

**波司登**  
**BOSIDENG**

**波司登國際控股有限公司**

於開曼群島註冊成立之有限責任公司

股份代號：3998



中期報告  
**2022/23**

---

本集團是中國知名的羽絨服裝品牌運營商。本集團創始於1976年，在創始人高德康先生的引領下開啓艱苦卓絕的創業歷程。2007年10月11日，本公司於香港交易所主板上市（股份代號：3998）。

本集團專心專注羽絨服領域，成為消費者公認的羽絨服專家，引領行業發展。目前，本集團旗下羽絨服品牌包括波司登、雪中飛、冰潔等。通過這些品牌，本集團得以滿足不同客戶群體的需求及鞏固其在中國市場的領導地位。其中，波司登品牌羽絨服連續27年（1995-2021年）全國銷量遙遙領先。

目前，本集團的女裝業務品牌包括：杰西、邦寶、柯利亞諾、柯羅芭；校服業務品牌為颯美特。

本集團積極實施品牌發展戰略，在2022年，波司登再次入選Brand Finance「全球最具價值服飾品牌排行榜50強」榜單。未來，集團將繼續聚焦羽絨服核心主業，以品牌建設為核心，全面升級產品、渠道及終端，以波司登溫暖全世界為使命，致力於成為全球最受尊敬的時尚功能服飾集團。

---

---

## 目錄



財務摘要



管理層  
討論與分析



獨立審閱報告



綜合  
損益及其他  
全面收益表



綜合  
財務狀況表



綜合  
權益變動表



簡明綜合  
現金流量表



未經審核簡明  
綜合中期  
財務報表附註



一般資料



公司資料



股東資料



釋義

---

## 財務摘要

收入增加  
14.1%至約  
人民幣6,180.5百萬元

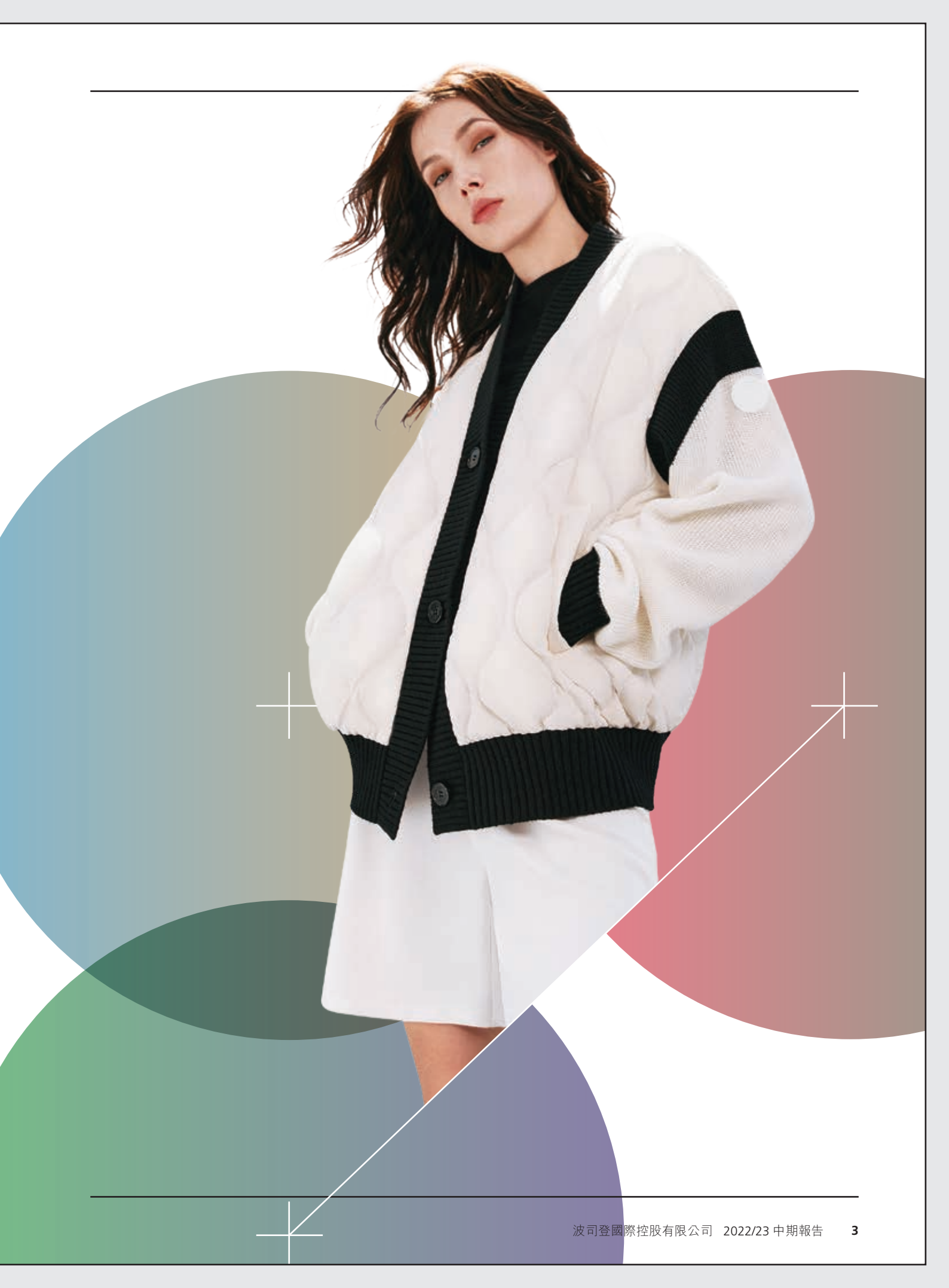
經營溢利率  
提升0.6個百分點  
至15.3%

本公司權益股東  
應佔溢利  
上升15.0%至約  
人民幣734.3百萬元

本公司董事會  
宣派中期股息  
每股普通股  
4.5港仙

### 中期業績摘要

(人民幣千元)	2022年 未經審核	2021年 未經審核	變動
收入	6,180,465	5,416,978	14.1%
毛利	3,089,113	2,748,222	12.4%
毛利率	50.0%	50.7%	-0.7個百分點
經營溢利	945,157	794,606	18.9%
經營溢利率	15.3%	14.7%	0.6個百分點
本公司權益股東應佔溢利	734,286	638,474	15.0%
溢利率	11.9%	11.8%	0.1個百分點
每股盈利 (人民幣分)			
— 基本	6.79	5.95	14.1%
— 攤薄	6.74	5.88	14.6%





# 聚焦 主航道 聚焦 主品牌

2022/23上半財年，受全球需求收縮、疫情延宕反覆以及地緣政治風險等多重不利因素影響，我國消費市場和紡織服裝行業延續溫和復甦態勢，整體運行面臨較大壓力和挑戰。2022年10月22日，舉世矚目的中國共產黨第二十次全國代表大會勝利閉幕，為邁向第二個百年奮鬥目標擘畫了行動綱領，開啟了以中國式現代化全面推進中華民族偉大復興的新征程，為中國品牌的高質量發展吹響了自信奮進的號角。

世界之變、時代之變、歷史之變正以前所未有的方式展開。站在新時代潮流的前列，本集團

堅持長期主義和價值創造，堅守實體經濟，堅定發展信心，明確「聚焦主航道、聚焦主品牌」的戰略方向，以使命為根基，以顧客為中心，以品牌為引領，以創新為驅動，始終和消費者在一起，持續構建穩健經營、穿越週期的能力，實現了可持續、高質量增長的發展目標。

## 收入分析

2022/23上半財年，本集團持續堅持「聚焦主航道、聚焦主品牌」的戰略方

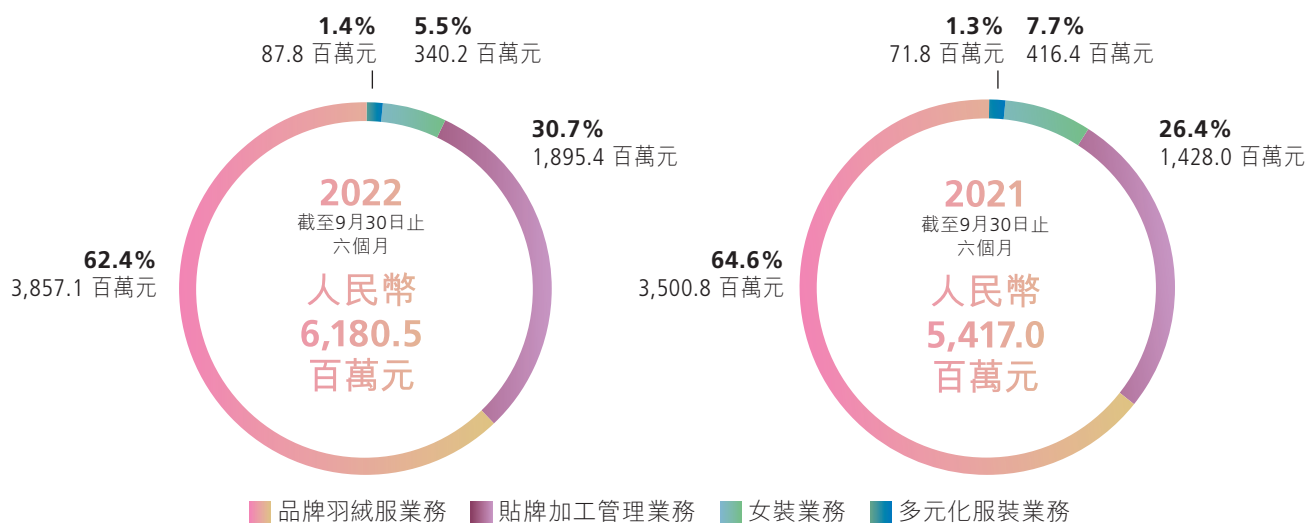
向，持續立足波司登「全球領先的羽絨服專家」品牌定位，持續夯實「品牌引領、產品領先、渠道升級、優質快反」四項核心競爭力和「組織／機制／文化／人才、數字化經營」兩項保障體系，實現了持續穩健的增長，彰顯了企業的發展韌性。

2022/23上半財年，本集團的收入約為人民幣6,180.5百萬元，較去年同期上升約14.1%。品牌羽絨服業務、貼牌加工管理業務、女裝業務及多元化服裝業務為本集團的主營業務單元。

品牌羽絨服業務仍為本集團的最大收入來源，錄得收入約為人民幣3,857.1百萬元，佔總收入的62.4%，同比上升10.2%；貼牌加工管理業務錄得收入約為人民幣1,895.4百萬元，佔總收入的30.7%，同比上升32.7%；女裝業務錄得收入約為人民幣340.2百萬元，佔總收入的5.5%，同比下降18.3%；多元化服裝業務錄得收入約為人民幣87.8百萬元，佔總收入的1.4%，同比上升22.2%。

### 按業務劃分之收入

人民幣



## 管理層討論與分析

### 品牌羽絨服業務：

本集團立足「全球領先的羽絨服專家」品牌定位，聚焦打造渠道領先、商品領先、形象領先、零售領先、用戶經營領先。品牌方面，立足「產品專業化創新」與「消費者體驗突破」兩大重點，實現品牌引領感知以及品銷最大化目標。產品方面，通過突破性的創新，有效提升產品品類豐富性，積極推動商品結構升級，探索「以用戶價值為中心」端到端的產品開發模式。渠道方面，本集團持續優化渠道結構和提升渠道質量，關注重點一線、新一線城市及核心商圈店鋪的打造；通過打造「鐵三角」協同機制，實現分店態運營的精細化管理等方式，致力於坐實單店經營，不斷提升終端門店的經營能力和運營效率。

在2022/23上半財年，本集團品牌羽絨服業務項下的波司登品牌收入同比上升8.2%，達約人民幣3,522.0百萬元；整個品牌羽絨服業務板塊收入同比上升10.2%，達約人民幣3,857.1百萬元。

### 品牌建設

在2022/23上半財年，本集團持續圍繞「全球領先的羽絨服專家」的戰略發展方向，堅持品牌引領的發展模式。通過圍繞品牌大型推廣活動，輸出優質品宣內容、投放匹配媒體平台等方式，不斷加深消費者對品牌的認知度和美譽度，助力品牌建設和銷售的提升。

根據國際五大品牌價值評估權威機構之一Brand Finance公佈的「2022全球最具價值服飾品牌排行榜50強(Brand Finance Apparel 50 2022)」，波司登品牌再次入選，並提升名次，位列服飾品牌榜第48名。



在2022/23上半財年，波司登品牌亦獲得諸多業界認可：通過重新定義輕薄羽絨服獲得法國NDA設計創新金獎；同時，榮獲第一財經頒發的「2022金字招牌產品設計典範」、「2022年度國民新國貨」的殊榮。

2022/23上半財年，波司登繼續堅持羽絨服專家定位，通過重新定義輕薄羽絨服、產品科技升級、以及官宣品牌代言人等舉措開展一系列品牌事件：

2022年9月，波司登新一代輕薄羽絨服發佈會在上海盛大舉辦；以大秀形式演繹全新輕薄羽絨服系列，掀起品類「革新」浪潮。受跨領域的靈感啟發，大膽創想羽絨服與經典時尚單品、創新羽絨拼接、藝術化綉線設計的跨界組合，並在兼顧外觀時尚的同時，攻克了不同材質拼接技術及含絨量等難題，保持專業級別的輕暖，成功開創春秋冬季輕薄羽絨更多樣、更時尚、更輕暖的「革新」。





---

輕薄羽絨服品牌創新的意義重大，廣泛適銷。其一，通過打破傳統冬季羽絨服的概念，推出輕薄款以降低溫度變化帶來的不確定性風險，有效延展旺季銷售，廣泛「溫度適銷」；其二，通過在中國南方等全國區域的市場拓展，有效帶動當地銷售，廣泛「地域適銷」；其三，通過產品設計的大膽創新和演繹，深受年輕一代消費者的認同和青睞，在新生代消費群體中產生強大的靈感共鳴，有效拓展年輕顧客群體，廣泛「新生代人群適銷」。

同月，波司登品牌通過官宣推出品牌代言人，進一步有效引入更多顧客流量，賦能並帶動當季產品營銷。



## 管理層討論與分析

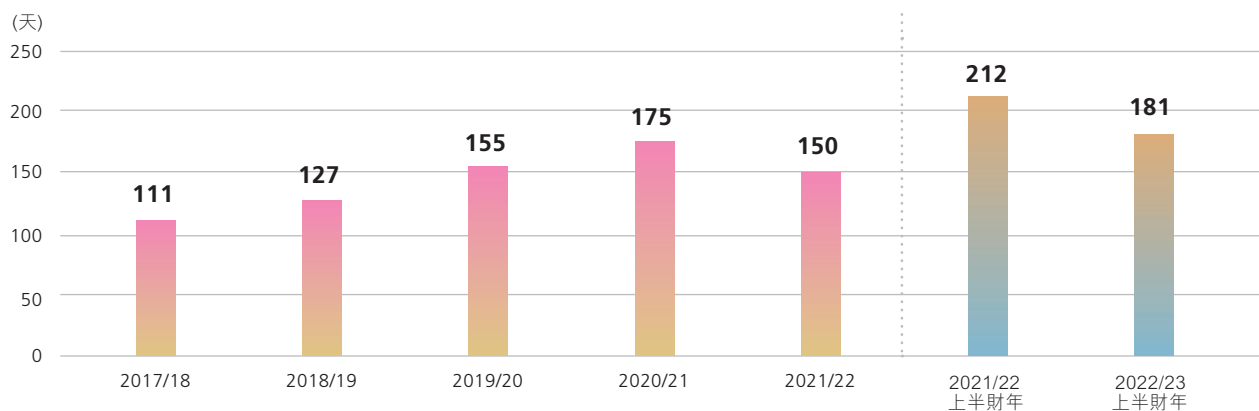
### 商品運營

2022/23上半財年，本集團延續直營和批發訂貨完全分開的模式。直營門店單店訂貨、按照單店的銷售需求匹配貨品，後期按照銷售反應拉式下單、拉式生產。經銷商則根據各自不同的規模，採取不同的訂貨和返利的靈活模式。在本財年上半年，本集團與經銷商的首次訂貨比例保持較低佔比，而餘下的訂單部分則根據旺季市場的實際反饋進行補單。如此的拉式補貨機制，對本集團旺季銷售時對渠道庫存、商品結構的統一管理起到非常大的作用。

在2022/23上半財年，延續上一財年商品運營管理的理念，本集團智能配送中心服務全國所有線下直營、經銷門店以及線上傳統電商、線上線下混合運營的抖音平台、O2O等業務，通過一體化的庫存管理平台，對全國直營9大倉及經銷商12小倉的庫存統一管理。包括供貨商送倉入庫上架／市場退貨入庫、分揀及上架，根據市場銷售狀況、結合不同策略實施庫位配置、產品存儲，過程中加強暢銷款（「Top款」）的前置，不斷提升補貨可得率。

截至2022年9月30日止六個月，本集團庫存周轉天數為181天，同比2021年9月30日同期庫存周轉天數有31天的下降。這主要是由於自2021/22財年開始，本集團在堅持維持較低首次訂單比例的同時，持續堅持拉式補貨調節機制，有效推進全渠道商品一體化運營管理，並有效優化了期初和期末的庫存水平。庫存周轉天數的進一步有效降低，不僅彰顯了本集團在面對不確定風險因素時的強大經營韌性，更為下半財年旺季銷售提供了輕鬆的渠道庫存水平，對持續推行的小單快返、拉式補貨、全渠道商品一體化運營機制提供了更靈活的基礎和空間。

### 庫存周轉分析



## 供應鏈管理

本集團供應鏈優質快反的能力是我們行業持續勝出的重要競爭優勢，是維繫本集團高效健康持久發展的核心競爭力之一。本集團實施領先的期／現貨商品運營模式，首期訂單控制在40%以內，剩餘比例將持續根據市場終端銷售數據及趨勢預測，在銷售旺季進行滾動下單，通過拉式補貨、快速上新及小單快反的形式支持更快的周轉周期及效率，全面實現優質快反。

在2022/23上半財年，本集團供應鏈在柔性快反、品質運營、科研技術、資源整合及成本管理方面進行了系統性的規劃和升級。在柔性快反方面，本集團升級迭代了柔性快反模式與閉環體系，為應對外部不確定性，以門店為中心做實單店經營，遵循市場二八法則。2022/23上半財年，本集團從柔性快反模式向Top款敏捷極速供應模式突破，首次提出將Top款補貨可得率提

升至99%的高挑戰目標，真正實現急市場之所急，讓好賣的款式少缺貨，最大化助力銷售目標的實現，同時驅動、打造商品大價值鏈協同、柔性、敏捷響應的流程重構與能力培育，為集團構建核心競爭力。

在品質運營方面，本集團堅持以品質卓越及用戶感知為核心改善源點，拉通用戶場景需求到用戶體驗進行全觸點體驗品質升級，同時為應對產品創新構建從商企、設企、研發、驗證、小批量試產、環境模擬測試的一體化質量創新模式與能力，並以場景品類屬性匹配適配優質資源，使標準、資源、材料、工藝、產線高端起來，並實施品控數字化運營系統，拉通全質量閉環，實現全程正向可管控、逆向可追溯，保障品質卓越的實時在線化、透明化，讓品質逐步成為用戶選擇品牌的核心心智之一。

在科研技術方面，本集團持續加大科研技術的長期投入，聚焦新品類、新

材料、領先專利進行突破性研究，並與國內外頂級機構進行共創合作，初步構建了波司登科技領先的流程體系，讓科研技術創新成為銷售增長的新驅動，並使之成為集團未來核心競爭力之一，值得一提的是，本集團的升級極致環保零壓羽絨服拿下了紅點設計大獎和美國「IDEA獎」。



## 管理層討論與分析

在資源整合方面，本集團基於品牌戰略、品類創新，確定了資源的佈局領先、能力領先及規模領先的長期資源戰略，並聚焦產能規模擴張、材料創新及場景產品創新三項能力的突破，並升級長期合作共贏政策，逐步構建戰略資源事業共同體、利益共同體及命運共同體，打造可持續發展的資源體系生態圈。

成本管理方面，本集團在成本有效管控上有着豐富的經驗和行業影響力，通過大宗商品前置規劃、定位並與戰略供方進行戰略性備材、備料，同時通過集團體量優勢，在降本增效等綜合創新方面策略性突破，最終有效對沖及緩解成本上漲的壓力。

### 物流配送

物流配送方面，本集團持續根據每一筆訂單流量，結合社會運輸配送資源的特長、運輸成本及時效等約束條件，由系統為每一筆訂單自動匹配運輸配送資源，並對攬收、分撥、在途、簽收等環節進行全過程採集、監

控，在保持合理成本前提下，最大化提升服務效率、提升用戶體驗。

本集團物流園區在提升物流效率方面開展一系列行動。一方面，利用自研的ICC、OPC系統（庫存計算中心、訂單處理中心）先進的算法，實時捕捉、匹配、定位、計算商品地理位置同消費者地理位置的距離並排序，按照兩者最近原則產生作業任務指令，下發各倉庫作業的同時發送快遞公司，確保快遞公司第一時間攬收，並最快速度配送到消費者；另一方面，通過先進物流信息科技系統，結合高度自動化的物流設備，進行智能波次組合，通過增強擴展倉庫管理(EWM)系統運輸模塊，完全實現自動、智能

路由分配，盡可能壓縮庫內作業時間；在保持合理成本前提下，最大化提升服務效率、提升用戶體驗；同時，通過大幅提升的出庫速度和優化的在途時間，帶動本集團物流配送在行業保持領先地位。

