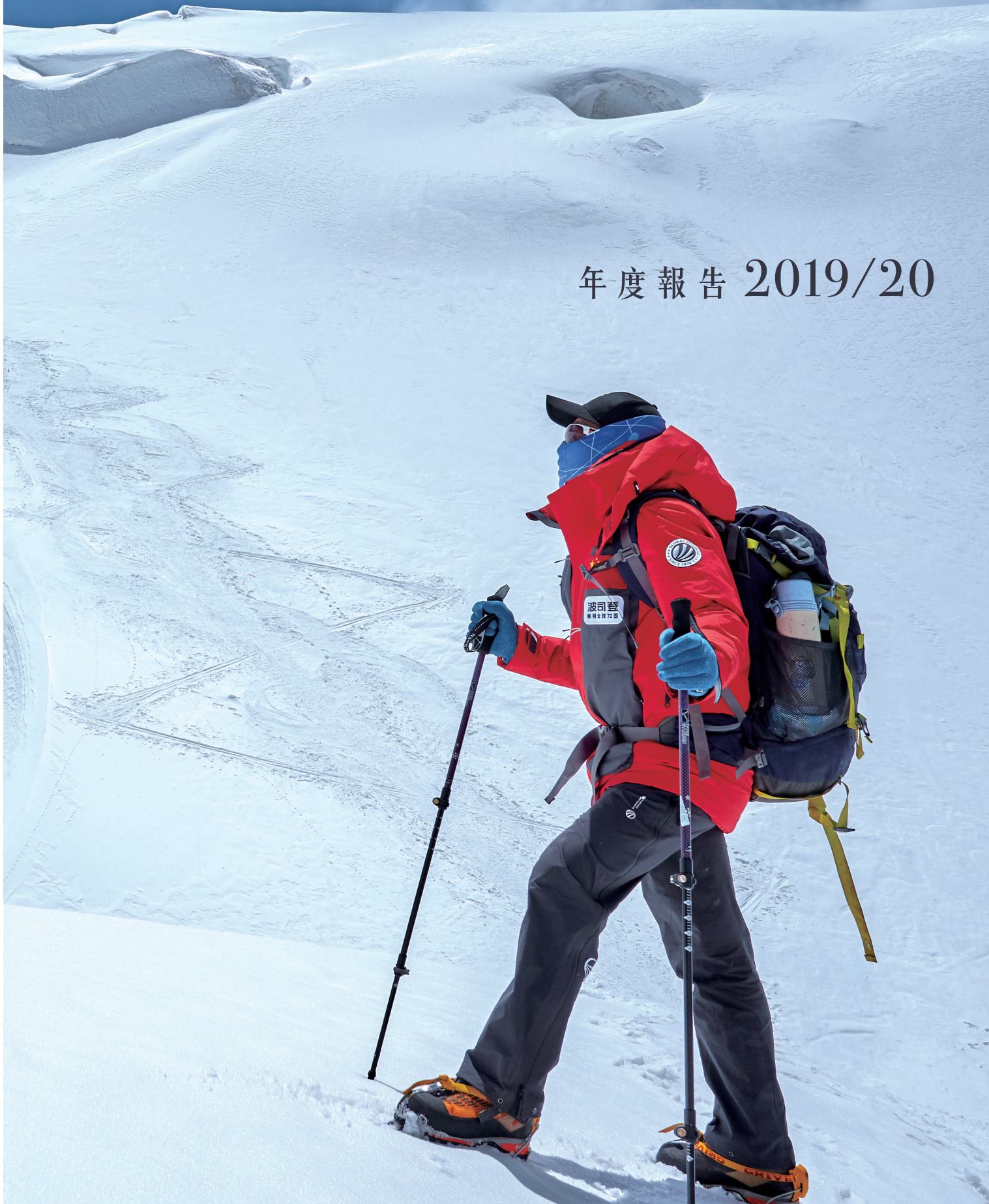


**波司登**  
BOSIDENG

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

# 年度報告 2019/20





A close-up photograph of a blue, corrugated metal surface, likely a tent or shelter, with a strong diagonal texture. The lighting creates a shimmering effect on the ridges.

使命與激情

A full-body photograph of a mountaineer in a bright red jacket and grey pants, equipped with a large black backpack and a trekking pole, standing on a vast, snow-covered mountain slope under a clear blue sky. The terrain is rugged with some ice patches.

我們擁抱

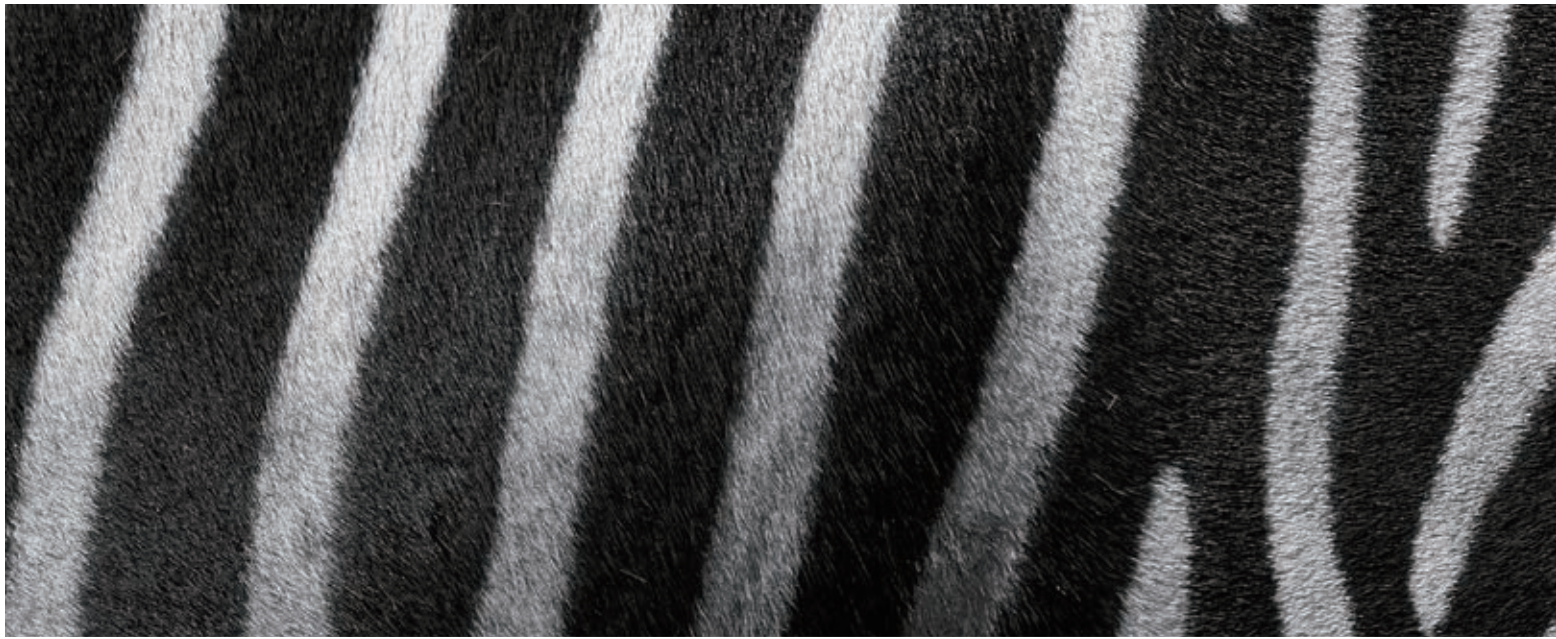




愛與關懷



我們分享





靈感和天賦



我們創造

我們溫暖全世界

# 我們是波司登

## 公司簡介

波司登國際控股有限公司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25年（1995-2019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，擁有「中國世界名牌產品」及「中國紡織服裝領軍品牌」等多項榮譽。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，致力成為全球最受尊敬的功能服飾集團。



## 目錄

<b>8</b>	企業文化
<b>9</b>	獎項
<b>10</b>	財務摘要
<b>12</b>	主席報告書
<b>16</b>	管理層討論與分析
<b>57</b>	企業管治報告
<b>65</b>	董事及高級管理層
<b>71</b>	董事會報告書
<b>87</b>	獨立核數師報告
<b>93</b>	綜合損益及其他全面收益表
<b>96</b>	綜合財務狀況表
<b>99</b>	綜合權益變動表
<b>101</b>	綜合現金流量表
<b>103</b>	綜合財務報表附註
<b>199</b>	公司資料
<b>201</b>	股東信息
<b>202</b>	釋義

---

## 使命

波司登溫暖全世界



## 核心價值觀

用戶第一、誠信、進取、  
創新、合作、責任



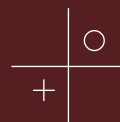
## 企業精神

不怕困難 不怕委屈  
自強不息 敢於創新  
追求卓越 永爭第一



## 波司登 品牌定位

全球熱銷的羽絨服專家



# 獎項



## 波司登品牌獎項：

- 1 於中國紡織工業聯合會會刊及《紡織服裝周刊》雜誌社舉辦的「2019中國紡織服裝行業年度精銳榜雲發布會」上榮膺2019年度「紡織服裝行業十大優勢品牌」
- 2 中國廣告協會改革開放與廣告業恢復40年卓越媒體、廣告與品牌「最具傳播影響力中國自主品牌」
- 3 2019新浪時尚風格大賞時裝榜「年度全球最受歡迎羽絨服」

## 上市公司獎項：

- 4 於2019年智通財經及同花順財經合辦的金港股評選中奪得「最佳港股通公司大獎」
- 5 在上海報業集團及界面新聞主辦的2019年度中國好公司評選中獲得「年度卓越企業大獎」
- 6 證券日報主辦的2019年度中國證券市場金駿馬獎「最具工匠精神上市公司」
- 7 2019金融界「金智獎」「2019年度中國上市公司傑出品牌獎」



## 投資者關係團隊獎項：

- 8 於2019年智通財經及同花順財經合辦的金港股評選中奪得「最佳投資者關係管理獎」
- 9 第三屆「新財富最佳IR港股公司」評選中獲得「新財富最佳IR港股公司」榮譽稱號
- 10 2019銀河獎中榮獲「年報-設計特別呈現獎」銀獎
- 11 2019銀河獎中榮獲「年報-設計特別美化獎」銅獎

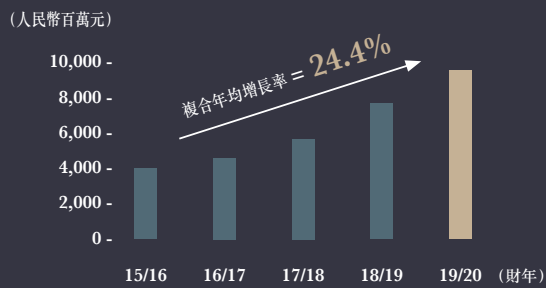
# 財務摘要

(除另有指明外，所有金額以人民幣千元為單位)

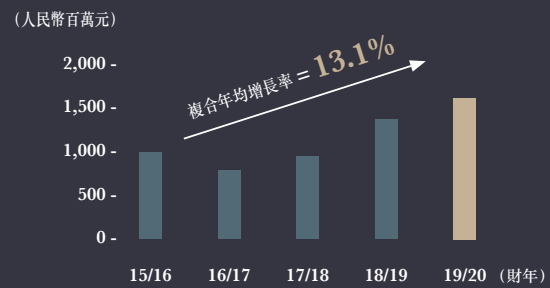
	截至3月31日止年度				
	2020年	2019年	2018年	2017年	2016年
收入	12,190,535	10,383,453	8,880,792	6,816,599	5,787,321
毛利	6,708,646	5,513,514	4,119,102	3,163,204	2,609,218
經營溢利	1,598,678	1,370,765	923,410	660,007	337,679
以下人士應佔溢利：					
本公司權益股東	1,203,184	981,316	615,478	391,844	280,942
非控權股東權益	(7,908)	24,244	24,043	(22,723)	(19,109)
每股股息(港仙)：					
中期	3.0	2.0	1.5	1.0	—
末期	6.0	6.0	3.5	0.5	2.6
特別	—	—	2.5	—	—
總計	9.0	8.0	7.5	1.5	2.6
非流動資產	4,909,115	3,944,547	3,484,607	3,635,768	2,698,105
流動資產	12,469,638	11,138,157	10,958,555	10,482,633	9,457,503
流動負債	4,690,139	4,795,859	4,337,362	4,382,897	4,550,876
非流動負債	2,285,989	177,959	323,032	380,277	152,427
淨流動資產	7,779,499	6,342,298	6,621,193	6,099,736	4,906,627
資產總值	17,378,753	15,082,704	14,443,162	14,118,401	12,155,608
總資產減流動負債	12,688,614	10,286,845	10,105,800	9,735,504	7,604,732
權益總額	10,402,625	10,108,886	9,782,768	9,355,227	7,452,305
毛利率(%)	55.0	53.1	46.4	46.4	45.1
經營溢利率(%)	13.1	13.2	10.4	9.7	5.8
淨溢利率(%)*	9.9	9.5	6.9	5.7	4.9
每股盈利					
— 基本(人民幣分)	11.27	9.32	5.82	4.22	3.54
— 攤薄(人民幣分)	11.06	9.17	5.80	4.22	3.54
流動比率(倍)	2.7	2.3	2.5	2.4	2.1
負債比率(%)	24.0	16.1	23.9	31.9	45.5

\* 淨溢利率乃按本公司權益股東應佔溢利所佔收入的百分比計算

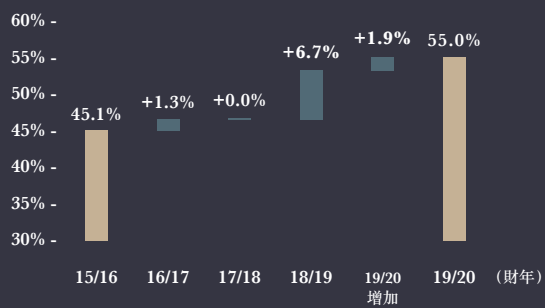
### 品牌羽絨服業務收入



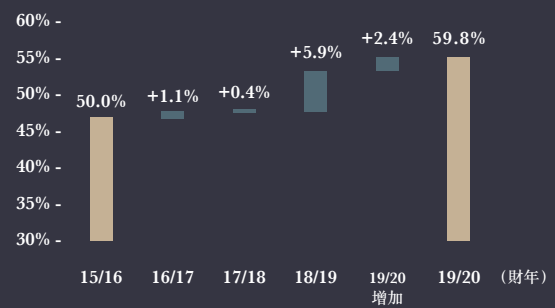
### 貼牌加工管理業務收入



### 集團毛利率



### 品牌羽絨服業務毛利率



# 主席報告書



## 波司登，永遠攀登最高峰

尊敬的各位股東：

本人謹代表董事會欣然呈報本集團的全年業績。

2019/20財年是本集團戰略轉型、品牌重塑的第二年，繼截至2019年3月31日止年度營業收入首次突破百億元大關後，本年度營業收入再創歷史新高，達人民幣121.9億元，同比增長17.4%；歸屬股東淨利潤約人民幣12.0億元，同比增長22.6%，

連續4年實現營收、利潤雙位數增長。董事會建議分派末期股息每股6.0港仙。

## 逆勢而發，越是艱險越向前

這份沉甸甸的收穫來之不易，值得倍加珍惜。2019年全球貿易局勢風雲變幻，我國社會消費品零售總額增速放緩，“暖冬”天氣因素也對羽絨服銷售造成一定影響。2020年初以來新冠肺炎疫情全球蔓延，更使服裝行業遭遇驚心動魄的“大考”。面對極端嚴峻的外部考驗，本集團堅守初心使命和發展信心，堅持“聚焦主航道，聚焦主品牌”的整體戰

略，以品牌的力量拉動產品、渠道等全面升級，取得了領先行業的優秀成績和穩健增長。也讓我們深刻認識到：品牌是企業的最高領導力，也是企業戰勝一切艱難險阻最強大的免疫力！

**主營業務持續保持穩定增長，營收利潤達成雙位數增長**

品牌羽絨服業務作為本集團的最大收入來源，錄得收入約為人民幣95.1億元，同比上升24.2%，其中波司登羽絨服連續25年國內市場銷量領先，以連續攀高的業績助力中國服裝提質增效和恢復增長。貼牌加工管理業務錄得收入人民幣16.1億元，同比上升17.8%，在出口“寒潮”中逆勢上漲，勇立潮頭。

**品牌認知度和影響力大幅提升，拉動主營業務效果顯著**

作為首個中國羽絨服品牌先後登陸米蘭時裝周、倫敦時裝周，閃耀中國時尚魅力，海外認知度和影響力大幅提升；為2020年中國珠峰高程測量活動提供支持，以“中國溫度”助力丈量世界高度；入選MSCI中國指數、恒生綜合大中型股指數成份股，投資價值受到資本市場肯定認可。羽絨服專家口碑及認知度不斷提升，益普索調研數據顯示：“波司

登在消費者中擁有高達97%的品牌認知度，成為中國消費者心中羽絨服的第一品牌”。天貓海外聯合CBNData發布的《2019出海市場研究白皮書》顯示，波司登成為美國地區最暢銷國產羽絨服品牌。

**產品結構創新有效供給，高勢能產品銷售佔比持續提升**

聚焦羽絨服主業，深化與國際高端供應鏈資源戰略合作，夯實“時尚+功能”產品競爭力。全球首發集合行業眾多“黑科技”的登峰系列羽絨服，打造專業品質和極致體驗。整合國際創新資源，攜手法國殿堂級設計大師、愛馬仕黃金時代締造者高緹耶，時尚設計大師高田賢三，以及世界知名時裝設計師埃尼奧·卡帕薩發布聯名系列，中高端轉型獲得消費者廣泛認可。工業設計中心入選工信部第四批“國家級工業設計中心”，激發產品升級新動能。

**渠道和新零售運營優化升級，線上線下一體化融合加速**

線下進入核心商圈、主流渠道，提升終端形象，強化精細化運營，打造專業高素質店長團隊，渠道結構、渠道質量和店鋪形象均有顯著提升；線上充分整合資源，與阿里深化戰略合作，布局渠道升級及海外供應鏈，2019年雙十一、雙十二天貓單店銷

售額蟬聯中國服裝品牌第一名。推進智能配送中心二期工程、智能製造生產基地升級改造，塑造優質快反供應鏈核心競爭力，賦能企業數字化轉型發展。

讓我感到無比自豪和欣慰的是，在疫情防控最嚴峻的時刻，本集團以高度的社會責任感發起“波司登3億羽絨服馳援抗疫一線”公益活動，面向全國438家醫院及單位馳援捐贈總計超過151,000件、總市場價值超人民幣3億元的高品質羽絨服，把溫暖送給最可敬可愛的人。同時迅速組織設備、原料和員工，趕製防護用隔離衣，支持戰“疫”一線。並克服萬難如期登陸倫敦時裝周發布時尚大秀，傳遞了中國時尚的自信與希望。這是波司登作為民族品牌的責任擔當，也是對“波司登溫暖全世界”企業使命的忠實踐行！

### **勇攀高峰，方顯攀登者本色**

害怕攀登高峰的人，永遠在山下徘徊，而真正的攀登者，毅然選擇無畏向上。

新冠疫情給世界帶來前所未有的衝擊和挑戰，但中國經濟具有巨大的韌性、潛力和回旋餘地，羽絨服行業市場規模和競爭格局相對穩定，這讓我們對今年擴大內需市場、加快復蘇經濟充滿信心。受市場需求向頭部企業和品牌商品集中、羽絨服銷售轉入淡季等因素疊加，目前疫情對集團經營的影響遠弱於服裝行業平均水平。信心比金子更重要，我們相信：中國經濟長期向好的基本面沒有改變，新冠疫情終將過去，勝利必會來臨！

風霜雨露皆洗禮，唯有淬煉出真金。本集團專注羽絨服領域44年，始終緊跟時代步伐，不忘初心、聚焦實業、堅守主業，敢為人先、勇立潮頭、永爭第一。2020年是全面建成小康社會的收官之年，也是本集團品牌升級戰略攻堅的關鍵之年。當前國內新冠疫情防控轉入常態化，我們將慎終如始、統籌抓好新冠疫情防控和集團發展各項任務，逆勢而上、全力以赴打贏品牌升級和高質量發展的攻堅戰。

堅持品牌引領發展“樹高度”。“品牌引領”是波司登的致勝法寶，我們將專注核心主業，堅持品牌引領，用全球視野高點定位品牌，對標找差深挖溫暖基因，建立和消費者更深度情感鏈接，不



## 主席報告書

---

斷推高品牌勢能，贏得時代消費者。在提升品牌形象、豐富品牌內涵的同時，整合全球創新資源，以品牌的力量引領零售、商品、形象、供應鏈等全方位升級融合，重塑品牌價值、業態結構和供應鏈生態圈，引領中國羽絨服邁向高質量發展新征程。

聚焦市場提質增效“做實功”。只有根基穩固，才能枝繁葉茂。我們把今年定位為“效益年”，全面升級對接內需，精準把握消費需求，從零售、產品、運營、顧客等方面全系統提質增效，挖掘深度，夯實基礎。同時加碼企業數智化轉型，推動品牌新零售變革，以直播、私域流量、社群、離店銷售等觸達和鏈接時代消費人群，為線上線下消費者提供具有“高”和“值”體驗的好產品，鞏固市場領先地位。

傳承企業文化精神“強信念”。堅定信心快速發展，是解決一切問題的總鑰匙。一個奮鬥的英雄團隊和企業，越是在艱難的時刻，越要堅定理想信念，內求定力，外聯共生。我們已實施新一輪股權和期權激勵計劃，變革薪酬激勵機制，將管理團隊績效與公司績效強綁定，致力於打造一支打勝仗、

拿成果的英雄團隊。弘揚堅韌不拔的企業家精神，傳承“勇攀高峰，永爭第一”的登峰精神和優秀企業文化，知難而進，迎難而上，敢為人先，勇闖難關，用實幹和擔當踐行“波司登溫暖全世界”的使命，攜手共創品牌更加美好的未來！

本人謹代表董事會，衷心感謝各位股東、業務合作夥伴及全球消費者長久以來支持信任，同時感謝董事會成員、管理團隊及本集團奮鬥者們的敬業付出！面向未來，我們有信心攻堅克難，砥礪前行，永攀品牌和業績新高峰，為股東、用戶和社會創造更大價值！



董事局主席兼總裁

高德康

2020年6月23日

## 管理層討論與分析

2019/20財年是不平凡的一年。根據2020年1月17日，國家統計局公佈的2019年中國經濟運行數據顯示，在多方面外部因素的影響下，我國GDP增速逐年放緩。面對國內外風險挑戰明顯上升的複雜局面，2019年我國全年社會消費品零售總額同比增長8.0%，為近年來增速下降最快的一年。然而，2019年全年最終消費支出對經濟增長的貢獻率為57.8%，消費仍是中國經濟增長的第一拉動力。在全球經濟面臨周期性衰退風險的背景下，中國經濟憑藉強大韌性，始終保持總體平穩、穩中有進的態勢。中國經濟轉向高質量發展，結構不斷優化，令其在全球主要經濟體中繼續名列前茅。

從消費環境來看，隨著中國消費市場的持續蓬勃發展，中國消費者的行為也出現了一定的分化—由過去那種各消費群「普漲」的態勢，轉變為不同消費群體「個性化」和「差異化」的消費行為。這不僅體現為不同區域、不同消費階層的、不同消費理念的差異化，更體現在消費者對於對國產品牌認可度不斷提高。這給本土品牌帶來了諸多新的機會，也給各個行業板塊帶來了新的發展空間。

然而進入2020年，一場突如其來的新冠疫情打亂了許多秩序。受其影響，2020年一季度，社會經濟三大需求均出現不同程度的下降，導致帶動經濟出現負增長，我國GDP同比下降6.8%，環比下降9.8%，其中，最終消費支出拉動GDP下降4.4個百分點。全國居民人均消費支出實際下降12.5%。

本集團作為中國羽絨服行業的領軍企業，肩負著重大的社會責任和時代使命。在2020年初新冠疫情在國內蔓延的危急時刻，本集團向抗疫英雄們捐贈總計超過151,000件總市場價值約人民幣3.0億元的高品質羽絨服，送給包括湖北武漢在內的新冠疫情較嚴重、氣溫較低的全國各大省市抗疫一線醫護工作者。

2019/20財年，是本集團戰略轉型、品牌重塑的第二年。儘管面臨經濟寒冬、天氣暖冬、疫情突襲等情況，管理層和全體員工依然萬眾一心、全力以赴、創新奮鬥，持續發揚「不怕困難、不怕委屈、自強不息、敢於創新、追求卓越、永爭第一」的企業精神，堅持品牌升級、渠道優化、產品創新、終端重塑，取得了卓越的業績成果。

收入分析

於2019/20財年，本集團緊緊圍繞「品牌、產品、渠道、終端」多方位進行系統性建設。通過激活消費者心中「羽絨服專家」的認知，贏得更多主流消費者的認可；通過打造「品牌引領」的發展模式，引發行業熱議，成為行業內學習研究的典型案例，整體經營業績實現遠高於行業水平的增長。

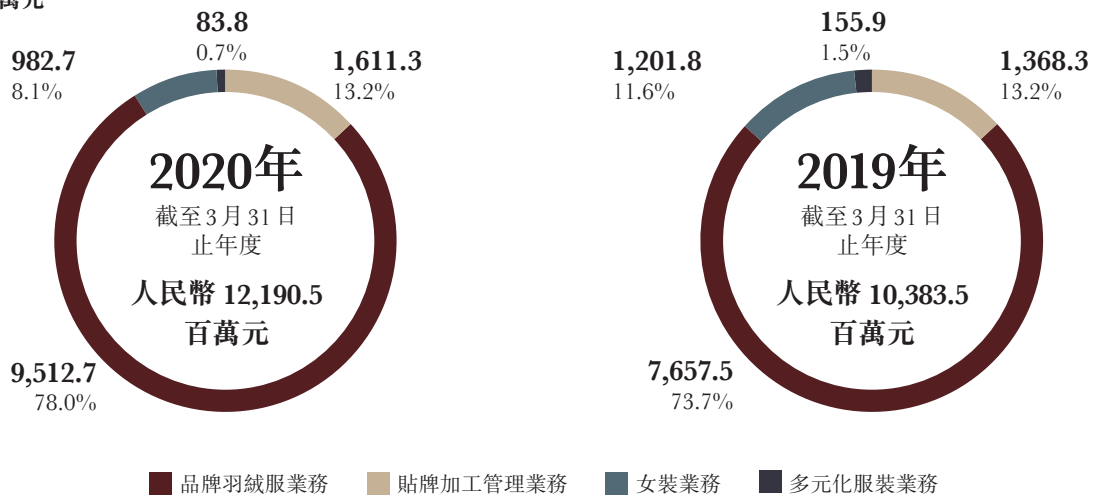
於本年度，本集團的收入為人民幣12,190.5百萬元，較去年同期上升約17.4%。繼上一財年收入突破百億大關並創歷史新高之後，2019/20財年再創

歷史新高。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四大主營業務單元。

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9,512.7百萬元，佔總收入的78.0%，同比上升24.2%；貼牌加工管理業務錄得收入約為人民幣1,611.3百萬元，佔總收入的13.2%，同比上升17.8%；女裝業務錄得收入約為人民幣982.7百萬元，佔總收入的8.1%，同比下降18.2%；及多元化服裝業務錄得收入約為人民幣83.8百萬元，佔總收入的0.7%，同比下降46.2%。

按業務劃分之收入

人民幣百萬元



### 品牌羽絨服業務：

於2019/20財年，本集團持續堅持打造品牌引領的發展模式，圍繞「全球熱銷的羽絨服專家」的品牌定位，不斷推高品牌勢能和品牌力量，優化渠道結構，進駐主流商圈、核心地帶；推出豐富多彩的不同產品系列，調整店面形象等措施，吸引了一眾新

時代的年輕消費者群體。於本年度，本集團品牌羽絨服業務項下的波司登品牌收入同比上升22.7%，達約人民幣8,403.3百萬元；整個品牌羽絨服業務板塊收入同比上升24.2%，達約人民幣9,512.7百萬元。



### 品牌建設

2019/20財年的品牌建設策略，進一步夯實「羽絨服專家」的發展戰略，聚焦專業設計、品質提升、科技創新等方面持續發力。同時，本集團的品牌建設從消費者需求出發，通過關鍵品牌舉措匹配主流人群生活場景及行為方式，進一步加深消費者對波司登的品牌及產品認知。

在品牌傳播升級方面，波司登品牌全年開展了一系列品牌活動，包括登陸米蘭時裝周主會場、「登峰」高端系列產品發佈、國際設計師聯名系列發佈、聯

手天貓打造波司登超級品牌日、登陸倫敦時裝周等一系列高勢能品牌公關及整合營銷事件，深受消費者及紡織服裝行業關注，取得良好成效。

同時波司登品牌進一步升級與國際知名知識產權（「IP」）的聯名合作，通過與華特迪士尼及漫威的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。

基於益普索(Ipsos)進行的波司登品牌健康度追蹤報告可知，目前波司登品牌認知及第一提及率均處於中國服裝行業領先地位，其中淨推薦值(NPS)高達52，品牌美譽度高達8.84。波司登持續保持60%中國消費者心目中首選的羽絨服專家品牌地位，各項品牌健康度指標均比往年有提升，波司登品牌在消費者心目中的認知更加正面積極。

根據艾媒金榜(iiMedia Ranking)發佈的2019年國牌系列第七批《中國服裝品牌排行榜top10》，波司登與雅戈爾、安踏及李寧等服飾品牌共同進入榜單，並以指數92.9位列冠軍。此次榜單是採用艾媒獨有的iiMeval大數據評價模型，結合品牌銷量、網絡口碑指數、線上關注熱度、品牌在行業的地位、發展潛力、國民認可度、分析師評價指數等多個維度針對品牌進行綜合評價與排名。

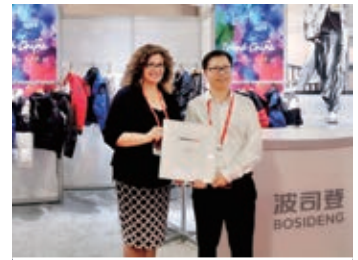
### 消費者市場認可

Ipsos 報告  
波司登品牌第一提及率 60%  
首次提示後提及率 94%

“ 艾媒金榜 2019 年國牌系列第七批  
《中國服裝品排行榜 top 10》 ”  
冠軍



2019/20 財年的品牌建設大事件  
按時序總結如下：



■ 2019 | 4月

□ 2019年4月起，持續深化競爭戰略，通過公關傳播在行業中持續發聲，為築高品牌勢能蓄勢。

■ 2019 | 5月

□ 參加「中國品牌日」活動及戛納電影節 amfAR 晚宴。

■ 2019 | 8月

□ 2019年8月，出征加拿大國際服裝展，進一步夯實了波司登的行業地位。

■ 2019 | 9月

□ 2019年9月19日，波司登作為「唯一登陸米蘭時裝周官方日程的中國羽絨服品牌」，聯手意大利國寶級星空藝術家驚艷亮相米蘭時裝周。



■ 2019 | 10月

□

2019年10月30日，波司登打造服裝行業首個「高科技」服裝發佈會，推出全球頂配羽絨服「登峰」系列，進一步夯實波司登專家地位。

□ 2019 | 11月

■

2019年11月27日，波司登聯手國際知名設計大師Jean Paul Gaultier（讓保羅·高緹耶，下稱「高緹耶」）發佈聯名系列，成為首個與國際殿堂級設計大師合作的中國品牌。



■ 2019 | 12月

□

2019年12月8日，波司登聯手著名設計大師Kenzo Takada（高田賢三）與Ennio Capasa（埃尼奧·卡帕薩）發佈聯名系列，為本年度的國際設計師聯名系列帶來嶄新的一筆。

□ 2019 | 12月

■

2019年12月23日，波司登聯手天貓打造波司登超級品牌日，成為超品日首個品類品牌，活動傳播及引流效果顯著，當日銷售同時佔據男裝、女裝、童裝品類第一名。



■ 2020 | 2月

□

2020年2月4日，隨著新冠疫情形勢的變化，波司登積極履行社會責任，為抗疫一線的醫務人員捐贈超過15.1萬件總市場價值約人民幣3億元的波司登品牌高品質羽絨服，為抗疫工作提供有效保障，引發大眾好評及媒體熱議，並被中央電視台《新聞聯播》報道。

□ 2020 | 2月

■

2020年2月16日，波司登首次登陸倫敦時裝周，再次展現中國品牌的匠心品質和民族自信，發佈會上各國嘉賓共同高呼「中國加油」，讓世界聽到中國的聲音，展現中國品牌的正能量。



### 訂單管理

於2019/20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。這樣極大地優化了對直營門店及經銷商訂貨結構的調控，保持穩定的理性訂貨。自2018年始，本集團對每年首次冬羽絨訂貨會的比例進行一定的管控；總體而言，訂貨會首次訂單比例不超過40%，而餘下的訂單部分則通過根據旺季市場實際反饋和需求進行補單。由於本集團業務的旺季時間並不十分長，超過60%的貨品補單需要足夠高效的供應鏈及快反能力支撐。2019年冬季，除首次訂貨，波司登品牌在旺季共完成6次補單，平均補單周期範圍在7-12天左右。

### 優質快反

優質快反的供應鏈作為本集團在行業持續勝出的核心競爭優勢，是維繫本集團高效健康持久發展的重點要素。根據目前商品運營的策略，本集團的每一批羽絨服產品訂單通過拉式補貨、快速上新及小單快反的形式支持更快的周轉時間，以實現優質快反；同時，本集團將持續根據市場終端數據反應，

在銷售旺季進行滾動下單，實現優質快反供應。本次新冠疫情對本集團的供應鏈管理是一次考驗，但並沒有造成衝擊。本集團在疫情中順利啟動復產復工，例如隔離衣製造銷售等工作的開展，對抗擊疫情帶來一定作用。同時，本集團亦加大了對上游供應商的金融支持力度，利用本集團和金融機構的戰略合作關係，為上游客戶提供了供應鏈金融解決方案，從源頭上保障了整條供應鏈的穩定。

### 物流配送

基於全國一盤貨、線上線下融合共享理念，本集團的智能中央配送中心（「CDC」）服務全國所有線下直營、經銷門店及電商O2O業務。CDC不僅負責商品的入存鋪補退調及運輸配送，更肩負著部分數據管理的責任，能夠基於市場變化提前、有效配置商品資源，從而更快速、更精準響應消費者需求。通過採用獨特的物流管理系統，管理所有庫存，同時智能中央配送中心採取分佈式部署，在全國設置了華東、華北、青島、華中、西北、西南、東北、哈爾濱、烏魯木齊九大庫區。於2019/20財年，本集團延續「CDC直接分發至門店」的一級配送流程，實現全國所有門店的直接配送；這不僅能夠更快速地響應市場需求，更重要的是實現了貨品





的全國共享。同時，配合著本集團自主研发的智能補貨系統，實現門店端的拉式補貨，讓好賣的貨不缺貨，從而提升銷售。實現全國所有門店的直接配送，希望借此可以降低存貨倉儲成本及更加有效管控安全庫存。

在2019/20財年旺季銷售中，近80%的訂單可實現當日下單次日送達，發貨效率得到穩定保障。其中，華東庫區是整個中央倉最大的配送中心，截止2020年3月31日，自動化程度約90%，日均處理能力達到「入庫50萬件+出庫50萬件」。

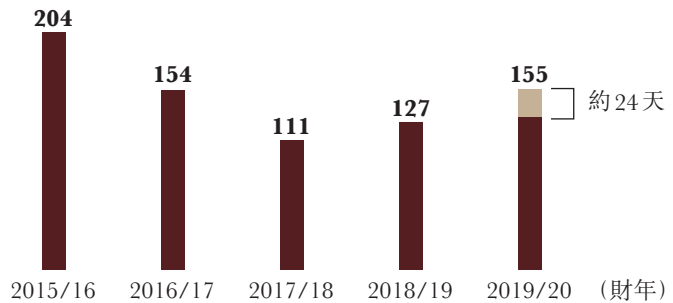
### 庫存管理

本集團致力於優化庫存管理，維持健康的庫存水平。通過嚴格執行生產和產品規劃，保持全部區域通過拉式補貨實現產銷結合；通過加強實時對終端零售數據的抓取及分析，根據匯總的銷售等數據調整與渠道及終端的互動，優化整體庫存管理；通過不斷推動零售精細化管理，從根本上提升整體運營效率。

2020年1月，新冠疫情突然來襲，本集團在2020年1月底至2020年3月底期間的銷售受到相當程度

的直接影響，庫存管理也受到了一定的挑戰。根據過往5個財年本集團的銷售數據統計，每個財年春節後至3月31日期間羽絨服銷售收入佔到全年羽絨服銷售收入的約10%左右。2018年本集團開展戰略轉型以來，一直把庫存管理作為各個環節進行變革重塑的立根之本，庫存管理及快反供應鏈之間高效的有機結合亦是本集團管理層非常重視的工作板塊。由下圖可見，如果撇除新冠疫情對銷售帶來的直接影響，本集團在過去連續三個財年間，庫存周轉天數保持健康穩定，庫存管理與快反供應鏈管理匹配。

### 存貨周轉天數分析



■ 表示根據過往5個財年對春節到3月31日期間收入(主要包括羽絨服業務及女裝業務收入影響)預估所帶來的庫存周轉天數影響



#### 數字化運營

本集團為提升小單快反和個性定製能力投資建設智能工廠。智能工廠實現了訂單接收、自動排版、自動鋪布、自動裁剪、自動充絨、半自動縫紉、自動吊掛的生產流程，提升了生產效率和客戶個性需求滿足能力。

同時，本集團持續推進新零售業務和數據中台建設，加強對消費者的數字化研究、商品數字化研究，提供線下門店、線上電商和微信小程序等多種觸達消費者方式，提升精準營銷能力和商品運營效率。

#### 新零售運營

除重視淘寶等傳統平台電商，及開展高轉化率的直播電商，本集團亦更加注重與消費者情感鏈接的私域流量電商，我們認為新零售的趨勢不可阻擋。2019/20財年，本集團開始嘗試微信小程序離店銷售，其中波司登品牌小程序離店銷售超過人民幣7,000多萬元，2020年新冠疫情高峰期小程序日活最高超過200萬人次。截止2020年3月31日，波司登品牌擁有會員超過1,500萬人，擁有微信公眾號粉絲超過500萬人。上述會員人數較去年同比增長53.4%，其中30歲以下年輕消費者佔比為16.3%。會員銷售金額及會員復購銷售金額分別佔線下總銷售金額的67.8%及26.4%。

基於不斷擴大的私域流量池，本集團亦會進一步打造線下「門店+線上雲店」的店舖增收模型，通過企業微信可與顧客進行個性化互動，為購物者提供便利便捷的購物體驗，以此持續提升會員銷售貢獻並，帶動線下渠道的進一步轉型。

#### 產品研發

本集團一向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。

對於產品的研發思路，在保持與行業科技尖端技術、時尚潮流趨勢匹配的基礎上，本集團更注重與消費者之間的互動，和捕捉消費者不斷變化的喜好。在企劃案階段，通過深入進行消費者調研，後續根據商企需求來實現產品開發。在產品開發完成之後，以消費者角度出發，進行推廣及呈現方案的制定，形成系統性的文件進行下發。與此同時，本集團通過不同類型不同方式的培訓，確保每個系列產品特徵的推廣能力層層落實；在銷售推廣過程中，本集團要求設計師親自進行門店實訪和調研，通過與消費者的零距離接觸，收集第一手消費者反饋信息，後期進行不斷優化和改良。

2019/20年的產品系列，吸引了廣大消費者群體的眼球，令人耳目一新。波司登品牌羽絨服的重點新品系列包括：





#### 米蘭時裝周系列

繼紐約時裝周後，波司登在藝術之都意大利米蘭再登國際時尚舞台，以「星空」主題帶來一場視覺盛宴，獲得國內外眾多明星大咖的一致好評。意大利星空藝術家奧塔維奧·法布里及其他時尚界明星等親臨現場，秀場同款一經推出，深受時尚人士喜愛。



#### 「登峰」系列

該系列匯聚了波司登43年來專注羽絨服領域的積累，集眾多行業領先的設計理念、新興科技和創新工藝於一身。「登峰」系列以世界著名高峰為設計靈感，以核心款「珠峰款」為例：其採用北緯43°黃金羽絨帶稀有鵝絨、利用了新一代蜂巢立體充絨工藝，採取360度防風防水設計、並應用航天級保溫材料，最終歷經489道製作工序打造而成。

#### 聯名設計師系列

**高緹耶系列：**經典與時尚交替，創意與專業並存，當高級定製設計遇上半世紀精工，演繹出全新羽絨服美學。2019年11月，波司登攜手法國殿堂級設計大師高提耶，推出聯名系列。作為愛馬仕前設計總監，高緹耶與波司登的組合吸引了時尚圈眾多頂級人士關注。眾多明星、時尚名媛、時尚產業先行者等明星及時尚界權威人士悉數到場。

**高田賢三系列：**2019年12月，波司登攜手國際時裝大師高田賢三，將專業工藝與藝術靈感相結合，讓東西方文化相互交融，再次讓羽絨服這件實用單品煥發出嶄新的藝術精神。高田賢三是全世界最具影響力的時尚設計大師之一。作為最早進入巴黎時尚界的東方設計師，他所創立的KENZO品牌迅速成為國際時尚界最受關注的品牌之一。在這次聯名中，高田賢三沿用了經典「虎頭」元素，並增加了「牡丹」的元素，致敬中國文化和中國品牌。





#### 征服者系列

運用經典軍隊迷彩圖案，面料強化耐磨抗撕裂，完美體現征服者獨特的野性前衛氣質和探險精神。成為波司登又一極具代表性的暢銷系列，受到年輕消費者的廣泛認可。

#### 傳奇系列

由意大利設計師打造的波司登品牌43週年特別紀念款，靈感源自「羽皇歸來」的新聞報導和「暢銷全球72國」地圖，以此「報紙圖案」和「地圖」作為其代表元素，同時全系列採用歐洲進口鵝絨、戶外裝備專業面料，向消費者傳遞品牌43年來專注高品質並不斷追求創新的精神。



