

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

2024/25

波司登登上世界最高峰



公司簡介

波司登國際控股有限公司(「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」)是中華人民共和國(「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，本公司於聯交所主板上市，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30年(1995-2024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；校服品牌為颯美特。

本集團積極實施品牌發展戰略，在本年度，波司登再次入選Brand Finance「全球最具價值服飾品牌排行榜50強」，同時入選世界品牌實驗室2024年「世界品牌500強」。未來，本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，致力成為世界領先的時尚功能科技服飾集團。



2025年珠峰攀登窗口期，專業登山運動員李生濤(木子)身著波司登羽絨服，成功完成珠穆朗瑪峰登頂的挑戰。波司登以49年的專業經驗和勇攀高峰的精神，將守護融入每一個細節，成為攀登者前行的底氣。以溫暖點亮極寒之境，以無畏鑄就不朽傳奇，在海拔8,848米的巔峰之上，波司登與攀登者一同書寫中國登峰的輝煌篇章。



SPIRIT OF CLIMBING TO THE SUMMIT

勇攀高峰
永不止息

目錄

03	企業文化	63	企業管治報告	119	綜合權益變動表
04	獎項	79	董事及高級管理層	121	綜合現金流量表
05	指數成份股	86	董事會報告書	123	綜合財務報表附註
06	財務摘要	107	獨立核數師報告	227	公司資料
08	主席報告書	115	綜合損益及 其他全面收益表	229	股東信息
12	管理層討論與分析	117	綜合財務狀況表	230	釋義

企業文化



使命

波司登溫暖全世界

願景

成為世界領先的
時尚功能科技服飾集團

核心價值觀

用戶第一、開放創新、
價值成果、永爭第一

波司登 品牌定位

全球領先的羽絨服專家

獎項



波司登 品牌主要 獎項

- 1 入選世界品牌實驗室 2024 年「世界品牌 500 強」名列第 457 位
- 2 入選世界品牌實驗室 2024 年「亞洲品牌 500 強」名列第 268 位
- 3 入選世界品牌實驗室 2024 年「中國 500 最具價值品牌」名列第 76 位
- 4 入選 Brand Finance「2024 全球最有價值服飾品牌 50 強」名列第 46 位
- 5 入選 Brand Finance「2024 中國品牌價值 500 強」名列第 145 位
- 6 榮獲中國國家品牌網「點讚 2024 我最愛的中國品牌」
- 7 入選國際品牌科學院「2024 世界紡織服裝品牌強度評價結果」名列第 8 位



上市公司 主要獎項或 評級

- 1 入選標普全球企業可持續發展評估(CSA)「可持續發展年鑑(中國版)2024」
- 2 MSCI 明晟 ESG(環境、社會和公司治理)評級 AA
- 3 CDP 全球環境信息研究中心 2024 年氣候變化評分 B
- 4 入選人民網 2024 年「人民企業社會責任案例」
- 5 入選證券之星「ESG 新標竿企業獎」



資本市場 團隊主要 獎項

- 1 榮獲鳳凰衛視與鳳凰網 2024 年「港股最具品牌影響力上市公司」
- 2 榮獲證券之星 2024 年資本力量年度評選「卓越品牌獎」
- 3 榮獲格隆匯第六屆「金格獎」年度卓越公司「年度投資價值獎」

指數成份股

指數代碼	指數名稱
HSLMI	恒生大中型股指數
HSLMLCI	恒生大中型股低波幅全選指數
HSCHDY	恒生中國高股息率指數
HSSCHKY	恒生港股通高股息率指數
HSHYLV	恒生港股通高股息低波動指數
HSMCHYI	恒生中國內地企業高股息率指數
HSSCHYS	恒生港股通紅利優選指數
HSSCFCF	恒生港股通自由現金流指數
HSQGLV	恒生港股通質量成長低波動指數
HSSCPOE	恒生港股通中國民企指數
HSSCC	恒生港股通消費行業指數
HSSCCD	恒生港股通非必需性消費指數
HSC500	恒生滬深港通中國500指數
HSSCSCI	恒生滬深港通中國規模全選指數
HSSCLCI	恒生滬深港通中國低波幅全選指數
HSSCYCI	恒生滬深港通中國股息率全選指數
HSSCVCI	恒生滬深港通中國價值全選指數
HSC15TI	恒生氣候變化1.5°C目標指數
714032.MI	MSCI香港價值增強指數
932323.CSI	港股內地民企綜合指數
932327.CSI	港股通內地民企綜合指數
932326.CSI	港股通內地民企50指數
932502.CSI	港股通消費50指數
h30455.CSI	滬港深500指數
931027.CSI	港股通大消費指數
931454.CSI	港股通消費指數
930839.CSI	港股通高息精選指數
CESFHY.CSI	中華預期高股息指數
931663.CSI	SHS消費龍頭指數
932153.CSI	港股通價值策略指數
932152.CSI	港股通成長策略指數
987028.CNI	港股通內企ESG指數

截至最後實際可行日期（即2025年7月18日）

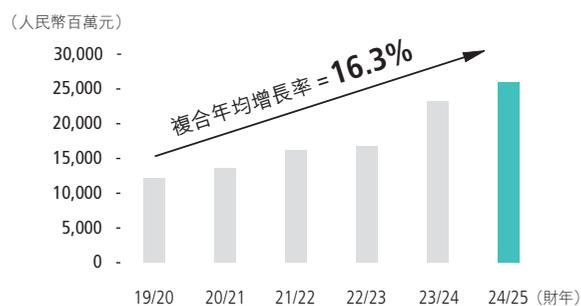
財務摘要

(除另有指明外，所有金額以人民幣千元為單位)

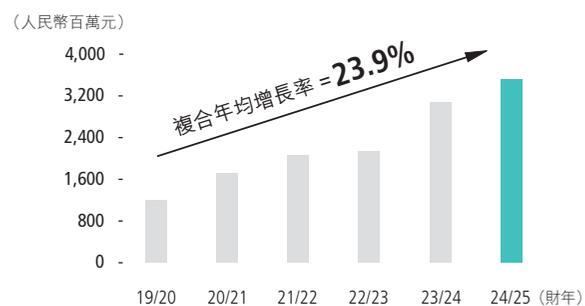
	截至3月31日止年度				
	2025	2024	2023	2022	2021
收入	25,901,713	23,214,033	16,774,220	16,213,608	13,516,513
毛利	14,839,856	13,833,540	9,975,876	9,737,179	7,924,266
經營溢利	4,966,883	4,397,556	2,826,372	2,568,847	2,224,606
以下人士應佔溢利：					
本公司權益股東	3,513,913	3,074,072	2,138,574	2,062,323	1,709,566
非控權股東權益	38,830	46,064	17,809	(3,551)	(4,600)
每股股息(港仙)：					
中期	6.0	5.0	4.5	4.5	3.5
末期	22.0	20.0	13.5	13.5	10.0
總計	28.0	25.0	18.0	18.0	13.5
非流動資產	8,180,878	6,752,593	6,220,645	6,546,999	6,079,665
流動資產	19,222,392	19,018,612	14,722,039	14,736,717	12,876,571
流動負債	9,508,405	11,183,068	6,053,902	6,610,102	5,442,073
非流動負債	864,666	768,652	2,284,413	2,447,174	2,263,433
淨流動資產	9,713,987	7,835,544	8,668,137	8,126,615	7,434,498
資產總值	27,403,270	25,771,205	20,942,684	21,283,716	18,956,236
總資產減流動負債	17,894,865	14,588,137	14,888,782	14,673,614	13,514,163
權益總額	17,030,199	13,819,485	12,604,369	12,226,440	11,250,730
毛利率(%)	57.3	59.6	59.5	60.1	58.6
經營溢利率(%)	19.2	18.9	16.8	15.8	16.5
淨溢利率(%)*	13.6	13.2	12.7	12.7	12.6
每股盈利					
- 基本(人民幣分)	31.58	28.34	19.75	19.14	15.98
- 攤薄(人民幣分)	30.83	27.52	19.29	18.78	15.77
流動比率(倍)	2.0	1.7	2.4	2.2	2.4
負債比率(%)	5.3	18.0	18.9	20.8	20.3

* 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

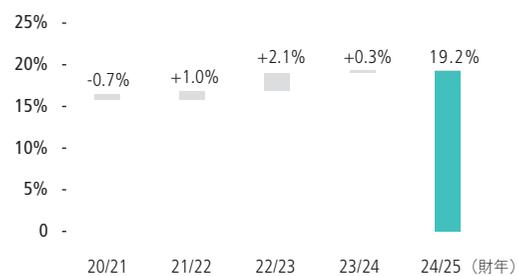
集團收入



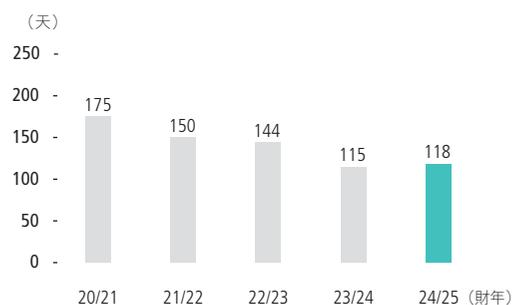
權益股東應佔溢利



經營溢利率



庫存周轉天數



EMBRACE INNOVATION, STRIVE FOR EXCELLENCE AND ADVANCE TOWARD GLOBAL LEADERSHIP

向新提質攀高
邁向「全球領先」



尊敬的各位股東：

本人謹代表董事會，欣然呈報本集團截至2025年3月31日止之全年業績。過去一年，波司登在複雜多變的市場環境中，以戰略定力應對市場變量，以創新活力激活發展增量，實現穩健增長與可持續發展新跨越。

升級戰略佈局 業績穩進提質

2024/25財年，本集團明確「成為世界領先的時尚功能科技服飾集團」的戰略願景，錨定「聚焦羽絨服主航道、聚焦時尚功能科技服飾主賽道」的「雙聚焦」戰略方向。我們以顧客為中心，以品牌為引領，以創新為驅動，以責任為根基，持續夯實核心競爭力，主要經營指標穩中有進，高質量發展邁出堅實步伐。

集團實現營收人民幣259.02億元，同比增長11.6%；歸屬權益股東淨利潤人民幣35.14億元，同比增長14.3%；經營溢利人民幣49.67億元，同比增長12.9%；經營溢利率提升至

19.2%，企業經營質量穩步提升。為答謝股東的信任與支持，董事會建議派發末期股息每股22.0港仙，全年合計派息每股28.0港仙，持續為股東帶來穩健回報。

深耕核心主業，構建品牌矩陣

在2024/25財年，集團品牌羽絨服業務核心競爭力及經營質效穩步提升，實現收入人民幣216.68億元，佔集團總收入的83.7%，同比上升11.0%，成為驅動集團發展的強勁引擎。

波司登品牌堅守「全球領先的羽絨服專家」定位，通過強化品牌引領、深耕品類經營、優化渠道運營以及提升客戶體驗，實現收入人民幣184.81億元，同比增長10.1%。波司登品牌連續榮登Brand Finance「全球最具價值服飾品牌榜50強」，在世界品牌實驗室(World Brand Lab)《世界品牌500強》排行榜中排名457位。

雪中飛品牌深挖冰雪基因，穩步拓展高性能比大眾羽絨服市場份額，收入達人民幣22.06億元，同比增長9.2%。博格納發力

滑雪戰略品類，破圈雪場高势能渠道，開啟品牌發展全新篇章。貼牌加工管理業務在複雜多變的國際貿易環境下承壓前行，依托ODM能力升級與全球產能佈局，實現訂單規模及質量突破，收入達人民幣33.73億元，同比增長26.4%。集團還戰略投資全球奢侈品羽絨服品牌慕瑟納可，構建更完善立體的品牌矩陣，為全球化佈局注入新動能。

經營質效方面，集團經營管理水平亦穩步提升，庫存周轉天數保持118天的行業領先水平；經營活動現金流淨額達人民幣39.82億元，現金流健康穩健。穆迪與標普持續授予「雙投資級」評級，全球資本市場對集團的穩健發展投下「信任票」。

強化創新驅動，構建核心能力

創新是波司登的基因，更是穿越周期的底氣。本集團以科技賦能產品創新、零售升級以及數智變革，全面夯實核心競爭力。

「科技+時尚」驅動產品創新。我們持續加大科技研發投入，打造「四新一體(新材

料、新品類、新科技、新技術)」創新能力。「疊變」系列衝鋒衣羽絨服融合行業領先科技功能與都市設計美學，創新「一衣三穿」設計，成為跨場景穿着標桿產品。極地極寒系列助力中國第41次南極科考，首創「動態御寒科技」，攻克極寒環境作業「一動就熱，一停就冷」痛點，可抵禦零下50℃的極端低溫。波司登在時尚領域同樣佳績頻傳，「融」時尚概念秀閃耀巴黎，向世界展示了中國品牌的時尚魅力。「爾濱×波司登」聯名系列開創城市與品牌合作新模式，「致敬冰雪」時尚大秀驚艷破圈。推出「機能教父」Errolson Hugh聯名、意大利潮牌MSGM聯名，不斷豐富時尚內涵。我們還積極佈局單殼衝鋒衣、防曬服等功能性外套，深挖品類價值，拓寬品類邊界。波司登創新產品斬獲ISPO Award全球設計大獎、紅點設計獎等多項國際獎項。

「線上+線下」全域零售升級。我們持續優化現有渠道結構、布局、質量及終端形象，通過對層級市場及店態運營的體系化、精細化管理，顯著提升渠道管理能力和運營效率。波司登北京三里屯登峰概念店盛大啟幕，創新打造場景化、沉浸式、

主席報告書

交互性消費體驗。深入落實「不談職務談服務，臨門一腳靠門店，服務顧客最重要」的經營理念，推動「以門店為中心、以顧客價值為原點」的業務流程變革，實現單店經營提質增效。發力核心品類、聚合品牌戰役，聚焦內容創新、跨品類營銷以及精細化運營，持續鞏固銷售份額與行業地位。通過「智慧門店+線上雲店」全域零售模式，打通線上線下會員與商品信息，提升消費者全場景購物體驗。

數智變革賦能運營提質增效。我們確立聚焦「用戶、零售、商品」為數字化轉型發力點，在AI設計、智能製造、智慧供應鏈、數字營銷等關鍵環節加速推進數字化智能化轉型。打造人工智能創新應用實驗室，形成最懂用戶設計語言的垂直領域AI大模型「BSD.AI美學大腦」，實現從設計構思到虛擬成衣交付的全流程數字化。升級行業領先的期／現貨商品運營模式，首期訂單控制在40%以內，通過拉式補貨、快速上新及小單快反，確保高效周轉周期及運營效率，為實現「暢銷款不缺貨、滯銷款少生產」目標不懈努力。

踐行社會責任，引領可持續時尚

企業的價值不止於商業成就，更在於對社會與環境的擔當。2024/25財年，我們發佈「1+3+X」ESG戰略框架，以「以消費者為導向，引領可持續時尚」為願景，明確「2038年前實現運營環節淨零排放」碳目標，系統性推進綠色管理全面覆蓋，積極參與ESG生態共建和實踐創新，驅動全價值鏈可持續發展轉型：波司登正式加入聯合國全球契約組織(UNGC)，參與中國紡織工業聯合會發起的「時尚氣候創新30•60碳中和加速計劃」，參與制定紡織服裝行業碳足跡管理體系系列標準，加入國際有害化學物質零排放組織(ZDHC)，全面升級供應商化學品安全管控，確保每一件產品都達到高品質標準和綠色環保。連續入選標普全球《可持續發展年鑑(中國版)》，MSCI(明晟)ESG評級上調至行業領先的AA級。

我們堅持「以產品暖人、以慈善暖心」，深入推進「萬企興萬村」「情暖中國」等公益行動，以實際行動踐行社會責任。捐贈1100多萬元高品質羽絨服馳援西藏地震災區，大愛溫暖雪域高原。我們以負責任的商業

實踐，為顧客、員工、股東和社會創造長期價值，推動共享企業發展成果，詮釋了商業向善的終極價值。

推動新質發展 邁向「全球領先」

當下，新一輪科技革命與產業變革縱深演進，新質生產力激活發展新動能，全面提振內需帶來市場新機遇，羽絨服行業賽道前景廣闊、潛力巨大。本集團將錨定「聚焦羽絨服主航道，聚焦時尚功能科技服飾主賽道」的「雙聚焦」戰略方向，踐行「用戶第一、開放創新、價值成果、永爭第一」的文化價值觀，向着可持續高質量增長的目標砥礪前行。

錨定「雙聚焦」戰略方向，明確業務佈局，打造品牌矩陣

本集團將錨定「雙聚焦」戰略方向，集中優勢資源，優化業務佈局，進一步完善波司登、雪中飛、冰潔，博格納、慕瑟納可多品牌矩陣。通過差異化品牌定位，構建更完善的品牌矩陣，高質量滿足不同層級消費者需求，打造主業核心競爭力，成為全

球羽絨服行業的引領者。同時，聚焦「時尚功能科技服飾」賽道，進行品類及業務延伸。此外，打造支撐多品牌協同發展的平台體系，保障多品牌聯合作戰、協同發力，為「成為世界領先的時尚功能科技服飾集團」築牢根基。

堅持品牌引領，強化創新驅動，為顧客創造價值

本集團將始終堅持以消費者需求為核心，以品牌為引領，以創新為驅動，從「品牌、產品、零售、供應鏈」等方面持續創新，夯實核心競爭力，為人們的美好生活創造價值。品牌方面，深化「品牌引領」發展模式，基於品牌基因和消費者心智，優化品牌管理體系，強化消費者心智認知。產品方面，強化科技研發創新，加大「四新一體」科研投入，以科技創新夯實品牌的價值感及核心競爭力，以高質量的供給引領創造新需求。零售方面，做實分店態運營模式，「一店一設、一店一策」，優化店態運營模型，提升門店經營質效。供

應鏈方面，打造全球領先的多品牌、多品類、差異化、集約化、數智化供應鏈共享平台。

升級管理體系，推進數智變革，實現可持續高質量發展

本集團將持續升級管理體系和組織能力，以快速響應市場和消費者需求為導向，優化組織及流程，確保組織及流程「縱向直通、橫向拉通、互聯互通、不通打通」。聚焦「用戶、商品、零售」推進智改數轉，提升數據治理水平，突破AI創新應用，以新一代數字技術賦能經營提效，實現「經營數智科學化」目標。以雙碳目標為牽引，加快推進可持續時尚和綠色低碳轉型，加速做實「1+3+X」ESG戰略框架及管治架構，將ESG理念全面融入企業戰略與發展實踐，推動構建人類命運共同體。積極踐行企業社會責任，厚植家國情懷，推動鄉村振興，助力共同富裕，為顧客、員工、股東和社會創造長期共生價值。

山高人為峰，攀登無止境。本人謹代表董事會，誠摯感謝董事會成員與管理團隊的智慧付出，感謝全體員工的辛勤耕耘，感謝各位股東的信任支持，感謝全球消費者的厚愛選擇。站上「十五五」新起點，本集團將堅守初心使命，堅定發展信心，錨定戰略目標，創新公司價值共生共創共享機制，為股東實現長期回報，奮力書寫「世界羽絨服、中國波司登、引領新潮流」的嶄新篇章，為紡織現代化產業體系建設，為服裝強國、品牌強國建設貢獻波司登力量！

讓我們攜手並肩，共赴下一程山海！



董事局主席兼總裁

高德康

2025年6月26日

FASHIONABLE, FUNCTIONAL AND TECHNOLOGICAL APPAREL GROUP

時尚功能科技
服飾集團



2024/25財年，國際局勢複雜變化，地緣政治緊張，關稅政策調整以及全球經濟格局重塑，使得外部環境的不確定性增加。儘管國際國內經貿環境錯綜複雜，但中國經濟基礎穩、韌性強、潛能大、長期向好的大趨勢沒有改變。新質生產力激活發展新動能，全面提振內需帶來市場新機遇，為行業的升級發展提供了堅實支撐。

本集團緊跟時代發展的脈搏，順勢而為，積極應對暖冬、消費環境和結構調整等外部因素挑戰，抓住國貨崛起的有利機遇，持續加強品牌建設和市場推廣，通過提升產品品質、優化產品品類、強化零售佈局、加強供應鏈管理以及推動數字化轉型，不斷提升運營效率，更好創造顧客價值，實現了穩中有進的發展目標。

站在時代潮流的前列，本集團將繼續以「成為世界領先的時尚功能科技服飾集團」的戰略願景為牽引，錨定「聚焦羽絨服主航道、聚焦時尚功能科技服飾主賽道」的「雙聚焦」戰略方向，向新提質、向高攀登。為全面推進中國式現代化建設，貢獻波司登力量。

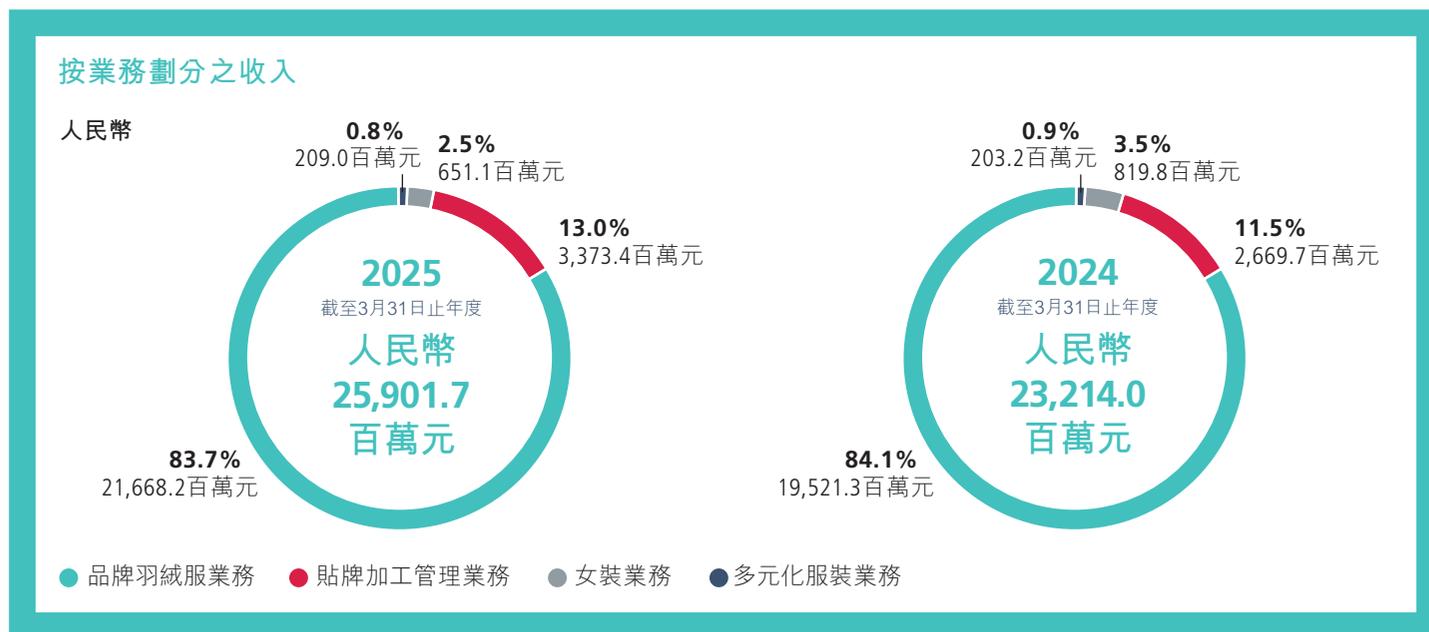
收入分析

自2018年以來，本集團提出了新的戰略目標，開啟轉型升級新征程。在過去的七年

中，本集團回歸創業初心，聚焦羽絨服核心主業，以品牌建設為引領，推動產品創新、零售升級、優質快反、數智經營的轉型變革，實現了持續穩健高質量增長，彰顯了企業的發展韌性。

2024/25財年，本集團的收入為人民幣25,901.7百萬元，較去年同期上升約11.6%。品牌羽絨服業務、貼牌加工管理業務、女裝業務及多元化服裝業務為本集團的主營業務單元。

2024/25財年，本集團的主要業務單元實現了穩定和高質量的增長；其中，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21,668.2百萬元，佔總收入的83.7%，同比上升11.0%；貼牌加工管理業務錄得收入約人民幣3,373.4百萬元，佔總收入的13.0%，同比上升26.4%；女裝業務錄得收入約人民幣651.1百萬元，佔總收入的2.5%，同比下降20.6%；多元化服裝業務錄得收入約人民幣209.0百萬元，佔總收入的0.8%，同比上升2.8%。



管理層討論與分析

品牌羽絨服業務

本集團專注核心主業，集中優勢資源，打造主業核心競爭力，致力於成為全球羽絨服行業的引領者。在品牌羽絨服業務板塊，本集團於本財年提出「強化品牌引領、強化品類經營、強化渠道運營、強化客戶體驗」的「四項強化」，進一步夯實核心能力。

品牌方面，本集團持續打造「全球領先的羽絨服專家」的品牌形象，堅持品牌引領的發展模式，從羽絨服全球規模領先的品牌認知向羽絨服全球全面領先升級。產品方面，通過品類增效，進一步在春夏季打造防曬衣和單殼衝鋒衣等功能性外套；同時，通過積極拓展衝鋒衣鵝絨服等輕薄羽絨服、升級極寒極地系列羽絨服和開創「爾濱x波司登」城市品牌聯名等，持續贏得時代主流消費人群的認可。渠道方面，一方面，持續關注TOP店（「Top店」）體系的打造，凸顯渠道頭部效應，改善消費者認知，並優化購物體驗；另一方面，通過迭代渠道分層經營體系，夯實精細化運營能力，顯著提升分店態運營效率。