### 數字化運營

面對當下充滿不確定性的發展環境，數字化是最大的確定性。數字化運營的轉型和變革是本集團近年來基礎建設工作的重中之重。

數字化轉型研究方面，近年本集團在智能製造、智能物流、智能商品運營等領域的數字化實踐成果顯著，漸漸進入數字化轉型的深水區，為統一認



知、形成合力，通過在對業內優秀標桿企業和成功案例的不斷學習過程中，逐步確立聚焦用戶、零售、商品化為未來數字化轉型的發力點。

數字運營方面，基於現代信息技術發展趨勢，結合本集團現有系統或應用使用狀況，按照一個入口、一個平台、一個數倉原則，初步完成了核心業務運營平台（用戶、零售、商品）的設計、開發、測試，並按計劃在2022年5月至2022年9月期間分批上線正常運行，為最終實現辦公移動化、業務在線化、運營數字化、決策智能化的目標奠定了基礎，為集團數字化轉型提供強有力的技術解決工具或方案。

### 新零售運營

2022/23上半財年，本集團持續利用企業微信建立與顧客更加便捷的溝通橋樑。波司登品牌在天貓及京東平台，新增粉絲約338萬，新增會員約83萬；截止2022年9月30日，波司登品牌在天貓及京東平台共計粉絲約2,324萬，會員約1,107萬。同時，波司登品牌在抖音平台，新增粉絲約45萬；截止2022年9月30日，波司登品牌在抖音平台共計粉絲約544萬。以上平台30歲以下的年輕消費者佔比較去年同期有明顯增長。



會員數字化創新方面，持續利用阿里數據中台建立顧客標籤體系，搭建用戶分層模型及預測模型，通過對用戶進行精準分層運營，以高質量的數字化內容觸達消費者，通過千店千面的雲店小程序提升消費者購物體驗。藉助差異化權益、人群標籤分層等運營方法，根據活動周期定向溝通，提升會員貢獻規模；同時，根據不同場景下的用戶需求，聯動店鋪直播內容等場域，展現差異化的會員內容以提升會員活躍度。

## 管理層討論與分析

### 技術創新

本集團高度重視產品的科研技術創新，將科研技術創新納入到新材料開發、新產品研發、供應鏈管理等重要企業核心戰略，並持續加重投入。

本集團聚焦科研技術投入，着手構建、培育科研技術領先的能力；本集團科研技術中心使用面積達10,000+平方米，通過打造全國領先的極地環境模擬驗證實驗室，全面升級了原材料專家實驗室的軟硬件能力，承接南極科考、登峰產品的技術、質量服務。

在2022/23上半財年，本集團共申報專利173項，含發明、實用新型及外觀專利，取得之前年度申請的專利證書31份，為羽絨服專家提供了專利技術、背書支撐，截止2022年9月30日，本集團已累計全部專利483項（含發明、實用新型及外觀專利）。

本集團承擔全國服裝標準化技術委員會羽絨服裝分技術委員會(SAC/TC 219/SC1)秘書處、國際標準化組織／

服裝尺寸系列和代號技術委員會(ISO/TC133)秘書處、國際羽絨羽毛局(IDFB)認可實驗室、技術委員會成員、中國羽絨工業協會的認可實驗室、《羽絨服裝》標準GB/T14272 - 2021核心起草單位及第一起草人、《專業運動服裝 滑雪服裝》第四起草單位、《綠色設計產品評價設計規範—羽絨服裝》第一起草單位及起草人，並發佈《登峰2.0羽絨服裝》、《綠色標準》、《6A級高品質防曬服團標》等多項行業領先標準，其中《6A級高品質防曬服》更是被評為先進標準，及連續3年獲得國家市場監督管理總局頒發的羽絨服排名首位的「企業標準領跑者」稱號，通過《蘇州製造》《江蘇精品》認證，充分展示了本集團標準引領者的形象。

### 產品研發

本集團一貫非常注重產品的創新。產品的優化和拓展是波司登品牌發展的基石。

產品設計和消費者喜好的結合是產品創新的關鍵點。本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。整體而言，本集團以不同場景進行新產品開發，運動代表時尚，商務代表品質，戶外代表功能，休閒主要圍繞當下流行趨勢做熱銷產品。通過端到端一體化拉通：「顧客研究、市場調研、趨勢分析、商品企劃、設計企劃、推廣企劃、產品開發、顧客品鑑會、訂貨會反饋、銷售反饋、總結復盤」一系列科學客觀有條理的設計流程，力爭為廣大消費者呈現一批又一批的全新产品。

波司登品牌亦非常重視與知名跨界IP的聯名合作，通過與航天、藝術家、華特迪士尼及奧特曼的IP聯名合作，推出令人耳目一新的產品，獲得年輕人群的好評和追捧。

在2022/23上半財年，波司登城市多功能夾克榮獲ISPO Award全球設計大獎，複合結構露營羽絨服和零壓力羽絨泡芙分別獲得ISPO全球設計獎和紅點設計獎；新一代輕薄羽服獲全球十大設計創新金獎；波司登品牌舒適戶外系列羽絨服，首創四大舒適科技，包攬五項國際大獎（分別指德國紅點獎、ISPO Award Winner 2022、美國IDEA設計獎、美國muse設計獎及意大利A獎）；並最新榮獲國際CMF設計獎、德國設計獎、中國羽絨工業協會卓越創新設計大獎。



## 管理層討論與分析

2022/23上半財年主要銷售的產品系列包括：

### 新一代輕薄羽絨服

為了實現多場景、跨季節的穿搭需求，讓新一代的輕薄羽絨服更多樣、更輕暖、更時尚，波司登品牌跨領域去尋找新的靈感啟發。在查閱遍佈全球的藝術形式的過程中，波司登品牌發現中國有很多優秀工藝會應用在各種生活場景中，其中拼接、綉縫藝術都有着非常悠遠古老的歷史，通過不同材質精密組合，最終呈現出完美的作品。其大膽創想，將這種跨界組合的理念運用到本集團最擅長專注的羽絨服上。在多次嘗試後，最終為消費者呈現出了顛覆傳統、重新定義後的輕薄羽絨服。在這次研發設計中，波司登品牌集結了幾位中國先鋒設計師的設計力量，為波司登輕薄羽絨服的設計提供了大膽的創新和更多年輕化的設計元素。將中國新生代設計力量，與波司登46年來的專業匠心融合在一起，打造出顛覆傳統認知的輕薄羽絨服。波司登通過羽絨跨界百年時尚單品、獨創式羽絨拼接、藝術化綉線設計，顛覆傳統輕暖羽絨服款式重覆單一，美感與保暖難以兼具的現狀，實現輕薄羽絨服品類的首次顛覆式創新，為消費者提供更多樣、更輕暖、更時尚的專業選擇，真正開啟羽絨服跨季節、多場景時尚穿搭自由的新格局。



### 經典商務系列

採用波司登商務系列專屬經典合體剪裁版型，傳承波司登46年羽絨服工藝，精準把握每一厘米的差異，上身修身顯瘦；同時搭載品質功能面料，抗皺防油污抗靜電；設計上簡約大氣，日常通勤最佳選擇。

### 城市運動主題系列

Goosebumps（「GB」）靈感來源於寒冷或激動或感動而起的雞皮疙瘩時，穿上集功能與時尚於一體的GB系列，將使城市生活更舒適、輕鬆、自然；本季在原有的多彩及工裝風格上，新增了全新的潮流風格以及一衣

三穿的功能，給消費者提供更多潮流穿搭的方式，同時採用600+ 蓬鬆度高品質鵝絨，結合潮流廓形，帶領新風尚。

### 時尚運動主題系列

時尚運動打造了更多樣的風格滿足不同人群的需求。其中主要包括：

**經典系列：**全新中性款的升級及3D流線版型，為主題產品注入年輕朝氣的風格元素。同時，秉承匠心精神升級鎖絨工藝，解決鑽絨煩惱，讓消費者穿着更為舒適。



**棋盤格系列：**本系列產品在棋盤格元素演繹上不再局限於傳統的設計方式，旨在為服裝呈現新意的同時也營造活力動感的視覺感與衝擊感，以自由、趣味的個性態度詮釋經典的無限可能。

**梵高大師系列：**本次梵高聯名主題，以梵高的知名油畫作為設計靈感，將傳統羽絨服與大師作品進行相融合，賦予羽絨服更多可能性的同時也致敬偉大的藝術家—梵高，此系列採用了梵高定制標識打造獨一無二的專屬感，超輕柔膚面料也彰顯了產品高級的品質感，體現當下年輕消費者對時尚的態度。

### 泡芙主題系列

本產品系列採用了波司登潛心研究的領先裏布紵穿工藝，打造極致包裹感；高品質超柔膚面料給消費者提供更輕盈舒適的體驗；並採用了800+高蓬鬆度輕奢鴨絨打造蓬鬆飽滿的視覺高級感，並能長效鎖溫。同時，今年的零壓力羽絨泡芙也以環保作為出發點，榮獲德國紅點設計大獎。主題產品由明星代言推廣，受到消費群體的廣泛關注與喜愛。

### 輕暖環保系列

面對生態環境的巨變，讓我們更深刻意識到環境保護的刻不容緩，作為一家有社會擔當的企業，我們採用了全球知名纖維公司杜邦研發的SORONA®生物基纖維製作的環保面料，為都市人群帶來綠色健康的生活

體驗。SORONA®材料還通過了包括「美國農業部(USDA)、JBPA、OEKO-TEX以及瑞士藍標(bluesign)」這四大嚴苛認證機構的權威認證。全系在色彩上運用靈動跳躍的馬卡龍色系，五彩繽紛治癒人心，帽領撞色設計結合整體溫柔配色，表達年輕甜美的活力。



## 管理層討論與分析

### 工装派克系列

派克服不僅有保暖優勢，版型大氣有型，最重要的是在冬季不顯臃腫，其寬鬆的廓形對不同身材的包容度很高。本系列男款面料採用防風、耐磨、挺括的功能，消費者輕鬆應對各種天氣；實用的硬朗工装袋，增加便攜功能；經典的大地色系，擁有軍事風的靈魂，也散發着濃厚的自然氣息。

### 多品牌策略

本集團在聚焦波司登品牌發展，重塑波司登為中高端時尚功能性時代品牌的同時，持續圍繞「羽絨+」，統籌發展定位在中端市場的雪中飛品牌羽絨服業務等，通過各品牌的差異化定位實現全面覆蓋，真正做強羽絨服核心主業，最大化提升市場佔有率。

### 雪中飛

2022/23上半財年，雪中飛品牌收入約為人民幣174.4百萬元，同比上升29.4%。



雪中飛品牌持續發力線上業務，進一步深化「互聯網+」運營模式，通過品類價值細分創新與延伸，擴充產品組合；通過重塑年輕用戶品牌心智，聚焦用戶深度運營；通過整合頭部上下游資源，優化運營能力；通過以「運營卓越、物美價優」的核心競爭力開展經營，實現了品牌的快速發展。

在業務拓展層面，雪中飛品牌持續注重線上渠道的拓展和打造，確立線上品牌授權分銷以及直播新零售為戰略發展業務，通過資源的有效匹配和配置，實現線上各平台的精細化運營和最大化拓展。線上平台方面，除傳統電商平台，亦通過加強直播間、短視頻等優質內容，通過雲圖完善品牌私域會員運營等方法大力拓展抖音等新興平台。線上合作夥伴方面，通過甄選優質合作夥伴，從產品開發到上市，進行全流程的品牌賦能與管控，為實現品牌的高速且有質量的增長打下堅實基礎。線上拓客方面，通過店播以及貨品的寬度升級獲得流量，深耕核心單店並做好品類延伸，以獲取店鋪流量。對於線下門店，雪中飛品牌主要通過有效反季銷售帶動業績的穩定增長。

## 冰潔

2022/23上半財年，冰潔品牌收入約為人民幣36.8百萬元，同比上升11.0%。冰潔品牌從2020/21財年即開始，大力收縮線下代理渠道，轉型發展線上渠道，同時快速調整產

品佈局，定位高性價比羽絨服。鑑於冰潔品牌和雪中飛品牌均屬於普惠賽道，本集團2022/23財年，將雪中飛冰潔品牌事業部進行了合併，在保持品牌差異化的同時，有效提升了運營效率。

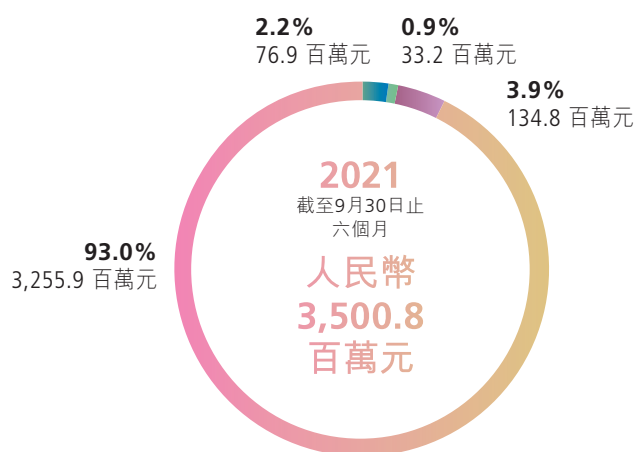
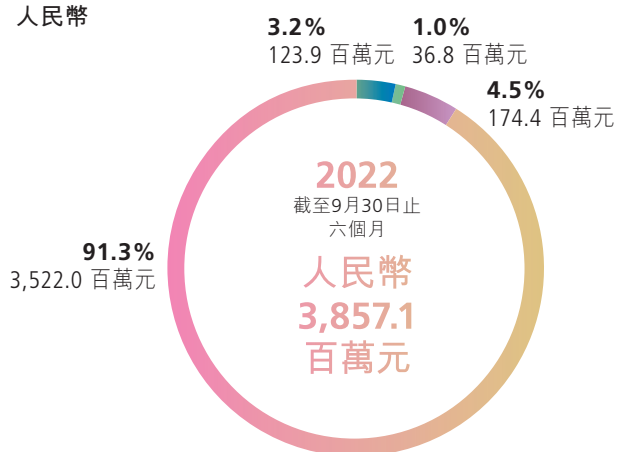


## 管理層討論與分析

### 按品牌劃分之品牌羽絨服業務收入

品牌	截至9月30日止六個月				變動
	2022年		2021年		
	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	3,522.0	91.3%	3,255.9	93.0%	8.2%
雪中飛	174.4	4.5%	134.8	3.9%	29.4%
冰潔	36.8	1.0%	33.2	0.9%	11.0%
其他	123.9	3.2%	76.9	2.2%	61.2%
品牌羽絨服業務總收入	3,857.1	100.0%	3,500.8	100.0%	10.2%

人民幣



■ 波司登 ■ 雪中飛 ■ 冰潔 ■ 其他

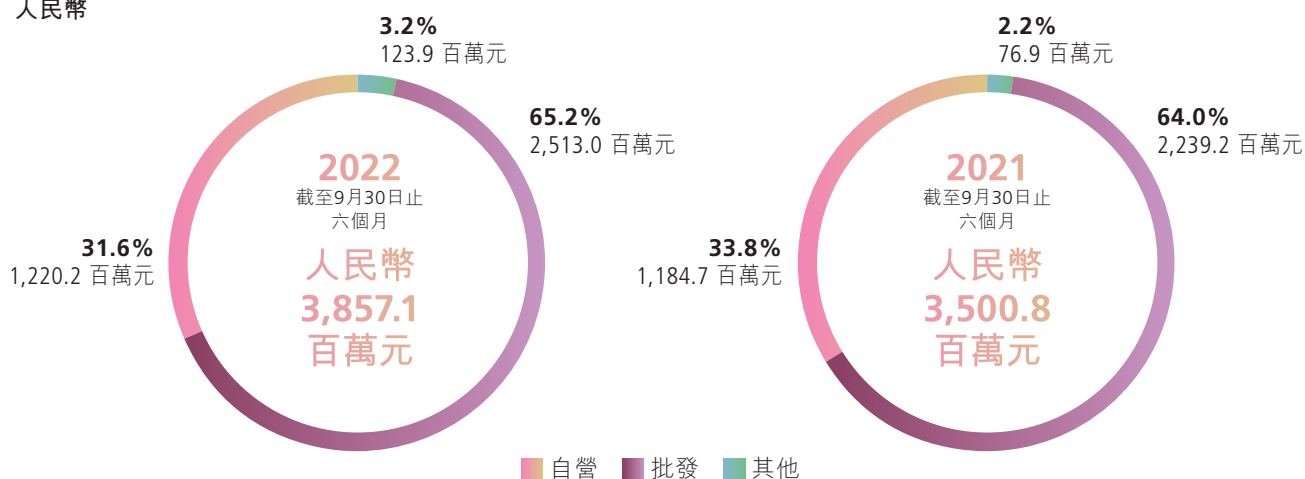


## 按銷售類別劃分之品牌羽絨服業務收入

銷售類別	截至9月30日止六個月				
	2022年		2021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	1,220.2	31.6%	1,184.7	33.8%	3.0%
批發	2,513.0	65.2%	2,239.2	64.0%	12.2%
其他*	123.9	3.2%	76.9	2.2%	61.2%
品牌羽絨服業務總收入	3,857.1	100.0%	3,500.8	100.0%	10.2%

\* 指與羽絨服產品有關的原材料等銷售收入

人民幣



2022/23上半財年，本集團持續優化渠道質量，提升渠道效率。線下渠道建設方面，一方面，本集團關注現有門店的質量，把「坐實單店經營」提升到本集團戰略變革層面。公司上下秉承「臨門一腳靠門店、服務顧客最重要」的經營理念，以門店為核心坐實大商品、大零售運營提效，以強目標考核激勵拉通店長—鐵三角—中後台的目標，最終實現門店的高質量經

營；第二方面，本集團關注核心城市及核心商圈，持續注重渠道的結構性佈局。除重點關注的一線及新一線城市，亦關注多層級市場的佈局，通過有選擇有計劃的對應開設自營店或經銷商門店，來打開當地市場的銷售；第三方面，本集團關注分店態運營的能力，通過把零售門店根據不同店態進行細緻分解，在不同店態的標桿門店（「Top門店」）中廣泛推行暢銷

款。截止2022年9月30日，以店態劃分，本集團除常規的若干店態門店（例如，旗艦店、高端店、主流店及大眾店等），亦有約500家旺季店（旺季店主要指在銷售旺季開設時間為1周至3個月不等的門店，其主要聚焦核心城市進行開設，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）。

## 管理層討論與分析

於2022年9月30日，本集團羽絨服業務的常規零售網點（不含旺季店）總數較上一財年末淨減少139家至3,670家；自營零售網點淨減少163家至

1,563家；第三方經銷商經營的零售網點淨增加24家至2,107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42.6%和57.4%。在本集

團品牌羽絨服業務的總零售網點中，約有28.9%位於一、二線城市（即北上廣深及省會城市），約有71.1%位於三線及以下的城市。

### 按羽絨服品牌劃分之零售網絡

於2022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
<b>專賣店</b>								
本集團經營	902	-116	34	24	1	-	937	-92
第三方經銷商經營	1,651	-1	88	-7	-	-8	1,739	-16
小計	2,553	-117	122	17	1	-8	2,676	-108
<b>寄售網點</b>								
本集團經營	521	-34	103	-22	2	-15	626	-71
第三方經銷商經營	316	57	52	7	-	-24	368	40
小計	837	23	155	-15	2	-39	994	-31
<b>合計</b>	<b>3,390</b>	<b>-94</b>	<b>277</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>-47</b>	<b>3,670</b>	<b>-139</b>

變動：與2022年3月31日相比



## 羽絨服業務按地區劃分之零售網絡

	於2022年 9月30日	於2022年 3月31日	變動
華東	1,223	1,299	-76
華中	779	827	-48
華北	292	332	-40
東北	445	453	-8
西北	418	397	21
西南	513	501	12
合計	3,670	3,809	-139

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



## 管理層討論與分析



### 貼牌加工管理業務：

2022/23上半財年，本集團的貼牌加工管理業務收入約人民幣1,895.4百萬元，佔本集團收入的30.7%，較去年同期上升32.7%。貼牌加工管理業務收入來自前五大客戶的收入約佔貼牌加工管理業務的88.9%。

在2022/23上半財年，儘管受到全球疫情、通脹及全球經濟下滑影響，貼牌加工管理業務依然保持穩定且健康的發展。其主要由於，第一、現有客戶的訂單穩定增長。特別是，貼牌加工管理業務持續以客戶的需求為導向，關注核心客戶痛點與需求，提升服務內容與質量，從產品的開發到交付高

效協同，提升客戶滿意度。例如，通過為客戶定制了不同品牌的研發推廣活動，讓客戶更加直觀地了解了羽絨及羽絨產品知識，給客戶的開發／設計提供價值型服務。第二、新增客戶的訂單攬入。特別是通過做實設計環節的專家定位，聚焦羽絨品類產品開發；通過深度的市場調研，洞察客戶的產品動態及跟蹤；通過聯動內部團隊，結合客戶的開發需求，精準開發出客人所需產品。第三、靈活的管理機制，特別是2022年疫情期間，貼牌加工管理業務團隊迅速調整管理思路和生產計劃，遣派核心高級管理層親自前往越南等東南亞地區進行現場實地考察、工作及管理，中國、越南團隊高效協同，在疫情期間實現高速增長。

通過有效的成本管理及受益於本報告期間以來的匯率變化，貼牌加工管理業務的毛利率較去年同期小幅上升1.3個百分點至20.4%。

### 女裝業務：

本集團經營四個中高端女裝品牌，經過18至30年的品牌沉澱，呈現出豐富的產品層次和特有的差異化風格定位。杰西女裝注重現代都市場景、風格簡潔干練，彰顯知性女人的自信；邦賣女裝風格優雅、浪漫、注重細節；柯利亞諾和柯羅芭追求低調奢華，主張展現東方女性的精緻與典雅，滿足客戶追求個性、極致的穿着體驗。在激烈競爭的中國女裝市場，本集團通過豐富層次的產品形象和品牌形象定位，贏得了中國女性消費者的青睞。