#### 輕暖羽絨系列

單件羽絨服輕至 330 克，為波司登歷史最輕羽絨服。材料方面，採用超輕柔膚面料及超細纖維 20D 面料，9,000 米長紗線僅 20 克重量，棉質手感、親膚滑柔；工藝方面，採用防跑絨科技，先紵線後充絨，避免絨朵從針眼中鑽出。

#### 倫敦時裝周產品

2020 年 2 月，波司登品牌登陸倫敦時裝周，成為首個亮相倫敦時裝周的中國羽絨服品牌。與以往不同的是，波司登心繫祖國，此次時裝秀場特別採用了中國紅的元素，並在現場打出「中國加油」的醒目標語。波司登用走心的方式引發了全球友人為中國加油的熱潮，網絡上一片熱議，國內外各大權威媒體更是爭相報道，紛紛給予肯定和好評。



### 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功能性時代品牌的同時，持續圍繞「羽絨+」，繼續發展定位在中端市場的雪中飛品牌羽絨服業務、高性價比的冰潔品牌羽絨服業務，以提升整體市場份額。

### 雪中飛

於2019/20財年，雪中飛品牌收入約為人民幣498.2百萬元，同比上升37.8%。於本年度，雪中飛品牌創新變革線上分銷業務，實現了品牌的高速發展及遠高於行業的增速。流量提升方面，雪中飛品牌有效整合平台資源，創新統籌分銷流量，有效實現了各平台上品牌流量的快速提升；效率優化方面，根據數據驅動實現供應商和經銷商的資源精準配置，從而有助於供應鏈快速反應，精準下單、精準營銷等效率的提升；價值鏈整合方面，雪中飛品

牌通過設計賦能，引導商品的品牌調性，共享商品拍攝圖庫，提升品牌的視覺效果，組建中央倉與分倉聯合供應模式，實現商品供應鏈條上的價值最大化。此外，雪中飛品牌與平台數據公司建立戰略合作關係，為分銷商在平台規則、活動規劃等方

面提供服務，持續提升雪中飛的品牌勢能；據此，於本年度，雪中飛品牌的線上銷售份額提升顯著，線下業務持續走渠道下沉路線、聚焦經濟較好的三四線城市。對於現有直營門店，實行區域聚焦，有效把控規模；對於現有經銷門店，整合各方資源，優化模式創營收；通過大店佈局，打造標桿門店進行全國推廣。通過一系列有效的舉措，雪中飛品牌的線下業務亦保持了持續穩健的增長。





### 冰潔

於2019/20財年，冰潔品牌收入約為人民幣205.5百萬元，同比下降3.7%。相對於本集團的其他羽絨服品牌，冰潔品牌受經濟放緩和中低端服飾競爭加劇的挑戰所帶來的影響，轉型相對較慢。本年度冰潔品牌聚焦於渠道建設與經營模式的優化，在渠道建設方面，關閉代理商低效網點100多家，本年度整體店效有所提升；在經營模式方面，冰潔品牌力求改變代理商批發為主的傳統模式，通過品牌線

上分銷模式增加產品覆蓋和人群覆蓋。品牌將進一步收縮代理商規模、增加直聯營比例、發力線上，搭建線上線下一體化的新零售體系。



## 管理層討論與分析

### 按品牌劃分之羽絨服業務收入

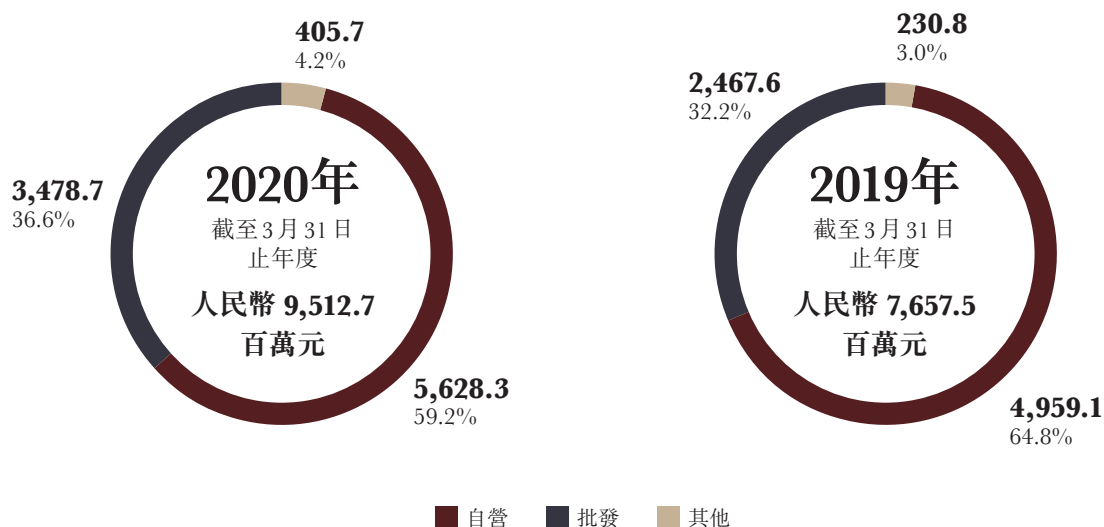
品牌	截至3月31日止年度					變動
	2020年		2019年			
	人民幣 百萬元	佔品牌羽絨服 銷售額百分比	人民幣 百萬元	佔品牌羽絨服 銷售額百分比		
波司登	8,403.3	88.3%	6,849.2	89.5%	22.7%	
雪中飛	498.2	5.2%	361.5	4.7%	37.8%	
冰潔	205.5	2.2%	213.4	2.8%	-3.7%	
其他品牌	—	0.0%	2.6	0.0%	-100.0%	
其他	405.7	4.3%	230.8	3.0%	75.8%	
品牌羽絨服業務總收入	9,512.7	100.0%	7,657.5	100.0%	24.2%	

### 按銷售類別劃分之品牌羽絨服業務收入

銷售類別	截至3月31日止年度					變動
	2020年		2019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		
自營	5,628.3	59.1%	4,959.1	64.8%	13.5%	
批發	3,478.7	36.6%	2,467.6	32.2%	41.0%	
其他*	405.7	4.3%	230.8	3.0%	75.8%	
品牌羽絨服業務總收入	9,512.7	100.0%	7,657.5	100.0%	24.2%	

\* 指與羽絨服產品有關的原材料銷售及其他授權費等收入

人民幣百萬元





於2019/20財年，是本集團渠道規模得以大幅擴張、渠道結構得以進一步優化的一年。一方面，本集團通過收縮低效門店，開設符合品牌勢能定位的新型門店，大舉拓展了門店的數量；另一方面，持續致力於優化渠道結構，使得整體門店朝著主流消費渠道的方向進行遷移，本集團在購物中心及時尚百貨等核心商圈的終端門店的鋪設明顯增加。同時，通過持續加強並改良終端售點裝修形象、改進貨品陳列、優化銷售人員激勵機制的多種

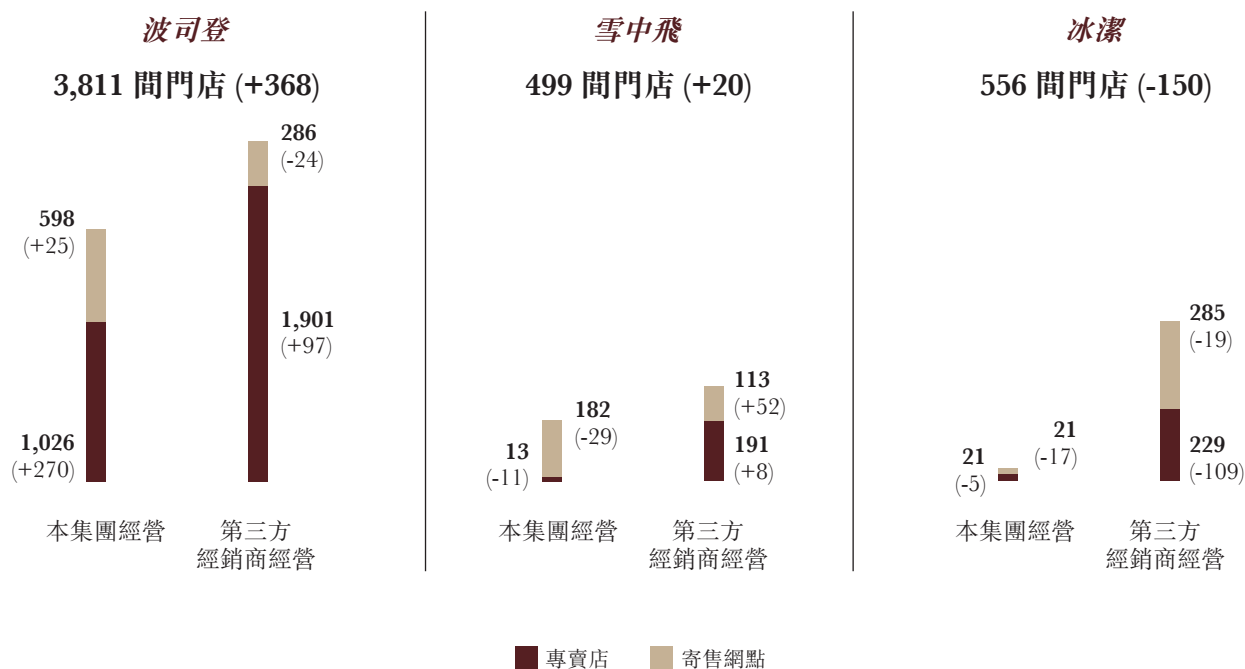
靈活方法，帶動終端售點的銷售積極性。於2020年3月31日，本集團羽絨服業務的零售網點總數較去年同期淨增加238家至4,866家；自營零售網點淨增加233家至1,861家；第三方經銷商經營的零售網點淨增加5家至3,005家。自營和第三方經銷商經營的零售網點分別佔整個零售網絡的38.2%和61.8%。在本集團品牌羽絨服業務的總零售網點中，約有26.8%位於一、二線城市(即北上廣深及省會城市)，約有73.2%位於三線及以下的城市。

## 管理層討論與分析

### 按羽絨服品牌劃分之零售網絡

於2020年3月31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	1,026	+270	13	-11	21	-5	1,060	+254
第三方經銷商經營	1,901	+97	191	+8	229	-109	2,321	-4
小計	2,927	+367	204	-3	250	-114	3,381	+250
<b>寄售網點</b>								
本集團經營	598	+25	182	-29	21	-17	801	-21
第三方經銷商經營	286	-24	113	+52	285	-19	684	+9
小計	884	+1	295	+23	306	-36	1,485	-12
<b>合計</b>	<b>3,811</b>	<b>+368</b>	<b>499</b>	<b>+20</b>	<b>556</b>	<b>-150</b>	<b>4,866</b>	<b>+238</b>

變動：與2019年3月31日相比



羽絨服業務按地區劃分之零售網絡

	於2020年 3月31日	於2019年 3月31日	變動
華東	1,708	1,662	+46
華中	1,050	1,073	-23
華北	455	402	+53
東北	511	461	+50
西北	561	543	+18
西南	581	487	+94
合計	4,866	4,628	+238

地區

華東：江蘇、安徽、浙江、上海、福建、山東

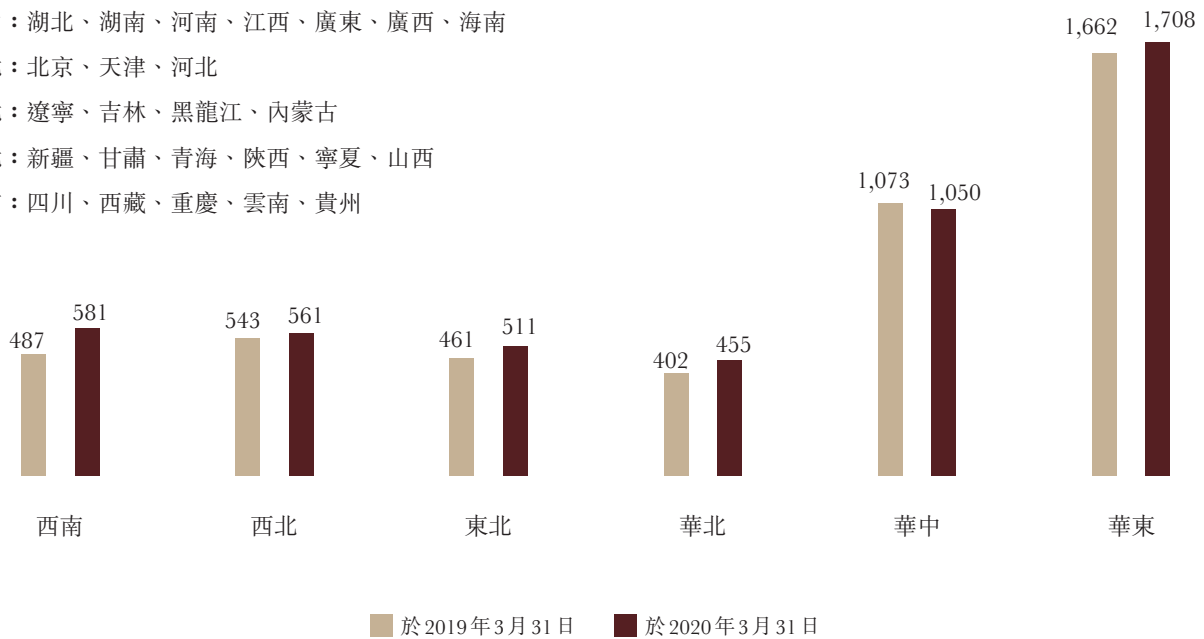
華中：湖北、湖南、河南、江西、廣東、廣西、海南

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



# 温暖全世界



## 管理層討論與分析

### 貼牌加工管理業務：

於2019/20財年，本集團的貼牌加工管理業務收入約人民幣1,611.3百萬元，佔本集團收入的13.2%，較去年同期上升17.8%，貼牌加工管理業務收入實現了3年翻一番的戰略目標。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85.6%。

於本年度，儘管面臨著中美貿易戰摩擦及各種不確定因素的影響，貼牌加工業務板塊依然在逆市中取得亮麗成績。其通過持續深化與核心客戶的關係，提供原始設計製造管理業務設計支持，使得核心客戶合作業務規模持續增長；通過持之以恆提供的多

方位支持，提升了客戶的黏性；對合作的國內工廠進行了智能化升級，通過優化生產流程來實現效率的提升及成本的節約，提升了本集團貼牌加工管理業務的競爭力。通過各種措施嚴格控制成本與費用支出，使得貼牌加工管理業務的毛利率亦上升2.2個百分點至18.5%。

與此同時，貼牌加工管理業務團隊為滿足客戶對生產佈局的需求，持續擴展越南等東南亞地區產能，利用本集團「羽絨服專家」的生產管理經驗，快速提升新增產能的品質管理和訂單生產過程管控，有效應對未來政策變動所帶來的不確定性的影響，同時也保障了未來貼牌加工管理業務的持續增長。

### 女裝業務：

於2019/20財年，本集團的女裝業務收入約人民幣982.7百萬元，收入較去年同期下降18.2%，女裝業務佔本集團總收入比重為8.1%。各女裝品牌的收入分佈如下：

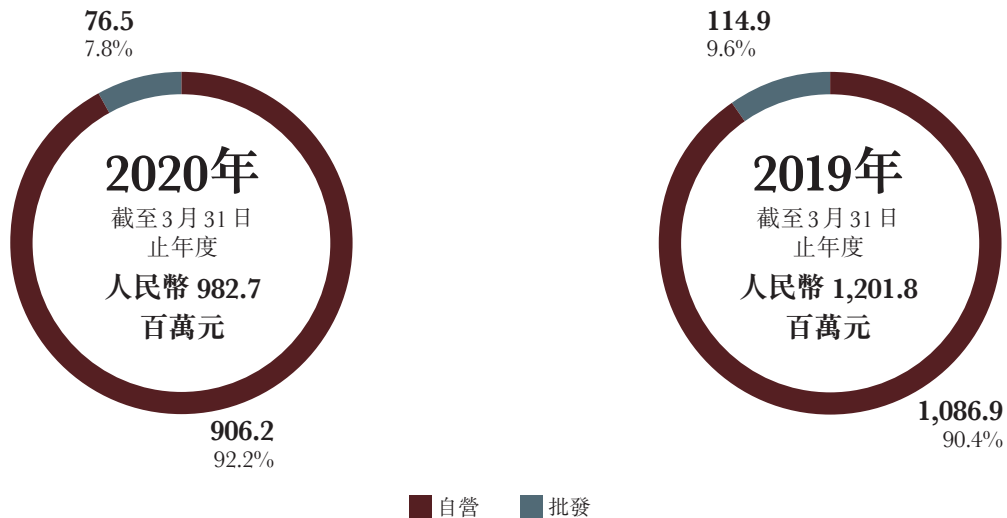
### 按品牌劃分之女裝業務收入

品牌	截至3月31日止年度					變動
	2020年		2019年			
	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	333.5	33.9%	412.4	34.3%	-19.1%	
邦寶	315.9	32.2%	361.6	30.1%	-12.6%	
柯利亞諾	183.6	18.7%	226.1	18.8%	-18.8%	
柯羅芭	149.7	15.2%	193.5	16.1%	-22.6%	
其他品牌	—	0.0%	8.2	0.7%	-100.0%	
女裝業務總收入	982.7	100.0%	1,201.8	100.0%	-18.2%	

按銷售類別劃分之女裝業務收入

銷售類別	截至3月31日止年度					變動
	2020年		2019年			
	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	906.2	92.2%	1,086.9	90.4%	-16.6%	
批發	76.5	7.8%	114.9	9.6%	-33.4%	
女裝業務總收入	982.7	100.0%	1,201.8	100.0%	-18.2%	

人民幣百萬元





**杰西(JESSIE)**

於2019/20財年，杰西女裝進一步加大品牌推廣力度，通過聯袂意大利設計顧問團隊驚艷亮相深圳時裝周，成功打造本屆深圳時裝周最受矚目的國際範大秀，引發央視、新華社、VOGUE、時尚芭莎等權威時尚媒體持續報道。

於本年度，杰西女裝聚焦重點區域重點店舖，持續提升營銷質量，針對重要節點、重大活動，創新開展裙裝節、大衣節、羽絨季等VIP主題營銷活動，確保重點店舖經營穩定；同時，杰西女裝亦非常重視數字化銷售，推動數智化建設賦能終端，精準開發杰西品牌搭配APP，根據上貨計劃將當季產品形象片、場景搭配、街拍、陳列等導入平板電腦，促進終端員工與顧客的有效互動，有效提升了客戶體驗和終端零售能力。

在提升線下店舖運營質量的同時，杰西女裝還積極開展會員營銷及促進線上線下融合，持續提升會員的忠誠度和黏性，截至2019年末，僅直營體系VIP會員人數已超過25萬名，為品牌的發展及業務的穩定增長打下堅實的基礎。

然而，鑑於新冠疫情對消費衝擊巨大，杰西女裝在2020年第一季度的銷售受到一定程度的影響。加之受經濟大環境及消費力疲軟影響，本年度杰西收入下降19.1%至約為人民幣333.5百萬元。其中自營和批發業務收入分別下降18.7%和20.9%至約人民幣270.9百萬元及人民幣62.6百萬元。

面對新冠疫情，杰西及時調整管理、運營策略，通過開展微銷、直播(騰訊看點、抖音和微商城等平台)、短視頻推廣活動，形成線上、線下協同銷售，對外協調商場進行降保底、降扣點、免費用，配合商場復工營業。在多措並舉下，杰西女裝從2020年3月開始初步恢復銷售，整體經營狀況持續好轉。





### 邦寶(BUOU BUOU)

於2019/20財年，邦寶女裝面臨競品同質化嚴重、線下傳統百貨商場客流銳減、經銷渠道客戶業績下滑等問題，制定了一系列整改的方針和措施。其中包括對產品研發體系的整改，以及引入新零售措施進行積極引流等。

產品研發層面，本年度邦寶女裝團隊將線上線下的研發體系進行內部拆分，組建單獨的線上研發部。通過線上大數據分析，精準設計線上專供款以迎合線上主流客層。全年邦寶品牌線上專供款的銷售額佔比較去年同期提升了24%。

新零售層面，本年度邦寶品牌全面加强電商及微銷與線下銷售的互動管理，完善線上線下客流互引，借助大數據對顧客進行精準畫像，採用直播、小視頻等新促銷手段，

對不同客層進行精準推送。由此，邦寶品牌線上銷售佔比由截至2019年3月31日止年度的9.3%提升到2019/20財年的15.7%；

然而，由於新冠疫情的衝擊，邦寶女裝在2020年第一季度的銷售受到了一定程度的影響，本年度邦寶收入約為人民幣315.9百萬元，較上年下降12.6%。其中自營和批發業務收入分別下降7.3%和61.4%至約人民幣302.1百萬元及人民幣13.8百萬元。

面對新冠疫情，邦寶女裝積極應對，及時與各商場洽談扣點、保底、費用的減免，以降低營運成本，通過短視頻、直播等自媒體形式增大產品曝光度，以提高產品銷售機會，採用拼團、秒殺、送券、抽獎等營銷策略吸引新老VIP客人線上消費，以增加VIP客人品牌黏性。在多舉並措下，邦寶女裝從2020年3月開始銷售逐漸恢復。



**柯利亞諾(KOREANO)及柯羅芭(KLOVA)**

於2019/20財年，柯利亞諾及柯羅芭兩個品牌在高端定製活動取得良好的銷售業績和消費者反饋的同時，持續優化供應鏈小單快反的能力和效率，逐步提升會員服務質量。本年度，這兩個品牌非常注重終端品牌形象的建設，亦非常重視對銷售渠道優勝劣汰的梳理，以此為下一財年的優質渠道及同店的提升夯實基礎；同時，積極佈局電商，試點柯利亞諾天貓旗艦店及唯品會平台運營等。

然而，鑑於新冠疫情的衝擊，柯利亞諾及柯羅芭在2020年第一季度的銷售受到在一定程度上的影響。本年度，柯利亞諾及柯羅芭收入約為人民幣333.3百萬元，較上年下降20.6%。

面對新冠疫情，柯利亞諾及柯羅芭積極調整管理、運營策略，在協調並推動租金、保底店鋪相關扣點、各項費用進行一定減免的同時，確保店鋪結算正常，督促應收賬款的及時收回，保障運營資金存量安全。此外，快速推進電商、直播業務，形成線上、線下協同銷售；積極做好防疫工作，快速追趕20夏、20秋冬產品產能及交期，配合各店鋪的復工復銷。

在多方面措施高效配合併協同下，柯利亞諾及柯羅芭從2020年3月開始初步恢復銷售，仍然堅持一貫穩定的價格策略；利用各商場VIP直播平台，擴大各店鋪輻射半徑，邀約老顧客，吸納優質新顧客；佈局微信商城及匹配激勵機制，整體經營狀況持續好轉。

於2020年3月31日，本集團女裝業務的零售網點總數較去年同期淨下降29家至499家；自營零售網點淨下降25家至373家；第三方經銷商經營的零售網點淨減少4家至126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74.7%和25.3%。在本集團女裝業務的總零售網點中，約有60.5%位於一、二線城市(即北上廣深及省會城市)，約有39.5%位於三線及以下的城市。

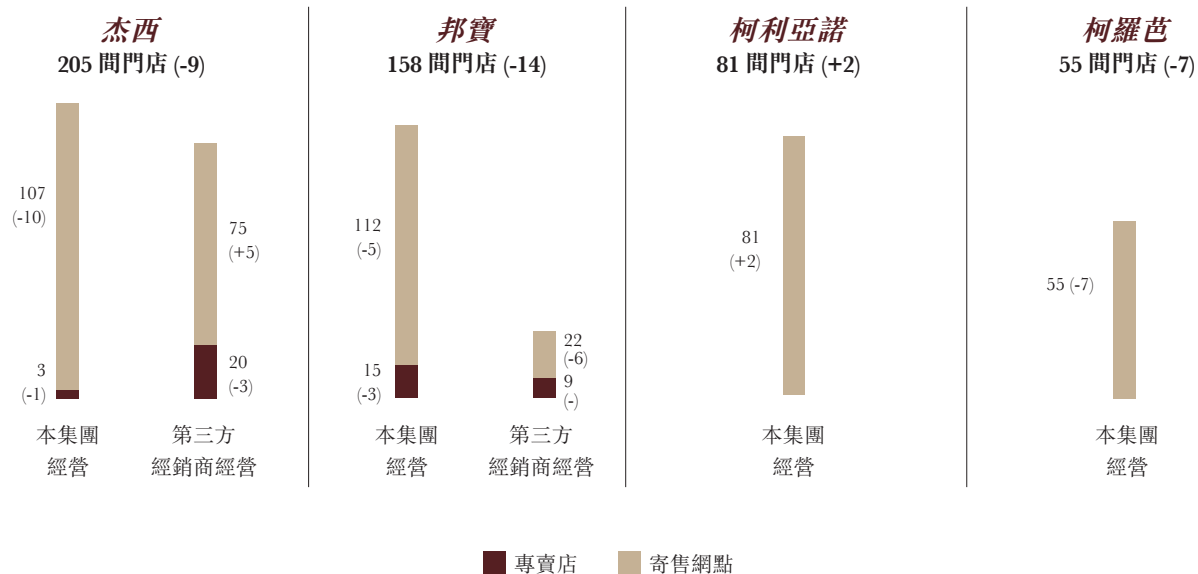


## 管理層討論與分析

### 按女裝品牌劃分之零售網絡

於2020年 3月31日	杰西		邦寶		柯利亞諾		柯羅芭		其他		合計	
	店數	變動	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	3	-1	15	-3	-	-	-	-	-	-	18	-4
第三方經銷商經營	20	-3	9	-	-	-	-	-	-	-	29	-3
<b>小計</b>	<b>23</b>	<b>-4</b>	<b>24</b>	<b>-3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>47</b>	<b>-7</b>
<b>寄售網點</b>												
本集團經營	107	-10	112	-5	81	+2	55	-7	-	-1	355	-21
第三方經銷商經營	75	+5	22	-6	-	-	-	-	-	-	97	-1
<b>小計</b>	<b>182</b>	<b>-5</b>	<b>134</b>	<b>-11</b>	<b>81</b>	<b>+2</b>	<b>55</b>	<b>-7</b>	<b>-</b>	<b>-1</b>	<b>452</b>	<b>-22</b>
<b>合計</b>	<b>205</b>	<b>-9</b>	<b>158</b>	<b>-14</b>	<b>81</b>	<b>+2</b>	<b>55</b>	<b>-7</b>	<b>-</b>	<b>-1</b>	<b>499</b>	<b>-29</b>

變動：與2019年3月31日相比



女裝業務按地區劃分之零售網絡

	於2020年 3月31日	於2019年 3月31日	變動
華東	64	72	-8
華中	156	163	-7
華北	50	55	-5
東北	64	62	+2
西北	100	106	-6
西南	65	70	-5
合計	499	528	-29

地區

華東：江蘇、安徽、浙江、上海、福建、山東

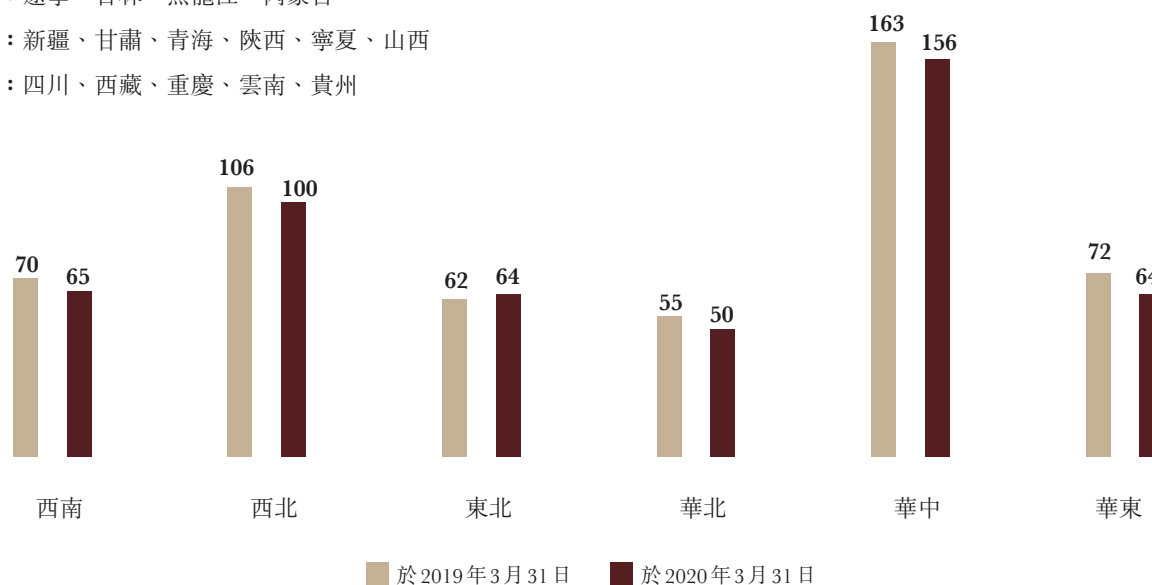
華中：湖北、湖南、河南、江西、廣東、廣西、海南

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：

在2019/20財年，本集團的多元化服裝業務收入約人民幣83.8百萬元，較去年同期減少46.2%。在戰略轉型的第二年，本集團堅持「聚焦主航道、收縮

多元化」的整體戰略不動搖，多元化服裝業務佔本集團總收入比重下降至0.7%。本年度，各多元化服裝品牌的收入分佈如下：

## 管理層討論與分析

### 按品牌劃分之多元化服裝業務收入

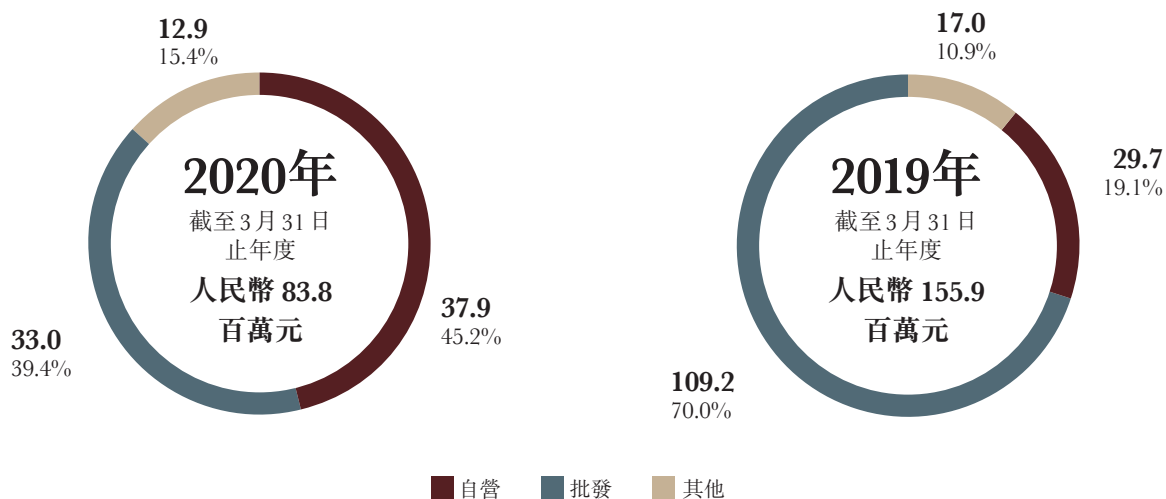
品牌	截至3月31日止年度					變動
	2020年		2019年			
	人民幣 百萬元	佔多元化 服裝業務 銷售額百分比	人民幣 百萬元	佔多元化 服裝業務 銷售額百分比		
颯美特校服	36.5	43.6%	22.7	14.6%	60.8%	
其他品牌	47.3	56.4%	133.2	85.4%	-64.5%	
多元化服裝業務總收入	83.8	100.0%	155.9	100.0%	-46.2%	

### 按銷售類別劃分之多元化服裝業務收入

銷售類別	截至3月31日止年度					變動
	2020年		2019年			
	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	37.9	45.2%	29.7	19.1%	27.6%	
批發	33.0	39.4%	109.2	70.0%	-69.8%	
其他*	12.9	15.4%	17.0	10.9%	-24.1%	
多元化服裝業務總收入	83.8	100.0%	155.9	100.0%	-46.2%	

\*指來自租金收入

人民幣百萬元



### 校服業務 – 颯美特

於2019/20財年，多元化業務板塊項下的校服業務仍以颯美特品牌進行運營。當前，颯美特服務超過200所學校，年供應量超過百萬件。

颯美特執著於品牌專業與理念，榮獲中國質量誠信AAA級優秀企業、建國70週年·中國校服發展突出貢獻企業等榮譽，颯美特品牌以踐行社會責任為己任，多次走進汶川、甘肅等貧困校區組織公益捐贈活動，用行動踐行一份社會責任。

颯美特品牌校服以學生安全為己任，視產品質量為品牌生命。通過制定嚴格的供應鏈體系及檢驗流程，實現各個環節的快速響應和高效運轉，持續為消費者提供「健康、安全、舒適、時尚」的校服。

業務發展方面，颯美特構建的生態體驗店是校服行業內線下零售新模式，以多元化的互動展現空間，開闢了品牌線下新零售勢能，為解決區域周邊學校的服務體驗問題及經營合作商關係做出良好鋪墊。同時，打破服育文化只在校園內體現的壁壘，為每個對校園文化身懷期待的學生、家長、學校提供親身體驗校服產品的機會和零距離的服務，贏得眾多學校訂單，同時以優質體驗店作為標桿覆蓋全國核心區域。





#### 童裝業務

於2019/20財年，本集團主要與日本品牌*Petit main*進行合作。在業務拓展方面，通過不斷聚焦，重點培養線上平台的發展。*Petit main*在2018年8月入駐天貓品牌旗艦店以來，取得了一定的行業排名，得到廣泛關注。

#### 男裝業務及居家業務

本集團於截至2019年3月31日止年度開始對多元化服裝業務板塊項下的男裝業務及居家服業務進行全面縮減。故這兩個業務單元在過去的兩年內有大幅收縮。

#### 多元化服裝業務按地區劃分之零售網絡

	於2020年 3月31日	於2019年 3月31日	變動
華東	7	9	-2
華中	—	—	—
華北	—	1	-1
東北	—	2	-2
西北	—	2	-2
西南	26	28	-2
合計	33	42	-9

#### 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



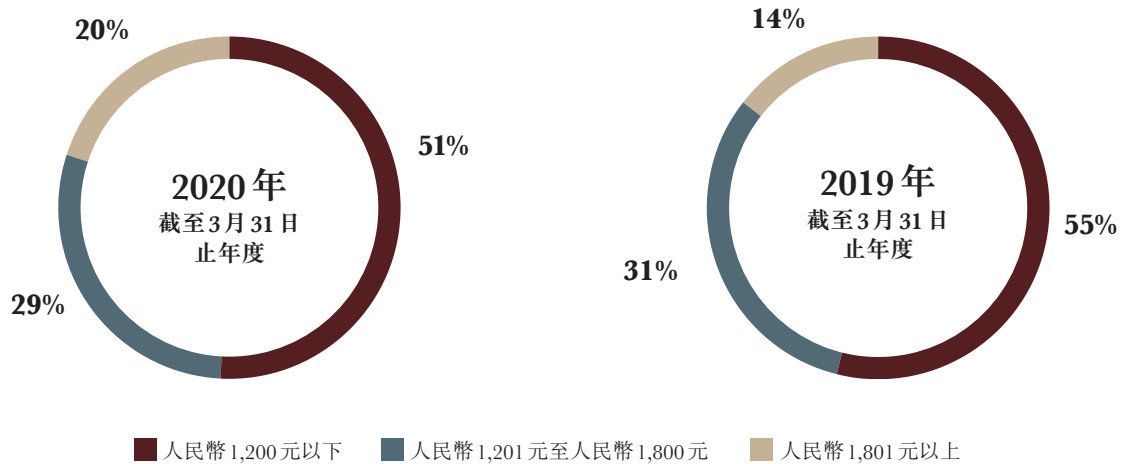
線上銷售

在2019/20財年，本集團的線上銷售業務得以大力發展，並取得了亮麗的業績。例如，波司登羽絨服品牌，在重要電商節慶表現方面，在天貓雙11銷售額位列服飾行業第2名，雙12銷售額位列服飾行業第2名，年貨節銷售額位列服飾行業第1名，天貓超級品牌日銷售額位列服飾行業第1名；在直播表現方面，雙11直播銷售額位列服飾行業第1名，雙12直播銷售額位列服飾行業第1名，2019年作為首個進入李佳琦直播間的服飾大牌，在2019年12月波司登超級品牌日與李佳琦帶貨合作，單場效能在人民幣600萬元左右。

於2019/20財年，本集團非常注重線上的品牌建設、注重線上線下新零售的整合、注重會員的維

護及拓展。在品牌建設方面，通過品牌大型公關事件，線上線下聯合發聲；同時，整合天貓平台資源，打造波司登超級品牌日。通過全渠道品牌勢能的不斷提高，中高價位段產品(吊牌價在人民幣1,800元或以上)的收入佔比在過去三年裡不斷提升。在線上線下新零售整合方面，目前已實現線上線下會員、數據、庫存O2O一體化的梳理，線下門店有超100家實現線上線下直播同步。在會員的維護和拓展方面，2019年天貓旗艦店實現新增會員近200萬人，粉絲超500萬人；現階段用戶的結構中，30歲以下的年輕新生消費群體穩步提升；通過系統整合，目前本集團主品牌已實現線上線下會員數據、權益、積分一體化運營。

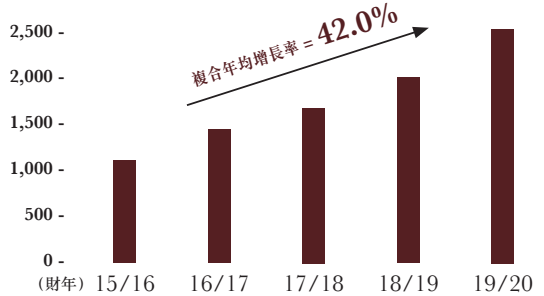
在過去的兩個財年，波司登品牌羽絨服天貓旗艦店吊牌價位段成交金額如下表所示：



於2019/20財年，本集團旗下全品牌線上銷售收入達到人民幣2,344.5百萬元，同比上升26.7%。品牌羽絨服業務及女裝業務於本年度網絡銷售的收入分別約為人民幣2,261.5百萬元及人民幣63.4百萬元，分別佔到品牌羽絨服業務、女裝業務收入的23.8%及6.4%。按銷售類別劃分，網絡銷售的自營和批發收入分別約為人民幣1,831.2百萬元及人民幣513.3百萬元。

線上銷售收入

(人民幣百萬元)



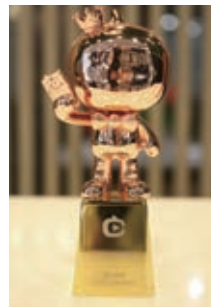
「天貓致IN」科技創新品牌獎



金麥獎 2019 年度  
案例類大獎  
女裝類金獎



金麥獎 2019 年度  
案例類大獎  
男裝類銅獎



2019 年度  
最佳直播商家



天貓商家服務體驗  
女裝行業  
服務星耀獎

毛利

於2019/20財年，本集團毛利由去年同期的人民幣5,513.5百萬元增加21.7%至人民幣6,708.6百萬元。伴隨成功的品牌重塑及產品拓展，毛利率較去年同期的53.1%提升1.9個百分點至55.0%。

品牌羽絨服業務毛利率增加2.4個百分點至59.8%，主要由於在過去的一年裡，一方面隨著波司登品牌勢能的不斷提升，產品的平均售價亦相應提升；另一方面，本集團持續推出諸多不同系列的

產品，極大豐富了高品質、高單價的產品組合，提升高毛利產品佔比，優化了產品結構。這與本集團持續「聚焦主航道、聚焦主品牌」戰略方針、堅持波司登品牌的重塑和升級、堅持打造「全球熱銷的羽絨服專家」戰略路線密不可分。貼牌加工管理業務的毛利率略有上升2.2個百分點至18.5%，由於通過各種措施嚴格控制成本與費用支出，提高生產效率，以及優化訂單結構，高毛利訂單的佔比提升三種因素構成。女裝業務的毛利率較去年同期略有下降1.1個百分點至74.4%，主要由於新冠疫情期間冬季高毛利產品銷售受阻所致。

# 羽絨服專家



### 經營溢利

於2019/20財年，本集團的經營溢利上升16.6%至約人民幣1,598.7百萬元，經營溢利率為13.1%，較去年同期的經營溢利率基本持平。

### 分銷開支

於2019/20財年，本集團的分銷開支主要包括廣告和宣傳費用、百貨公司扣點費、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4,276.4百萬元，較去年同期的約人民幣3,439.9百萬元增加24.3%，分銷開支佔本集團總收入由去年同期的33.1%上升2.0個百分點至35.1%。分銷開支上升，主要由於本集團在本年度加強對品牌羽絨服業務(特別是波司登品牌)的品牌建設及渠道建設，以及本年度人員增加導致工資支出上升所致。

### 行政開支

於2019/20財年，本集團的行政開支主要包括薪酬及福利、折舊及顧問費，約達人民幣853.0百萬元，較去年約人民幣729.1百萬元增加17.0%，行政開支佔本集團總收入與去年同期比率基本持平，為7.0%。