在2024/25財年，本集團品牌羽絨服業務項下的波司登品牌收入同比上升10.1%，達約人民幣18,481.0百萬元；整個品牌羽絨服業務板塊收入同比上升11.0%，達約人民幣21,668.2百萬元。

品牌建設

2024/25財年，本集團錨定「全球領先的羽絨服專家」的戰略發展方向，通過聚焦內容升級、視覺升級、平台合作深化以及價值事件運營四大核心維度，實施全面而深入的品牌升級工程，全方位釋放品牌势能，實現聲量突破與行業話語權鞏固。

內容升級方面，本集團堅持以用戶需求為導向，深度挖掘品牌文化內涵與產品核心賣點，增強與消費者之間的情感連接，提升品牌的美譽度與忠誠度。例如順應全球「戶外熱」的消費者趨勢，創新推出「疊變」系列，將「都市戶外科技羽絨服」概念融匯到中國主流消費者人群認知中。



視覺升級方面，本集團秉持國際化、時尚化、專業化的設計理念，對品牌形象、終端展示等各環節進行全方位的視覺升級。

平台合作方面，本集團積極拓展外部合作。通過與央視網、抖音商城等頂級平台攜手打造「中國好羽絨」IP，開展多元化的品牌推廣活動。同時，通過與哈爾濱政府達成戰略合作，共同打造「爾濱 × 波司登」聯名品牌，開創城市與品牌融合發展的創新模式，進一步拓展品牌的市場邊界與文化內涵。

價值事件運營方面，本集團以一系列具有行業影響力、社會關注度的品牌事件為引領，持續夯實品牌「全球領先的羽絨服專家」定位。

根據國際五大品牌價值評估權威機構之一 Brand Finance 公佈的「2024 年全球最具價值服飾品牌榜 50 強 (Brand Finance Apparel 50 2024)」，波司登品牌再次入選並再進一步，位列服飾品牌榜第 46 名，彰顯全球



領先的品牌實力和影響力。世界品牌實驗室 (World Brand Lab) 發佈的 2024 年度《亞洲品牌 500 強》排行榜中，波司登排名 268 位。在國際品牌科學院揭曉發佈的「2024 世界紡織服裝品牌強度評價結果」中，波司登品牌名列世界紡織服裝品牌強度百強榜單第 8 位，成為排名最高的上榜中國品牌。

在 2024/25 財年，波司登品牌亦獲得業界諸多認可；例如，在新浪財經主辦的「2024 百大年度品牌評選」活動中，波司登 × 谷愛凌米蘭大秀案例入選「品牌營銷案例 Top50」；榮獲由鳳凰衛視、鳳凰網主辦的「2024 鳳凰之星上市公司」評選會的「港股最具品牌影響力上市公司」稱號等。



管理層討論與分析

在 2024/25 財年，波司登開展了一系列品牌事件：

2024 年春夏季，波司登品牌將防曬衣作為品類突破重點，推出新款防曬衣，憑藉其潮流時尚設計和良好防曬性能，上市即引起廣泛關注，並得到消費者市場正向反饋。防曬服成為 2024/25 財年的新增品類之一，為非旺季銷售增量提振貢獻力量。



2024 年 4 月，波司登與極地研究中心舉行中國南北極考察合作簽約授牌儀式，雙方通過深化戰略合作夥伴關係，共同推動極地科研技術的創新與落地。雙方將合作開展極地考察專業防寒服裝的研發、聯合開發聯名系列產品，共同傳遞「南極精神」，讓更多消費者感受到「認識極地、保護極地、利用極地的重要意義」。



2024年7月，在中法建交60周年暨中法文化旅遊年之際，恰逢巴黎奧運會舉辦前夕，波司登亮相「新生萬物—中國非遺與當代設計展」(REVIVING CRAFT : Métiers d' Art et Design Contemporain de la Chine) 系列活動，並在法國裝飾藝術博物館將軍廳舉辦了極具中式風格韻味的「融」概念秀。波司登將尖端科技融入古老圖騰、吉祥扣襻、蘇式名繡等傳統工藝中，既保留了東方文化的獨特韻味，又符合現代審美的需求，實現古法工藝與時尚的完美融合，展示了波司登品牌的開放創新與兼容並蓄。

2024年9月，波司登順應消費市場對戶外場景的積極趨勢，於2024年秋季推出「疊變」系列衝鋒衣羽絨服，成功打入戶外保暖市場，「疊變」三合一(疊穿的)衝鋒衣羽絨服快速佔領消費者認知心智。



管理層討論與分析



2024年12月，波司登北京三里屯登峰概念店隆重開幕。該店以致敬登峰精神為靈感，通過精心打造的空間體驗，向顧客傳達波司登勇於探索未知、不斷攀登高峰的堅韌意志，為顧客帶來視覺與心靈的雙重體驗。開幕當日，波司登品牌代言人谷愛凌與眾多品牌摯友分享他們挑戰極限、勇於突破之旅，共同為波司登品牌開啟登峰精神的新高度。

2024年12月，波司登與哈爾濱官方攜手發佈戰略成果，推出「爾濱x波司登」聯名系列並舉辦「致敬冰雪」時尚大秀，展現波司登御寒科技與哈爾濱獨特歷史和冰雪文化的深度融合，開創城市與品牌合作新模式。此次合作立足哈爾濱，放眼全球，彰顯中國品牌聯名中國城市的國際視野與開放格局，是在冰雪裝備、冰雪運動、冰雪時尚領域推動龍江冰雪經濟高質量發展的有益探索，有力促進冰雪文產業內涵式高質量發展。



商品運營

本集團相信，商品運營是企業實現可持續高質量發展的重要驅動力，也是提升市場競爭力和盈利能力的重要保障。

2024/25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，實現訂單的動態調整。經銷商則根據各自不同的規

模，靈活採取不同的訂貨模式和返利策略。2024/25財年，本集團延續在確保首次訂貨比例保持較低佔比的同時，在旺季銷售期間，持續按照銷售反饋實施小單快反的拉式補貨機制，從而有效推動渠道庫存和商品結構的動態統一管理，顯著提升了旺季銷售的渠道效率和商品管理的靈活性，為旺季業績的持續提升提供了有力支持。

在2024/25財年，本集團延續上一財年在商品運營管理中的理念，依託智能配送中心為全國所有線下直營門店、經銷商門店，以及線上傳統電商平台、抖音平台、微商城、視頻號和O2O等渠道提供高效服務。通過一體化庫存管理平台，對全國直營8大倉及經銷商12個小倉的庫存統一管理，包括供貨商入庫上架、市場退貨入庫、分揀和上架等環節。根據市場銷售狀況，結合不同策略實施庫位配置、產品存儲，過程中加強Top款的前置管理，不斷提升補貨可得率。



DELIVERY OF
HIGH-QUALITY
PRODUCTS
IN QUICK
RESPONSES
優質快反

管理層討論與分析

截至2025年3月31日年度，本集團的庫存周轉天數為118天，同比2024年3月31日同期庫存周轉天數小幅上升了3天。在暖冬環境下良好的庫存管理，主要得益於本集團在持續保持較低的首次訂單比例的同時，積極採用拉式補貨和小單快反的調節機制，並有效推進全渠道商品一體化運營

管理。庫存周轉天數的高質量穩健管理，不僅彰顯了本集團在旺季銷售中高效的商品管理能力和快速響應市場變化的運營韌性，反映了本集團整體運營效率的持續提升，也為未來財年提供了更為靈活和輕鬆的庫存基礎水平。

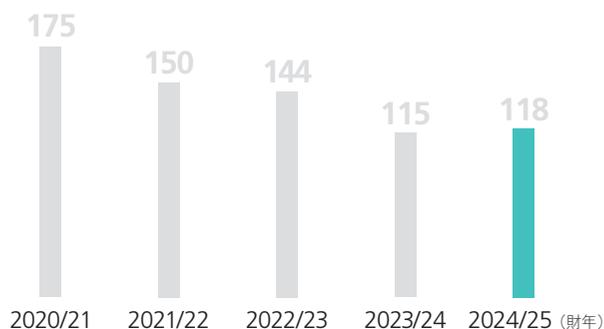
供應鏈管理

本集團供應鏈優質柔性快反的能力是我們在行業持續勝出的重要競爭優勢，是維繫本集團高效健康持久發展的核心競爭力之一。

本集團實施羽絨服裝行業領先的期／現貨商品運營模式，首期訂單控制在40%以內，剩餘訂單比例持續根據市場終端銷售數據及趨勢預測，動態調整，在銷售旺季進行滾動下單。通過拉式補貨、快速上新及小單快反的形式，確保高效的周轉週期及運營效率，從而夯實「好賣的產品不缺貨，不好賣的產品不生產」的優質快反能力。

庫存周轉分析

(天)



在2024/25財年，本集團供應鏈持續對柔性快反、質量卓越、科研技術、資源整合及成本領先方面進行系統性規劃和升級。

在柔性快反方面，本集團從協同供應向主動供應和數智供應轉型，再次升級迭代大商品價值鏈閉環體系和數智化建設；在實現Top款補貨可得率達99%的基礎上，首次將異常黑馬款的補貨可得率設定為新的高挑戰目標，極致提高供應鏈的彈性，以彌補銷售預測偏差與滿足市場動態需求變化，從而進一步賦能單店經營，確保好賣的款式少缺貨、不缺貨，最大化助力銷售增長。同時，本集團不斷提升內部組織與外部供應商的協同響應速度與能力，為本集團打造難以複製的核心競爭力。

在質量卓越方面，本集團堅持以質量卓越及用戶感知為核心聚焦點，貫穿從用戶場景需求、用戶體驗、到用戶情緒價值的全過程，推動全觸點體驗及質量升級。同時，為支持產品創新，本集團構建從商企、設企、研發、驗證、小批量試產、環境模擬測試的一體化質量全生命週期創新模式，並以場景品類屬性匹配優質資源，



**ACHIEVING
99%
REPLENISHMENT
RATE FOR
THE TOP
SELLERS**

**TOP款補貨
可得率達99%**

提升標準、材料、工藝、產線、品相的整體品質；實施品控數字化運營系統，拉通全質量循環，實現全程正向可管控、逆向

可追溯，保障質量卓越的實時在線化、透明化，讓質量逐步成為用戶選擇品牌的核
心心智之一。

管理層討論與分析

在科研技術方面，本集團持續加大科研技術的長期投入，聚焦打造「四新一體」的科研創新能力，在新品類上打造產品創新平台，引入／聯名國內外大師級設計師；波司登AI實驗室通過整合數十年的設計數據與全球時尚趨勢，打造垂直領域的「大模型」，結合AI創新與3D技術賦能產品創新與領先；在新材料上聚焦保暖戰略，整合全球頂級資源，構建三層材料科研體系與材料池；在新科技上引入行業與跨界領軍人才，打造領先的科研技術體系與極地環境模擬實驗室，全面提升材料、版型工藝、成衣、溫帶驗證能力，並將科技體系轉化成為標準，為南極科考、珠峰登頂勢能產品及高端產品領先賦能，推動科技創新與產品創新成為企業持續增長的新引擎，並使之成為支撐集團專家戰略與未來增長的核心競爭力之一。

在資源整合方面，本集團基於集團領先戰略、品牌發展戰略及品類發展規劃，緊跟國家政策及行業產業轉移趨勢，佈局規劃

與定位「資源五領先」的長期發展資源戰略。同時，為滿足本集團品牌矩陣的高質量發展，前置佈局設計資源分層分級的全景結構框架，並從結構升級向能力與領先升級過渡，滿足多品牌、多品類、差異化、集約化、數智化大商品供應鏈平台資源需求。升級資源生態長期合作共贏政策，逐步構建戰略資源事業共同體、利益共同體及命運共同體，打造可持續發展的資源體系生態圈，構建「全球領先」的資源體系，讓資源成為集團戰略實現的堅實可靠保障。

在綜合成本領先方面，本集團始終將成本戰略視為體系與組織綜合能力的體現，從體系降本領先向綜合成本領先到品牌顧客價值領先轉型；本集團在成本領先上有着豐富且成熟的運營閉環體系，通過規劃成本、資源成本、設計成本、質量成本、標準成本升級組織能力，將成本管理貫穿融入於成本全價值鏈。基於羽絨行業屬性，通過前置趨勢分析預判，對大宗材料、大

宗項目進行前置規劃、調研確定最佳的組合策略、方法與路徑，讓綜合成本領先能力成為本集團利潤穩定與增長的核心支撐之一。

物流配送

物流配送方面，本集團持續根據每一筆訂單流量，結合社會運輸配送資源的特點、運輸成本及時效等約束條件，由系統為每一筆訂單自動匹配運輸配送資源，並對攬收、分撥、在途、簽收等環節進行全過程採集、監控，在保持合理成本前提下，最大化提升服務效率、提升用戶體驗。

本集團在提升物流效率方面採取了一系列創新措施。一方面，依託自主研發的庫存計算中心、訂單處理中心等先進算法，實時監控商品與消費者的地理位置，精準匹配、定位並排序，按照「兩者距離最近」原則生成作業指令，確保倉庫作業和快遞公

司攬收能夠在第一時間完成，並實現最快速的配送到達。另一方面，推進集成互聯，打造一體化倉配平台，借助智能物流信息系統和高度自動化物流設備，進行科學的智能波次組合，重塑拆零和退貨揀選作業模式，全面實現自動化和智能化的路

由分配，極大縮短作業時間。在保持合理成本的前提下，持續提升服務效率和用戶體驗，憑藉出庫速度的提升和在途時間的優化，使物流配送能力在行業中持續保持領先水平。

數字化運營

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

數字化轉型方面，近年本集團在智能設計、智能製造、智能物流、智能商品運營等領域的實踐成果顯著，漸漸進入數字化轉型的深水區，逐步確立聚焦用戶、零售、商品為未來數字化轉型的發力點。

智能設計方面，本集團積極推動「AI+設計」的創新模式。與浙江大學合作打造人工智能創新應用實驗室，利用大數據驅動服裝設計研發，建立完善的設計數據庫，持續迭代AI算法，打造「BSD.AI美學大腦」，實現從設計構思到虛擬成衣的全流程數字化閉環。借助AI技術，有效提升設計效率，顯著降低樣衣開發時間和成本。目前已有多款AI設計花型和成衣投放市場消費者反饋積極正面。



管理層討論與分析

智能製造方面，重塑智造體系，構建全鏈路協同新生態。本集團以數字化變革提升供應鏈的響應速度和協作效率，通過智慧供應鏈生態平台，實現原輔材料的動態精準匹配與全鏈路追溯，主動跟蹤產品銷售與動態庫存大數據，自動生成銷售預測和採購計劃，推動供應商端的自動推送，實現由被動反應向主動響應的供應鏈轉型。同時，集團自主研發服裝行業工業互聯網 GiMS 平台，推動上下游深度協同，打造優質快反柔性供應鏈和數字化商品價值鏈。

智能商品運營方面，重構零售場景，開創數字消費新體驗。在「人、貨、場」重構的新零售時代，本集團以全域數字化重構商業邏輯，提升消費者



洞察、商品洞察、數字化營銷和商品運營能力。同時，本集團打破傳統零售線上線下邊界，推行「智慧門店+線上雲店」的全域零售新模式，通過直播、離店銷售等創新工具，重構消費者關係，促進全渠道、全觸點的深度融合。優化會員運營體系，將傳統會員單一運營模式升級為多維運營模式，利用AI大模型和會員數據結合，構建「AI導購助手」，實現個性化、多場景的精準服務，全面提升客戶鏈接與購物體驗。

在2024/25財年，隨着本集團數字化運營體系全面上線，本集團以數字化變革為驅動力，通過數字驅動業務、業務拉動組織、組織推進成長，有效加速推進企業從傳統經營管理向數字化經營管理的轉型，為企業可持續高質量發展夯實根基保障。

用戶管理

2024/25財年，本集團持續利用各類渠道建立與顧客更加便捷的溝通橋樑。波司登品牌在天貓及京東平台，新增粉絲約700萬，新增會員約300萬；截止2025年3月31日，波司登品牌在天貓及京東平台共計會員約2,100萬。同時，波司登品牌在抖音平台，新增粉絲超過100萬；截止2025年3月31日，波司登品牌在抖音平台共計粉絲約1,000萬。

用戶管理創新方面，本集團近年來持續構建以消費者為核心的全渠道用戶管理體系，借助數字化賦能，實現多觸點精準觸達、智能化用戶數據洞察分析以及差異化的互動體驗，從而形成了高效的閉環運營模式，有效提升了用戶的購物體驗和品牌忠誠度。

本集團現有的用戶管理體系具備以下五大突出特點：

第一、本集團持續推進全生命週期的用戶管理，通過升級會員積分體系及多元化權

益體系，提升會員忠誠度和滿意度，為企業的持續增長提供堅實的客戶基礎。

第二、本集團聚焦核心用戶的體驗升級，策劃專屬核心用戶的體驗活動，打造直面核心用戶的生態圈，共創內容，賦能產品創新與迭代；同時深化與用戶的情感聯繫，吸引並維繫年輕消費群體，提升核心用戶的終身價值。

第三，本集團充分運用人工智能技術，建立用戶行為與商品需求的智能匹配模型，結合人工智能工具進行自動化精準觸達。在保障用戶數據脫敏和加密的基礎上，整合全渠道數據展開消費者洞察，以用戶視角為中心優化用戶體驗，推動業務不斷創新。

第四，通過升級會員系統和打通全渠道數據，本集團構建了統一的會員體系和精準化標籤系統，持續優化用戶畫像建模，通過與會員一對一精準互動和線上線下一體化運營模式，有效降低獲客成本、提高會員轉化率，推動業務的高質量發展。



管理層討論與分析

第五，本集團構建了以消費者為中心的客戶服務體系。通過升級智能客服系統，全鏈路管理系統協同，實現客訴處理的快速響應及全鏈路追蹤；通過構建400服務能力中台，建立客訴分級制度與賠付方案的雙重保障機制，確保服務標準統一落地，為品牌價值保駕護航。

技術創新

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

本集團聚焦科研技術的持續投入，竭力打造集新材料、新品類、新科技、新技術、科技體系為一體的全球領先、具有用戶價值的科研技術平台。集團科研技術中心擁有服裝行業首家極地環境模擬驗證實驗室，承接極地科考、攀登珠峰等領先產品

的科技突破，全面升級材料、科技及測試驗證的軟硬件能力，同時將相關科研成果轉化為專利背書，形成行業領先標準，夯實產品領先實質。

在2024/25財年，本集團共申報專利466項，申報授權專利527項，為羽絨服專家提供了專利技術、背書支撐。截止2025年3月31日，本集團已累計全部專利1,498項(含發明、實用新型及外觀專利)。

本集團承擔全國服裝標準化技術委員會羽絨服裝分技術委員會(SAC/TC 219/SC1)秘書處、國際標準化組織／服裝尺寸系列和代號技術委員會(ISO/TC133)秘書處、國際羽絨羽毛局(IDFB)認可實驗室、技術委員會成員、中國羽絨工業協會的認可實驗室、《羽絨服裝》標準GB/T14272-2021核心起草單位及第一起草人、《專業運動服裝滑雪服裝》第四起草單位、《綠色設計產品評價設計規範—羽絨服裝》第一起草單位及起草人，並發佈《登峰2.0羽絨服裝》、《綠色標準》、

《6A級高質量防曬服團標》等多項行業領先標準，其中《6A級高質量防曬服》更是被評為先進標準，連續5年獲得國家市場監督管理總局頒發的羽絨服排名首位的「企業標準領跑者」稱號。同時，本集團於2024年8月承辦全國服裝標準化技術委員會羽絨服裝分技術委員會第三屆成立大會；於9月3日至6日成功承辦國際標準化組織ISO/TC 133《尺寸系列—尺寸代號、尺寸測量方法和數字化試衣》技術委員會第十六屆國際年會，助力國際標準創新，充分展示了本集團標準引領者的形象，彰顯波司登對標國際前沿標準、持續創新的發展定力。

產品研發

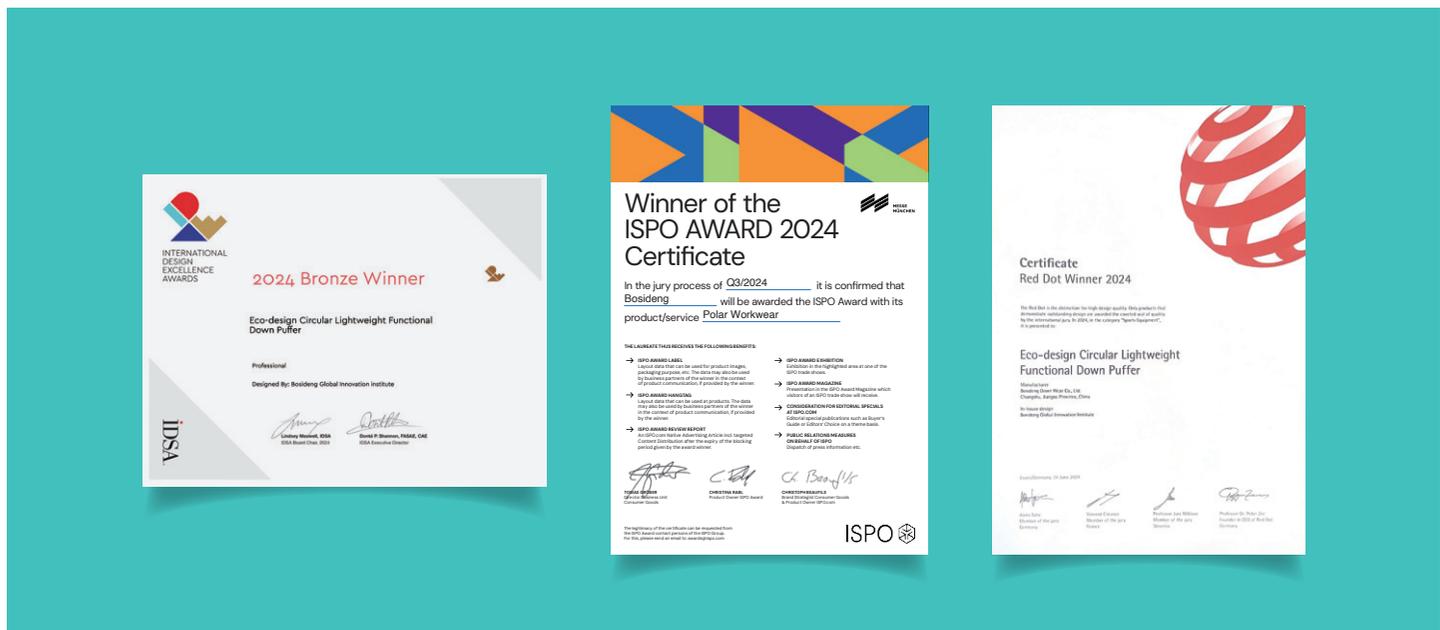
本集團一貫非常注重產品的創新。產品的優化和拓展是波司登品牌發展的基石。

產品設計和消費者喜好的結合是產品創新的關鍵點。本集團結合消費者喜好及認知模式，對不同產品系列進行鏈接消費者的

精準開發。通過端到端一體化拉通：「顧客研究、市場調研、趨勢分析、商品企劃、設計企劃、推廣企劃、產品開發、顧客品鑑會、訂貨會反饋、銷售反饋、總結復盤」一系列科學客觀有條理的設計流程，力爭為廣大消費者呈現一批又一批的全新產品。波司登品牌亦非常重視與知名跨界IP的聯名合作，通過與設計師、海外品牌、庫洛

米及奧特曼漫畫的IP聯名合作等，推出令人耳目一新的產品，獲得年輕人群的好評和追捧。2024/25 財年，波司登品牌的「都市戶外女士多功能外套」及「極地極寒羽絨服」兩款產品榮獲 ISPO Award 全球設計大獎，波司登品牌的「科技恒溫戶外羽絨服」、「快速拆卸戶外三合一羽絨衝鋒衣」及「快速打包戶

外三合一羽絨衝鋒衣」等五款產品榮獲紅點設計獎，波司登品牌的「冠軍恒溫舒適滑雪服」等三款產品獲得美國 IDEA 入圍獎，「時尚戶外泡芙羽絨服」獲得美國 IDEA 銅獎。



管理層討論與分析

2024/25 財年主要銷售的產品系列包括：

驕陽系列

2024年波司登在春夏季推出驕陽系列防曬衣，不僅能滿足防曬需求，延續高透氣舒適性同時升級涼感功能，觸膚更涼爽。新研發的驕陽系列對面料進行了升級，更輕薄舒適。選用冰透的柔感色調及豐富多彩的暈染花型，並融合科技裝飾細節，為消費者在驕陽夏日帶來時尚舒適的穿着體驗。同時，本季拓展親子裝、男裝、下搭冰爽褲及配件(冰袖／帽／口罩)系列感呈現驕陽系列新風貌。



都市輕戶外系列

2024年波司登在防曬衣產品集中，增加創新的都市輕戶外系列，其清新亮色以及雙色拼接提升防曬服時尚度。多樣沖孔設計提升了物理的透氣度，同時增加量感廓形更迎合年輕消費者的需求；對於女版產品，運用多種收腰修身版型與簡潔設計，打造完美比例整體造型。本系列產品既適配日常戶外場景，又提供簡單雙拼，是活力輕運動款式，滿足消費者多元化戶外穿着需求。