品牌管理方面，四個女裝品牌不斷深化品牌故事、強化消費者心智中的品牌形象。在品牌推廣中，通過微信公眾號、小紅書等新媒體平台，以大片製作、街拍、文案推送、與意見領袖(KOL)互動、直播產品講解等方式，進行全渠道推廣，實現線上線下權益共享，加速品牌建設進程。





客戶管理方面，在激烈競爭的女裝市場中，尤其注重客戶的精細化管理。通過開展核心會員調研活動、會員消費數據分析，充分了解核心會員的消費特性和需求，有針對性加強顧客價值創新和會員維護，精準鏈接，通過主題營銷活動、專屬定制禮品提高會員粘性。

渠道建設方面，強化直營業務板塊運營管理，打造標桿店鋪、提升門店運營效率、激發銷售人員的積極性；促進重點加盟商的合作，加大受疫情影響經營較大的客戶支持力度，提升加盟團隊的服務水平和業務能力；積極拓展線上業務，在天貓、唯品會、京

東銷售平台重點發力突破，同步佈局小紅書、抖音、微商城等新零售平台。

## 管理層討論與分析

2022年以來，伴隨點狀疫情的爆發，女裝行業發展仍受到嚴峻挑戰，本集團四個女裝品牌（特別是線下業務）亦在此環境中面對較多不確定因素及困難。特別是，儘管女裝線上業務板

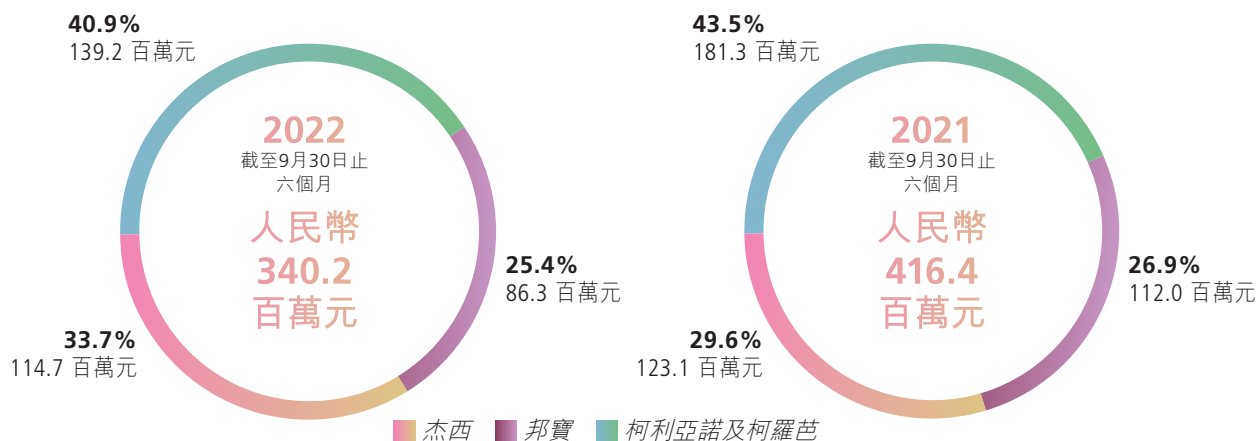
塊在2022/23上半財年能夠實現1.3%的同比增長，但由於其佔女裝業務板塊比重較低（僅為12.4%），故整體而言，本集團四個女裝品牌表現疲軟。2022/23上半財年，本集團的女

裝業務收入約人民幣340.2百萬元，收入較去年同期下降18.3%，女裝業務佔本集團總收入比重為5.5%。各女裝品牌的收入分佈如下：

### 按品牌劃分之女裝業務收入

品牌	截至9月30日止六個月				
	2022年		2021年		變動
	人民幣百萬元	佔女裝業務銷售額百分比	人民幣百萬元	佔女裝業務銷售額百分比	
杰西	114.7	33.7%	123.1	29.6%	-6.8%
邦寶	86.3	25.4%	112.0	26.9%	-22.9%
柯利亞諾及柯羅芭	139.2	40.9%	181.3	43.5%	-23.2%
女裝業務總收入	340.2	100.0%	416.4	100.0%	-18.3%

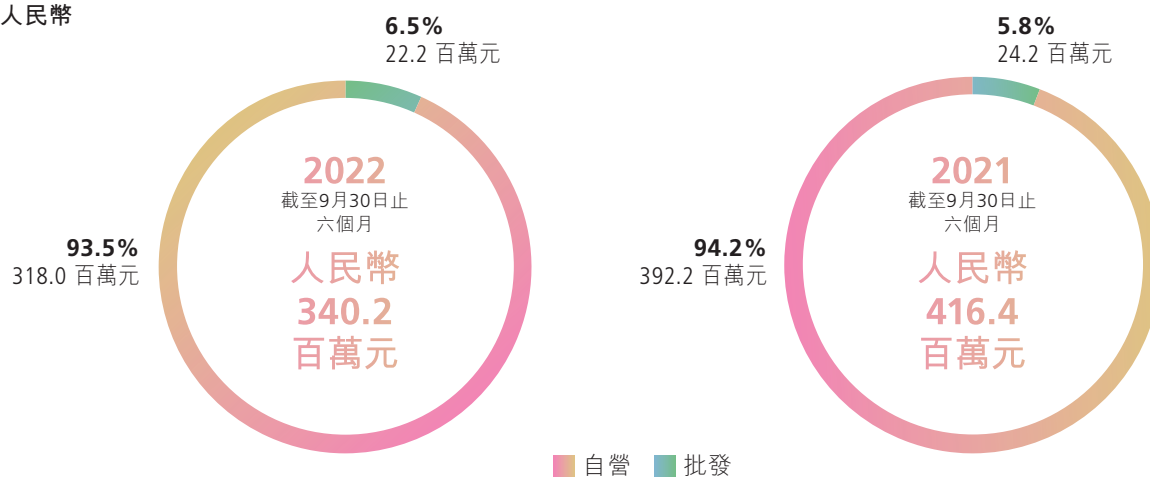
人民幣



## 按銷售類別劃分之女裝業務收入

銷售類別	截至9月30日止六個月				
	2022年		2021年		變動
	人民幣百萬元	佔女裝業務銷售額百分比	人民幣百萬元	佔女裝業務銷售額百分比	
自營	318.0	93.5%	392.2	94.2%	-18.9%
批發	22.2	6.5%	24.2	5.8%	-8.0%
女裝業務總收入	340.2	100.0%	416.4	100.0%	-18.3%

人民幣



## 時尚女裝一 杰西(JESSIE)

杰西女裝明確了「打造中國文藝精品女裝新標桿」的經營目標和全新定位；通過與藝術家、設計師聯名開發具有品牌獨特屬性的花版，並與核心面料頭部供應商合作等方式，進行工藝、質量及版型改進，不斷提高產品創新力。同時，杰西女裝堅持以門店為中心，逐步做實單店經營提效。聚焦重點區域和重點門店，着力打造高銷店和標桿店，做實單店經營；推廣並持續優化全新一代店面形象，通過重裝部分老店、擴展部分優質門店、關閉低效店與虧損店等策略整合並優化渠道佈局，提升渠道質量。





時尚女裝 –  
邦寶(BUOU BUOU)

邦寶女裝持續通過優化管理思路和經營方式，調整渠道結構、聚焦產品深度、加強精細化營銷等，進行不斷經營改進。邦寶女裝堅信產品的質量是品牌的生命力，其產品設計始終秉持健康、優雅、舒適的理念，以自然元素、環保舒適的面料、體貼的穿着觸感、多種搭配為都市女性提供穿搭方案。通過對產品的生命周期進行管理，並結合對目標客戶的使用場景分析，針對性設計產品系列並予以推廣。同時，邦寶女裝逐漸向直面消費者（「DTC」）模式轉型，以目標消費者為中心，跟隨消費者的體驗路徑，佈局關鍵觸點，通過線上和線下多種渠道直接觸達消費者。

## 管理層討論與分析

### 時尚女裝－ 柯利亞諾(KOREANO)及 柯羅芭(KLOVA)

柯羅芭女裝堅持高端定位，逐步轉型以定制、預售為主線，滿足顧客個性化需求；柯利亞諾女裝逐步向年輕化轉型，滿足生活穿搭場景，體現舒適、時尚、品質。產品運營方面，兩個品牌持續調整生產分配比例，平衡產能與服務升級；同時新增柯利亞諾E系列和TB系列專供款，開發新產品線，以滿足不斷迭代的客群需求變化，實現產品差異化，吸納新客群。在會員管

理方面，通過精細化會員管理提高運營質量。例如，通過會員分級服務管理、一對一直播、送衣上門選購等服務升級方式增強與客戶的粘性、提升客戶的連帶率及復購率。2022/23上半財年，兩個品牌推動「店鋪合夥人」模式試點和目標考核激勵方案優化，加強區域管理考核，構建完整的店鋪薪酬管理體系。



於2022年9月30日，本集團女裝業務的零售網點總數較上一財年末淨下降6家至456家；自營零售網點淨減少1家至363家；第三方經銷商經營的零

售網點淨減少5家至93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約79.6%和20.4%。在本集團女裝業務的總零售網點中，約

有61.8%位於一、二線城市（即北上廣深及省會城市），約有38.2%位於三線及以下的城市。

### 按女裝品牌劃分之零售網絡

於2022年9月30日	杰西		邦寶		柯利亞諾		柯羅芭		合計	
	店數	變動	店數	變動	店數	變動	店數	變動	店數	變動
<b>專賣店</b>										
本集團經營	1	-	9	-3	-	-	-	-	10	-3
第三方經銷商經營	14	-1	6	-1	-	-	-	-	20	-2
小計	15	-1	15	-4	-	-	-	-	30	-5
<b>寄售網點</b>										
本集團經營	110	2	99	-4	87	5	57	-1	353	2
第三方經銷商經營	60	-1	13	-2	-	-	-	-	73	-3
小計	170	1	112	-6	87	5	57	-1	426	-1
<b>合計</b>	<b>185</b>	<b>-</b>	<b>127</b>	<b>-10</b>	<b>87</b>	<b>5</b>	<b>57</b>	<b>-1</b>	<b>456</b>	<b>-6</b>

變動：與2022年3月31日相比



## 管理層討論與分析

### 女裝業務按地區劃分之零售網絡

	於2022年 9月30日	於2022年 3月31日	變動
華東	61	56	5
華中	143	150	-7
華北	53	53	-
東北	51	54	-3
西北	83	85	-2
西南	65	64	1
合計	456	462	-6

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





### 多元化服裝業務：

2022/23上半財年，本集團的多元化服裝業務板塊收入約人民幣87.8百萬元，較去年同期增加22.2%。隨着本

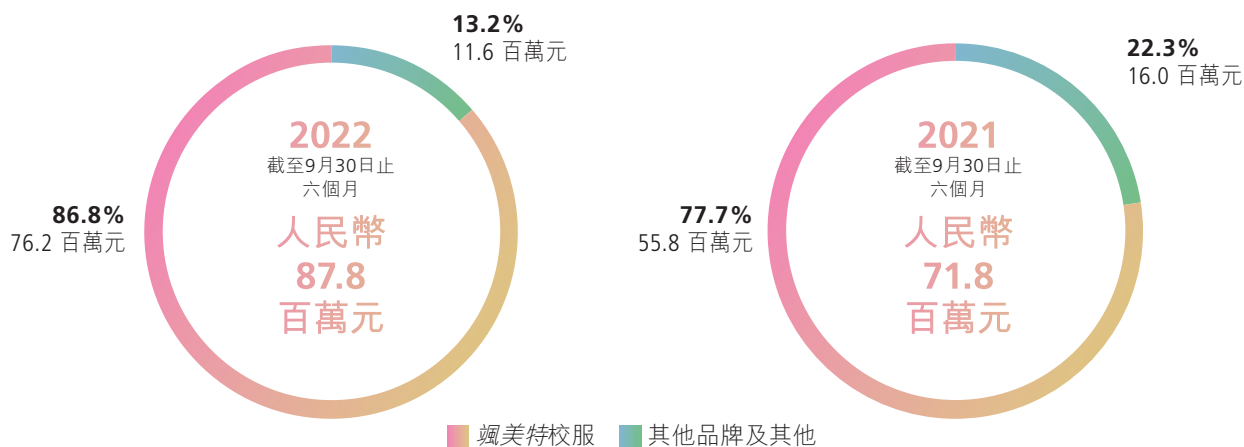
集團持續貫穿「聚焦主航道、收縮多元化」的整體戰略，男裝、童裝等業務佔本集團總收入比重持續下降，但本集團於2016年開始發展的校服業務

在2022/23上半財年持續錄得穩定的增長。2022/23上半財年，該業務板塊收入分佈如下：

### 按品牌劃分之多元化服裝業務收入

品牌	截至9月30日止六個月				
	2022年		2021年		變動
人民幣百萬元	佔多元化服裝業務銷售額百分比	人民幣百萬元	佔多元化服裝業務銷售額百分比		
颯美特校服	76.2	86.8%	55.8	77.7%	36.6%
其他品牌及其他	11.6	13.2%	16.0	22.3%	-27.8%
多元化服裝業務總收入	87.8	100.0%	71.8	100.0%	22.2%

人民幣

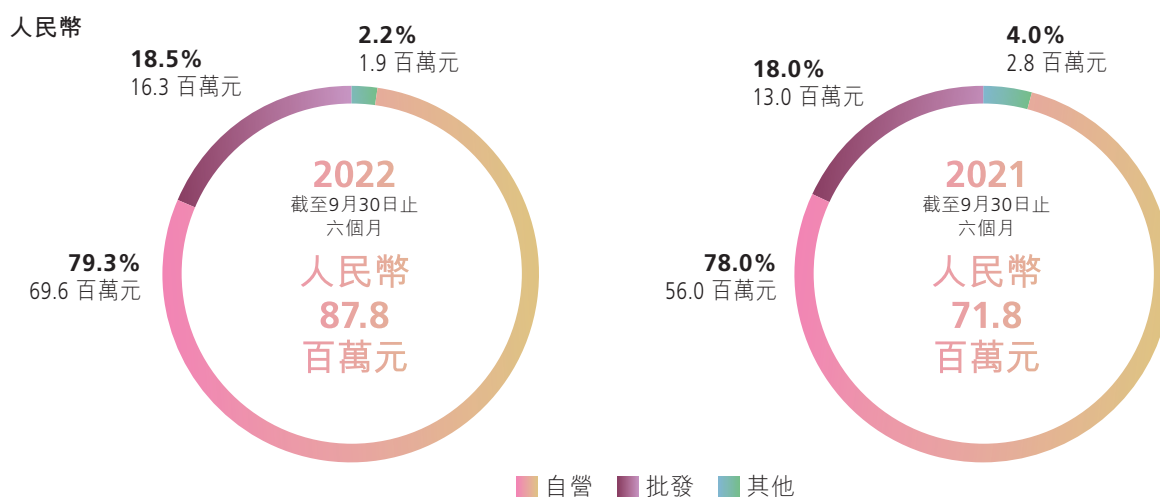


## 管理層討論與分析

### 按銷售類別劃分之多元化服裝業務收入

銷售類別	截至9月30日止六個月				
	2022年		2021年		變動
	人民幣百萬元	佔多元化 服裝業務 銷售額百分比	人民幣百萬元	佔多元化 服裝業務 銷售額百分比	
自營	69.6	79.3%	56.0	78.0%	24.3%
批發	16.3	18.5%	13.0	18.0%	25.4%
其他*	1.9	2.2%	2.8	4.0%	-32.3%
多元化服裝業務總收入	87.8	100.0%	71.8	100.0%	22.2%

\* 指來自租金收入



### 校服業務

#### — 颯美特

2022/23上半財年，多元化服裝業務板塊項下的校服業務仍以颯美特品牌進行運營。秉承「以衣承載教育，以衣傳承文化」的服裝設計理念，颯美特品牌堅持為學生提供安全、舒適、時尚及具有功能性的校服產品，期待為每個孩子披上逐夢行裝是颯美特品牌

的使命。當前，*颯美特*服務超過500所學校，年供應量超過百萬件。

在2022/23上半財年，在渠道升級方面，第一方面，*颯美特*品牌通過建立核心一線城市標桿教育集團深度

業務，夯實業務及營收構成；第二方面，通過建立核心的標桿直營區域，爭取核心標桿學校份額；第三方面，通過建立標桿加盟區域代理商，提升了區域覆蓋率，坐實品類專家美譽。

同時，*颯美特*品牌持續追求創新力和服務力的打造。創新力方面，通過佈局數字化運營，實現線上渠道拓寬，及技術和流程等方式的革新，持續提升用戶服務體驗；服務力方面，通過從學校教育理念文化出發，輸出校服指南設計、校園文化綜合展示空間營造、校服展陳設計等個性化服務，外顯校園文化理念，更好為教育品牌賦能。

在2022/23上半財年，*颯美特*品牌榮獲全國校服行業質量領先品牌、全國產品和服務質量誠信示範企業、守合同重信用企業、全國質量檢驗穩定合格產品、麥田公益戰略合作夥伴、全國質量信得過產品及全國校服行業質量領先品牌等多項殊榮。



## 管理層討論與分析

2022/23上半財年，*颯美特*品牌校服業務實現收入約為人民幣76.2百萬元，較去年同期增長36.6%。

### 童裝業務、男裝業務及居家業務

本集團自2018/19財年，開始對多元化服裝業務板塊項下的男裝業務及居家服務業務進行全面縮減；2022/23上半財年，也不再追加與日本品牌*Petit main*合資合作的項目公司投資，故除校服以外的其他多元化服裝業務在本報告期間內均有一定程度的收縮。

### 線上銷售

線上銷售渠道一直是本集團重點關注且予以大力發展的渠道，自2018年集團戰略轉型以來，其一直呈現高質量增長態勢。

通過2021/22財年線上渠道的調整和蛻變，本集團目前實行線上多平台運營的模式。除天貓、唯品、京東等傳統電商平台，更投放資源積極拓展抖音等新興平台。同時，本集團亦通過提質增效、精細化運營等方法，聚焦線上優質經銷商經營效率的提升。

會員運營方面，一方面，本集團實現有效拓客；通過優化店舖拓客鏈路、參與平台活動、互動城、推廣拉新的形式，提升會員體量；另一方面，本集團注重會員經營，通過私域鏈路優化、藉助差異化權益、人群標籤分層等運營方法，以及根據活動周期定向溝通的運營方式，提升會員貢獻規模。

品牌建設方面，本集團通過參與平台新興品牌建設活動及與KOL互動直播的方式，帶動上半財年主要產品系列（如輕薄羽絨服系列）的有效推廣。平台活動方面，包括首次NFT合作，將全新設計理念與前沿時髦玩法結合，與新品做結合進行品牌宣傳等；互動直播方面，包括推動秀場與KOL互動及大V直播等，取得了較好的市場反饋。

在新興平台的拓展進程中，本集團始終堅持線上平台發展的與時俱進。在抖音等新興平台的建設過程中，本集團更關注該等平台建設與新生代消費者群體中產生共鳴，以及該等平台敘述產品故事的能力。在內容營銷創新方面，本集團通過聯合清華大學登山



隊雪山直播、在上海馬勒別墅進行新品走秀等方式，創新直播內容，通過輸出優質短視頻內容，提升品牌勢能，賦能全渠道；在零售模式創新方面，通過自建雲零售團隊，聯合抖音電商開啟上海、北京、杭州、武漢、成都等城市聯動高勢能門店直播，打通線上線下融合；同時，通過雲零售開啟秀場直播、戶外直播、探店直播等創新直播形式，打開自播創新邊界。截止2022年9月30日，波司登品牌超過97%的抖音收入來源於直播。

在2022/23上半財年，本集團旗下全品牌線上銷售收入達到約人民幣915.8百萬元，同比上升29.6%。品牌羽絨服業務及女裝業務期內網絡銷售的收入分別約為人民幣872.3百萬元及人民幣42.3百萬元，分別佔到品牌羽絨服業務、女裝業務收入的22.6%及12.4%。按銷售類別劃分，線上銷售的自營和批發收入分別約為人民幣548.2百萬元及人民幣367.6百萬元。





### 合資公司運營

於2021年12月，本集團與德國公司Bogner成立了合資公司（「合資公司」）。合資公司在中國內地、中國香港、中國澳門及中國台灣（「大中華地區」）擁有獨家銷售及分銷BOGNER和FIRE+ICE服飾的權利。

截止2022年9月30日，該合資公司在大中華地區積極拓展業務。產品推廣方面，9月份該合資公司分別上新了巴伐利亞羊毛系列以及90周年系列產品。巴伐利亞羊毛系列採用獨家填充材質，一嵌入InfraCycle科技的德國巴伐利亞地區產美利奴羊毛，結合獨特的絨縫紋理和高品質尼龍面料，打造出兼顧實用性和獨特美感的時裝系列；90周年系列以藍白色為基調，金色配件為設計語言，結合BOGNER經典廓形，體現高端奢侈的滑雪度假生活方式。渠道建設方面，通過入駐北京、上海等高線城市的高端購物中心，以及入駐天貓旗艦店等方式逐步滲透中國高端目標市場。