### 融資收入

於2019/20財年，本集團的融資收入由約人民幣186.5百萬元上漲3.4%至約人民幣192.8百萬元，

主要由於本集團的銀行利息收入有所增加；及受外幣匯率波動影響，本集團在2019/20財年的外匯收益較上年同期減少。

### 融資開支

於2019/20財年，本集團的融資開支約人民幣191.6百萬元，較上年度上升約人民幣28.7百萬元，主要由於本年度首次生效的一項新國際財務報告準則(國際財務報告準則第16號－租賃)，及可換股債券發行產生的利息費用等因素的影響所致。

首次生效的國際財務報告準則第16號－租賃，要求企業將大部分租賃(選擇簡化處理的短期租賃、低價值資產租賃、可變租賃或租賃安排服務費除外)確認使用權資產和租賃負債，並分別確認使用權資產折舊和利息費用，本年度因租賃產生的利息費用約為人民幣33.8百萬元。

本集團在2019年12月份發行了可換股債券。由於「國際會計準則第32號－金融工具列報」要求可換股債券的利息支出，需按照實際利率法計算，實際利率以按照發行可換股債券時市場上與之相類似但沒有換股權的公司債券的市場利率為基礎確定，因此本公司按照實際利率為4.3%確認發行日到2020年3月31日應承擔的可換股債券的利息費用約為人民幣19.9百萬元。

為把握時尚及服裝行業相關的投資機會，並將未完全投資的現金資產投資於高流動性的投資產品，本集團曾於截至2018年3月31日止年度投入產業基金美金9,800萬元以擴大中短期投資收入。由於受到市場風險影響，產業基金持有的債券、股票等金融資產產生了一定的損失，本集團於截至2019年3月31日止年度開始贖回基金，並於截止2019年9月30日完成全部的贖回。

### 稅項

於2019/20財年，所得稅開支由約人民幣388.9百萬元上升至約人民幣404.6百萬元，實際稅率約為25.3%，與25%的標準中國所得稅稅率相若。

### 股息

董事會建議派發本年度的末期股息為每股本公司股份6.0港仙(相等於約人民幣5.5分)。建議股息須待本公司股東大會於2020年8月21日或前後舉行的股東週年大會上批准。待股東批准後，建議股息將於2020年9月15日或前後支付予2020年8月26日名列本公司股東名冊的股東。

### 流動資金及財務來源

於本年度，本集團經營活動所得的現金淨值約為人民幣1,232.9百萬元，於2020年3月31日的現金及現金等價物約為人民幣4,206.6百萬元。

於2020年3月31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	3,055,857
美元	1,064,141
英鎊	9,912
港元	75,352
日圓	169
歐元	1,140
<b>總計</b>	<b>4,206,571</b>

為使本集團可用現金儲備獲得較高回報，本集團已投資其他金融資產，包括中國國內銀行的保本短期投資及其他金融證券。於銀行的短期投資預計(非保證)回報率介乎每年1.3%至6.1%。其他金融證券指朔明德投資有限公司持有的交易股票及債券。

於2020年3月31日，其他債務及股本證券為錦泓時裝集團股份有限公司(一間於上海證券交易所的上市公司，股票代碼：603518)(「錦泓集團」)的非公開股份，該公司由朔明德投資有限公司持有。

## 管理層討論與分析

於2020年3月31日，其他債務及股本證券的公允價值變動約人民幣34.3百萬元於損益確認為虧損及約人民幣89.3百萬元(除稅前)於其他全面收益確認為虧損。相關詳情載列如下：

投資性質	於2019年	於2020年3月31日		截至2020年3月31日止年度					
	3月31日	公允價值／ 賬面值	公允價值／ 賬面值	公允價值／ 賬面值 佔本集團 淨資產 百分比	購買	出售所得款項	按公允價值 計入損益的 已變現收益／ (虧損)	按公允價值 計入損益的 未變現虧損	按公允價值 計入其他 全面收益的 虧損
	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	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
錦泓集團	207.5	118.2	1.1%	–	–	–	–	–	(89.3)
債券 <sup>(附註)</sup>	700.3	–	–	–	642.8	(57.5)	–	–	–
股票	26.4	–	–	71.4	121.0	23.2	–	–	–
總計	934.2	118.2	1.1%	71.4	763.8	(34.3)	–	–	(89.3)

附註：於本年度，已收利息收入為約人民幣11.9百萬元。

於2020年3月31日，本集團的銀行借款約為人民幣817.8百萬元(2019年3月31日：約人民幣1,627.7百萬元)，可換股債券負債部分賬面值約為人民幣1,676.5百萬元(2019年3月31日：無)及本集團的負債比率(即：債務總額／權益總額)為24.0%(2019年3月31日：16.1%)。

於2020年3月31日，借款按貨幣單位及所採納的利率類型劃分如下：

	美元 人民幣百萬元	港元 人民幣百萬元	日圓 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元
浮動利率	–	321.3	298.1	619.4
固定利率	198.4	–	–	198.4
合計	198.4	321.3	298.1	817.8

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。

### 持有重大投資、重大收購事項及出售附屬公司 以及就資本資產重大投資的未來計劃

於本年度，本集團概無持有重大投資或重大收購事項及出售附屬公司。於2020年3月31日，本集團並無重大投資或資本資產收購，或收購或出售附屬公司的未來計劃。

### 或然負債

於2020年3月31日，本集團並無重大或然負債。

### 資本承擔

於2020年3月31日，本集團有約人民幣32.3百萬元有關廠房、物業及設備的未結算資本承擔(2019年3月31日：人民幣20.0百萬元)。

### 資產質押

於2020年3月31日，銀行存款約人民幣414.4百萬元已抵押予銀行作為備用信用證、銀行借貸及應付票據及信用證融資用(2019年3月31日：約人民幣679.3百萬元)。

### 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。本集團於本年度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。本集團的部分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一定影響。

面對著貨幣市場不穩定性，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2020年3月31日，本集團擁有7,801名全職員工(2019年3月31日：6,409名全職員工)，同比增加1,392人。本年度的員工成本(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1,308.4百萬元(2019年3月31日：約人民幣1,193.4百萬元)。於本年度，本集團在品牌羽絨服的營銷團隊和終端店鋪人員方面加強團隊力量，增加相關高素質人員。

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。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。

### 未來發展

2020年開局較為動蕩。自2008年國際金融危機以來，世界經濟一直處於深度調整期，復甦前景持續低迷，在很大程度上抑制了世界經濟的總需求。近年來中國經濟增長速度放緩，而最近兩年的中美貿易摩擦給中國經濟帶來不少負面影響，加大了中國經濟下行的壓力。在此背景下，新冠疫情給中國乃至世界經濟造成了進一步意想不到的衝擊。我們始終相信中國經濟有強大的韌性和後勁，疫情並不會影響經濟的長期向好和高質量發展的基本面。

然而，我們也清晰地看到，新冠疫情雖然給一些中小型企業帶來了一定的創傷，但是強者恆強—行業龍頭的力量在此更加凸顯，品牌的紅利於此愈加釋放。在畢馬威的研究報告中，我們看到，中國品牌知名度很高，總體上逐年上升，達到81.2%；中國品牌的信任度比2018年平均提高了2.9個百分點（2019年達到73.7%）；消費者對中國產品和品牌體驗的認知逐年提高，從2018年到2019年，產品和品牌體驗因素的感知平均增長7.9個百分點。也就是說，儘管市場和行業都出現一定的變化，但是這帶給我們了更多的機會和挑戰。作為中國品牌羽絨服龍頭企業，我們定將順勢而為、逆市而上，通過打造自己的核心優勢，以差異化的競爭贏得市場和消費者。

### 羽絨服業務：

持續圍繞「全球熱銷的羽絨服專家」定位，以顧客為原點，於本年度打造品牌效率，提升夯實波司登主品牌，讓波司登成為中高端時代品牌，持續保持品牌領先地位。同時佈局中端雪中飛、高性價比冰潔羽絨服，通過模式創新發力線上渠道場景，主動出擊、拓展市場份額，穩固基礎市場。

在品牌建設層面，本集團將更加注重品牌的經營效率，更加注重傳播、推廣內容及品銷結合升級；在渠道和門店建設層面，本集團將把提升門店經營效率作為未來一年的核心工作，完善線上線下經營一體化、發力戰略市場、拓展戰略渠道、精細化門店經營；在產品建設層面，本集團將著重提升商品經營效率，著重商品結構的開發和產品品質的提升、著重商渠匹配等；在客戶關係管理方面，本集團將精準會員經營、重視拓客拉新、加強離線銷售新模式探索等。



### 貼牌加工管理業務：

本集團將一手抓創新開拓，一手抓風險管控，持續深化與核心客戶的戰略合作關係。通過整合佈局海外資源，提升服務能力；通過持續提升對核心客戶訂單反應的能力，以維護與其長期及穩定的戰略合作關係；通過開拓其他優質客戶，以滿足海外工廠一年四季的生產需求，擴大業務規模，為貼牌加工管理業務的穩定發展保駕護航。

### 時尚女裝業務：

經過過去幾年的戰略轉型，女裝業務平台初步形成。展望未來，本集團將重塑團隊思維，學習外部優秀標桿，著重整合女裝品牌間的資源，擴大品牌間的協同效應之餘，著力各個女裝品牌間特有的優勢發展。通過對女裝各品牌的產品力、渠道力、品牌力等方面的逐步提升，提振女裝業務單元的經營效率和管理效率，從而實現女裝業務的有機良性增長。



# 勇攀高峰



# 企業管治報告

---

## 企業管治守則

本公司致力維持及確保高水準的企業管治常規。本公司的企業管治原則強調問責性與透明度，並以本公司及其股東之最佳利益而採納。董事會不時檢討其企業管治常規以確保符合股東不斷提高的期望及履行其優良企業管治之承諾。

於本年度，本集團一直遵守守則中所列的適用守則條文，守則的守則條文第A.2.1條則除外，詳情披露如下。

## 董事會

董事會負責向本公司提供有效及可信賴的領導。董事會的責任是監督本公司的一切主要事務，包括制定及審批本集團的整體目標及策略、內部監控及風險管理制度，監察其營運及財務表現以及評估本集團高級管理層的表現。董事個人及全體須以本公司及其股東的最佳利益客觀地作出決策。

於2020年7月16日(即最後實際可行日期)，董事會由八名董事所組成，其中五名為執行董事，另外三名為獨立非執行董事。執行董事負責按照一切適用規則及法規(包括但不限於上市規則)實行業務策略及管理本集團之業務。本集團所有主要及重大事宜均會向所有董事(包括獨立非執行董事)徵詢意見。本公司為董事及高級人員購買合適的責任保險。

董事會之角色包括召開股東大會，並於股東大會向股東匯報其工作、實施股東大會決議、制定本集團業務計劃及投資計劃、編製本集團年度預算及決算賬目、提出股息及花紅分配和增減已註冊或已發行股本方案，根據任何於股東授予的購回授權提出股份購回建議，以及行使細則所賦予的其他權力、職能和責任。董事會亦負責執行守則的守則條文第D.3.1條所載的企業管治職責。本公司持續向董事提供最新監管規定與本公司的業務活動及發展，以促進董事透過定期董事會會議及真誠行動勤勉履行其責任。於本年度，董事會會議期間已討論以下內容：(i)制訂及檢討本集團的企業管治政策及常規，並提出建議；(ii)檢討及監察本集團董事及高級管理層之培訓及持續專業發展；(iii)檢討及監察本集團就遵守法律及監管要求之政策及常規；(iv)制定、檢討及監察適用於本集團的董事及僱員之操守準則及合規手冊(如有)；及(v)檢討本集團遵守守則的情況及在本年報內作出披露。

## 企業管治報告

於本年度，董事會根據本集團營運及業務發展的需要共召開五次董事會會議。董事會的組成及各董事於本年度所召開的董事會會議和董事會委員會會議、於2019年8月26日分別舉行的股東週年大會及股東特別大會的出席情況如下：

	出席／召開會議次數					股東週年 大會	股東特別 大會
	董事會會議	審計委員會 會議	薪酬委員會 會議	提名委員會 會議			
<b>執行董事</b>							
高德康先生(主席兼首席執行官)	5/5	不適用	1/1	3/3	1/1	1/1	
梅冬女士	5/5	不適用	不適用	不適用	0/1	0/1	
黃巧蓮女士	4/5*	不適用	不適用	不適用	0/1	0/1	
芮勁松先生	5/5	不適用	不適用	不適用	0/1	0/1	
高曉東先生	5/5	不適用	不適用	不適用	0/1	0/1	
麥潤權先生(自2019年5月1日起辭任)	1/1	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	
<b>獨立非執行董事</b>							
董炳根先生	5/5	1/2*	1/1	3/3	0/1	0/1	
王耀先生	5/5	2/2	1/1	3/3	1/1	1/1	
魏偉峰博士	5/5	2/2	不適用	不適用	1/1	1/1	

\* 未能出席董事會會議之董事已安排其替任董事出席董事會會議，惟替任董事出席並無計入其出席記錄。

於本年度，董事會已符合上市規則第3.10及3.10A條的規定，設有最少三名獨立非執行董事(佔董事會最少三分之一)，其中一名(即魏偉峰博士)擁有適當的會計專業資格。

獨立非執行董事為本公司帶來各種經驗與專業知識。各獨立非執行董事已按照上市規則第3.13條的規定就其獨立身份作出書面確認。董事認為所有獨立非執行董事均符合上市規則第3.13條所載的獨立身份指引規定。

每位董事的委任均可由本公司或各董事發出三個月書面通知終止，且須按照細則於本公司股東週年大會輪流退任及重選。

董事會會議之記錄由公司秘書保管，並可供董事及本公司核數師查閱。

除於本年報「董事及高級管理層」一節所披露之外，各董事(包括獨立非執行董事)及董事會或本集團高級管理層之其他成員以及董事局主席與首席執行官之間概無任何關係(包括財務、業務、家族或其他重大或相關關係)。

### 董事培訓及持續專業發展

所有董事獲委任時均獲得全面、正式及專設入職培訓，以確保彼等了解本集團的業務及營運，以及上市規則、證券及期貨條例及其他相關監管規定的董事責任及義務。

所有董事均會持續獲得有關法定及監管制度發展的最新消息，以及業務及市場變動的最新資料，以便彼等執行上市規則及相關法定規定所規定的責任及義務。董事將於需要時獲安排簡介及進行專業發展。

根據守則規定，所有董事應參與持續專業發展，發展並更新其知識及技能，並應向本公司提供其培訓記錄。根據董事提供的培訓記錄，彼等於本年度所參與的培訓概述如下：

董事	企業管治、監管發展及 其他相關議題的培訓
<b>執行董事</b>	
高德康先生	√
梅冬女士	√
黃巧蓮女士	√
芮勁松先生	√
高曉東先生	√
麥潤權先生(自2019年5月1日起辭任)	√
<b>獨立非執行董事</b>	
董炳根先生	√
王耀先生	√
魏偉峰博士	√

### 董事局主席及首席執行官的角色

守則的守則條文第A.2.1條規定董事局主席與首席執行官的角色應分開及不應由同一個人擔任。

於本年度，高德康先生為本集團的創辦人、以及董事局主席及首席執行官。董事會相信，由於角色特殊、高德康先生的經驗及其於中國羽絨服行業所建立的良好聲譽以及高德康先生對於本公司策略發展的重要性，故須由同一人擔任董事局主席兼首席執行官。該雙重角色有助於貫徹強大而一致的市場領導，對本公司有效之業務規劃和決策制定至為重要。由於所有主要決策均會諮詢董事會及其有關委員會成員，並且董事會有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充分平衡。

董事會將繼續檢討及監察本公司的常規，以符合守則規定並保持本公司高水準的企業管治常規。

### 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。本公司定期提醒各董事於標準守則下須履行之責任。本公司在作出特定查詢後，所有董事均確認在於本年度內及直至本年報日期均已遵守標準守則所載之標準規定。於本年度，本公司並無得悉任何相關董事或僱員違反標準守則項下的指引之情況。

### 審計委員會

本公司已於2007年9月15日成立審計委員會。其主要職責為檢討及監督本集團的財務報告程序和內部監控程序、提名及監督外聘核數師及履行董事會委派的其他職責及責任。審計委員會之主要角色及職能詳情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。於本年度的本集團經審核綜合財務報表已經由審計委員會審閱並經畢馬威會計師事務所(本公司的外聘核數師)審核。於2020年7月16日(即最後實際可行日期)，審計委員會由三名獨立非執行董事組成(即魏偉峰博士(主席)、董炳根先生及王耀先生)。

審計委員會於本年度履行之主要工作概述如下：

- 審閱2018/19年年報及2019/20年中期財務資料，尤其集中在會計準則、上市規則及與財務報告相關的其他規定方面之合規性，並就上述文件向董事會建議以供董事會批准；
- 審閱本集團之持續關連交易；
- 審閱本集團採納的會計政策及與會計慣例相關的事項；
- 審閱審計性質及範圍；
- 與外聘核數師及管理層商討可能面對之會計風險；
- 協助董事會評估財務申報程序以及內部監控及風險管理系統的效率；

- 審批外聘核數師之審計費用及委聘條款；及
- 檢討外聘核數師的資格、獨立性及表現及就續聘外聘核數師向董事會提供建議。

於本年度舉行的兩次會議上，審計委員會審核了本集團2019/20年的中期業績及2018/19年度業績，及外聘核數師就中期審閱及年度審計過程中發現的會計事項及其他主要發現而編製的報告。於本年度，董事會與審計委員會就重新委聘本公司外聘核數師上並無意見分歧。

### 薪酬委員會

薪酬委員會由本公司於2007年9月15日成立。其主要職責是根據本公司的經營業績、個人表現及相近市場統計數據，釐定個別執行董事及本集團高級管理層的薪酬待遇。有關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。

於2020年7月16日(即最後實際可行日期)，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)。

於本年度，薪酬委員會舉行了一次會議，審閱了本集團全體董事及本集團高級管理層的薪酬政策。於本年度，薪酬委員會已釐定所有執行董事及本集團高級管理層的薪酬待遇，並已就獨立非執行董事的薪酬向董事會提供建議(即已採納載於守則第B.1.2(c)(ii)條守則條文之模型)。薪酬委員會得悉到董事會並無議決批准薪酬委員會並不同意之任何薪酬或補償安排。

根據守則第B.1.5條守則條文，於本年度本集團高級管理層成員按範圍劃分的年度薪酬載列如下：

薪酬範圍	人數
人民幣5,000,001元至人民幣5,500,000元	1
人民幣6,000,001元至人民幣6,500,000元	2
人民幣7,000,001元至人民幣7,500,000元	2
人民幣8,500,001元至人民幣9,000,000元	1

附註： 上述所披露的本集團高級管理人員指董事以外的僱員。

### 提名委員會

提名委員會由本公司於2007年9月15日成立。其主要職責為檢討董事會的架構、規模、多元化及組成、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。董事會最終負責遴選及委任新董事。有關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。

於2020年7月16日(即最後實際可行日期)，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)。

董事會採納董事會成員多元化政策，旨在列載為達致董事會成員多元化而採取之方針而董事提名政策乃屬於董事會成員多元化政策的一部分。本公司確認和相信董事會成員多元化之好處並努力提高董事會遴選程序的透明度，其可確保董事會就適合本公司業務所需之技能、經驗和多元化方面取得平衡。董事會所有委任均以用人唯才為原則，並充分顧及董事會成員多元化的裨益。甄選人選將按一系列多元化範疇為基準，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、經驗(專業或其他方面)、技能及知識。最終將按人選的長處及可為董事會提供的貢獻而作決定。於本年度，提名委員會舉行三次會議，審核了本集團董事會及高級管理人員的組成，包括但不限於建議本集團副總裁的委任。

### 委任、重選及撤換董事

各執行董事與本公司訂立服務合同，而各獨立非執行董事則與本公司訂立委任函件，定期為三年，可自動再續期一年，直至任何一方給予三個月書面通知方告終止。各董事退任後，須於本公司股東週年大會經本公司重選。按照細則規定，獲董事會委任以填補臨時空缺的任何董事，任期直至其委任後首屆股東大會止，並須於有關大會上膺選連任，而獲董事會委任以出任現任董事會新增成員的任何董事任職至本公司下屆股東週年大會舉行為止，惟屆時合資格膺選連任。

### 內部監控及風險管理

董事會對維持本集團穩健有效的內部監控及風險管理系統承擔全部責任。董事會定期審閱其內部監控及風險管理系統，確保該等系統屬有效及足夠。董事會定期與審計委員會召開會議，以討論財務、營運及風險管理監控。董事認為，現有內部監控及風險管理系統對本集團而言屬有效及足夠。

此外，本集團已設立嚴謹的內部架構，防止濫用內幕消息及避免利益衝突。全體董事及可接觸或監控本集團資料之僱員均有責任作出適當預防措施以防止濫用或不當使用該等資料。本集團僱員嚴禁利用內幕消息謀取私利。根據上市規則，董事會亦負責以公告的形式向股東及公眾發放任何內幕消息。

### 管理層職能

細則載有特別交由董事會決策的事宜。為提升效率，董事會指派本集團高級管理層在董事會的監督下負責日常職責及運作。管理層團隊定期召開會議檢討並與執行董事討論日常運作事宜、財務及營運表現以及監察和確保本集團管理層妥善執行董事會訂定的方針和策略。



### 董事及核數師對財務報表的責任

董事確認其負責監督各財政期間財務報表的編製，以確保財務報表真實公允地反映本集團的事務狀況、業績和現金流量。

在編製財務報表時，董事已揀選合適的會計政策及貫徹地運用、採納適當的國際財務報告準則及作出審慎合理的判斷和估計，並以持續經營為基準製備財務報表。董事亦保證本集團的財務報表將會準時刊發。

本集團核數師對財務報表呈報所承擔責任的聲明載於本年報第87至92頁「獨立核數師報告」一節。

### 核數師酬金

截至本年度，本公司之外聘核數師畢馬威會計師事務所收取之審計及非審計服務的費用列載如下：

	人民幣千元
審計服務(包括中期財務報告審閱)	5,300
非審計服務(包括稅務及合規的諮詢服務)	1,672
	6,972

審計委員會負責就委任、重新委任及撤換外聘核數師向董事會提出建議，建議須經董事會及本公司股東於股東週年大會通過。

審計委員會在評估外聘核數師時會考慮的若干因素包括核數師的審計表現、質量及客觀性和獨立性。

### 公司秘書

於2019年5月1日，梁爽女士獲委任為公司秘書以代替麥潤權先生。於本年度，梁女士已接受不少於15小時的專業培訓。梁女士之履歷已載於本年報「董事及高級管理層」一節。

### 股息政策

董事會已採納股息政策，當中載列本公司建議及宣派派付股息之適當程序。股息政策旨在讓股東得以分享本公司之溢利，同時維持本公司之流動資金，以把握未來之增長機遇。本公司之股息分派決定將取決於(當中因素包括)財務業績、現金流量、目前及未來營運、流動資金及資本要求等因素。除按上述情況宣派的股息，董事會亦可不時宣派特別股息。股息政策將由董事會作定期檢討。

### 與股東的溝通及投資者關係

根據誠信原則，本公司嚴格遵守及履行上市規則的規定，以真實、準確、完整、及時地披露資料，並積極、及時地披露對股東與其他相關人士的決策可能有重大影響的一切其他資料。此外，本公司致力確保全體股東可獲提供同樣的資料。因此，本公司已妥為履行其法定責任披露有關資料。

本集團管理層相信與投資界有效溝通非常重要。自本公司於2007年10月上市起，執行董事(包括首席執行官)及本集團高級管理層定期舉行簡報會及業績公佈，出席投資者論壇及答覆投資者致電查詢，安排店舖參觀，並透過路演與中國、香港和海外國家的機構投資者和財務分析員進行溝通，使其了解本公司業務和發展的最新情況以及經營戰略和前景。在向投資者發佈資訊的同時，本公司亦會聽取及收集彼等的意見和反饋，旨在與本公司的投資者發展互動及互惠關係。

股東可以郵寄、傳真或電郵方式按以下地址、傳真號碼或電郵地址將書面查詢寄往本公司在香港的主要營業地點：

地址： 香港中環  
皇后大道中99號  
中環中心57樓5709室

電郵： bosideng\_ir@bosideng.com

電話： (852) 2866 6918

傳真： (852) 2866 6930

### 股東權利

本公司股東可要求召開股東特別大會。根據細則第58條，任何一名或以上股東於遞交請求當日持有本公司有權在其股東大會上投票的已繳股本不少於十分之一，有權隨時向董事會或公司秘書作出書面請求，要求舉行由董事會召開的股東特別大會，以處理有關請求內訂明的任何事宜，而有關會議須於遞交該請求後的兩個月內舉行。倘於遞交上述請求後的21日內董事會未能召開有關會議，請求者可以相同方式召開會議，而請求者因董事會未能召開會議而招致的一切合理開支，將由本公司償付予請求者。

股東可於本公司股東大會上提出議案，方法是以郵寄、傳真或電郵方式(聯絡詳情載於上文「與股東的溝通及投資者關係」一節)將有關議案發送予本公司，而有關郵件、傳真或電郵須註明其資料、聯絡詳情及其擬於股東大會上提出有關任何特定事項/事宜的議案及證明文件。

### 本公司的公司組織章程大綱及細則

於本年度，本公司並無對公司組織章程大綱及細則作出任何修訂。

## 董事及高級管理層

### 執行董事

高德康先生，68歲，為主席兼首席執行官及本集團旗下若干附屬公司的董事，第十至十二屆全國人大代表，全國勞動模範。他是本集團的創辦人，並於2006年7月獲委任為執行董事。他負責本集團的整體策略發展，並在服裝行業的從業經驗超過40年。他是一位高級經濟師及高級工程師，並於2002年獲新西蘭鳳凰國際大學EMBA學位(主修工商管理)，2012年獲瑞士維多利亞大學工商管理學碩士學位。

高先生擔任以下公職：

年份	公職
2013	中國服裝協會第六屆理事會副會長
2015	中國服裝協會第六屆羽絨服裝及製品專業委員會主任委員
2016	中華全國工商業聯合會紡織服裝業商會會長
2016	中國紡織工業聯合會第四屆理事會特邀副會長
2016	中國輕工業聯合會第四屆理事會(特邀)副會長
2017	全國工商聯執委
2018	中國服裝協會第七屆理事會榮譽會長
2019	中國百貨商業協會第八屆理事會副會長
2019	中國工業經濟聯合會第六屆理事會副會長、主席團主席

多年來，高先生獲得多項肯定：

年份	獎項
1993	發展中國服裝事業特殊貢獻功臣
1997	中國青年志願者特別貢獻獎
1998	全國優秀鄉鎮企業廠長
2000	中國服裝行業功勳獎章
2001	保護母親河行動特別貢獻獎
2005	中國羽絨服行業傑出貢獻功勳獎
2005	中國羽絨服裝專家
2005	中國紡織品牌文化建設傑出人物
2006	全國「關愛員工優秀民營企業家」
2006	2006品牌中國年度人物
2006	2006CCTV中國經濟年度人物
2007	中國十大創業領袖
2008	全球華商領軍人物
2009	優秀中國特色社會主義事業建設者
2009	全國推行全面質量管理30周年傑出管理者
2011	中國紡織服裝領軍人物
2011	2011福布斯全球時尚界25華人
2012	第七屆中華慈善獎
2012	中國傑出質量人

## 董事及高級管理層

年份	獎項
2013	全國紡織思想文化建設功勳人物
2015	2014-2015全國企業文化建設突出貢獻人物
2015	胡潤百富2015中國最受尊敬企業家
2017	中國紡織行業年度創新人物
2017	CCTV年度慈善人物
2018	中國羽絨行業領軍人物
2018	改革開放40年紡織行業突出貢獻人物
2018	輕工大國工匠
2019	「慶祝中華人民共和國成立70週年」紀念章

高先生是梅冬女士(執行董事兼本公司執行總裁)的配偶和高曉東先生(執行董事兼本公司副總裁)的父親。

**梅冬女士**，52歲，為本公司執行董事兼執行總裁，2006年7月獲任命為執行董事。梅女士負責本集團全面運營管理工作。梅女士為本集團若干附屬公司的董事及/或法定代表人。她於羽絨服行業擁有20多年經驗，曾獲得全國「巾幗建功」標兵榮譽稱號和全國勞動模範稱號等多項獎項和榮譽。梅女士於1994年6月加入波司登股份有限公司(「波司登股份有限公司」)，並於本集團上市前重組業務後一直在本集團任職。她於2002年獲新西蘭鳳凰國際大學EMBA學位(主修商業管理)。她是高德康先生(董事局主席、首席執行官、本公司控股股東兼執行董事)的配偶和高曉東先生(執行董事)的母親。

**黃巧蓮女士**，55歲，為本公司執行董事兼副總裁，上海波司登服裝設計開發中心有限公司(本公司的附屬公司)總經理，2007年6月獲委任為執行董事。黃女士負責羽絨服流行趨勢的專題研究並發佈流行趨勢以及服裝產品設計，作品多次應邀赴韓國、加拿大、俄羅斯等國作展演。曾獲當代名師勳章、中國十佳服裝設計師、中國成衣流行趨勢研究發佈功勳設計師等榮譽稱號。她於時裝界擁有超過20年經驗。她還在各類協會及組織中擔任職務，如中國服裝設計師協會時裝藝術委員會理事、中國服裝流行趨勢專題特約研究員等。黃女士於1997年3月加入波司登股份有限公司，並於本集團上市前重組業務後一直在本集團任職。1987年畢業於江蘇服裝設計學校，1994年進修東華大學高級時裝專業、1999年研修法國巴黎高級時裝公學院。2004年就讀上海華東師範大學工商管理專業。

**芮勁松先生**，47歲，為本公司執行董事兼高級副總裁。其亦為波司登羽絨服裝有限公司(本公司的附屬公司)董事及總經理以及本集團若干其它附屬公司的董事。芮先生於2013年5月獲委任為執行董事。他全面負責本集團主品牌波司登的經營管理業務。芮先生於1994年畢業於無錫輕工業學院紡織工程專業。他於2004年5月加入波司登股份有限公司，並於本集團上市前重組業務後一直在本集團任職，在品牌戰略定位、核心競爭力打造及品牌經營管理方面獲得實戰經驗。

**高曉東先生**，44歲，為本公司副總裁，並於2017年3月獲委任為執行董事。高先生全面負責管理本集團的多元化服裝業務。他是一名合資格的高級經濟師，於2009年獲Centenary College工商管理碩士學位。他於2002年加入波司登股份有限公司並於2018年起擔任本公司高級副總裁，高先生於2013年加入本集團，在服裝、公路、房地產及酒店分部積累了豐富的經驗。高先生是高德康先生(董事局主席、首席執行官、執行董事兼本公司控股股東)和梅冬女士(執行董事兼本公司執行總裁)的兒子。

### 獨立非執行董事

**董炳根先生**，70歲，高級工程師，於2007年9月獲委任為獨立非執行董事。他於1977年畢業於華東紡織工學院(現東華大學)。1997年2月至今，他擔任華聯發展集團有限公司董事長兼總裁、黨委書記，董先生自2004年6月至2019年6月於深圳證券交易所(「深交所」)上市的中國公司華聯控股股份有限公司(深交所股票代碼：000036)擔任董事長。他亦曾擔任深圳市紡織工業協會會長及深圳市紡織工程協會理事長。他目前擔任中國紡織工業聯合會常務理事兼特邀副會長。

**王耀先生**，61歲，於2007年9月獲委任為獨立非執行董事。他過去曾擔任中華全國商業信息中心主任，兼任中國商業聯合會副會長。他於1989年於哈爾濱工業大學獲工學博士學位。他同時獲教授級高工資格。

**魏偉峰博士**，58歲，於2007年9月獲委任為獨立非執行董事。他現任方圓企業服務集團(香港)有限公司(前稱為：信永方圓企業服務集團有限公司)(一所專門為上市及非上市公司提供公司秘書、合規及投關服務、專業諮詢、企業管治及風險管理的知名企業服務提供商)董事兼該集團之行政總裁。在此前，他出任一家獨立運作綜合企業服務供應商的董事兼上市服務主管。魏博士擁有超過30年專業執業及高層管理(包括執行董事、首席財務官及公司秘書)經驗，其中絕大部分經驗涉及上市發行人(包括大型紅籌公司)的財務、會計、內部控制、法規遵守、企業管治及公司秘書工作方面，他曾領導或參與多個上市、收購合併、發債等重大企業融資項目。魏博士為香港上市公司商會常務委員會成員，亦於2016年獲中國財政部委任為會計諮詢專家。他曾任香港特許秘書公會會長(2014-2015)、香港會計師公會專業資格考試評議會委員會成員(2013-2018)、香港特別行政區經濟發展委員會專業服務業工作小組成員(2013-2018)。他為英國特許公認會計師公會資深會員、香港會計師公會會員、英國特許公司治理公會(前稱為：特許秘書及行政人員公會)資深會員、香港特許秘書公會資深會員、香港董事學會資深會員、香港證券及投資學會會員及英國特許仲裁學會會員。魏博士於2011年獲得上海財經大學金融學博士學位，2002年獲得香港理工大學企業融資碩士學位，1992年獲得美國密茲根州安德魯大學工商管理碩士學位，1994年獲得英國華瑞漢普敦大學法學學士學位。

## 董事及高級管理層

魏博士現時為兩家在兩地上市公司的獨立非執行董事，該公司的股份在聯交所及上海證券交易所（「上海交易所」）上市，為北京金隅集團股份有限公司（聯交所股份代號：02009；上海交易所股份代號：601992）及中國交通建設股份有限公司（聯交所股份代號：01800；上海交易所股份代號：601800）。此外，魏博士分別為下列公司的獨立非執行董事：霸王國際（集團）控股有限公司（聯交所股份代號：01338）、首創鉅大有限公司（聯交所股份代號：01329）、寶龍地產控股有限公司（聯交所股份代號：01238）、海豐國際控股有限公司（聯交所股份代號：01308）、中國民航信息網絡股份有限公司（聯交所股份代號：00696）。魏博士亦為SPI Energy Co., Ltd.（於美國納斯達克證券市場上市，股份代號：SPI）的獨立董事。他曾於2010年12月至2017年6月擔任中國中煤能源股份有限公司（聯交所股份代號：01898；上海交易所股份代號：601898）的獨立非執行董事、於2014年6月至2017年6月擔任中國中鐵股份有限公司（聯交所股份代號：00390；上海交易所股份代號：601390）的獨立非執行董事、於2016年3月至2018年4月擔任港橋金融控股有限公司（前稱為「中國港橋控股有限公司」）（聯交所股份代號：02323）的獨立非執行董事；於2014年9月至2020年1月擔任長飛光纖光纜股份有限公司（香港聯交所，股份代號：06869；上海證券交易所，股份代號：601869）的獨立非執行董事；於2010年7月至2020年5月擔任健合（H&H）國際控股有限公司（香港聯交所，股份代號：01112）的獨立非執行董事；及於2011年7月至2020年4月擔任LDK Solar Co., Ltd.（OTC Pink Limited Information，股份代號：LDKYQ）的獨立董事。

### 高級管理層

**朱高峰先生**，45歲，為本集團首席財務官兼副總裁。朱先生擁有國際註冊內部審計師及中國註冊會計師資格。他於1993年畢業於江蘇省鹽城商業學校，1998年取得安徽財貿學院財務會計專科學歷，2008年取得鹽城師範學院會計學本科學歷。朱先生於2005年加入波司登股份有限公司，加入本集團前，他在江蘇悅達投資股份有限公司（上海交易所股份代號：600805）財務相關管理崗位工作12年。朱先生於本集團先後擔任審計經理、財務副總監、財務總監、總裁助理等職位，在內部審計、風險管控及財經管理等方面有豐富的經驗。

**王利軍先生**，41歲，為本集團外貿事業部總經理。王先生於2000年6月畢業於常熟高等專科學校（現常熟理工學院）外貿英語專業，2014年6月畢業於南京理工大學工商管理專業並獲碩士學位。王先生於2000年7月加入波司登股份有限公司，歷任外貿事業部業務主管、業務經理、業務總監、副總經理，並於2017年4月獲委任為外貿事業部總經理，全面負責集團的外貿業務，王先生擁有豐富的服裝開發、技術管理、生產管理及國際拓展等經驗。

**周達明先生**，36歲，為波司登羽絨服裝有限公司（本公司的附屬公司）副總經理。周先生於2005年畢業於上海城市工程學院市政管理專業，於2006年4月加入波司登股份有限公司，先後擔任重慶分公司零售主管、遼寧等零售公司總經理及華北等大區總經理，並於2017年4月獲委任為波司登品牌事業部副總經理。周先生目前負責本集團波司登品牌的線下市場銷售工作，在渠道變革、零售提升、團隊打造方面具有多年的實戰經驗。

## 董事及高級管理層

---

**趙翔先生**，35歲，為波司登羽絨服裝有限公司(本公司附屬公司)電子商務中心總經理。趙先生於2007年畢業於天津外國語大學信息管理專業，於2010年加入波司登股份有限公司，先後擔任華中大區市場主管，長沙零售公司總經理助理、華東大區品牌經理、長沙等零售公司總經理及零售支持中心總監，並於2020年4月獲委任為波司登品牌事業部電子商務中心總經理，現時負責波司登品牌的線上平台運營及銷售管理工作。趙先生在綜合資源布局、團隊人才培養打造及零售業務運營方面具有多年的實戰經驗。

**何茂生先生**，42歲，為本公司執行總裁助理兼本集團供應鏈管理中心總經理。何先生於1998年畢業於江西服裝學院設計與工程專業，於2010年12月加入波司登股份有限公司，先後擔任集團供應鏈總監助理、總監，並於2017獲委任為本公司執行總裁助理兼本集團供應鏈管理中心總經理，目前負責本集團供應鏈相關業務的管理及運營工作。何先生專注耕耘服裝管理近20年，在資源佈局整合、品質閉環管控、柔性快反生產、綜合成本管控及優秀人才梯隊培養上有着扎實的理論功底與實戰經驗。

**戴建國先生**，50歲，為本公司執行總裁助理兼本集團物流管理中心總監，同時擁有江蘇省經濟專業(認定)高級經濟師資格，以及蘇州市紡織絲綢中級專業技術資格評審委員會評審之工程師(服裝專業)職稱資格。戴先生於1991年畢業於武漢輕工大學並榮獲工學學士，於2002年2月加入波司登股份有限公司，擔任廠長助理，並於2019年4月獲委任為執行總裁助理兼物流管理中心總監。戴先生長期致力於服裝工藝技術、生產製造、採購供應、外貿管理、物流管理以及製造、零售、物流、供應鏈信息系統的研發，目前負責本集團配送中心的智能化建設、日常營運管理以及成衣工廠的智能化建設工作。

**吳曉明先生**，35歲，為本集團人力資源中心總監。吳先生於2008年畢業於合肥工業大學信息管理與信息系統專業，於2018年12月加入本集團，目前負責本集團人力資源全模塊管理。加入本集團前，吳先生主要在美的集團人力資源管理崗位工作10年，在戰略人力資源管理，組織設計、人才發展、績效激勵等板塊上有扎實的理論功底與實戰經驗。

### 公司秘書

梁爽女士，31歲，於2018年12月加入本集團並於2019年5月獲委任為公司秘書。她於2011年畢業於香港浸會大學，獲得會計學工商管理(榮譽)學士學位，並於2012年獲得英國華威大學會計及金融理學碩士學位。梁女士為香港會計師公會會員、英國皇家特許會計師會員及擔任廣東省粵港澳合作促進會第二屆會計專業委員會委員。加入本公司前，她分別任職於畢馬威香港會計師事務所及中國光大控股有限公司(聯交所股份代號：00165)，負責審計多家香港上市公司及管理證券及期貨事務監察委員會項下受規管的私募股權基金。

### 根據上市規則第13.51B(1)條之董事變更資料

下列為有關自2019年中期報告之後根據上市規則第13.51B(1)條須披露之董事資料：

- 獨立非執行董事魏偉峰博士已辭任(i)長飛光纖光纜股份有限公司(香港聯交所，股份代號：06869;上海證券交易所，股份代號：601869)的獨立非執行董事，自2020年1月起生效；(ii)健合(H&H)國際控股有限公司(香港聯交所，股份代號：01112)的獨立非執行董事；自2020年5月起生效；及(iii)LDK Solar Co., Ltd. (OTC Pink Limited Information，股份代號：LDKYQ)的獨立董事，自2020年4月起生效。

除上述所披露者外，概無根據上市規則第13.51B(1)條須作出披露之其他資料。



# 董事會報告書

---

董事會提呈本年報，連同本年報內核數師報告所載之財務報表。

## 主要業務

本公司於2006年7月10日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。本集團的經營主要透過其於中國的直接或間接附屬公司進行。本集團主要專注於其羽絨服品牌組合的開發和管理，包括品牌羽絨服產品、貼牌加工產品及非羽絨服產品於中國的研究、設計及開發、原材料採購、外包生產、營銷及分銷。

股東應佔本集團本年度收入及淨溢利載於第93至95頁之綜合全面收益表及財務報表之附註6。

## 業務回顧

有關本集團業務之中肯審視、本集團年內表現之討論及分析、有關其業績及財務狀況之重大因素、有關本集團業務之未來發展及主要業務風險及不明朗因素，分別載列於本年報第12至15頁、第16至55頁及第86頁之「主席報告書」、「管理層討論及分析」及「其後事件」章節。此外，有關本公司之財務風險管理目標及政策載列於財務報表附註37。該等討論構成本董事報告書之一部分。

## 環保政策及表現

本集團一向鼓勵環境保護，嚴格遵守環保規例並致力提升僱員的環保意識。本集團透過建立並不斷優化環境管理體系持續加強嚴格監控。於本年度，本集團已在各重大方面遵守相關法律法規。

## 遵守法律法規

於本年度及截至本年報日期為止，本集團於所有重大方面已遵守本集團業務所在地區的所有有關法律法規。

## 對員工、客戶及供應商的依賴

本集團經參考市場條款、公司表現及個人資歷及表現採納市場薪酬慣例，並設有完善及有組織的管理架構，沒有主要及特定員工將嚴重及重大地影響本集團的成功。與此同時，並無佔本集團收入5%以上的主要客戶及並無主要供應商無法被其他合適供應商取代。就此，並無客戶及供應商將對本集團業務表現的成功造成任何重大影響。