衝鋒衣系列

2024年波司登全新上市衝鋒衣系列產品。該等產品在時尚與功能防護之間尋找平衡，具有「防潑水、防風、透濕透氣」的性能，為迎合多元風格與時尚需求，延伸出「風殼、軟殼、硬殼」等多場景品類，成為顧客提供適合都市／戶外穿着的輕防護功能外套選擇產品。



衝鋒衣鵝絨服系列

為滿足當代消費者的需求，波司登研發了在城市和自然環境中都適合穿着的羽絨服裝。該系列採用防風、防水、更透氣，抵禦風寒的科技面料，升級2.0熱濕力平衡系統，使用700+蓬鬆度的優質鵝絨，確保舒適保暖的同時，兼具獨特的時尚設計風格。一衣多穿的功能，能夠應對多變氣溫，滿足了消費者在各種場景中的自由切換。

管理層討論與分析

泡芙主題系列

波司登打破常規界限，從傳統厚重羽絨服逐步升級到舒適保暖的泡芙羽絨服，並持續引領泡芙羽絨服的升級革新。科技智暖泡芙主題羽絨服主打超輕、超蓬、超舒適，採用超細纖維、輕質耐磨面料，帶來柔軟細膩的觸感。選用超酷趨勢色彩，為寒冷冬天增添時尚風采。本季與意大利潮牌 MSGM 聯名，合作推出全新泡芙系列羽絨服，將天馬行空的想象力與極致專業的工藝完美結合，引領羽絨服新時尚。



聯名設計師系列

其一，波司登攜手機能教父 Errolson Hugh，打造全新 VERTEX 系列，掀起戶外機能風新熱潮。通過聯合得物平台首發產品，實現 1 小時尖貨售罄。其二，波司登與意大利潮牌 MSGM 聯合推出「泡芙」系列，劃出時尚新高度，獲眾明星、時尚達人推薦泡芙，得到廣大消費者青睞，滿足了消費者對冬季羽絨服多元化的需求。其三，波司登聯名當代剪紙藝術家陳粉丸，推出新年限定款，續寫「波司登溫暖中國家庭 49 年」，深入新年與溫暖場景，廣受消費者喜愛。

極寒／極地極寒系列

2024年波司登升級推出全新極地極寒系列，首創動態禦寒科技，採用北極熊絨倉結構、南極鯊鰓式排濕呼吸系統以及人體力學減負系統，更保暖、

更透氣、更輕量。中國南北極考察同款系列產品，嚴選90%高絨子含量、800+高蓬鬆抗水鵝絨以及戶外專業高效防風GORE-

TEX面料，全方位抗寒保暖，滿足高寒地區出行的極致禦寒需求。

**DYNAMIC
COLD
RESISTANCE
TECHNOLOGY**
動態禦寒科技



多品牌策略

本集團在聚焦波司登品牌發展，重塑波司登為中高端時尚功能性時代品牌的同時，持續圍繞「羽絨+」，統籌發展定位在中端市

場的雪中飛品牌羽絨服業務等，通過各品牌的差異化定位實現全面覆蓋，真正做強羽絨服核心主業，最大化提升市場佔有率。

管理層討論與分析

雪中飛

2024/25財年，雪中飛品牌收入約為人民幣2,205.5百萬元，同比增長9.2%。雪中飛聚焦高性價比羽絨服市場賽道，強化品牌差異化定位，持續發力線上業務。通過聚焦品類價值創新延伸、聚焦渠道核心資源整合、聚焦核心客戶突破及聚焦品牌用戶心智重塑等方式，實現經營業績的穩定增長。

在品牌方面，雪中飛深挖品牌「冰雪」基因，打造冰雪文化特色名片；聚焦「中國冰雪羽絨服第一品牌」的品牌願景，踐行「普惠美好生活」的品牌使命，以基於「運動、功能、時尚」的品牌定位，重塑品牌用戶心智。

在業務拓展層面，雪中飛品牌積極佈局線上平台，聚焦做大做強線上核心渠道，結合品牌資源和平台IP資源進行宣傳推廣，實現了天貓平台年度普惠羽絨排名第2名等優異成績。通過品牌電商自播和直播帶



貨，以及結合雪中飛體驗大店開展門店實景直播等方式，打通線上線下渠道，增強用戶體驗。此外，品牌與服飾垂類達人深度合作，邀請優質達人擔任「品牌推薦官」，借助其影響力提升產品曝光度，推動銷售轉化，形成多渠道的業務聯動。

在客戶拓展方面，雪中飛的主要消費者群體為18至35歲的年輕女性，傾向於追求潮流、品質與大眾化。品牌深入洞察這一消費者屬性，持續創新，推出高性價比、款式豐富且時尚百搭的產品，滿足主流消費者熱愛生活、樂於分享的特質，進一步鞏固細分市場份額。

冰潔

2024/25財年，冰潔品牌收入約為人民幣126.6百萬元，同比下降12.9%。冰潔品牌在2024/25財年持續聚焦線上渠道的拓展，並明確定位新一代品質人群群體為冰潔品牌的主要客群；致力於打造成為中國新一代品質人群首選的羽絨服品牌。

按品牌劃分之羽絨服業務收入

品牌	截至3月31日止年度				
	2025		2024		變動
	人民幣百萬元	佔品牌羽絨服銷售額百分比	人民幣百萬元	佔品牌羽絨服銷售額百分比	
波司登	18,481.0	85.3%	16,784.5	86.0%	10.1%
雪中飛	2,205.5	10.2%	2,018.9	10.3%	9.2%
冰潔	126.6	0.6%	145.4	0.8%	-12.9%
其他*	855.1	3.9%	572.5	2.9%	49.4%
品牌羽絨服業務總收入	21,668.2	100.0%	19,521.3	100.0%	11.0%

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				
	2025		2024		變動
	人民幣百萬元	佔品牌羽絨服銷售額百分比	人民幣百萬元	佔品牌羽絨服銷售額百分比	
自營	15,089.5	69.6%	14,345.1	73.5%	5.2%
批發	5,723.6	26.4%	4,603.7	23.6%	24.3%
其他*	855.1	4.0%	572.5	2.9%	49.4%
品牌羽絨服業務總收入	21,668.2	100.0%	19,521.3	100.0%	11.0%

* 指與羽絨服產品有關的原材料銷售等收入

管理層討論與分析

2024/25財年，本集團持續優化渠道質量，提升渠道運營效率。一方面，通過鞏固和拓展Top店體系，通過圍繞不同顧客的需求，定制「一店一設」、「一店一策」，講好品牌故事；同時，與核心Top店長深度共創，形成可複製推廣的範本，制定明確執行落地計劃，穩步提升渠道的管理水平和運營能力。另一方面，進一步升級渠道分層經營體系，完善以消費者為核心的渠道分層經營標準；強化分店態資源差異化匹配，滿足不同層級顧客需求，分店態精細化運營能力顯著提升。

在做實單店運營方面，集團以顧客需求為原點，資源佈局前置優化；聚焦核心重點事件、重大項目和重要節假日，集中發力，提升整體運營效率。通過分層綁定責

任人，建立完整高效的高頻計劃和檢驗閉環機制，確保各項措施得以貫徹落實。同時，通過推動「以門店為中心、以顧客價值為原點」的業務流程變革，實現閉環單店運營策略的有效落地，從而持續提升門店的盈利能力和顧客滿意度。

截至2025年3月31日，本集團羽絨服業務的常規零售網點(不含旺季店)總數較上一

財年同期底淨增加253家至3,470家；自營零售網點淨增加100家至1,236家；第三方經銷商經營的零售網點淨增加153家至2,234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35.6%和64.4%。在本集團品牌羽絨服業務的總零售網點中，約有31.2%位於一、二線城市（即北上廣深及省會城市），約有68.8%位於三線及以下的城市。



按羽絨服品牌劃分之零售網絡

	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
於2025年3月31日								
專賣店								
本集團經營	707	38	11	1	–	–	718	39
第三方經銷商經營	1,714	97	70	(38)	–	–	1,784	59
小計	2,421	135	81	(37)	–	–	2,502	98
寄售網點								
本集團經營	431	38	87	23	–	–	518	61
第三方經銷商經營	355	37	95	57	–	–	450	94
小計	786	75	182	80	–	–	968	155
合計	3,207	210	263	43	–	–	3,470	253
變動：與2024年3月31日相比								

羽絨服業務按地區劃分之零售網絡

	於2025年3月31日	於2024年3月31日	變動
華東	1,151	1,050	101
華中	761	702	59
華北	288	259	29
東北	396	336	60
西北	382	360	22
西南	492	510	(18)
合計	3,470	3,217	253

地區

華東：江蘇、安徽、浙江、上海、福建、山東

華中：湖北、湖南、河南、江西、廣東、廣西、海南

華北：北京、天津、河北

東北：遼寧、吉林、黑龍江、內蒙古

西北：新疆、甘肅、青海、陝西、寧夏、山西

西南：四川、西藏、重慶、雲南、貴州

管理層討論與分析

在2024/25財年，以店態劃分，本集團除上述常規的若干店態門店(例如旗艦店、高端店、主流店及大眾店等)，亦陸續開設了超過1,500家旺季店(旺季店主要指在銷售旺季開設時間為1周至3個月不等的門店，其主要聚焦省會城市進行開設，以當季流行的Top款為主要銷售產品，且落位主要集中在核心商圈及體育運動場等)。

貼牌加工管理業務

2024/25財年，本集團的貼牌加工管理業務收入約人民幣3,373.4百萬元，佔本集團收入的13.0%，較去年同期上升26.4%。貼牌加工管理業務來自前五大客戶的收入約佔貼牌加工管理業務收入的90.4%。

在2024/25財年，儘管受到地緣政治風險、部分區域市場低迷等外部挑戰，貼牌加工管理業務仍保持健康且良好的發展勢頭。其主要得益於，第一，聚焦核心客

戶，打造貼牌加工管理(OEM)和原廠委託設計代工(ODM)的核心競爭力，通過持續拓展品類開發和技術創新，穩步實現核心客戶訂單的持續增長。第二，積極拓展高質量新客戶，新增訂單為貼牌加工管理業務帶來穩定且優質的增量。第三，強化訂單快反能力，靈活匹配客戶的下單節奏和消費者需求，提高客戶滿意度與市場響應速度。第四，通過在海外持續維護及拓展產能，建立高效且開放的管理機制，有效順應全球供應鏈的趨勢，進一步增強客戶信心。

由於海外合作工廠之加工成本小幅上升，貼牌加工管理業務的毛利率在2024/25財年較上一財年同期下降1.5個百分點，達約19.1%。



女裝業務

本集團經營四個中高端女裝品牌，經過20至30多年的品牌沉澱，呈現出豐富的產品層次和特有的差異化風格定位。杰西女裝注重內在的追尋自我、悠然自適，彰顯出女性的優雅、舒展和智趣；邦寶女裝體現的是女性的溫柔、篤定和悅己，設計上追求精緻、優雅、浪漫；柯利亞諾女裝突出簡潔流暢、舒適包容，讓顧客擁有極致的穿着體驗，風格上更加休閒、帥氣、幹練；柯羅芭女裝定位簡約、經典，追求低調奢華，主張自在盛放、品味個性，打造獨特特色的產品系列。在激烈競爭的中國女裝市場，本集團通過豐富層次的產品形象和品牌定位，贏得了中國女性消費者的青睞。

品牌管理方面，四個女裝品牌根據不同品牌特質及屬性，以會員運營為載體、以內容推廣為依託；其一，注重打造差異化的品牌風格，強化品牌形象識別度，升級視

覺體系、迭代店鋪形象以提升購物體驗；其二，通過跨界合作、攜手名人及意見領袖等多元化方式，拓展品牌傳播渠道和受眾群體，塑造品牌文化的多樣性；其三，借助品牌大事件打造高影響力和關注度的營銷節點，展示品牌核心價值，提升品牌聲量；其四，深入品牌建設與會員運營體系建設的結合，通過優化會員運營體系，增加與消費者的情感鏈接，建立複購週期管理。

產品建設方面，其一，秉持以市場和顧客為導向的理念，優化設計開發流程，建立完善的设计數據庫，增強各部門與設計師的信息共通與研發效率；其二，聚焦核心品類和主推產品，減少款數研發、精準投放；其三，聯動整合外部資源，實現聯名合作，增強產品的多元化和豐富性；其四，加強多層級店態與商品運營的匹配管理，通過對款式分類、價格帶分層等方法，滿足消費者的差異化需求，提升商品運營的效率。

渠道建設方面，一方面，基於「商渠匹配」邏輯，對現有店鋪重新定義，逐步實現店鋪的分層管理；二方面，持續優化渠道結構，推進「開大店、優質店」的策略，推動核心區域市場的佈局與發展。通過有效整合資源，中後台聯動賦能終端門店，策劃區域性營銷活動等方式，建立核心區域TOP店高效協同的運營管理模式。線上方面，女裝品牌加強新零售賦能，各平台覆蓋直播，有效引流，增強線上流量的轉化能力；深化店鋪私域運營，建立客戶數據池和個性化營銷機制，提升消費者的複購率，助力整體銷售業績的提升。

管理層討論與分析

2024/25財年，受持續低迷的市場環境影響，本集團的女裝業務收入約人民幣651.1百萬元，收入較去年同期下降20.6%，女裝業務佔本集團總收入比重為25%，佔集團總收入佔比持續下降的同時，盈利能力也持續下滑。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				
	2025		2024		變動
	人民幣百萬元	佔女裝業務銷售額百分比	人民幣百萬元	佔女裝業務銷售額百分比	
杰西	252.9	38.8%	302.7	36.9%	-16.4%
邦寶	147.1	22.6%	198.1	24.2%	-25.7%
柯利亞諾及柯羅芭	251.1	38.6%	319.0	38.9%	-21.3%
女裝業務總收入	651.1	100.0%	819.8	100.0%	-20.6%

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				
	2025		2024		變動
	人民幣百萬元	佔女裝業務銷售額百分比	人民幣百萬元	佔女裝業務銷售額百分比	
自營	602.9	92.6%	763.0	93.1%	-21.0%
批發	48.2	7.4%	56.8	6.9%	-15.1%
女裝業務總收入	651.1	100.0%	819.8	100.0%	-20.6%

DESIGN PHILOSOPHY OF ELEGANCE, RELAXATION AND WIT

優雅、舒展、智趣的 設計理念

時尚女裝－杰西 (JESSIE)

2024/25財年，杰西明確品牌、顧客、產品、業態定位，深挖品牌內涵，激活品牌基因，夯實品牌核心競爭力，制訂了中長期經營戰略規劃，開啟品牌新一輪業態、區域、研發變革。杰西堅持品牌引領，構建「國際盛事+傳統文化+藝術跨界」三位一體傳播模型，積極對外發聲，重塑品牌形象力，提高品牌市場知名度、認知度和忠誠度；通過新品發佈會和媒體創新推廣

向合作夥伴及消費者傳遞品牌價值，提高品牌影響力和經營信心。產品方面，秉承「優雅、舒展、智趣」設計理念，洞察消費趨勢，研究核心消費客群需求；聚焦核心品類，通過系列創新和版型優化等，為現代東方女性提供柔美知性、鬆弛優雅、簡約舒適、高品質的服飾穿搭體驗。渠道方面，優化渠道佈局、聚焦核心區域，提高時尚購物中心、重點商業系統等高勢能

渠道佔比；經銷商版塊持續以「贏領計劃」為抓手，注重大客戶梯隊建設，通過政策牽引、賦能支持，構建可持續發展的合作模式。零售運營方面，通過落實分店態經營策略、高峰周和標桿店打造，加強終端服務和管理標準化，做好會員運營和新零售運營增量；供應鏈方面，整合內外部資源，加強品質管理、成本管控，提升供應鏈協同能力。



管理層討論與分析

時尚女裝－邦寶(BUOU BUOU)

2024/25財年，邦寶女裝聚焦提升單店效率與整體經營質量，通過品牌、渠道、產品、營銷四方面實現提質增效。品牌重塑方面，邦寶女裝聯合武漢SKP舉辦20周年大秀，強化品牌曝光，宣告邦寶品牌重回主流市場，重塑消費者認知；推出邦寶第八代門店形象，對重要門店進行升級改造，為消費者提供更優質的購物體驗。渠道優化方面，邦寶女裝重新調整渠道結構佈局，關閉低效虧損店舖，增加與高端商業體的合作，貼近高流量優質客群。產品創新方面，邦寶女裝傳承「邦寶專注連衣裙20周年」的產品基因，「芭蕾裙、赫本裙、魔法裙、蕾絲裙」四大經典連衣裙，重塑經典新生，再現非凡意蘊，獲得消費者一致認可；同時結合當下女裝主流元素，積極開拓新品類，開發「奢華兩公里」舒適套裝，覆蓋多場景穿搭需求。運營提效方面，建立專屬會員體系，強化與會員的互動、提升會員的複購率，結合數字化工具激活會員黏性；聯動九個銷售重點城市開展「九城九秀」營銷活動，集中資源提升營銷活動質量，鞏固品牌在核心市場的曝光度和忠誠度。



STYLE OF
GENTLENESS,
CONFIDENCE
SELF-APPRECIATION
溫柔、篤定和
悦己的風格



HIGHLIGHTS
SIMPLICITY,
SMOOTHNESS,
COMFORT

簡潔流暢、舒適
包容的呈現

時尚女裝－柯利亞諾 (KOREANO) 及柯羅芭 (KLOVA)

2024/25財年，柯利亞諾和柯羅芭女裝通過系列延展，在保持原有兩個品牌產品風格的基礎上，增加柯利亞諾E系列和BETWEEN系列年輕化產品線，同時推出線上專供的承接款、流量款作為補充，以配合線上直播業務的佈局和快速發展。

經營模式方面，柯利亞諾及柯羅芭女裝一直堅持以會員服務為基礎，通過邀約、寄售、日常互動的營銷模式，配合商場店慶、節假日、會員月等推進全年會員活動，從日常穿搭講解、造型服務、定期設計師「定制沙龍」、店舖直播間等，向顧客傳遞品牌文化、產品設計理念、新品穿搭推薦和附加增值服務，持續提升顧客體驗。品牌推廣方面，佈局線上主流平台的內容推廣，提升產品故事、內容短視頻的數量和質量，帶動品牌的聲量，多維度實現會員的納新、喚醒和增量。渠道拓展方面，圍繞「核心區域加密，關小店開大店」的策略，在進行新渠道拓展的同時，對主力店舖進行調整煥新，實現主力市場的深耕。同時，佈局全渠道直播，形成區域性覆蓋，增加成交機會。產品升級方面，通過研發模式創新，拆分長短週期產品研發、降低首單佔比等方式，減少款式研發數量，降低滯銷款佔比，更多投入到產品款型、風格、色彩應用方面；進一步優化產品生命週期、存貨各款齡折扣管理，逐步提升產品的競爭力、穩定綜合折扣率。

管理層討論與分析

於2025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52家至373家；其中，自營零售網點淨減少41家至288家，第三方經銷商經營的零售網點

減少11家至85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77.2%和22.8%。在本集團女裝業務的總

零售網點中，約有62.2%位於一、二線城市(即北上廣深及省會城市)，約有37.8%位於三線及以下的城市。

按女裝品牌劃分之零售網絡										
	杰西		邦寶		柯利亞諾		柯羅芭		合計	
於2025年3月31日	店數	變動	店數	變動	店數	變動	店數	變動	店數	變動
專賣店										
本集團經營	1	-	4	(4)	-	-	-	-	5	(4)
第三方經銷商經營	9	(1)	3	(1)	-	-	-	-	12	(2)
小計	10	(1)	7	(5)	-	-	-	-	17	(6)
寄售網點										
本集團經營	105	(5)	62	(30)	66	2	50	(4)	283	(37)
第三方經銷商經營	60	(3)	13	(6)	-	-	-	-	73	(9)
小計	165	(8)	75	(36)	66	2	50	(4)	356	(46)
合計	175	(9)	82	(41)	66	2	50	(4)	373	(52)
變動：與2024年3月31日相比										



女裝業務按地區劃分之零售網絡

	於2025年3月31日	於2024年3月31日	變動
華東	45	54	(9)
華中	121	139	(18)
華北	34	38	(4)
東北	41	48	(7)
西北	77	84	(7)
西南	55	62	(7)
合計	373	425	(52)

地區

華東：江蘇、安徽、浙江、上海、福建、山東

華中：湖北、湖南、河南、江西、廣東、廣西、海南

華北：北京、天津、河北

東北：遼寧、吉林、黑龍江、內蒙古

西北：新疆、甘肅、青海、陝西、寧夏、山西

西南：四川、西藏、重慶、雲南、貴州

管理層討論與分析

多元化服裝業務板塊

2024/25財年，本集團的多元化服裝業務板塊收入約人民幣209.0百萬元，較去年同期增長2.8%。其中，本集團於2016年開始發展的校服業務在2024/25財年錄得3.0%的增長。2024/25財年，該業務板塊收入分佈如下：

按品牌劃分之多元化服裝業務收入					
品牌	截至3月31日止年度				
	2025		2024		變動
	人民幣百萬元	佔多元化服裝業務銷售額百分比	人民幣百萬元	佔多元化服裝業務銷售額百分比	
颯美特校服	194.2	92.9%	188.5	92.8%	3.0%
其他品牌及其他	14.8	7.1%	14.7	7.2%	0.7%
多元化服裝業務總收入	209.0	100.0%	203.2	100.0%	2.8%

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				
	2025		2024		變動
	人民幣百萬元	佔多元化服裝業務銷售額百分比	人民幣百萬元	佔多元化服裝業務銷售額百分比	
自營	198.8	95.1%	188.5	92.8%	5.4%
批發	8.6	4.1%	13.4	6.6%	-36.0%
其他*	1.6	0.8%	1.3	0.6%	20.9%
多元化服裝業務總收入	209.0	100.0%	203.2	100.0%	2.8%
* 指來自租金收入					

校服業務－颯美特

2024/25財年，多元化服裝業務板塊項下的校服業務仍以颯美特品牌進行運營。颯美特秉承「以衣承載教育，以衣傳承文化」的服裝設計理念，堅持為學生提供安全、舒適、時尚及具有功能性的校服產品，期待為每個孩子披上逐夢行裝是颯美特品牌的使命。當前，颯美特品牌服務超過500所學校，年供應量超百萬件。

在2024/25財年，颯美特品牌持續聚焦用戶服務。品牌建設方面，線上通過多媒體平台推廣、校園資源連接及多渠道宣傳，實現品牌影響力提升；線下以場景式活動增強與客戶的互動體驗，強化品牌認知。渠道升級方面，一方面，颯美特構建了北京、上海等高端校服業務區域，成功爭取關鍵學校份額，鞏固現有合作黏性；另一方面，構建標桿加盟區域代理商，提升區域品牌覆蓋，推動加盟業務的穩步增長。產品打造方面，颯美特不斷深耕「溫暖」基

因，把冬季校服作為核心品類，通過定制化業務贏得用戶心智，冬季校服品類穩步上升，成為行業核心品類標桿，帶動行業變革發展。

在2024/25財年，颯美特品牌榮獲中國校服行業年度品牌評選年度傑出企業，中國校服行業年度最具影響力品牌，中國校服設計大賽高中生運動系列特等獎，中國校服設計大賽初中生制式系列一等獎，中國

校服設計大賽高中生制式系列一等獎，中國校服設計大賽幼兒園園服系列一等獎，中國校服設計大賽小學生制式系列一等獎等殊榮。同時，颯美特品牌亦為全國校服行業質量領先品牌、全國產品和服務質量誠信示範企業等。

2024/25 財年，颯美特品牌校服業務實現收入約為人民幣194.2 百萬元，較去年同期小幅增長3.0%。



管理層討論與分析

童裝業務、男裝業務及居家業務

本集團自2018/19財年，開始對多元化服裝業務板塊項下的男裝業務及居家服業務進行全面縮減；與日本品牌Petit main合作的項目亦全面縮減。

線上銷售

自2018年本集團戰略轉型以來，線上銷售渠道一直是本集團重點佈局和持續發展的渠道，其一直呈現出穩定高質量增長態勢。在2024/25財年，隨着消費者日趨理性，傳統電商平台逐漸進入存量競爭的主導階段，品牌格局持續變化，競爭方式不斷調整，頭部品牌效應凸顯。同時，內容電商平台在流量側發生變化，通過內容流量、電商流量和廣告流量等多維度實現快速增長。針對這一趨勢，本集團通過發力核心品類、聚合品牌戰役、聚焦內容創新、跨品類營銷以及精細化運營等方式，不斷提升線上平台的經營能力和運營效率，以實現線上渠道的高質量發展。

品牌建設方面，本集團不斷鞏固平台的行業領先地位，深耕行業賽道，持續打造核心競爭優勢。通過發力核心品類、功能設計創新、突出產品優勢和時尚風格，高居平台品類類目前列；通過聚合品牌戰役，借助新品首發、品牌代言直播、IP聯合共創等多種形式，擴大品牌聲量；此外，本集團還注重線上平台的節日營銷策略，整合平台優質資源，深入開發高價值用戶，實現精準的人貨匹配，前置佈局銷售爆點，實現線上平台的品銷兩旺。