2022/23上半財年，合資公司淨虧損及本集團錄得相應比例的虧損分別約為人民幣19.3百萬元及約為人民幣10.6百萬元。

## 毛利

2022/23上半財年，本集團毛利由去年同期的約人民幣2,748.2百萬元增加12.4%至約人民幣3,089.1百萬元。

品牌羽絨服業務毛利率增加2.2個百分點至63.6%，主要由於在過去的半年裏，伴隨着成功的品牌重塑升級以及創新輕薄羽絨服的推出，顯著提升上半財年羽絨服產品結構；因此，伴隨着高單價產品銷售佔比的提升，波司登品牌毛利率的提升帶動了羽絨服板塊整體毛利率的提升。這與本集團自2018年戰略轉型以來以品牌引領的模式，堅持產品創新、渠道升級，並致力於打造「全球領先的羽絨服專家」的戰略路線是密不可分的。同時，貼牌加工管理業務方面，儘管2022/23上半財年不確定因素較多，但是通過有效的成本管理及受益於今年上半財年以來的匯率變化，該板塊毛利率同比依然穩健上升1.3個百分點至20.4%。女裝業務方面，由於點狀疫情等不確定因素的影響，女裝部分產品銷售折扣略有調整，導致毛利率較去年同期下降7.4個百分點至66.2%。



## 管理層討論與分析

儘管作為本集團收入及毛利貢獻最大的品牌羽絨服業務板塊及收入及毛利貢獻第二大的貼牌加工業務板塊毛利率均有提升，但是由於上半財年貼牌

加工管理業務之收入增速較快，對收入及毛利的貢獻佔比提升，且貼牌加工管理業務的毛利率較品牌羽絨服板塊略低，故本集團整體毛利率較去年

同期的50.7%略微下降0.7個百分點至50.0%。

有關各品牌毛利率的分析表如下：

品牌	截止9月30日止六個月		變動 (百分點)
	2022年	2021年	
波司登	66.5%	62.6%	3.9
雪中飛	46.4%	49.4%	-3.0
冰潔	25.8%	20.6%	5.2
品牌羽絨服業務	63.6%	61.4%	2.2
貼牌加工管理業務	20.4%	19.1%	1.3
杰西	64.6%	67.4%	-2.8
邦寶	65.6%	68.8%	-3.2
柯利亞諾及柯羅芭	67.8%	80.8%	-13.0
女裝業務	66.2%	73.6%	-7.4
多元化服裝業務	26.9%	28.2%	-1.3
本集團	50.0%	50.7%	-0.7



## 經營溢利

2022/23上半財年，本集團的經營溢利穩定上升18.9%至約人民幣945.2百萬元，經營溢利率為15.3%。經營溢利金額上升的主要由於本集團在實現收入穩定增長的同時，亦關注在品牌、渠道建設等方面費用的有效使用效率，並加大對費用的控制，故實現了本集團經營效率的有效提升。

## 分銷開支

2022/23上半財年，本集團的分銷開支主要包括廣告和宣傳費用、使用權資產折舊費、或有租金以及銷售僱員開支，約達人民幣1,623.1百萬元，較去年同期的約人民幣1,614.2百萬元小幅增加0.6%，分銷開支佔本集團總收入由去年同期的29.8%有效下降3.5個百分點至26.3%。分銷開支佔本集團總收入比率小幅下降，主要由於本集團在2022/23上半財年加強並有效管理終端門店運營以及品牌宣傳營銷活動費用及其使用效率所致。

## 行政開支

本集團的行政開支主要包括薪酬及福利、以權益結算的股份支付費用攤銷、折舊及顧問費，在2022/23上半財年約達人民幣525.1百萬元，較去年同期約人民幣452.8百萬元增加16.0%，主要由於在過去的半個財年裏，本集團精細化管理員工考核與激勵的強綁定，實現目標考核激勵一體化拉通，並帶動員工費用與期權費用攤銷上升所致。

## 融資收入

2022/23上半財年，本集團的融資收入由去年同期約人民幣133.1百萬元上升38.4%至約人民幣184.2百萬元，主要由於在本集團在上半財年的銀行存款利息收入、外匯收益以及金融資產理財收益較上年同期增加。

## 融資成本

2022/23上半財年，本集團的融資開支小幅上升至約人民幣115.0百萬元，較去年同期上升10.9%。融資成本小幅提升主要是由於2022/23上半財年銀行費用及租賃負債利息開支提升所致。

## 稅項

2022/23上半財年，所得稅開支由去年同期約人民幣196.8百萬元上升至約人民幣282.7百萬元，實際稅率約為28.1%。若撇除「女裝商譽減值損失」影響，實際稅率為25.6%，略等於中國標準所得稅率。

## 股息

董事會建議派發截至2022年9月30日止六個月的中期股息每股普通股4.5港仙（相等於約人民幣4.13分）。建議股息將於2023年1月10日或前後支付予2022年12月15日名列本公司股東名冊的股東。

## 管理層討論與分析

### 流動資金及財務來源

於2022/23上半財年，本集團經營活動所使用的現金淨值約為人民幣1,665.3百萬元，投資活動所得的現金淨值約

為人民幣1,817.6百萬元，及融資活動使用的現金淨值約為人民幣845.5百萬元。於2022年9月30日的現金及現金等價物約為人民幣1,766.9百萬元。

於2022年9月30日，現金及現金等價物指貨幣單位的分佈如下：

	人民幣千元
人民幣	1,291,340
美元	381,764
英鎊	6,144
港元	81,276
日圓	3,493
歐元	2,884
<b>總計</b>	<b>1,766,901</b>

為使本集團可用現金儲備獲得較高回報，在金融機構存款利率持續下行的背景下，本集團適當加大定期存款的投放以期獲得穩定的收益。此外，在金融機構理財市場淨值化管理的大趨勢下，保本理財市場份額已經大幅縮減，本財年上半年投資的其他金融資產，包括少量中國國內銀行的保本短期投資，絕大多數其他金融資產為中國國內銀行及其他金融機構的中低風險的非保本投資。於銀行的保本短期投資預計（非保證）回報率介乎每年1.05%至5.05%。其他金融證券指朔明德投資有限公司（「朔明德投資」）持有的股份，朔明德投資2018年2

月投資約人民幣224,921,000元認購12,184,230股錦泓時裝集團股份有限公司（一家於上海證券交易所上市的公司；股份代號：603518）（「**錦泓集團**」）非公開發行股份，認購價格為人民幣18.46元/股。2019年5月錦泓集團發行股份花紅後，朔明德投資持有的股份增至17,057,922股，投資成本調整為人民幣13.19元/股。2021年7月，朔明德投資以集中競價方式減持錦泓集團2,787,223股，減持均價為人民幣24.60元/股，現持有錦泓集團股份已低於5%。

於2022年9月30日，本集團的銀行借款約為人民幣1,654.5百萬元（2022年3月31日：人民幣934.0百萬元）。可換股債券負債部分賬面值約為人民幣1,823.3百萬元（2022年3月31日：約人民幣1,604.6百萬元）。本集團的負債比率（即：債務總額/權益總額）為30.1%（2022年3月31日：20.8）。

於2022年9月30日，借貸按貨幣單位及所採納的利率類型劃分如下：

利率類型	美元	港元	日圓	人民幣	總計
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
浮動利率	248.5	1,171.2	224.1	10.0	1,653.8
固定利率	-	-	-	0.6	0.6
<b>總計</b>	<b>248.5</b>	<b>1,171.2</b>	<b>224.1</b>	<b>10.6</b>	<b>1,654.4</b>

本集團預期可與借貸人取得新借貸，以取代於可見的將來將會到期的現有借貸，如不可行，本集團有充裕的現金和可供出售的資產以滿足償還借貸的要求。

在2022/23上半財年，兩大國際權威評級機構穆迪投資者服務公司（「穆迪」）和標普全球評級（「標普」）對本集團分別授予「Baa3（展望穩定）」及「BBB-（展望穩定）」長期信用評級，獲得穆迪和標普的「雙投資級」評級，是中國品牌服裝行業目前為止最好的國際信用評級結果。

### 持有的重大投資、關於附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售，以及未來作重大投資或購入資本資產的計劃

於2022/23上半財年期內，本集團並無持有其他重大投資，亦沒有進行有關附屬公司、聯營公司或合營企業的重

大收購或出售。於2022年9月30日，董事會並無批准任何其他重大投資或資本資產購入。

### 或然負債

於2022年9月30日，本集團並無重大或然負債（2022年3月31日：無）。

### 資本承擔

於2022年9月30日，本集團有約人民幣25.0百萬元有關廠房、物業及設備的未結算資本承擔（2022年3月31日：約人民幣138.7百萬元）。

### 資產質押

於2022年9月30日，銀行存款約人民幣1,368.6百萬元已抵押予銀行作為應付票據保證金（2022年3月31日：約人民幣952.1百萬元）。

### 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財務中心負責。本集團採取審慎的融資及理財政策，通過優先考慮防範風險並保持穩健的現金管理策略。本集團於報告期間的資金來源主要為經營活動產生的現金、銀行借款及／或發行債券。本集團理財政策的主要目的是在確保流動性的基礎上適當提升資金的綜合收益水平。

### 外匯風險

本集團的業務經營主要位於中國，本集團附屬公司的收入及開支均以人民幣計值，因此本集團選擇人民幣作為呈報貨幣。本集團的若干現金及銀行存款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、美元及英鎊或者兌換有關實體各自功能貨幣的匯率的任何重大波動或會對本集團造成重大影響。

## 管理層討論與分析

面對着貨幣市場不穩定性，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2022年9月30日，本集團擁有11,494名全職員工（2022年3月31日：10,118名全職員工），期內淨增加1,376人。截至2022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、其他津貼以及按股權結算基於股份交易的開支）約為人民幣719.7百萬元（上一個財年同期：約人民幣595.3百萬元）。

基於本集團成為「全球領先的羽絨服專家」的戰略部署，圍繞顧客顯性感知的價值創造，鏈接本集團的戰略

核心能力，本集團立足現在、放眼未來，持續加強戰略關鍵員工的識別與發展，積極儲備新生一代年輕力量。本集團高度重視人才內生體系打造，大學生作為集團人才內生通道的重要起點，近幾年來持續發力，為本集團人才梯隊建設提供了有力保障。2023屆校園招聘通過百萬年薪計劃、零跑行動創新項目及雛鷹計劃常青項目，鏈接明星引流、校企開放日等優質資源，旨在進一步吸引一批綜合素質高、專業能力強的優秀高校人才加入，持續打造本集團紡服類院校第一僱主品牌形象。

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、工作績效、突出貢獻及服務年期，以及現行市場

情況釐定。為本集團僱員提供舒適、和諧的生活環境，倘非本地大學畢業生、專業技術人員及管理人員在常熟沒有住所，一經錄用，本集團為他們提供配備酒店式管理服務的員工宿舍或相應住宿補貼。



截至2022年9月30日止六個月的購股權變動詳情包括於下表內：

參與者類別	購股權數目						授出 購股 權日期	每份購股權 的每股 行使價 (附註3)
	於2022年 3月31日	於報告 期內 授出	於報告 期內行使 (附註1)	於報告 期內註銷	於報告 期內 失效	於2022年 9月30日 (附註2)		
<b>董事</b>								
芮勁松	15,960,000	-	-	-	-	15,960,000	26/10/2018	1.07港元
	21,000,000	-	-	-	-	21,000,000	23/04/2020	1.94港元
	<b>36,960,000</b>	-	-	-	-	<b>36,960,000</b>		
黃巧蓮	8,000,000	-	-	-	-	8,000,000	23/04/2020	1.94港元
	<b>8,000,000</b>	-	-	-	-	<b>8,000,000</b>		
<b>其他</b>								
員工	35,084,000	-	332,000	-	-	34,752,000	26/10/2018	1.07港元
	228,584,000	-	946,000	-	10,920,000	216,718,000	23/04/2020	1.94港元
	103,200,000	-	-	-	1,800,000	101,400,000	20/12/2021	4.98港元
顧問 (附註5)	100,000,000	-	-	-	-	100,000,000	23/10/2020	3.41港元
	<b>466,868,000</b>	-	<b>1,278,000</b>	-	<b>12,720,000</b>	<b>452,870,000</b>		
<b>總計</b>	<b>511,828,000</b>	-	<b>1,278,000</b>	-	<b>12,720,000</b>	<b>497,830,000</b>		

附註：

- 於緊接行使購股權前日期的股份加權平均收市價分別為約4.52港元(適用於員工已行使的購股權)。
- 於2022年9月30日，本公司合共497,830,000份購股權未獲行使，其中：
  - 50,712,000份購股權已於2018年10月26日根據購股權計劃授出，其中：
    - 4,191,999份購股權已歸屬及可行使；
    - 7,743,333份購股權各自將分別於截至2023年、2024年、2025年、2026年及2027年10月25日止年度各年歸屬及可行使；及
    - 7,803,336份購股權將於2027年10月26日起至2028年10月25日止期間歸屬及可行使；
  - 245,718,000份購股權已於2020年4月23日根據購股權計劃授出，其中：
    - 37,198,000份購股權已歸屬及可行使；
    - 78,600,000份購股權將於2022年7月23日起至2024年7月22日止期間歸屬及可行使；及
    - 129,920,000份購股權將於2023年7月23日起至2024年7月22日止期間歸屬及可行使；
  - 100,000,000份購股權已於2020年10月23日根據購股權計劃授出，其中：
    - 30,000,000份購股權將於2021年10月23日起至2024年10月22日止期間歸屬及可行使；
    - 30,000,000份購股權將於2022年10月23日起至2024年10月22日止期間歸屬及可行使；及
    - 40,000,000份購股權將於2023年10月23日起至2024年10月22日止期間歸屬及可行使；
  - 101,400,000份購股權已於2021年12月20日根據購股權計劃授出，其中：
    - 30,420,000份購股權將於2022年12月20日起至2025年12月19日止期間歸屬及可行使；
    - 30,420,000份購股權將於2023年12月20日起至2025年12月19日止期間歸屬及可行使；及
    - 40,560,000份購股權將於2024年12月20日起至2025年12月19日止期間歸屬及可行使。
- 緊接各授出日期(即2018年3月5日、2018年10月26日、2020年4月23日、2020年10月23日及2021年12月20日)前股份的收市價分別為每股0.68港元、1.08港元、1.97港元、3.44港元及4.89港元。
- 於2018年3月5日、2018年10月26日、2020年4月23日、2020年10月23日及2021年12月20日授出的購股權的有效期限分別為各自授出日期起計4年、10年、51個月、48個月及48個月。
- 該100,000,000份購股權已授予Wise Triumph Group Limited(「顧問」)，其為本集團之獨立顧問，為本集團提供多方位戰略諮詢服務。董事會認為，授出上述購股權將有助於激勵顧問持續為本集團未來長期、多方位發展及擴張作出貢獻，包括但不限於在中國及海外的品牌、戰略以及整體業務發展等各方面。歸屬標準及條件包括截至2023年3月31日止三個財政年度本集團整體綜合財務業績及顧問自有主要表現指標(包括但不限於波司登品牌相關財政年度的業績指標，及波司登品牌的競爭戰略目標)。

## 管理層討論與分析

此外，截至2022年9月30日止六個月根據該等股份獎勵計劃授出的仍然尚未歸屬的獎勵股份變動的詳情包括於下表內：

參與者類別	獎勵股份數目				
	於2022年	於報告期內	於報告期內	於報告期內	於2022年
	3月31日	授出	歸屬	失效	9月30日
	尚未歸屬				尚未歸屬
<b>董事</b>					
芮勁松	21,000,000	-	-	-	21,000,000
黃巧蓮	8,000,000	-	-	-	8,000,000
<b>其他</b>					
其他	50,300,000	-	-	-	50,300,000
<b>總計</b>	<b>79,300,000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>79,300,000</b>

### 企業文化

本集團高度重視企業文化的建設和傳承，我們堅信文化是集團實現發展目標「創百年品牌、樹百年企業」的根基所在，是集團引領發展、生生不息的核心驅動力，是企業和品牌在創業過程中，凝聚的基因和精髓，是貫穿企業發展的靈魂和血脈，是發展動力、精神支柱、指導方向。本集團在

發展歷程中，凝聚了波司登特色的優秀企業文化，也湧現出了一大批具有波司登基因的關鍵人才與優秀骨幹，也正是有了文化的強大牽引，才促使本集團順利完成過往的戰略轉型、並為未來的戰略實施奠定基礎。

本集團倡導企業文化踐行，聚焦戰略核心工作項，通過優秀案例、標桿人物打造、組織經驗沉澱等系列活動，使團隊思想理念高度一致、目標行動高度一致，牽引團隊合力向前，以確保戰略目標高效達成。

### 人才培養

為更好地支撐本集團戰略落地，本集團非常重視人才的培養。經過多年的沉澱，人才培養已建立科學的培養體系，從戰略解讀、業務路徑分析、組織架構盤點、崗職梳理、到組織及人員能力明確，過程中涉及到能力標準、評價標準、評價流程等方面已完成多輪更新迭代，適配戰略落地。一方面，本集團堅持從外部引入領先型人才，以匹配市場變化，引領行業發展，建立領先優勢；另一方面，本集團亦會從內部持續培養優秀的管理層隊伍、專家人才、戰略儲備性人才。

本集團認為人才是品牌發展的基石，而設計人才是核心競爭力產品的創造者。圍繞「全球領先的羽絨服專家」的品牌定位，產品設計團隊始終以打造領先型、多元化、專業化、高創意的組織為人才戰略長期目標。在積極引進優秀人才的同時，本集團不僅聚焦幫助核心團隊升級，通過整合內外部學習資源幫助團隊提升其設計能力，同時也不斷招募優秀的應屆大學生進入設計團隊，讓團隊保持活力，從而進行可持續的、不斷迭代的創新創造，持續輸出令人耳目一新的產品。

門店員工是顧客顯性感知到價值的關鍵觸點，故本集團在過去三年的戰略部署發展中，逐漸確立了以門店為核心發力點的零售模式，不斷強化門店員工的培養，打造年輕化、學習力強的店鋪團隊，不斷提升業務技能，給予顧客優質的服務。同時為了更好地坐實單店經營，本集團持續強化門店關聯團隊的培養，目前已佈局零售管理、商品運營、陳列展示等崗位的能力打造，投入資源提升零售公司在職管理員工的單店經營能力，以此打通

零售類人才供應鏈，持續輸出一批懂顧客、懂經營的零售人才梯隊。

「鷹系」人才培養是本集團打造內生人才梯隊的人才戰略項目，打造文化價值觀統一的波司登集團管理團隊，所涉及人群覆蓋大學生培養、後備經理／總監培養，後備零售總經理培養；通過一系列活動，本集團建立了完整的後備管理人員發展體系。經過三年的打造，本集團已經打通了從戰略能力承接、人才選拔、人才培養到人才發展的全鏈條，同時構建了組織人才盤點、崗位職級、人才評價標準等專業體系，為人才發展提供專業支撐。

目前「鷹系」項目共計輸出613名優秀大學生，46名優秀後備經理，28名優秀後備總監，16名優秀零售公司總經理，為本集團提供戰略人才、助力全球領先的羽絨服專家戰略目標實現奠定扎實基礎。

### 可換股債券

於2019年12月17日，本公司完成發行可換股債券，初始本金總額為275百萬

美元，籌集約271百萬美元的所得款項淨額，所有該等款項均根據本公司日期為2019年12月5日的公告所披露的擬定用途動用。有關使用詳情，請參閱本公司2020/21年報的「董事會報告書」章節下的「可換股債券」一節。

可換股債券按每年1%的單票息計息，利息每半年支付一次。債券持有人將可換股債券轉換為轉換股份的權利如下：

- 根據認購協議的條款及條件，在有贖回選擇權的前提下，債券持有人可以選擇在2020年1月27日至2024年12月7日（包括首尾兩天）的任何時間行使轉換權；
- 根據初始轉換價每股4.91港元（可根據認購協議的條款及條件進行調整），可換股債券最多可獲轉換為438,470,977股轉換股份；及
- 自可換股債券發行，轉換價已經／將進行下列調整：

## 管理層討論與分析

生效日期	轉換價的調整	轉換股份最高數目	於生效日期
			可換股債券 尚未行使的數目
2020年8月27日	由每股4.91港元調整至 每股4.73港元	455,156,976	275,000,000美元
2020年12月19日	由每股4.73港元調整至 每股4.67港元	461,004,817	275,000,000美元
2021年8月26日	由每股4.67港元調整至 每股4.56港元	472,125,548	275,000,000美元
2021年12月23日	由每股4.56港元調整至 每股4.52港元	476,303,650	275,000,000美元
2022年8月26日	由每股4.52港元調整至 每股4.37港元	492,652,745	275,000,000美元
2022年12月16日	由每股4.37港元調整至 每股4.28港元	503,012,266	275,000,000美元

於2022年9月30日，並無可換股債券轉換為新的轉換股份。

誠如本公司日期為2022年11月24日的公告所披露，根據可換股債券的條款及條件，各可換股債券的持有人有權透過在不早於2022年10月18日及不遲於2022年11月17日遞交正式填妥及簽署之贖回通知（「**可選認沽行權通知**」），要求本公司於2022年12月17日（「**可選認沽日**」）贖回該持有人持有的全部或僅部分可換股債

券，贖回價格為可換股債券的本金金額連同截至可選認沽日（但不包括當日）應計但未付的任何利息（如有）。於2022年11月17日（即可換股債券的持有人遞交可選認沽行權通知之截止日期），本公司已就本金總額為28,400,000美元的可換股債券（「**認沽債券**」）收到可選認沽行權通知。因此，本公司將於2022年12月17日贖回相關認沽債券。基於將贖回及註銷認沽債券後尚未償還的可換股債券本