## 五年財務概覽

本集團於最近五個財政年度之業績及資產與負債概覽載於本年報第10頁。

## 業績及分派

本集團於本年度的業績載於財務報表。董事會決定建議就本年度支付末期股息每股6.0港仙(相等於約人民幣5.5分)。

### 非流動資產

於本年度非流動資產的收購及其他變動詳情載於財務報表附註 15 至 20 及附註 24。

### 股本

本集團於本年度的股本變動詳情載於財務報表附註 35。

### 儲備

本集團於本年度的儲備變動詳情載於財務報表附註 35。

### 銀行借貸

本集團於 2020 年 3 月 31 日之銀行借貸詳情載於財務報表附註 28。

### 捐款

本集團於本年度的慈善及其他捐款為約人民幣 69,215,000 元 (2019 年：約人民幣 21,635,000 元)。

### 董事及董事服務合約

於本年度及截至 2020 年 7 月 16 日 (即最後實際可行日期) 的董事如下：

#### 執行董事：

高德康先生 (主席兼首席執行官)

梅冬女士

黃巧蓮女士

芮勁松先生

高曉東先生

麥潤權先生 (自 2019 年 5 月 1 日起辭任)

#### 獨立非執行董事：

董炳根先生

王耀先生

魏偉峰博士

根據所有董事各自與本公司訂立之服務合同或委任函件，彼等的委聘定期為三年，可自動再續期一年，並在任何一方給予三個月通知終止前將繼續有效。按照本公司細則第 87 條，在本公司每屆股東週年大會上，當時三分之一的董事須輪值退任，而退任董事於該股東週年大會上符合資格膺選連任。因此，高德康先生、梅冬女士及董炳根先生將於股東週年大會上輪值退任。

根據守則之守則條文第A.4.3條之規定，任職超過九年之獨立非執行董事續任，須經股東另行通過決議案批准。董炳根先生於2007年9月獲委任為獨立非執行董事，因此於股東週年大會日期已任職超過九年。董炳根先生已參照上市規則第3.13條所載因素確認其獨立性。儘管彼擔任獨立非執行董事數年，(i)董事會已根據上市規則第3.13條所載標準評估及檢討年度獨立性確認，並確定董炳根先生仍屬獨立；(ii)提名委員會已評估及信納董炳根先生的獨立性；及(iii)董事會信納，董炳根先生通過履行獨立非執行董事的審查和監督職能，不斷向董事會提供獨立客觀判斷和意見，從而保障本集團和股東的利益。因此，董事會認為，董炳根先生具備所需性格、誠信、獨立性及專業知識，可繼續有效履行獨立非執行董事的職責，並將繼續為董事會貢獻寶貴經驗、知識及專業，因此董事會建議於股東週年大會上重選董炳根先生為獨立非執行董事。

本公司或其任何附屬公司並無與董事訂立不可於一年內免付賠償(法定賠償除外)予以終止的服務合約。

### 獨立非執行董事的獨立性

本公司已從各獨立非執行董事取得根據上市規則第3.13條的獨立性確認，而董事會認為獨立非執行董事為獨立。

### 董事及高級管理層履歷

本集團董事及高級管理層的履歷詳情載於本年報「董事及高級管理層」一節。

### 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2020年3月31日，本公司董事及主要行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份中擁有(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的權益及淡倉(包括彼等各自根據證券及期貨條例有關規定被當作或視作擁有之權益或淡倉)；或(b)須登記於本公司遵照證券及期貨條例第352條置存之登記冊內的權益及淡倉；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：

## 董事會報告書

### 本公司的好倉

董事姓名	權益性質	所持股份數目	佔本公司權益 的概約百分比 (附註1)
高德康先生	受控法團(附註2)	3,198,791,201	29.81%
	視同權益(附註3)	2,763,697	0.03%
	全權信託創辦人(附註4)	3,844,862,385	35.83%
	全權信託創辦人(附註5)	611,656,857	5.70%
梅冬女士	視同權益(附註2)	3,198,791,201	29.81%
	實益擁有人(附註3)	2,763,697	0.03%
	全權信託受益人(附註4)	3,844,862,385	35.83%
	全權信託受益人(附註5)	611,656,857	5.70%
黃巧蓮女士	實益擁有人(附註6)	17,063,697	0.16%
芮勁松先生	實益擁有人(附註6)	88,520,242	0.82%
高曉東先生	全權信託受益人(附註4)	3,844,862,385	35.83%
	全權信託受益人(附註5)	611,656,857	5.70%

#### 附註：

- 百分比指擁有權益之股份數目除以於2020年3月31日之已發行股份總數10,730,520,385股。
- 該等股份由康博投資有限公司(3,146,219,202股股份)及康博發展有限公司(52,571,999股股份)直接持有。康博投資有限公司及康博發展有限公司均由波飛有限公司全資擁有，而波飛有限公司則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波司登控股集團有限公司及江蘇康博投資有限公司(其由高德康先生全資擁有)分別擁有67.54%及24.46%。波司登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%，根據證券及期貨條例，高德康先生被視為於該等股份中擁有權益。由於梅冬女士為高德康先生的配偶，根據證券及期貨條例，梅冬女士被視為於高德康先生擁有權益的3,198,791,201股股份中擁有權益。
- 高德康先生為梅冬女士的配偶。因此，根據證券及期貨條例，高德康先生被視為於梅冬女士所持有的2,763,697股股份中擁有權益。
- 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(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波司登控股集團有限公司控制。波司登控股集團有限公司由高德康先生控制。因此，根據證券及期貨條例，漢華集團有限公司、進富有限公司、波飛有限公司、波司登股份有限公司及波司登控股集團有限公司被視為於盈新持有的3,844,862,385股股份中擁有權益。高德康先生為盈新、進富有限公司、波飛有限公司、康博投資有限公司、江蘇康博投資有限公司、豪威企業有限公司、波司登股份有限公司及波司登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的董事及江蘇康博投資有限公司的總經理。
- 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於該等股份中擁有權益。
- 購股權及獎勵股份的詳情分別載於本年報「購股權計劃」及「股份獎勵計劃」章節。

除上文所披露之外，於2020年3月31日，本公司董事或主要行政人員概無於本公司及其相聯法團(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(包括彼等各自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)；或(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。

#### 董事購買股份或債權證的權利

除於本年報所披露者外，本公司或其附屬公司於本年度的任何時間概無訂立任何安排，致使董事可藉購買本公司或任何其他法人團體股份或債權證而獲益，且並無董事或彼等之配偶或18歲以下的子女獲授予任何權利以認購本公司或任何其他法人團體的股本或債務證券，或已行使任何該等權利。

#### 主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於2020年3月31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本公司董事或主要行政人員所知，除本公司董事或主要行政人員外，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上投票的已發行股份數目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9)
江蘇康博投資有限公司(附註8)	受控法團權益(附註1)	3,198,791,201	29.81%
	受控法團權益(附註2)	3,844,862,385	35.83%
波司登控股集團有限公司(附註8)	受控法團權益(附註1)	3,198,791,201	29.81%
	受控法團權益(附註2)	3,844,862,385	35.83%
波司登股份有限公司(附註8)	受控法團權益(附註1)	3,198,791,201	29.81%
	受控法團權益(附註2)	3,844,862,385	35.83%
波飛有限公司(附註8)	受控法團權益(附註1)	3,198,791,201	29.81%
	受控法團權益(附註2)	3,844,862,385	35.83%
康博投資有限公司(附註8)	實益權益(附註1)	3,146,219,202	29.32%
Cititrust Private Trust (Cayman) Limited	受託人(附註3)	611,656,857	5.70%
	受託人(附註2)	3,844,862,385	35.83%
漢華集團有限公司	受控法團權益(附註2)	3,844,862,385	35.83%

## 董事會報告書

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9)
進富有限公司(附註8)	受控法團權益(附註2)	3,844,862,385	35.83%
	第317條協議的一方(附註4)	3,813,211,755	35.54%
盈新(附註8)	實益權益(附註2)	3,844,862,385	35.83%
	第317條協議的一方(附註4)	3,813,211,755	35.54%
First-Win Enterprises Limited	受控法團權益(附註3)	611,656,857	5.70%
豪威企業有限公司(附註8)	實益權益(附註3)	611,656,857	5.70%
ITC SPC	第317條協議的一方(附註5)	7,658,074,140	71.37%
伊藤忠集團	受控法團權益(附註5)	7,658,074,140	71.37%
	第317條協議的一方(附註5)	7,658,074,140	71.37%
伊藤忠商事(香港)有限公司	受控法團權益(附註5)	7,658,074,140	71.37%
	第317條協議的一方(附註5)	7,658,074,140	71.37%
中國中信集團有限公司	受控法團權益(附註6及7)	7,658,074,140	71.37%
中國中信股份有限公司	受控法團權益(附註6及7)	7,658,074,140	71.37%
中信國際金融控股有限公司	受控法團權益(附註6及7)	7,658,074,140	71.37%
China CITIC Bank Corporation Limited	受控法團權益(附註6及7)	7,658,074,140	71.37%
CIAM	第317條協議的一方(附註6及7)	7,658,074,140	71.37%

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(2)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(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。
- 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(a)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3,844,862,385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(a)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7,658,074,140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7,658,074,140股股份的權益。

## 董事會報告書

6. CIAM及Feather Shade Limited為根據證券及期貨條例第317(a)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7,658,074,140股股份的權益。
7. 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、China CITIC Bank Corporation Limited及CIAM各自被視為擁有合共7,658,074,140股股份的權益。根據彼等於2020年3月27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	7,658,074,140
中國中信股份有限公司	中信盛星有限公司	32.53	無	7,658,074,140
中信盛榮有限公司	中國中信集團有限公司	100.00	無	7,658,074,140
中國中信股份有限公司	中信盛榮有限公司	25.60	無	7,658,074,140
中國中信有限公司	中國中信股份有限公司	100.00	無	7,658,074,140
中信銀行股份有限公司	中國中信有限公司	65.37	無	7,658,074,140
CITIC Investment (HK) Limited	中國中信有限公司	100.00	無	7,658,074,140
Fortune Class Investments Limited	CITIC Investment (HK) Limited	100.00	無	7,658,074,140
中信銀行股份有限公司	Fortune Class Investments Limited	0.02	無	7,658,074,140
Metal Link Limited	中國中信股份有限公司	100.00	無	7,658,074,140
中信銀行股份有限公司	Metal Link Limited	0.58	無	7,658,074,140
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	7,658,074,140
CIAM	中信國際金融控股有限公司	46.00	無	7,658,074,140
Feather Shade Limited	CIAM	100.00	無	7,658,074,140

8. 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)所披露之董事職務及／或職位相同。
9. 百分比指擁有權益之股份數目除以於2020年3月31日之已發行股份總數10,730,520,385股。

除上文所披露之外，於2020年3月31日，並無任何人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上投票的已發行股份5%或以上的權益。

### 董事於競爭業務的權益

概無董事於本年度及截至本年報日期為止任何時間會或可能與本集團業務競爭(直接或間接)的任何業務中持有權益(本集團業務除外)。

如招股章程所披露，高德康先生於2007年9月15日為本公司簽訂不競爭契約(定義見招股章程)。高德康先生向本集團發出書面確認，確認母集團於本年報日期已全面遵行不競爭契約。

獨立非執行董事已根據其獲得的信息(包括母集團所提供的資料及作出的確認)就於本年度對不競爭契約的遵行進行檢討，並認為：(i)母集團已根據不競爭契約遵行不競爭承諾；及(ii)概無作出有關是否行使不競爭契約授予的選擇權及是否採納母集團根據不競爭契約可能轉交予本集團或向本集團發出要約的任何商機的任何決定。

### 董事的重大交易、安排或合約權益

母集團訂立了若干交易，於下文「持續關連交易」及財務報表附註39「關連方交易」一節詳述。梅冬女士為高德康先生的配偶，而高曉東先生為高德康先生與梅冬女士之兒子。除所披露者外，概無董事或與董事有關連的實體於本集團為其中一方的任何對本集團於本年度業務屬重大的交易、安排或合約中擁有重大權益。

### 薪酬政策

本集團的薪酬政策乃根據僱員的表現、資歷及所展現的能力對其作出回報。

董事的薪酬由董事會轄下的薪酬委員會依據本公司的經營業績、個人表現及相近市場統計數字而建議。

董事薪酬及本集團五名最高薪酬人士的詳情載於財務報表附註12及13。

### 公積金及退休金計劃

本集團的中國僱員均參與數個由有關省、市政府規定的界定供款計劃，本集團據此須就該等計劃作每月供款。本集團於中國的附屬公司按照有關省、市政府規定的平均僱員薪金法定百分比繳納退休金。

本集團已安排其香港僱員參與強積金計劃。根據強積金計劃，本集團於香港的各成員公司(僱主)及其僱員均須按香港法例第485章強制性公積金計劃條例每月向該計劃作出一般為僱員收入5%之供款。僱主及僱員各自的每月供款上限為每月1,500港元(就2014年6月1日起的期間)，超出上限之供款屬自願供款。

本集團已安排其英國僱員參與國家保險計劃和養老金計劃(統稱為「該英國計劃」)。根據該英國計劃，本集團於英國的各成員公司(僱主)及其僱員均須按相關法例每月向該英國計劃作出供款。本集團之英國附屬公司按照英國政府規定的平均僱員薪金法定百分比繳納該英國計劃。

本集團除供款外並無有關退休後福利的實際支付的進一步責任。

本集團計入於本年度綜合全面收益表的退休金計劃供款為約人民幣139,028,000元(2019年：約人民幣101,360,000元)。於2020年3月31日，本集團概無已沒收供款可供減低其未來數年的供款(2019年：無)。

本集團就退休金計劃的供款詳情載於財務報表附註8。

### 管理層合約

除下文「持續關連交易」一節所披露者及僱員合約除外，於本年度，概無簽訂或存在有關本公司業務的全部或任何主要部分的管理及行政合約。

### 持續關連交易

本集團與母集團訂立若干不獲豁免之持續關連交易，須遵守上市規則第14A章項下的申報、公告及／或獨立股東批准規定。財務報表附註39所披露的若干關連方交易亦構成不獲豁免持續關連交易而須按照上市規則第14A章作出披露。本公司已就上述關連交易遵守上市規則第14A章之披露規定。

該等交易的進一步詳情載於下文、招股章程「與控股股東的關係及關連交易」一章、本公司日期分別為2010年3月11日、2012年1月9日、2013年4月22日、2014年6月26日、2014年12月23日、2016年3月23日、2017年3月28日、2019年3月22日、2019年5月27日及2019年8月26日的公告以及日期分別為2010年3月31日、2012年2月7日、2014年7月25日、2015年1月21日、2017年5月12日及2019年7月26日的通函。



### 生產外包及代理框架協議

本集團的羽絨服、貼牌加工產品及／或其相關羽絨材料的生產程序以非獨家方式外包給第三方生產商及母集團。根據生產外包及代理框架協議連同日期為2019年5月27日的補充協議，母集團須提供加工本集團羽絨服產品及／或其相關羽絨材料的人力、廠房、場地、所需設備及水電。所收取的加工費為本集團估計就加工服務所產生的成本及介於5%至10%的適用加價率(視乎需要加工服務的地點、數量及周轉時間而定)(「估計成本」)，本公司將邀請獨立第三方考慮彼等是否能夠按類似條款(即質量、周轉時間及支付條款)以固定價格(即估計成本)或彼等的任何較低報價提供加工服務。倘獨立生產商提供的條款低於估計成本，而其他條款優於母集團提供者或與之相若，本集團將委任其他外包生產商加工羽絨服產品及／或其相關羽絨材料。

生產外包及代理框架協議自2007年9月15日起至2010年9月14日止，初步為期三年，並已續期及進一步延期至2022年9月14日。在本集團遵守上市規則有關持續關連交易的適用規定的情況下，生產外包框架協議可於期限屆滿前發出最少三個月通知續期三年。

如獲本公司股東在將召開的股東特別大會上批准，截至2022年3月31日止三個財政年度，生產外包及代理框架協議的年度上限分別為人民幣1,770,000,000元、人民幣2,470,000,000元及人民幣3,270,000,000元。

於本年度，本集團向母集團已付或應付的實際費用金額為人民幣1,331,849,000元(2019年：人民幣1,106,840,000元)。

### 租賃協議

根據本公司與高德康先生訂立的物業租賃協議(日期為2007年9月15日)及物業租賃協議補充協議，於2020年3月31日，母集團將面積共約269,470平方米的12項物業租予本集團，主要用作本集團的地區辦公室、倉庫、物流中心及陳列室。

根據原物業租賃協議訂立的每份租約租期將不超過20年。根據物業租賃協議，本集團可自行決定在任何物業的租約完結前任何時候給予30日事先通知，終止租約而不會遭罰款。另一方面，母集團無權未經本集團同意而終止任何物業租賃協議項下任何租賃。

於2013年4月22日，本公司與高德康先生訂立補充租賃協議，據此，母集團同意不時向本集團出租中國的更多物業，年期為自2013年4月22日起計不超過三年，並已續期及進一步延期至2022年4月21日。在本集團符合上市規則項下持續關連交易適用的相關規定的規限下，根據補充租賃協議將予訂立的新租約可按本公司選擇再續期三年，惟須於年期屆滿前發出最少三個月通知。根據物業租賃協議及其補充協議，本集團就租賃物業向母集團所支付及預期將會支付的年租金乃按公平原則並經參照中國當時市況及可資比較物業的市場租金釐定，在任何情況下均不會高於第三方租戶於相關時間適用的租金。

董事會已於2019年3月22日批准截至2022年3月31日止三個財政年度分別人民幣40,000,000元、人民幣50,000,000元及人民幣60,000,000元的年度上限。

於本年度，本集團應付予母集團的實際租金金額為人民幣31,602,000元(2019年：人民幣21,621,000元)。

### 綜合服務框架協議

根據綜合服務框架協議，母集團亦向本集團提供各類輔助服務，目前包括提供酒店住宿、物業管理服務(當中包括本集團於中國所佔用物業的維修及保養、保安及一般清潔服務)。

綜合服務框架協議由2007年9月15日至2010年9月14日止，初步為期三年，並已續期並進一步延期至2022年9月14日。在本集團符合上市規則項下持續關連交易適用的相關規定的規限下，綜合服務框架協議可按本公司選擇再續期三年或各訂約方協定的其他年期，惟須於年期屆滿前發出最少三個月通知。

本集團根據綜合服務框架協議應付予母集團的服務費乃經參考下列各項而釐定：(i) 中國政府定價；或(ii) 不高於中國政府指導價的價格(如中國政府並無定價)；或(iii) 不高於鄰近地區提供同類服務或產品市價的價格或(如並無鄰近地區提供同類服務的市價)在中國提供同類服務或產品的市價；或(iv) 訂約方經考慮實際成本或合理成本(以較低者為準)加上提供同類服務或產品的合理利潤後協定的費用(如並無(i)至(iii)的基準可供使用)。

董事會已於2019年3月22日批准截至2022年3月31日止三個財政年度分別人民幣18,000,000元、人民幣20,000,000元及人民幣22,000,000元的年度上限。

於本年度，本集團應付予母集團的服務費實際金額為人民幣15,814,000元(2019年：人民幣8,424,000元)。

根據上市規則第14A.55條，獨立非執行董事已確認上述及載列於財務報表附註39的持續關連交易是在下列情況下簽訂：

- (i) 在本集團日常及一般業務中；
- (ii) 按照正常商業條款或對本集團而言優於獨立第三方採用或提供的條款；及
- (iii) 根據該等交易的相關規範協議，其條款為公平合理且符合本公司股東整體利益。

根據上市規則第14A.56條，就上述持續關連交易而言，董事會已聘請本公司核數師以樣本形式執行若干經協定的程序。核數師已根據協定程序向董事會報告抽樣的實際調查結果，並已確認上述持續關連交易已遵守上市規則第14A.56條的規定。

### 股票掛鈎協議

除載列於以下之「購股權計劃」、「股份獎勵計劃」及「根據一般授權發行的可換股債券」章節所披露者外，本年度內概無訂立或更新任何股票掛鈎協議，亦無任何股票掛鈎協議於2020年3月31日仍然有效。

### 購股權計劃

#### 2007年購股權計劃

2007年購股權計劃於2007年9月10日獲股東通過的決議案有條件批准，並於2007年9月15日由董事會決議採納，其於2017年10月屆滿。

2007年購股權計劃旨在透過吸引幹練及有經驗的人士，藉著向彼等提供獲取本公司股本權益的機會激勵彼等繼續留任於本公司、發揚以客為本的企業文化、推動彼等為本公司的未來發展及開拓作出貢獻。董事會可全權酌情根據2007年購股權計劃所載的條款，向本公司或任何本集團的附屬公司的任何僱員、管理人員或董事及第三方服務供應商授出可認購股份的購股權。接納每份購股權時須支付1.00港元。2007年購股權計劃的詳情載於招股章程。

由於2007年購股權計劃於2017年10月屆滿，董事會於2017年7月26日建議採納購股權計劃，並於2017年8月25日獲股東批准。

購股權計劃的條款符合上市規則第17章的規定。

購股權計劃旨在取代2007年購股權計劃，並吸引幹練及有經驗的人士，藉著向彼等提供獲取本公司股本權益的機會激勵彼等繼續留任於本公司、發揚本公司以客為本的企業文化、推動彼等為本公司的未來發展及開拓作出貢獻。董事會可全權酌情決定對本集團作出或將會作出貢獻的本集團任何董事(包括獨立非執行董事)、僱員(不論全職或兼職)、顧問或諮詢人按購股權計劃所載的條款授出可認購股份的購股權。接納每份購股權時須支付1.00港元。購股權計劃的詳情載於本公司日期為2017年7月26日之通函。

除非董事會或本公司股東在股東大會上根據購股權計劃的條款終止購股權計劃，否則購股權計劃將於2017年8月25日(「採納日期」)起計十年內有效，屆滿後將不會再授出或建議授出購股權，惟購股權計劃的條文仍然全面有效，使十年期限屆滿前已授出的任何現有購股權仍可行使或根據購股權計劃的條文處理。購股權計劃之餘下年期約為七年。

根據購股權計劃可能授出的購股權所涉的最高股份數目，加上根據任何其他計劃可能授出的購股權所涉的最高股份數目，倘未經本公司股東事先批准，不得超過本公司於採納日期已發行股本的10%(即1,068,256,038股股份)。行使根據購股權計劃授出而尚未行使的所有購股權及根據任何其他計劃授出而尚未行使的任何其他購股權後將予發行的最高股份數目，不得超過本公司不時已發行股本的30%。本公司不得向任何人士授出購股權而致使該人士因行使截至上次獲授購股權當日止任何12個月內已獲授及將獲授的購股權而獲發行及將獲發行的股份總數超過本公司不時已發行股本的1%，惟獲本公司股東批准則除外。

## 董事會報告書

除非本公司獲股東另行批准，否則本公司須於授出購股權時訂明購股權的行使期。該期間最遲於授出購股權當日(即董事會向有關建議受益人書面提呈授出購股權的日期)起計十年屆滿。

行使購股權時認購每股股份應付的金額不得低於下列的最高者：(a) 授出購股權當日(須為營業日)聯交所每日報價表所列的股份收市價；(b) 緊接授出購股權當日前五個營業日聯交所每日報價表所列股份收市價的平均數；及(c) 股份面值。

根據購股權計劃的計劃授權限制，本公司可進一步授出 397,656,038 份購股權，即本公司於 2020 年 7 月 16 日(即最後實際可行日期)已發行股本約 3.70%。

購股權的進一步資料載列於財務報表附註 36 及購股權於本年度的變動詳情包括於下表內：

參與者類別	購股權數目					於 2020 年 3 月 31 日	授出購股權 日期 (附註 1)	每份購股權 的每股行使價 (附註 2)
	於 2019 年 3 月 31 日	本年度 內授出	本年度 內行使	本年度 內註銷	本年度 內失效			
<b>董事</b>								
芮勁松	11,200,000	-	11,200,000	-	-	-	2016 年 8 月 5 日	0.71 港元
	80,000,000	-	2,680,000	-	-	77,320,000	2018 年 10 月 26 日	1.07 港元
	<b>91,200,000</b>	<b>-</b>	<b>13,880,000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>77,320,000</b>		
黃巧蓮	5,600,000	-	3,300,000	-	-	2,300,000	2016 年 8 月 5 日	0.71 港元
	3,400,000	-	400,000	-	-	3,000,000	2018 年 3 月 5 日	0.69 港元
	<b>9,000,000</b>	<b>-</b>	<b>3,700,000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5,300,000</b>		
<b>其他</b>								
其他(附註 3)	142,404,000	-	115,116,000	-	-	27,288,000	2016 年 8 月 5 日	0.71 港元
	75,200,000	-	31,368,000	-	-	43,832,000	2018 年 3 月 5 日	0.69 港元
	180,000,000	-	1,000,000	1,750,000	8,000,000	169,250,000	2018 年 10 月 26 日	1.07 港元
	<b>397,604,000</b>	<b>-</b>	<b>147,484,000</b>	<b>1,750,000</b>	<b>8,000,000</b>	<b>240,370,000</b>		
<b>總計</b>	<b>497,804,000</b>	<b>-</b>	<b>165,064,000</b>	<b>1,750,000</b>	<b>8,000,000</b>	<b>322,990,000</b>		

附註：

1. 於2020年3月31日，本公司合共322,990,000份購股權未獲行使，其中：
  - 1.1. 29,588,000份購股權已於2016年8月5日根據2007年購股權計劃授出並已全部歸屬；
  - 1.2. 46,832,000份購股權已於2018年3月5日根據購股權計劃授出，其中：
    - 1.2.1. 30,092,000份購股權已歸屬；及
    - 1.2.2. 16,740,000份購股權將於2021年3月5日起至2022年3月4日止期間歸屬；
  - 1.3. 246,570,000份購股權已於2018年10月26日根據購股權計劃授出，其中：
    - 1.3.1. 4,713,333份購股權已歸屬；
    - 1.3.2. 17,763,333份購股權將於2020年10月26日起至2021年10月25日止期間歸屬；
    - 1.3.3. 32,013,333份購股權各自將分別於截至2022年、2023年、2024年、2025年、2026年及2027年10月25日止年度各年歸屬；及
    - 1.3.4. 32,013,336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。
2. 緊接各授出日期前股份的收市價分別為每股股份0.69港元、0.68港元及1.07港元。
3. 麥潤權先生自2019年5月1日起辭任執行董事。因此，彼之購股權變動詳情已於上表歸類為「其他」。

### 股份獎勵計劃

於2011年9月23日，本公司採納了2011年股份獎勵計劃，旨在以股份認可及獎勵為本集團業務增長及發展作出貢獻的若干合資格僱員。2011年股份獎勵計劃於2018年3月31日到期及此後並無就2011年股份獎勵計劃授出其他獎勵股份，惟就股份獎勵計劃屆滿前已授出但尚未行使的任何獎勵股份可有效歸屬而言實屬必要的情況下或於股份獎勵計劃之條文或會要求的其他情況下，股份獎勵計劃條文將繼續全面生效及有效。

由於2011年股份獎勵計劃已到期，於2020年4月23日，本公司採納了股份獎勵計劃，旨在透過獎勵股份表彰及獎勵若干合資格人士(包括本集團董事及核心經營管理團隊)所作出的貢獻及激勵他們為本集團的增長及發展效力。

2011年股份獎勵計劃及股份獎勵計劃均不受上市規則第17章的條文限制。

## 董事會報告書

根據2011年股份獎勵計劃授出的獎勵股份的進一步資料載列於財務報表附註36及獎勵股份於本年度的變動詳情包括於下表內：

參與者類別	獎勵股份數目				於2020年 3月31日
	於2019年 3月31日	本年度 內授出	本年度 內歸屬	本年度 內失效	
<b>董事</b>					
芮勁松	3,360,000	-	3,360,000	-	-
黃巧蓮	3,380,000	-	3,380,000	-	-
<b>其他</b>					
其他(附註)	87,670,000	-	70,930,000	-	16,740,000
<b>總計</b>	<b>94,410,000</b>	<b>-</b>	<b>77,670,000</b>	<b>-</b>	<b>16,740,000</b>

附註：麥潤權先生自2019年5月1日起辭任執行董事。因此，彼之獎勵股份變動詳情已於上表歸類為「其他」。

### 根據一般授權發行的可換股債券

於2019年12月4日，本公司(作為發行人)與Citigroup Global Markets Limited及中國國際金融香港證券有限公司(作為管理人)訂立關於認購事項的認購協議。

假設按初步轉換價每股股份4.91港元(「轉換價」)悉數轉換可換股債券，則可換股債券可轉換為438,470,977股股份(「轉換股份」)，相當於2019年12月5日(本公司公告日期)本公司已發行股本約4.05%及經因可換股債券獲悉數轉換而發行轉換股份所擴大之本公司已發行股本約3.89%。轉換股份的總面值約為4,384.7美元，而股份於釐定發行條款當日的市價為3.85港元。轉換股份將根據本公司股東於2019年8月26日通過的普通決議案授予董事的一般授權獲發行。根據可換股債券的條款及條件，可換股債券的利息將每滿半年支付一次，自2020年6月17日起，分別於每年的6月17日及12月17日支付。

認購事項於2019年12月17日完成。可換股債券的發行總額為275,000,000美元，及認購事項所得款項淨額約為271,000,000美元。因此，每股轉換股份的淨價約為0.62美元。董事認為，發行可換股債券可以較低融資成本為本公司提供額外資金，以償還現有短期債務，繼而優化其融資結構並為本公司的一般企業及業務用途提供資金。

於2020年3月31日，尚無可換股債券轉換為新的轉換股份。

有關可換股債券的進一步詳情，請參閱財務報表附註32及本公司日期分別為2019年12月5日及2019年12月17日的公告。

## 董事會報告書

截至2020年3月31日，該認購事項所得款項之建議及實際用途載列如下：

所得款項淨額	所得款項建議用途	截至2020年3月31日		未動用所得款項之預期時限
		所得款項的實際用途	未動用之所得款項	
約271.00百萬美元	(i) 償還銀行當期貸款	約125.12百萬美元已用作償還銀行當期貸款	約15.35百萬美元將會被用作償還銀行貸款	於2021年
	(ii) 用於一般運營資金或商業用途	無	約130.53百萬美元將會被用於一般運營資金或商業用途，例如支付本公司股東之股息	於2021年

### 購買、出售或贖回本公司上市證券

於本年度，2011年股份獎勵計劃受託人根據2011年股份獎勵計劃的規則及結算契約條款，以總代價約89.4百萬港元於聯交所購買合共25,200,000股股份。

另外，於本年度，本公司以總代價291,164,920港元在聯交所回購本公司之已發行股份合共123,000,000股股份。所有回購股份已於本年度內註銷。回購股份之詳情如下：

月份	回購股份之數目	每股最高價格(港元)	每股最低價格(港元)	總代價(港元)
2019年12月	25,000,000	3.23	2.80	74,812,740
2020年1月	18,000,000	2.84	2.65	50,100,860
2020年2月	20,000,000	2.60	2.33	49,432,100
2020年3月	60,000,000	2.22	1.60	116,819,220

除上文所披露者外，於本年度本公司及其附屬公司並無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

### 優先認購權

本公司組織章程細則及開曼群島法例並無有關優先認購權的條文要求本公司須向現有股東按比例發行新股份。

### 足夠公眾持股量

根據本公司取得之公開資料及就董事所知，截至2020年7月16日(即最後實際可行日期)，已發行股份總額中至少有25%乃由公眾持有。

### 主要供應商及客戶

於本年度，本集團的五大供應商(包括羽絨、面料和輔料供應商)合共佔本集團原材料採購總額少於30%，且本公司董事、其聯繫人或本公司任何股東(就董事所知擁有股份數目5%以上的人士)均無擁有本集團任何大供應商的任何股權。

於本年度，本集團五大客戶在本集團收入中佔有的比例少於30%。本公司董事、其聯繫人或任何股東(就董事所知擁有股份數目5%以上的人士)均無擁有本集團任何大客戶的任何權益。

### 承擔及或然負債

本集團的承擔及或然負債的詳情列載於財務報表的附註38。

### 董事彌償

符合董事利益的獲准許彌償條文(定義見公司條例(香港法例第622章)第469條)現已生效且於本年度一直有效。

### 其後事件

除了載於本年報「股份獎勵計劃」章節所採納的該股份獎勵計劃，於2020年4月23日，本集團分別根據該股份獎勵計劃及購股權計劃分別授予87,000,000股獎勵股份及330,000,000份購股權(統稱為「該新授予」)。該新授予的進一步詳情載於本公司日期為2020年4月23日的公告。

除上述披露外，本集團自本年報後至本年報日止並無其後重大事件發生。

### 核數師

財務報表已經由畢馬威會計師事務所審計。再次委任畢馬威會計師事務所為本公司核數師的決議案將於本公司應屆股東週年大會上提呈。

承董事會命  
董事局主席  
高德康

香港，2020年6月23日



# 獨立核數師報告

---



## 獨立核數師報告

致波司登國際控股有限公司股東

(於開曼群島註冊成立之有限責任公司)

### 意見

吾等已審核第93至198頁所載波司登國際控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)的綜合財務報表，包括於2020年3月31日的綜合財務狀況表及截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及綜合財務報表附註，包括主要會計政策概要。

吾等認為，隨附的綜合財務報表已根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)真實而中肯地反映了 貴集團於2020年3月31日的綜合財務狀況及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露要求妥為編製。

### 意見的基礎

吾等已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港審計準則(「香港審計準則」)審核。吾等在該等準則下承擔的責任已在本報告核數師就審計綜合財務報表承擔的責任部分中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈的專業會計師道德守則(「守則」)連同開曼群島有關綜合財務報表審核的任何道德要求，吾等獨立於 貴集團，並已履行該等要求及守則中的其他道德責任。吾等相信，吾等所獲得的審核證據充足適當，可為吾等的審核意見提供基礎。

### 關鍵審計事項

關鍵審計事項乃根據吾等的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。該等事項是在對綜合財務報表整體進行審計並形成意見的背景下進行處理的，吾等不對該等事項提供單獨的意見。

關鍵審計事項(續)

<p><b>商譽減值評估</b></p>	
<p>請參閱綜合財務報表附註17及第111頁的會計政策。</p>	
<p><b>關鍵審計事項</b></p>	<p><b>吾等的審計如何處理該事項</b></p>
<p>就減值測試而言，綜合財務狀況表中的商譽乃分配至三個現金產生單位(「現金產生單位」)，該等單位源自 貴集團收購三項女裝(包括杰西品牌、邦寶品牌及天津女裝)業務。</p> <p>管理層對商譽進行年度減值評估。</p> <p>管理層透過為已獲分配商譽的各現金產生單位編製貼現現金流量預測及比較預測現金流量的淨現值與相關資產的賬面值，對商譽的減值進行評估。</p> <p>貼現現金流量預測的編製涉及重大管理層判斷，尤其是在估計未來銷售增長率及所應用的貼現率時。</p> <p>吾等已將商譽的減值評估確認為關鍵審計事項，乃由於減值評估涉及預測未來現金流量，其複雜且具有固有的不確定性，並可能受管理層的偏見所限。</p>	<p>吾等評估商譽價值的審計程序包括：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 參考現行會計準則規定，評估管理層對現金產生單位的鑒定並將資產及負債分配予各現金產生單位；</li> <li>• 參考現行會計準則規定，讓吾等的內部估值專家協助吾等評估管理層在減值評估中所採用的方法；</li> <li>• 將貼現現金流量預測的最重大輸入數據(包括未來收入、未來利潤及成本增長率)與董事會批准的最新財務預算、過往表現、管理層預測、行業報告及報告日期後的業務發展對比以及透過參照類似零售商的貼現率評估在貼現現金流量預測過程中所應用的貼現率；</li> <li>• 獲取貼現率及未來現金流量的敏感度分析，並考慮該等關鍵假設的變動對減值評估結果的影響，以及是否存在任何管理層偏見的跡象；及</li> <li>• 參考現行會計準則規定，考慮綜合財務報表內有關評估商譽減值的披露。</li> </ul>

關鍵審計事項(續)

存貨估價	
請參閱綜合財務報表附註21及第121頁的會計政策。	
關鍵審計事項	吾等的審計如何處理該事項
<p>由於消費者需求隨著現行時尚趨勢變化，服裝行業的存貨銷售可能波動。</p> <p>貴集團一般折價出售或處置過季存貨，為新季存貨騰出空間。因此，若干存貨的實際未來售價或會低於其採購成本。</p> <p>管理層根據存貨銷售的預測可變現淨值計算存貨撥備。預測銷售數量及相應售價乃根據 貴集團的銷售及市場推廣策略、現行市況及過往分銷及銷售相似性質產品的經驗編製。管理層亦將後期的銷售數量及售價與各往後期間的預測進行對比。</p> <p>吾等確認存貨價值為關鍵審計事項，乃由於管理層在釐定適當存貨撥備水平時須作出重大管理層判斷，其中涉及預測各季季末未售出存貨數額及於未來年度按折扣基準售出該等過季存貨的所需折價。以上兩項因素可能存在固有不确定性，而且可能受管理層的偏見所限。</p>	<p>吾等評估存貨價值的審計程序包括：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 透過重新計算基於 貴集團存貨撥備政策中機制和其他參數的存貨撥備並考慮參考現行會計準則要求的 貴集團存貨撥備政策的適用情況，評估於報告日期的存貨撥備是否與 貴集團存貨撥備政策一致；</li> <li>• 參加 貴集團於年末的庫存盤點並以樣本為基數評估該日存貨的數量及狀況；</li> <li>• 以樣本為基數，透過比較採樣項目的賬齡與我們於出席 貴集團的庫存盤點期間檢查的與服裝標籤上的生產日期或原材料收據上的收貨日期有關的信息，評估庫存賬齡報告中的項目是否分為適當賬齡段；</li> <li>• 通過比較管理層對於可見未來未必能按現時售價出售庫存數量的預測及相應的預測折價與本年及往年的以往銷售額及折價數據，評估 貴集團的庫存撥備政策；</li> <li>• 透過比較每季庫存結餘與往年相關結餘及每季變動與以往變動，以確定變動較慢的庫存；</li> <li>• 比較於報告日的庫存項目樣本的賬面值與報告日後實際銷售價格；及</li> <li>• 向管理層詢問淡季庫存折價或出售計劃的預期變動，並將之與報告日後的實際銷售交易進行比較。</li> </ul>

### 綜合財務報表及核數師報告以外的資料

董事需對其他資料負責。其他資料包括年報內的所有資料，但不包括綜合財務報表及吾等的核數師報告。

吾等對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，吾等亦不對該等其他資料發表任何形式的鑒證結論。

就吾等對綜合財務報表的審計，吾等的責任是閱讀其他資料，並在此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或吾等在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者顯然有重大錯誤陳述的情況。

基於吾等已執行的工作，倘吾等認為其他資料有重大錯誤陳述，吾等需要報告該事實。在這方面，吾等沒有任何報告。

### 董事對綜合財務報表的責任

董事負責根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則及香港《公司條例》的披露規定編製真實公允的綜合財務報表，並負責採取董事認為必要的內部控制，避免所編製的綜合財務報表出現由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

在編製綜合財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營的會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審計委員會協助董事履行監督 貴集團財務報告過程的職責。

### 核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

吾等的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括吾等意見的核數師報告。本報告僅向 閣下整體報告，不作其他用途。吾等概不就本報告內容對任何其他人士負責或承擔法律責任。

合理保證是高水平的保證，但不能保證按香港審計準則進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期該等錯誤陳述單獨或匯總起來可能影響該等綜合財務報表使用者所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

### 核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

在根據香港審計準則進行審計的過程中，吾等運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。吾等亦：

- 識別及評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及取得充足和適當的審計憑證，作為吾等意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但並非對 貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評估董事所採用會計政策的合適性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論，及根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能對 貴集團持續經營能力產生重大疑慮。如吾等認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露，或假若有關的披露資料不足，則修訂吾等的意見。吾等的結論是基於截至核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或產生的情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評估綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露資料，以及綜合財務報表是否公平反映有關交易和事項。
- 就 貴集團內實體或業務活動的財務資料獲取充分、適當的審計證據，以對綜合財務報表發表意見。吾等負責 貴集團審計的方向、監督和執行。吾等對審計意見承擔全部責任。

## 獨立核數師報告

---

### 核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

吾等與審計委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排及重大審計發現等事項，包括吾等在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

吾等還向審計委員會提交聲明，說明吾等已符合有關獨立性的相關道德要求，並與其溝通有可能合理認為會影響吾等獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，相關的防範措施。

從與審計委員會溝通的事項中，吾等決定那些對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項，因而構成關鍵審計事項。吾等會在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露該等事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在吾等報告中溝通某事項而造成的負面後果超過產生的公眾利益，吾等決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是陳儉德。

### 畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道10號

太子大廈8樓

2020年6月23日

## 綜合損益及其他全面收益表

截至2020年3月31日止年度(以人民幣列示)

	附註	截至3月31日止年度	
		2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
收入	6	12,190,535	10,383,453
銷售成本		(5,481,889)	(4,869,939)
<b>毛利</b>		<b>6,708,646</b>	<b>5,513,514</b>
其他收入	7	186,651	90,806
銷售及分銷開支		(4,276,444)	(3,439,852)
行政開支		(852,960)	(729,068)
有關商譽及無形資產的減值虧損	17	(98,000)	(43,000)
其他開支		(69,215)	(21,635)
<b>經營溢利</b>		<b>1,598,678</b>	<b>1,370,765</b>
融資收入		192,790	186,537
融資成本		(191,555)	(162,824)
<b>融資收入淨額</b>	10	<b>1,235</b>	<b>23,713</b>
<b>除所得稅前溢利</b>		<b>1,599,913</b>	<b>1,394,478</b>
所得稅	11	(404,637)	(388,918)
<b>年內溢利</b>		<b>1,195,276</b>	<b>1,005,560</b>