在會員運營方面，一方面，本集團不斷拓展客戶資源，通過跨品類營銷，與不同品類品牌合作，吸引高價值新用戶，同時擴大會員基礎，增強粉絲黏性；另一方面，本集團注重高質量用戶的沉澱和培育，採用精細化的會員分層管理策略，定期舉辦會員日等優質活動，提升高價值會員在會員總數中的比重，從而不斷增加會員的貢獻規模。

在新興平台的拓展方面，本集團始終堅持與時俱進，積極推動抖音等新興平台的建設與發展。在2024/25財年，本集團對線上內容平台的組織架構進行了優化，重點聚焦自營建設、內容升級、新品上新等。在內容創新和平台營銷方面，2024年9月融合抖音平台新潮焦點IP推廣輕薄羽絨服，並在上海舉辦「疊變」雲端大秀，點亮上海中心大樓，引爆輕薄羽絨服的銷售。同時，波司登品牌在抖音渠道上通過專家生成直播內容（「PGC」）創新，開創產品售賣新方式，引爆新品，引領行業發展。在新興平台的線上店鋪運營方面，本集團持續做實單店，按照細分類目和區域Top店進行劃分和運營管理，構建以官方旗艦店為主軸、細分類目及區域Top店為支點的火箭型渠道矩陣，實現多維度、高質量的增長。同時加大自營店鋪及團隊建設，線上新興平台之自營銷售比例逐年上升，實現更穩健長線發展。截至2025年3月31日，波司登品牌約有超過80%的抖音收入來源於直播銷售。

在2024/25財年，本集團旗下全品牌線上銷售收入達到人民幣7,575.4百萬元，同比上升9.3%。品牌羽絨服業務及女裝業務線上銷售的收入分別約為人民幣7,478.2百萬元及人民幣97.2百萬元，分別佔到品牌羽絨服業務、女裝業務收入的34.5%及14.9%。按銷售類別劃分，線上銷售的自營和批發收入分別約為人民幣6,881.0百萬元及人民幣694.4百萬元。

合資及聯營公司運營

合資公司

於2021年12月1日，本公司之直接全資附屬公司波司登國際服飾有限公司(「波司登服飾」)與德國公司Bogner訂立有關成立合資公司(「博格納合資公司」)的合資協議。博格納合資公司在中國內地、中國香港、中國澳門及中國台灣擁有獨家銷售及分銷BOGNER和FIRE+ICE服飾的權利。



2024/25財年，博格納合資公司聚焦中國高端滑雪時尚運動人群，通過「品牌認知激活、產品品銷兩旺、渠道經營升級、顧

客分層運營」，強化「高奢專業滑雪全球第一」在當地市場的品牌認知。在品牌建設方面，首次在中國崇禮萬龍滑雪場舉辦

管理層討論與分析

「博格納中國傳奇首秀」，致敬深厚品牌歷史。通過在現場展示多款經典服飾(包括威利•博格納先生的專業滑雪服，他的妻子瑪麗亞•博格納女士首創設計的踩腳彈力滑雪褲，以及多套由小威利•博格納拍攝指導的經典電影服裝等)，致敬經典、亦傳承品牌文化、提升品牌聲量。在產品建設方面，2024年春夏系列在德國運動時尚基因基礎上，為中國終端市場進行場景調整，涵蓋經典滑雪、都市戶外和商務運動等多個場景，滿足消費者多樣化需求；冬季系列則以高奢時尚滑雪服為主，進一步鞏固品牌奢華、專業及滑雪運動基因，打造爆款產品，推出的度假滑雪系列一經發佈就受到消費者青睞。在渠道佈局方面，通過入駐高線城市的高端購物中心、雪場度假勝地及線上平台，逐步滲透中國高端市場，強化品牌在目標消費群體中的影響力。



聯營公司

為進一步打造立體品牌矩陣，本集團於本財年投資加拿大奢修羽絨服品牌慕瑟納可(Moose Knuckles)。通過此次戰略投資，本集團成為Moose Knuckles的關鍵投資者，持股約為31.6%，為Moose Knuckles的聯營企業，全球知名私募股權投資機構凱輝基金仍是Moose Knuckles的控股股東，具體參見「持有的重大投資、關於附屬公司的重大收購及出售，以及未來作重大投資或購入資本資產的計劃」章節。

此外，為進一步佈局海外產能及加強整合上游資源優勢，本集團亦投資於其他合資及聯營公司，包括位於越南及印尼的工廠，以及位於中國的原材料供應商，並於2024/25財年健康運營。

2024/25財年，本集團錄得應佔合營及聯營公司之相應比例的虧損約為人民幣22.0百萬元。

毛利

2024/25財年，本集團毛利由去年同期的約人民幣13,833.5百萬元增加7.3%至約人民幣14,839.9百萬元。

毛利率方面，品牌羽絨服業務毛利率下降1.6個百分點至63.4%，主要受到以下因素的影響：其一、渠道結構變化：經銷商渠道在本財年的銷售增長高於自營渠道，且經銷商的毛利率相比自營渠道較低；其

二、產品品類結構變化：波司登品牌推出的防曬服等新品類毛利率相較羽絨服產品略低；其三、成本變化：羽絨等核心原材料成本於本財年內上漲，以上三點所致。因此，由於渠道結構、產品結構及原材料成本的變動共同導致品牌羽絨服業務板塊毛利率小幅下降。貼牌加工管理業務方面，主要由於海外合作工廠之加工成本小幅上升，該板塊毛利率同比較上一財年下降1.5個百分點至19.1%。女裝業務方面，由於激烈的市場競爭及商品結構的調整，

女裝業務毛利率較去年同期下降4.3個百分點至63.2%。

綜上，結合貼牌加工管理業務收入增速快於品牌羽絨服業務板塊，且貼牌加工管理業務毛利率較品牌羽絨服業務板塊低所帶來的結構性調整，本集團整體毛利率在2024/25財年較上一財年下降2.3個百分點至57.3%。

有關各品牌毛利率的分析表如下：

截止3月31日至年度			
品牌	2025	2024	變動（百分點）
波司登	69.0%	69.6%	-0.6
雪中飛	42.8%	46.0%	-3.2
冰潔	24.2%	39.2%	-15.0
品牌羽絨服業務	63.4%	65.0%	-1.6
貼牌加工管理業務	19.1%	20.6%	-1.5
杰西	58.7%	64.8%	-6.1
邦寶	52.2%	59.9%	-7.7
柯利亞諾及柯羅芭	74.0%	74.9%	-0.9
女裝業務	63.2%	67.5%	-4.3
多元化服裝業務	21.7%	20.2%	+1.5
本集團	57.3%	59.6%	-2.3

管理層討論與分析

經營溢利

2024/25 財年，本集團的經營溢利穩定上升12.9% 至約人民幣4,966.9 百萬元，經營溢利率為19.2%。經營溢利金額上升主要由於本集團在實現收入穩定增長的同時，亦關注在日常運營中銷售及分銷開支、及行政開支等方面費用的有效使用效率，且撇除女裝商譽減值的經營利潤穩定高質量上升。綜合而言，本集團經營溢利率與去年同期相比上升0.3個百分點。

分銷開支

2024/25財年，本集團的分銷開支主要包括廣告和宣傳費用、使用權資產折舊費、或有租金以及銷售僱員開支，約達人民幣8,523.8 百萬元，較去年同期的約人民幣8,055.1 百萬元增加5.8%；由於運營效率的提升，分銷開支佔本集團總收入由2023/24 財年的34.7% 下降1.8 個百分點至32.9%。

行政開支

本集團的行政開支主要包括薪酬及福利、期權費用攤銷、折舊及顧問費，在2024/25 財年約達人民幣1,652.3百萬元，較去年同期約人民幣1,507.9百萬元增加9.6%；行政開支佔本集團總收入由2023/24財年的6.5% 略微下降0.1 個百分點至6.4%。

融資收入

2024/25財年，本集團的融資收入由約人民幣374.2百萬元下降0.8%至約人民幣371.3百萬元，主要由於在本集團在本財年匯兌損失所致。

融資成本

2024/25財年，本集團的融資開支下降至約人民幣167.0百萬元，較去年同期下降22.8%。融資成本下降主要是由於本財年可換股債券利息費用下降所致。

稅項

2024/25財年，所得稅開支由約人民幣1,421.1百萬元上升至約人民幣1,596.5百萬元，實際稅率約為31.0%。所得稅開支上升主要是由於，預期本集團擬加大海外資金管理佈局，應對海外資金需求，而導致境內附屬公司向境外附屬公司於年內分派及將於可見未來分派股息對應的中國股息預扣稅增加。

股息

董事會建議派發截止2025年3月31日止年度的末期股息每股普通股港幣22.0仙(相等於約人民幣20.1分)。建議股息將於2025年9月12日或前後支付予2025年8月26日名列本公司股東名冊的股東。建議股息須待本公司股東於2025年8月20日或前後舉行的股東週年大會(「股東週年大會」)上批准。

流動資金及財務來源

於2024/25 財年，本集團經營活動所產生的現金淨值約為人民幣3,981.8 百萬元，

投資活動所使用的現金淨值約為人民幣3,098.1 百萬元，及融資活動所使用的現金淨值約為人民幣2,941.4 百萬元。於2025 年3月31日，本集團的現金及現金等價物

約為人民幣4,184.8 百萬元。

於2025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	2,598,705
美元	1,384,363
英鎊	2,868
港元	197,931
日圓	708
歐元	30
新加坡幣	232
越南盾	1
總計	4,184,838

為使本集團可用現金儲備獲得合理回報，在金融機構存款利率持續下行的背景下，本集團適當加大定期存款的投放以期獲得穩定的收益。此外，在金融機構理財市場淨值化管理的大趨勢下，保本理財市場份額已經大幅縮減，本年度投放的其他金融資產，包括預期年利率為1.46%的政府債券，絕大多數其他金融資產為中國國內銀行理財子公司的中低風險的非保本短期投資。於銀行的保本短期投資預計(非保證)

回報率介乎每年1.46% 至2.95%。其他金融證券指朔明德投資有限公司(「朔明德投資」)持有的交易股票。朔明德投資2018年2月投資約人民幣224,921,000元認購12,184,230股錦泓時裝集團股份有限公司(一家於上海證券交易所上市的公司；股份代號：603518)(「錦泓集團」)非公開發行股票，認購價格為人民幣18.46元/股。2019年5月錦泓集團發行股份花紅後，朔

明德投資持有的股份增至17,057,922股，投資成本調整為人民幣13.19元/股。2021年7月，朔明德投資以集中競價方式減持錦泓集團2,787,223股，減持均價為人民幣24.60元/股。2024/25財年，朔明德投資出售其餘下14,270,699股錦泓集團股份，交易價介乎每股人民幣9.105元至人民幣10.370元。於2025年3月31日，本集團不再持有錦泓集團的股份。

管理層討論與分析

於2025年3月31日，本集團的銀行借款約為人民幣896.1百萬元(2024年3月31日：人民幣768.4百萬元)。可換股債券已於2024年12月17日到期(「到期日」)，在到期日前合共轉股500,587,088股本公司股

份(「股份」)，贖回1,700,000美元面值之債券；於2025年3月31日已無本集團發行的未償還可換股債券。本集團的負債比率(即：債務總額／權益總額)為5.3%(2024年3月31日：18.0%)。

於2025年3月31日，借貸按貨幣單位及所採納的利率類型劃分如下：

利率類型	港元 人民幣百萬元	日圓 人民幣百萬元	人民幣 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元
浮動利率	166.1	220.0	10.0	396.1
固定利率	-	-	500.0	500.0
總計	166.1	220.0	510.0	896.1

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。

截止2025年3月31日，兩大國際權威評級機構穆迪和標普持續對本集團分別授予「Baa3(展望穩定)」及「BBB(-穆迪和標普的「雙投資級」評級。

可持續發展

「展望穩定)」長期信用評級，獲得本集團積極響應我國新質生產力發展和「雙碳」目標等重要戰略，沉着應對各種不確定因素和市場格局變化，將環境、社會和企業管治(「ESG」)理念全面融入經營管理，推動企業可持續高質量發展。

入選標普全球(S&P Global)《可持續發展年鑑(中國版)》全球知名評級機構標普全球(S&P Global)

於2024年7月16日發佈《可持續發展年鑑(中國版)2024》，本集團以在ESG的優異表現從60個行業、超過1,700家被評估企業中脫穎而出，首次入選《可持續發展年鑑(中國版)2024》；2025年4月15日，本集團再次入選S&P Global《可持續發展年鑑(中國版)2025》，成為我國品牌服裝行業兩家入選企業之一，在中國紡織服裝業處於領先水平。

ESG 評級持續得到國際權威機構 MSCI 認可，提升至 AA 評級

於 2025 年 1 月 24 日，摩根士丹利資本國際公司（「MSCI」）發佈 ESG 評級報告，本集團的 MSCI ESG 評級從 A 級上調至 AA 級，在中國紡織服裝業處於領先水平。本次

ESG 評級提升，得益於企業在產品品質升級、負責任採購、產品創新、企業管治等諸多議題的優異表現。作為全球領先的中國羽絨服品牌，波司登始終積極探索可持續發展的創新之路，ESG 管理工作滲透到企業戰略與經營的方方面面。

發佈「1+3+X」ESG 戰略及碳目標

在 ESG 體系的建立與完善方面，本集團於 2024 年 6 月召開董事會會議，獲得全票通過了「1+3+X」ESG 戰略框架。該戰略以「以消費者為導向，引領可持續時尚」為 ESG 願景，明確了短期、中期和長期的三項核心目標，並通過「自然向好、產品先鋒、以人為本」的 X 項舉措承接落地。

「1+3+X」的 ESG 戰略框架

1 個願景

以消費者為導向，引領可持續時尚

3 個目標

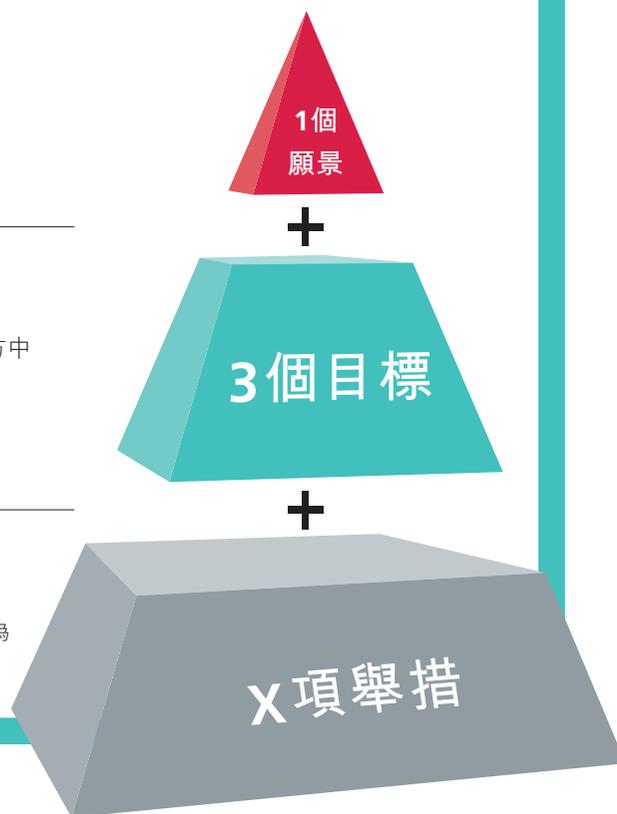
短期： 將 ESG 理念和核心舉措貫穿在企業運營全過程及 80% 的核心利益相關方中

中期： 2038 年前實現運營環節淨零排放

長期： 引領全價值鏈可持續時尚發展，推動產業實現淨零排放

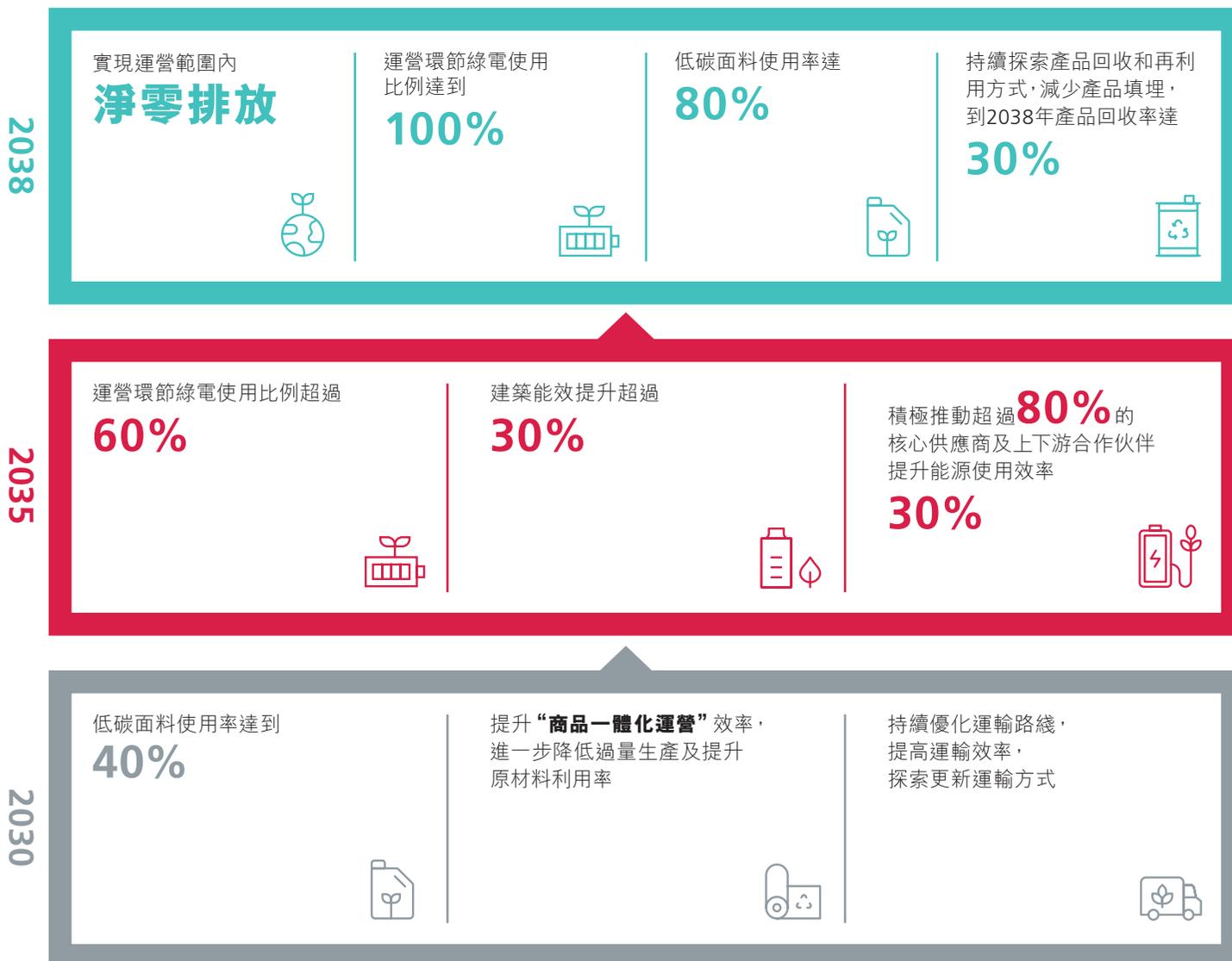
X 項舉措

通過自然向好、產品先鋒、以人為本三大領域及若干重要議題的 X 項舉措，為我們的 ESG 戰略和目標提供有效的行動方向和支撐保障。



管理層討論與分析

在碳路徑規劃方面，本集團積極開展針對全鏈路環節，並完成了獨立碳核查工作；善的碳路徑規劃；該等碳路徑規劃得到本企業價值鏈的碳排放核算，涵蓋本集團自身、供應商、經銷商、運輸及產品出售等基於該等完善碳數據體系，本集團根據集團中期的戰略目標，制定了符合實際且完善的碳路徑規劃；該等碳路徑規劃得到本集團董事會批准。



在本集團ESG戰略及碳路徑規劃的引領下，本財年在可持續供應鏈、化學品安全、創新材料與產品碳足跡以及綠色零售等多個專項領域採取了多項具體措施。例如，通過建立《負責任採購政策》，嚴格要求供應商遵守環境與社會責任標準；通過梳理相關標準、開展培訓及定期審核，確保價值鏈中的皮革及棉製品符合可持續發展要求；制定《供應商化學品管控手冊》，強化對供應商化學品的管控要求；開展供應商培訓，推動供應商可持續發展項目的

落地；發佈《化學品管控手冊》，並設定到2030年實現全供應鏈有毒有害化學物質零排放的目標；制定《波司登化學品限用物質清單》，明確禁止和限制使用的化學品；加入ZDHC(有害化學物質零排放聯盟)，推動化學品安全管理的持續提升。同時，積極研究與開發可持續材料替代品，致力於減少環境影響，滿足最高性能標準，多款面料獲得了ISPO Textrends獎項。在綠色消費領域，波司登大力推進數智化轉型，優化流通和零售效率。通過上線數

據中台，實現全渠道數據一體化運營，基於大數據展開智能營銷與按需定制，減少不必要的運輸浪費和碳排放。同時，線下門店與電商渠道共同發力，積極與消費者互動，提高用戶與期望產品的匹配度，降低退換貨率，切實減少零售運輸中的碳排放。通過持續不懈的努力，集團致力於構建「產品先鋒共生社區」、「產學研創新社區」和「可持續時尚消費社區」，引領中國紡織服裝行業的綠色可持續發展。



波司登
BOSIDENG

Ø ZDHC



管理層討論與分析

持有的重大投資、關於附屬公司的重大收購及出售，以及未來作重大投資或購入資本資產的計劃

在2024/25財年，本集團完成了對Moose Knuckles的戰略投資。這一舉措是集團聚焦羽絨服核心主業、打造多元化品牌矩陣、拓展國際市場的重要戰略佈局。通過此次投資，集團成為Moose Knuckles的重要股東，持股比例約為31.6%；而全球知名私募股權基金凱輝基金依然為其控股股東。

此次戰略投資對於本集團開拓國際市場具有積極意義，這不僅是雙方優勢互補的合作，也為本集團和Moose Knuckles的中長期發展注入新的動力。通過此次投資，本集團將進一步完善其羽絨服品牌矩陣。主品牌波司登聚焦「全球領先的羽絨服專家」，不斷深化中高端羽絨服市場；雪中飛則專注於擴大高性價比大眾羽絨服市場份額；本集團引入並在中國市場運營

的BOGNER以「高奢專業滑雪品牌」為定位，面向高端滑雪時尚人群；而Moose Knuckles則定位於高端奢華潮流市場，從

而構建起更為豐富的品牌陣營，鞏固羽絨服主業地位，並致力於成為全球羽絨服行業的領導者。



於2024/25財年，本集團以約人民幣413.0百萬元成功競得上海市青浦區西虹橋蟠龍路的一宗地塊，租賃期為40至50年，擬於虹橋商務區核心區域建造新辦公樓及商業建築，並打造本集團位於上海的總部基地。

除此，本集團並無持有其他重大投資，亦沒有進行有關附屬公司、聯營公司或合營企業的重大收購或出售。於2025年3月31日，董事會並無批准任何其他重大投資或資本資產購入。

或然負債

於2025年3月31日，本集團並無重大或然負債。

承擔

於2025年3月31日，本集團有約人民幣218.4百萬元資本承擔，主要關於本集團信息系統改造、物業及設備，及廣告營銷費用的未結算資本承擔(2024年3月31日：人民幣156.0百萬元)。

資產質押

於2025年3月31日，銀行存款約人民幣442.8百萬元已抵押予銀行以開具應付票據(2024年3月31日：約人民幣671.4百萬元)。

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管理中心負責。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及銀行借款。本集團理財政策的主要目的是在確保流動性的基礎上適當提升資金的綜合收益水平。

外匯風險

本集團的業務經營主要位於中國，本集團附屬公司的收入及開支均以人民幣計值，因此本集團選擇人民幣作為呈報貨幣。本集團的若干現金及銀行存款乃以港元或美元計值。本公司及其若干海外附屬公司選擇以美元或港元作為功能貨幣。港元、美

元及英鎊或者兌換有關實體各自功能貨幣的匯率的任何重大波動或會對本集團造成重大影響。

面對着貨幣市場不穩定性，本集團將適時利用遠期外匯合約及外幣掉期以盡量減低匯率變動帶來之風險。

人力資源

截至2025年3月31日，本集團擁有13,106名全職員工(2024年3月31日：11,831名全職員工)，同比增加1,275人。截至2025年3月31日年度的員工成本(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2,573.4百萬元(上一個財年同期：約人民幣2,656.6百萬元)。

基於本集團成為「全球領先的羽絨服專家」的戰略部署，圍繞顧客顯性感知到的價值創造，鏈接本集團的戰略核心能力要求，本集團立足現在、放眼未來，構建符合戰略要求的組織人才發展規劃，加強戰略關鍵員工的識別與發展，積極儲備和培育新

管理層討論與分析

生一代年輕力量。基於此，集團系統化搭建波司登「鷹系」人才發展體系，一方面通過體系的專業運作對在職管理類(M)和專家類(P)核心骨幹型人才雙通發展梯隊建設，滿足當下組織發展需求，以保障短／中期戰略目標的實現。同時，基於戰略的未來發展，本集團常態化實施「雛鷹」人才培育，將大學生作為本集團人才內生體系的基石，夯實儲備生的數量和質量是打造本集團人才內生體系的關鍵環節和基礎保障。2024/25屆校園招聘通過百萬年薪計劃、雛鷹計劃、領跑行動三大校招項目落地實施和鎖定優質生源，旨在吸引一批文化和性格基因匹配的目標院校一流大學生加入，持續打造並穩固本集團紡服類院校第一僱主品牌形象，持續擴大波司登僱主品牌影響力。