金總額246,600,000美元，所有尚未償還可換股債券按將於2022年12月16日生效的已調整轉換價將予發行的股份最高數目為451,064,817股。

有關可換股債券的進一步詳情，請參閱本公司日期分別為2019年12月5日、2019年12月17日、2020年8月21日、2020年12月3日、2021年8月20日、2021年12月1日、2022年8月22日及2022年11月24日的公告。



## 未來發展

當前，全球服裝消費提振仍面臨重重挑戰，但中國服裝具有完備且先進的產業鏈，在全球產業鏈升級和價值鏈重構進程中的地位作用日益凸顯。作為中國羽絨服行業的龍頭企業，本集團將在變化和挑戰中不斷彰顯發展韌性。一方面，本集團將深入學習貫徹黨的二十大精神，積極融入國家發展大局和產業升級大勢，在扛起穩經濟挑大梁的時代擔當中勇攀高峰、永爭第一。另一方面，面對外部環境的複雜性和不確定性，本集團將立足人們對美好生活的新需求、新期待，堅守創業初心，堅定發展信心，堅持品牌引領，自信自強、守正創新，踔厲奮發、勇毅前行，邁向「世界羽絨服、中國波司登、引領新潮流」的嶄新征程。

**羽絨服業務：**聚焦羽絨服主航道，打造主業核心競爭力。一方面，做實波司登「全球領先的羽絨服專家」品牌定位，發力專業引領，建立領先認知，從單一銷售規模領先，到品牌綜合性全球領先。品牌建設層面，本集團基於品牌文化和消費者心智，持續創新傳播方式、升級傳播內容，立足「產品專業化創新」與「消費者體驗突破」兩大重點，實現品牌引領感知以及品銷最大化目標；產品建設層面，以顧客感知和需求為中心，優化設計開發模式、升級產品結構，以原

創設計傳遞品牌基因，以領先技術提升產品價值；渠道建設層面，聚焦核心城市、核心商圈，注重渠道質量提升和渠道結構的升級；門店建設層面，以做實單店經營為核心，通過單店運營變革大商品、大零售運營實現

分店態精細化零售運營升級，提升門店經營能力和盈利能力。同時，本集團亦將持續積極佈局中端雪中飛等羽絨服業務，通過模式創新發力線上渠道，穩固並拓展市場份額，實現羽絨服市場全面覆蓋。



## 管理層討論與分析



**時尚女裝業務：**中國女裝行業發展已步入成熟期，增速平穩、競爭激烈且市場集中度較低。從需求端看，女性消費者對服裝的個性化及審美需求較強，並逐步根據消費需求分層形成細分化市場。本集團關注女裝業務未來發展，一方面，從集團端，成立專項工作組，賦能女裝經營管理及業務拓展；另一方面，從各女裝品牌端，重點提升品牌文化內涵和價值傳播、加大產品研發創新力度、聚焦重點區域標桿店鋪提效及持續推動數字化轉型升級，對品牌、產品、渠道、運營等多方位的系統性升級建設。同時，面對日新月異的服裝市場，女裝品牌亦加快向數字化、智能化轉型的進程，擬推動女裝業務板塊運營能力和經營效率的雙提升。

**貼牌加工管理業務：**本集團將充分發揮在羽絨服領域的專業優勢，以ODM設計為突破，為客戶提供優質服務，成為客戶首選供應商。在持續深化與現有核心客戶良好且穩定合作的

基礎上，拓展新的客戶資源，通過存量業務挖潛、增量業務突破，持續提升經營質量和盈利能力。同時，持續加速佈局海外生產資源，優化提升服務能力。

## 獨立審閱報告



致波司登國際控股有限公司董事會的獨立審閱報告  
(於開曼群島註冊成立之有限責任公司)

### 引言

我們已審閱載於第50至92頁的中期財務報告，包括波司登國際控股有限公司於2022年9月30日的綜合財務狀況表及截至該日止六個月的相關綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及說明附註。根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則，編製中期財務報告須遵守該規則的有關規定及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。董事負責按照國際會計準則第34號編製及呈列中期財務報告。

我們的責任是根據我們對中期財務報告的審閱而作出結論，並按照雙方協定的聘任條款僅向閣下整體報告，而不用作其他用途。我們概不就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔法律責任。

### 審閱範圍

我們根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱進行審閱。中期財務報告的審閱工作主要包括向負責財務和會計事宜的人員查詢，並應用分析及其他審閱程序。由於審閱範圍遠小於按照香港審計準則進行的審核，故我們無法保證知悉進行審核可能發現的所有重大事項。因此，我們不發表審核意見。

### 結論

根據我們的審閱，我們並無發現任何事項致使我們相信2022年9月30日中期財務報告的所有重大內容並無按照國際會計準則第34號中期財務報告編製。

畢馬威會計師事務所

香港中環

遮打道10號

太子大廈8樓

2022年11月24日

## 綜合損益及其他全面收益表

截至2022年9月30日止六個月 — 未經審核

(以人民幣列示)

	附註	截至9月30日止六個月	
		2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
收入	6	6,180,465	5,416,978
銷售成本		(3,091,352)	(2,668,756)
<b>毛利</b>		<b>3,089,113</b>	2,748,222
其他收入	7	104,985	113,453
銷售及分銷開支		(1,623,126)	(1,614,152)
行政開支		(525,058)	(452,830)
有關商譽的減值虧損	15	(98,000)	–
其他開支		(2,757)	(87)
<b>經營溢利</b>		<b>945,157</b>	794,606
融資收入		184,167	133,093
融資成本		(115,042)	(103,766)
<b>融資收入淨額</b>	10	<b>69,125</b>	29,327
應佔聯營公司及合營企業虧損	16	(7,087)	–
<b>除稅前溢利</b>		<b>1,007,195</b>	823,933
所得稅	11(a)	(282,666)	(196,798)
<b>期內溢利</b>		<b>724,529</b>	627,135
<b>期內其他全面收益：</b>			
不會重新分類至損益之項目：			
按公允價值計入其他全面收益(除稅後)之股權投資			
— 公允價值儲備變動淨額(不得重新歸入)		(38,745)	129,851
		(38,745)	129,851
其後或會重新分類至損益之項目：			
外匯換算差額 — 境外業務		(181,640)	(13,431)
		(181,640)	(13,431)
<b>期內其他全面收益(扣除稅項)</b>		<b>(220,385)</b>	116,420
<b>期內全面收益總額</b>		<b>504,144</b>	743,555

	附註	截至9月30日止六個月	
		2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
以下人士應佔溢利／(虧損)：			
本公司權益股東		<b>734,286</b>	638,474
非控權股東權益		<b>(9,757)</b>	(11,339)
<b>期內溢利</b>		<b>724,529</b>	627,135
以下人士應佔全面收益總額：			
本公司權益股東		<b>513,901</b>	754,894
非控權股東權益		<b>(9,757)</b>	(11,339)
<b>期內全面收益總額</b>		<b>504,144</b>	743,555
<b>每股盈利</b>	12		
－ 基本(人民幣分)		<b>6.79</b>	5.95
－ 攤薄(人民幣分)		<b>6.74</b>	5.88

第57至92頁的附註屬於本中期財務報告的一部分。歸屬於期內溢利應付本公司權益股東的股息詳情載於附註29(a)。

## 綜合財務狀況表

於2022年9月30日－未經審核

(以人民幣列示)

	附註	於2022年 9月30日 人民幣千元	於2022年 3月31日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	13	1,697,219	1,758,082
使用權資產	14	1,115,466	1,121,890
無形資產及商譽	15	1,380,220	1,496,159
於聯營公司的權益		46,239	41,864
於合營企業的權益	16	193,055	94,107
投資物業	17	253,391	266,280
預付款項	18	8,520	13,332
其他金融資產	22	217,641	173,827
遞延稅項資產	11(b)	550,225	611,458
已抵押銀行存款	23	320,000	770,000
定期存款	24	450,000	200,000
		<b>6,231,976</b>	6,546,999
<b>流動資產</b>			
存貨	19	3,433,822	2,688,186
貿易應收款項及應收票據	20	4,452,063	1,236,748
按金、預付款項及其他應收款項	21	1,585,839	1,281,234
應收關連方款項	33(b)	184,931	200,268
其他金融資產	22	4,080,727	6,521,270
已抵押銀行存款	23	1,048,611	182,148
定期存款	24	119,500	124,300
現金及現金等價物	25	1,766,901	2,502,563
		<b>16,672,394</b>	14,736,717
<b>流動負債</b>			
即期所得稅負債		625,937	620,299
計息借貸	26	1,654,477	933,950
租賃負債		289,056	269,526
貿易、票據及其他應付款項	27	6,155,838	4,777,954
應付關連方款項	33(b)	9,971	8,373
		<b>8,735,279</b>	6,610,102
<b>流動資產淨值</b>		<b>7,937,115</b>	8,126,615
<b>總資產減流動負債</b>		<b>14,169,091</b>	14,673,614

	附註	於2022年 9月30日 人民幣千元	於2022年 3月31日 人民幣千元
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債	11(b)	155,476	166,166
租賃負債		619,899	627,590
可換股債券		1,817,720	1,599,598
其他非流動負債	28	22,848	53,820
		<b>2,615,943</b>	2,447,174
<b>資產淨值</b>		<b>11,553,148</b>	12,226,440
<b>資本及儲備</b>			
股本		817	817
儲備		11,528,751	12,192,286
本公司權益股東應佔權益		<b>11,529,568</b>	12,193,103
非控股股東權益		23,580	33,337
<b>權益總額</b>		<b>11,553,148</b>	12,226,440

董事會於2022年11月24日批准及授權刊發。

董事局主席  
高德康

董事  
高曉東

第57至92頁的附註屬於該中期財務報告的一部分。

## 綜合權益變動表

截至2022年9月30日止六個月 — 未經審核

(以人民幣列示)

	本公司權益股東應佔									非控股 股東權益 人民幣千元	權益總值 人民幣千元
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	為股份獎勵 計劃所持 庫存股份 人民幣千元	股本儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	兌換儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	留存盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元		
於2022年4月1日結餘	817	1,894,121	(140,334)	159,613	998,770	(488,868)	184,924	9,584,060	12,193,103	33,337	12,226,440
期內全面收益總額：											
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	734,286	734,286	(9,757)	724,529
外匯換算差額											
— 境外業務	-	-	-	-	-	(181,640)	-	-	(181,640)	-	(181,640)
按公允價值計入其他全面收益 之股權投資之公允價值之變 動淨額，扣除稅項（不得重 新歸入）（附註22(b)）	-	-	-	-	-	-	(38,745)	-	(38,745)	-	(38,745)
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	(181,640)	(38,745)	734,286	513,901	(9,757)	504,144
與擁有人的交易，直接計入權 益											
按股權結算以股份支付交易 （附註30）	-	2,521	-	68,469	-	-	-	-	70,990	-	70,990
股息	-	-	-	-	-	-	-	(1,248,426)	(1,248,426)	-	(1,248,426)
	-	2,521	-	68,469	-	-	-	(1,248,426)	(1,177,436)	-	(1,177,436)
於2022年9月30日結餘	817	1,896,642	(140,334)	228,082	998,770	(670,508)	146,179	9,069,920	11,529,568	23,580	11,553,148



	本公司權益股東應佔									非控權 股東權益 人民幣千元	權益總值 人民幣千元
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	為股份獎勵 計劃所持 庫存股份 人民幣千元	股本儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	兌換儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	留存盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元		
於2021年4月1日結餘	811	1,725,945	(171,495)	138,817	856,313	(526,194)	106,271	8,938,646	11,069,114	181,616	11,250,730
期內全面收益總額：											
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	638,474	638,474	(11,339)	627,135
外匯換算差額											
— 境外業務	-	-	-	-	-	(13,431)	-	-	(13,431)	-	(13,431)
按公允價值計入其他全面收益 之股權投資之公允價值之變 動淨額，扣除稅項(不得重 新歸入)(附註22(b))	-	-	-	-	-	-	129,851	-	129,851	-	129,851
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	(13,431)	129,851	638,474	754,894	(11,339)	743,555
與擁有人的交易， 直接計入權益											
按股權結算以股份支付交易 (附註30)	5	152,450	-	40,046	-	-	-	-	192,501	-	192,501
為股份獎勵計劃所持庫存股份 註銷附屬公司	-	-	45,154	(14,914)	-	-	-	(9,147)	21,093	-	21,093
按公允價值計入其他全面收 益之出售股權投資(扣除稅 項)(不得重新歸入)(附註 22(b))	-	-	-	-	-	-	(23,796)	23,796	-	-	-
轉撥至儲備	-	-	-	-	2,218	-	-	(2,218)	-	-	-
股息	-	-	-	-	-	-	-	(888,605)	(888,605)	-	(888,605)
	5	152,450	45,154	25,132	1,990	-	(23,796)	(875,946)	(675,011)	(1,142)	(676,153)
於2021年9月30日結餘	816	1,878,395	(126,341)	163,949	858,303	(539,625)	212,326	8,701,174	11,148,997	169,135	11,318,132

第57至92頁的附註屬於本中期財務報告一部分。

## 簡明綜合現金流量表

截至2022年9月30日止六個月 — 未經審核

(以人民幣列示)

	截至9月30日止六個月	
	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
<b>經營活動</b>		
經營使用的現金	(1,374,521)	(965,613)
已付利息	(77,245)	(13,793)
已付所得稅	(213,570)	(244,396)
<b>經營活動使用的現金淨額</b>	<b>(1,665,336)</b>	(1,223,802)
<b>投資活動</b>		
有關完成收購杰西集團非控股權益之付款	(84,000)	–
有關投資合營企業之付款(附註16)	(92,989)	–
支付向一間聯營公司提供之貸款	(21,000)	–
購入物業、廠房及設備	(240,827)	(182,088)
收購其他金融資產	(5,309,450)	(2,892,347)
出售其他金融資產所得款項	7,750,014	5,276,682
出售投資物業所得款項	–	7,800
自其他金融資產收取的股息	–	2,443
與股權投資有關的預付款項	–	(7,432)
定期存款(增加)/減少	(245,200)	223,501
已收利息	61,062	64,427
<b>投資活動產生的現金淨額</b>	<b>1,817,610</b>	2,492,986
<b>融資活動</b>		
計息借貸所得款項	1,000,336	352,870
償還計息借貸	(349,100)	–
用於銀行貸款的已抵押銀行存款增加	–	(530,686)
行使購股權所得款項	1,981	119,696
已付股息	(1,286,446)	(893,614)
已付租金之資本部分	(212,270)	(170,069)
<b>融資活動使用的現金淨額</b>	<b>(845,499)</b>	(1,121,803)
<b>現金及現金等價物的(減少)/增加淨額</b>	<b>(693,225)</b>	147,381
<b>期初現金及現金等價物</b>	<b>2,502,563</b>	1,771,330
<b>外幣匯率變動的影響</b>	<b>(42,437)</b>	(23,307)
<b>期末現金及現金等價物</b>	<b>1,766,901</b>	1,895,404

第57至92頁的附註屬於本中期財務報告一部分。

# 未經審核簡明綜合中期財務報表附註

(除另有說明外，概以人民幣列示)

## 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3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。

2007年10月11日，本公司股份於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聯交所證券上市規則(「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」)頒佈之國際會計準則(「國際會計準則」)第34號中期財務報告，已於2022年11月24日獲授權刊發。

中期財務報告乃根據截至2022年3月31日止年度之年度財務報表所採納之相同會計政策編製，惟預期將於截至2023年3月31日止年度之年度財務報表內反映之會計政策變動除外。該等會計政策變動詳情載於附註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綜合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截至2022年3月31日止年度之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。簡明綜合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」)頒佈的香港審閱準則第2410號實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱進行審閱。畢馬威會計師事務所致董事會之獨立審閱報告載於第49頁。

中期財務報告所載有關截至2022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綜合財務報表，但摘錄自該等財務報表。截至2022年3月31日止年度之年度財務報表可於本公司註冊辦事處查閱。核數師於日期為2022年6月23日的報告中對該等財務報表發表無保留意見。

## 未經審核簡明綜合中期財務報表附註

(除另有說明外，概以人民幣列示)

### 3 會計政策變更

本集團已於當前會計期間的該等財務報表內應用下列由國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則修訂本：

- 國際會計準則第16號的修訂本 — 物業、廠房及設備：擬定用途前的所得款項。
- 國際會計準則第37號的修訂本 — 撥備、或然負債及或然資產：虧損性合約 — 履行合約的成本。

該等變動並未對本集團當前或過往期間的業績及財務狀況於本中期財務報告內的編製或呈列方式產生重大影響。本集團未應用任何於本會計期間尚未生效的新準則或詮釋。

### 4 經營季節性

本集團的羽絨服分部易受季節性波動影響。因此，財政年度下半年的銷量及收入通常遠高於財政年度上半年。

### 5 財務風險管理

本集團的財務風險管理目標及策略與2021/22年年度財務報表所披露者一致。

### 6 收入及分部報告

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。為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經營分部。若干經營分部已合併以組成以下呈報分部：

- 羽絨服 — 羽絨服分部從事採購及分銷品牌羽絨服以及若干品牌授權業務。
- 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業務。
- 多元化服裝 — 多元化服裝分部從事採購及分銷四季化服裝業務，包括品牌校服及童裝等。

## 6 收入及分部報告(續)

### (a) 收入劃分

客戶合約收入按主要產品或服務線劃分如下：

	截至9月30日止六個月	
	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
<b>屬國際財務報告準則第15號範圍內之客戶合約收入</b>		
按主要產品或服務線劃分		
— 銷售服裝	<b>6,154,348</b>	5,386,695
— 商標使用權收入	<b>24,195</b>	27,445
	<b>6,178,543</b>	5,414,140
<b>其他來源收入</b>		
投資物業租金總額	<b>1,922</b>	2,838
綜合收入	<b>6,180,465</b>	5,416,978

所有收入均於某一時點確認。

本集團已將國際財務報告準則第15號第121段之實際權宜方法應用於其銷售合約，本集團將有權於履行原訂預期期限為一年或以內的上述合約項下的餘下履約責任時收取收益。

## 未經審核簡明綜合中期財務報表附註

(除另有說明外，概以人民幣列示)

### 6 收入及分部報告(續)

#### (b) 分部業績

於期內，按為分配資源及評估分部表現而向本集團最高行政管理層提交有關本集團呈報分部的資料劃分的客戶合約收入載列如下：

	截至2022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	3,857,086	1,895,381	340,240	87,758	6,180,465
分部間收入	2,388	26,731	-	11,997	41,116
呈報分部收入	3,859,474	1,922,112	340,240	99,755	6,221,581
呈報分部溢利／(虧損)	795,067	315,721	(37,129)	(4,272)	1,069,387
無形資產攤銷	-	-	(17,939)	-	(17,939)
商譽減值虧損	-	-	(98,000)	-	(98,000)

	截至2021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	3,500,798	1,428,008	416,382	71,790	5,416,978
分部間收入	-	2,004	-	5,874	7,878
呈報分部收入	3,500,798	1,430,012	416,382	77,664	5,424,856
呈報分部溢利／(虧損)	562,171	204,470	24,445	(3,740)	787,346
無形資產攤銷	-	-	(17,939)	-	(17,939)

## 6 收入及分部報告(續)

### (c) 呈報分部收入及除稅前溢利對賬

	截至9月30日止六個月	
	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
收入		
呈報分部收入	6,221,581	5,424,856
分部間收入對銷	(41,116)	(7,878)
綜合收入	6,180,465	5,416,978

	截至9月30日止六個月	
	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
除稅前溢利		
呈報分部溢利	1,069,387	787,346
攤銷費用	(17,939)	(17,939)
政府補貼	104,985	113,453
商譽減值虧損	(98,000)	–
融資收入	184,167	133,093
融資成本	(115,042)	(103,766)
應佔聯營公司及合營企業虧損	(7,087)	–
未分配開支	(113,276)	(88,254)
除所得稅前綜合溢利	1,007,195	823,933

## 7 其他收入

	截至9月30日止六個月	
	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
政府補貼(i)	104,985	113,453

- (i) 截至2022年9月30日止六個月，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104,985,000元(截至2021年9月30日止六個月：人民幣113,453,000元)。

## 未經審核簡明綜合中期財務報表附註

(除另有說明外，概以人民幣列示)

### 8 僱員開支

	截至9月30日止六個月	
	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
薪酬、薪金及其他福利	561,308	479,157
按股權結算以股份支付款項(附註30(c))	69,009	38,772
定額供款計劃的供款	89,417	77,335
	<b>719,734</b>	595,264

本集團中國附屬公司的僱員須參與附屬公司註冊所在地的地方市政府管理及經營的定額供款退休計劃。本集團的中國附屬公司乃按有關地方市政府認同的平均僱員工資的若干百分比計算的資金向計劃供款，以為僱員退休福利提供資金。本集團將所有退休基金供款交予負責退休基金相關付款及責任的各稅務局。

本集團亦根據香港法例第485章強制性公積金計劃條例為受香港法例第57章僱傭條例保障且先前並未參與界定福利退休計劃的受僱僱員設立強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。強積金計劃為一項由獨立受託人管理的定額供款退休計劃。根據強積金計劃，僱主及僱員均須按僱員有關收入的5%向該計劃作出供款，每月有關收入上限為30,000港元。計劃供款即時歸屬。

本公司及其附屬公司向上述界定供款計劃作出的供款不予退還，且計劃產生的任何沒收供款不得用於減少本公司及其附屬公司未來或現時的供款水平。

除上述供款外，本集團概無其他重大責任支付退休福利。



## 9 按性質分類的開支

下列開支已計入銷售成本、銷售及分銷開支以及行政開支。

	截至9月30日止六個月	
	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
於銷售成本中確認為開支的存貨成本	<b>3,091,352</b>	2,668,756
折舊		
– 租出資產	<b>4,324</b>	4,316
– 自有物業、廠房及設備	<b>235,463</b>	235,925
– 使用權資產	<b>225,845</b>	177,455
攤銷費用		
– 無形資產	<b>17,939</b>	17,939
商譽減值虧損	<b>98,000</b>	–
豁免國際財務報告準則第16號項下資本化的短期租賃的租賃費用	<b>20,013</b>	28,996
可變租賃款項(附註14)	<b>255,736</b>	259,966

