品适当地加入生活功能
- 积极研究向童装及生活户外服装等延伸

实现由“产品经营”
到“品牌经营”转型

附录



品牌羽绒服业务之零售网络

于2017年3月31日	波司登		雪中飞		冰洁		其他*		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	452	+141	42	+2	-	-	-	-4	494	+139
第三方经营商经营	1,761	-17	60	-125	311	+168	-	-14	2,132	+12
小计	2,213	+124	102	-123	311	+168	-	-18	2,626	+151
寄售网点										
本集团经营	718	-138	162	-191	-	-	-	-130	880	-459
第三方经营商经营	461	-433	67	-93	258	-64	-	-81	786	-671
小计	1,179	-571	229	-284	258	-64	-	-211	1,666	-1,130
合计	3,392	-447	331	-407	569	+104	-	-229	4,292	-979

变动：与2016年3月31日相比

* 其他主要为康博品牌之店铺，本集团去年决定让康博品牌退出羽绒服市场，至2017年3月31日康博已经没有独立店铺在营运。

非羽绒服业务之零售网络

于2017年3月31日	波司登男装		杰西		邦宝*	合计 [#]	
	店数	变动	店数	变动	店数	店数	变动
专卖店							
本集团经营	76	+52	3	+2	14	93	+68
第三方经营商经营	165	-29	23	-5	6	194	-92
小计	241	+23	26	-3	20	287	-24
寄售网点							
本集团经营	46	+14	106	-6	139	291	-33
第三方经营商经营	76	-66	64	+2	60	200	-4
小计	122	-52	170	-4	199	491	-37
合计	363	-29	196	-7	219	778	-61

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，因此可比数据不适用。

[#]去年合计店数包含摩高品牌之店铺，本集团于年内终止有关业务。

谢谢!