本集團的薪酬及花紅政策主要是根據每位員工的崗位責任、工作績效、突出貢獻及服務年期，以及現行市場情況釐定。基於此，本集團構建了以價值創造為導向的薪酬激勵體系，確定固定薪資和浮動激勵相結合的薪酬結構，以整體組織績效和員工績效相捆綁的價值分配機制，建立公平公正的員工薪酬激勵分配標準，對組織人才發展始終正向驅動。同時，本集團建立了滿足時代型人才需求的福利體系，持續滿足年輕化人才加盟公司的生活需求，一方面在實施常規體檢的基礎上建立核心管理人才的高端醫療項目和構建優質就餐條件、辦公條件，另一方面為本集團僱員提供舒適、和諧的生活環境；倘非本地大學畢業生、專業技術人員及管理人員在常熟沒有住所，一經錄用，本集團為他們提供配備酒店式管理服務的員工宿舍或相應住宿補貼。





企業文化

本集團高度重視企業文化的建設和傳承，我們堅信文化是本集團實現發展目標「創百年品牌、樹百年企業」的根基所在，是本集團引領發展、生生不息的核心驅動力，是企業和品牌在創業過程中，凝聚的基因和精髓，是貫穿企業發展的靈魂和血脈，是發展動力、精神支柱、指導方向。本集團在發展歷程中，凝聚了波司登特色的優秀企業文化，也湧現出了一大批具有波司登基因的關鍵人才與優秀骨幹，也正是有了文化的強大牽引，才促使本集團順利完成過往的戰略轉型、並為未來的戰略實施奠定基礎。

本集團尊重並支持勞工的結社自由，除在員工手冊中說明了

尊重本集團員工結社自由和集體談判的權利，在《供貨商管理政策》和《供貨商手冊》中亦明確供貨商需尊重勞工結社自由和集體談判的權利，並需符合國際勞工組織(ILO)相關標準。

本集團倡導企業文化踐行，聚焦戰略核心工作項，通過文化理念宣貫氛圍打造、文化行為化、優秀案例、標桿人物打造、組織經驗沉澱、文化拓展活動、文化踐行評估等系列活動，形成從「文化理念認同，到文化內涵領悟，到文化行為滲透，再到行動踐行，最終取得價值結果」的閉環，打造「用戶第一的導向，開放創新的文化土壤、價值成果的評價激勵、永爭第一的奮鬥精神」使團隊思想理念高度一致、目標行動高度一致，牽引團隊合力向前，以確保戰略目標高效達成。

管理層討論與分析

人才培養

本集團秉持「讓想做事者有機會、讓能做事者有舞台、讓做成事者有收穫」的人才理念，制定與企業發展戰略相匹配的人才發展戰略，聚焦人才「選、用、育、留」，開展系統的人才建設工作，凝聚了一大批優秀人才團隊，為企業的發展提供了堅實支撐。

為更好地支撐本集團1-3年的戰略落地，本集團非常重視人才的培養，人才為企業「第一資源」，經過多年沉澱，人才培養已建立科學的培養體系；從戰略譯碼、組織能力盤點，人才識別及打造，人崗匹配等不斷更新迭代，適配戰略目標及人才培養目標落地。一方面，本集團堅持從外部引入領先型人才，以匹配市場變化，引領行業發展，建立領先優勢；另一方面，本集團亦會從內部持續培養優秀的經營型管理

幹部隊伍、專業專家人才、中長期戰略儲備性人才，持續構建人才梯隊，升級組織能力，激發組織活力，保障戰略落地。

核心經營管理團隊是公司文化的傳承者，也是帶團隊打勝仗、拿下核心戰役目標和全局經營價值成果的核心力量。2024/25財年，本集團所有高管共修共識，助力年度戰略目標更好的協同達成。各事業部核心管理層團隊圍繞着本集團年度核心經營管理目標及潛在問題開展內外部學習，並實現積極轉化，從而提升經營和決策質量。

基於本集團三年的業務戰略規劃，對戰略性儲備人才需求凸顯。截至2025年3月31日，「鷹系」項目共計輸出1,035名優秀大學生，207名優秀後備經理，58名優秀後備總監，25名優秀零售公司總經理，為本集團提供戰略人才、助力全球領先的羽絨服專家戰略目標實現奠定紮實基礎。

未來發展

本集團基於消費者更加個性化、品質化、多元化的需求，錨定「聚焦羽絨服主航道，聚焦時尚功能科技服飾主賽道」的「雙聚焦」戰略方向，集中優勢資源，優化業務佈局，完善品牌矩陣，通過差異化的品牌定位，高質量滿足不同層級消費者的需求，打造主業核心競爭力，成為全球羽絨服行業的引領者。同時，在做強羽絨服核心主業的基礎上，聚焦「時尚功能科技服飾」賽道，進行品類及業務延伸。

羽絨服業務：

本集團始終堅持羽絨服核心主業，集中優勢資源，強化羽絨服的核心競爭力，致力於成為全球羽絨服行業的引領者。在鞏固羽絨服核心主業發展的基礎上，聚焦「時尚功能科技服飾」賽道，通過推動現有品牌的有機健康成長、拓展產品品類以及佈局品牌矩陣等方式，穩步提升核心競爭力，確保在多元市場環境中持續保持行業領先地位。

品牌層面，圍繞「全球領先的羽絨服專家」的品牌定位，持續強化「羽絨服第一品牌」的心智認知。通過明確的品牌戰略定位和策略，傳遞波司登品牌「溫暖基因」和「領先專家基因」價值主張，打造品牌建設的一致性。同時，着眼全局，打造品牌矩陣，夯實各品牌的運營能力，挖掘時尚功能科技服飾賽道的品牌價值，以實現品牌價值的持續增長和影響力的提升。

產品層面，本集團將着力增強產品核心競爭力，一方面堅持以創新為驅動，以原創設計傳遞品牌基因，以科技創新提升產品價值，不斷滿足消費者日益增長、不斷升級的美好生活需要；另一方面，精準洞察市場消費趨勢，開展「時尚功能科技」服飾核心品類的創新突破，深挖新品類的潛在價值，創造增長機會。

渠道層面，本集團將持續做實單店經營提質增效，並結合消費者洞察，開發戰略增

量市場，夯實分店態運營模式，提升渠道精細化運營的能力。此外，本集團亦將強化客戶經營，通過建立客戶全生命週期的精細化運營體系，構建用戶價值驅動的經營增長模型。

貼牌加工管理業務：

本集團將借勢在羽絨服領域全球領先的專業優勢，打造貼牌加工管理業務在「業務開拓、供應鏈運營、技術領先」等方面的差異化核心競爭力。一方面，持續深化與現有核心客戶良好且穩定的合作，拓展新客戶資源，持續提升經營質量和盈利能力；第二方面，進一步強化ODM設計能力及技術創新能力，贏得中高端客戶羽絨／功能外套品類第一心智，成為中高端國際品牌功能服飾OEM/ODM專家；第三方面，加大東南亞(例如越南、印尼等地)及國內生產資源佈局，為實現穩定及高質量增長奠定基礎。

時尚女裝業務：

本集團持續關注女裝業務未來發展，以品牌定位為原點，明確各女裝品牌目標人群，進一步優化業務發展模式，提振女裝業務的經營效率和管理效率，實現健康良性的增長。



IMPROVE
THROUGH
INNOVATION
STRIVE
FOR HIGHER
ACHIEVEMENTS

向新提質 向高攀登

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，本集團一直採納並遵守守則中所列的適用守則條文，守則條文第B.2.4條、第C.2.1條及第F.2.2條則除外，詳情披露見下文。

企業宗旨、策略及文化

董事會已制定本公司使命、願景、核心價值觀及策略，並已確保這些與本公司企業文化保持高度一致和趨同，明確向本公司所有成員傳達，並為管理團隊提供營運指導。所有董事應持正不阿，以身作則，並致力推廣企業文化。

使命：

溫暖全世界

本集團堅守初心，以溫暖全世界為使命。以人的發展為核心，用匠心品質、真誠服務、技術創新、價值共生，建立顧客對美好生活的愛與信任。

願景：

成為世界領先的時尚功能科技服飾集團

本集團致力於打造規模領先、擁有全球市場、運營卓越的組織，進而成為用戶首選品牌、就業者最佳僱主、與合作夥伴和諧共生、環境友好型企業，成為潮流引領、羽絨服專家、功能專業代名詞，助推產業升級，引領行業持續健康發展，贏得社會尊敬。

企業管治報告

核心價值觀：

用戶第一、開放創新、價值成果、永爭第一

本集團始終以用戶需求為依歸，打造品牌引領、產品領先、零售升級、優質快反四大能力，為用戶提供高品質的產品和服務；誠實可信，堅持走正道、守規矩、負責任、利他人的為人準則；不怕困難、與時俱進、協同作戰、永爭第一，時刻踐行積極進取的企業精神；敢於創新和挑戰，突破認知邊界，用開放包容的心態隨需而變，尊重專業；堅持不談職務談服務、臨門一腳靠門店、服務顧客最重要的經營理念；樹立目標共識、責任共擔，以全局經營價值結果為導向的工作準則。

企業策略：

本集團確立「成為世界領先的時尚功能科技服飾集團」的發展願景，明確「聚焦主航道、聚焦主品牌」的戰略方向，以使命為根基、以顧客為中心、以品牌為引領，以創新為驅動。通過圍繞「時尚功能科技服飾」的發展主線，持續夯實「品牌引領、產品領先、零售升級、優質快反」四項核心競爭力和「組織／機制／文化／人才、數智經營」兩項保障體系，致力於實現波司登「溫暖全世界」的初心使命。

本集團把對內成就員工、對外溫暖顧客、回饋社會視為己任，通過倡導並踐行「可持續時尚」理念，堅定不移朝著「創百年品牌、樹百年企業」的發展目標不斷奮進。

董事會

董事會的職責

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宗旨、價值觀及策略、內部監控及風險管理制度以及內部審核職能，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。

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，根據股東授予的任何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A.2.1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召開的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)制定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規定方面的政策及常規；(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的披露。

董事會的組成

於2025年7月18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法律、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管理人員購買合適的責任保險。

董事會主席及首席執行官的角色

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

高德康先生為本集團的創始人、董事會主席兼首席執行官。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董事會委員會成員，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。

企業管治報告

董事會的獨立性

於本年度，董事會審閱機制的實施及有效性，以確保董事會每年取得獨立意見。經考慮以下措施，董事會認為該等更合適、充足及／或有效：

- 董事會已委任三名獨立非執行董事（佔董事會人數的三分之一以上），且彼等都持續向本公司投入足夠時間；
- 獨立非執行董事與其他董事會成員享有同等地位；
- 全體獨立非執行董事透過定期會議分享觀點及意見；
- 董事會主席與所有獨立非執行董事在沒有其他董事出席的情況下舉行的年度會議，提供了有效平台讓董事會主席就本集團各項議題聽取獨立意見；
- 應董事要求，管理層及其他董事會成員（包括董事會主席）在會議室外的互動；
- 可以應獨立非執行董事的合理要求，向彼等提供獨立專業意見以協助彼等履行彼等對本公司的職責；及
- 董事會至少每年審閱一次其架構、規模、組成（包括技能、知識及經驗）以及董事會採納的董事會成員多元化政策，以維持執行董事及非執行董事（包括獨立非執行董事）的均衡組合。

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已符合上市規則第3.13條所載的獨立身份指引規定。

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）。

董事會會議

於本年度，董事會根據本集團營運及業務發展需要召開共計四次董事會會議。各董事會會議已安排討論多個主題及決議案。於本年度，董事獲持續提供所有相關資料，以使彼等知悉本集團的發展進程，並於有需要時迅速作出決定。

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以及於2024年8月20日舉行的股東週年大會及2025年3月27日舉行的股東特別大會的出席情況分別如下：

	出席／召開會議次數					股東特別大會 (附註3)
	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	股東週年大會	
執行董事						
高德康先生(董事局主席兼 首席執行官)(附註1)	4/4	不適用	2/2	1/1	0/1	1/1
梅冬女士	4/4	不適用	不適用	不適用	0/1	0/1
黃巧蓮女士	4/4	不適用	不適用	不適用	0/1	1/1
芮勁松先生(附註2)	3/4	不適用	不適用	不適用	0/1	0/1
高曉東先生	4/4	不適用	不適用	不適用	0/1	0/1
獨立非執行董事						
董炳根先生	4/4	2/2	2/2	1/1	0/1	0/1
王耀先生	4/4	2/2	2/2	1/1	0/1	0/1
魏偉峰博士	4/4	2/2	不適用	不適用	1/1	1/1

附註：

1. 董事會主席高德康先生因要處理其他事務而未能出席本公司於2024年8月20日舉行的股東週年大會，因而偏離守則的守則條文第F.2.2條。然而，彼已安排其他董事會成員出席有關股東週年大會，並與股東進行溝通。
2. 未能出席董事會會議的董事已安排其候補董事出席董事會會議，但其候補董事出席的情況不計入出席記錄中。
3. 於2025年3月27日舉行的特別股東大會，旨在批准截至2028年3月31日止三個年度各年的建議年度上限，以及更新本公司與高德康先生於2025年1月17日訂立的生產外包及代理框架協議項下的交易。

董事會及其委員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。該等會議紀錄亦詳細記錄了有關會議上所考慮的事項及達致的決定。董事亦可就會議紀錄提出意見及作出修改。

企業管治報告

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。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2025年7月18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)。

於本年度，審計委員會舉行了兩次會議，其主要工作概述如下：

- 審閱本集團2023/24年年度業績及2024/25年中期業績及其中所載的財務資料，尤其集中在會計及審計準則、上市規則及與財務報告以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；
- 檢討及監察內部審核職能的範疇、效能及結果，以確保內部及外部核數師互相協調，以及確保內部審核職能獲足夠資源並於本集團內有恰當地位；
- 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，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2025年7月18日（即最後實際可行日期），薪酬委員會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，薪酬委員會舉行了兩次會議，審閱了本集團全體董事及本集團高級管理層的薪酬政策、評估執行董事之表現及批准執行董事服務合約之條款、審閱了於2024年8月20日獲股東通過的新購股權計劃及批准向本集團高級管理層及員工授出購股權及獎勵股份。薪酬委員會經考核董事表現後亦已釐定所有執行董事及本集團高級管理層的薪酬待遇（即已採納守則的守則條文第E.1.2(c)(i)條所披露之模型），及已就獨立非執行董事的薪酬向董事會提供建議（即守則的守則條文第E.1.2(d)條所規定者）。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合作安排。

根據守則的守則條文第E.1.5條，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6,500,001元至人民幣7,000,000元	1
人民幣9,500,001元至人民幣10,000,000元	2
人民幣10,000,001元至人民幣10,500,000元	1
人民幣11,000,001元至人民幣11,500,000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。

企業管治報告

提名委員會

提名委員會由本公司於2007年9月15日成立。其主要職責為釐定董事提名政策、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，以及挑選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2025年7月18日（即最後實際可行日期），提名委員會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）。

提名委員會注意到，所有獨立非執行董事均已任職超過九年，並知悉本公司須根據守則的守則條文第B.2.4(b)條於股東週年大會委任一名新的獨立非執行董事的規定。本集團將採取切實可行的方案適時委任一名新的獨立非執行董事。提名委員會將繼續審查董事會的架構，並考慮一系列多元化問題，以及候選人將帶給董事會的益處和貢獻。

於本年度，提名委員會舉行一次會議，已履行了各項職責，包括檢討了董事會及本集團高級管理人員的架構、人數及組成（包括技能、知識及經驗方面）、評核獨立非執行董事的獨立性、就董事繼任的事宜向董事會提出建議及披露了本年度內有關提名董事的政策，包括提名委員會本年度內就董事候選人採納的提名程序以及遴選及推薦準則。

董事會成員多元化

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，本公司持續遵守其董事會成員多元化政策，及董事會認為，其具備均衡的知識及技能組合，包括業務管理、紡織業、審計及會計等方面的知識與經驗。董事獲得工商管理、工程、經濟學、會計等專業的學位。此外，董事會的年齡範圍廣泛，介乎49歲至75歲之間。目前，本集團所有僱員的性別比例約為80.7%（女性）比約19.3%（男性），而女性一般管理層及以上的比例為51.8%。本集團亦將繼續採取措施促進本集團所有層級的性別多元化，包括但不限於董事會及管理層級別，並在找到合適候選人時抓住機會提高女性董事會成員的比例（視乎董事會在根據合理標準進行綜合審查程序後，是否滿意相關候選人的能力和經驗）。於招聘高級人員時，本集團亦將嘗試確保性別多元化，投入更多資源培訓女性員工，使彼等晉升為本公司的高級管理層或董事，並繼續按照本集團整體多元化政策，實施擇優聘用原則。全體董事（包括獨立非執行董事）已為董事會的高效運轉提供寶貴的業務經驗、知識及專業技能。獨立非執行董事獲邀於董事會委員會（即審計委員會、薪酬委員會及提名委員會）履行職責。

於本年報日期，董事會包括八名董事，其中包括五名執行董事及三名獨立非執行董事。董事會現有成員之詳情載列如下：

性別	男	女		
	6	2		
國籍			中國	
			8	
年齡組	40-49歲	50-59歲	60-69歲	70-79歲
	1	2	3	2
服務年限			6-10年	10年以上
			1	7

董事履歷（包括其年齡及委任日期）載於本年報「董事及高級管理層」一節。

企業管治報告

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下的董事責任及義務。

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。

根據守則的守則條文第C.1.4條的規定，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
執行董事	
高德康先生	✓
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	✓
王耀先生	✓
魏偉峰博士	✓

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，本公司亦已採納一套其條款不遜於標準守則所訂標準的僱員證券交易的行為守則以供可能掌握本公司的未公開內幕消息的僱員遵照規定買賣本公司的證券。

於本年度，本公司並無得悉任何董事或相關僱員違反標準守則項下的指引之情況。

董事的委任、重選及撤換

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，兩者均定期為三年且可自動再續期一年，直至任何一方給予三個月書面通知方告終止。各董事須按照細則每三年於本公司股東週年大會輪流退任及重選一次。按照細則規定，獲董事會委任以填補臨時空缺或增添現有董事會的任何董事，任期直至其委任後首屆股東週年大會止，並須於股東週年大會上膺選連任。

董事會權力的授權

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。

企業管治報告

內部監控及風險管理以及內部審核職能

內部監控及風險管理程序

董事會承擔其對風險管理及內部控制系統、審查彼等的成效性以及維持本集團穩健有效的內部審核職能的責任。風險管理及內部控制系統旨在管理而非消除無法實現業務目標的風險，並僅能對重大錯誤陳述或損失提供合理而非絕對的保證。根據本集團內部控制及風險管理系統，本集團識別、評估及管理重大風險所用的程序概述如下：

- 風險識別：識別可能對本集團業務及經營有潛在影響的風險；
- 風險評估：利用管理層制訂的評估準則評估已識別的風險，及考慮對業務的影響及後果以及出現有關影響及後果的可能性；
- 風險回應：透過比較風險評估的結果為風險排列優先次序，及釐定風險管理策略及內部控制程序，以預防、避免或減輕該等風險；及
- 風險監控及報告：持續及定期監控風險，並確保已設有合適的內部控制程序，倘情況出現任何重大變化，則修訂風險管理策略及內部控制程序，及定期向管理層及董事會報告監控風險的結果。

此外，下文載列者為上述系統的主要特徵：

- 風險管理及內部控制程序旨在識別風險，保障資產免遭挪用和處置，以及保護持份者的利益；
- 全面管理會計系統以提供財務及經營表現評估，妥善保管就提供申報或刊發所使用可靠財務資料的會計記錄；及
- 嚴格遵守相關法律、規則及法規，嚴厲禁止未經授權訪問及使用機密、敏感或內部資料。

本集團建立了風險治理「三道防綫」，明確各部門風險管理職責。業務部門作為第一道防綫，結合業務場景識別關鍵風險點，並對風險進行合理評估與預案制定；主要職能部門作為第二道防綫，建立全業務鏈條的風險管理制度，協同業務部門優化風控流程；內部審計、監察等監督部門為第三道防綫，負責對重大風險與內部控制進行有效性、可信度的核查。董事會每半年透過審計委員會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。用於開展上述檢討的關鍵程序包括考慮管理層和內外部核數師進行的內部控制評估，以及資源、員工資格和經驗、培訓計劃與本集團會計、內部審計及財務申報職能的預算之充足性，以及有關環境、社會和管治表現和匯報有關的事項。倘於檢討過程中發現任何重大內部控制缺陷，則審計委員會將檢討管理層於處理內部控制及風險管理系統事宜及缺陷將開展的行動或執行的計劃。屆時，解決該等缺陷的相應補救計劃及建議將提交予董事會以供省覽。董事會每半年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。

本公司設有內部審計職能，其效能已於本年度由審計委員會審閱。有關審計委員會的更多資料（包括其於本年度的工作）載於本年報「審計委員會」一節。

舉報政策

制定舉報政策是為了讓所有員工和與本集團打交道的其他各方（如客戶、供應商、債權人和債務人等）能夠舉報本集團內部的任何不當行為、瀆職行為或違規行為。該政策允許個人通過書面郵寄方式、電子郵件或電話向審計委員會授權的審計和監督中心（「審計和監督中心」）提出關切，以監督和實施該政策的日常運作。根據該政策提出的報告將得到最大的保密性和匿名性。如果有足夠的證據合理地表明存在涉及可能發生的刑事犯罪或腐敗因素的案件，審計和監督中心將向本公司首席執行官及／或審計委員會報告。在諮詢本公司的法律顧問後，將根據相關法律法規和本公司的規章制度，在合理可行的情況下，盡快向當地相關部門報告此事。有關舉報政策的詳情，請參閱本公司網站企業管治頁面。

企業管治報告

反腐政策

本集團已制定內部反腐政策，以確保本集團的所有董事、高級職員、僱員和合同工（「適用人員」）遵守《防止賄賂條例》（香港法例第201章）（「防止賄賂條例」）以及其他適用的國家或地區的相關法律，避免根據防止賄賂條例和其他國家或地區的相關反腐法律遭受任何刑事和民事處罰，並減輕因本集團在香港或其他地方參與任何形式的賄賂、腐敗、洗錢和資助恐怖主義行為而可能造成的任何聲譽損害的風險。該政策包括對誠信和行為的具體要求，並概述了適用於各級適用人員的現行政策和控制。該政策會定期審查，以確保其在防止腐敗和維持本集團對道德商業慣例的承諾方面保持有效。有關反腐政策的詳請，請參閱本公司網站企業管治頁面。

內幕消息披露政策

本集團已制定內幕消息披露政策，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本公司股東及公眾發放任何內幕消息。有關內幕消息披露政策的詳請，請參閱本公司網站企業管治頁面。

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107至114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服務)	5,600
非審計服務(包括稅務諮詢、合規及其他特殊審計服務)	680
總計	6,280

審計委員會負責就遴選、委任、重新委任、辭任及／或解僱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、客觀性及獨立性。

公司秘書

於本年度，梁爽女士為公司秘書且彼已接受不少於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。

股東

與股東的溝通及投資者關係

本公司堅持嚴格遵守上市規則的規定，以真實、準確、完整、及時地披露資料，並披露對本公司股東與其他相關人士的決策可能有重大影響的任何其他資料。根據誠信原則，本公司確保其全體股東可獲提供同樣的資料。本公司已妥為履行其法定責任披露有關資料。

與投資者有效溝通是本集團管理層的重中之重。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，安排實地參觀，並透過路演、反向路演、面對面會議及電話會議等與中國內地、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。這些活動的目的是使投資者了解本公司業務和發展的最新情況以及經營戰略和前景。本公司重視投資者的意見和反饋，竭力與本公司的投資者發展互動及互惠關係。通過聽取投資者的意見，本公司可更好地滿足投資者的需求和期望，這最終會有利於本公司及其股東。

企業管治報告

本公司股東及投資人士如需向本公司進行查詢，可通過郵寄、電郵、電話或傳真的方式，與本公司取得聯繫。聯繫地址及聯繫方式如下：

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

本公司已制定股東通訊政策，詳情請參閱本公司網站企業管治頁面。

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，(i)要求舉行由董事會召開的股東特別大會，以處理有關要求所指明的任何事宜或決議；(ii)要求在會議議程中增加決議；及(iii)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，請求者可僅於一個地點召開現場會議，該地點將為主要會議場所，而請求者因董事會未能召開該會議而招致的一切合理開支，將由本公司償付予請求者。

本公司股東可於本公司股東大會上提出議案，方法是以郵寄、電郵或傳真方式（聯絡方式載於上文「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。

於本年度，本公司已審查其股東通訊政策的實施情況和成效性，認為該政策及上文「與股東的溝通及投資者關係」和「股東權利」章節披露的措施均已得到有效實施。

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。股息政策旨在讓本公司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）其財務業績、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。有關股息政策的詳情，請參閱本公司網站企業管治頁面。

本公司的組織章程大綱及細則

於本年度，本公司並無對其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，於1952年出生，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及全國勞動模範。他是本集團及波司登品牌的創始人，並於2006年7月獲委任為執行董事。他負責本集團的整體戰略發展，在服裝行業的從業經驗超過49年。他是一位高級經濟師及高級工程師，並獲得EMBA學位及工商管理學碩士學位。