## 未經審核簡明綜合中期財務報表附註

(除另有說明外，概以人民幣列示)

### 10 融資收入淨額

	截至9月30日止六個月	
	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
<b>於損益確認：</b>		
銀行存款及應收一名關連方的貸款之利息收入	53,507	41,118
按攤銷成本計量的金融資產利息收入(附註22(a))	11,597	25,741
金融資產之利息收入總額	65,104	66,859
分類為按公允價值計入損益之金融資產(「按公允價值計入損益」) 之已變現／未變現收益淨額(附註22(c))	95,495	57,461
股息收入(附註22(c))	—	2,443
外匯收益淨額	23,568	6,330
融資收入	184,167	133,093
計息借貸及已貼現票據利息	(44,077)	(46,868)
可換股債券利息	(36,461)	(34,299)
銀行費用	(10,162)	(4,886)
租賃負債利息開支	(24,342)	(17,713)
融資成本	(115,042)	(103,766)
於損益確認的融資收入淨額	69,125	29,327

## 11 所得稅

### (a) 損益內的所得稅指：

	截至9月30日止六個月	
	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
<b>即期稅項</b>		
所得稅撥備	219,208	297,078
<b>遞延稅項</b>		
暫時差異的撥回／(產生)(附註11(b))	63,458	(100,280)
	<b>282,666</b>	196,798

- (i) 根據開曼群島及英屬維爾京群島(「英屬維爾京群島」)的規則及規定，本集團毋需支付開曼群島或英屬維爾京群島任何所得稅。
- (ii) 由於Bosideng UK Limited及Bosideng Retail Limited於期內並無任何應課稅溢利須繳納任何英國所得稅，故並無作出稅項撥備。
- (iii) 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。香港所得稅撥備就截至2021年及2022年9月30日止六個月的估計應課稅香港溢利以香港利得稅率16.5%計算。

截至2022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)、江蘇波司登供應鏈管理有限公司(中國國內一家企業，向本集團公司提供採購、生產規劃、訂單管理、存儲及物流管理以及相關服務)及優諾(天津)服裝有限公司(「優諾」，一家於中國註冊成立的企業，從事女裝設計、生產及分銷)除外。上海波司登信息科技有限公司及江蘇波司登供應鏈管理有限公司自2019年起三年內作為高科技企業享有15%的優惠稅率，而優諾自2021年起三年內作為高科技企業享有15%的優惠稅率。

- (iv) 根據企業所得稅法(「企業所得稅法」)及其相關規例，非中國居民企業自2008年1月1日起就累計盈利應收中國居民企業的股息除非按稅務條約或協議減少，否則須按10%的稅率繳納預扣稅。根據中國內地與香港特別行政區訂立的稅務安排，身為中國居民企業的「實益擁有人」並持有其25%或以上股權的合資格香港稅務居民有權享有5%的經調減股息預扣稅率。

## 未經審核簡明綜合中期財務報表附註

(除另有說明外，概以人民幣列示)

### 11 所得稅(續)

#### (b) 遞延稅項資產及負債：

於綜合財務狀況表確認的遞延稅項資產／(負債)的組成及期內變動如下：

	存貨撇減 人民幣千元	就呆壞賬 減值虧損 所作撥備 人民幣千元	客戶關係 及商標 人民幣千元	物業、廠房 及設備 人民幣千元	股息預扣稅 人民幣千元	集團內公司間 交易產生的 未變現溢利 人民幣千元	未動用 稅務虧損 人民幣千元	使用權資產的 折舊費用 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2022年4月1日	91,902	31,080	(107,183)	(4,277)	(24,000)	10,346	420,855	10,509	16,060	445,292
撥入／(列支)撥益	3,411	8,519	4,485	421	-	10,457	(113,256)	1,141	21,364	(63,458)
撥入其他全面收入	-	-	-	-	-	-	-	-	12,915	12,915
於2022年9月30日	95,313	39,599	(102,698)	(3,856)	(24,000)	20,803	307,599	11,650	50,339	394,749

與綜合財務狀況表的對賬：

	於2022年 9月30日 人民幣千元	於2022年 3月31日 人民幣千元
遞延稅項資產淨值	550,225	611,458
遞延稅項負債淨值	(155,476)	(166,166)
	394,749	445,292

## 12 每股盈利

### (a) 每股基本盈利

截至2022年9月30日止六個月的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734,286,000元(截至2021年9月30日止六個月：人民幣638,474,000元)及中期期間的已發行普通股加權平均數10,814,897,000股(截至2021年9月30日止六個月：10,739,473,000股)計算。

### (b) 每股攤薄盈利

截至2022年9月30日止六個月的每股攤薄盈利乃經調整本公司股份支付安排(附註30)的影響後，根據本公司權益股東應佔溢利人民幣734,286,000元(截至2021年9月30日止六個月：人民幣638,474,000元)及普通股加權平均數10,896,909,000股(截至2021年9月30日止六個月：10,860,262,000股)計算。轉換可換股債券之影響所涉及的潛在普通股屬反攤薄，原因是其導致每股盈利增加。

## 13 物業、廠房及設備

	土地及樓宇 人民幣千元	機器 人民幣千元	汽車及其他 人民幣千元	租賃裝修 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>成本</b>						
於2022年3月31日	973,204	301,213	444,112	1,628,812	140,971	3,488,312
期內添置	8,324	4,138	31,387	124,504	10,784	179,137
轉撥自期內在建工程	-	381	381	2,944	(3,706)	-
期內出售	(5,938)	(561)	(9,231)	(10,951)	-	(26,681)
匯率變動	(3,193)	-	252	17	-	(2,924)
於2022年9月30日	972,397	305,171	466,901	1,745,326	148,049	3,637,844
<b>累計折舊</b>						
於2022年3月31日	(262,428)	(68,597)	(300,263)	(1,098,942)	-	(1,730,230)
期內折舊費用	(23,349)	(12,723)	(25,696)	(173,695)	-	(235,463)
期內出售	5,812	394	8,115	9,496	-	23,817
匯率變動	1,500	-	(247)	(2)	-	1,251
於2022年9月30日	(278,465)	(80,926)	(318,091)	(1,263,143)	-	(1,940,625)
<b>賬面淨值</b>						
於2022年9月30日	693,932	224,245	148,810	482,183	148,049	1,697,219
於2022年3月31日	710,776	232,616	143,849	529,870	140,971	1,758,082

## 未經審核簡明綜合中期財務報表附註

(除另有說明外，概以人民幣列示)

### 13 物業、廠房及設備(續)

於2022年9月30日，除賬面值人民幣34,120,000元(2022年3月31日：人民幣36,850,000元)的永久業權土地及樓宇位於英國外，其他樓宇全部位於中國內地。本集團於2011年6月收購位於英國的物業。

於2022年9月30日，概無利息開支資本化，原因為概無直接來自收購未完成資產的重大借貸成本。

### 14 使用權資產

截至2022年9月30日止六個月，本集團就使用倉庫及零售店訂立若干租賃協議，因此確認添置使用權資產人民幣279,679,000元。

與在損益內確認的租賃有關的費用項目分析如下：

	截至9月30日止六個月	
	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
未計入租賃負債計量的可變租賃款項(i)	260,337	259,966
固定租賃款項貼現形式的新冠肺炎疫情相關租金減免	(4,601)	–
	255,736	259,966

- (i) 截至2022年9月30日止六個月，本集團於採取嚴格的社交距離及出行限制措施以抑制新冠肺炎疫情蔓延的期間內獲得豁免可變租賃款項形式的租金減免。可變租賃款項的租金減免金額為人民幣1,225,000元(截至2021年9月30日止六個月：無)，已列賬為於損益內確認為自可變租賃款項扣除。

## 15 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2022年3月31日及2022年9月30日	1,708,151	648,822	633,795	2,990,768
攤銷及減值虧損：				
於2022年3月31日	(640,741)	(634,852)	(219,016)	(1,494,609)
期內攤銷費用	-	(2,095)	(15,844)	(17,939)
減值虧損	(98,000)	-	-	(98,000)
於2022年9月30日	(738,741)	(636,947)	(234,860)	(1,610,548)
賬面淨值：				
於2022年9月30日	969,410	11,875	398,935	1,380,220
於2022年3月31日	1,067,410	13,970	414,779	1,496,159

於企業合併中獲得的客戶關係及商標被識別並確認為有確定使用年期的無形資產，並按歷史成本進行攤銷。期內客戶關係及商標的攤銷費用計入綜合損益及其他全面收益表的「銷售及分銷開支」內。

### 無形資產及商譽的減值測試

為進行減值測試，客戶關係、商標及商譽根據本集團的營運分部分配至本集團的現金產生單位（「現金產生單位」）。

本集團管理層委聘外部估值師進行減值測試，以確定上述包含無形資產及商譽的各現金產生單位於2022年9月30日的可收回金額。

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覆核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特定加權平均資本成本，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。杰西品牌女装現金產生單位、邦寶品牌女装現金產生單位及天津女装現金產生單位的使用價值的估計乃分別利用介乎18.4%至18.6%的貼現率釐定。

## 未經審核簡明綜合中期財務報表附註

(除另有說明外，概以人民幣列示)

### 15 無形資產及商譽(續)

#### 無形資產及商譽的減值測試(續)

根據使用貼現現金流量預測方法的評估，杰西品牌女裝現金產生單位、邦寶品牌女裝現金產生單位及天津品牌女裝現金產生單位的業務表現不佳。杰西品牌女裝現金產生單位、邦寶品牌女裝現金產生單位及天津品牌女裝現金產生單位的可收回金額分別為人民幣524,767,000元、人民幣527,226,000元及人民幣603,404,000元，比賬面值分別低人民幣9,800,000元、人民幣68,600,000元及人民幣19,600,000元。因此，減值虧損總額人民幣98,000,000元已於截至2022年9月30日止六個月的損益賬中確認(截至2021年9月30日止六個月：無)。減值虧損悉數分配至商譽。

分配至各現金產生單位的商譽的賬面值總額如下：

	於2022年 9月30日 人民幣千元	於2022年 3月31日 人民幣千元
<b>總值</b>		
男裝	292,741	292,741
女裝－杰西(JESSIE)品牌	484,312	484,312
女裝－邦寶(BUOU BUOU)品牌	525,137	525,137
女裝－天津女裝	405,961	405,961
	<b>1,708,151</b>	1,708,151
<b>累計減值虧損</b>		
男裝	(292,741)	(292,741)
女裝－杰西(JESSIE)品牌	(160,800)	(151,000)
女裝－邦寶(BUOU BUOU)品牌	(230,600)	(162,000)
女裝－天津女裝	(54,600)	(35,000)
	<b>(738,741)</b>	(640,741)
<b>淨值</b>		
男裝	—	—
女裝－杰西(JESSIE)品牌	323,512	333,312
女裝－邦寶(BUOU BUOU)品牌	294,537	363,137
女裝－天津女裝	351,361	370,961
	<b>969,410</b>	1,067,410



## 16 於合營企業之權益

本集團於合營企業之權益於綜合財務報表內採用權益法入賬，其詳情如下：

合營企業名稱	業務架構形式	註冊成立及 經營地點	已發行及 繳足股本詳情	所有權權益比例			主要業務
				本集團的 實際權益	由本公司持有	由附屬公司持有	
Bogner GCA Holding PTE. Ltd. (「Bogner GCA Holding」)	註冊成立	新加坡	註冊資本 30,800,000美元	55%	–	55%	服裝及 配飾的批發及 零售(i)
Bogner GCA IP GmbH & Co. KG (「Bogner IPCo」)	德國有限 合夥公司	德國	註冊資本 100歐元	45%	–	45%	持有及 管理資產(ii)
Bogner GCA IP Management GmbH (「Bogner IPCo GP」)	德國有限公司	德國	註冊資本 25,000歐元	45%	–	45%	管理 Bogner IPCo (iii)

- (i) Bogner GCA Holding由本集團與WILLY BOGNER GMBH & CO. KGAA (「WILLY BOGNER」) 成立。Bogner GCA Holding主要從事Bogner品牌高端戶外運動時尚服飾的採購及分銷。
- (ii) 本集團與WILLY BOGNER新設立Bogner IPCo。於2022年6月29日，本集團已就於Bogner IPCo的45%所有權權益作出13,860,000美元(相當於人民幣92,911,000元)的現金注資。Bogner IPCo為一間德國有限合夥公司，主要從事持有及管理資產，尤其是商標及Bogner品牌商標許可。
- (iii) 本集團與WILLY BOGNER新設立Bogner IPCo GP。於2022年6月29日，本集團已就於Bogner IPCo GP的45%所有權權益作出11,000歐元(相當於人民幣78,000元)的現金注資。Bogner IPCo GP作為普通合夥人對Bogner IPCo進行管理。

Bogner GCA Holding、Bogner IPCo及Bogner IPCo GP均為非上市法人實體，並無市場報價。

## 未經審核簡明綜合中期財務報表附註

(除另有說明外，概以人民幣列示)

### 16 於合營企業之權益(續)

主要合營企業的財務資料概要及於綜合財務報表中與賬面值的對賬披露如下：

(a) Bogner GCA Holding的財務資料概要及於綜合財務報表中與賬面值的對賬披露如下：

	於2022年 9月30日 人民幣千元	於2022年 3月31日 人民幣千元
<b>Bogner GCA Holding</b> 下列各項之總額		
流動資產	178,917	177,398
非流動資產	22,676	12,582
流動負債	(29,559)	(18,876)
權益	172,034	171,104

	截至9月30日 止六個月 2022年 人民幣千元
收入	3,691
期內虧損	(19,326)
其他全面收益	-
全面收益總額	(19,326)
與本集團於Bogner GCA Holding的權益對賬	
Bogner GCA Holding的資產淨值總值	172,034
本集團實際權益	55%
本集團應佔Bogner GCA Holding的資產淨值份額	94,619
本集團權益賬面值	94,619

## 16 於合營企業之權益 (續)

(b) Bogner IPCo的財務資料概要及於綜合財務報表中與賬面值的對賬披露如下：

	於2022年 9月30日 人民幣千元
<b>Bogner IPCo下列各項之總額</b>	
流動資產	347
非流動資產	218,675
流動負債	(344)
權益	218,678

	自2022年 6月29日 (註冊成立日期) 至2022年 9月30日止期間 人民幣千元
收入	559
期內溢利	191
其他全面收益	-
全面收益總額	191
與本集團於Bogner IPCo的權益對賬	
Bogner IPCo的資產淨值總值	218,678
本集團實際權益	45%
本集團應佔Bogner IPCo的資產淨值份額	98,405
本集團權益賬面值	98,405

## 未經審核簡明綜合中期財務報表附註

(除另有說明外，概以人民幣列示)

### 17 投資物業

	2022年 人民幣千元
<b>成本：</b>	
於3月31日	365,615
期內添置	665
匯率變動影響	(9,855)
於9月30日	356,425
<b>累計折舊：</b>	
於3月31日	(99,335)
期內費用	(4,324)
匯率變動影響	625
於9月30日	(103,034)
<b>賬面淨值：</b>	
於9月30日	253,391
於3月31日	266,280

投資物業包括租予第三方的土地及樓宇。於2022年9月30日，賬面值人民幣188,543,000元（2022年3月31日：人民幣197,876,000元）的永久業權投資物業指位於英國的土地及樓宇，而租賃投資物業人民幣64,848,000元（2022年3月31日：人民幣68,405,000元）指位於中國內地的樓宇。本集團根據經營租賃出租投資物業。租賃的租金根據第三方訂立的為期三至十年的租約釐定。

於2022年9月30日，投資物業的估計公允價值與2022年3月31日之彼等各自公允價值比較並無重大改變，原因為經考慮最新的物業市場狀況及可比較物業的市場數據，本公司董事認為自上一個年度報告日期以來公允價值並無明顯改變跡象。

## 18 預付款項

	於2022年 9月30日 人民幣千元	於2022年 3月31日 人民幣千元
開支預付款項	<b>8,520</b>	13,332

於2022年9月30日，

- 本集團就生產訂單向一家越南服裝製造商BAC Giang BGG Garment Corporation（「BGG」）作出500,000美元（相當於人民幣3,550,000元）的預付款項，其中200,000美元（相當於人民幣1,420,000元）預計將於一年後逐步結算。
- 本集團就生產訂單向一家越南服裝製造商BAC Giang LGG Garment Corporation（「LGG」）作出2,015,000美元（相當於人民幣14,304,000元）的預付款項，其中1,000,000美元（相當於人民幣7,100,000元）預計將於一年後逐步結算。

## 19 存貨

	於2022年 9月30日 人民幣千元	於2022年 3月31日 人民幣千元
原材料	<b>1,022,209</b>	891,118
在製品	<b>28,745</b>	23,763
製成品	<b>2,382,868</b>	1,773,305
	<b>3,433,822</b>	2,688,186

## 未經審核簡明綜合中期財務報表附註

(除另有說明外，概以人民幣列示)

### 20 貿易應收款項及應收票據

	於2022年 9月30日 人民幣千元	於2022年 3月31日 人民幣千元
貿易應收款項	4,552,010	1,235,139
應收票據	65,259	132,311
減：呆賬虧損撥備	(165,206)	(130,702)
	<b>4,452,063</b>	1,236,748

於2022年9月30日，來自客戶合約的貿易應收款項及應收票據的賬面總值為人民幣4,617,269,000元(2022年3月31日：人民幣1,367,450,000元)。

所有貿易應收款項及應收票據預計會於一年內收回。

於2022年9月30日，本集團向供應商背書合計為人民幣9,898,000元(2022年3月31日：人民幣49,194,000元)的若干銀行承兌匯票，以按完全追索權基準償付等額貿易應付款項。其中，本集團已完全終止確認該等應收票據及應付供應商賬款的人民幣700,000元(2022年3月31日：人民幣29,640,000元)。該等已終止確認銀行承兌匯票的到期日為自報告期末起計少於六個月內。本公司董事認為，本集團已轉移與該等票據擁有權相關的絕大部分風險及回報，並已履行其應付供應商賬款的責任，及根據中國相關規則及法規，倘若發行銀行未能於到期日償付該等票據，本集團就該等應收票據的償付責任所涉及的風險有限。本集團於背書票據的持續涉及所產生的最高風險及購回該等背書票據的未貼現現金流量相等於其賬面值。本集團認為票據發行銀行信貸質素良好，且發行銀行無法於到期日償付該等票據的可能性不大。

#### 賬齡分析

於報告期末，貿易應收款項及應收票據根據發票日期(或收入確認日期(如較早))並扣除呆壞賬虧損撥備的賬齡分析如下：

	於2022年 9月30日 人民幣千元	於2022年 3月31日 人民幣千元
信貸期內	4,134,051	981,110
逾期一至三個月	118,771	230,693
逾期超過三個月但少於六個月	170,995	13,918
逾期超過六個月但少於十二個月	22,791	2,361
逾期一年以上	5,455	8,666
	<b>4,452,063</b>	1,236,748

## 21 按金、預付款項及其他應收款項

	於2022年 9月30日 人民幣千元	於2022年 3月31日 人民幣千元
按金	758,903	551,870
材料及加工費的預付款項	379,234	372,386
其他服務的預付款項	140,697	68,967
	519,931	441,353
第三方其他應收款項：		
— 可抵扣增值稅	227,318	235,365
— 支付僱員的預付款	50,234	28,604
— 其他	29,453	24,042
	307,005	288,011
總計	1,585,839	1,281,234

## 22 其他金融資產

	附註	於2022年 9月30日 人民幣千元	於2022年 3月31日 人民幣千元
<b>非流動</b>			
按攤銷成本計量之金融資產	(a)	—	14,860
指定為按公允價值計入其他全面收益之股本證券 (不得重新歸入)	(b)	89,049	140,709
分類為按公允價值計入損益之金融資產	(c)	128,592	18,258
		217,641	173,827
<b>流動</b>			
按攤銷成本計量之金融資產	(a)	—	1,154,923
分類為按公允價值計入損益之金融資產	(c)	4,080,727	5,366,347
		4,080,727	6,521,270
總計		4,298,368	6,695,097

- (a) 按攤銷成本計量之金融資產為於中國國內銀行的保本短期或長期投資。該等投資的預計(但非保證)回報率介乎每年1.05%至5.05%(2022年3月31日:1.05%至5.05%)。於2022年9月30日,本集團並無其他有關按攤銷成本計量之金融資產。

期內,按攤銷成本計量之金融資產之利息人民幣11,597,000元確認為融資收入(截至2021年9月30日止六個月:人民幣25,741,000元)。

## 未經審核簡明綜合中期財務報表附註

(除另有說明外，概以人民幣列示)

### 22 其他金融資產(續)

- (b) 於2018年2月9日，朔明德投資有限公司(「朔明德」，本集團的附屬公司)認購12,184,230股錦泓時裝集團股份有限公司(前稱為維格娜絲時裝股份有限公司)(上海證券交易所股票代碼：603518)(「錦泓集團」)的非公開發行股份，金額為人民幣224,921,000元。於2019年5月31日，由於錦泓集團發行股份花紅，朔明德持有的股份增至17,057,922股。於2021年7月出售2,787,223股股份後，截至2022年9月30日，朔明德持有的股份為14,270,699股。本集團將其於錦泓集團的投資指定為按公允價值計入其他全面收益(不得重新歸入)，原因是該投資被視作長期投資而非持作買賣以獲得短期收益。