附註：本集團已於2019年4月1日使用經修改追溯方式初步應用國際財務報告準則第16號。根據該方式，比較資料不予重列。見附註3。

第103至198頁的附註屬於該等財務報表的一部分。歸屬於年內溢利應付本公司權益股東的股息詳情載於附註35(b)。

## 綜合損益及其他全面收益表

截至2020年3月31日止年度(以人民幣列示)

	截至3月31日止年度	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
		(附註)
<b>年內其他全面收益：</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之股權投資		
— 公允價值儲備變動淨值(不得重新歸入)	(66,964)	(27,506)
	(66,964)	(27,506)
其後或會重新分類至損益之項目：		
外幣換算差額—境外業務	(37,899)	(30,482)
其他金融資產：公允價值儲備變動淨值(重新歸入)	11,332	7,470
	(26,567)	(23,012)
<b>年內其他全面收益(扣除稅項)</b>	<b>(93,531)</b>	<b>(50,518)</b>
<b>年內全面收益總額</b>	<b>1,101,745</b>	<b>955,042</b>

附註： 本集團已於2019年4月1日使用經修改追溯方式初步應用國際財務報告準則第16號。根據該方式，比較資料不予重列。見附註3。

第103至198頁的附註屬於該等財務報表的一部分。



## 綜合損益及其他全面收益表

截至2020年3月31日止年度(以人民幣列示)

	截至3月31日止年度	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
	附註	(附註)
<b>以下人士應佔溢利：</b>		
本公司權益股東	1,203,184	981,316
非控權股東權益	(7,908)	24,244
<b>年內溢利</b>	<b>1,195,276</b>	<b>1,005,560</b>
<b>以下人士應佔全面收益總額：</b>		
本公司權益股東	1,109,653	931,065
非控權股東權益	(7,908)	23,977
<b>年內全面收益總額</b>	<b>1,101,745</b>	<b>955,042</b>
<b>每股盈利</b>	14	
— 基本(人民幣分)	11.27	9.32
— 攤薄(人民幣分)	11.06	9.17

附註： 本集團已於2019年4月1日使用經修改追溯方式初步應用國際財務報告準則第16號。根據該方式，比較資料不予重列。見附註3。

第103至198頁的附註屬於該等財務報表的一部分。

# 綜合財務狀況表

於2020年3月31日(以人民幣列示)

		於3月31日	
		2020年	2019年
		人民幣千元	人民幣千元
	附註		(附註)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	15	1,390,404	1,023,660
使用權資產	16	782,686	—
預付租賃款項		—	51,284
無形資產及商譽	17	1,654,290	1,800,259
投資物業	18	271,203	285,380
預付款項	19	99,152	—
其他金融資產	24	148,868	207,497
遞延稅項資產	20	562,512	576,467
		<b>4,909,115</b>	<b>3,944,547</b>
<b>流動資產</b>			
存貨	21	2,725,914	1,931,130
貿易應收款項及應收票據	22	1,196,743	1,035,042
按金、預付款項及其他應收款項	23	970,827	919,887
應收關連方款項	39	96,824	178,843
其他金融資產	24	3,272,759	4,416,750
已抵押銀行存款	25	414,391	679,336
到期日超過三個月之定期存款	26	153,500	222,902
現金及現金等價物	27	3,638,680	1,754,267
		<b>12,469,638</b>	<b>11,138,157</b>

附註：本集團已於2019年4月1日使用經修改追溯方式初步應用國際財務報告準則第16號。根據該方式，比較資料不予重列。見附註3。

第103至198頁的附註屬於該等財務報表的一部分。

## 綜合財務狀況表

於 2020 年 3 月 31 日 (以人民幣列示)

	附註	於 3 月 31 日	
		2020 年 人民幣千元	2019 年 人民幣千元
			(附註)
<b>流動負債</b>			
即期所得稅負債	11(d)	364,803	462,551
計息借貸	28	817,841	1,627,720
租賃負債	29	260,825	–
貿易及其他應付款項	30	3,241,306	2,699,661
應付關連方款項	39	4,831	3,638
衍生金融負債	31	533	2,289
		4,690,139	4,795,859
<b>流動資產淨值</b>		7,779,499	6,342,298
<b>總資產減流動負債</b>		12,688,614	10,286,845
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債	20	139,807	173,353
租賃負債	29	475,287	–
可換股債券	32	1,670,895	–
非流動其他應付款項	33	–	4,606
		2,285,989	177,959
<b>資產淨值</b>		10,402,625	10,108,886

附註：本集團已於 2019 年 4 月 1 日使用經修改追溯方式初步應用國際財務報告準則第 16 號。根據該方式，比較資料不予重列。見附註 3。

第 103 至 198 頁的附註屬於該等財務報表的一部分。

## 綜合財務狀況表

於 2020 年 3 月 31 日 (以人民幣列示)

		於 3 月 31 日	
		2020 年	2019 年
		人民幣千元	人民幣千元
	附註		(附註)
<b>資本及儲備</b>			
股本	35(c)	806	803
儲備		10,212,707	9,898,398
<b>本公司權益股東應佔權益</b>		<b>10,213,513</b>	9,899,201
<b>非控股股東權益</b>		<b>189,112</b>	209,685
<b>權益總額</b>		<b>10,402,625</b>	10,108,886

附註：本集團已於 2019 年 4 月 1 日使用經修改追溯方式初步應用國際財務報告準則第 16 號。根據該方式，比較資料不予重列。見附註 3。

董事會於 2020 年 6 月 23 日批准及授權刊發。

董事局主席  
高德康

董事  
高曉東

第 103 至 198 頁的附註屬於該等財務報表的一部分。

# 綜合權益變動表

截至 2020 年 3 月 31 日止年度 (以人民幣列示)

	本公司權益股東應佔										
	股本	股份溢價	為股份獎勵計劃					留存盈利	總計	非控股股東權益	權益總值
			所持庫存股份	股本儲備	法定儲備	兌換儲備	其他儲備				
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
	(附註 35)		(附註 34(b))	(附註 35(d))	(附註 35(d))	(附註 35(d))					
於 2018 年 4 月 1 日結餘	803	1,956,903	(110,893)	97,467	841,591	(520,354)	(135,618)	7,465,894	9,595,793	186,975	9,782,768
年內全面收益總額：											
年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	981,316	981,316	24,244	1,005,560
外匯換算差額—境外業務	-	-	-	-	-	(30,432)	-	-	(30,432)	(50)	(30,482)
其他金融資產之公允價值之變動淨額，扣除稅項 (重新歸入)	-	-	-	-	-	-	7,687	-	7,687	(217)	7,470
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)	-	-	-	-	-	-	(27,506)	-	(27,506)	-	(27,506)
年內全面收益總額	-	-	-	-	-	(30,432)	(19,819)	981,316	931,065	23,977	955,042
與擁有人的交易：											
直接計入權益											
按股權結算，以股份支付的											
交易 (附註 36)	-	4,454	-	43,081	-	-	-	-	47,535	-	47,535
新成立附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20,945	20,945
出售附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(12)	(12)
為股份獎勵計劃所持庫存股份	-	-	34,030	(38,405)	-	-	-	-	(4,375)	-	(4,375)
分派至法定儲備	-	-	-	-	11,482	-	-	(11,482)	-	-	-
沽出非控股股東權益的											
認沽期權 (附註 31)	-	-	-	-	-	-	68,181	-	68,181	-	68,181
股息 (附註 35(b))	-	(428,544)	-	-	-	-	-	(310,454)	(738,998)	(22,200)	(761,198)
	-	(424,090)	34,030	4,676	11,482	-	68,181	(321,936)	(627,657)	(1,267)	(628,924)
於 2019 年 3 月 31 日結餘	803	1,532,813	(76,863)	102,143	853,073	(550,786)	(87,256)	8,125,274	9,899,201	209,685	10,108,886

第 103 至 198 頁的附註屬於該等財務報表的一部分。

## 綜合權益變動表

截至 2020 年 3 月 31 日止年度 (以人民幣列示)

	本公司權益股東應佔										
	為股份獎勵計劃							留存盈利	總計	非控股股東權益	權益總值
	股本	股份溢價	所持庫存股份	股本儲備	法定儲備	兌換儲備	其他儲備				
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
	(附註 35)	(附註 34(b))	(附註 35(d))	(附註 35(d))	(附註 35(d))	(附註 35(d))					
<b>2019年3月31日結餘(附註)</b>	803	1,532,813	(76,863)	102,143	853,073	(550,786)	(87,256)	8,125,274	9,899,201	209,685	10,108,886
初始應用國際財務準則 第16號的影響(附註3)	-	-	-	-	-	-	-	(6,632)	(6,632)	(24)	(6,656)
<b>2019年4月1日結餘(附註)</b>	803	1,532,813	(76,863)	102,143	853,073	(550,786)	(87,256)	8,118,642	9,892,569	209,661	10,102,230
<b>年內全面收益總額：</b>											
年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	1,203,184	1,203,184	(7,908)	1,195,276
外匯換算差額—境外業務	-	-	-	-	-	(37,899)	-	-	(37,899)	-	(37,899)
按公允價值計入其他全面收益之 債務工具之公允價值之 變動淨額，扣除稅項 (重新歸入)	-	-	-	-	-	-	11,332	-	11,332	-	11,332
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)	-	-	-	-	-	-	(66,964)	-	(66,964)	-	(66,964)
<b>年內全面收益總額</b>	-	-	-	-	-	(37,899)	(53,632)	1,203,184	1,109,653	(7,908)	1,101,745
<b>與擁有人的交易，直接計入權益</b>											
按股權結算，以股份支付的交易 (附註36)	12	132,682	-	(21,041)	-	-	-	-	111,653	-	111,653
出售附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	757	757
為股份獎勵計劃所持庫存股份 分派至法定儲備	-	-	14,663	(19,619)	-	-	-	(53,685)	(58,641)	-	(58,641)
沽出非控股股東權益的認沽期權 (附註31)	-	-	-	-	-	-	9,876	-	9,876	-	9,876
發行可換股債券	-	-	-	-	-	-	260,576	-	260,576	-	260,576
購買自身股份	(9)	-	-	-	-	-	-	(262,304)	(262,313)	-	(262,313)
股息(附註35(b))	-	-	-	-	-	-	-	(849,860)	(849,860)	(13,398)	(863,258)
	3	132,682	14,663	(40,660)	4,537	-	270,452	(1,170,386)	(788,709)	(12,641)	(801,350)
<b>於2020年3月31日的結餘</b>	806	1,665,495	(62,200)	61,483	857,610	(588,685)	127,564	8,151,440	10,213,513	189,112	10,402,625

附註：本集團已於 2019 年 4 月 1 日使用經修改追溯方式初步應用國際財務報告準則第 16 號。根據該方式，比較資料不予重列。見附註 3。

第 103 至 198 頁的附註屬於該等財務報表的一部分。

# 綜合現金流量表

截至2020年3月31日止年度(以人民幣列示)

	截至3月31日止年度	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
		(附註)
<b>經營活動</b>		
年度溢利	1,195,276	1,005,560
經調整項目：		
所得稅	404,637	388,918
折舊	558,413	170,092
攤銷	47,969	56,269
減值虧損	98,000	43,000
按股權結算，以股份支付的交易	11,343	43,939
衍生金融負債公允價值變動	(1,756)	2,289
其他金融資產的股息收入	(2,766)	(3,044)
出售物業、廠房及設備及使用權資產虧損淨額	6,915	12,122
利息收入淨值	(1,750)	(114,905)
<b>營運資金出現變動前經營溢利</b>	<b>2,316,281</b>	<b>1,604,240</b>
存貨增加	(794,784)	(476,290)
貿易應收款項及應收票據以及按金、預付款項以及其他應收款項增加	(318,265)	(99,646)
應收關連方款項減少	82,019	21,891
應付票據及信用證涉及的已抵押銀行存款(增加)/減少	(44,730)	14,528
貿易及其他應付款項增加	587,981	804,102
應付關連方款項增加/(減少)	1,193	(131)
<b>經營產生的現金</b>	<b>1,829,695</b>	<b>1,868,694</b>
已付利息	(99,341)	(64,596)
已付所得稅	(497,436)	(294,659)
<b>經營活動產生的現金淨額</b>	<b>1,232,918</b>	<b>1,509,439</b>

第103至198頁的附註屬於該等財務報表的一部分。

## 綜合現金流量表

截至2020年3月31日止年度(以人民幣列示)

	截至3月31日止年度	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
		(附註)
<b>投資活動</b>		
就完成收購一間附屬公司的付款	-	(40,000)
與股權投資有關的付款	(6,976)	-
購入物業、廠房及設備以及預付租賃款項	(713,628)	(311,212)
收購其他金融資產	(11,820,878)	(15,048,174)
出售其他金融資產所得款項	12,945,544	14,908,576
為期三個月以上的定期存款到期所得款項	69,402	48,709
其他金融資產的股息收入	2,766	3,044
已收利息	128,790	186,274
出售投資物業的所得款項	7,000	-
<b>投資活動產生/(所用)的現金淨額</b>	<b>612,020</b>	<b>(252,783)</b>
<b>融資活動</b>		
計息借貸所得款項	862,345	1,250,239
償還計息借貸	(1,724,445)	(2,050,203)
就銀行貸款抵押之銀行存款減少	125,812	11,805
就銀行貸款發出備用信用證抵押之銀行存款減少	183,863	198,939
支付就股份獎勵計劃購買股份	(80,363)	(27,909)
根據股份獎勵計劃發行的股份所得款項	100,310	-
購買自身股份	(262,313)	-
已付租金之本金部分	(248,135)	-
已付股息	(862,968)	(738,998)
發行可換股債券的所得款項	1,898,262	-
<b>融資活動所用的現金淨額</b>	<b>(7,632)</b>	<b>(1,356,127)</b>
<b>現金及現金等價物的增加/(減少)淨額</b>	<b>1,837,306</b>	<b>(99,471)</b>
年初現金及現金等價物	1,754,267	1,794,051
外幣匯率變動的影響	47,107	59,687
<b>年末現金及現金等價物</b>	<b>3,638,680</b>	<b>1,754,267</b>

附註：本集團已於2019年4月1日使用經修改追溯方式初步應用國際財務報告準則第16號。根據該方式，比較資料不予重列。見附註3。

第103至198頁的附註屬於該等財務報表的一部分。



# 綜合財務報表附註

## 1 報告實體一般資料

波司登國際控股有限公司(「本公司」)於2006年7月10日根據開曼群島公司法第22章(1961年第三號法例，經合併及修訂)於開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。其註冊地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)主要在中華人民共和國(「中國」)從事品牌羽絨服產品、貼牌加工(「貼牌加工」)產品及非羽絨服產品的研究、設計及開發、原材料採購、外包生產、營銷及分銷。

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

### (a) 合規聲明

該等財務報表乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈之所有適用國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)，包括所有適用個別國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋)，以及香港《公司條例》之披露規定編製。該等財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則所適用之披露規定。本集團採用之主要會計政策概要載於附註4。

國際會計準則理事會已頒佈若干新訂及經修訂國際財務報告準則，已於本集團及本公司本會計期間首次生效或可供提早採納。附註3載列首次應用與該等財務報表所反映本集團本會計期間及過往會計期間有關的該等發展導致會計政策的任何變動的資料。

### (b) 計量基準

截至2020年3月31日止年度的綜合財務報表包括本公司及其附屬公司。

除以下資產及負債按下文所載之會計政策以公允價值列示外，編製財務報表所用的計量基準為歷史成本基準：

- 投資債務及股權證券(見附註4(c))；及
- 衍生金融工具(見附註4(d))。

2 編製基準(續)

(c) 功能及呈報貨幣

本集團各實體之財務報表所載列的項目乃以最能反映有關實體的相關事件及情況之經濟實質的貨幣(「功能貨幣」)計量。該等財務報表以人民幣(「人民幣」,「呈報貨幣」)呈報。除另有指明外,所有以人民幣呈報的財務資料均約整至最接近千元。本公司的功能貨幣為美元(「美元」)。

(d) 運用估計及判斷

為編製符合國際財務報告準則的綜合財務報表,管理層需作出影響會計政策應用和呈報資產、負債及收支數額的判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及認為在各情況下屬合理的其他多項因素作出,其結果乃作為判斷不能從其他資料來源取得的資產及負債賬面值的基準。實際結果與該等估計可能有差別。

各項估計及相關假設會持續予以審閱。對會計估計的修訂如只影響該期間,則於估計修訂的期間確認,或如修訂影響當前期間及未來期間,則於修訂期間及未來期間確認。

管理層於採用對綜合財務報表有重大影響的國際財務報告準則時所作的判斷以及估計不明朗因素主要來源於附註5論述。

3 會計政策變更

國際會計準則理事會已頒佈於本集團本會計期間首次生效的一項新國際財務報告準則(國際財務報告準則第16號租賃)及對國際財務報告準則之多項修訂。

除國際財務報告準則第16號租賃外,概無發展對本集團於當前或先前期間的業績及財務狀況的編製或呈列方式造成重大影響。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。

### 3 會計政策變更(續)

#### 國際財務報告準則第16號租賃

國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號租賃及相關詮釋，即國際財務報告詮釋委員會第4號釐定一項安排是否包含租賃、常設解釋委員會第15號經營租賃－激勵措施及常設解釋委員會第27號評價以法律形式體現的租賃交易的實質。該準則就承租人引入單一會計模型，要求承租人就所有租賃確認使用權資產及租賃負債，惟租期為12個月或以下的租賃(「短期租賃」)及低價值資產租賃除外。出租人之會計規定沿用國際會計準則第17號，大致不變。

國際財務報告準則第16號亦引入額外的定性及定量披露要求，其旨在讓財務報表使用者能評估租賃對實體財務狀況、財務表現及現金流量的影響。

本集團已於2019年4月1日初步應用國際財務報告準則第16號。本集團已選用經修改追溯方式，因此已將初步應用的累計影響確認為對於2019年4月1日權益期初結餘的調整。比較資料不予重列，並繼續根據國際會計準則第17號呈報。

有關前會計政策的性質及變動的影響以及已應用之過渡選擇的進一步詳情載列如下：

#### (i) 租賃之新定義

租賃定義之變動主要有關於控制權的概念。國際財務報告準則第16號以客戶是否於一段時間內控制已識別資產的使用，作為界定租賃之基礎，這可以既定的使用量來釐定。當客戶有權指示已識別資產之使用，並取得從使用該資產所帶來之絕大部分經濟利益時，即表示已輸送控制權。

本集團僅對於2019年4月1日或之後所訂立或更改的合約應用國際財務報告準則第16號中有關租賃的新定義。至於2019年4月1日前訂立的合約，本集團已採用過渡性可行辦法，以豁免過往對現有安排屬於或包含租賃之評估。因此，先前根據國際會計準則第17號評定為租賃之合約，繼續根據國際財務報告準則第16號入賬列為租賃；而先前評定為非租賃服務安排之合約，繼續入賬列為待履行合約。

#### (ii) 承租人會計處理及過渡影響

國際財務報告準則第16號將過往按國際會計準則第17號要求承租人將租賃分類為經營租賃或融資租賃之規定剔除。取而代之，若本集團為承租人，則須把所有租賃資本化，包括過往根據國際會計準則第17號分類為經營租賃之租賃，但不包括獲豁免短期租賃及低價值資產租賃。就本集團而言，此等新資本化的租賃主要與附註38(b)所披露之物業、廠房及設備有關。有關本集團如何應用承租人會計處理之說明，請參閱附註4(h)(i)。

3 會計政策變更(續)

國際財務報告準則第16號租賃(續)

(ii) 承租人會計處理及過渡影響(續)

於過渡至國際財務報告準則第16號之日(即2019年4月1日)，本集團就過往分類為經營租賃之租賃釐定餘下之租期，並按餘下租賃付款之現值(使用於2019年4月1日之有關遞增借貸利率折現)計量租賃負債。用以釐定餘下租賃付款現值之遞增借貸利率之加權平均數為4.75%。

為方便過渡至國際財務報告準則第16號，本集團已於初始應用國際財務報告準則第16號之日應用以下確認豁免及可行辦法：

- a 本集團已選擇不就其餘下租期於初始應用國際財務報告準則第16號之日起計12個月內屆滿(即租期於2020年3月31日或之前屆滿)的租賃確認租賃負債及使用權資產，應用國際財務報告準則第16號的規定；
- b 當於初始應用國際財務報告準則第16號之日計量租賃負債時，本集團對具有合理類似特徵之租賃組合(例如在類似經濟環境下就類似類別之相關資產具有類似餘下租期之租賃)應用單一折現率；及
- c 當於初始應用國際財務報告準則第16號之日計量使用權資產時，本集團倚賴過往對於2019年3月31日之有償合約撥備作出之評估，作為替代進行減值檢討。

下表為於2019年3月31日附註38(b)所披露之經營租賃承擔與於2019年4月1日已確認租賃負債期初結餘之對賬：

	於2019年 4月1日 人民幣千元
於2019年3月31日之經營租賃承擔	203,663
減：與豁免資本化之租賃有關之承擔：	
— 短期租賃及餘下租期於2020年3月31日或之前到期之其他租賃	(191)
加：本集團認為合理確定將行使續租權之額外期間之租賃付款	34,358
減：未來利息開支總額	(15,228)
餘下租賃付款之現值(使用於2019年4月1日之遞增借貸利率折現)	222,602
加：於2019年3月31日確認之融資租賃負債	—
於2019年4月1日確認之租賃負債總額	222,602

3 會計政策變更(續)

國際財務報告準則第16號租賃(續)

(ii) 承租人會計處理及過渡影響(續)

先前分類為經營租賃之租賃，已如同自租賃開始日起一直應用國際財務報告準則第16號確認其相關之使用權資產，而非於2019年4月1日(國際財務報告準則第16號初始應用之日)使用相關遞增借貸利率折現。

下表概述採納國際財務報告準則第16號對本集團綜合財務狀況表之影響：

	於2019年3月31日 的賬面值 人民幣千元	經營租賃 合約資本化 人民幣千元	於2019年4月1日 的賬面值 人民幣千元
<b>受採納國際財務報告準則 第16號影響之綜合財務狀況表項目：</b>			
租賃預付款	51,284	(51,284)	—
使用權資產	—	287,079	287,079
遞延稅項資產	576,467	2,218	578,685
<b>非流動資產總值</b>	<b>3,944,547</b>	<b>238,013</b>	<b>4,182,560</b>
按金、預付款項及其他應收款項	919,887	(22,067)	897,820
<b>流動資產總值</b>	<b>11,138,157</b>	<b>(22,067)</b>	<b>11,116,090</b>
租賃負債(流動)	—	87,914	87,914
<b>流動負債</b>	<b>4,795,859</b>	<b>87,914</b>	<b>4,883,773</b>
<b>流動資產淨值</b>	<b>6,342,298</b>	<b>(109,981)</b>	<b>6,232,317</b>
<b>總資產減流動負債</b>	<b>10,286,845</b>	<b>128,032</b>	<b>10,414,877</b>
租賃負債(非流動)	—	134,688	134,688
<b>非流動負債總額</b>	<b>177,959</b>	<b>134,688</b>	<b>312,647</b>
<b>資產淨值</b>	<b>10,108,886</b>	<b>(6,656)</b>	<b>10,102,230</b>
儲備	9,898,398	(6,632)	9,891,766
本公司權益股東應佔權益	9,899,201	(6,632)	9,892,569
非控股股東權益	209,685	(24)	209,661
<b>權益總值</b>	<b>10,108,886</b>	<b>(6,656)</b>	<b>10,102,230</b>

3 會計政策變更(續)

國際財務報告準則第16號租賃(續)

(iii) 對本集團財務業績及現金流量之影響

在於2019年4月1日初始確認使用權資產及租賃負債後，本集團(作為承租人)須確認租賃負債未償還結餘所產生的利息開支及使用權資產折舊，而非於租期內以直線法確認根據經營租賃所產生的租賃開支的過往政策。與倘於年內應用國際會計準則第17號所得的業績相比，此對本集團綜合損益表中呈報的年內溢利產生負面影響。

於現金流量表中，本集團(作為承租人)須將根據資本化租賃所支付的租金分為本金部分及利息部分(見附註27(b))。已付租金之本金部分乃分類為融資現金流出，類似於先前根據國際會計準則第17號將租賃分類為融資租賃的方式，而非根據國際會計準則第17號分類為經營租賃的經營現金流出。類似於本集團的其他利息付款，已付租金之利息部分乃於綜合現金流量表內分類為經營活動。儘管現金流量總額不受影響，但採納國際財務報告準則第16號導致綜合現金流量表內現金流量的呈列發生重大變動(見附註27(b))。

下表顯示採納國際財務報告準則第16號對本集團截至2020年3月31日止年度的財務業績及現金流量產生的估計影響，方法為對該等綜合財務報表中根據國際財務報告準則第16號所呈報的金額進行調整，以估算根據國際會計準則第17號本應確認的假設金額(倘該被取代之準則繼續適用於2019年而非國際財務報告準則第16號)，並將截至2020年3月31日止年度的該等假設金額與根據國際會計準則第17號編製的截至2019年3月31日止年度的實際相應金額進行比較。

	截至2020年3月31日止年度			截至2019年 3月31日止年度	
	根據國際財務 報告準則 第16號呈報 的金額 (A) 人民幣千元	加回：國際財務 報告準則第16號 折舊及利息開支 (B) 人民幣千元	扣除：假設根據 國際會計準則 第17號有關經營 租賃的估計金額 (附註i) (C) 人民幣千元	假設根據國際會計 準則第17號作出 的截至2020年 3月31日止年度 的假設金額 (D=A+B-C) 人民幣千元	與根據國際會計 準則第17號呈報 的截至2019年 3月31日止年度 的金額比較 人民幣千元
受採納國際財務報告準則第16號 影響的截至2020年3月31日 止年度的財務業績：					
經營溢利	1,598,678	253,950	(272,402)	1,580,226	1,370,765
融資成本	(191,555)	33,797	-	(157,758)	(162,824)
除所得稅前溢利	1,599,913	287,747	(272,402)	1,615,258	1,394,478
年內溢利	1,195,276	287,747	(272,402)	1,210,621	1,005,560

3 會計政策變更(續)

國際財務報告準則第16號租賃(續)

(iii) 對本集團財務業績及現金流量之影響(續)

	截至2020年3月31日止年度			截至2019年 3月31日止年度
	根據國際財務報告 準則第16號呈報 的金額 (A) 人民幣千元	假設根據國際會計 準則第17號有關 經營租賃的估計 金額(附註i及ii) (B) 人民幣千元	假設根據國際會計 準則第17號作出 的截至2020年 3月31日止年度 的假設金額 (C=A+B) 人民幣千元	與根據國際會計 準則第17號呈報 的截至2019年 3月31日止年度 的金額比較 人民幣千元
受採納國際財務報告準則第16號 影響的截至2020年3月31日 止年度的綜合現金流量表項目：				
經營產生的現金	1,829,695	(248,135)	1,581,560	1,868,694
經營活動產生的現金淨額	1,232,918	(248,135)	948,783	1,509,439
已付租金之本金部分	(248,135)	248,135	—	—
融資活動使用的現金淨額	(7,632)	248,135	240,503	(1,356,127)

(i) 「有關經營租賃的估計金額」指對截至2020年3月31日止年度與租賃有關的現金流量金額的估計，倘國際會計準則第17號於截至2020年3月31日止年度仍適用，則該等租賃將分類為經營租賃。該估計假設租金與現金流量之間並無差額，且倘國際會計準則第17號於截至2020年3月31日止年度仍適用，則於截至2020年3月31日止年度訂立的所有新租賃均將根據國際會計準則第17號分類為經營租賃。任何潛在淨稅務影響均忽略不計。

(ii) 於該影響表中，該等現金流出由融資重新分類至經營，以計算經營活動產生的現金淨額及融資活動使用的現金淨額的假設金額，猶如國際會計準則第17號仍適用。

(iv) 出租人會計處理

本集團作為經營租賃的出租人出租多項物業。適用於本集團(作為出租人)的會計政策與國際會計準則第17號項下的會計政策大致維持不變。

4 重大會計政策概要

(a) 附屬公司及非控權股東權益

附屬公司為由本集團控制的實體。當本集團承受或享有參與實體所得的可變回報，且有能力透過其對實體的權力影響該等回報時，則本集團控制該實體。於評估本集團是否擁有有關權力時，僅會考慮其實質權利(由本集團及其他方持有)。

於附屬公司的投資由開始控制當日起綜合計入綜合財務報表，直至控制權終止當日為止。集團內公司間的結餘、交易及現金流，以及集團內公司間交易所產生的任何未變現溢利，已於編製綜合財務報表時全數對銷。集團內公司間交易所產生的未變現虧損則僅在並無出現減值證據的情況下以與未變現收益相同的方法對銷。

非控權股東權益指於並非由本公司直接或間接應佔一間附屬公司的股本權益，就此而言，本集團並未與該等股本權益持有人協定任何額外條款，致使本集團整體須就符合金融負債定義的股本權益承擔合約責任。就各業務合併而言，本集團可選擇按公允價值或按非控權股東權益佔附屬公司的可識別淨資產的比例計量非控權股東權益。

非控權股東權益列示於綜合財務狀況表之權益項下，與本公司權益股東應佔權益分開呈列。本集團經營業績中的非控權股東權益是作為年度溢利或虧損總額及全面收益總額在非控權股東權益與本公司權益股東之間的分配呈列於綜合損益及其他全面收益表中。非控權股東權益持有人提供之貸款及向該等持有人承擔之其他合約責任乃根據附註4(n)或(o)及視乎負債之性質於綜合財務狀況表列作金融負債。

倘本集團於附屬公司之權益變動不會導致喪失控制權，則作為股權交易入賬，據此，於合併權益內之控股及非控權股東權益金額會作出調整，以反映相關權益的變動，惟不調整商譽及不確認盈虧。

當本集團喪失對一附屬公司之控制權，其乃被視作出售於該附屬公司的全部權益，而所產生的盈虧將於損益中確認。任何在喪失控制權的日期仍保留在該前附屬公司的權益按公允價值確認，而此金額被視為初步確認金融資產的公允價值。

於本公司的財務狀況表內，附屬公司投資乃按成本減任何減值虧損列賬(見附註4(i)(ii))。



4 重大會計政策概要(續)

(b) 商譽

商譽指：

- (i) 獲轉讓代價的公允價值、對被收購方任何非控股股東權益的金額與本集團先前所持被收購方股權公允價值的總和；超出
- (ii) 於收購日期被收購方可識別資產及負債公允價值淨值的差額。

倘(ii)超出(i)，差額即時於損益中確認為議價收購之收益。

商譽按成本減累計減值虧損列賬。因業務合併而產生的商譽獲分配至每一現金產生單位，或現金產生單位組別，而預計該現金產生單位是可從合併協同作用獲利，以及須每年進行減值測試(見附註4(i)(ii))。

年內出售現金產生單位時，所購入商譽的任何應佔金額會於出售時用於計算有關損益。

(c) 其他債務及股本證券投資

本集團及本公司有關債務及股本證券投資的政策(不包括於附屬公司的投資)如下。

債務及股本證券投資於本集團承諾購買/出售投資當日確認/終止確認。投資初步按公允價值加直接應佔交易成本列賬，惟透過損益按公允價值計量之投資且交易成本直接於損益確認。本集團釐定金融工具的公允價值的方法於附註37(f)說明。該等投資其後視乎彼等的分類列賬如下：

(i) 股權投資以外的投資

本集團持有的非股權投資會歸入以下其中一個計量類別：

- 按攤銷成本，倘持有投資以用作收取合約現金流量僅為支付本金及利息。投資利息收入採用實際利率法計算(見附註4(w))。
- 按公允價值計入其他全面收益—重新歸入，倘投資的合約現金流量僅包括本金及利息付款，且該投資於以通過收取合約現金流量及出售實現目標的業務模式所持有。公允價值變動於其他全面收益確認，惟預期信貸虧損、利息收入(採用實際利率法計算)及匯兌損益於損益中確認除外。投資終止確認時，於其他全面收益累計的金額由權益重新歸入損益。
- 按公允價值計入損益，倘投資不符合按攤銷成本計量或按公允價值計入其他全面收益(重新歸入)的標準。投資(包括利息)的公允價值變動於損益中確認。

4 重大會計政策概要(續)

(c) 其他債務及股本證券投資(續)

(ii) 股權投資

股本證券投資分類為按公允價值計入損益，除非該股本投資並非以交易為目的持有，且於初始確認投資時本集團不可撤銷地選擇指定該投資為按公允價值計入其他全面收益(不得重新歸入)，以致公允價值其後變動於其他全面收益確認。該選擇乃按個別工具基準作出，惟僅可於該投資從發行人角度而言符合權益定義時作出。倘作出該選擇，其他全面收益中累計的金額仍於公允價值儲備(不得重新歸入)中，直至出售投資為止。出售時，仍累計於公允價值儲備(不得重新歸入)中的金額轉至留存盈利。該金額並不透過損益重新歸入。根據附註4(t)(v)所載會計政策，股本證券投資產生的股息(不論其是否分類為按公允價值計入損益或按公允價值計入其他全面收益)，均於損益中確認為其他收入。

(d) 衍生金融工具

衍生金融工具按公允價值確認。公允價值於各報告期末重新計量，公允價值重估之收益或虧損即時於損益確認。

(e) 投資物業

投資物業指擁有的土地及／或樓宇，為賺取租金收入及／或為資本增值。當中包括所持尚未確定日後用途的土地及正在建造或發展以供日後作投資物業用途之物業。

投資物業按成本減累計折舊及減值虧損(見附註4(i)(ii))計量。成本包括收購投資物業直接應佔開支。折舊於20至60年估計可用年期內按直線法於損益確認。於各報告期末重新評估及調整(倘適用)折舊方法、可用年期及剩餘價值。投資物業所得租金收入按附註4(t)(iv)所述列賬。

4 重大會計政策概要(續)

(f) 物業、廠房及設備

(i) 確認及計量

物業、廠房及設備項目按成本減累計折舊及減值虧損(見附註4(i)(ii))列賬。

成本包括收購資產直接應佔開支。自建資產成本包括原料、直接勞工成本、拆卸及移除項目與修復其所在場地的初始估計成本(倘相關)以及生產開支的適當部分及借貸成本(見附註4(v))。所購買屬相關設備功能所必須的軟件撥作該設備的一部分資本。

倘物業、廠房及設備某個項目不同部分有不同的可用年期，該項目的成本或估值則按合理基準在各部分中分配，而各部分均獨立進行折舊。資產可用年期及其剩餘價值(如有)均每年檢討。

報廢或出售物業、廠房及設備項目所產生的收益或虧損以該項目出售所得淨額與賬面值之間的差額釐定，並於報廢或出售當日在損益內確認。任何相關的重估盈餘乃由重估儲備轉撥至留存盈利，不會重新分類至損益。

(ii) 重新分類至投資物業

物業的用途由擁有人佔用轉變為投資物業時，該物業仍按成本減累計折舊及減值虧損計量(見附註4(i)(ii))。

(iii) 後續成本

倘物業、廠房及設備項目替換組件相關的未來經濟利益有可能流入本集團，且成本能夠可靠計量，則在該項目的賬面值確認替換該組件的成本，並終止確認已替換組件的賬面值。持續維修與保養於產生時支銷。

(iv) 折舊

折舊按資產之成本減剩餘價值得出。個別資產中的重要組成部分會予以評估，若組成部分之可用年期有別於該資產其餘部分之可用年期，則該組成部分會個別計提折舊。具無限可用年期的永久業權土地按成本計量，且不予折舊。

折舊乃按各項物業、廠房及設備之各組成部分之估計可用年期以直線法在損益確認。

4 重大會計政策概要(續)

(f) 物業、廠房及設備(續)

(iv) 折舊(續)

物業、廠房及設備的折舊於其估計可用年年期內，在扣除估計剩餘價值(如有)後，以直線法撇銷其成本或估值，計算如下：

	可用年期	剩餘價值
土地及樓宇	20至50年	0%至10%
機器	5至10年	4%至10%
汽車及其他	2至10年	0%至10%
租賃裝修	未屆滿租期與估計 可用年期之較短者	0%

於各報告期末檢討及調整(倘適用)折舊方法、可用年期及剩餘價值。

(g) 無形資產(不包括商譽)

(i) 客戶關係

本集團於收購附屬公司時所收購的客戶關係初始確認時按公允價值計量。初始確認後，客戶關係按成本減累計攤銷及累計減值虧損計量(見附註4(i)(ii))。客戶關係的估計可用年期為3至15年。於各報告期末檢討攤銷方法及可用年期。

(ii) 商標

單獨收購的商標按成本減累計攤銷及累計減值虧損列賬(見附註4(i)(ii))。業務合併收購的商標初始按收購日的公允價值確認，其後按初始確認金額減累計攤銷及累計減值虧損列賬。具有有限可用年期之商標於估計可用年期10至20年內按直線法計算攤銷以分配所收購商標成本。攤銷方法及使用年期乃於各報告期末予以檢討。

(iii) 日後開支

僅當日後開支增加其相關特定資產附有的未來經濟利益時，方會予以資本化。所有其他開支(包括內部產生的商譽及商標開支)於產生時在損益確認。

(iv) 攤銷

無形資產(商譽除外)自可供使用日期起於其估計可用年年期內按直線法於損益攤銷。

於各報告期末檢討及調整(倘適用)攤銷方法、可用年期及剩餘價值。

4 重大會計政策概要(續)

(h) 租賃資產

於合約開始時，本集團評估合約是否屬於或包含租賃。如合約為換取代價而賦予在一段時間內控制可識別資產使用的權利，則合約屬於或包含租賃。當客戶有權指示已識別資產的使用以及從使用已識別資產獲得絕大部分經濟利益時，則控制權已獲轉移。

(i) 作為承租人

(A) 自2019年4月1日起適用的政策

倘合約包含租賃成分及非租賃成分，本集團已選擇不區分非租賃成分並將各租賃成分及相關非租賃成分入賬為所有租賃的單獨租賃成分。

除租期為12個月或以下的短期租賃及低價值資產租賃(就本集團而言，主要為物業)外，本集團於租賃開始日期確認使用權資產及租賃負債。當本集團就低價值資產訂立租賃時，本集團按逐項租賃基準決定是否將該租賃資本化。該等未資本化的租賃相關租賃付款於租期內按系統基準確認為開支。

倘租賃已資本化，租賃負債初步按租期內應付租賃付款現值確認，並按租賃中所隱含的利率貼現，或倘該利率不能輕易釐定，則以相關增量借貸利率貼現。於初步確認後，租賃負債按攤銷成本計量，而利息開支則採用實際利率法計算。不可取決於一個指數或比率的可變租賃付款並未計入租賃負債的計量中，因此，於其所產生的會計期間自損益扣除。

於資本化租賃時確認的使用權資產初步按成本計量，其中包括租賃負債的初始金額，加上於開始日期或之前作出的任何租賃付款以及任何所產生的初始直接成本。倘適用，使用權資產的成本亦包括拆卸及移除相關資產或還原相關資產或該資產所在場地而產生的估計成本，按其現值貼現並扣減任何所收的租賃優惠。使用權資產隨後按成本減累計折舊及減值虧損列賬(見附註4(i)(ii))。

倘指數或利率變化引致未來租賃付款出現變動，或本集團預期根據剩餘價值擔保應付的估計金額產生變化，或就本集團是否合理確定將行使購買、續租或終止選擇權的有關重新評估產生變化，則租賃負債將重新計量。倘以這種方式重新計量租賃負債，則應當對使用權資產的賬面值進行相應調整，而倘使用權資產的賬面值已調減至零，則應於損益列賬。

本集團於綜合財務狀況表內單獨呈列不符合投資物業定義的使用權資產及租賃負債。

4 重大會計政策概要(續)

(h) 租賃資產(續)

(i) 作為承租人(續)

(B) 於2019年4月1日前適用的政策

倘本集團釐定一項安排賦予於一段協議期間內使用一項指定資產或多項資產的權利，並以一次付款或多次付款作為交換，則該項安排(包括一項交易或多項交易)屬於或包含一項租賃。本集團經評估該項安排的實際內容後作出相關決定，並不會考慮該項安排是否屬租賃的法定形式。

(i) 租賃預付款項

租賃預付款項指向中國各土地局支付的土地使用權預付款項。租賃預付款項按成本減攤銷及累計減值虧損入賬(見附註4(i)(ii))。攤銷於土地使用權年期(自各自可供使用日期起計50年)內按直線法於損益確認。

(ii) 經營租賃費用

如屬本集團透過經營租賃使用資產之情況，則根據租賃作出的付款會在租期所涵蓋的會計期間內，以分期等額自損益內扣除；但如有其他基準能更清楚地反映租賃資產所產生的收益模式則除外。所收取的租賃優惠於損益確認為淨租賃付款總額的組成部分。或然租金將於產生的會計期間在損益中扣除。

(ii) 作為出租人

當本集團作為出租人時，其於租賃開始時釐定各項租賃為融資租賃或經營租賃。倘租賃將相關資產所有權的絕大部分風險及回報轉移至承租人，則分類為融資租賃；否則，租賃分類為經營租賃。

當合約包含租賃及非租賃組成部分時，本集團以相對獨立的銷售價格基準將合約中的代價分配至各組成部分。來自經營租賃的租金收入根據附註4(t)(iv)確認。

4 重大會計政策概要(續)

(i) 信貸虧損及資產減值

(i) 金融工具的信貸虧損

本集團就以下項目的預期信貸虧損確認虧損撥備：

- 按攤銷成本計量的金融資產(包括現金及現金等價物、已抵押銀行存款、到期日超過三個月之定期存款、貿易應收款項及應收票據、按金、預付款項及其他應收款項)；
- 按公允價值計入其他全面收益計量之債務證券(重新歸入)。