高先生擔任以下公職：

年份	公職
2019	中國工業經濟聯合會第六屆副會長、主席團成員
2021	中國輕工業聯合會第五屆理事會副會長
2022	中國紡織工業聯合會第五屆特邀副會長
2023	全國工商聯紡織服裝業商會理事長
2023	中國光彩促進會常務理事
2024	中國服裝協會第八屆理事會榮譽會長
2024	中國百貨商業協會第九屆特聘副會長

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

董事及高級管理層

年份	獎項
2009	全國推行全面質量管理30週年傑出管理者
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
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
2020	中國輕工業聯合會科學技術進步獎一等獎
2020	全國紡織行業抗擊新冠肺炎疫情先進個人
2021	中國紡織行業「十三五」創新人物稱號
2022	中國企業聯合會及中國企業家協會授予的年度全國優秀企業家
2022	中國紡織工業聯合會授予年度全國優秀紡織企業家
2022	中國羽絨工業協會授予中國羽絨行業功勳企業家
2022	中國紡織工業聯合會授予中國紡織行業人才建設貢獻人物
2022	中國紡織工業聯合會授予中國紡織服裝優秀品牌人物
2022	江蘇製造突出貢獻獎先進個人
2024	年度慈善事業突出貢獻先進個人

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，57歲，為本公司執行董事兼執行總裁。梅女士於2006年7月獲任命為執行董事，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30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（主修工商管理）。她是高德康先生（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（執行董事兼本公司副總裁）的母親。

黃巧蓮女士，60歲，為本公司執行董事兼副總裁，其亦為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月黃女士獲委任為執行董事。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，2018年及2019年分別在紐約時裝週、米蘭時裝週主場舉行專場發佈。2024年7月中法文化交流之際在法國巴黎做專場時裝發佈。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。她於中國服裝設計師協會時裝藝術委員會任職。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。

董事及高級管理層

芮勁松先生，52歲，為本公司執行董事兼高級副總裁。其亦為波司登品牌事業部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。芮先生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，49歲，為本公司執行董事兼副總裁。他於2013年加入本集團並於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。高先生於2002年加入波司登股份有限公司並於2024年1月起擔任其董事長。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（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，75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2023年12月擔任華聯發展集團有限公司董事長、總裁兼黨委書記。2023年12月至今擔任華聯發展集團有限公司名譽董事長。董先生自2004年6月至2019年6月於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，66歲，於2007年9月獲委任為獨立非執行董事。王先生現擔任中國商業經濟學會副會長。他過去曾擔任中國商業聯合會兼職副會長。他於1989年於哈爾濱工業大學獲工學博士學位。他同時獲教授級高級工程師資格。

魏偉峰博士，63歲，於2007年9月獲委任為獨立非執行董事。他現任華潤方圓企業服務控股有限公司及方圓企業服務集團(香港)有限公司(一所專門為上市前及上市後的公司提供公司秘書、企業管治及合規專門服務)董事兼行政總裁。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、財務總監及公司秘書等)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。魏博士現為香港公司治理公會專業服務小組副主席，香港上市公司商會常務委員會副主席及其會員服務小組委員會主席，環境、社會及管治委員會成員及財經事務及監管政策小組委員會成員，及香港會計師公會管治委員會成員。他曾任香港特許秘書公會(現稱為：香港公司治理公會)會長(2014-2015)、香港特別行政區經濟發展委員會專業服務業工作小組非官守成員(2013-2018)、香港會計師公會專業資格和考試評核會委員會成員(2013-2018)及中國財政部第一批會計諮詢專家(2016-2021)。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資深會員、香港公司治理公會資深會員、香港董事學會資深會員、香港證券及投資學會資深會員及特許仲裁人學會會員。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頓大學法律學士學位。

魏博士現時為下列各公司的獨立非執行董事：寶龍地產控股有限公司(香港聯交所股份代號：01238)及中國能源建設股份有限公司(香港聯交所股份代號：03996)。他曾於2017年11月至2022年2月擔任為中國交通建設股份有限公司(香港聯交所股份代號：01800；上海交易所股份代號：601800)的獨立非執行董事；於2008年12月至2022年5月擔任霸王國際(集團)控股有限公司(香港聯交所股份代號：01338)的獨立非執行董事；於2016年1月至2022年9月擔任中國民航信息網絡股份有限公司(香港聯交所股份代號：00696)的獨立非執行董事；於2013年12月至2023年5月擔任首創鉅大有限公司(香港聯交所股份代號：01329)的獨立非執行董事；於2016年5月至2025年1月擔任SPI Energy Co., Ltd.(於美國納斯達克證券市場上市，股份代碼：SPI)的獨立董事。

董事及高級管理層

高級管理層

張磊先生，46歲，為本集團副總裁兼CHRO。張磊先生持有山東大學管理學學士學位及香港中文大學金融工商管理碩士學位。張磊先生於2024年11月加入波司登國際控股有限公司，全面負責本集團的人力資源管理工作。

王利軍先生，46歲，為本集團副總裁兼外貿事業部總經理。王利軍先生於2000年6月畢業於常熟高等專科學校（現稱為蘇州工學院）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。王利軍先生於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。於2017年4月獲委任為外貿事業部總經理，全面負責本集團的外貿業務。

朱高峰先生，50歲，為本集團副總裁兼女裝事業部總經理。朱高峰先生擁有國際註冊內部審計師及中國註冊會計師資格。朱高峰先生於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。朱高峰先生於2005年加入波司登股份有限公司。

趙翔先生，40歲，為本集團副總裁兼波司登品牌電商業務總經理。趙翔先生於2007年畢業於天津外國語大學，於2010年加入波司登股份有限公司，先後擔任大區市場部長，零售公司總經理及零售運營中心總監，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。

何茂生先生，47歲，為本集團副總裁兼供應鏈管理中心總經理。何茂生先生於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，先後擔任本集團供應鏈總監、執行總裁助理、供應鏈管理中心總經理及本集團副總裁，分管本集團供應鏈、科研技術、集採管理工作。

公司秘書

梁爽女士，36歲，於2018年加入本集團並於2019年5月獲委任為公司秘書。她持有英國華威大學會計及金融理學碩士學位。梁女士為香港公司治理公會（前稱為香港特許秘書公會）的會士並獲授特許秘書及公司治理師專業雙重資格、香港會計師公會資深會員及英國皇家特許會計師會員。

根據上市規則第13.51B(1)條之董事變更資料

下列為有關自2024/25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於2025年1月辭任SPI Energy Co., Ltd.（於美國納斯達克證券市場上市，股份代碼：SPI）的獨立董事。

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研究、設計及開發、原材料採購、外包生產、營銷及分銷。

本公司股東應佔本集團本年度收入及淨溢利載於本年報第115至116頁之綜合損益及其他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、本集團於本年度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8至11頁、第12至61頁及第106頁之「主席報告書」、「管理層討論與分析」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38。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。有關詳情，請參閱本公司2024/25年度ESG報告。

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，故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，並無主要客戶或主要供應商無法被其他合適客戶或供應商取代。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6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22.0港仙（相等於約人民幣20.1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22及附註25至28。

股本

本集團於本年度的股本變動詳情載於財務報表附註36。

儲備

本集團於本年度的儲備變動詳情載於財務報表附註36。其中，可供分配給本公司股東的儲備約為人民幣6,065.6百萬元（2023/24財年：約人民幣2,941.4百萬元）。

銀行借貸

本集團於2025年3月31日之銀行借貸詳情載於財務報表附註30。

捐款

本集團於本年度的慈善及其他捐款約為人民幣18.0百萬元（2023/24財年：約人民幣19.1百萬元）。

董事及董事服務合約

於本年度及直至2025年7月18日（即最後實際可行日期）的董事如下：

執行董事：

高德康先生（董事局主席兼首席執行官）

梅冬女士

黃巧蓮女士

芮勁松先生

高曉東先生

董事會報告書

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書面通知終止前將繼續有效。按照細則第84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、黃巧蓮女士及董炳根先生將於股東週年大會上輪值退任。

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2025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：

(i) 本公司股份的好倉

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	受控法團權益(附註2)	262,479,999	2.27%
	視同權益(附註3)	2,763,697	0.02%
	全權信託成立人及全權信託受益人(附註4)	1,314,862,385	11.39%
	全權信託成立人及全權信託受益人(附註5)	611,656,857	5.30%
	全權信託成立人及全權信託受益人(附註6)	2,836,311,202	24.58%
	全權信託成立人及全權信託受益人(附註7)	2,000,000,000	17.33%
梅冬女士	視同權益(附註2)	262,479,999	2.27%
	實益擁有人(附註3)	2,763,697	0.02%
	全權信託成立人及全權信託受益人(附註4)	1,314,862,385	11.39%
	全權信託成立人及全權信託受益人(附註5)	611,656,857	5.30%
	全權信託成立人及全權信託受益人(附註6)	2,836,311,202	24.58%
	全權信託成立人及全權信託受益人(附註7)	2,000,000,000	17.33%
黃巧蓮女士	實益擁有人(附註8)	16,763,697	0.14%
芮勁松先生	實益擁有人(附註8)	88,874,242	0.77%
高曉東先生	全權信託受益人(附註4)	1,314,862,385	11.39%
	全權信託受益人(附註5)	611,656,857	5.30%
	全權信託受益人(附註6)	2,836,311,202	24.58%
	全權信託受益人(附註7)	2,000,000,000	17.33%

附註：

1. 百分比指擁有權益之股份數目除以於2025年3月31日之已發行股份總數11,536,554,473股。
2. 該等股份由康博發展有限公司直接持有。康博發展有限公司由Lucky Pure Limited擁有80%，而Lucky Pure Limited則由高德康先生全資擁有。由於梅冬女士為高德康先生的配偶，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262,479,999股股份中擁有權益。
3. 高德康先生為梅冬女士的配偶。因此，根據證券及期貨條例，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。

董事會報告書

- 該等股份由盈新直接持有，而盈新由進富有限公司全資擁有。進富有限公司由漢華集團有限公司及GDK and MD Family Holdings Limited分別擁有50%及50%。漢華集團有限公司及GDK and MD Family Holdings Limited各自由不同信託(但其信託人均為Cititrust Private Trust (Cayman) Limited)全資擁有。各信託分別是由高德康先生及梅冬女士設立的全權信託，受益人為其家庭成員(包括高曉東先生)。因此，根據證券及期貨條例，高德康先生、梅冬女士及高曉東先生各自被視為擁有該等股份的權益。此外，進富有限公司已將其於盈新的所有投票權轉授及轉讓予波飛有限公司，波飛有限公司由波司登股份有限公司全資擁有，而波司登股份有限公司由康博控股集團有限公司及江蘇康博投資有限公司(高德康先生全資擁有的公司)分別擁有75.04%及24.46%。康博控股集團有限公司由江蘇康博投資有限公司及高德康先生分別擁有81.56%及18.44%。因此，根據證券及期貨條例，高德康先生、梅冬女士、漢華集團有限公司、GDK and MD Family Holdings Limited、進富有限公司、Cititrust Private Trust (Cayman) Limited、波飛有限公司、波司登股份有限公司、康博控股集團有限公司及江蘇康博投資有限公司被視為於盈新持有的1,314,862,385股股份中擁有權益。

高德康先生為盈新、進富有限公司、Lucky Pure Limited(如上文附註2所述)、波飛有限公司、盛天創投有限公司(如下文附註6所述)、康博投資有限公司(如下文附註6所述)、江蘇康博投資有限公司、波司登股份有限公司及康博控股集團有限公司之董事。

梅冬女士為盛天創投有限公司(如下文附註6所述)的董事。

高曉東先生為波司登股份有限公司及康博控股集團有限公司的董事及江蘇康博投資有限公司的總經理。

- 該等股份由進富有限公司直接持有(如上文附註4所述)。
- 該等股份由康博投資有限公司直接持有。康博投資有限公司由盛天創投有限公司擁有90%，而盛天創投有限公司由Blooming Sky Investment Limited及The Wish Family Holdings Limited分別擁有50%及50%。Blooming Sky Investment Limited及The Wish Family Holdings Limited各自由不同信託(但其信託人均為BOS Trustee Limited)全資擁有。各信託分別由高德康先生及梅冬女士設立的全權信託，受益人為其家庭成員(包括高曉東先生)。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。
- 該等股份由盛天創投有限公司直接持有(如上文附註6所述)。
- 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2025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，本公司或其任何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2025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7)
江蘇康博投資有限公司	受控法團權益(附註1)	1,314,862,385	11.39%
康博控股集團有限公司	受控法團權益(附註1)	1,314,862,385	11.39%
波司登股份有限公司	受控法團權益(附註1)	1,314,862,385	11.39%
波飛有限公司	受控法團權益(附註1)	1,314,862,385	11.39%
盈新	實益權益(附註1)	1,314,862,385	11.39%
進富有限公司	受控法團權益(附註1)	1,314,862,385	11.39%
	實益權益(附註2)	611,656,857	5.30%
漢華集團有限公司	受控法團權益(附註3)	1,926,519,242	16.69%
GDK and MD Family Holdings Limited	受控法團權益(附註3)	1,926,519,242	16.69%
Cititrust Private Trust (Cayman) Limited	受託人(附註3)	1,926,519,242	16.69%
康博投資有限公司	實益權益(附註4)	2,836,311,202	24.58%
盛天創投有限公司	受控法團權益(附註4)	2,836,311,202	24.58%
	實益權益(附註5)	2,000,000,000	17.33%
Blooming Sky Investment Limited	受控法團權益(附註6)	4,836,311,202	41.92%
The Wish Family Holdings Limited	受控法團權益(附註6)	4,836,311,202	41.92%
BOS Trustee Limited	受託人(附註5)	4,836,311,202	41.92%

附註：

- 與上文「董事及主要行政人員於股份、相關股份或債權證的權益及淡倉」一節的附註4所披露之權益相同。
- 與上文「董事及主要行政人員於股份、相關股份或債權證的權益及淡倉」一節的附註5所披露之權益相同。
- 與上文「董事及主要行政人員於股份、相關股份或債權證的權益及淡倉」一節的附註4及5所披露之權益相同。
- 與上文「董事及主要行政人員於股份、相關股份或債權證的權益及淡倉」一節的附註6所披露之權益相同。

董事會報告書

5. 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7所披露之權益相同。
6. 與上文「董事及主要行政人員於股份、相關股份或債權證的權益及淡倉」一節的附註6及7所披露之權益相同。
7. 百分比指擁有權益之股份數目除以於2025年3月31日之已發行股份總數11,536,554,473股。

除上文所披露之外，於2025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守不競爭承諾；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

除「關連交易」一節及財務報表附註40「重大關連方交易」一節所披露的該等交易外，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業務屬重大的交易、安排或合約（在本年度內或於2025年3月31日仍然生效者）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分別載於財務報表附註12及13。

公積金及退休金計劃

本集團的中國內地僱員均參與數個由有關省、市政府規定的定額供款計劃，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強積金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，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及法規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。

本集團於越南及印度尼西亞當地通過合營企業分別開展相關業務。在越南，遵守《社會保險法》，強制要求所有本地員工按照規定參加法定社會保險計劃。根據現行法律，該計劃涵蓋三項強制保險：養老保險、醫療保險和失業保險，由用人單位承擔21.5%、員工承擔10.5%的繳費比例。在印度尼西亞，遵守當地《社會保障法》，僱員強制加入國家一體化社會保障計劃，僱主承擔約11%、僱員承擔約4%的繳款。

本集團除上述供款外並無責任進一步支付有關退休後福利。

本集團計入於本年度綜合全面收益表的退休金計劃供款約為人民幣275,143,000元(2023/24財年：約人民幣239,397,000元)。本集團作出上述定額供款計劃的供款乃不可退回，倘因該等計劃而導致任何沒收，亦不得用作扣減本集團未來或現時的供款水平。

本集團就退休金計劃的供款詳情載於財務報表附註8。

董事會報告書

管理層合約

除下文「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。

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及關連交易，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40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、2021年12月20日及2025年1月17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、2019年7月26日、2022年3月8日及2025年3月7日的通函。

除本節及財務報表附註40「重大關連方交易」一節所披露的該等交易外，本公司或其任何附屬公司於本年度內沒有與本公司控股股東或其任何附屬公司簽訂任何重大合約，也沒有就本公司控股股東或其任何附屬公司向本公司或其任何附屬公司提供的服務簽訂任何重大合約。

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／或其羽絨服相關材料的生產程序以非獨家基準外包給母集團。根據現有生產外包及代理框架協議，母集團須提供加工本集團羽絨服產品（包括半成品與成品）、貼牌加工產品及／或羽絨服相關材料所需的人力、廠房、場地、所需設備及水電。經釐定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」）後，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）或其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、貼牌加工產品及／或其羽絨服相關材料。

現有生產外包及代理框架協議期限由2022年9月15日至2025年9月14日為期三年。本公司於2025年1月17日訂立新生產外包及代理框架協議，其期限由2025年9月15日至2028年9月14日為期三年。根據新生產外包及代理框架協議，除上述的生產外包及代理工作外，本集團可不時指示母集團為本集團羽絨服產品及貼牌加工產品向獨立第三方供應商採購原材料。本集團無須就母集團代理採購原材料部分向母集團支付任何代理費用，而採購所得的原材料僅用於生產本集團的羽絨服產品及貼牌加工產品。新生產外包及代理框架協議項下所收取的加工費將根據上述相同的方法釐定。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，新生產外包及代理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期限，惟須於期限屆滿前發出最少三個月通知。

截至2028年3月31日止四個財政年度，現有生產外包及代理框架協議及新生產外包及代理框架協議的年度上限分別為人民幣3,000,000,000元，人民幣3,440,000,000元、人民幣4,310,000,000元及人民幣5,440,000,000元。

於本年度，本集團向母集團已付或應付的實際費用金額約為人民幣2,106,183,000元（2023/24財年：人民幣1,649,049,000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2025年3月31日，母集團將面積共約50,698平方米的10項物業租予本集團，主要用作本集團地區的辦公室、店舖、倉庫、檔案室及陳列室。

根據原物業租賃協議訂立的每份租約租期將自該日期起不超過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，終止租約而不會遭任何罰款。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，期限為自2013年4月22日起計不超過三年，並已續期及進一步延期至2028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，惟須於期限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。

董事會報告書

截至2028年3月31日止四個財政年度物業租賃協議及補充租賃協議的年度上限分別為人民幣20,000,000元、人民幣24,000,000元、人民幣24,500,000元及人民幣25,000,000元。

截至2025年3月31日止年度，本集團確認使用權資產及租賃負債人民幣5,047,000元（2023/24財年：人民幣9,371,000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及物業管理服務（當中包括本集團於中國所佔物業的維修及保養、保安及一般清潔服務）。

綜合服務框架協議首期期限由2007年9月15日起計三年，並已續期及進一步延期至2028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期限，惟須於期限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：

- (a) 酒店住宿：本公司從不少於兩家預訂代理及／或網站（其主營酒店與母集團所營運酒店具有可資比較規模及標準）處收集同類型酒店的公開定價及酒店資料；及
- (b) 物業管理服務：本公司從不少於兩家獨立物業管理服務供應商處獲取標書及報價，尤其考慮下列因素：(i)物業的位置、類型、質素及面積；(ii)所提供服務的範圍及標準；(iii)提供有關服務的預計營運成本（包括勞工成本、材料成本及行政成本）及預計因通脹及經濟發展導致的相關成本增加；(iv)中國相關服務費用的指引／規定；(v)獨立服務供應商通常就類似服務提供的現行市場費率；及／或(vi)母集團通常就類似服務向其獨立客戶提供的費率。本公司知悉現行市場價格可能不時波動，並在釐定服務費是否公平合理時將考慮上述因素。

截至2028年3月31日止四個財政年度分別為人民幣22,000,000元、人民幣30,000,000元、人民幣35,000,000元及人民幣40,000,000元的年度上限。

於本年度，本集團已付或應付予母集團的服務費實際金額約為人民幣20,344,000元（2023/24財年：人民幣17,202,000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40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，本公司已聘請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「可換股債券」章節所披露者外，本年度內本公司概無訂立或更新任何股票掛鈎協議，並無任何股票掛鈎協議於2025年3月31日仍然有效。

購股權計劃

2017年購股權計劃

於2017年8月25日，本公司獲股東批准採納了2017年購股權計劃。2017年購股權計劃的條款符合上市規則第17章的規定。

2017年購股權計劃旨在取代上一份購股權計劃，並吸引有能力及有經驗的人士，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2017年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。2017年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。

2017年購股權計劃於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2017年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2017年購股權計劃的條文處理。2017年購股權計劃已於2024年8月20日終止。

董事會報告書

根據2017年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，約佔於最後實際可行日期已發行股份總數（不包括庫存股份）的9.24%）。

除非本公司獲股東另行批准授出購股權，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。

由於2017年購股權計劃已於2024年8月20日終止，於2025年3月31日本公司不能再根據2017年購股權計劃授出任何購股權（於2024年3月31日：43,699,039份）。根據2017年購股權計劃，概無規定服務供應商分項限額。

2024年購股權計劃

董事會於2024年7月26日建議採納2024年購股權計劃，並於2024年8月20日獲本公司股東批准採納。2024年購股權計劃的條款符合上市規則第17章的規定。

2024年購股權計劃旨在取代2017年購股權計劃，並吸引有能力及有經驗的人士，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2024年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。2024年購股權計劃的詳情載於本公司日期為2024年7月29日之通函。

除非董事會或本公司股東在股東大會上根據2024年購股權計劃的條款終止購股權計劃，2024年購股權計劃於2024年8月20日（「計劃採納日期」）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2024年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2024年購股權計劃的條文處理。2024年購股權計劃之餘下年期約為9年。

本公司可發行新股份及／或利用現有庫存股份（如有）以滿足根據2024年購股權計劃授予的購股權。根據2024年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，不得超過本公司於計劃採納日期已發行股本（不包括庫存股份）的10%（包括授予服務提供者的3%分項限額）。於計劃採納日期，本公司已發行股本為11,036,521,385股股份（計劃採納日期本公司並無庫存股份），則因行使2024年購股權計劃將予授出之所有購股權以及本公司之任何其他股份計劃（如有）將予授出之所有購股權及／或獎勵而可能予以發行之股份數目上限合共為1,103,652,138股股份（包括授予服務提供者的331,095,641股股份）。

除非本公司獲股東另行批准授出購股權，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。購股權的歸屬期應由董事會釐定，並不得少於12個月，但於特定情況下，所授出的購股權可能會受到較短的歸屬期限限制（詳情載於本公司日期為2024年7月29日之通函）。

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。

於2025年3月31日，根據2024年購股權計劃的計劃授權限制，本公司能夠進一步授出1,013,352,138份購股權（於2024年3月31日：2017年購股權計劃項下43,699,039份購股權），本公司於2025年7月18日（即最後實際可行日期）已發行股本（不包括庫存股份）約8.76%。服務供應商分項限額為不超過331,095,641股股份。

董事會報告書

2017年購股權計劃及2024年購股權計劃的進一步資料載列於財務報表附註37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2025年 3月31日 (附註2)	授出日期 (附註4)	行使價 (附註3)
	於2024年 3月31日	本年度內授出	本年度內行使 (附註1)	本年度內註銷	本年度內失效			
董事								
芮勁松	13,280,000	-	2,680,000	-	-	10,600,000	2018年10月26日	1.07港元
	6,000,000	-	6,000,000	-	-	-	2020年4月23日	1.94港元
	30,000,000	-	2,300,000	-	-	27,700,000	2023年11月28日	3.24港元
	49,280,000	-	10,980,000	-	-	38,300,000		
黃巧蓮	1,374,000	-	1,374,000	-	-	-	2020年4月23日	1.94港元
	5,000,000	-	-	-	-	5,000,000	2023年11月28日	3.24港元
	6,374,000	-	1,374,000	-	-	5,000,000		
其他								
僱員 (除高健庭外)	27,431,999	-	5,752,000	-	-	21,679,999	2018年10月26日	1.07港元
	105,072,000	-	105,072,000	-	-	-	2020年4月23日	1.94港元
	57,708,000	-	-	-	39,120,000	18,588,000	2021年12月20日	4.98港元
	472,580,000	-	55,954,000	-	27,630,000	388,996,000	2023年11月28日	3.24港元
	-	90,300,000	-	-	-	90,300,000	2025年1月14日	3.65港元
高健庭 (附註5)	3,900,000	-	-	-	-	3,900,000	2023年11月28日	3.24港元
顧問 (附註6)	100,000,000	-	-	-	100,000,000	-	2020年10月23日	3.41港元
	766,691,999	90,300,000	166,778,000	-	166,750,000	523,463,999		
總計	822,345,999	90,300,000	179,132,000	-	166,750,000	566,763,999		

附註：

- 於緊接行使購股權前日期的股份加權平均收市價分別約為4.64港元 (適用於執行董事芮勁松行使的購股權)、約4.46港元 (適用於執行董事黃巧蓮行使的購股權) 及約4.43港元 (適用於僱員行使的購股權)。
- 於2025年3月31日，本公司合共566,763,999份購股權未獲行使，其中：
 - 32,279,999份購股權於2018年10月26日根據2017年購股權計劃授出，其中：
 - 10,709,999份購股權已歸屬及將於至2028年10月25日止期間可行使；
 - 7,180,000份購股權將於2025年10月26日起至2026年10月25日止歸屬，及於截至2028年10月25日止期間可行使；