期內，投資的公允價值變動(扣除稅項影響後)人民幣38,745,000元於其他全面收益內確認為虧損(截至2021年9月30日止六個月：收益為人民幣129,851,000元)。

截至2022年9月30日止六個月概無就該投資收取股息(截至2021年9月30日止六個月：無)。

- (c) 於2022年9月30日，分類為按公允價值計入損益之金融資產指上市股權投資人民幣323,000元(2022年3月31日：人民幣317,000元)及於銀行及其他金融機構的投資人民幣4,208,996,000元(2022年3月31日：人民幣5,384,288,000元)。

#### (i) 上市股權投資

本集團持有之上市股權投資(於錦泓集團之投資除外)分類為按公允價值計入損益，原因是本集團計劃不選擇不可撤回地根據國際財務報告準則第9號指定為按公允價值計入其他全面收益(不得重新歸入)，故該等投資已分類為按公允價值計入損益。

截至2022年9月30日止六個月內，本集團持有之其他上市股權投資之已變現／未變現虧損淨額人民幣110,000元於融資收入淨額內確認為虧損(截至2021年9月30日止六個月：人民幣9,548,000元)。

截至2022年9月30日止六個月並無確認股息收入(截至2021年9月30日止六個月：股息收入人民幣2,443,000元來自本集團對部分A股上市公司的股權投資)。

#### (ii) 於銀行及其他金融機構的投資

於銀行及其他金融機構的投資指中國國內的銀行及其他金融機構提供的理財產品。該等無本金及利息保證的投資分類為按公允價值計入損益。該等理財產品的相關底層資產是各種政府及公司債券、銀行存款、資產支援證券、貨幣市場基金以及其他上市的權益證券等。期內，該等投資之已變現／未變現收益淨額人民幣95,605,000元於融資收入內確認為收益(截至2021年9月30日止六個月：已變現／未變現收益淨額人民幣67,009,000元)。於相同銀行或其他金融機構作出的單一投資及按合計基礎作出的合計投資概無超逾本集團總資產的5%。



## 23 已抵押銀行存款

銀行存款抵押予銀行作為下列項目的抵押：

	於2022年 9月30日 人民幣千元	於2022年 3月31日 人民幣千元
<b>非流動</b>		
應付票據	<b>320,000</b>	770,000
<b>流動</b>		
應付票據	<b>1,048,611</b>	182,148
總計	<b>1,368,611</b>	952,148

於2022年9月30日，已抵押銀行存款將於清償相關應付票據後解除抵押。

## 24 定期存款

	於2022年 9月30日 人民幣千元	於2022年 3月31日 人民幣千元
三個月以上但少於一年到期的定期存款	<b>119,500</b>	124,300
一年以上到期的定期存款	<b>450,000</b>	200,000
總計	<b>569,500</b>	324,300

## 25 現金及現金等價物

	於2022年 9月30日 人民幣千元	於2022年 3月31日 人民幣千元
銀行存款及手頭現金	<b>2,935,012</b>	2,809,011
減：已抵押銀行存款	<b>(1,048,611)</b>	(182,148)
定期存款	<b>(119,500)</b>	(124,300)
現金及現金等價物	<b>1,766,901</b>	2,502,563

現金及現金等價物包括限制使用的銀行結餘人民幣11,572,000元（2022年3月31日：人民幣27,821,000元），即代表僱員收取僱員根據以股份為基礎付款計劃出售有關股份的現金。

## 未經審核簡明綜合中期財務報表附註

(除另有說明外，概以人民幣列示)

### 26 計息借貸

於2022年9月30日，應償還計息借貸如下：

	於2022年 9月30日 人民幣千元	於2022年 3月31日 人民幣千元
一年內或按要求	<b>1,654,477</b>	933,950

於2022年9月30日，計息借貸包括：

	於2022年 9月30日 人民幣千元	於2022年 3月31日 人民幣千元
銀行貸款		
— 有抵押	<b>1,067,934</b>	696,487
— 無抵押	<b>586,543</b>	237,463
	<b>1,654,477</b>	933,950

於2022年9月30日的銀行借貸人民幣1,067,934,000元由集團內部擔保安排擔保（2022年3月31日：人民幣696,487,000元）。

## 27 貿易、票據及其他應付款項

	於2022年 9月30日 人民幣千元	於2022年 3月31日 人民幣千元
貿易應付款項	1,530,104	571,604
應付票據	3,405,939	2,711,629
	<b>4,936,043</b>	3,283,233
其他應付款項及應計費用		
— 客戶按金	193,591	171,203
— 合約負債(i)	224,346	270,808
— 應付建設款項	130,548	168,285
— 應計廣告開支	77,305	112,765
— 應計薪金、福利及花紅	190,481	297,540
— 應付增值稅及其他稅項	200,872	151,842
— 有關收購杰西集團非控股權益之應付款項	55,795	139,795
— 以股份為基礎付款計劃項下僱員出售有關股份之應付款項 (附註25)	11,572	27,821
— 有關尚未歸屬受限制股份之預收款項(附註30(a))	39,055	33,021
— 有關可換股債券之應付利息	5,601	5,008
— 其他	90,629	116,633
	<b>6,155,838</b>	4,777,954

(i) 於期初計入合約負債結餘的截至2022年9月30日止六個月之已確認收入為人民幣259,592,000元。

所有貿易及其他應付款項預計將於一年內清償。

於報告期末，基於發票日期的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	於2022年 9月30日 人民幣千元	於2022年 3月31日 人民幣千元
於一個月內	4,638,584	3,011,170
一至三個月	297,459	272,063
	<b>4,936,043</b>	3,283,233

## 未經審核簡明綜合中期財務報表附註

(除另有說明外，概以人民幣列示)

### 28 其他非流動負債

	於2022年 9月30日 人民幣千元	於2022年 3月31日 人民幣千元
有關尚未歸屬受限制股份之應付款項(附註30(a))	22,848	53,820

### 29 股本、儲備及股息

#### (a) 股息

(i) 各中期期間應付本公司權益股東的股息：

	截至9月30日止六個月	
	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
於中期期間後宣派及支付的中期股息每股普通股4.5港仙 (2021年：中期股息每股普通股4.5港仙)	450,054	401,659

於報告期末，中期股息尚未確認為負債。

(ii) 中期期間已批准及支付的過往財政年度應付本公司權益股東的股息：

	截至9月30日止六個月	
	2022年 人民幣千元	2021年 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 13.5港仙(2021年：末期股息每股普通股10.0港仙)	1,285,646	893,614

擬派末期股息與已支付股息之間的差額乃由於港元兌人民幣匯率波動所致。

#### (b) 購買本身股份

本公司於中期期間並無在聯交所購回其本身任何普通股。

### 30 按股權結算以股份支付交易

購股權計劃（「2007年購股權計劃」）於2007年9月10日獲股東通過決議案有條件批准，並於2007年9月15日由本公司董事會通過決議案採納。由於2007年購股權計劃於2017年10月屆滿，本公司董事會於2017年7月26日建議採納新購股權計劃（「購股權計劃」），並於2017年8月25日獲股東批准。2007年購股權計劃及購股權計劃的各自條款均符合上市規則第17章的規定。

於2011年9月23日，本公司採納一項股份獎勵計劃（「2011年股份獎勵計劃」），該計劃不受上市規則第17章的條文限制，旨在以本公司股份表彰及獎勵為本集團的成長及發展作出貢獻的若干合資格僱員。

於2016年8月5日，本公司修訂2011年股份獎勵計劃，以便(i)本公司董事亦應符合資格參與2011年股份獎勵計劃，惟須受其與本公司或本公司任何成員公司訂立的服務協議或其他協議的條款所限；及(ii)根據2011年股份獎勵計劃的有關計劃限額自該日期起可以提高。

於2020年4月23日，由於2011年股份獎勵計劃於2018年3月31日屆滿，本公司採納一項新股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」），該計劃不受上市規則第17章的條文限制，旨在透過獎勵本公司股份表彰及獎勵若干合資格僱員（包括本集團董事及核心管理團隊）所作出的貢獻及激勵他們為本集團的成長及發展效力。

於2022年9月30日，本公司有下列以股份支付安排：

#### (a) 受限制股份

(i) 於2020年4月23日，本集團向身為本集團董事、高級管理層及僱員的合資格人員授予87,000,000股受限制股份。持有人有權按每股0.97港元購買受限制股份。

該等受限制股份的歸屬期最長為三年，30%的受限制股份將自2020年4月23日後15個月起計三年內歸屬，30%將自2020年4月23日後27個月起計兩年內歸屬，及餘下40%將自2020年4月23日後39個月起計一年內歸屬。除服務條件外，亦有與截至2021年、2022年及2023年3月31日止三個年度各年的僱員表現及本集團表現以及截至2022年3月31日止兩個年度及截至2023年止三個年度的累計表現分別有關的其他歸屬條件。該等受限制股份亦有禁售期，自歸屬日期起計12個月。僱員須作出前期付款每股0.97港元，若受限制股份未獲歸屬，則應予退還。截至2022年9月30日，本集團已收到所有受限制股份的前期付款，有關付款以其他流動應付款項人民幣29,263,000元入賬。

直至2022年9月30日，23,700,000股受限制股份已獲歸屬，其中概無受限制股份於截至2022年9月30日止六個月期間歸屬。於2022年9月30日，63,300,000股受限制股份待歸屬（2022年3月31日：63,300,000股）。

## 未經審核簡明綜合中期財務報表附註

(除另有說明外，概以人民幣列示)

### 30 按股權結算以股份支付交易(續)

#### (a) 受限制股份(續)

- (ii) 於2021年12月20日，本公司向身為本集團高級管理層及僱員的合資格人員授予合共16,000,000股受限制股份。持有人有權按每股2.49港元購買受限制股份。

該等受限制股份的歸屬期最長為三年，30%的受限制股份將自2021年12月20日後12個月起計三年內歸屬，30%將自2021年12月20日後24個月起計兩年內歸屬，及餘下40%將自2021年12月20日後36個月起計一年內歸屬。除服務條件外，亦有與截至2022年3月31日、2023年及2024年3月31日止三個年度各年的僱員表現及本集團表現以及截至2023年及2024年3月31日止兩個年度及三個年度的累計表現分別有關的其他歸屬條件。該等受限制股份亦有禁售期，自歸屬日期起計12個月。僱員須作出前期付款每股2.49港元，若受限制股份未獲歸屬，則應予退還。截至2022年9月30日，本集團已收到所有受限制股份的前期付款，有關付款分別以其他流動應付款項人民幣9,792,000元及非流動其他應付款項人民幣22,848,000元入賬。

直至2022年9月30日，概無受限制股份已歸屬或被沒收。於2022年9月30日，尚未歸屬的受限制股份數目為16,000,000股(2022年3月31日：16,000,000股)。

#### (b) 購股權

- (i) 於2018年10月26日，本公司向身為本集團董事、高級管理層或僱員的合資格人員授予260,000,000份購股權。每份購股權賦予持有人權利認購一股本公司普通股。行使價為每股1.07港元。

該等購股權的有效期為十年，30%的購股權將自2018年10月26日後12個月起計九年內平均歸屬，30%將自2018年10月26日後24個月起計八年內平均歸屬，及餘下40%將自2018年10月26日後36個月起計七年內平均歸屬。除服務條件外，亦有與截至2019年、2020年及2021年3月31日止三個年度各年的僱員表現及本集團表現有關的其他歸屬條件。

直至2022年9月30日，20,038,000份購股權已獲行使，其中332,000份購股權已於截至2022年9月30日止期間獲行使，及189,250,000份購股權由於表現不合格或辭任而被沒收，其中並無購股權於截至2022年9月30日止六個月期間被沒收。於2022年9月30日，餘下可行使的購股權數目為4,191,999份(2022年3月31日：4,523,999份)，及尚未行使的購股權數目為46,520,001份(2022年3月31日：46,520,001份)。

### 30 按股權結算以股份支付交易(續)

#### (b) 購股權(續)

- (ii) 於2020年4月23日，本公司向身為本集團董事、高級管理層或僱員的合資格人員授予330,000,000份購股權。每份購股權賦予持有人權利認購一股本公司普通股。行使價為每股1.94港元。

該等購股權的有效期為51個月，30%的購股權將自2020年4月23日後15個月起計三年內歸屬，30%將自2020年4月23日後27個月起計兩年內歸屬，及餘下40%將自2020年4月23日後39個月起計一年內歸屬。除服務條件外，亦有與截至2021年、2022年3月31日及截至2023年3月31日止三個年度各年的僱員表現及本集團表現以及截至2022年3月31日止兩個年度及截至2023年3月31日止三個年度的累計表現分別有關的其他歸屬條件。

直至2022年9月30日，66,794,000份購股權已獲行使，其中946,000份購股權已於截至2022年9月30日止期間獲行使，及17,488,000份購股權由於辭任被沒收，其中10,920,000份購股權已於截至2022年9月30日止六個月期間被沒收。於2022年9月30日，餘下可行使的購股權數目為37,198,000份(2022年3月31日：30,224,000份)，及尚未歸屬的購股權數目為208,520,000份(2022年3月31日：227,360,000份)。

- (iii) 於2021年12月20日，本公司向身為本集團高級管理層或僱員的合資格人員授予103,200,000份購股權。每份購股權賦予持有人權利認購一股本公司普通股。行使價為每股4.98港元。

該等購股權的有效期為48個月，30%的購股權將自2021年12月20日後12個月起計三年內歸屬，30%將自2021年12月20日後24個月起計兩年內歸屬，及餘下40%將自2021年12月20日後36個月起計一年內歸屬。除服務條件外，亦有與截至2022年3月31日以及截至2023年及2024年3月31日止三個年度各年的僱員表現及本集團表現以及截至2023年3月31日止兩個年度及截至2024年3月31日止三個年度的累計表現分別有關的其他歸屬條件。

直至2022年9月30日，概無購股權已獲歸屬，而1,800,000份購股權由於辭任而被沒收，且全部購股權於截至2022年9月30日止六個月期間被沒收。於2022年9月30日，尚未歸屬的購股權數目為101,400,000份(2022年3月31日：103,200,000份)。

## 未經審核簡明綜合中期財務報表附註

(除另有說明外，概以人民幣列示)

### 30 按股權結算以股份支付交易(續)

#### (b) 購股權(續)

- (iv) 於2020年10月23日，本公司向本集團合資格獨立顧問Wise Triumph Group Limited授予100,000,000份購股權。每份購股權賦予持有人權利認購一股本公司普通股。行使價為每股3.41港元。

該等購股權的有效期為48個月，30%的購股權將自2020年10月23日後12個月起計三年內歸屬，30%將自2020年10月23日後24個月起計兩年內歸屬，及餘下40%將自2020年10月23日後36個月起計一年內歸屬。除服務條件外，亦有其他與以下各項有關的歸屬條件：

- i) 截至2021年、2022年3月31日及截至2023年3月31日止三個年度各年的本集團表現以及分別截至2022年3月31日止兩個年度及截至2023年3月31日止三個年度的累計表現；及
- ii) 截至2022年3月31日及截至2023年及2024年3月31日止三個年度各年的波司登品牌表現以及分別截至2023年3月31日止兩個年度及截至2024年3月31日止三個年度的累計表現。

直至2022年9月30日，概無購股權已獲歸屬(2022年3月31日：無)，尚未歸屬的購股權數目為100,000,000份(2022年3月31日：100,000,000份)。

#### (c) 於損益中確認之開支

有關僱員福利開支之詳情，請參閱附註8。



## 31 金融工具的公允價值計量

### (a) 按公允價值計量的金融資產及負債

#### 公允價值層級

下表按國際財務報告準則第13號公允價值計量所界定的三個公允價值層級歸類，列示本集團金融工具於報告期末經常計量的公允價值，公允價值計量所歸入的層級參照估值技術所用輸入參數的可觀察性及重要性釐定，具體如下：

- 第一級估值：僅使用第一級輸入參數，即相同資產或負債於計量日於活躍市場的報價（未經調整）計量的公允價值；
- 第二級估值：使用第二級輸入參數，即不符合第一級標準的可觀察輸入參數，而且不使用重要不可觀察輸入參數計量的公允價值。不可觀察輸入參數指缺乏市場數據的參數；及
- 第三級估值：使用重要不可觀察輸入參數計量的公允價值。

本集團	於2022年 9月30日的 公允價值 人民幣千元	於2022年9月30日的公允價值計量，分類為		
		重要可觀察 輸入參數 (第一級) 人民幣千元	其他重要可觀察 輸入參數 (第二級) 人民幣千元	重要不可觀察 輸入參數 (第三級) 人民幣千元
<b>經常性公允價值計量</b>				
金融資產：				
指定為按公允價值計入其他全面收益之 股本證券(不得重新歸入)	89,049	89,049	-	-
分類為按公允價值計入損益之金融資產	4,209,319	323	4,208,996	-

本集團	於2022年 3月31日的 公允價值 人民幣千元	於2022年3月31日的公允價值計量，分類為		
		重要可觀察 輸入參數 (第一級) 人民幣千元	其他重要可觀察 輸入參數 (第二級) 人民幣千元	重要不可觀察 輸入參數 (第三級) 人民幣千元
<b>經常性公允價值計量</b>				
金融資產：				
指定為按公允價值計入其他全面收益之 股本證券	140,709	140,709	-	-
分類為按公允價值計入損益之金融資產	5,384,605	317	5,384,288	-

## 未經審核簡明綜合中期財務報表附註

(除另有說明外，概以人民幣列示)

### 31 金融工具的公允價值計量(續)

#### (a) 按公允價值計量的金融資產及負債(續)

##### 用於第二級公允價值計量的估值技術及輸入參數

第二級中其他金融資產的公允價值乃經參照與估值資產類似的工具之報價，並就估值資產特有的因素作調整後釐定。

##### 有關第三級公允價值計量的資料

衍生金融負債的公允價值採用適當估值法並以重要不可觀察輸入參數而釐定。

#### (b) 並非按公允價值入賬的金融資產及負債的公允價值

於2022年9月30日及2022年3月31日，按成本或攤銷成本入賬的本集團金融工具的賬面值與其公允價值並無重大差異。

### 32 承擔及或然負債

#### (a) 資本承擔

並無於綜合財務報表作出撥備的本集團於2022年9月30日有關廠房、物業及設備的未結算資本承擔如下：

	於2022年 9月30日 人民幣千元	於2022年 3月31日 人民幣千元
已訂約	25,035	138,680

#### (b) 或然負債

於報告期末，本集團並無任何重大或然負債。

### 33 關連方交易

截至2022年及2021年9月30日止六個月，與下列各方的交易視為關連方交易。

各方名稱	關係
波司登股份有限公司(「波司登股份」)	本集團控股權益股東高德康先生唯一最終實益擁有
山東康博置業有限公司(「山東康博置業」)	本集團控股權益股東高德康先生及其家族(「高氏家族」)實際控制
山東康博實業有限公司(「山東康博實業」)	本集團控股權益股東高氏家族實際控制
江蘇蘇甬國際貿易有限公司(「江蘇蘇甬」)	本集團控股權益股東高氏家族實際控制
江蘇康欣製衣有限公司(「江蘇康欣」)	本集團控股權益股東高氏家族實際控制
常熟市康博園林綠化有限公司(「常熟康博」)	自2014年4月1日起，本集團控股權益股東及股東之一高氏家族實際控制
康博(高郵)企業發展有限公司(「康博高郵」)	自2018年11月29日起，本集團控股權益股東及股東之一高氏家族實際控制
安徽柳橋國際供應鏈有限公司(「柳橋國際」)	聯營公司

## 未經審核簡明綜合中期財務報表附註

(除另有說明外，概以人民幣列示)

### 33 關連方交易(續)

#### (a) 與關連方的交易

	截至9月30日止六個月	
	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
<b>原材料採購：</b>		
波司登股份	5	218
江蘇康欣	–	72
	<b>5</b>	<b>290</b>
<b>根據租賃協議的租賃及服務費用</b>		
波司登股份	<b>3,949</b>	5,338
<b>加工費成本：</b>		
波司登股份	<b>965,570</b>	896,769
江蘇康欣	<b>24,273</b>	25,461
山東康博實業	<b>2,461</b>	3,931
康博高郵	<b>14,334</b>	4,673
	<b>1,006,638</b>	<b>930,834</b>
<b>綜合服務費：</b>		
波司登股份	<b>6,157</b>	1,393
常熟康博	<b>39</b>	48
江蘇蘇甬	<b>284</b>	–
	<b>6,480</b>	<b>1,441</b>
<b>向一間聯營公司提供的貸款：</b>		
柳橋國際	<b>21,000</b>	–
<b>向一間聯營公司收取利息收入：</b>		
柳橋國際	<b>102</b>	–

根據國際財務報告準則第16號，就向波司登股份租賃物業而言，本集團已於2022年9月30日確認結餘為人民幣25,884,000元的租賃負債(2022年3月31日：人民幣29,272,000元)及結餘為人民幣24,277,000元的使用權資產(2022年3月31日：人民幣27,754,000元)。此外，本集團錄得使用權資產折舊為人民幣4,633,000元(截至2021年9月30日止六個月：人民幣4,178,000元)及利息開支為人民幣657,000元(截至2021年9月30日止六個月：人民幣616,000元)。