按公允價值計量之其他金融資產(包括按公允價值計入損益之股本及債務證券、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)及衍生金融資產)毋須進行預期信貸虧損評估。

預期信貸虧損的計量

預期信貸虧損是信貸虧損的概率加權估計。信貸虧損以所有預期現金不足額的現值計量(即本集團根據合約應收的現金流量與本集團預期收到的現金流量之間的差額)。

就固定利率金融資產、貿易應收款項及應收票據、按金、預付款項及其他應收款項而言，倘貼現的影響重大，預期現金不足額將按初始確認時釐定的實際利率或其近似值作出貼現。

估計預期信貸虧損時所考慮的最長期間為本集團面對信貸風險的最長合約期間。

在計量預期信貸虧損時，本集團會考慮無須花費不必要成本或精力即可獲取的合理且有依據的資料，包括關於過去事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的資料。

預期信貸虧損按以下方式之一計量：

- 12個月預期信貸虧損：預計報告日期後12個月內可能發生的違約事件而導致的虧損；及
- 全期預期信貸虧損：預計採用預期信貸虧損模式的項目在預期年內所有可能發生的違約事件而導致的虧損。

就貿易應收款項及應收票據而言，本集團的虧損撥備按等同於全期預期信貸虧損的金額計量。於報告日期，該等金融資產的預期信貸虧損乃根據本集團過往信貸虧損經驗使用撥備矩陣進行評估，根據債務人的特定因素及對當前及一般經濟狀況預測的評估進行調整。

4 重大會計政策概要(續)

(i) 信貸虧損及資產減值(續)

(i) 金融工具的信貸虧損(續)

預期信貸虧損的計量(續)

就按金、預付款項及其他應收款項、現金及現金等價物、已抵押銀行存款、到期日超過三個月之定期存款及按公允價值計入其他全面收益計量之債務證券(重新歸入)而言，本集團的虧損撥備按等同於12個月預期信貸虧損的金額計量，除非金融工具自初始確認以來的信貸風險大幅增加，在此情況下虧損撥備按等同於全期預期信貸虧損的金額計量。

信貸風險顯著增加

於評估金融工具的信貸風險自初始確認以來有否顯著增加時，本集團會比較於報告日期及於初始確認日期評估的金融工具發生違約的風險。作出此重新評估時，本集團認為，倘(i)借款人不大有可能在本集團不執行追索權採取變現抵押(如持有)行動的情況下向本集團悉數支付其信貸債務；或(ii)金融資產逾期180天，則構成違約事件。本集團會考慮合理可靠的定量及定性資料，包括過往經驗及在無須花費不必要成本或精力下即可獲得的前瞻性資料。

具體而言，本集團在評估信貸風險自初始確認以來有否顯著增加時會考慮以下資料：

- 未能按合約到期日期支付本金或利息；
- 金融工具外部或內部信貸評級實際上或預期將會顯著惡化(如有)；
- 債務人經營業績的實際上或預期將會顯著惡化；及
- 技術、市場、經濟或法律環境的目前或預期變動對債務人履行其對本集團責任的能力產生重大不利影響。

本集團視乎金融工具的性質，按個別或集體基準評估信貸風險有否顯著增加。在按集體基準進行評估時，金融工具按共同的信貸風險特徵(如逾期狀況及信貸風險評級)進行分類。

預期信貸虧損於各報告日期進行重新計量以反映金融工具自初始確認以來的信貸風險變動。預期信貸虧損金額的任何變動均於損益中確認為減值收益或虧損。本集團就所有金融工具確認減值收益或虧損，並通過虧損撥備賬對該等賬面值作出相應調整，惟於按公允價值計入其他全面收益之債務證券之投資(重新歸入)除外，據此虧損撥備於其他全面收益確認，並累計於公允價值儲備(重新歸入)中。



4 重大會計政策概要(續)

(i) 信貸虧損及資產減值(續)

(i) 金融工具的信貸虧損(續)

計算利息收入之基準

利息收入按金融資產的賬面總值計量，除非該金融資產出現信貸減值，在此情況下，利息收入按金融資產的攤銷成本(即賬面總值減虧損撥備)計量。

於各報告日期，本集團評估金融資產是否出現信貸減值。當發生一項或多項對金融資產估計未來現金流量有不利影響的事件時，金融資產出現信貸減值。

金融資產信貸減值的證據包括以下可觀察事件：

- 債務人出現重大的財務困難；
- 違反合約，如拖欠或逾期事件；
- 債務人很可能面臨破產或其他財務重組；
- 技術、市場、經濟或法律環境出現對債務人構成負面影響的重大變動；或
- 由於發行人出現財務困難，活躍的證券市場不復存在。

撤銷政策

若日後實際上不可收回款項，本集團則會撤銷(部分或全部)金融資產的賬面總值。該情況通常出現在本集團確定債務人沒有資產或可產生足夠現金流量的收入來源來償還應撤銷的金額。

隨後收回先前撤銷的資產於收回期間在損益內確認為減值撥回。

(ii) 其他非流動資產減值

於各報告期末檢討資料之內部及外部來源，以確認以下資產或減值(或惟於商譽情況除外)或之前確認之減值虧損不再存在或已減少之跡象：

- 物業、廠房及設備(包括使用權資產)；
- 投資物業；
- 無形資產；

4 重大會計政策概要(續)

(i) 信貸虧損及資產減值(續)

(ii) 其他非流動資產減值(續)

- 商譽；及
- 在本公司財務狀況表對附屬公司投資。

倘存在任何該等跡象，則會估計資產的可收回金額。此外，對於尚未可供使用的商譽及無形資產以及具無限可用年期之無形資產，可收回金額於每年估計其是否有任何減值跡象。

— 可收回金額之計算

資產可收回金額乃公允價值減出售成本與使用價值的較高者。在評估使用價值時，會按反映當時市場對貨幣時間價值及資產特定風險之評估的稅前貼現率，貼現估計未來現金流量至其現值。倘資產不能產生現金流入大致獨立於其他資產產生的現金流入，獨立產生現金流入(即現金產生單位)之最小的資產組別可釐定可收回金額。

— 確認減值虧損

倘資產之賬面值或其所屬之現金產生單位超過其可收回金額，減值虧損於損益確認。首先分配就現金產生單位確認之減值虧損，以減低現金產生單位(或單位組別)獲分配之商譽賬面值，再按比例減低現金產生單位(或單位組別)內其他資產的賬面值，惟資產之賬面值將不會低於其個別公允價值減出售成本(倘可計量)或使用價值(倘可釐定)。

— 撥回減值虧損

就資產(商譽除外)而言，倘用以釐定可收回金額的估計發生有利變動，則撥回減值虧損。商譽之減值虧損並不撥回。

減值虧損之撥回限於已經釐定於過往年度並無確認減值虧損之資產賬面值。減值虧損之撥回計入損益，年內撥回於損益確認。

4 重大會計政策概要(續)

(i) 信貸虧損及資產減值(續)

(iii) 中期財務報告及減值

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則，本集團須根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製財政年度首六個月的中期財務報告。於中期完結時，本集團所應用的減值測試、確認方法及回撥準則與財政年度完結時相同(見附註4(i)(i)及(ii))。

即使於與該中期有關的財政年度完結時才評估減值，而發現不應確認任何虧損或應確認較少虧損，於中期就商譽已確認之減值虧損不會於其後期間撥回。

(j) 存貨

存貨按成本與可變現淨值之較低者列賬。

成本乃採用加權平均成本公式計算，包括所有採購成本、生產或加工成本及達至現時所在地及狀況產生的其他成本。

可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減估計完工成本及促成銷售所需之估計成本。

倘存貨售出，該等存貨之賬面值確認為開支，期間確認相關收入。存貨撇減至可變現淨值之任何金額及存貨之所有虧損於發生撇減或虧損期間確認為開支。存貨任何撇減之任何撥回之金額於發生撥回期間確認為已確認為開支的存貨金額的減少。

(k) 合約負債

當客戶於本集團確認相關收益(見附註4(i))前支付不可退還代價，合約負債予以確認。倘本集團於本集團確認相關收益前擁有收取不可退還代價的無條件權利，合約負債亦將予確認。在該等情況下，相應應收款項亦將予確認(見附註4(l))。

當合約包含重要融資部分，合約結餘包括根據實際利息法應計的利息(見附註4(w))。

(l) 貿易及其他應收款項

當本集團擁有收取代價的無條件權利時確認應收款項。倘代價須待時間流逝方會到期支付，收取代價的權利即為無條件。應收款項使用實際利息法按攤銷成本減信貸虧損撥備列賬(見附註4(i)(i))。

倘應收票據所有權的絕大部分風險及回報轉移，則應收票據取消確認。倘應收票據所有權的絕大部分風險及回報保留，則應收票據繼續於財務狀況表內確認。

4 重大會計政策概要(續)

(m) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行及手頭現金、銀行及其他金融機構之活期存款及可轉換為現金之已知金額之短期、高流動性之投資，該等投資無重大價值變動風險，且於收購後於三個月內到期。須於要求時償還及屬本集團現金管理組成部分的銀行透支計入綜合現金流量表的現金及現金等價物。現金及現金等價物乃根據附註4(i)(i)所載的政策評估預期信貸虧損。

(n) 計息借貸

計息借貸初始按公允價值減應佔交易成本確認。初始確認後，計息借貸連同初始確認金額與於借貸期間於損益確認之贖回價值之差額、任何利息及應付費用使用實際利率法，按攤銷成本列賬。

(o) 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項初始按公允價值確認及其後按攤銷成本列賬，除非貼現之影響並不重大，這種情況按成本列賬。

(p) 附有權益部分的可換股債券

可按持有人選擇兌換為普通股的可換股債券，倘將予發行的股份數目確定，則作為複合財務工具入賬，即同時含有負債部分及權益部分。

於初步確認時，可換股債券之負債部分乃基於未來利息及本金付款按公平值計量，並按類似不可轉換工具的現行市場利率折現。權益部分為可換股債券整體的初始公平值與負債部分的初始公平值之間的差額。與發行複合金融工具相關的交易成本按分配所得款項的比例分配至負債及權益部分。

負債部分隨後按攤銷成本計量。負債部分於損益確認的利息開支使用實際利息法確認。權益部分於其他儲備確認，直至票據被轉換或贖回為止。

倘兌換票據，則兌換時之其他儲備及負債部分賬面值轉撥至股本及股份溢價，作為發行股份的代價。倘贖回有關票據，則其他儲備直接撥回保留溢利。

4 重大會計政策概要(續)

(q) 僱員福利

(i) 短期僱員福利

短期僱員福利責任按不貼現基準計算，並於提供有關服務時列為開支。倘本集團因僱員過往提供的服務而有現時法定或推定付款責任，且該責任能可靠估計，則就預期根據短期現金花紅或分紅計劃將支付的款項確認負債。

(ii) 界定供款計劃

界定供款計劃為一項退休福利計劃，根據該計劃，實體須向一獨立實體作出固定金額的供款，無須承擔任何法定或推定責任支付其他款項。界定供款退休計劃的供款責任於僱員提供服務期間在損益確認為僱員福利開支。倘預付供款有現金退款或可作為未來供款的扣減，則確認為資產。倘界定供款計劃之供款於僱員提供服務期間結束後12個月以上到期，則貼現至其現值。

(iii) 以股份支付款項的交易

接受獲選僱員提供服務以換取授出受限制股份之公允價值確認為開支。公允價值乃於授出日期使用亞洲式期權模型計量，並計及授出受限制股份之條款及條件。列支總額乃經參照截至授出日期計量授出股份之公允價值減自僱員收取所得款項釐定，並於股本儲備列賬，直至各禁售日期為止。自僱員收取的所得款項首先列賬為其他應付款項。

授予僱員之購股權之公允價值確認為僱員開支，權益中的股本儲備相應增加。公允價值於授出日期使用二項點陣式期權模型計量，並計及授出購股權之條款及條件。若僱員須履行歸屬條件後方可無條件享有購股權，則購股權之估計公允價值總額會在歸屬期間攤分，並計及購股權會歸屬持有之可能性。

於歸屬期間，本公司會檢討預期將歸屬之受限制股份及購股權數目。於過往年度確認之任何累計公允價值調整會在檢討年度從損益扣除／計入損益(除非原有僱員開支合資格確認為資產)，並相應調整股本儲備。於歸屬日期，確認為開支之金額會作出調整，以反映所歸屬之購股權及受限制股份之實際數目(而股本儲備亦會作出相應調整)，惟只因未能達到與本公司股份市價有關之歸屬條件而導致被沒收則除外。權益金額乃於股本儲備確認，直至購股權或受限制股份獲行使或解除(此時其計入於已發行股份股本確認之金額)或購股權或受限制股份於歸屬期終止日期後屆滿或被沒收或註銷(此時有關金額直接撥至留存盈利)為止。

本公司授予附屬公司僱員股份的以股份支付款項的交易在本公司財務狀況表列作對附屬公司投資價值的增加，並在合併時抵銷。

4 重大會計政策概要(續)

(g) 僱員福利(續)

(iv) 離職福利

於本集團不再撤回該等福利之提議及其確認包括支付離職福利之重組成本時之較早者，確認離職福利。

(r) 所得稅

年內所得稅開支包括當期稅項及遞延稅項資產和負債之變動。當期稅項及遞延稅項資產和負債之變動於損益中確認，惟與於其他全面收益或直接於權益確認之項目相關者除外，在此情況下，相關稅額分別於其他全面收益或直接於權益中確認。

當期稅項指預期年內就應課稅收入應繳納的稅項，按報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率計算，並根據過往年度的應繳稅項調整。

遞延稅項資產及負債分別由可抵扣及應課稅暫時差異產生。暫時差異是指資產及負債按財務申報目的之賬面值與稅務基礎之間之差異。遞延稅項資產亦由未使用之稅務虧損及稅款抵免產生。

除了某些有限之例外情況，所有遞延稅項負債及遞延稅項資產(只限於很可能獲得能動用該資產來抵扣之未來應課稅溢利)均予確認。支持確認由可抵扣暫時差異所產生遞延稅項資產之未來應課稅溢利包括因撥回目前存在之應課稅暫時差異而產生之數額；但該等撥回之差異必須與同一稅務機關及同一應課稅實體有關，並預期在可抵扣暫時差異預計撥回之同一期間或遞延稅項資產所產生稅務虧損可向後期或向前期結轉之期間內撥回。在決定目前存在之應課稅暫時差異是否支持確認由未動用稅務虧損和抵免所產生之遞延稅項資產時，亦會採用同一準則，即考慮差異是否與同一稅務機關及同一應課稅實體有關，並是否預期在能夠使用稅務虧損或抵免撥回之同一期間內。

確認為遞延稅項資產和負債之例外情況，為暫時差異是產生自以下情況：不可在稅務方面獲得扣減之商譽；不影響會計或應課稅溢利之資產或負債之初始確認(如屬企業合併之一部份則除外)；以及投資附屬公司(如屬應課稅差異，只限於本集團可以控制撥回之時間，而在可預見之將來不大可能撥回之暫時差異；或如屬可抵扣差異，則只限於很可能在將來撥回之差異)。

於每個報告期末對遞延稅項資產的賬面值作出審閱，倘預期不再有足夠應課稅溢利以使用相關稅務利益，則有關資產賬面值將予以扣減。任何扣減均可予撥回，惟以預期可取得足夠應課稅溢利者為限。

股息分派產生的額外所得稅於確認支付相關股息負債時予以確認。

4 重大會計政策概要(續)

(r) 所得稅(續)

當期及遞延稅項結餘及其變動會分開呈列，而且不予撤銷。當期及遞延稅項資產只會在本公司或本集團有合法可強制執行權利以當期稅項資產撤銷當期稅項負債，並且符合以下附帶條件的情況下，才可以分別抵銷當期及遞延稅項負債：

- 就當期稅項資產及負債而言，本公司或本集團計劃按淨額基準結算，或在變現資產的同時清償負債；或
- 就遞延稅項資產及負債而言，該等資產及負債必須與同一稅務機關就以下其中一項徵收的所得稅有關：
  - 同一應課稅實體；或
  - 不同的應課稅實體。該等實體擬在預期有大額遞延稅項負債需要清償或遞延稅項資產可以收回的每個未來期間，按淨額基準變現當期稅項資產及清償當期稅項負債，或在變現資產之同時清償負債。

(s) 撥備及或然負債

(i) 於業務合併中承擔之或然負債

倘公允價值能夠可靠計量，業務合併中承擔之或然負債於收購日為現有責任時，初步按公允價值確認。初步按公允價值確認後，該或然負債按初步確認金額減累計攤銷(如適用)及按照附註4(s)(ii)釐定之金額之較高者予以確認。

(ii) 其他撥備及或然負債

倘若本集團或本公司須就過往事件承擔法定或推定責任，則會就未能確定時間或金額的其他負債確認撥備。清償責任可能將須耗用經濟利益流出及作出可靠估計。倘貨幣時間價值屬重大，撥備按預期清償責任之開支之現值列賬。

倘不大可能須耗用經濟利益，或無法可靠估計有關數額，除非經濟利益流出的可能性甚微，否則責任披露為或然負債。除非經濟利益流出的可能性甚微，否則僅就日後未必會發生的一項或多項事件確認的可能責任亦披露為或然負債。

4 重大會計政策概要(續)

(t) 收入及其他收入

於本集團日常業務中，來自銷售貨品，提供服務或以租賃形式提供本集團之資產予他人使用的所得被分類為收入。

當貨品或服務的控制權轉讓予客戶，或承租人有權使用相關資產時，收入會按本集團預期將獲得的已承諾代價確認，代第三方所收取的款項則除外。收入不包括增值稅或其他銷售稅及已扣減任何交易折扣。

如合同中包含重大融資成分及為客戶帶來超過十二個月的重大融資收益，則收入應以應收款項的現值計量，並以集團為該客戶另行安排的融資交易的折現率折現，其利息收入應以實際利率分開計量。倘合約包括為本集團提供重大融資利益，則該合同的確認收入應包括合約負債在實際利率法下的利息支出。本集團利用國際財務報告準則第15號第63段的實際權宜之計，如果融資期限為十二個月或以下，則不會調整重大融資成分的任何影響的代價。

本集團確認收入及其他收入的政策詳情如下：

(i) 銷售貨品

收入於客戶收到及同意接收產品時確認。倘該等產品為部分履行涵蓋其他貨品及／或服務的合約，則確認收益的金額為合約項下交易總額的合適比例，按照相對獨立售價基準根據合約協定的所有貨品及服務之間分配。

(ii) 政府資助

當合理確保可獲得政府資助且本集團將符合獲授資助所附的條件時，政府資助將於財務狀況表初始確認。為彌補本集團所產生開支的資助於開支產生的相同期間有系統地在損益確認為收入。為彌補資產成本的資助在資產賬面值中扣減，其後在資產的可用年期內以扣減折舊費用的方式在損益實際確認。

(iii) 商標使用權收入

其他人士使用本集團品牌所產生的商標使用權收入根據相關協議的要旨以應計基準於損益確認為其他收入。

(iv) 經營租賃之租金收入

根據經營租賃應收之租金收入會於租賃期所涵蓋之期間內，以等額分期在損益內確認，惟倘有其他基準能更清楚地反映使用租賃資產所產生之收益模式則除外。所授出的租賃優惠於損益確認為應收淨租賃付款總額的組成部分。或然租金於其賺取之會計期間確認為收入。



4 重大會計政策概要(續)

(t) 收入及其他收入(續)

(v) 股息

上市股權投資的股息收入於股東收取付款之權利確立時確認。

(u) 外幣換算

年內外幣交易按交易當日的匯率換算為集團實體各自的功能貨幣。以外幣計值的貨幣資產及負債按報告期末匯率換算。匯兌盈虧於損益內確認。

以外幣計值按歷史成本計量的非貨幣資產及負債，則按交易日的匯率換算。交易日期為本公司初步確認該等非貨幣資產或負債的日期。以外幣計值按公允價值列賬的非貨幣資產及負債，按公允價值釐定當日的匯率換算。

海外經營業務的業績按與交易日匯率相若的匯率換算為人民幣，而財務狀況表項目(包括所收購海外經營業務綜合入賬時所產生之商譽)則按報告期末之外匯收市匯率換算為人民幣，由此而產生之匯兌差額於其他全面收益確認，並於權益的外幣兌換儲備(「兌換儲備」)獨立累計。

就出售海外經營業務而言，確認出售產生之損益時，與海外經營業務相關之兌換儲備累計金額會從權益重新分類至損益。

由應收或應付海外經營業務的貨幣項目所產生的外匯收益及虧損(當該貨幣項目的清算既非計劃亦不可能在可預見將來發生時)，視為海外經營業務投資淨值的一部分，且直接於其他全面收益確認並在權益的兌換儲備呈列。

(v) 借貸成本

與購置、興建或生產資產須長時間方可作擬定用途或銷售直接相關之借貸成本會撥充資本，作為資產成本的一部分。其他借貸成本於產生期間支銷。

屬於未完成資產成本的借貸成本在資產產生開支、借貸成本產生和資產投入擬定用途或銷售所需準備工作進行期間開始資本化。未完成資產投入擬定用途或銷售所需絕大部分準備工作中斷或完成時，借貸成本中止或停止資本化。

4 重大會計政策概要(續)

(w) 融資收入及融資成本

本集團的融資收入及融資成本包括：

- 利息收入；
- 利息開支；
- 出售按公允價值計入其他全面收益之債務證券之投資(重新歸入)之收益或虧損淨額；
- 按公允價值計入損益之金融資產之收益或虧損淨額；
- 金融資產及金融負債之外匯收益或虧損。

利息收入或開支使用實際利率法確認。「實際利率」乃按金融工具之預期年期將估計未來現金付款或收入準確貼現至以下各項之比率：

- 金融資產之賬面總值；或
- 金融負債之攤銷成本。

在計算利息收入及開支時，實際利率應用於資產的賬面總值(當資產並無出現信貸減值時)或負債的攤銷成本。然而，就初始確認後成為信貸減值的金融資產而言，透過將實際利率應用於該金融資產的攤銷成本而計算利息收入。若資產不再出現信貸減值，則恢復使用總額基準計算利息收入。

(x) 關連方

(a) 倘有關人士符合下列條件，則該人士或其近親與本集團有關：

- (i) 控制或共同控制本集團；
- (ii) 對本集團有重大影響力；或
- (iii) 為本集團或本集團母公司的主要管理人員。

4 重大會計政策概要(續)

(x) 關連方(續)

(b) 有關實體符合以下任何條件，則該實體與本集團有關：

- (i) 實體與本集團屬同一集團成員公司(即各母公司、附屬公司及同系附屬公司互有關連)。
- (ii) 實體為其他實體的聯營公司或合營企業(或其他實體所屬集團之成員公司的聯營公司或合營企業)。
- (iii) 實體為同一第三方的合營企業。
- (iv) 實體為第三方的合營企業，而另一實體為第三方的聯營公司。
- (v) 實體為本集團或本集團關連實體為僱員福利而設的離職後福利計劃。
- (vi) 實體受(a)項所述人士的控制或共同控制。
- (vii) (a)(i)項所述人士對實體有重大影響力或為實體(或實體母公司)的主要管理人員。
- (viii) 該實體或其所屬集團的任何成員，向本集團或本集團的母公司提供主要管理人員服務。

個別人士之近親指預期與實體進行交易時可影響該人士或受該人士影響的家庭成員。

(y) 分部報告

經營分部及各分部項目於財務報表內呈報之金額，乃根據定期提供予本集團最高行政管理層就資源分配及評估本集團的不同業務線及所在地區之業務表現的財務資料中識別。

就財務報告而言，除非分部具備相似之經濟特徵及在產品及服務性質、生產過程性質、客戶類型或類別、用於分銷產品或提供服務之方法以及監管環境之性質方面相似，否則各個重大經營分部不會進行合算。個別非重大之經營分部，若符合上述大部分標準，則可進行合算。

5 會計判斷及估計

估計不明朗因素之來源

附註 11、17、22、23、24、31 及 36 包括有關所得稅、商譽減值、呆壞賬減值、金融工具公允價值及授予的購股權及受限制股份之公允價值之假設及其風險因素之資料。其他估計不明朗因素之主要來源如下：

(i) 存貨的可變現淨值

本集團於各報告日期會審核存貨的賬面值，根據附註 4(j) 所載會計政策確定存貨是否以成本及可變現淨值(以較低者為準)列賬。管理層根據存貨銷售的預測可變現淨值計算存貨撥備。預測銷售數量及相應售價乃根據本集團的銷售及市場推廣策略、現行市況、過往分銷及銷售相似性質產品的經驗以及相關存貨的賬齡資料編製。假設發生任何變動，均會令存貨撇減金額或撇減的相關撥回增加或減少及影響本集團的溢利及資產淨值。

(ii) 非流動資產減值

倘有情況顯示資產賬面值可能無法收回，則管理層會釐定商譽以外非流動資產的減值虧損。本集團會定期審核資產賬面值以評估可收回金額有否降至賬面值以下。倘有事件或情況轉變表明資產入賬的賬面值可能無法收回，即會對有關資產進行減值測試。當可收回金額降至賬面值以下時，會將賬面值減至可收回金額。商譽每年均會作減值測試。管理層透過編製獲分配商譽的各現金產生單位的已貼現現金流量預測及比較預計現金流量的淨現值與相關資產的賬面值，評估商譽減值。

可收回金額乃公允價值減銷售成本與使用價值的較高者。釐定使用價值時，會根據有關銷量、銷售收入及經營成本金額的重大判斷將資產所產生的預期現金流量折現至其現值。本集團利用所有可得資料(包括基於合理及有利假設的估計與對銷量、銷售收入及經營成本金額的預測)釐定可收回金額的合理近似金額。

(iii) 釐定租期

誠如附註 4(h) 會計政策所闡述，租賃負債以租期內應付租賃付款的現值進行初始確認。於開始日期釐定包含本集團可行使的續租權的租賃的租期時，本集團會評估行使續租權之可能性，並考慮到所有能形成經濟誘因促使本集團行使續租權之相關事實及情況(包括有利條款、已作出之租賃裝修及該相關資產對本集團經營之重要性)。倘發生受本集團控制之重大事件或重大情況變動，則將重新評估租期。租期的任何延長或縮短均會影響於未來年度確認的租賃負債及使用權資產金額。

## 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。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，包括品牌男裝、校服及童裝。

### (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3月31日止年度	
	2020年 人民幣千元	2019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	12,177,606	10,368,538
<b>其他來源收入</b>		
投資物業租金總額	12,929	14,915
<b>綜合收入</b>	<b>12,190,535</b>	<b>10,383,453</b>

按收益確認時間劃分及按地區市場劃分的客戶合約收益分別披露於附註6(b)及6(d)。

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，本集團有權於履行原訂預定期限為一年或以內的合約項下的餘下履約責任時收取收益。

6 收入及分部報告(續)

(b) 分部業績

為評估分部業績表現及分配資源，本集團最高行政管理層按下列基準監控來自各報告分部的業績：

收入及開支按報告分部賺取的銷售額及產生的開支分配至該等分部。

分部溢利指收入減銷售成本，包括銷售及分銷成本以及分部直接產生的行政開支。並非明確來自個別分部的項目(如未分配招待費用及顧問費用、融資收入、融資成本、政府補貼及未分配總部及企業開支)不列入分部溢利。

除收集有關分部溢利的分部資料外，管理層亦收取有關、於報告期間於損益確認的無形資產攤銷費用及商譽減值虧損的分部資料。

由於並無定期向本集團最高行政管理層提交對分部資產及負債的計量，故並無呈列分部資產或負債資料。

截至2020年及2019年3月31日止年度，按收入確認時間劃分的客戶合約收益及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載列如下。

	截至2020年3月31日止年度				
	羽絨服 人民幣千元	貼牌	女裝 人民幣千元	多元化	本集團 人民幣千元
		加工管理 人民幣千元		服裝 人民幣千元	
按收入確認時間劃分					
於時間點	9,512,730	1,611,354	982,661	83,790	12,190,535
來自外界客戶收入	9,512,730	1,611,354	982,661	83,790	12,190,535
分部間收入	—	42,056	—	151,211	193,267
<b>呈報分部收入</b>	<b>9,512,730</b>	<b>1,653,410</b>	<b>982,661</b>	<b>235,001</b>	<b>12,383,802</b>
<b>呈報分部經營溢利</b>	<b>1,523,714</b>	<b>206,835</b>	<b>81,523</b>	<b>33,563</b>	<b>1,845,635</b>
無形資產攤銷	—	—	(47,969)	—	(47,969)
商譽減值虧損	—	—	(98,000)	—	(98,000)

6 收入及分部報告(續)

(b) 分部業績(續)

	截至2019年3月31日止年度				
	貼牌		多元化		本集團
	羽絨服	加工管理	女裝	服裝	
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
	(附註)	(附註)	(附註)	(附註)	(附註)
按收入確認時間劃分					
於時間點	7,657,505	1,368,226	1,201,831	155,891	10,383,453
來自外界客戶收入	7,657,505	1,368,226	1,201,831	155,891	10,383,453
分部間收入	1,494	133	–	67,310	68,937
<b>呈報分部收入</b>	<b>7,658,999</b>	<b>1,368,359</b>	<b>1,201,831</b>	<b>223,201</b>	<b>10,452,390</b>
<b>呈報分部經營溢利/(虧損)</b>	<b>1,390,148</b>	<b>146,632</b>	<b>149,588</b>	<b>(108,617)</b>	<b>1,577,751</b>
無形資產攤銷	(69)	–	(55,528)	(672)	(56,269)
商譽減值虧損	–	–	(43,000)	–	(43,000)

附註：本集團已於2019年4月1日選用經修改追溯方式初步應用國際財務報告準則第16號。根據此方式，比較資料不予重列。見附註3。

6 收入及分部報告(續)

(c) 呈報分部收入及除所得稅前溢利對賬

	截至3月31日止年度	
	2020年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元
<b>收入</b>		
呈報分部收入	12,383,802	10,452,390
分部間收入對銷	(193,267)	(68,937)
<b>綜合收入</b>	<b>12,190,535</b>	<b>10,383,453</b>

	截至3月31日止年度	
	2020年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元
		(附註)
<b>除所得稅前溢利</b>		
呈報分部溢利	1,845,635	1,577,751
攤銷費用	(47,969)	(56,269)
政府補貼	157,074	84,177
減值虧損	(98,000)	(43,000)
融資收入	192,790	186,537
融資成本	(191,555)	(162,824)
未分配開支	(258,062)	(191,894)
<b>除所得稅前綜合溢利</b>	<b>1,599,913</b>	<b>1,394,478</b>

附註：本集團已選用經修改追溯方式初步應用國際財務報告準則第16號。根據此方式，比較資料不予重列。見附註3。

(d) 地區資料

除賬面總值人民幣251,615,000元(2019年3月31日：人民幣253,376,000元)的土地及樓宇以及投資物業位於英國外，本集團於2020年3月31日的物業、廠房及設備以及投資物業全部位於中國內地。

資產所在地區乃基於資產之物理位置(如為物業、廠房及設備以及投資物業)，以及該等資產獲分配之經營位置(如為無形資產)。

截至2020年3月31日止年度，除源自本集團歐洲業務之收益人民幣9,230,000元(截至2019年3月31日止年度：人民幣10,189,000元)以外，全部收益均來自中華人民共和國(「中國」)。



7 其他收入

	附註	截至3月31日止年度	
		2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
商標使用權收入	(i)	26,811	3,585
政府補貼	(ii)	157,074	84,177
股息收入	(iii)	2,766	3,044
其他收入		186,651	90,806

- (i) 商標使用權收入來自其他實體使用本集團品牌。
- (ii) 截至2020年3月31日止年度，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157,074,000元(2019年：人民幣84,177,000元)。
- (iii) 截至2020年3月31日止年度的股息收入來自本集團對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」)(一間於上海證券交易所的上市公司，股票代碼：603518)(「錦泓集團」)的股權投資(附註24(b))。截至2019年3月31日止年度的股息收入分別來自本集團對錦泓集團(附註24(b))及Bosideng Industry Investment Fund S.P.的股權投資(附註24(d))。

8 僱員開支

	截至3月31日止年度	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
薪酬、薪金及其他福利	1,157,988	1,048,114
按股權結算以股份支付款項(附註36)	11,343	43,939
定額供款計劃的供款	139,028	101,360
	1,308,359	1,193,413

本集團向退休基金所作供款於產生時在損益入賬。本集團根據業務所在中國各省份的退休基金規定按平均薪金水平的指定百分比向退休基金供款。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社會保障辦公室。

本集團亦根據香港強制性公積金計劃條例為受香港僱傭條例保障且先前並無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(「港元」)。計劃供款即時歸屬。

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3月31日止年度	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
於銷售成本中確認為開支的存貨成本	5,481,889	4,869,939
折舊(附註)		
— 租出資產	5,658	6,236
— 自有物業、廠房及設備	286,974	163,856
— 使用權資產	265,781	—
攤銷費用		
— 無形資產	47,969	53,457
— 預付租賃款項	—	2,812
商譽減值虧損	98,000	43,000
與短期租賃、剩餘租期於2020年3月31日或之前屆滿之 其他租賃及租賃安排服務費相關之開支	60,147	—
先前分類為國際會計準則第17號項下經營 租賃的租賃的最低租賃款項總額(附註)	—	189,535
未計入租賃負債計量的可變租賃款項	1,091,798	1,043,600
呆壞賬減值撥備	81,589	9,993
核數師薪酬	5,300	5,300

附註：本集團已使用經修訂追溯法首次應用國際財務報告準則第16號，並於2019年4月1日調整期初餘額，以確認與租賃有關的使用權資產，該等租賃先前已根據國際會計準則第17號分類為經營租賃。於2019年4月1日首次確認使用權資產後，本集團(作為承租人)須確認使用權資產折舊，取代先前政策採用直線法按其租期確認經營租賃項下產生的租賃開支。根據此方式，比較資料不予重列。見附註3。

10 融資收入淨額

	截至3月31日止年度	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
<b>於損益確認：</b>		
銀行存款利息收入	30,731	20,340
按攤銷成本計量的金融資產利息收入	78,410	118,577
分類為按公允價值計入其他全面收益之債務工具		
利息收入(重新歸入)	11,869	40,584
衍生金融負債公允價值變動(附註31)	1,756	–
並非按公允價值計入損益之金融資產之利息收入總額	122,766	179,501
分類為按公允價值計入損益之金融資產之		
已變現/未變現收益淨額	65,383	–
外匯收益淨額	4,641	7,036
<b>融資收入</b>	<b>192,790</b>	<b>186,537</b>
計息借貸及已貼現票據利息	(65,544)	(64,596)
可換股債券利息(附註32)	(19,919)	–
出售分類為按公允價值計入其他全面收益之		
債務工具之虧損(重新歸入)	(57,471)	(69,134)
銀行費用	(14,824)	(16,711)
遠期外幣合約虧損淨額	–	(8,167)
衍生金融負債公允價值變動(附註31)	–	(2,289)
分類為按公允價值計入損益之金融資產之		
已變現/未變現虧損淨額	–	(1,927)
租賃負債利息開支	(33,797)	–
<b>融資成本</b>	<b>(191,555)</b>	<b>(162,824)</b>
<b>於損益確認的融資收入淨額</b>	<b>1,235</b>	<b>23,713</b>

11 所得稅

(a) 損益內的所得稅指：

	截至3月31日止年度	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
<b>即期稅項開支</b>		
所得稅撥備	399,688	531,181
<b>遞延稅項收益/(開支)</b>		
暫時差異的產生及撥回(附註20(a))	4,949	(142,263)
	<b>404,637</b>	<b>388,918</b>

- (i) 根據開曼群島及英屬處女群島(「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) 截至2020年及2019年3月31日止年度，由於Bosideng UK Limited及Bosideng Retail Limited於年內並無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) 截至2020年及2019年3月31日止年度，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2020年3月31日止年度，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)及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)。各公司自2016年起三年內作為高科技企業享有15%的優惠稅率。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分別於2019年10月28日及2019年12月6日獲得新的高科技企業證書，並自2019年1月1日起三年內享有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。根據中國大陸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。

截至2020年3月31日止年度，中國股息預扣稅人民幣3,068,000元(2019年：人民幣20,855,000元)已就中國附屬公司盈利的已分派股息人民幣61,360,000元(2019年：人民幣417,100,000元)計提撥備。

11 所得稅(續)

(b) 以適用稅率計算的所得稅與會計溢利對賬：

	截至3月31日止年度	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
除所得稅前溢利	1,599,913	1,394,478
以適用中國所得稅率25%計算的所得稅	399,978	348,620
未確認未動用稅務虧損及暫時差異之稅務影響：		
扣除動用數額	(31,096)	(2,701)
不可扣稅開支	25,380	22,011
中國業務的稅項減免影響	(18,281)	(22,640)
不同稅收管轄權下稅率差異的影響	21,776	19,245
自中國附屬公司撥備至海外公司的股息預扣稅(附註11(a)(iv))	3,068	20,855
其他	3,812	3,528
所得稅	404,637	388,918

(c) 於其他全面收益確認的所得稅：

	截至3月31日止年度					
	2020年			2019年		
	除稅前金額 人民幣千元	稅項開支 人民幣千元	扣稅後金額 人民幣千元	除稅前金額 人民幣千元	稅項開支 人民幣千元	扣稅後金額 人民幣千元
其他金融資產公允價值變動淨額	(77,954)	22,322	(55,632)	(29,205)	9,169	(20,036)

(d) 綜合財務狀況表所列應付所得稅指：

	截至3月31日止年度	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
年初結餘	462,551	226,029
年度即期所得稅撥備	399,688	531,181
年內付款	(497,436)	(294,659)
年末應付所得稅	364,803	462,551

12 董事酬金

董事酬金參考香港《公司條例》第38(1)條及《公司(披露董事利益資料)條例》第2部披露如下：

截至2020年3月31日止年度

	董事袍金 人民幣千元	薪金、津貼及 其他實物福利 人民幣千元	酌情支付 的花紅 人民幣千元	按股權結算以 股份支付款項 人民幣千元	定額供款 計劃的供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>執行董事</b>						
高德康	330	3,625	—	—	—	3,955
梅冬	330	3,010	—	—	102	3,442
黃巧蓮	330	1,210	—	11,695	—	13,235
麥潤權(i)	28	192	—	12,065	1	12,286
芮勁松	330	2,210	—	19,154	93	21,787
高曉東	330	1,008	—	—	15	1,353
<b>獨立非執行董事</b>						
董炳根	330	—	—	—	—	330
王耀(ii)	—	—	—	—	—	—
魏偉峰	385	—	—	—	—	385
	2,393	11,255	—	42,914	211	56,773

綜合財務報表附註

12 董事酬金(續)

截至2019年3月31日止年度

	董事袍金 人民幣千元	薪金、津貼及 其他實物福利 人民幣千元	酌情支付 的花紅 人民幣千元	按股權結算以 股份支付款項 人民幣千元	定額供款 計劃的供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>執行董事</b>						
高德康	330	3,615	—	—	10	3,955
梅冬	330	3,000	—	—	108	3,438
黃巧蓮	330	1,200	—	5,321	10	6,861
麥潤權 <sup>(i)</sup>	330	2,162	6,673	4,611	16	13,792
芮勁松	330	2,200	—	4,693	64	7,287
高曉東	330	900	—	—	47	1,277
<b>獨立非執行董事</b>						
董炳根	330	—	—	—	—	330
魏偉峰	385	—	—	—	—	385
王耀 <sup>(ii)</sup>	—	—	—	—	—	—
廉潔 <sup>(iii)</sup>	134	—	—	—	—	134
	2,829	13,077	6,673	14,625	255	37,459

(i) 於2019年4月17日，麥潤權先生辭任本公司執行董事、副總裁兼公司秘書，自2019年5月1日起生效。

(ii) 截至2020年及2019年3月31日止年度，獨立非執行董事王耀先生放棄約人民幣330,000元的董事袍金。

(iii) 於2018年8月27日，廉潔先生辭任本公司獨立非執行董事。

截至2020年及2019年3月31日止年度，本集團並無向董事或載列於下文附註13的任何其他五名最高薪人士支付或應付彼等酬金，作為彼等加入或於加入本集團時之獎賞或離職補償。

13 最高薪個別人士

五位最高薪人士中三位(截至2019年3月31日止年度：三位)為董事，其薪酬已於附註12披露。於截至2020年3月31日止年度，其他兩位人士(截至2019年3月31日止年度：兩位)的薪酬總額載列如下：

	截至3月31日止年度	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
薪金及其他酬金	1,938	1,577
按股權結算以股份支付款項	13,998	6,594
定額供款計劃的供款	133	110
	<b>16,069</b>	<b>8,281</b>

於截至2020年3月31日止年度，其他兩位最高薪酬人士(截至2019年3月31日止年度：兩位)的薪酬介乎下列範圍：

	截至3月31日止年度	
	2020年 人數	2019年 人數
人民幣4,000,001元至人民幣4,500,000元	—	2
人民幣7,000,001元至人民幣7,500,000元	1	—
人民幣8,500,001元至人民幣9,000,000元	1	—



14 每股盈利

(a) 每股基本盈利

截至2020年3月31日止年度的每股基本盈利乃根據截至2020年3月31日止年度本公司權益股東應佔溢利人民幣1,203,184,000元(2019年：人民幣981,316,000元)及截至2020年及2019年3月31日止年度的已發行普通股加權平均數按以下方式計算：

普通股加權平均數：

	截至3月31日止年度	
	2020年 千股	2019年 千股
於年初之已發行普通股	10,585,146	10,540,010
為股份獎勵計劃所購買庫存股份之影響(附註34(b))	(7,958)	(41,475)
行使受限制股份之影響(附註36(a))	34,342	34,563
行使購股權之影響(附註36(b))	84,043	651
購回股份之影響(附註35(c))	(16,617)	—
普通股加權平均數	10,678,956	10,533,749
每股基本盈利(人民幣分)	11.27	9.32