- 2.1.3 7,180,000份購股權將於2026年10月26日起至2027年10月25日止歸屬，及於截至2028年10月25日止期間可行使；及
- 2.1.4 7,210,000份購股權將於2027年10月26日起至2028年10月25日止期間歸屬及可行使；
- 2.2 18,588,000份購股權於2021年12月20日根據2017年購股權計劃授出並已獲歸屬及可行使；
- 2.3 425,596,000份購股權於2023年11月28日根據2017年購股權計劃授出，其中：
 - 2.3.1 85,746,000份購股權已獲歸屬及將於至2027年7月27日止期間可行使；
 - 2.3.2 145,650,000份購股權將於2025年7月28日起至2027年7月27日止期間歸屬及可行使；及
 - 2.3.3 194,200,000份購股權將於2026年7月28日起至2027年7月27日止期間歸屬及可行使；
- 2.4 90,300,000份購股權於2025年1月14日根據2024年購股權計劃授出，其中：
 - 2.4.1 27,090,000份購股權將於2026年1月14日起至2029年1月13日止期間歸屬及可行使；
 - 2.4.2 27,090,000份購股權將於2027年1月14日起至2029年1月13日止期間歸屬及可行使；及
 - 2.4.3 36,120,000份購股權將於2028年1月14日起至2029年1月13日止期間歸屬及可行使。
3. 緊接各授出日期（即2018年10月26日、2021年12月20日、2023年11月28日及2025年1月14日）前股份的收市價分別為每股股份1.08港元、4.89港元、3.08港元及3.58港元。
4. 於2018年10月26日、2021年12月20日、2023年11月28日及2025年1月14日授出的購股權的有效期限分別為各自自授出日期起計10年、48個月、44個月及48個月。
5. 誠如本公司日期為2023年11月28日之公告所披露，該3,900,000份購股權已授予高健庭先生，其為本集團的核心僱員，亦為高德康先生及梅冬女士的兒子。
6. 誠如本公司日期為2020年10月23日之公告所披露，該100,000,000份購股權已授予Wise Triumph Group Limited（「顧問」），其為本集團之獨立顧問公司，為本集團提供多方位戰略諮詢服務。董事會認為，授出上述購股權將有助於激勵顧問持續為本集團未來多方位發展及擴張作出貢獻，包括但不限於在中國及海外的品牌、戰略以及整體業務發展等各方面。歸屬標準及條件包括截至2023年3月31日止三個財政年度本集團整體綜合財務業績及顧問自有主要表現指標（包括但不限於波司登品牌相關財政年度的業績指標，及波司登品牌的競爭戰略目標）。由於未達到歸屬標準及條件，該100,000,000份購股權已於年度內失效。
7. 本年度2024年購股權計劃項下授出的購股權可能發行的股份數目除以本年度已發行的相關類別股份（不包括庫存股份）的加權平均數的百分比約為0.8%。
8. 購股權計劃的業績表現目標包括本集團及／或相關業務分部的業務表現及財務績效目標及／或個人於相關部門及／或業務分部中獨特角色及職責的個別關鍵績效指標。對於未能達成基準條件或並非於有關行使期行使而未獲歸屬或不可行使的購股權將即時失效。

董事會報告書

股份獎勵計劃

於2020年4月23日，本公司採納了股份獎勵計劃，旨在取代過往的股份獎勵計劃及透過獎勵股份表彰及獎勵為本集團增長及發展作出貢獻的若干合資格人士（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。股份獎勵計劃僅包括現有股份。惟提前終止股份獎勵計劃及董事關於延長股份獎勵計劃期限的任何決議案，股份獎勵計劃將於採納日期（即2020年4月23日）起繼續有效，並將於緊接上述採納日期第十(10)週年前營業日（即2030年4月22日）結束。股份獎勵計劃的剩餘年期約為5年。股份獎勵計劃項下的參與人士為本集團任何僱員及董事，由負責本公司財務部及人力資源部的本公司高級管理層成員全權酌情釐定，彼等根據董事會授予的權力及授權管理股份獎勵計劃。

股份獎勵計劃之條款均無規定於接受獎勵股份時須支付任何金額。股份獎勵計劃項下釐定獎勵股份購買價格的基準是緊接相關授出日期前五個交易日由聯交所發佈的每日報價表所示的每股平均收市價的50%。

股份獎勵計劃受託人根據股份獎勵計劃所持有的股份總數在任何時候均不得超過已發行股份總數的1.5%，而單次或累計授予選定個人的獎勵股份最高數目不得超過於獎勵股份採納日期已發行股份總數的1.5%

根據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37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	授出日期	獎勵股份數目				於2025年 3月31日 尚未歸屬	每股獎勵 股份購買價格 (附註4)
		於2024年 3月31日 尚未歸屬 (附註1)	本年度內授出	本年度內歸屬 (附註3)	本年度內失效		
董事							
芮勁松	2023年11月28日	20,000,000	–	6,000,000	–	14,000,000	1.62港元
		20,000,000	–	6,000,000	–	14,000,000	
年度五位最高薪人士(附註2)							
僱員	2021年12月20日	3,200,000	–	3,200,000	–	–	2.49港元
僱員	2023年11月28日	22,500,000	–	6,750,000	3,710,000	12,040,000	1.62港元
		25,700,000	–	9,950,000	3,710,000	12,040,000	
其他(合共)							
僱員	2021年12月20日	3,200,000	–	1,600,000	1,600,000	–	2.49港元
僱員	2023年11月28日	35,900,000	–	5,970,000	11,310,000	18,620,000	1.62港元
僱員	2025年1月14日	–	8,000,000	–	–	8,000,000	1.82港元
		39,100,000	8,000,000	7,570,000	12,910,000	26,620,000	
總計		84,800,000	8,000,000	23,520,000	16,620,000	52,660,000	

附註：

- 於2021年12月20日、2023年11月28日及2025年1月14日授出的每批獎勵股份的有效期為自各自授出日期起48個月、44個月及48個月。
- 本年度的五位最高薪人士之一為芮勁松先生。有關其獎勵股份之資料已於上文董事類別中列示。
- 緊接芮勁松先生、五位最高薪人士(包括芮勁松先生)及其他人士所持獎勵股份歸屬日期前的股份加權平均收市價分別約為3.87港元、3.92港元及3.92港元。
- 緊接授出日期(即2025年1月14日)前股份的收市價為每股股份3.58港元。
- 股份獎勵計劃的業績表現目標包括本集團及／或各事業部的業務表現及財務業績目標，及選定人士的工作表現，並設定獨特角色及職責的個別關鍵績效指標。於有關歸屬期期間，因未能達成表現基準條件而未能歸屬的獎勵股份將即時失效。本公司會將選定人士支付的款項退回予有關選定人士。
- 於本年度，概無註銷任何獎勵股份。
- 本年度股份獎勵計劃項下授出的獎勵股份可能發行的股份數目除以本年度已發行的相關類別股份(不包括庫存股份)的加權平均數百分比為0%。

董事會報告書

自2023年1月1日起，除獲本公司股東於股東大會上另行批准外（在相關合資格參與者及該合資格參與者的緊密聯繫人（具有上市規則所賦予的涵義）（或倘該合資格參與者為本公司的關連人士，則為該合資格參與者的聯繫人）放棄投票的情況下），倘授予購股權或獎勵股份導致某一合資格參與者就其所有已獲授予的購股權及獎勵股份（不包括任何已失效的購股權及獎勵股份）的已發行及將予發行的股份總數於截至該授予日期（包括該日）12個月期間合共超過本公司已發行股份總數的1%，則不得向該名合資格參與者授出購股權或獎勵股份。

可換股債券

於2019年12月17日，本公司完成發行可換股債券，初始本金總額為275百萬美元，籌集約271百萬美元的所得款項淨額，所有該等款項均已於2021年3月31日止年度或之前根據本公司日期為2019年12月5日的公告所披露的擬定用途動用。有關使用詳情，請參閱本公司2020/21年度報告「董事會報告書」項下「可換股債券」一節。

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

- 根據可換股債券的條款及條件，在有贖回選擇權的前提下，債券持有人可以選擇在2020年1月27日至2024年12月7日（包括首尾兩天）的任何時間行使轉換權；
- 初始轉換價為每股4.91港元（可根據認購協議的條款及條件進行調整），可換股債券會轉換438,470,977股轉換股份；
- 自可換股債券於2019年12月17日發行起直至2024年12月7日（即最後可行使轉換權的日期），轉換價已經調整至每股3.83港元；及
- 於2022年12月7日（即可選認估日），本公司就本金總額為28,400,000美元的可換股債券進行贖回。

可換股債券已於2024年12月17日到期，於本年度贖回的可換股債券本金為1,700,000美元，可換股債券總計行使轉換的金額為244,900,000美元，總計轉換股份數目為500,587,088股。於2025年3月31日，無剩餘可換股債券。

有關可換股債券的進一步詳情，請參閱財務報表附註33及本公司日期分別為2019年12月5日、2019年12月17日、2020年8月21日、2020年12月3日、2021年8月20日、2021年12月1日、2022年8月22日、2022年11月24日、2023年8月22日、2023年12月18日及2024年8月20日的公告。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於本年度，本公司以總代價240,367,760港元在聯交所回購本公司已發行之發行股份合共64,206,000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	回購每股最高價格 (港元)	回購每股最低價格 (港元)	總代價 (港元)
2025年1月	26,774,000	3.77	3.53	98,301,220
2025年2月	20,932,000	3.83	3.70	79,196,240
2025年3月	16,500,000	3.93	3.69	62,870,300

除上文所述，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

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本公司現有股東按比例發行新股份。

稅項減免

董事並不知悉本公司股東因持有本公司證券而享有任何稅項減免。

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2025年7月18日（即最後實際可行日期），已發行股份總數中至少有25%乃由公眾持有。

董事會報告書

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約為38.1%，及本集團最大供應商佔本集團原材料採購總額約為14.8%。董事、其聯繫人或本公司任何股東（就董事所知擁有已發行股份數目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（就董事所知擁有已發行股份數目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39。

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

本集團自本年度後及直至本年報日期並無重大事件發生。

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股東週年大會上提呈。

承董事會命
董事局主席
高德康

香港，2025年6月26日

獨立核數師報告



致波司登國際控股有限公司股東之獨立核數師報告

(於開曼群島註冊成立之有限責任公司)

意見

吾等已審核第115至226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2025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附註，包括重大會計政策資料及其他解釋資料。

吾等認為，綜合財務報表已根據國際財務報告準則會計準則真實而中肯地反映了 貴集團於2025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。

獨立核數師報告

關鍵審計事項(續)

商譽減值評估

請參閱綜合財務報表附註17及第126頁的會計政策。

關鍵審計事項

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。

管理層於年末進行減值評估，以透過估計每個包含商譽之現金產生單位的可收回金額，從而釐定是否存在減值。現金產生單位的可收回金額乃按公允價值減出售成本與使用價值兩者中的較高者釐定。管理層透過編製現金流量折現預測以釐定每個現金產生單位的可收回金額。當可收回金額低於相關現金產生單位的賬面值時，將確認減值虧損。管理層委任獨立估值師協助編製現金流量折現預測。

吾等的審計如何處理該事項

吾等評估商譽減值的審計程序包括：

- 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；
- 評估管理層委任的外部估值師在評估商譽減值方面的資格、經驗和專業知識，並考慮其客觀性和獨立性；
- 委聘吾等的內部估值專家，參照現行會計準則的規定，協助評估管理層於減值評估中採用的估值方法，並透過與可比公司及外部市場數據(如有)的基準比較，評估現金流量折現預測中應用的折現率；
- 進行回顧性審閱，將本年實際業績及結果與管理層於上一年採用的預測作比較，就識別出的任何重大差異向管理層作出查詢，並考慮是否存在管理層偏見的跡象；

關鍵審計事項(續)

商譽減值評估(續)

請參閱綜合財務報表附註17及第126頁的會計政策。

關鍵審計事項

貼現現金流量預測的編製涉及行使重大管理層判斷，尤其是在估計關鍵假設時，包括未來收入、未來利潤增長率及所應用的貼現率。

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，其屬複雜且關鍵假設的釐定可能受管理層的偏見所限。

吾等的審計如何處理該事項

- 將貼現現金流量預測的關鍵假設(包括未來收入、未來利潤增長率)與最新獲批財務預算、過往表現、管理層預測、行業報告及報告日後的業務發展進行對比；
- 對貼現現金流量預測中採用的關鍵假設進行敏感度分析，並考慮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
- 參考現行會計準則規定，評估綜合財務報表內有關評估商譽減值的披露是否合理。

獨立核數師報告

關鍵審計事項(續)

存貨估值

請參閱綜合財務報表附註23及第137頁的會計政策。

關鍵審計事項

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。

貴集團一般折價出售或處置過季存貨。因此，該等存貨的實際未來售價或會低於其採購成本。

存貨按成本與可變現淨值之較低者列賬。當該等存貨的可變現淨值低於其成本時，有關差額被當作存貨撇減。於釐定存貨的可變現淨值時，管理層參考相關存貨的最新售價預測其預期售價；並基於存貨的季節性設計、貴集團的銷售及市場推廣策略、現行零售市況及過往分銷及銷售相似性質產品的經驗，預測存貨的適銷性。

吾等的審計如何處理該事項

吾等評估存貨估價的審計程序包括以下各項：

- 參考現行會計準則要求，評估 貴集團的存貨撥備政策；
- 透過重新計算基於 貴集團存貨撥備政策中比例和其他參數的撇減，評估於報告期末的存貨撇減是否按與 貴集團存貨撥備政策一致的基準計算；
- 通過將報告期內的存貨實際銷售情況與先前的預測進行比較，進行回顧性審查，以評估管理層判斷的可靠性以及是否存在任何管理層偏見的跡象；
- 按抽樣基準，參加 貴集團的庫存盤點並評估該日存貨的數量及狀況；
- 按抽樣基準，透過核查所選存貨項目記錄文件所顯示的季節屬性，檢查存貨項目是否根據項目的設計及季節屬性進行適當分類；

關鍵審計事項(續)

存貨估值(續)

請參閱綜合財務報表附註23及第137頁的會計政策。

關鍵審計事項

吾等確認存貨估價為關鍵審計事項，乃由於管理層在釐定適當存貨可變現淨值時須作出重大判斷，其中涉及預測預期售價及存貨適銷性。該等因素可能存在固有不確定性，而且可能受管理層的偏見所限。

吾等的審計如何處理該事項

- 比較管理層的關鍵估計(包括於可見未來的存貨售價及適銷性)與往年的歷史銷售數據，以評估是否存在管理層偏見；
- 按抽樣基準，比較於報告日期後存貨是否按高於其賬面值的價格進行出售；及
- 向管理層詢問有關折扣或處理過季存貨計劃的任何預期變動，並將之與報告日後的實際銷售交易進行比較。

獨立核數師報告

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

董事負責根據國際財務報告準則會計準則及香港《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。

貴公司審計委員會（「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，但目的並非對 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證據，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單位的財務資料規劃並執行集團審計，以獲取充分、適當的審計憑證，作為構成綜合財務報表意見的基礎。吾等就集團審計目的負責審計工作的指導、監督和審核。吾等對審計意見承擔全部責任。

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，所採取消除威脅的行動或採用的防範措施。

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)

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謝旺培(執業證書編號：P05157)。

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

2025年6月26日

綜合損益及其他全面收益表

截至2025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	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	6	25,901,713	23,214,033
銷售成本		(11,061,857)	(9,380,493)
毛利		14,839,856	13,833,540
其他收入	7	492,098	216,076
銷售及分銷開支		(8,523,799)	(8,055,089)
行政開支		(1,652,317)	(1,507,860)
有關商譽的減值虧損	17	(171,000)	(70,000)
其他開支		(17,955)	(19,111)
經營溢利		4,966,883	4,397,556
融資收入		371,344	374,212
融資成本		(167,028)	(216,363)
融資收入淨額	10	204,316	157,849
應佔聯營公司及合營企業虧損	18,19	(21,962)	(14,195)
除稅前溢利		5,149,237	4,541,210
所得稅	11	(1,596,494)	(1,421,074)
年內溢利		3,552,743	3,120,136
年內其他全面收益：			
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(「按公允價值計入其他全面收益」)之 股權投資(除稅後)			
— 公允價值變動淨額(不得重新歸入)		5,763	8,669
		5,763	8,669
其後或會重新分類至損益之項目：			
換算中國內地以外業務財務報表的匯兌差額		88,275	(49,832)
		88,275	(49,832)
年內其他全面收益		94,038	(41,163)
年內全面收益總額		3,646,781	3,078,973

綜合損益及其他全面收益表

截至2025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	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
以下人士應佔溢利：			
本公司權益股東		3,513,913	3,074,072
非控權股東權益		38,830	46,064
年內溢利		3,552,743	3,120,136
以下人士應佔全面收益總額：			
本公司權益股東		3,607,951	3,032,909
非控權股東權益		38,830	46,064
年內全面收益總額		3,646,781	3,078,973
每股盈利	14		
－ 基本(人民幣分)		31.58	28.34
－ 攤薄(人民幣分)		30.83	27.52

第123至226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36(b)。

綜合財務狀況表

於2025年3月31日(以人民幣列示)

	附註	於3月31日	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	15	1,918,930	1,543,951
使用權資產	16	1,611,913	958,155
無形資產及商譽	17	1,138,169	1,236,397
於聯營公司的權益	18	340,575	52,558
於合營企業的權益	19	183,132	200,789
投資物業	20	34,634	264,702
其他金融資產	26	458,256	358,902
衍生金融工具	21	3,754	3,726
遞延稅項資產	22	541,467	497,703
已抵押銀行存款	27	250	18,336
定期存款	28	1,900,000	1,570,000
長期應收款項	25	49,798	47,374
		8,180,878	6,752,593
流動資產			
存貨	23	3,950,629	3,197,497
貿易應收款項及應收票據	24	1,194,973	1,497,900
按金、預付款項及其他應收款項	25	1,552,547	1,287,676
應收關連方款項	40	469,685	93,752
其他金融資產	26	6,214,347	3,963,011
已抵押銀行存款	27	442,529	653,095
定期存款	28	1,212,844	2,098,666
現金及現金等價物	29	4,184,838	6,227,015
		19,222,392	19,018,612

綜合財務狀況表

於2025年3月31日(以人民幣列示)

	附註	於3月31日	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動負債			
即期所得稅負債		324,446	497,071
計息借貸	30	896,063	768,436
租賃負債	31	450,473	356,071
貿易及其他應付款項	32	7,834,399	7,765,152
應付關連方款項	40	3,024	86,815
可換股債券	33	—	1,709,523
		9,508,405	11,183,068
流動資產淨值		9,713,987	7,835,544
總資產減流動負債		17,894,865	14,588,137
非流動負債			
遞延稅項負債	22	298,778	309,021
租賃負債	31	511,928	384,423
衍生金融工具	21	3,661	3,655
其他非流動負債	34	50,299	71,553
		864,666	768,652
資產淨值		17,030,199	13,819,485
資本及儲備			
股本	36(c)	863	819
儲備		16,918,157	13,734,617
本公司權益股東應佔權益		16,919,020	13,735,436
非控股股東權益		111,179	84,049
權益總額		17,030,199	13,819,485

董事會於2025年6月26日批准及授權刊發。

董事局主席
高德康

董事
高曉東

第123至226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2025年3月31日止年度(以人民幣列示)

	本公司權益股東應佔										非控權 股東權益	總權益 人民幣千元
	股本	股份溢價	為股份獎勵 計劃所持 庫存股份	資本儲備	法定儲備	換算儲備	其他儲備	保留盈利	總計			
	人民幣千元 (附註36(c))	人民幣千元	人民幣千元 (附註35(b))	人民幣千元 (附註36(d))	人民幣千元 (附註36(d))	人民幣千元 (附註36(d))	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		
於2024年4月1日的結餘	819	1,966,044	(207,370)	218,333	1,005,390	(645,783)	161,313	11,236,690	13,735,436	84,049	13,819,485	
年內全面收益總額：												
年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	3,513,913	3,513,913	38,830	3,552,743	
外匯換算差額												
— 境外業務	-	-	-	-	-	88,275	-	-	88,275	-	88,275	
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)	-	-	-	-	-	-	5,763	-	5,763	-	5,763	
年內全面收益總額	-	-	-	-	-	88,275	5,763	3,513,913	3,607,951	38,830	3,646,781	
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37)	13	486,453	-	154,674	-	-	-	-	641,140	-	641,140	
為股份獎勵計劃所持庫存股份	-	-	62,984	(27,996)	-	-	-	-	34,988	-	34,988	
轉換及贖回可換股票據(附註33)	36	2,001,609	-	-	-	-	(244,779)	-	1,756,866	-	1,756,866	
註銷附屬公司	-	-	-	-	(2,174)	-	-	2,174	-	-	-	
出售按公允價值計入其他全面收益之 股權投資，扣除稅項(不得重新歸入)	-	-	-	-	-	-	77,703	(77,703)	-	-	-	
轉撥至儲備	-	-	-	-	9,745	-	-	(9,745)	-	-	-	
購買本身股份(附註36(c))	(5)	(222,726)	-	-	-	-	-	-	(222,731)	-	(222,731)	
股息	-	-	-	-	-	-	-	(2,634,630)	(2,634,630)	(11,700)	(2,646,330)	
	44	2,265,336	62,984	126,678	7,571	-	(167,076)	(2,719,904)	(424,367)	(11,700)	(436,067)	
於2025年3月31日的結餘	863	4,231,380	(144,386)	345,011	1,012,961	(557,508)	-	12,030,699	16,919,020	111,179	17,030,199	

第123至226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2025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 人民幣千元 (附註36(c))	股份溢價 人民幣千元	為股份獎勵 計劃所持	資本儲備 人民幣千元 (附註36(d))	法定儲備 人民幣千元 (附註36(d))	換算儲備 人民幣千元 (附註36(d))	其他儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控權 股東權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
			庫存股份 人民幣千元 (附註35(b))								
於2023年4月1日的結餘	818	1,928,764	(109,924)	144,772	1,001,472	(595,951)	152,644	10,024,516	12,547,111	57,258	12,604,369
年內全面收益總額：											
年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	3,074,072	3,074,072	46,064	3,120,136
外匯換算差額											
— 境外業務	-	-	-	-	-	(49,832)	-	-	(49,832)	-	(49,832)
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)	-	-	-	-	-	-	8,669	-	8,669	-	8,669
年內全面收益總額	-	-	-	-	-	(49,832)	8,669	3,074,072	3,032,909	46,064	3,078,973
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37)	1	37,280	-	91,653	-	-	-	-	128,934	-	128,934
為股份獎勵計劃所持庫存股份	-	-	(97,446)	(15,945)	-	-	-	(13,566)	(126,957)	-	(126,957)
註銷附屬公司	-	-	-	-	(182)	-	-	182	-	-	-
收購非控股權益，無控制權變更	-	-	-	(2,147)	-	-	-	-	(2,147)	(12,010)	(14,157)
轉發至儲備	-	-	-	-	4,100	-	-	(4,100)	-	-	-
股息	-	-	-	-	-	-	-	(1,844,414)	(1,844,414)	(7,263)	(1,851,677)
	1	37,280	(97,446)	73,561	3,918	-	-	(1,861,898)	(1,844,584)	(19,273)	(1,863,857)
於2024年3月31日的結餘	819	1,966,044	(207,370)	218,333	1,005,390	(645,783)	161,313	11,236,690	13,735,436	84,049	13,819,485

第123至226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2025年3月31日止年度(以人民幣列示)

	截至3月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動		
年度溢利	3,552,743	3,120,136
經調整項目：		
所得稅	1,596,494	1,421,074
折舊	1,176,739	1,181,198
攤銷	49,537	35,881
減值虧損	171,000	70,000
按股權結算以股份支付的交易	161,587	99,552
其他金融資產的股息收入	(3,710)	(1,427)
出售物業、廠房及設備及使用權資產虧損淨額	37,745	28,962
利息收入淨值	(86,483)	(9,672)
金融工具的未變現／已變現公允價值變動	(139,861)	(141,239)
應佔聯營公司及合營企業虧損	21,962	14,195
營運資金出現變動前經營溢利	6,537,753	5,818,660
存貨增加	(753,132)	(508,214)
貿易應收款項及應收票據以及按金、預付款項及其他應收款項減少／(增加)	158,422	(503,605)
應收關連方款項(增加)／減少	(337,933)	70,556
應付票據涉及的已抵押銀行存款減少	228,652	356,801
貿易及其他應付款項增加	61,529	3,429,131
應付關連方款項(減少)／增加	(83,791)	82,741
經營產生的現金	5,811,500	8,746,070
已付利息	(110,119)	(129,412)
已付所得稅	(1,719,541)	(1,277,876)
經營活動產生的現金淨額	3,981,840	7,338,782

綜合現金流量表

截至2025年3月31日止年度(以人民幣列示)