### 33 關連方交易(續)

#### (b) 關連方結餘

	於2022年 9月30日 人民幣千元	於2022年 3月31日 人民幣千元
應收以下各方款項：		
向關連方支付的預付款項(i)：		
波司登股份	129,941	164,517
康博高郵	-	901
山東康博實業	1,576	1,729
	131,517	167,147
應收關連方其他應收款項：		
波司登股份	31,824	32,633
江蘇康欣	488	488
柳橋國際(ii)	21,102	-
	53,414	33,121
	184,931	200,268
應付以下各方款項：		
應付關連方貿易及其他應付款項：		
康博高郵	2,037	-
波司登股份	4,323	1,513
江蘇蘇甬	3,586	6,835
常熟康博	25	25
	9,971	8,373

(i) 向關連方支付的預付款項主要來自預計在一年內結算的關連方原材料及加工服務採購交易。

(ii) 應收柳橋國際之其他應收款項指所提供之到期日為一年以內的貸款。貸款的年利率為6%。

## 未經審核簡明綜合中期財務報表附註

(除另有說明外，概以人民幣列示)

### 34 於報告期後未經調整之事件

- (a) 2022年9月30日後，本公司董事會建議向本公司權益股東派付中期股息489,940,000港元(約人民幣450,054,000元)，即每股普通股4.5港仙。
- (b) 根據2019年12月17日發行的可換股債券(「可換股債券」)的條款及條件，各可換股債券持有人有權要求本公司於2022年12月17日(「可選認沽日」)贖回相關持有人持有的全部或僅部分可換股債券，贖回價格為可換股債券的本金金額連同截至可選認沽日(但不包括當日)應計但未付的利息(如有)，通過不早於2022年10月18日及不遲於2022年11月17日寄送一份正式填寫並簽署的贖回通知(「可選認沽行權通知」)。截至2022年11月17日，本公司已收到有關可換股債券本金總額為28,400,000美元(「認沽債券」)的可選認沽行權通知。因此，本公司將於2022年12月17日贖回相關認沽債券。

### 35 比較數字

若干比較數字已經重新分類或重列，以符合本期的呈報方式。

## 一般資料

### 董事及主要行政人員於股份、相關股份或債權證的權益及淡倉

於2022年9月30日，董事及本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所（包括彼等根據證券及期貨條例有關規定被視作或當作持有之權益及淡倉）；(b)須予登記於本公司遵照證券及期貨條例第352條置存之登記冊內；或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事姓名	權益性質	好倉股份數目	佔本公司權益的概約百分比 (附註1)
高德康先生	受控法團權益(附註2)	262,479,999	2.41%
	視同權益(附註3)	2,763,697	0.03%
	全權信託創辦人(附註4)	3,614,862,385	33.20%
	全權信託創辦人(附註5)	611,656,857	5.62%
	全權信託創辦人(附註6)	2,936,311,202	26.97%
梅冬女士	視同權益(附註2)	262,479,999	2.41%
	實益擁有人(附註3)	2,763,697	0.03%
	全權信託受益人(附註4)	3,614,862,385	33.20%
	全權信託受益人(附註5)	611,656,857	5.62%
	全權信託受益人(附註6)	2,936,311,202	26.97%
黃巧蓮女士	實益擁有人(附註7)	27,763,697	0.26%
芮勁松先生	實益擁有人(附註7)	78,034,242	0.72%
高曉東先生	全權信託受益人(附註4)	3,614,862,385	33.20%
	全權信託受益人(附註5)	611,656,857	5.62%
	全權信託受益人(附註6)	2,936,311,202	26.97%

## 一般資料

附註：

1. 百分比指擁有權益之股份數目除以於2022年9月30日之已發行股份總數10,887,079,385股。
2. 該等股份由康博發展有限公司直接持有。康博發展有限公司由Lucky Pure Limited擁有80%，而Lucky Pure Limited則由高德康先生全資擁有。由於梅冬女士為高德康先生的配偶，因此，根據證券及期貨條例，梅冬女士被視為為高德康先生擁有權益的262,479,999股股份中擁有權益。
3. 高德康先生為梅冬女士的配偶。因此，根據證券及期貨條例，彼被視為為梅冬女士所持有的2,763,697股股份中擁有權益。
4. 該等股份由盈新直接持有，而盈新的普通股由進富有限公司全資擁有，其無投票權優先股由ITC SPC全資擁有。進富有限公司由漢華集團有限公司全資擁有，而漢華集團有限公司由一項信託全資擁有，其受託人為Cititrust Private Trust (Cayman) Limited。該信託為一項由高德康先生(作為創辦人)設立的全權信託，受益人為其家庭成員(包括梅冬女士及高曉東先生)。因此，根據證券及期貨條例，高德康先生、梅冬女士及高曉東先生各自被視為擁有該等股份的權益。此外，進富有限公司已將其於盈新的所有投票權轉授及轉讓予波飛有限公司，波飛有限公司由波司登股份有限公司全資擁有，而波司登股份有限公司由康博控股集團有限公司及江蘇康博投資有限公司(高德康先生全資擁有的公司)分別擁有75.04%及24.46%。康博控股集團有限公司由江蘇康博投資有限公司及高德康先生分別擁有81.56%及18.44%。因此，根據證券及期貨條例，高德康先生、漢華集團有限公司、進富有限公司、Cititrust Private Trust (Cayman) Limited、波飛有限公司、波司登股份有限公司、康博控股集團有限公司及江蘇康博投資有限公司被分別視為盈新持有的3,614,862,385股股份中擁有權益。高德康先生為盈新、進富有限公司、Lucky Pure Limited(如上文附註2所述)、波飛有限公司、盛天創投有限公司(如下文附註6所述)、康博投資有限公司(如下文附註6所述)、江蘇康博投資有限公司、豪威企業有限公司(如下文附註5所述)、波司登股份有限公司及康博控股集團有限公司之董事。高曉東先生為波司登股份有限公司及康博控股集團有限公司之董事及江蘇康博投資有限公司之總經理。
5. 該等股份由豪威企業有限公司直接持有，而豪威企業有限公司則由First-Win Enterprises Limited全資擁有，First-Win Enterprises Limited由一項信託(其信託人為Cititrust Private Trust (Cayman) Limited)全資擁有。該信託是由高德康先生(作為創辦人)設立的全權信託，受益人為其家庭成員(包括梅冬女士及高曉東先生)。因此，根據證券及期貨條例，高德康先生、梅冬女士及高曉東先生各自被視為為該等股份中擁有權益。
6. 該等股份由康博投資有限公司直接持有。康博投資有限公司由盛天創投有限公司擁有90%，而盛天創投有限公司由Blooming Sky Investment Limited全資擁有，Blooming Sky Investment Limited由一項信託(其受託人為BOS Trustee Limited)全資擁有。該信託是由高德康先生(作為創辦人)設立的全權信託，受益人為其家庭成員(包括梅冬女士及高曉東先生)。因此，根據證券及期貨條例，高德康先生、梅冬女士及高曉東先生各自被視為為該等股份中擁有權益。
7. 購股權及獎勵股份的詳情載於本報告的「管理層討論與分析」章節下的「人力資源」一節。

除上文所披露之外，於2022年9月30日，董事或本公司主要行政人員概無於本公司及其相聯法團(定義如證券及期貨條例第XV部所界定)的股份、相關股份或債權證中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例有關規定被當作或視作擁有的權益或淡倉)；(b)根據證券及期貨條例第352條須載入本公司存置的登記冊內的權益或淡倉；或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。



## 主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於2022年9月30日，按本公司根據證券及期貨條例第336條而存置的權益登記冊所示及就董事或本公司主要行政人員所知，除董事或本公司主要行政人員外，以下人士於股份中擁有本公司根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部規定須予披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有附有權利可於任何情況下在本公司股東大會投票的股份數目5%或以上的權益：

股東名稱	權益性質	好倉股份數目	佔本公司權益的概約百分比 (附註8)
江蘇康博投資有限公司	受控法團權益(附註1)	3,614,862,385	33.20%
康博控股集團有限公司	受控法團權益(附註1)	3,614,862,385	33.20%
波司登股份有限公司	受控法團權益(附註1)	3,614,862,385	33.20%
波飛有限公司	受控法團權益(附註1)	3,614,862,385	33.20%
BOS Trustee Limited	受託人(附註3)	2,936,311,202	26.97%
Blooming Sky Investment Limited	受控法團權益(附註3)	2,936,311,202	26.97%
盛天創投有限公司	受控法團權益(附註3)	2,936,311,202	26.97%
康博投資有限公司	實益權益(附註3)	2,936,311,202	26.97%
Cititrust Private Trust (Cayman) Limited	受託人(附註2)	611,656,857	5.62%
	受託人(附註1)	3,614,862,385	33.20%
漢華集團有限公司	受控法團權益(附註1)	3,614,862,385	33.20%
進富有限公司	受控法團權益(附註1)	3,614,862,385	33.20%
	第317條協議的一方(附註4及9)	3,813,211,755	35.03%
盈新	實益權益(附註1)	3,614,862,385	33.20%
	第317條協議的一方(附註4及9)	3,813,211,755	35.03%
First-Win Enterprises Limited	受控法團權益(附註2)	611,656,857	5.62%
豪威企業有限公司	實益權益(附註2)	611,656,857	5.62%
ITC SPC	第317條協議的一方(附註5及9)	7,428,074,140	68.23%
伊藤忠集團	受控法團權益(附註5)	7,428,074,140	68.23%
	第317條協議的一方(附註5及9)	7,428,074,140	68.23%
伊藤忠商事(香港)有限公司	受控法團權益(附註5)	7,428,074,140	68.23%
	第317條協議的一方(附註5及9)	7,428,074,140	68.23%
中國中信集團有限公司	受控法團權益(附註6及7)	7,428,074,140	68.23%
中國中信股份有限公司	受控法團權益(附註6及7)	7,428,074,140	68.23%
中信國際金融控股有限公司	受控法團權益(附註6及7)	7,428,074,140	68.23%
中信銀行股份有限公司	受控法團權益(附註6及7)	7,428,074,140	68.23%
CIAM	第317條協議的一方(附註6、7及9)	7,428,074,140	68.23%

## 一般資料

附註：

- 與上文「董事及主要行政人員於股份、相關股份或債權證的權益及淡倉」一節的附註4所披露之權益相同。
- 與上文「董事及主要行政人員於股份、相關股份或債權證的權益及淡倉」一節的附註5所披露之權益相同。
- 與上文「董事及主要行政人員於股份、相關股份或債權證的權益及淡倉」一節的附註6所披露之權益相同。
- 盈新及進富有限公司為高德康先生及ITC SPC根據證券及期貨條例第317條的一致行動人士。根據證券及期貨條例，除彼等擁有權益的3,614,862,385股股份外，盈新及進富有限公司被視為於3,813,211,755股股份中擁有權益。
- 由於伊藤忠集團對伊藤忠商事(香港)有限公司(其控制根據證券及期貨條例第317條與高德康先生、進富有限公司及盈新一致行動的ITC SPC)擁有控制權，伊藤忠集團被視為擁有合共7,428,074,140股股份的權益。根據證券及期貨條例，伊藤忠集團、伊藤忠商事(香港)有限公司及ITC SPC各自被視為擁有7,428,074,140股股份的權益。
- CIAM及Feather Shade Limited為根據證券及期貨條例第317條與伊藤忠集團、伊藤忠商事(香港)有限公司及ITC SPC一致行動的人士。根據證券及期貨條例，CIAM及Feather Shade Limited被視為擁有7,428,074,140股股份的權益。
- 由於其對多家法團擁有控制權，中國中信集團有限公司、中國中信股份有限公司、中信國際金融控股有限公司、中信銀行股份有限公司及CIAM各自被視為擁有合共7,428,074,140股股份的權益。根據彼等於2022年9月14日提交之披露表格(倘適用)，詳情如下：

受控法團名稱	控股股東名稱	控制權百分比(%)	直接權益	股份數目
中信盛星有限公司	中國中信集團有限公司	100.00	無	7,428,074,140
中國中信股份有限公司	中信盛星有限公司	32.53	無	7,428,074,140
中信盛榮有限公司	中國中信集團有限公司	100.00	無	7,428,074,140
中國中信股份有限公司	中信盛榮有限公司	25.60	無	7,428,074,140
中國中信有限公司	中國中信股份有限公司	100.00	無	7,428,074,140
中信銀行股份有限公司	中國中信有限公司	65.37	無	7,428,074,140
CITIC Investment (HK) Limited	中國中信有限公司	100.00	無	7,428,074,140
Fortune Class Investments Limited	CITIC Investment (HK) Limited	100.00	無	7,428,074,140
中信銀行股份有限公司	Fortune Class Investments Limited	0.02	無	7,428,074,140
Metal Link Limited	中國中信股份有限公司	100.00	無	7,428,074,140
中信銀行股份有限公司	Metal Link Limited	0.58	無	7,428,074,140
中信國際金融控股有限公司	中信銀行股份有限公司	100.00	無	7,428,074,140
CIAM	中信國際金融控股有限公司	46.00	無	7,428,074,140
Feather Shade Limited	CIAM	100.00	無	7,428,074,140

- 百分比指擁有權益之股份數目除以於2022年9月30日之已發行股份總數10,887,079,385股。
- 誠如本公司日期為2022年10月11日之公告所披露，高德康先生、進富有限公司、盈新及ITC SPC於2022年10月11日簽訂終止協議，據此明確相關一致行動人士協議及其項下根據證券及期貨條例第317條而被視為一致行動人士安排之安排的終止。因此，相關各方已於2022年10月14日提交更新後的披露表格，以反映其自2022年10月11日起不再根據證券及期貨條例被視為在股份中擁有任何權益。

除上文所披露之外，於2022年9月30日，概無人士於股份中擁有本公司根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的規定須披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有附有權利可於任何情況下在本公司股東大會上投票的股份5%或以上的權益。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司將由2022年12月15日至2022年12月19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2023年1月10日或前後獲派建議中期股息的資格，股東須將所有填妥的過戶文件及隨附的有關股票於2022年12月14日下午4時30分之前送達本公司香港股份過戶登記分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號舖。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2022年9月30日止六個月內，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 企業管治守則

董事認為，截至2022年9月30日止六個月，本公司一直遵守上市規則附錄十四所載的守則條文，惟守則第C.2.1條有關規定主席與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，鑑於高德康先生的角色特殊、其經驗及其於中國羽絨服行業所建立良好的市場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董事會委員會成員，而董事會有三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。

## 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則作為其董事進行證券交易的行為守則。本公司已向所有董事作出個別查詢，而所有董事已確認彼等於截至2022年9月30日止六個月及直至本報告日期已遵從標準守則所載的所有相關規定。於截至2022年9月30日止六個月，本公司並無得悉任何董事或有關僱員違反標準守則項下的指引之情況。

## 審計委員會

根據上市規則第3.21條及3.22條，本公司已於2007年9月15日成立審計委員會，並訂有明文職權範圍。其主要職責為檢討及監督本集團的財務申報程序、風險管理和內部監控制度、提名及監察外聘核數師及履行董事會委派的其他職責。審計委員會之主要角色及職能請參閱於本公司及聯交所網站刊載之審計委員會職權範圍。財務報表已經由審計委員會及畢馬威會計師事務所（本公司的外聘核數師）審閱。畢馬威會計師事務所發出的獨立審閱報告載於本報告。於本報告日期，審計委員會由三名獨立非執行董事組成，包括魏偉峰博士（主席）、董炳根先生及王耀先生。

## 一般資料

### 薪酬委員會

根據上市規則第3.25條及3.26條，本公司於2007年9月15日成立薪酬委員會，並訂有明文職權範圍。其主要職責是根據本公司的經營業績、個人表現及可比較市場統計數據，釐定個別執行董事及高級管理層的薪酬待遇。薪酬委員會的主要角色及職能請參閱於聯交所及本公司網站刊載之薪酬委員會職權範圍。截至本報告日期，薪酬委員會由三名成員組成，包括一名執行董事及兩名獨立非執行董事，即王耀先生(主席)、高德康先生及董炳根先生。

### 提名委員會

根據守則條文B.3.1，本公司於2007年9月15日成立提名委員會，並訂有明文職權範圍。其主要職責為檢討董事會的架構、規模及組成、經參考候選人經驗及資格以及本公司企業策略及多元化政策以物色合資格成為董事會成員的合適人士、評估獨立非執行董事的獨立性，以及向董事會建議填補董事會空缺位置的候選人。提名委員會的主要角色及職能請參閱於本公司及聯交所網站刊載之提名委員會職權範圍。截至本報告日期，提名委員會由三名成員組成，包括一名執行董事和兩名獨立非執行董事，即高德康先生(主席)、董炳根先生和王耀先生。

### 根據上市規則第13.51B(1)條之變更資料

除下文所披露者外，概無根據上市規則第13.51B(1)條須作出披露之資料。

- 獨立非執行董事魏偉峰博士已辭任中國民航信息網絡股份有限公司(香港聯交所股份代號：00696)的獨立非執行董事，自2022年9月起生效。

## 公司資料

### 董事會

#### 執行董事

高德康先生(董事局主席兼首席執行官)<sup>(附註1及2)</sup>

梅冬女士

黃巧蓮女士

芮勁松先生

高曉東先生

#### 獨立非執行董事

董炳根先生<sup>(附註1、2及3)</sup>

王耀先生<sup>(附註1、2及3)</sup>

魏偉峰博士<sup>(附註3)</sup>

### 公司秘書

梁爽女士

### 授權代表

高德康先生

梁爽女士

### 股份上市資料

上市地點

香港聯合交易所有限公司

### 股份代號

3998

### 投資者關係

電郵：bosideng\_ir@bosideng.com

電話：(852) 2866 6918

傳真：(852) 2866 6930

### 網站

<http://company.bosideng.com>

<http://www.bosideng.com>

### 投資者關係顧問

iPR奧美公關

### 註冊辦事處

Cricket Square

Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman KY1-1111

Cayman Islands

### 香港主要營業地點

香港中環

皇后大道中99號

中環中心57樓5709室

### 主要股份過戶登記處

Suntera (Cayman) Limited

Suite 3204, Unit 2A

Block 3, Building D, P.O. Box 1586

Gardenia Court, Camana Bay

Grand Cayman, KY1-1100

Cayman Islands

### 香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司

香港灣仔

皇后大道東183號

合和中心17樓1712至1716號舖

### 香港法律主要法律顧問

陳馮吳律師事務所

### 核數師

畢馬威會計師事務所

於《財務匯報局條例》下的註冊公眾利益實體核數師

## 公司資料

### 主要往來銀行

中國農業銀行股份有限公司

中國建設銀行股份有限公司

中國銀行股份有限公司

中信銀行股份有限公司

星展銀行有限公司香港分行

香港上海滙豐銀行

三井住友銀行香港分行

渣打銀行(香港)有限公司

附註：

- (1) 薪酬委員會成員，王耀先生為薪酬委員會之主席
- (2) 提名委員會成員，高德康先生為提名委員會之主席
- (3) 審計委員會成員，魏偉峰博士為審計委員會之主席

## 股東資料

### 重要日期

#### 暫停辦理股份過戶登記手續

2022年12月15日至2022年12月19日  
(包括首尾兩日)

### 股息

中期股息 : 每股股份4.5港仙  
派發日期 : 於2023年1月10日或前後

### 中期結算日

9月30日

### 每手買賣單位

2,000股股份

## 釋義

詞彙	釋義
「2011年股份獎勵計劃」	本公司於2011年9月23日採納之股份獎勵計劃，其已於2018年3月31日屆滿
「審計委員會」	本公司的審計委員會
「董事會」	董事會
「首席執行官」	本公司的首席執行官
「主席」	董事局的主席
「CIAM」	中信國際資產管理有限公司
「守則」	上市規則附錄十四所載《企業管治守則》
「本公司」	波司登國際控股有限公司，一家於2006年7月10日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「轉換股份」	本公司於可換股債券轉換後發行的股份
「可換股債券」	本公司於2019年12月17日發行之於2024年到期初步本金總額為275,000,000美元的1厘票息率可換股債券，並於聯交所上市（股份代號：40107）
「董事」	本公司的董事
「歐元」	歐盟法定貨幣歐元
「財務報表」	本報告獨立審閱報告所載截至2022年9月30日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務報表
「2021/22財年」	截至2022年3月31日止年度
「2022/23財年」	截至2023年3月31日止年度
「本集團」	本公司及其附屬公司
「港元」	香港法定貨幣
「香港」	中國香港特別行政區



## 詞彙

## 釋義

「ITC SPC」	IC International Company Limited
「日圓」	日本法定貨幣日圓
「最後實際可行日期」	本中報付印前的最後實際可行日期(即2022年12月9日)
「上市規則」	聯交所證券上市規則
「標準守則」	上市規則附錄十所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「盈新」	盈新國際投資有限公司
「提名委員會」	本公司的提名委員會
「貼牌加工」	貼牌加工
「購股權」	根據購股權計劃授出的購股權
「英鎊」	英國法定貨幣
「中國」	中華人民共和國
「薪酬委員會」	本公司的薪酬委員會
「人民幣」	中國法定貨幣
「證券及期貨條例」	香港法例第571章《證券及期貨條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「股份」	本公司股本中每股面值0.00001美元的普通股
「股份獎勵計劃」	本公司於2020年4月23日採納之股份獎勵計劃
「該等股份獎勵計劃」	「2011年股份獎勵計劃」及「股份獎勵計劃」
「購股權計劃」	本公司於2017年8月25日採納之購股權計劃
「聯交所」	香港聯合交易所有限公司
「認購事項」	根據認購協議認購及發行可換股債券

## 釋義

### 詞彙

「認購協議」

### 釋義

本公司與Citigroup Global Markets Limited及中國國際金融香港證券有限公司，均作為管理人，就（其中包括）認購事項於2019年12月4日訂立的認購協議

「美元」

美國法定貨幣美元

「%」

百分比

# 世界羽絨服 中國波司登

高德康

**波司登**  
BOSIDENG

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

中期報告

2022/23