(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1,203,184,000元(2019年：人民幣981,316,000元)及普通股加權平均數10,881,104,000股(2019年：10,699,242,000股)計算，並經就本公司股份支付計劃安排的影響作調整(附註36)如下：

普通股加權平均數(攤薄)：

	截至3月31日止年度	
	2020年 千股	2019年 千股
普通股加權平均數(基本)	10,678,956	10,533,749
股份支付計劃安排的影響	202,148	165,493
普通股加權平均數(攤薄)	10,881,104	10,699,242
每股攤薄盈利(人民幣分)	11.06	9.17

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所涉的潛在普通股(附註31)及2019年12月17日(附註32)已發行可換股債券具有反攤薄影響。

綜合財務報表附註

15 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2018年3月31日	753,131	49,762	328,199	325,570	6,004	1,462,666
添置	8,675	8,061	44,758	325,741	40,458	427,693
轉撥自在建工程	79	964	3,142	2,929	(7,114)	–
轉撥至投資物業	(115,706)	–	–	–	–	(115,706)
出售	(7,792)	(338)	(55,291)	(9,457)	–	(72,878)
匯率變動	2,140	–	263	–	–	2,403
於2019年3月31日	640,527	58,449	321,071	644,783	39,348	1,704,178
添置	1,517	1,345	53,871	448,258	154,663	659,654
轉撥自在建工程	–	–	4,459	1,259	(5,718)	–
出售	–	(297)	(12,407)	(9,540)	(57)	(22,301)
匯率變動	(127)	–	304	–	–	177
於2020年3月31日	641,917	59,497	367,298	1,084,760	188,236	2,341,708
<b>累計折舊：</b>						
於2018年3月31日	(150,057)	(22,009)	(224,943)	(180,349)	–	(577,358)
年內折舊費用	(33,017)	(4,211)	(29,881)	(96,747)	–	(163,856)
轉撥至投資物業	235	–	–	–	–	235
出售	3,184	151	48,358	9,063	–	60,756
匯率變動	(62)	–	(233)	–	–	(295)
於2019年3月31日	(179,717)	(26,069)	(206,699)	(268,033)	–	(680,518)
年內折舊費用	(34,912)	(4,818)	(32,645)	(214,599)	–	(286,974)
出售	–	147	6,730	9,540	–	16,417
匯率變動	68	–	(297)	–	–	(229)
於2020年3月31日	(214,561)	(30,740)	(232,911)	(473,092)	–	(951,304)
<b>賬面淨值：</b>						
於2020年3月31日	427,356	28,757	134,387	611,668	188,236	1,390,404
於2019年3月31日	460,810	32,380	114,372	376,750	39,348	1,023,660

於2020年3月31日，除賬面值人民幣45,455,000元(2019年3月31日：人民幣48,399,000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2020年3月31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。

16 使用權資產

使用權資產按相關資產類別劃分的賬面淨值分析載列如下：

	租賃作		總計 人民幣千元
	自用物業 人民幣千元	土地使用權 人民幣千元	
<b>成本：</b>			
於2019年3月31日	—	—	—
初始應用國際財務報告準則第16號的影響(附註3)	235,795	62,251	298,046
於2019年4月1日	235,795	62,251	298,046
添置	765,167	—	765,167
出售	(12,798)	—	(12,798)
於2020年3月31日	988,164	62,251	1,050,415
<b>累計折舊：</b>			
於2019年3月31日	—	—	—
初始應用國際財務報告準則第16號的影響(附註3)	—	(10,967)	(10,967)
於2019年4月1日	—	(10,967)	(10,967)
年內費用	(262,969)	(2,812)	(265,781)
出售	9,019	—	9,019
於2020年3月31日	(253,950)	(13,779)	(267,729)
<b>賬面淨值</b>			
於2020年3月31日	734,214	48,472	782,686
於2019年4月1日	235,795	51,284	287,079

16 使用權資產(續)

與在損益內確認的租賃有關的費用項目分析如下：

	截至3月31日止年度	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
		(附註)
按相關資產類別劃分的使用權資產的折舊費用：		
土地使用權(i)	2,812	2,812
租賃作自用物業(ii)	262,969	—
	<b>265,781</b>	<b>2,812</b>
租賃負債利息(附註10)	33,797	—
與短期租賃、剩餘租期於2020年3月31日或之前屆滿之 其他租賃及租賃安排服務費相關之開支	60,147	—
根據國際會計準則第17號先前分類為經營 租賃的租賃之最低租賃付款總額	—	189,535
未計入租賃負債計量的可變租賃款項	<b>1,091,798</b>	<b>1,043,600</b>

附註：本集團已使用經修訂追溯法首次應用國際財務報告準則第16號，並於2019年4月1日調整期初餘額，以確認與租賃有關的使用權資產，該等租賃先前已根據國際會計準則第17號分類為經營租賃。於2019年4月1日首次確認使用權資產後，本集團(作為承租人)須確認使用權資產折舊，取代先前政策採用直線法按其租期確認經營租賃項下產生的租賃開支。根據此方式，比較資料不予重列。見附註3。

截至2020年3月31日止年度，添置使用權資產為人民幣765,167,000元。該金額主要與根據新租賃協議應付的資本化租賃付款有關。

有關租賃現金流出總額及租賃負債到期分析的詳情分別載於附註27(c)及29。

16 使用權資產(續)

(i) 土地使用權

有關土地使用權的土地全部位於中國，授予時的租期為50年。

(ii) 租賃作自用物業

透過租賃協議，本集團已獲取使用其他物業作為其倉庫及零售店的權利。該等物業之初步租賃期限一般為2至9年。

部分租賃包括於合約期結束時選擇續租的權利。在可行的情況下，本集團盡量爭取該等可由本集團行使的續租選擇權，以增加營運靈活性。本集團於租賃開始日期評估是否合理確定行使續租選擇權。倘本集團無法合理確定行使續租選擇權，則於延長期間的日後租賃付款將不計入租賃負債的計量。由於本集團已合理確定會行使續租選擇權，因此具有續租權租賃的日後租賃付款已記錄為使用權資產，且無需承擔該等日後租賃付款的潛在風險。

17 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
<b>成本：</b>				
於2018年、2019年及2020年3月31日	1,708,151	648,822	633,795	2,990,768
<b>攤銷及減值虧損：</b>				
於2018年3月31日	(413,741)	(588,053)	(92,258)	(1,094,052)
年內攤銷費用	–	(21,768)	(31,689)	(53,457)
減值虧損	(43,000)	–	–	(43,000)
於2019年3月31日	(456,741)	(609,821)	(123,947)	(1,190,509)
年內攤銷費用	–	(16,280)	(31,689)	(47,969)
減值虧損	(98,000)	–	–	(98,000)
於2020年3月31日	(554,741)	(626,101)	(155,636)	(1,336,478)
<b>賬面淨值：</b>				
於2020年3月31日	1,153,410	22,721	478,159	1,654,290
於2019年3月31日	1,251,410	39,001	509,848	1,800,259

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

17 無形資產及商譽(續)

現金產生單位(包括商譽)減值測試

為進行減值測試，商譽分配至本集團各營運分部。分配至各現金產生單位(現金產生單位)的商譽的賬面總值如下：

	於3月31日	
	2020年 人民幣千元	2019年 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>	<b>1,708,151</b>
<b>累計減值虧損</b>		
男裝	(292,741)	(292,741)
女裝－杰西(JESSIE)品牌	(141,000)	(121,000)
女裝－邦寶(BUOU BUOU)品牌	(106,000)	(43,000)
女裝－天津女裝	(15,000)	—
	<b>(554,741)</b>	<b>(456,741)</b>
<b>淨值</b>		
男裝	—	—
女裝－杰西(JESSIE)品牌	343,312	363,312
女裝－邦寶(BUOU BUOU)品牌	419,137	482,137
女裝－天津女裝	390,961	405,961
	<b>1,153,410</b>	<b>1,251,410</b>

17 無形資產及商譽(續)

現金產生單位(包括商譽)減值測試(續)

以上所述各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。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女裝現金產生單位的使用價值的估計乃分別利用15.9%至16.7%的貼現率釐定。

截至2020年3月31日止年度，邦寶品牌女裝業務現金產生單位、杰西品牌女裝現金產生單位及天津品牌女裝現金產生單位表現不佳。根據使用貼現現金流量預測方法的評估，可收回金額分別為人民幣657,404,000元、人民幣716,502,000元及人民幣629,488,000元，分別比賬面值低人民幣63,000,000元、人民幣20,000,000元及人民幣15,000,000元。因此，減值虧損合共人民幣98,000,000元已於截至2020年3月31日止年度的損益中確認。減值虧損悉數分配至商譽。

18 投資物業

	於3月31日	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
<b>成本：</b>		
於年初	325,974	213,317
轉撥自物業、廠房及設備	—	115,706
年內出售	(11,551)	—
匯率變動影響	(779)	(3,049)
於3月31日	313,644	325,974
<b>累計折舊：</b>		
於年初	(40,594)	(34,150)
轉撥自物業、廠房及設備	—	(235)
年內費用	(5,658)	(6,236)
年內出售	3,777	—
匯率變動影響	34	27
於3月31日	(42,441)	(40,594)
<b>賬面淨值：</b>		
於3月31日	271,203	285,380

18 投資物業(續)

投資物業包括租予第三方的土地及樓宇。於2020年3月31日，永久業權投資物業人民幣209,079,000元(2019年3月31日：人民幣211,012,000元)指位於英國的土地及樓宇，而租賃投資物業人民幣62,124,000元(2019年3月31日：人民幣74,368,000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。租賃的租金根據與第三方訂立的一般為期五至八年的租約釐定。

於2020年3月31日，位於英國的投資物業的公允價值合共約為29,475,000英鎊(相當於約人民幣258,193,000元)(2019年3月31日：29,824,000英鎊(相當於約人民幣262,158,000元))，此乃基於獨立專業合資格估值師按公開市場現有用途基準進行的估值。位於中國內地的投資物業的公允價值合共約為人民幣104,950,000元(2019年：人民幣115,195,000元)，此乃基於獨立專業合資格估值師按公開市場現有用途基準進行的估值。

截至2020年3月31日止年度，租金收入人民幣12,929,000元(2019年：人民幣14,915,000元)已於損益內確認。

本集團於不可撤銷經營租賃下的未來最低租賃款項總額為如下應收款項：

	於3月31日	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
一年內	10,502	4,564
一年後但於五年內	46,043	1,841
五年後	49,742	—
	106,287	6,405

19 預付款項

	於2020年3月31日 人民幣千元
投資預付款項(i)	6,976
使用權資產預付款項(ii)	80,840
開支預付款項	11,336
	99,152

(i) 於2019年12月30日，本集團作出1,000,000美元(相當於人民幣6,976,000元)的預付款項，以收購BAC Giang BGG Garment Corporation的11.43%股權，總代價為2,000,000美元。

(ii) 使用權資產的預付款項指杭州旗艦店於2020年10月至2025年11月的五年租期內的預付租金。



## 綜合財務報表附註

### 20 遞延稅項資產及負債

(a) 於綜合財務狀況表確認的遞延稅項資產／(負債)的組成及年內變動如下：

	就呆壞賬				集團內公司間			使用權資產			總計
	減值虧損	客戶關係	物業、廠房	及設備	交易產生的	稅項虧損	折舊費用	其他			
	存貨撇減	所作撥備	及商標	及設備	股息預扣稅	未變現溢利	稅項虧損	折舊費用	其他		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於2018年3月31日	124,747	25,773	(150,572)	(7,641)	(45,000)	47,570	251,439	-	5,366	251,682	
撥入／(列支)損益	6,179	5,638	13,364	841	(18,500)	30,208	57,492	-	2,041	97,263	
撥入其他全面收益	-	-	-	-	-	-	-	-	9,169	9,169	
分派股息時解除											
(附註11(a)(iv))	-	-	-	-	45,000	-	-	-	-	45,000	
於2019年3月31日	130,926	31,411	(137,208)	(6,800)	(18,500)	77,778	308,931	-	16,576	403,114	
首次應用國際財務報告											
準則第16號的影響								2,218	-	2,218	
(附註3)	-	-	-	-	-	-	-	2,218	-	2,218	
於2019年4月1日	130,926	31,411	(137,208)	(6,800)	(18,500)	77,778	308,931	2,218	16,576	405,332	
撥入／(列支)損益	3,748	9,607	11,992	841	-	6,091	(58,062)	3,665	(1,331)	(23,449)	
撥入其他全面收益	-	-	-	-	-	-	-	-	22,322	22,322	
分派股息時解除											
(附註11(a)(iv))	-	-	-	-	18,500	-	-	-	-	18,500	
於2020年3月31日	134,674	41,018	(125,216)	(5,959)	-	83,869	250,869	5,883	37,567	422,705	

(b) 與綜合財務狀況表的對賬：

	於3月31日	
	2020年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元
遞延稅項資產淨值	562,512	576,467
遞延稅項負債淨值	(139,807)	(173,353)
	422,705	403,114

20 遞延稅項資產及負債(續)

(c) 未確認的遞延稅項資產及負債

以下各項相關的未獲確認遞延稅項資產／(負債)：

	於3月31日	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
附屬公司的累計稅項虧損	161,883	151,564
預計於可見將來不可分派至中國境外的中國附屬公司留存盈利	(5,388,701)	(4,236,071)

由於管理層認為未能因應相關稅務機關及應課稅實體未來是否可能有應課溢利予以抵銷稅項虧損，故本集團若干附屬公司於2020年3月31日相關累積稅項虧損的遞延稅項資產未獲確認。根據現行稅務法例，該等稅項虧損不會屆滿。

有關預扣稅的遞延稅項負債並無就上述來自中國附屬公司的留存盈利確認，原因是本公司控制分派時間及數額，且預期於可見將來不會產生該等負債。

21 存貨

	於3月31日	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
原材料	446,180	510,380
在製品	15,946	17,838
製成品	2,263,788	1,402,912
	2,725,914	1,931,130

於銷售成本確認及計入損益的存貨金額分析如下：

	截至3月31日止年度	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
已售存貨賬面值	5,362,984	4,758,085
存貨撇減	118,905	111,854
	5,481,889	4,869,939

22 貿易應收款項及應收票據

	於3月31日	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
貿易應收款項	1,254,898	1,017,232
應收票據	114,589	151,128
減：呆賬虧損撥備	(172,744)	(133,318)
	<b>1,196,743</b>	<b>1,035,042</b>

於2020年3月31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1,369,487,000元。

所有貿易應收款項及應收票據預計會於一年內收回。

於2020年3月31日，本集團向供應商背書合計人民幣167,299,000元(2019年3月31日：人民幣193,504,000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人民幣87,927,000元(2019年3月31日：人民幣124,895,000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責任，根據相關中國規則及法規，倘若發行銀行未能夠於到期日償付該等票據，本集團於該等應收票據項下的償付責任風險有限。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3月31日	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
信貸期	841,114	864,794
逾期一至三個月	270,393	114,604
逾期超過三個月但少於六個月	58,161	15,791
逾期超過六個月但少於十二個月	14,818	21,536
逾期一年以上	12,257	18,317
	<b>1,196,743</b>	<b>1,035,042</b>

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。有關本集團信貸政策及所涉有關貿易應收款項及應收票據的信貸及貨幣風險的進一步詳情於附註37(a)披露。

綜合財務報表附註

23 按金、預付款項及其他應收款項

	於3月31日	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
按金	597,210	390,381
材料及加工費的預付款項	208,840	312,713
租金的預付款項	—	22,067
其他服務的預付款項	22,077	16,490
	230,917	351,270
第三方其他應收款項：		
—可抵扣增值稅	96,252	63,684
—支付僱員的預付款	34,786	36,437
—應收欣悅發展有限公司(「欣悅」)及優諾(天津)服裝有限公司 (「優諾」)前控股股東控制公司款項	—	13,398
—應收經紀款項(i)	—	47,917
—有關證券投資的應收利息	—	7,780
—其他	11,662	9,020
	142,700	178,236
總計	970,827	919,887

(i) 應收經紀款項主要指出售其他金融資產但經紀尚未結算之應收款項(附註24(c))。

24 其他金融資產

	附註	於3月31日	
		2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
<b>非流動</b>			
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)	118,211	207,497
按攤銷成本計量之金融資產	(a)	30,657	—
		148,868	207,497
<b>流動</b>			
按攤銷成本計量之金融資產	(a)	2,713,161	2,705,873
分類為按公允價值計入其他全面收益之債務工具(重新歸入)	(c)	—	678,624
分類為按公允價值計入損益之金融資產	(d)	559,598	1,032,253
		3,272,759	4,416,750
總計		3,421,627	4,624,247

24 其他金融資產(續)

- (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1.3%至6.12%(2019年3月31日:2.25%至4.60%)。

年內,於銀行的投資利息收入人民幣78,410,000元於融資收入內確認(截至2019年3月31日止年度:人民幣118,577,000元)。

- (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股錦泓集團的非公開發行股份,金額為人民幣224,921,000元。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。截至2020年3月31日止年度,已獲得股息人民幣2,766,000元(截至2019年3月31日止年度:人民幣1,925,000元)。

年內,該投資的公允價值變動(扣除稅項影響後)人民幣66,964,000元(截至2019年3月31日止年度:人民幣27,506,000元)於其他全面收益內確認為虧損。

- (c) 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。

本集團將Bosideng Fund持有的債務工具分類為按公允價值計入其他全面收益(重新歸入),原因是該等投資以為同時收取合約現金流量及出售投資業務模式下持有。

年內,該等投資的利息收入人民幣11,869,000元於融資收入內確認(截至2019年3月31日止年度:人民幣40,584,000元)。

本集團於2019年9月18日贖回其於Bosideng Fund的全部投資。

該等投資的累計已變現虧損人民幣57,471,000元(包括年內產生的公允價值變動人民幣46,139,000元)於融資成本內確認為虧損(截至2019年3月31日止年度:人民幣69,134,000元)。

- (d) 分類為按公允價值計入損益之金融資產指上市股權投資及於銀行的短期投資。

(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(並無重新歸入),故該等投資已分類為按公允價值計入損益。

年內,Bosideng Fund所持股權投資之已變現虧損人民幣3,459,000元於融資收入內確認為虧損(截至2019年3月31日止年度:已變現虧損人民幣13,574,000元)。

年內,本集團持有之其他股權投資之已變現收益人民幣26,647,000元於融資收入內確認為收益(截至2019年3月31日止年度:無)。

截至2019年3月31日止年度,已收取股息人民幣1,119,000元。

(ii) 於銀行的短期投資

沒有本金及利息擔保、於銀行的短期投資分類為按公允價值計入損益。年內,該等投資之已變現/未變現收益淨額人民幣42,195,000元於融資收入內確認為收益(截至2019年3月31日止年度:人民幣11,647,000元)。

25 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3月31日	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
備用信用證(附註28)	162,003	345,866
銀行借貸(附註28)	140,638	266,450
應付票據及信用證融資	111,750	67,020
	414,391	679,336

已抵押銀行存款將於清償有關銀行借貸、應付票據及信用證融資後解除抵押。

26 三個月以上到期的定期存款

於2020年3月31日，本集團人民幣153,500,000元(2019年3月31日：人民幣222,902,000元)的定期存款已於銀行存放三個月以上。

27 現金及現金等價物

(a) 現金及現金等價物包括：

	於3月31日	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
銀行存款及手頭現金	4,206,571	2,656,505
減：已抵押銀行存款	(414,391)	(679,336)
三個月以上到期之定期存款	(153,500)	(222,902)
現金及現金等價物	3,638,680	1,754,267

銀行存款及手頭現金以下列貨幣計值：

	於3月31日	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
—人民幣	3,055,857	2,046,662
—美元	1,064,141	413,913
—港元	75,352	182,724
—英鎊	9,912	6,614
—歐元	1,140	1,465
—日圓	169	5,127
	4,206,571	2,656,505

本集團以人民幣計值的現金及銀行結餘均存放於中國的銀行。將人民幣兌換為外幣受中國政府頒佈的外匯管制規則及法規限制。

27 現金及現金等價物(續)

(b) 融資活動產生的負債對賬：

下表詳述本集團融資活動的負債變動，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債為現金流量或未來現金流量將會在本集團綜合現金流量表中分類為融資活動現金流量的負債。

	銀行貸款 及其他借貸 人民幣千元 (附註 28)	可換股債券 人民幣千元 (附註 32)	租賃負債 人民幣千元 (附註 29)	總計 人民幣千元
<b>於 2018 年 3 月 31 日</b>	2,338,429	–	–	2,338,429
新造銀行貸款所得款項	1,250,239	–	–	1,250,239
償還銀行貸款	(2,050,203)	–	–	(2,050,203)
融資現金流量變動總額	(799,964)	–	–	(799,964)
<b>匯兌調整</b>	89,255	–	–	89,255
<b>於 2019 年 3 月 31 日</b>	1,627,720	–	–	1,627,720
首次應用國際財務報告準則第 16 號的影響 (附註)	–	–	222,602	222,602
<b>於 2019 年 4 月 1 日</b>	1,627,720	–	222,602	1,850,322
<b>融資現金流量變動：</b>				
新造銀行貸款所得款項	862,345	–	–	862,345
償還銀行貸款	(1,724,445)	–	–	(1,724,445)
已付租金之資本部分	–	–	(248,135)	(248,135)
發行可換股債券所得款項	–	1,898,262	–	1,898,262
融資現金流量變動總額	(862,100)	1,898,262	(248,135)	788,027
<b>匯兌調整</b>	52,221	18,880	–	71,101
<b>其他變動：</b>				
年內訂立新租約的租賃負債增加	–	–	761,645	761,645
利息開支(附註 10)	–	19,919	–	19,919
將權益部分轉至其他儲備	–	(260,576)	–	(260,576)
其他變動總額	–	(240,657)	761,645	520,988
<b>於 2020 年 3 月 31 日</b>	<b>817,841</b>	<b>1,676,485</b>	<b>736,112</b>	<b>3,230,438</b>

附註：本集團已選用經修改追溯方式初步應用國際財務報告準則第 16 號，並調整於 2019 年 4 月 1 日的期初結餘，以確認與過往根據國際會計準則第 17 號分類為經營租賃的租賃相關的租賃負債。請參閱附註 3。

27 現金及現金等價物(續)

(c) 租賃現金流出總額

就租賃計入現金流量表的金額包括如下各項：

	於3月31日	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
		(附註)
經營現金流量內	1,178,482	1,233,135
融資現金流量內	248,135	–
	1,426,617	1,233,135

附註：如附註27(b)所釋，採納國際財務報告準則第16號會改變若干已付租賃租金的現金流量分類。比較金額並未重列。

28 計息借貸

於2020年3月31日，應償還計息借貸如下：

	於3月31日	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
一年內或按要求	817,841	1,627,720

於2020年3月31日，計息借貸的抵押如下：

	於3月31日	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
銀行貸款		
— 有抵押	817,841	1,428,712
— 無抵押	–	199,008
	817,841	1,627,720



28 計息借貸(續)

於2020年3月31日的銀行借貸人民幣321,325,000元(2019年3月31日：人民幣614,776,000元)以備用信用證擔保，備用信用證則部分以已抵押存款人民幣162,003,000元(2019年3月31日：人民幣345,863,000元)(附註25)擔保。

於2020年3月31日的銀行借貸人民幣298,133,000元(2019年3月31日：人民幣512,532,000元)部分以已抵押銀行存款人民幣137,248,000元(2019年3月31日：人民幣264,693,000元)(附註25)擔保。

於2020年3月31日的銀行借貸人民幣198,383,000元由集團內公司間擔保安排擔保(2019年3月31日：無)。

Cithara(代表Bosideng Fund)根據框架協議(附註24(c))於2019年3月31日獲得的借貸人民幣301,404,000元於截至2020年3月31日止年度悉數償還。

本集團流動性風險管理的進一步詳情載於附註37(b)。

29 租賃負債

下表列示於當前及過往報告期末及過渡至國際財務報告準則第16號之日本集團租賃負債合約剩餘到期日：

	於2020年3月31日		於2019年4月1日(附註)	
	最低租賃 款項現值	最低租賃 款項總額	最低租賃 款項現值	最低租賃 款項總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	260,825	270,807	87,914	90,254
一年後但於兩年內	224,156	236,987	80,150	85,779
兩年後但於五年內	213,448	245,201	54,538	61,797
五年後	37,683	50,497	—	—
	475,287	532,685	134,688	147,576
	736,112	803,492	222,602	237,830
減：未來利息開支總額		(67,380)		(15,228)
租賃負債現值		736,112		222,602

附註：本集團已選用經修改追溯方式初步應用國際財務報告準則第16號，並調整於2019年4月1日的期初結餘，以確認與過往根據國際會計準則第17號分類為經營租賃的租賃相關的租賃負債。有關過渡至國際財務報告準則第16號的影響的進一步詳情載於附註3。

綜合財務報表附註

30 貿易及其他應付款項

	於3月31日	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
貿易應付款項	519,489	549,237
應付票據	1,310,192	666,486
	1,829,681	1,215,723
其他應付款項及應計費用		
— 客戶按金	234,898	244,264
— 合約負債	237,584	239,344
— 應付建設款項	170,015	138,234
— 應計廣告開支	122,981	34,983
— 應計薪金、福利及花紅	203,285	278,284
— 以現金結算之沽出認沽期權(附註31)	42,798	52,674
— 應付增值稅及其他稅項	195,914	140,061
— 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股股東之股息之即期部分	41,840	57,281
— 應付附屬公司欣悅及優諾前控股股東之股息	4,402	4,402
— 有關無歸屬受限制股份之應付款項(附註36(a))	4,662	21,916
— 有關可換股債券之應付利息	5,590	—
— 應付經紀款項(i)	—	131,191
— 其他	142,656	136,304
	3,241,306	2,699,661

(i) 應付經紀款項主要指購買其他金融資產但尚未向經紀結付之應付款項(附註24(c))。

30 貿易及其他應付款項(續)

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的賬齡分析如下：

	於3月31日	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
於一個月內	1,677,174	1,076,675
一至三個月	152,507	139,048
	<b>1,829,681</b>	1,215,723

31 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。根據有關買賣協議，本集團向迪暉國際有限公司(杰西的非控權股東)授出沽出認沽期權，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2020年3月31日，認沽期權尚未獲迪暉國際有限公司行使。

於2020年3月31日，本集團錄得沽出認沽期權以現金結算部分贖回價的現值人民幣42,798,000元(2019年3月31日：人民幣52,674,000元)，並入賬列為流動應付款項。年內減少額人民幣9,876,000元於其他儲備中錄作減少額。

於2020年3月31日，沽出認沽期權以股份結算部分的公允價值為人民幣533,000元(2019年3月31日：人民幣2,289,000元)，並於損益確認公允價值變動收益人民幣1,756,000元(附註10)(2019年：公允價值變動虧損人民幣2,289,000元)。

32 可換股債券

	負債部分 人民幣千元	權益部分 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2019年3月31日	–	–	–
於發行可換股債券後	1,663,346	260,857	1,924,203
債券發行成本	(22,424)	(3,517)	(25,941)
年內實際利息支出	19,919	–	19,919
匯兌調整	15,644	3,236	18,880
於2020年3月31日	1,676,485	260,576	1,937,061

負債部分

	於3月31日	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
負債部分的賬面值	1,676,485	–
減：於1年內到期的應付利息(附註30)	(5,590)	–
可換股債券—非即期部分	1,670,895	–

於2019年12月17日，根據日期為2019年12月4日的認購協議(「認購協議」)，本公司發行本金額275百萬美元於2024年12月17日到期的可換股債券(「可換股債券」)。可換股債券按1%的年票息率計算單票息，而有關票息應每半年一次予以支付。

可換股債券可根據認購協議的條款及條件轉換為本公司股份。債券持有人將可換股債券轉換為普通股的權利如下：

- 受限於根據認購協議條款及條件的贖回選擇權，債券持有人可選擇於2020年1月27日至2024年12月7日(包括首尾兩日)隨時行使轉換權；
- 初始轉換價為每股4.91港元(可根據認購協議條款及條件所規定的方式予以調整)，固定匯率為7.8287港元兌1美元；及
- 轉換權獲行使時將予發行的普通股數目將按將予轉換的可換股債券的本金額除以相關轉換日期生效的轉換價予以釐定。

除非已提前贖回，轉換權未獲行使的可換股債券將按於2024年12月17日的尚未轉換本金額連同應計且未付利息予以贖回。

## 綜合財務報表附註

### 33 非流動其他應付款項

	於3月31日	
	2020年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元
有關按股權結算以股份支付交易之應付款項(附註36(a))	—	4,606

### 34 投資附屬公司

#### (a) 附屬公司

下表僅載列主要影響本集團業績、資產或負債之附屬公司之詳情。除另有註明外，所持之股份類別為普通股。

公司名稱	註冊成立及經營 地點、註冊成立 日期及法定實體種類	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	
1. 於中國境外成立的企業						
1) 羽絨服分部及貼牌加工管理						
波司登國際服飾有限公司	英屬處女群島，2006年7月11日， 有限公司	1美元	100%	100%	—	投資控股及經銷羽絨服
金浩進有限公司	香港，2015年10月12日， 有限公司	1港元	100%	—	100%	投資控股
景勵集團有限公司	英屬處女群島，2017年1月3日， 有限公司	100美元	100%	—	100%	投資控股
波司登(英國)有限公司	英國，2010年10月27日， 有限公司	1英鎊	100%	—	100%	採購及經銷羽絨服
波司登零售有限公司	英國，2012年3月23日， 有限公司	8,000,000英鎊	100%	—	100%	採購及經銷羽絨服
洛卡(中國)有限公司	香港，2009年7月2日， 有限公司	100美元	100%	—	100%	投資控股

綜合財務報表附註

34 投資附屬公司(續)

(a) 附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立及經營 地點、註冊成立 日期及法定實體種類	已發行及繳足 股本詳情	所有權益比例			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	
2) 女裝						
杰西國際控股有限公司	英屬處女群島，2011年9月20日， 有限公司	1美元	100%	-	100%	投資控股
欣悅發展有限公司	英屬處女群島，2015年6月15日， 有限公司	2美元	100%	-	100%	投資控股
康德藝有限公司	香港，2014年9月11日， 有限公司	1港元	100%	-	100%	投資控股
香港美滿有限公司	香港，2011年7月8日， 有限公司	10,000港元	70%	-	100%	提供品牌設計 及開發服務
朗輝環球投資有限公司	英屬處女群島，2011年8月8日， 有限公司	50,000美元	70%	-	70%	投資控股
迪暉有限公司	香港，2007年4月10日， 有限公司	10,000港元	70%	-	70%	投資控股
聯得發展有限公司	英屬處女群島，2012年2月8日， 有限公司	50,000美元	91%	-	100%	投資控股
和元(香港)實業有限公司	香港，2013年1月18日， 有限公司	10,000港元	91%	-	100%	投資控股
和元(香港)時裝設計有限公司	香港，2013年1月18日， 有限公司	人民幣39,500,000元	91%	-	100%	提供品牌設計 及開發服務

34 投資附屬公司(續)

(a) 附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立及經營 地點、註冊成立 日期及法定實體種類	已發行及繳足 股本詳情	所有權益比例			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	
新富貿易發展有限公司	英屬處女群島，2012年7月3日， 有限公司	50,000美元	91%	–	100%	投資控股
邦寶國際控股有限公司	英屬處女群島，2014年3月13日， 有限公司	60,000美元	91%	–	100%	投資控股
3) 多元化服裝						
盈輝國際投資有限公司	英屬處女群島，2008年6月2日， 有限公司	10,000美元	100%	–	100%	投資控股
長隆(香港)有限公司	香港，2008年5月22日， 有限公司	1港元	100%	–	100%	投資控股
2. 於中國成立的企業						
1) 羽絨服分部及貼牌加工管理						
波司登國際服飾(中國)有限公司	中國，2005年6月23日， 有限責任公司	138,000,000美元	100%	–	100%	採購及經銷羽絨服
波司登羽絨服裝有限公司	中國，2006年3月30日， 有限責任公司	80,000,000美元	100%	–	100%	採購及經銷羽絨服
高郵波司登服飾有限公司	中國，2013年9月13日， 有限責任公司	人民幣10,000,000元	100%	–	100%	採購及經銷羽絨服

綜合財務報表附註

34 投資附屬公司(續)

(a) 附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立及經營 地點、註冊成立 日期及法定實體種類	已發行及繳足 股本詳情	所有權益比例			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	
江蘇波司登供應鏈管理有限公司	中國，2014年6月16日， 有限責任公司	人民幣50,000,000元	100%	—	100%	提供物流及存貯服務
上海波司登信息科技有限公司	中國，2011年12月20日， 有限責任公司	人民幣50,000,000元	100%	—	100%	羽絨服及非羽絨服的 網絡諮詢及電子商務
上海波司登服裝設計開發中心 有限公司	中國，2001年3月23日， 有限責任公司	人民幣2,000,000元	100%	—	100%	設計及經銷羽絨服 及非羽絨服
常熟市波司登廣告有限責任公司	中國，1996年9月12日， 有限責任公司	人民幣10,000,000元	100%	—	100%	廣告代理
雪中飛實業有限公司	中國，2012年2月8日， 有限責任公司	人民幣500,000,000元	100%	—	100%	採購及經銷羽絨服
冰潔服飾有限公司	中國，1999年4月21日， 有限責任公司	68,000,000美元	100%	—	100%	採購及經銷羽絨服
江蘇冰潔時尚服飾有限公司	中國，2016年2月24日， 有限責任公司	人民幣9,000,000元	70%	—	100%	採購及經銷羽絨服
康博服飾有限公司	中國，2006年9月18日， 有限責任公司	85,000,000美元	100%	—	100%	採購及經銷羽絨服
上海雙羽服飾有限公司	中國，2006年6月28日， 有限責任公司	68,000,000美元	100%	—	100%	採購及經銷羽絨服



34 投資附屬公司(續)

(a) 附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立及經營 地點、註冊成立 日期及法定實體種類	已發行及繳足 股本詳情	所有權益比例			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	
山東冰飛服飾有限公司	中國，2012年3月5日， 有限責任公司	人民幣50,000,000元	100%	-	100%	採購及經銷羽絨服
上海波司登瑞琦時裝有限公司	中國，2010年12月10日， 有限責任公司	人民幣20,000,000元	100%	-	100%	採購及經銷羽絨服
洛卡薇爾(上海)服飾有限公司	中國，2008年8月28日， 有限責任公司	10,000,000美元	100%	-	100%	採購及經銷羽絨服
朔明德投資有限公司	中國，2017年1月17日， 有限責任公司	人民幣500,000,000元	100%	-	100%	投資控股
常熟市波司登進出口有限公司	中國，2002年4月11日， 有限責任公司	人民幣5,000,000元	100%	-	100%	採購及經銷貼牌 加工產品
江蘇波司登營銷有限公司	中國，2009年4月13日， 有限責任公司	人民幣200,000,000元	100%	-	100%	經銷羽絨服
上海波司登商貿發展有限公司	中國，2011年11月10日， 有限責任公司	人民幣200,000,000元	100%	-	100%	經銷羽絨服
上海波司登電子商務有限公司	中國，2012年7月31日， 有限責任公司	人民幣28,000,000元	100%	-	100%	羽絨服及 非羽絨服電子商務

綜合財務報表附註

34 投資附屬公司(續)

(a) 附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立及經營 地點、註冊成立 日期及法定實體種類	已發行及繳足 股本詳情	所有權益比例			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	
上海波司登服飾貿易有限公司	中國，2009年11月17日， 有限責任公司	人民幣50,000,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服
江蘇波司登科技有限公司	中國，2009年4月13日， 有限責任公司	人民幣100,000,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服
長春波雪貿易有限公司	中國，2010年5月18日， 有限責任公司	人民幣1,000,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服
江蘇波羽商貿有限公司	中國，2019年12月13日， 有限責任公司	人民幣10,000,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服
天津市波司登貿易有限公司	中國，1999年2月10日， 有限責任公司	人民幣500,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服
石家莊波司登貿易有限公司	中國，1998年10月22日， 有限責任公司	人民幣25,000,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服
太原市波司登貿易有限公司	中國，2000年10月16日， 有限責任公司	人民幣500,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服

綜合財務報表附註

34 投資附屬公司(續)

(a) 附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立及經營 地點、註冊成立 日期及法定實體種類	已發行及繳足 股本詳情	所有權益比例			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	
遼寧波司登貿易有限公司	中國，2002年9月3日， 有限責任公司	人民幣20,000,000元	100%	-	100%	經銷羽絨服
北京市波司登貿易有限公司	中國，1998年10月26日， 有限責任公司	人民幣30,000,000元	100%	-	100%	經銷羽絨服
大連波司登貿易有限公司	中國，2006年4月30日， 有限責任公司	人民幣500,000元	100%	-	100%	經銷羽絨服
鄭州波司登貿易有限公司	中國，1998年10月9日， 有限責任公司	人民幣550,000元	100%	-	100%	經銷羽絨服
西安波司登貿易有限公司	中國，2000年12月1日， 有限責任公司	人民幣500,000元	100%	-	100%	經銷羽絨服
成都波司登貿易有限公司	中國，2000年11月8日， 有限責任公司	人民幣500,000元	100%	-	100%	經銷羽絨服
蘭州波司登貿易有限公司	中國，2000年10月25日， 有限責任公司	人民幣500,000元	100%	-	100%	經銷羽絨服

綜合財務報表附註

34 投資附屬公司(續)

(a) 附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立及經營 地點、註冊成立 日期及法定實體種類	已發行及繳足 股本詳情	所有權益比例			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	
烏魯木齊波司登貿易有限公司	中國，2000年10月17日， 有限責任公司	人民幣500,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服
重慶波司登貿易有限公司	中國，2006年5月16日， 有限責任公司	人民幣500,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服
武漢波司登貿易有限公司	中國，2000年11月4日， 有限責任公司	人民幣500,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服
杭州波司登貿易有限公司	中國，2006年4月28日， 有限責任公司	人民幣500,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服
南昌波司登貿易有限公司	中國，2006年5月12日， 有限責任公司	人民幣500,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服
長沙波司登服飾貿易有限公司	中國，2006年4月25日， 有限責任公司	人民幣510,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服
襄陽波司登貿易有限公司	中國，2006年5月11日， 有限責任公司	人民幣500,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服

綜合財務報表附註

34 投資附屬公司(續)

(a) 附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立及經營 地點、註冊成立 日期及法定實體種類	已發行及繳足 股本詳情	所有權益比例			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	
濟南波司登貿易有限公司	中國，1998年10月19日， 有限責任公司	人民幣500,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服
濰坊波司登貿易有限公司	中國，2006年5月15日， 有限責任公司	人民幣30,000,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服
青島波司登貿易有限公司	中國，2006年5月8日， 有限責任公司	人民幣500,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服
哈爾濱波雪貿易有限公司	中國，2010年6月23日， 有限責任公司	人民幣1,000,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服
昆明波司登貿易有限公司	中國，2010年6月3日， 有限責任公司	人民幣1,000,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服
呼和浩特市波司登商貿 有限責任公司	中國，2011年5月23日， 有限責任公司	人民幣1,000,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服
江西波司登營銷有限公司	中國，2017年6月29日， 有限責任公司	人民幣10,000,000元	100%	—	100%	經銷羽絨服

34 投資附屬公司(續)

(a) 附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立及經營 地點、註冊成立 日期及法定實體種類	已發行及繳足 股本詳情	所有權益比例			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	
浙江波司登商貿有限公司	中國，2019年12月13日， 有限責任公司	人民幣10,000,000元	100%	-	100%	經銷羽絨服
2) 女裝						
深圳市杰西服裝有限責任公司	中國，2001年3月26日， 有限責任公司	人民幣76,500,000元	70%	-	100%	採購及經銷非羽絨服
迪輝達進出口(深圳)有限公司	中國，2007年7月16日， 有限責任公司	8,300,000港元	70%	-	100%	採購及經銷非羽絨服
深圳邦寶時尚服飾有限公司	中國，2013年7月5日， 有限責任公司	26,000,000港元	91%	-	100%	採購及經銷非羽絨服
深圳市唯伊服裝加工有限公司	中國，2015年5月8日， 有限責任公司	人民幣3,000,000元	91%	-	100%	採購及經銷非羽絨服
上海邦寶電子商務有限公司	中國，2014年11月3日， 有限責任公司	人民幣10,000,000元	91%	-	100%	採購及經銷非羽絨服
重慶邦寶服裝銷售有限公司	中國，2015年6月25日， 有限責任公司	人民幣1,000,000元	91%	-	100%	採購及經銷非羽絨服

## 綜合財務報表附註

### 34 投資附屬公司(續)

#### (a) 附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立及經營 地點、註冊成立 日期及法定實體種類	已發行及繳足 股本詳情	所有權益比例			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	
優諾(天津)服裝有限公司	中國，2014年8月4日， 有限責任公司	人民幣30,000,000元	100%	—	100%	採購及經銷非羽絨服
柯蘿芭(天津)服裝有限公司	中國，2015年11月24日， 有限責任公司	人民幣1,000,000元	70%	—	100%	採購及經銷非羽絨服
天津柯利亞諾時裝有限公司	中國，1992年4月20日， 有限責任公司	人民幣1,650,000元	100%	—	100%	採購及經銷非羽絨服
盧華(天津)服裝有限公司	中國，2003年7月1日， 有限責任公司	4,000,000美元	100%	—	100%	採購及經銷非羽絨服
3) 多元化服裝						
江蘇威德羅服飾有限公司	中國，2006年10月13日， 有限責任公司	35,000,000美元	100%	—	100%	採購及經銷非羽絨服
江蘇瓏美特服飾有限公司	中國，2016年4月18日， 有限責任公司	人民幣20,000,000元	70%	—	100%	採購及經銷非羽絨服
上海冰潔時裝服飾有限公司	中國，2016年7月6日， 有限責任公司	人民幣10,000,000元	70%	—	100%	採購及經銷非羽絨服

綜合財務報表附註

34 投資附屬公司(續)

(a) 附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立及經營 地點、註冊成立 日期及法定實體種類	已發行及繳足 股本詳情	所有權益比例			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	
上海波司登兒童服飾有限公司	中國，2017年4月28日， 有限責任公司	人民幣14,000,000元	70%	—	100%	採購及經銷非羽絨服
梵椿(上海)網絡科技有限公司	中國，2018年5月4日， 有限責任公司	人民幣30,500,000元	35.7%	—	51%	採購及經銷非羽絨服
上海品萌兒童服飾有限公司	中國，2018年5月17日， 有限責任公司	人民幣30,000,000元	35.7%	—	100%	採購及經銷非羽絨服
浙江順創科技有限公司	中國，2016年11月1日， 有限責任公司	人民幣3,050,000元	35.7%	—	100%	採購及經銷非羽絨服
寧波哈萌網絡科技有限公司	中國，2018年10月24日， 有限責任公司	人民幣4,750,000元	35.7%	—	100%	採購及經銷非羽絨服
江蘇雪中飛戶外用品有限公司	中國，2016年5月20日， 有限責任公司	人民幣16,900,000元	100%	—	100%	採購及經銷非羽絨服

i) 以上在中國註冊的各公司名稱英文翻譯僅供參考，官方名稱以中文為準。

於2020年及2019年3月31日，本集團附屬公司概無擁有就本集團綜合財務報表而言屬重大的非控權股東權益。



34 投資附屬公司(續)

(b) 股份獎勵計劃的信託(「信託」)

2011年9月23日，本公司採用一項股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)，該計劃不受上市規則第17章的條文限制，旨在以本公司股份認可及獎勵為本集團業務增長及發展作出貢獻的若干合資格僱員。股份獎勵計劃於2011年9月23日至2018年3月31日實施。

本公司已委任受託人(「受託人」)管理股份獎勵計劃。受託人的主要活動為以本公司合資格僱員利益，管理及持有本公司股份作股份獎勵計劃之用。根據股份獎勵計劃，受託人將以本公司提供的現金在市場上買入本公司股份，並以信託形式為相關僱員持有，直至該等股份根據股份獎勵計劃條文無償歸屬相關受益人為止。受託人根據股份獎勵計劃持有的本公司股份總數任何時候不得超過本公司已發行股份總數的10%。

由於本公司有權控制信託的財務及經營決策，亦可得益於僱員(通過與本集團的持續僱傭關係獲授本公司股份(「獎勵股份」))的貢獻，故本集團須整合信託。

於2020年3月31日，本公司於信託中注資人民幣142,424,000元(2019年3月31日：人民幣86,245,000元)，在本公司財務狀況表中入賬為「投資附屬公司」。

截至2020年3月31日止年度，49,530,000股股份已於2019年8月5日歸屬於員工及28,140,000股股份已於2020年3月5日歸屬於員工(附註36(a))。於2020年3月31日，受託人持有的股份總數為50,840,000股(2019年3月31日：103,310,000股)，總成本為人民幣62,200,000元(2019年3月31日：人民幣76,863,000元)(包括相關交易成本)。

綜合財務報表附註

35 股本、儲備及股息

(a) 權益部分的變動

本集團綜合權益的各個部份於期初及期末結餘的對賬載於綜合權益變動表。有關本公司權益個別部分於年初及年末的變動詳情載列如下：

本公司	股本 人民幣千元 (附註 35(c))	股本溢價 人民幣千元 (附註 35(c))	股本儲備 人民幣千元 (附註 35(d))	其他儲備 人民幣千元 (附註 32)	兌換儲備 人民幣千元 (附註 35(d))	留存盈利 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2018年3月31日結餘	803	1,956,903	133,720	–	(862,156)	374,417	1,603,687
年內的權益變動：							
年內虧損	–	–	–	–	–	(53,810)	(53,810)
按股權結算以股份							
支付交易(附註36)	–	4,454	43,081	–	–	–	47,535
匯兌差額—境外業務	–	–	–	–	128,966	–	128,966
股息(附註35(b))	–	(428,544)	–	–	–	(320,607)	(749,151)
於2019年3月31日結餘	803	1,532,813	176,801	–	(733,190)	–	977,227
年內的權益變動：							
年內溢利	–	–	–	–	–	1,936,908	1,936,908
按股權結算以股份							
支付交易(附註36)	12	132,682	(21,041)	–	–	–	111,653
匯兌差額—境外業務	–	–	–	–	89,230	–	89,230
購回自身股份	(9)	–	–	–	–	(262,304)	(262,313)
發行可換股債券	–	–	–	260,576	–	–	260,576
股息(附註35(b))	–	–	–	–	–	(854,915)	(854,915)
於2020年3月31日結餘	806	1,665,495	155,760	260,576	(643,960)	819,689	2,258,366

(b) 股息

(i) 年內應付本公司權益股東的股息：

	截至3月31日止年度	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
宣派及支付中期股息每股普通股3.0港仙(2019年： 宣派及支付中期股息每股普通股2.0港仙)	292,151	189,150
報告期末後擬派末期股息每股普通股6.0港仙(2019年： 每股普通股6.0港仙)	589,315	562,764
	881,466	751,914

35 股本、儲備及股息(續)

(b) 股息(續)

(i) 年內應付本公司權益股東的股息：(續)

報告期末後擬派末期股息並無確認為報告期末負債。

(ii) 年內已批准及支付的上一財政年度應付本公司權益股東股息：

	截至3月31日止年度	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
年內已批准及支付的上一財政年度末期股息每股 普通股6.0港仙(2019年： 末期股息每股普通股3.5港仙)	576,775	326,667
年內已批准及支付的上一財政年度特別股息 (2019年：每股普通股2.5港仙)	—	233,334
	576,775	560,001

(c) 股本

本公司於年內法定與已發行及繳足股本的變動如下：

	2020年		2019年	
	股份數目 (千股)	千美元	股份數目 (千股)	千美元
法定：				
普通股	20,000,000	200	20,000,000	200
相等於人民幣(千元)		1,556		1,556
普通股，已發行及繳足：				
於4月1日及3月31日	10,730,520	107	10,688,456	107
相等於人民幣(千元)		806		803

普通股持有人有權享有不時宣派的股息，並可於本公司大會上享有一股一票之權利。所有普通股就本公司剩餘資產享有同等地位。

本公司就截至2020年3月31日止年度歸屬的購股權發行合共165,064,000股新普通股(見附註36(b))。此外，本公司於截至2020年3月31日止年度回購及註銷合共123,000,000股股份。

35 股本、儲備及股息(續)

(c) 股本(續)

法定股本

本公司於2006年7月10日，以100美元法定股本註冊成立，分為100股每股面值1.00美元的股份。透過股本的一系列變動，於香港公开发售及國際配售完成後，法定股本為200,000美元，分為20,000,000,000股每股面值0.00001美元的普通股。

購回自身股份

於年內，本公司於香港聯合交易所有限公司購回其自身普通股如下：

年/月	已購回 股份數目	每股已付 最高價格 人民幣	每股已付 最低價格 人民幣	已付價格 總額 人民幣千元
2019年12月	25,000,000	2.91	2.51	67,408
2020年1月	18,000,000	2.54	2.37	44,970
2020年2月	20,000,000	2.34	2.08	44,410
2020年3月	60,000,000	1.99	1.45	105,525
				262,313

(d) 儲備性質及目的

(i) 股本儲備

於2020年及2019年3月31日的股本儲備指授予僱員股份的僱員服務價值。

(ii) 法定儲備

法定儲備乃根據中國相關規則及法規及於中國註冊成立、現時組成本集團的實體章程所確立。撥款至儲備已獲各董事會批准。

(iii) 兌換儲備

兌換儲備包括換算中國境外業務的財務報表所產生的所有匯兌差額，有關儲備乃根據附註4(u)所載會計政策處理。

(iv) 其他儲備

其他儲備包括投資終止確認或減值前分類為按公允價值計入其他全面收益之金融資產的公允價值累計變動淨額及沽出認沽期權以現金結算部分贖回價錄得現值之變動，及分配至由本公司發行且已根據附註4(p)所載就可換股債券所採用的會計政策確認的可換股債券的尚未行使權益部分的金額。

35 股本、儲備及股息(續)

(e) 資本管理

本集團管理資本的首要目標乃保障本集團能夠繼續持續經營，從而透過與風險水平對應的產品及服務定價以及獲得合理成本的融資，繼續為股東創造回報及為其他持份者帶來利益。

本集團積極及定期對資本架構展開檢討及管理，以在較高股東回報情況下可能伴隨的較高借貸水平與良好的資本狀況帶來的好處及保障之間取得平衡，並因應經濟環境的變化對資本架構作出調整。

本集團按經調整淨負債資本比率的基準監察其資本架構。為此，本集團界定經調整淨負債為負債總額(包括計息貸款及借貸、租賃負債及可換股債券)加非累計擬派股息，減現金及現金等價物。經調整資本包括所有股本部分減非累計擬派股息。

本集團已使用經修改追溯方式初步應用國際財務報告準則第16號。根據該方式，本集團自2019年4月1日起就先前入賬為經營租賃的幾乎所有租賃確認使用權資產及相應的租賃負債。此舉導致本集團的負債總額增加，因此，與2019年3月31日的情況相比，本集團的經調整淨負債資本比率於2019年4月1日由5%上升至7%。

於本報告期末及上一報告期末以及過渡至國際財務報告準則第16號之日本集團的經調整淨負債資本比率如下：

	附註	於2020年 3月31日 人民幣千元	於2019年 4月1日(附註) 人民幣千元	於2019年 3月31日(附註) 人民幣千元
負債：				
計息借貸	28	817,841	1,627,720	1,627,720
租賃負債	29	736,112	222,602	—
可換股債券	32	1,676,485	—	—
負債總額		3,230,438	1,850,322	1,627,720
加：擬派股息	35(b)	589,315	562,764	562,764
減：現金及現金等價物	27	(3,638,680)	(1,754,267)	(1,754,267)
<b>經調整淨負債</b>		<b>181,073</b>	<b>658,819</b>	<b>436,217</b>
總權益		10,402,625	10,102,230	10,108,886
減：擬派股息	35(b)	(589,315)	(562,764)	(562,764)
<b>經調整資本</b>		<b>9,813,310</b>	<b>9,539,466</b>	<b>9,546,122</b>
<b>經調整淨負債資本比率</b>		<b>2%</b>	<b>7%</b>	<b>5%</b>

本公司及其任何附屬公司並不受外來資本規定的限制。

附註：本集團已使用經修改追溯方式初步應用國際財務報告準則第16號，並已調整於2019年4月1日的期初結餘，以確認有關先前根據國際會計準則第17號分類為經營租賃之租賃的租賃負債。根據該方式，比較資料不予重列。見附註3。

### 36 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日獲股東決議有條件批准，並於2007年9月15日由本公司董事會決議採納。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，該計劃不受上市規則第17章的條文限制，旨在以本公司股份認可及獎勵為本集團業務增長及發展作出貢獻的若干合資格僱員。

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

於2020年3月31日，本公司有下列以股份支付安排。

#### (a) 受限制股份

- (i) 於2016年8月5日，本集團向66名身為本集團董事及僱員的合資格人員授予合共180,900,000股受限制股份。持有人有權按每股0.33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，每年將歸屬的股份為40%、30%及30%。除服務條件外，亦有其他與截至2017年、2018年及2019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分別截至2018年及2019年3月31日止兩個年度及三個年度的累計表現有關的歸屬條件。該等受限制股份亦有禁售期，由歸屬日期起計12個月。僱員須作出前期付款每股0.33港元，若受限制股份未獲歸屬應予退還。

直至2020年3月31日，合共165,700,000股受限制股份已歸屬予61名人士，包括於截至2020年3月31日止年度獲歸屬的49,530,000股受限制股份，及於2020年3月31日5名人士的合共15,200,000股受限制股份由於表現不合格或辭任而被沒收，但其中概無於截至2020年3月31日止年度被沒收的受限制股份。於2020年3月31日，並無更多待歸屬的受限制股份(2019年3月31日：49,530,000股)。

36 按股權結算以股份支付交易(續)

(a) 受限制股份(續)

- (ii) 於2018年3月5日，本集團向55名身為本集團董事及僱員的合資格人員授予合共80,600,000股受限制股份。持有人有權按每股0.34港元購買受限制股份。

該等受限制股份中的57,800,000股的歸屬期最長為三年，每年將歸屬的股份為40%、30%及30%。餘下22,800,000股受限制股份的歸屬期應高達兩年，每年將歸屬的股份為50%及50%。除服務條件外，亦有其他與截至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以及分別截至2020年3月31日止兩個年度及截至2021年3月31日止三個年度的累計表現有關的歸屬條件。該等受限制股份亦有禁售期，由歸屬日期起計12個月。僱員須作出前期付款每股0.34港元，若受限制股份未獲歸屬應予退還。截至2020年3月31日，本集團已收到所有受限制股份的付款，有關付款以即期其他應付款項人民幣4,662,000元入賬。

直至2020年3月31日，61,860,000股受限制股份已歸屬，其中28,140,000股受限制股份已於截至2020年3月31日止年度歸屬，及於2020年3月31日，2,000,000股受限制股份由於表現不合格或辭任而被沒收，但其中概無於截至2020年3月31日止年度被沒收的受限制股份。於2020年3月31日，餘下的尚未歸屬的受限制股份數目為16,740,000股(2019年3月31日：44,880,000股)。

(b) 購股權

- (i) 於2016年8月5日，本集團向66名身為本集團董事及僱員的經挑選人員授予180,900,000份購股權。每份購股權賦予其持有人權利認購一股本公司普通股。行使價為每股0.71港元。

該等購股權的有效期為四年，歸屬期最長為三年，每年將歸屬的購股權為40%、30%及30%。除服務條件外，亦有其他與截至2017年、2018年及2019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2018年及2019年3月31日止兩個年度及三個年度的累計表現有關的歸屬條件。

直至2020年3月31日，135,512,000份購股權已獲行使，其中129,616,000份購股權已於截至2020年3月31日止年度獲行使，及於2020年3月31日，15,800,000份購股權由於表現不合格或辭任而被沒收，但其中概無於截至2020年3月31日止年度被沒收的購股權。於2020年3月31日，餘下可行使的購股權數目為29,588,000份(2019年3月31日：109,674,000份)，並無尚未行使的購股權(2019年3月31日：49,530,000份)。

36 按股權結算以股份支付交易(續)

(b) 購股權(續)

- (ii) 於2018年3月5日，本集團向55名身為本集團董事及僱員的經挑選人員授予80,600,000份購股權。每份購股權賦予其持有人權利認購一股本公司普通股。行使價為每股0.69港元。

該等購股權的有效期限為四年，其中57,800,000份購股權的歸屬期最長為三年，每年將歸屬的購股權為40%、30%及30%；餘下22,800,000份的歸屬期高達兩年，每年將歸屬的購股權為50%及50%。除服務條件外，亦有其他與截至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以及截至2020年3月31日止兩個年度及截至2021年3月31日止三個年度的累計表現有關的歸屬條件。

直至2020年3月31日，31,768,000份購股權已獲行使，其全部購股權已於截至2020年3月31日止年度獲行使，及2,000,000份購股權已被沒收，其中概無於截至2020年3月31日止年度由於表現不合格或辭任而被沒收的購股權。於2020年3月31日，餘下可行使的購股權數目為30,092,000份(2019年3月31日：33,720,000份)，及尚未行使的購股權數目為16,740,000份(2019年3月31日：44,880,000份)。

- (iii) 於2018年10月26日，本集團董事會議決向身為本集團董事、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限為10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，亦有其他與截至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歸屬條件。

直至2020年3月31日，3,680,000份購股權已獲行使，其全部購股權已於截至2020年3月31日止年度獲行使，及9,750,000份購股權由於辭任而被沒收，其中1,750,000份購股權已於截至2020年3月31日止年度已被沒收。於2020年3月31日，餘下可行使的購股權數目為71,920,000份(2019年3月31日：無)，及尚未行使的購股權數目為174,650,000份(2019年3月31日：260,000,000份)。



36 按股權結算以股份支付交易(續)

(c) 受限制股份及購股權的公允價值及假設

已獲得服務公允價值以換取獲授予受限制股份乃經參考獲授予受限制股份的公允價值後計量。獲授予受限制股份的公允價值估計乃根據亞洲式期權模型計量。受限制股份禁售期內缺乏流動性折扣率(「缺乏流動性折扣率」)已用作此模型的其中一項主要輸入值。模型所用之主要輸入值及假設載列下文：

於2016年8月5日授出之受限制股份公允價值及假設

於授出日期的公允價值	0.3013 ~ 0.3064 港元
於授出日期的股價	0.71 港元
購買價	0.33 港元
預計缺乏流動性折扣率(加權平均)	10.370% ~ 11.080%
禁售期	12 個月
預計股息	3.660%
無風險利率(根據政府債券)	0.571% ~ 0.582%

於2018年3月5日授出之受限制股份公允價值及假設

於授出日期的公允價值	0.295 ~ 0.298 港元
於授出日期的股價	0.68 港元
購買價	0.34 港元
預計缺乏流動性折扣率(加權平均)	6.221% ~ 6.603%
禁售期	12 個月
預計股息	2.94%
無風險利率(根據政府債券)	2.000% ~ 2.349%

已獲得服務公允價值以換取獲授予購股權乃經參考獲授予購股權的公允價值後計量。獲授予購股權的公允價值估計乃根據二項式期權定價模型計量。購股權的合約年期已用作此模型的其中一項主要輸入值。提前行使及離職率的估計亦計入二項式期權定價模型內。模型所用之主要輸入值及假設載列下文：

於2016年8月5日授出之購股權公允價值及假設

於授出日期的公允價值	0.1656 ~ 0.1710 港元
於授出日期的股價	0.71 港元
行使價	0.71 港元
預計波幅(加權平均)	40.097%
預計年期(加權平均)	4 年
預計股息	3.660%
無風險利率(根據政府債券)	0.577%

36 按股權結算以股份支付交易(續)

(c) 受限制股份及購股權的公允價值及假設(續)

於2018年3月5日授出之購股權公允價值及假設

於授出日期的公允價值	0.167 ~ 0.170 港元
於授出日期的股價	0.68 港元
行使價	0.69 港元
預計波幅(加權平均)	38.36%
預計年期(加權平均)	4 年
預計股息	2.94%
無風險利率(根據政府債券)	1.61%

於2018年10月26日授出之購股權公允價值及假設

於授出日期的公允價值	0.300 ~ 0.365 港元
於授出日期的股價	1.07 港元
行使價	1.07 港元
預計波幅(加權平均)	45.31%
預計年期(加權平均)	10 年
預計股息	5.012%
無風險利率(根據政府債券)	2.395%

預計波幅乃根據過往波幅(按購股權的加權平均預計餘下年期計算)得出,並已就公開所得資料的任何未來波幅的預計變動作出調整。預計股息根據過往股息計算。主觀輸入值假設的變動可嚴重影響估計的公允價值。

受限制股份及購股權的授出受服務條件及若干非市場表現條件所限。該等條件並未計入已獲得服務的授出日期公允價值計量。並無與受限制股份及購股權授出相關的市場條件。

(d) 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。

37 財務風險管理及金融工具的公允價值

本集團面對日常業務過程中所產生的信貸風險、流動資金風險、利率風險及貨幣風險。本集團亦面對主要由氣候狀況及競爭帶來的業務風險。

本集團所面對的該等風險及本集團為管理該等風險而採納的財務風險管理政策與慣例載述如下。

(a) 信貸風險

信貸風險指交易對手違反其合約責任而導致本集團產生財務虧損之風險。本集團的信貸風險主要來自貿易及其他應收款項以及應收關連方款項。本集團因現金及現金等價物、已抵押銀行存款、銀行存款、應收票據及其他金融資產而產生的信貸風險有限,因為交易對手為本集團認為信貸風險較低的銀行。

37 財務風險管理及金融工具的公允價值(續)

(a) 信貸風險(續)

(i) 貿易應收款項

本集團所面對的信貸風險主要受各客戶的個別特點而非客戶經營所在行業或國家影響，故重大信貸集中風險主要是在本集團對個別客戶承受重大風險時產生。於報告期末，應收本集團最大客戶及五大客戶款項分別佔貿易應收款項總額的1.80%(2019年：2.88%)及9.42%(2019年：3.42%)。

本集團對所有要求信貸額超過一定金額的客戶進行個別信貸評估。該等評估注重客戶過往到期付款記錄及現行付款能力，並計及客戶特定資料及與客戶經營所在經濟環境有關的資料。貿易應收款項一般自發單日期起計30至90日內到期。結餘已逾期六個月以上的債務人須清償所有未償還結餘方可再獲授任何信貸。一般而言，本集團不會自客戶獲得抵押品。

本集團按等同於全期預期信貸虧損(根據撥備矩陣計算)的金額計量貿易應收款項的虧損撥備。由於本集團的過往信貸虧損經驗並未顯示不同客戶分部有顯著不同的虧損模式，故並無在本集團不同客戶基礎之間進一步區分基於過往逾期狀況的虧損撥備。

下表載列於2020年3月31日本集團所面對的信貸風險及貿易應收款項的預期信貸虧損的資料：

	預期虧損率 %	賬面總值 人民幣千元	虧損撥備 人民幣千元
信貸期	1.86%	857,016	15,902
逾期一至三個月	5.28%	285,465	15,072
逾期超過三個月但少於六個月	17.16%	70,208	12,047
逾期超過六個月但少於十二個月	63.56%	40,660	25,842
逾期一年以上	89.45%	116,138	103,881
		1,369,487	172,744

37 財務風險管理及金融工具的公允價值(續)

(a) 信貸風險(續)

(i) 貿易應收款項(續)

下表載列於2019年3月31日本集團所面對的信貸風險及貿易應收款項的預期信貸虧損的資料：

	預期虧損率 %	賬面總值 人民幣千元	虧損撥備 人民幣千元
信貸期	1.98%	882,251	17,457
逾期一至三個月	4.94%	120,560	5,956
逾期超過三個月但少於六個月	7.50%	17,072	1,281
逾期超過六個月但少於十二個月	45.93%	39,830	18,294
逾期一年以上	83.14%	108,647	90,330
		1,168,360	133,318

本集團於2020年3月31日的信貸風險主要來自應收百貨商店及分銷商的款項。

預期虧損率乃基於過往實際虧損經驗。該等比率已就債務人特定因素作出調整，以反映收集過往數據期間的經濟狀況、當前狀況及本集團對應收款項預期年限的經濟狀況的看法之間的差異。

37 財務風險管理及金融工具的公允價值(續)

(a) 信貸風險(續)

(i) 貿易應收款項(續)

年內貿易應收款項的虧損撥備賬變動如下：

	截至3月31日止年度	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
於年初	133,318	123,325
呆壞賬減值撥備	81,589	9,993
撤銷不可收回金額	(42,163)	—
於3月31日	172,744	133,318

貿易應收款項賬面總值增加導致於2020年3月31日的虧損撥備增加。

本集團所面對的信貸風險主要受各客戶的個別特點所影響。客戶經營所在的行業及國家的違約風險亦影響信貸風險，但程度較輕。本集團並無重大集中信貸風險。

(ii) 其他應收款項

其他應收款項的信貸風險有限，原因為交易對手信譽良好及定期結付應收款項。

本集團按等同於12個月預期信貸虧損的金額計量其他應收款項的虧損撥備，除非信貸風險自初始確認以來大幅增加，在此情況下，虧損撥備按等同於全期預期信貸虧損的金額計量。本集團評估，並無根據國際財務報告準則第9號就於2020年3月31日的其他應收款項確認重大虧損撥備。

(iii) 銀行存款

本集團在信貸評級優良的金融機構存款以減低信貸風險。鑑於銀行信貸評級，管理層預期交易對手不會違約。

(iv) 其他金融資產

其他金融資產由信貸評級優良的金融機構安排。根據與金融機構的協議，金融機構為大部分本金提供擔保，故本金的信貸風險有限。

37 財務風險管理及金融工具的公允價值(續)

(b) 流動資金風險

流動資金風險指本集團無法支付到期金融債務的風險。本集團訂有政策定期監察當期及預期流動資金需求及符合貸款契約的規定，以確保本集團維持足夠的現金及可隨時變現的有價證券儲備，以及取得主要金融機構的充足資金額度承諾，藉以應付長短期流動資金需求。

下表詳列本集團金融負債於報告期末的合約剩餘到期日，乃按合約未貼現現金流量(包括按合約利率或(如為浮息)報告期末的現行利率計算的利息付款)以及本集團須支付的最早日期分析：

	於2020年3月31日						於2019年3月31日				
	合約未貼現現金流量						合約未貼現現金流量				
	於一年內 或按要求	一年以上 但兩年以內	兩年以上 但五年以內	五年以上	總計	3月31日 賬面值	於一年內 或按要求	一年以上 但兩年以內	兩年以上 但五年以內	總計	3月31日 賬面值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>本集團</b>											
計息借貸	823,687	-	-	-	823,687	817,841	1,644,806	-	-	1,644,806	1,627,720
租賃負債	270,807	236,987	245,201	50,497	803,492	736,112	-	-	-	-	-
貿易及											
其他應付款項	3,235,716	-	-	-	3,235,716	3,235,716	2,699,661	-	-	2,699,661	2,699,661
應付關連方款項	4,831	-	-	-	4,831	4,831	3,638	-	-	3,638	3,638
可換股債券	19,484	19,484	2,006,855	-	2,045,823	1,676,485	-	-	-	-	-
非流動											
其他應付款項	-	-	-	-	-	-	-	4,855	-	4,855	4,606
	4,354,525	256,471	2,252,056	50,497	6,913,549	6,470,985	4,348,105	4,855	-	4,352,960	4,335,625

如上述分析所示，本集團之銀行貸款人民幣817,841,000元於截至2021年3月31日止年度內已到期須予償還。在該合約到期日的內在短期流動資金風險預期將於報告期末後通過向新及現有貸款人獲得新的貸款融資解決。

37 財務風險管理及金融工具的公允價值(續)

(c) 利率風險

本集團之利率風險主要來自於計息借貸。按浮動息率計息的借貸使本集團面臨現金流量利率風險。本集團之利率概況由管理層監察，並載於下文(i)：

(i) 利率概況

下表詳述本集團計息借貸於報告期末的利率概況：

	於2020年3月31日		於2019年3月31日	
	實際利率	人民幣千元	實際利率	人民幣千元
<b>固定息率借貸</b>				
租賃負債(附註29)	4.75%	(736,112)	—	—
可換股債券(附註32)	4.30%	(1,676,485)	—	—
		(2,412,597)		—
<b>浮動息率借貸</b>				
<b>本集團</b>				
計息借貸	1.50%-3.40%	(817,841)	1.50%-4.00%	(1,627,720)

(ii) 敏感度分析

於2020年3月31日，倘利率整體上升／下降100個基點而所有其他變量保持不變，則估計本集團的稅後溢利及留存盈利將下降／上升約人民幣8,178,000元(截至2019年3月31日止年度：下降／上升約人民幣15,762,000元)。權益的其他部分不受利率變動影響。

以上敏感度分析顯示，假設利率變動於報告期末已發生，則本集團除稅後溢利(及留存盈利)會即時轉變。關於本集團於報告期末持有的非衍生工具浮動利率產生的現金流量利率風險，對本集團之除稅後溢利(及留存盈利)之影響估計作為對有關利率變動的利息開支或收入的年度影響。該分析乃以截至2019年3月31日之同一基準進行。

37 財務風險管理及金融工具的公允價值(續)

(d) 外匯風險

人民幣不可自由兌換為外幣。所有涉及人民幣的外匯交易僅可於中國人民銀行或其他獲准買賣外匯的機構進行。外匯交易所採用的匯率為中國人民銀行主要根據供求釐定的匯率。本集團面對的貨幣風險主要來自以相關業務功能貨幣以外的貨幣計值的銀行存款、貿易應收款項、預付材料及服務供應商的款項和計息借貸。導致這種風險的貨幣主要為美元、港元及日圓。

(i) 面對的外匯風險

下表詳列本集團於報告期末確認以相關實體功能貨幣以外貨幣計值的資產或負債產生的主要貨幣風險。為呈列之目的，風險金額按年末現貨匯率折算後以人民幣列示。海外業務財務報表折算為本集團呈列貨幣之差額未包括在內。

	面對的外匯風險(以人民幣列示)					
	於2020年3月31日			於2019年3月31日		
	美元 人民幣千元	港元 人民幣千元	日圓 人民幣千元	美元 人民幣千元	港元 人民幣千元	日圓 人民幣千元
銀行存款	37,541	75,018	169	247,244	53,688	5,127
貿易應收款項	3,073	—	—	862	—	—
預付材料及 服務供應商的款項	35,736	—	—	56,959	3	—
貿易應付款項	—	—	—	135	—	—
計息借貸	—	(321,325)	(298,133)	—	(976,493)	(276,860)
	76,350	(246,307)	(297,964)	305,200	(922,802)	(271,733)



37 財務風險管理及金融工具的公允價值(續)

(d) 外匯風險(續)

(ii) 敏感度分析

下表列明本集團除稅後溢利(及留存盈利)和有關合併股東權益其他部份，假設其他所有風險變量均維持不變，可能於報告期末出現因外匯變動而影響重大的外幣餘額的即時變動。

	截至2020年3月31日止年度			截至2019年3月31日止年度		
	外匯匯率 上升/ (下降)	對稅後		外匯匯率 上升/ (下降)	對稅後	
		溢利及	對權益		溢利及	對權益
		留存盈利 的影響	其他部份 的影響		留存盈利 的影響	其他部份 的影響
%	人民幣千元	人民幣千元	%	人民幣千元	人民幣千元	
美元	10%	± 5,728	–	10%	± 22,894	–
港元	10%	〒 24,631	–	10%	〒 87,132	–
日圓	10%	〒 29,796	–	10%	〒 27,173	–

上表所列示分析之結果代表對本集團旗下各實體按各種功能貨幣計算並按報告期末之匯率換算為人民幣以供呈列之用的除稅後溢利及權益之即時影響總額。

敏感度分析仍假設匯率變動應用於重估本集團於報告期末持有並面對外匯風險的金融工具，包括本集團內部公司間應付款項及應收款項，該等款項以貸款人或借款人的功能貨幣外的貨幣計價。該分析不包括由海外業務的財務報表換算成本集團列賬貨幣所導致的差異。該分析乃以截至2019年3月31日止年度之同一基準進行。

(e) 業務風險

本集團主要的業務為研究、設計及開發、原材料採購、外包生產、市場推廣及分銷易受季節波動影響的品牌羽絨服產品。因此，財政年度下半年的銷量與收入一般遠高於財政年度上半年。年內天氣狀況、設計遭競爭對手剽竊並以較低價格複製的速度，以及本集團能否開發迎合市場需求的新設計、維持有效的分銷網絡、製造足夠產品以滿足季節銷售及將存貨控制在理想水平，均會影響本集團的財務業績。鑑於上述因素，本集團日後的財務業績可能有重大波動。

37 財務風險管理及金融工具的公允價值(續)

(f) 公允價值計量

(i) 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，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；
- 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2020年3月31日的公允價值計量，分類為			
	於2020年 3月31日 的公允價值 人民幣千元	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
經常性公允價值計量				
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	118,211	118,211	—	—
分類為按公允價值 計入損益之金融資產	559,598	10	559,588	—
金融負債：				
衍生金融負債(附註31)	533	—	—	533

37 財務風險管理及金融工具的公允價值(續)

(f) 公允價值計量(續)

(i) 按公允價值計量的金融資產及負債(續)

公允價值層級(續)

本集團	於2019年3月31日的公允價值計量，分類為			
	於2019年 3月31日 的公允價值 人民幣千元	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	207,497	207,497	—	—
分類為按公允價值				
計入其他全面收益				
之債務工具	678,624	678,624	—	—
分類為按公允價值				
計入損益之金融資產	1,032,253	48,071	984,182	—
金融負債：				
衍生金融負債(附註31)	2,289	—	—	2,289

用於第二級公允價值計量的估值方法及輸入參數

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大不可觀察輸入數據而釐定。

(ii) 並非按公允價值入賬的金融資產及負債的公允價值

於2020年及2019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相若。

38 承擔及或然負債

(a) 資本承擔

本集團於2020年3月31日有關廠房、物業及設備及長期股權投資的以下未結算資本承擔並無於綜合財務報表作出撥備：

	於3月31日	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
已訂約	32,275	19,960
已授權但未訂約	7,085	–
	<b>39,360</b>	<b>19,960</b>

(b) 經營租賃承擔

於2019年3月31日，本集團於不可撤銷經營租賃租金下的未來最低租賃款項總額為如下應付款項：

	於2019年3月31日 人民幣千元
於一年內	91,293
一年後但於五年內	112,370
五年後	–
	<b>203,663</b>

本集團為先前分類為國際會計準則第17號項下經營租賃的若干物業的承租人。本集團已選用經修改追溯方式初步應用國際財務報告準則第16號。根據此方式，本集團調整於2019年4月1日的期初結餘，以確認與此等租賃有關的租賃負債(見附註3)。自2019年4月1日起，根據附註4(h)所列政策，未來租賃款項於財務狀況表中確認為租賃負債，有關本集團未來租賃款項的詳情乃披露於附註29。

(c) 或然負債

於2020年3月31日，本集團並無任何重大或然負債。

39 關連方交易

年內，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(「波司登股份有限公司」)	本集團控股權益股東高德康先生及其家族(「高氏家族」)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氏家族實益擁有
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益擁有
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益擁有
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益擁有
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益擁有

39 關連方交易(續)

(a) 與同系附屬公司的交易

	截至3月31日止年度	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
<b>原材料採購</b>		
波司登股份有限公司	2,203	1,174
<b>根據租賃協議的租賃及服務費用</b>		
波司登股份有限公司	29,727	21,621
江蘇蘇甬	1,875	—
總額	31,602	21,621
<b>加工費成本</b>		
波司登股份有限公司	1,252,471	1,034,312
山東康博實業	14,137	56,463
江蘇康欣	65,241	16,065
總額	1,331,849	1,106,840
<b>加工收入</b>		
波司登股份有限公司	11,844	11,801
<b>綜合服務費</b>		
波司登股份有限公司	13,169	8,242
江蘇蘇甬	2,586	—
常熟康博	59	182
總額	15,814	8,424

*物業租賃的租金開支*

本集團自2019年4月1日起已初步應用國際財務報告準則第16號。根據國際財務報告準則第16號，就向波司登股份有限公司租賃物業而言，本集團已於2020年3月31日確認結餘為人民幣40,491,000元的租賃負債及結餘為人民幣39,342,000元的使用權資產。此外，本集團於截至2020年3月31日止年度錄得使用權資產折舊人民幣13,371,000元、利息開支人民幣2,191,000元、短期租賃開支人民幣9,568,000元及其他服務費人民幣7,260,000元。

於截至2020年3月31日止年度，租賃安排項下本集團已付波司登股份有限公司及江蘇蘇甬的租賃款項及服務費總額為人民幣31,602,000元(截至2019年3月31日止年度：人民幣21,621,000元)。

綜合財務報表附註

39 關連方交易(續)  
(b) 關連方結餘

	於3月31日	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
<b>應收以下人士的其他應收款項：</b>		
波司登股份有限公司	90,898	176,666
山東康博實業	2,468	1,689
江蘇康欣	3,458	488
<b>應收關連方款項總額</b>	<b>96,824</b>	<b>178,843</b>
<b>應付以下人士的其他應付款項：</b>		
波司登股份有限公司	4,793	3,355
江蘇康欣	—	192
常熟康博	38	91
<b>應付關連方款項總額</b>	<b>4,831</b>	<b>3,638</b>

40 公司層面財務狀況表

	附註	於3月31日	
		2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		11	88
附屬公司投資及應收附屬公司款項		2,153,651	985,228
		<b>2,153,662</b>	<b>985,316</b>
<b>流動資產</b>			
貿易、票據及其他應收款項		41,130	41,583
應收附屬公司股息		1,722,388	1,636,914
現金及現金等價物		958,088	275,744
		<b>2,721,606</b>	<b>1,954,241</b>
<b>流動負債</b>			
計息借貸		817,841	1,014,295
貿易及其他應付款項		128,166	948,035
		<b>946,007</b>	<b>1,962,330</b>
<b>淨流動資產/(負債)</b>		<b>1,775,599</b>	<b>(8,089)</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>3,929,261</b>	<b>977,227</b>
<b>非流動負債</b>			
可換股債券		1,670,895	—
<b>淨資產</b>		<b>2,258,366</b>	<b>977,227</b>
<b>資本及儲備</b>			
股本	35(c)	806	803
儲備	35(d)	2,257,560	976,424
<b>權益總值</b>		<b>2,258,366</b>	<b>977,227</b>

41 最終控股公司

董事視本公司於2020年3月31日的最終控股公司為波司登控股集團有限公司，該公司於中國註冊成立。

42 於報告期後未經調整之事件

- (a) 2020年3月31日後，本公司董事會建議向本公司權益股東派付末期股息644,088,000港元(約人民幣589,315,000元)，即每股普通股6.0港仙(約人民幣5.5分)。
- (b) 於2020年4月23日，本公司董事會議決向身為本集團董事、高級管理層或僱員的合資格人員授出87,000,000股受限制股份及330,000,000份購股權。每份購股權賦予持有人認購本公司一股普通股的權利。受限制股份及購股權的行使價分別為每股0.97港元及1.94港元。此等受限制股份歸屬期最長為三年，此等購股權的有效期為51個月，歸屬期最長為三年。

43 比較數字

本集團已於2019年4月1日選用經修改追溯方式初步應用國際財務報告準則第16號。根據此方式，比較資料不予重列。有關會計政策變更的進一步詳情於附註3披露。

44 於截至2020年3月31日止年度已頒佈但尚未生效之修訂、新準則及詮釋可能構成之影響

截至該等財務報表刊發日期，國際會計準則理事會已頒佈若干修訂及新準則，惟於截至2020年3月31日止年度尚未生效，亦無於該等財務報表採用，其中可能與本集團相關的發展如下。

	於以下日期或其後 開始的會計期間生效 (除非另有註明)
提述國際財務報告準則概念框架的修訂	2020年1月1日
國際財務報告準則第3號(修訂本)， <i>業務的定義</i>	2020年1月1日
國際會計準則第1號及國際會計準則第8號(修訂本)， <i>重大的定義</i>	2020年1月1日

本集團現正在評估上述發展於首次應用期間的預期影響。到目前為止，本集團認為採納該等修訂不大可能對綜合財務報表造成重大影響。



# 公司資料

---

## 董事會

### 執行董事

高德康先生(主席兼首席執行官)(附註1及2)

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(附註1、2及3)

王耀先生(附註1、2及3)

魏偉峰博士(附註3)

## 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

SMP Partners (Cayman) Limited

Royal Bank House – 3rd Floor

24 Shedden Road

P.O. Box 1586

Grand Cayman KY1-1110

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

執業會計師

**主要往來銀行**

中國農業銀行股份有限公司常熟市支行

中國銀行股份有限公司常熟市支行

中國建設銀行股份有限公司常熟市支行

中國民生銀行股份有限公司蘇州市支行

渣打銀行(香港)有限公司

星展銀行有限公司香港分行

交通銀行股份有限公司香港分行

附註：

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

# 股東信息

---

## 重要日期

暫停辦理股份過戶登記手續

2020年8月18日至2020年8月21日

(出席股東週年大會的股東)(包括首尾兩日)

2020年8月27日至2020年8月31日

(可獲發末期股息的股東)(包括首尾兩日)

## 股東週年大會

2020年8月21日或前後

## 股息

末期股息 : 每股股份6.0港仙

派發日期 : 2020年9月15日或前後

## 財政年結日

3月31日

## 每手買賣單位

2,000股股份

## 釋義

詞彙	釋義
「2007年購股權計劃」	本公司於2007年9月15日採納之購股權計劃，其於2017年10月屆滿
「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，其於2018年3月31日屆滿
「股東週年大會」	本公司應屆股東週年大會
「細則」	本公司的章程細則
「審計委員會」	本公司的審計委員會
「董事會」	本公司的董事會
「董事會成員多元化政策」	董事會所採納之本公司的董事會成員多元化政策
「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
「公司秘書」	本公司的公司秘書
「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」	本公司將於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
「董事」	本公司的董事
「新冠疫情」	新冠病毒
「股息政策」	董事會所採納之本公司的股息政策
「歐元」	歐盟法定貨幣

## 釋義

---

「財務報表」	本集團截至本年度之經審核財務報表
「綜合服務框架協議」	本公司與高德康先生於2007年9月15日訂立的綜合服務框架協議，據此，母集團同意向本集團提供各類輔助服務
「生產外包及代理框架協議」	本公司與高德康先生於2007年9月15日訂立的生產外包及代理框架協議。根據該協議，本集團同意按非獨家基準外包旗下的羽絨服、貼牌加工產品／或其相關羽絨材料的生產工序予母集團
「本集團」	本公司及其附屬公司
「港元及港仙」	香港法定貨幣
「香港」	中國香港特別行政區
「ITC SPC」	IC International Company Limited
「日圓」	日本法定貨幣
「最後實際可行日期」	本年報付印前的最後實際可行日期
「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》
「強積金計劃」	強制性公積金計劃，乃由一獨立信託人管理之定額供款計劃
「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
「原始設計製造」	原始設計製造
「貼牌加工」	貼牌加工
「購股權」	本集團根據2007年購股權計劃及購股權計劃授出的購股權
「母集團」	高德康先生及其聯繫人(不包括本集團的成員公司)
「英鎊」	英國法定貨幣
「中國」	中華人民共和國

## 釋義

---

「招股章程」	本公司於2007年9月27日的招股章程
「薪酬委員會」	本公司的薪酬委員會
「人民幣」	中國法定貨幣人民幣
「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
「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
「認購協議」	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
「本年度」或「2019／20財年」	截至2020年3月31日止年度
「%」	百分比





**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

[company.bosideng.com](http://company.bosideng.com)  
[www.bosideng.com](http://www.bosideng.com)