	截至3月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
投資活動		
與聯營公司及合營公司投資有關的付款	(287,416)	(28,821)
有關收購一間附屬公司非控股權益之付款	–	(14,157)
向一間聯營公司提供貸款之付款	(20,000)	(42,500)
收取一間聯營公司償還的貸款	–	21,000
向一間合營企業支付的預付款	(18,000)	(3,000)
向一間合營企業收取預付款	–	3,000
向第三方提供貸款之付款	–	(57,000)
購置物業、廠房及設備之付款	(816,178)	(559,973)
收購土地使用權之付款	(447,991)	–
購置無形資產之付款	(67,667)	–
收購其他金融資產	(6,416,092)	(6,480,450)
出售其他金融資產所得款項	4,217,563	6,549,371
定期存款減少／(增加)	555,822	(2,022,482)
其他金融資產的股息收入	3,710	1,427
已收利息	198,128	207,095
投資活動所用現金淨額	(3,098,121)	(2,426,490)
融資活動		
計息借貸所得款項	610,000	838,611
償還計息借貸	(490,425)	(838,611)
購買庫存股份的付款	–	(149,787)
購買本身股份的付款	(222,731)	–
行使購股權所得款項	369,431	29,382
與股份獎勵計劃有關的自僱員收到的前期付款所得款項	13,446	102,219
已付租賃負債之本金部分	(562,530)	(516,267)
已付股息	(2,646,330)	(1,845,102)
贖回可換股債券的付款	(12,221)	–
融資活動所用的現金淨額	(2,941,360)	(2,379,555)
現金及現金等價物的(減少)／增加淨額	(2,057,641)	2,532,737
年初現金及現金等價物	6,227,015	3,718,211
外幣匯率變動的影響	15,464	(23,933)
年末現金及現金等價物	4,184,838	6,227,015

第123至226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會計準則（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聯交所證券上市規則（「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國際財務報告準則會計準則修訂本，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2025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以及本集團於聯營公司及合營企業之權益。

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

- 其他證券投資（見附註4(d)）；及
- 衍生金融工具（見附註4(e)）。

綜合財務報表附註

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會有差別。

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

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

- 國際會計準則第1號(修訂本), *財務報表的呈列 – 負債分類為流動或非流動*(「2020年修訂」)及國際會計準則第1號(修訂本), *財務報表的呈列 – 附帶契諾的非流動負債*(「2022年修訂」)
- 國際財務報告準則第16號(修訂本), *租賃 – 售後租回交易中的租賃負債*
- 國際會計準則第7號(修訂本), *現金流量表*及國際財務報告準則第7號, *金融工具:披露 – 供應商融資安排*

本集團未應用任何於本會計期間尚未生效的新準則或詮釋。該等修訂並未對本集團當前或過往期間的業績及財務狀況於本綜合財務報表內的編製或呈列方式產生重大影響。

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。附屬公司的財務報表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、交易以及集團內公司間交易所產生的任何未變現溢利及開支（外幣交易的收益或虧損除外）已對銷。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。

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（「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表及綜合損益及其他全面收益表中。

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。

當本集團喪失對一間附屬公司之控制權，其終止確認該附屬公司的資產及負債，及任何相關非控權股東權益以及權益的其他組成部分。由此產生的任何收益或虧損均於損益中確認。於失去控制權時，保留在該前附屬公司的權益按公允價值計量。

於本公司的財務狀況表內，除非獲分類為持作出售（或列入分類為持作出售的處置組別中），否則附屬公司投資乃按成本減減值虧損列賬（見附註4(j)(ii)）。

(b) 聯營公司及合營企業

聯營公司乃指本集團或本公司可以對其財務及經營方針發揮重大影響力之實體，惟並非控制或共同控制其管理。合營企業指根據本集團或本公司共同控制的合約安排，有關合約安排訂明本集團或本公司有權擁有該安排的淨資產，並非有權擁有其資產及對其負債承擔義務。

除非獲分類為持作出售（或列入分類為持作出售的處置組別中），否則聯營公司或合營企業權益按權益法核算。其初始按成本確認，其中包括交易成本。隨後，綜合財務報表包括本集團分佔該等被投資方的損益及其他全面收益（「其他全面收益」），直至重大影響或共同控制權終止之日。

綜合財務報表附註

4 重大會計政策概要(續)

(b) 聯營公司及合營企業(續)

當本集團所佔的虧損超過其於該聯營公司或合營企業的權益時，本集團的權益會減至零，並且不再確認進一步虧損，惟本集團已產生法律或推定責任，或代表被投資方付款則除外。就此而言，本集團的權益乃按權益法得出的投資賬面值及實質上組成本集團於該聯營公司或合營企業的淨投資的任何其他長期權益(就有關其他長期權益應用預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式後，倘適用)(見附註4(j)(i))。

本集團與以權益入賬的被投資方之間交易所產生的未變現損益，均以本集團於被投資方的權益為限與投資對銷。未變現虧損以與未變現收益對銷相同的方式對銷，惟僅限於並無減值證據的情況下。

於本公司的財務狀況表中，於聯營公司或合營企業的投資按成本減減值虧損(見附註4(j))列賬，除非該投資獲分類為持作出售(或列入分類為持作出售的處置組別中)。

(c) 商譽

因業務收購而產生的商譽按成本減累計減值虧損計量，以及須每年進行減值測試(見附註4(j))。

(d) 其他證券投資

本集團有關股本證券投資的政策(不包括於附屬公司、聯營公司及合營企業的投資)如下。

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，惟按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)計量之投資除外，其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38(f)說明。該等投資其後視乎彼等的分類列賬如下：

(i) 非股權投資

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。預期信貸虧損、採用實際利率法計算的投資利息收入(見附註4(z))、匯兌收益及虧損於損益中確認。終止確認的任何收益或虧損於損益中確認。

4 重大會計政策概要(續)

(d) 其他證券投資(續)

(i) 非股權投資(續)

- 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。預期信貸虧損、利息收入(採用實際利率法計算)及匯兌收益及虧損於損益中確認，並以按攤銷成本計量的金融資產的相同方式計算。公允價值與攤銷成本之間的差額於其他全面收益中確認。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。

(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。倘為某項投資作出該選擇，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餘並不透過損益重新歸入。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(見附註4(z))。

(e) 衍生金融工具

衍生金融工具初始按公允價值計量。其隨後按公允價值計量，其變動於損益中確認。

(f) 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(j)(ii))計量。成本包括收購投資物業直接應佔開支。折舊於20至50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(w)(ii)(b)所述列賬。

當本集團將投資物業的用途改為自用時，投資物業重新分類為物業、廠房及設備，該物業仍按成本減累計折舊及減值虧損計量(見附註4(j)(ii))。

綜合財務報表附註

4 重大會計政策概要(續)

(g) 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任何累計減值虧損(見附註4(j))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(y))。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。

在物業、廠房、設備達到管理層預期之使用狀態或用途之前，物品已被製造。任何此類物品之銷售所得款項及相關成本於損益內確認。

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款項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) 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。

(iii) 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。

4 重大會計政策概要(續)

(g) 物業、廠房及設備(續)

(iii) 折舊(續)

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。

物業、廠房及設備的折舊於其估計可用年期內，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。

(h) 無形資產(不包括商譽)

研究活動的支出在產生時於損益確認。開發支出僅在支出能夠可靠計量、產品或過程在技術及商業上可行、未來經濟利益有可能獲得及本集團有意並有足夠資源完成開發及使用或出售所產生的資產時予以資本化。否則，開發支出在產生時於損益確認。資本化開發支出其後按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損計量。

本集團收購的具有有限可使用年期之無形資產(包括客戶關係及商標)按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損計量(見附註4(j)(ii))。無形資產被評估為具有無限可使用年期時，則不會進行攤銷。

綜合財務報表附註

4 重大會計政策概要(續)

(h) 無形資產(不包括商譽)(續)

攤銷按無形資產的估計可使用年期(如有)以直線法撇銷其成本減估計剩餘價值計算，通常於損益確認。

本集團無形資產的主要估計可使用年期如下：

— 軟件及其他無形資產	1至10年
— 客戶關係	3至15年
— 商標	20年

攤銷方法、可用年期每年檢討及調整(倘適用)。

(i) 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

倘合約包含租賃成份及非租賃成份，本集團已選擇不區分非租賃成份並將各租賃成份及任何相關非租賃成份入賬為所有租賃的單獨租賃成份。

除租期為12個月或以下的短期租賃及低價值資產租賃(如若干物業)外，本集團於租賃開始日期確認使用權資產及租賃負債。當本集團就低價值項目訂立租賃時，本集團按逐項租賃基準決定是否將該租賃資本化。倘未資本化，則相關租賃付款於租期內按系統基準於損益內確認。

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確認。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，而於其所產生時自損益扣除。

4 重大會計政策概要(續)

(i) 租賃資產(續)

(i) 作為承租人(續)

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(已就於開始日期或之前支付的任何租賃付款進行調整)，加上所產生的任何初始直接成本以及拆除及移除相關資產或還原相關資產或其所在地點的估計成本，減任何收到的租賃激勵。本集團的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(g)及4(j)(ii))。

根據適用於按攤銷成本列賬的非股本證券投資的會計政策，可退還租金按金與使用權資產分開入賬(見附註4(d)(i)、4(j)(i)及4(z))。按金的面值超出其初始公允價值的任何部分入賬列作已付額外租賃付款，並計入使用權資產成本。

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。

當發生租賃修改，即原租賃合約未規定的租賃範圍或租賃代價發生變更，且該修改未作為一項單獨的租賃進行會計處理時，本集團亦重新計量租賃負債。在此情況下，租賃負債基於修改後的租賃付款額及租賃期，使用修改生效日的修改後的折現率進行重新計量。

在綜合財務狀況表中，長期租賃負債的流動部分按照應於報告期後十二個月內結清的合約付款額的現值予以確定。

綜合財務報表附註

4 重大會計政策概要(續)

(i) 租賃資產(續)

(ii) 作為出租人

本集團於租賃開始時釐定各項租賃是否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(w)(ii)(b)確認。

(j) 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、其他應收款項以及應收關連方款項(包括授予聯營公司及合營企業的貸款)，其乃持作收取合約現金流量(僅代表本金及利息付款))。

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。一般而言，信貸虧損以合約金額與預期金額之間的所有預期現金差額的現值計量。

就固定利率金融資產、貿易應收款項及應收票據、按金、其他應收款項及應收關連方款項(包括授予聯營公司及合營企業的貸款)而言，倘貼現的影響重大，預期現金差額按初始確認時釐定的實際利率或其近似值貼現。

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。

4 重大會計政策概要(續)

(j) 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)

預期信貸虧損按以下方式之一計量：

- 12個月預期信貸虧損：於報告日期後12個月內(或倘該工具的預期年期少於12個月，則於較短期間內)發生違約事件而導致的預期信貸虧損部分；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預期信貸虧損。

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，惟下述者以12個月預期信用虧損計量：

- 於報告日期釐定為低信貸風險之金融工具；及
- 其他金融工具之信貸風險(即於金融工具預期年期所產生之違約風險)自初次確認起並無大幅增加。

貿易應收款項虧損撥備一直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

於釐定金融工具的信貸風險自初始確認以來有否顯著增加及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下即可獲得的相關合理可靠資料。這包括基於本集團過往經驗及知情信貸評估的定量及定性資料及分析，其中包括前瞻性資料。

綜合財務報表附註

4 重大會計政策概要(續)

(j) 信貸虧損及資產減值(續)

(i) 金融工具的信貸虧損(續)

信貸風險顯著增加(續)

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。

本集團認為金融資產將於下列情況屬違約：

- 債務人不大可能悉數償還其信貸責任，並且本集團並未能透過任何行動追索，例如變現抵押品(如持有)；

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。

4 重大會計政策概要(續)

(j) 信貸虧損及資產減值(續)

(i) 金融工具的信貸虧損(續)

信貸減值金融資產

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；
- 本集團根據其他情況下不會考慮的條款重組貸款或墊款；
- 債務人很可能面臨破產或其他財務重組；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。

綜合財務報表附註

4 重大會計政策概要(續)

(j) 信貸虧損及資產減值(續)

(ii) 其他非流動資產減值

於各報告日期，本集團審閱其非金融資產(遞延稅項資產除外)的賬面值，以釐定是否有任何減值跡象。倘存在任何有關跡象，則估計資產的可收回金額。每年進行商譽減值測試。

就減值測試而言，有關資產會集合為可從持續使用資產產生現金流入而大致獨立於其他資產或現金產生單位(「現金產生單位」)的現金流入的最小資產組別。業務合併所產生的商譽分配至預期將受惠於合併的協同效應的現金產生單位或現金產生單位組別。

某項資產或現金產生單位的可收回金額為其使用價值及其公允價值減銷售成本兩者中的較高者。使用價值乃基於估計未來現金流量，使用可反映貨幣時間價值的現行市場評估及該資產或現金產生單位特定風險的除稅前貼現率貼現至其現值。

倘資產之賬面值或現金產生單位超過其可收回金額，則確認減值虧損。

減值虧損於損益確認。首先分配減值虧損，以減低現金產生單位獲分配之任何商譽的賬面值，再按比例減低現金產生單位內其他資產的賬面值。

商譽減值虧損不會撥回。就其他資產而言，減值虧損僅於所產生的賬面值不超過倘並無確認減值虧損而應已釐定之賬面值(經扣除折舊或攤銷)時撥回。

(iii) 中期財務報告及減值

根據上市規則的規定，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(j)(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。

4 重大會計政策概要(續)

(k) 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、生產或加工成本及將存貨運送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。

(l) 合約負債

當客戶於本集團確認相關收入(見附註4(w)(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入前擁有收取不可退還代價的無條件權利，合約負債亦予以確認。在後一種情況下，相應應收款項亦予以確認(見附註4(m))。

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)(i))。

(m) 貿易應收款項及其他應收款項

當本集團擁有收取代價的無條件權利及代價須待時間流逝方會到期支付時確認應收款項。

不包含重要融資部分的貿易應收款項初步按其交易價格計量。包含重要融資部分的貿易應收款項及其他應收款項初步按公允價值加交易成本計量。所有應收款項隨後按攤銷成本列賬(見附註4(j)(i))。

(n) 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隨時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亦計入綜合現金流量表的現金及現金等價物。現金及現金等價物會評估預期信貸虧損(見4(j)(i))。

綜合財務報表附註

4 重大會計政策概要(續)

(o) 計息借貸

計息借貸初始按公允價值減交易成本確認。隨後，該等借貸以實際利率法按攤銷成本列賬。利息開支根據附註4(y)確認。

(p) 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。初始確認後，貿易及其他應付款項按攤銷成本列賬，除非貼現之影響並不重大，這種情況按發票金額列賬。

(q) 附有權益部分的可換股債券

於將予發行的股份數目固定且不隨公允價值變動而改變時，本集團發行的複合金融工具包括可按持有人選擇兌換為普通股的以美元計值的可換股債券。

複合金融工具的負債部分初步按並無權益兌換選擇權的類似負債的公允價值確認。權益部分初步按複合金融工具整體的公允價值與負債部分的公允價值之間的差額確認。任何直接歸屬的交易成本按負債及權益部分初始賬面值按比例分配至負債及權益部分。

初始確認後，負債部分使用實際利率法按攤銷成本計量。利息於損益中確認。權益部分不予重新計量，而於股本儲備確認，直至票據被轉換為止。

倘兌換票據，則兌換時之股本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。

(r) 僱員福利

(i) 短期僱員福利及界定供款退休計劃供款

短期僱員福利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，則就預期將支付的款項確認負債。

界定供款退休計劃的供款責任於提供有關服務時列為開支。

(ii) 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。

4 重大會計政策概要(續)

(s) 以股份支付款項的交易

(i) 與僱員按股權結算以股份支付款項的交易

授予僱員的限制性股份及購股權的授出日期公允價值分別使用亞式期權模型及二項式期權定價模式進行計量。於獎勵歸屬期間，該金額通常確認為開支，權益亦相應增加。確認為開支的金額會進行調整，以反映預計將滿足相關服務條件的獎勵數目，因此最終確認的金額乃基於在歸屬日期滿足相關服務條件的獎勵數目。權益金額在資本儲備中確認，直至期權被行使(屆時期權被計入已發行股份的股本確認的金額中)或期權到期(屆時期權被直接轉入保留溢利中)。

(ii) 與各方(僱員除外)按股權結算以股份支付款項的交易

就與各方(僱員除外)按股權結算以股份支付的交易，經參考已獲得服務的公允價值，於獲得服務時，該等服務已確認為開支，除非公允價值未能可靠估計。倘實體未能可靠估計已獲得服務的公允價值，則該實體須按照授予股權工具的公允價值，計量其價值。公允價值須於對手方提供服務的日期計量。

(t) 股份購回

當確認為股權的股份獲購回時，支付的代價金額(包括直接應計成本)確認為股權的扣減額，並分類為庫存股份。

當購回股份註銷時，股本應根據已註銷股份的股份數目及面值對銷，庫存股份的賬面值與股份之間的差額在儲備中確認。

(u) 所得稅

所得稅開支包括即期稅項及遞延稅項。其於損益確認，惟與業務合併或直接於權益或其他全面收益確認的項目有關者除外。

即期稅項包括年內就應課稅收入或虧損應付或應收的預期稅項，連同就過往年度應付或應收稅項的任何調整。應付或應收即期稅項金額為可反映與所得稅相關的任何不確定因素之預期支付或收取稅項金額的最佳估計。即期稅項乃使用於報告日期已頒佈或實質上已頒佈的稅率計量。即期稅項亦包括股息產生的任何稅項。

即期稅項資產及負債僅於符合若干條件時抵銷。

綜合財務報表附註

4 重大會計政策概要(續)

(u) 所得稅(續)

遞延稅項按資產與負債就財務報告而言的賬面值與就稅項而言所用金額的暫時差異確認。遞延稅項不會就以下各項確認：

- 就並非業務合併，且不會影響會計或應課稅溢利或虧損，亦不會產生相等應課稅及可抵扣暫時差異的交易內資產或負債初始確認而產生的暫時差異；
- 有關於附屬公司、聯營公司及合營企業的投資而產生的暫時差異，惟須以本集團能夠控制暫時差異的撥回時間，且暫時差異於可預見未來可能不會撥回者為限；
- 初始確認商譽所產生的應課稅暫時差異；及
- 與為實施經濟合作與發展組織頒佈的第二支柱範本規則而已頒佈或實質上已頒佈的稅法而產生的所得稅相關者。

本集團就其租賃負債及使用權資產分別確認遞延稅項資產及遞延稅項負債。

遞延稅項資產乃就未動用稅項虧損、未動用稅項抵免及可抵扣暫時差異確認，惟須以可能存有可動用未來應課稅溢利者為限。未來應課稅溢利根據相關應課稅暫時差異的撥回釐定。倘應課稅暫時差異的金額不足以完全確認遞延稅項資產，則根據本集團各附屬公司的業務計劃，考慮未來應課稅溢利並對現有的暫時差異撥回進行調整。遞延稅項資產於各報告日期審閱，倘不再可能變現相關稅項利益時，則予以扣減，而有關扣減會於產生未來應課稅溢利的概率上升時撥回。

遞延稅項資產及負債僅於符合若干條件時抵銷。

4 重大會計政策概要(續)

(v) 撥備及或然負債

一般而言，撥備按反映貨幣時間價值之現行市場評估及負債特定的風險之稅前利率貼現預期未來現金流量釐定。

保修撥備於出售相關產品或服務時根據過往保修數據及可能結果與其相關概率的權重確認。

虧損性合約之撥備乃按終止合約之預期成本及繼續合約之預期成本淨額(以較低者為準)的現值計量，該成本根據履行該合約項下義務的增量成本及與履行該合約直接相關的其他成本分配而釐定。於計提撥備前，本集團會就該合約相關資產確認任何減值虧損(見附註4(j)(ii))。

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。

倘償付撥備的部分或全部支出預計將由另一方償還，則針對幾乎確定的預期償還確認一項單獨的資產。確認的報賬金額僅限於撥備的賬面數額。

(w) 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。

本集團確認收入及其他收入的政策詳情如下：

(i) 客戶合約收入

本集團為其收入交易的主體，並以總收入為基礎確認收入，包括銷售外部採購的服裝產品。於釐定本集團作為主體或代理時，取決於產品轉讓予客戶之前其是否獲得對產品的控制權。控制權乃指本集團有能力指示使用產品並從中獲得大部分剩餘的利益。

收入於產品或服務的控制權轉讓予客戶時，按本集團預期將獲得的已承諾代價金額確認，惟不包括該等代第三方收取的款項，如增值稅或其他銷售稅。

綜合財務報表附註

4 重大會計政策概要(續)

(w) 收入及其他收入(續)

(i) 客戶合約收入(續)

(a) 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，則確認收入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。

本集團已於初始預期期限為一年或以下的銷售合約上應用實際權宜方法，根據國際財務報告準則第15號第121(a)段，本集團並無披露分配至剩餘履約義務的交易價格總額的相關資料。

(b) 商標使用權收入

商標使用權指本集團向客戶提供品牌使用權並收取授權費的品牌授權業務。商標使用權收入根據相關協議的要旨以應計基準確認。

(ii) 其他來源之收入及其他收入

(a) 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。

為彌補本集團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。

4 重大會計政策概要(續)

(w) 收入及其他收入(續)

(ii) 其他來源之收入及其他收入(續)

(b) 經營租賃之租金收入

經營租賃之租金收入在租賃期內按直線法於損益確認。獲授的租賃獎勵在租賃期內確認為總租金收入的組成部分。不取決於指數或利率的可變租賃付款於其賺取的會計期間確認為收入。

(x) 外幣換算

外幣交易按交易當日的匯率換算為集團公司各自的功能貨幣。

以外幣計值的貨幣資產及負債按報告日期匯率換算為功能貨幣。以外幣計值的按公允價值計量非貨幣資產及負債按釐定公允價值時的匯率換算為功能貨幣。以外幣計值的按歷史成本計量非貨幣資產及負債則按交易當日的匯率換算。外匯差額一般於損益確認。

海外業務之資產及負債按報告日期之匯率換算為人民幣。海外業務之收入及開支按交易當日之匯率換算為人民幣。

外匯差額於其他全面收益確認並於權益中的換算儲備內單獨累計，惟分配至非控股權益的換算差額除外。

倘全部或部分出售海外業務而喪失控制權、重大影響力或共同控制權，則與海外業務相關之換算儲備內累計金額重新分類至損益，作為出售收益或虧損之一部分。出售包括海外業務的附屬公司時，已歸屬至非控股權益的與該海外業務相關之匯兌差額累計金額應終止確認，惟不得重新分類至損益。倘本集團出售其於附屬公司的部分權益，惟保留控制權，則累計金額之相關部分應歸屬至非控股權益。當本集團僅出售部分聯營公司或合營企業，惟保留重大影響力或共同控制權，則累計金額之相關部分重新分類至損益。

綜合財務報表附註

4 重大會計政策概要(續)

(y) 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。

(z) 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；
- 按公允價值計入損益之金融資產之已變現／未變現收益或虧損淨額；
- 金融資產及金融負債之外匯收益或虧損；
- 股息收入：
 - 非上市投資的股息收入於股東收取付款之權利確立時確認。
 - 上市投資的股息收入於投資股價進行除息後確認。

利息收入使用實際利率法確認。「實際利率」乃按金融資產之預期年期將估計未來現金收入準確貼現至金融資產之賬面總值之比率。計算利息收入時，實際利率應用於資產的賬面總值（倘資產並未發生信貸減值）。然而，就初始確認後已發生信貸減值的金融資產而言，利息收入則透過將實際利率應用於該金融資產的攤銷成本進行計算。若資產不再發生信貸減值，則將利息收入的計算恢復為總額基準。

4 重大會計政策概要(續)

(aa) 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連：

- (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。

(b) 有關實體符合以下任何條件，則該實體與本集團有關連：

- (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公司，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。

綜合財務報表附註

4 重大會計政策概要(續)

(bb) 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的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

會計判斷及估計不明朗因素來源

附註11、17、21、24、25、26、32及37包括有關所得稅、商譽減值、呆壞賬減值、金融工具公允價值、合約負債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。其他重大會計判斷及關鍵估計不明朗因素之主要來源如下：

(a) 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(k)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。

5 會計判斷及估計(續)

會計判斷及估計不明朗因素來源(續)

(b) 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。

(c) 釐定租期

誠如附註4(i)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。為符合向本集團最高行政管理層內部呈報資料以便分配資源及評估業績表現的方式，本集團已識別下列四個主要經營分部。若干經營分部已合併以組成以下呈報分部。

- 羽絨服 — 羽絨服分部從事採購及分銷品牌羽絨服及相關產品以及若干品牌授權業務。
- 貼牌加工管理 — 貼牌加工管理分部從事採購及分銷貼牌加工產品業務。

綜合財務報表附註

6 收入及分部報告(續)

- 女裝 — 女裝分部從事採購及分銷品牌女裝業務。
- 多元化服裝 — 多元化服裝分部從事採購及分銷四季化服裝業務，包括校服及童裝等。

(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	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
屬國際財務報告準則第15號範圍內之客戶合約收入		
按主要產品或服務線劃分		
— 銷售服裝	25,623,739	23,041,393
— 商標使用權收入	276,863	168,274
其他來源收入		
投資物業租金總額	1,111	4,366
綜合收入	25,901,713	23,214,033

所有收入均於某一時點確認，惟投資物業租金收入除外。

按地區市場劃分的客戶合約收入披露於附註6(d)。

(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呈報分部的業績：

收入及開支按呈報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，包括銷售及分銷開支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、應佔聯營公司及合營企業虧損、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。

6 收入及分部報告(續)

(b) 分部業績(續)

除收集有關分部溢利的分部資料外，管理層亦提供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2025年及2024年3月31日止年度，按為分配資源及評估分部表現而向本集團最高行政管理層提交有關本集團呈報分部的資料劃分的客戶合約收入及其他來源收入載列如下。

	截至2025年3月31日止年度				
	羽絨服相關產品 人民幣千元	貼牌加工管理 人民幣千元	女裝 人民幣千元	多元化服裝 人民幣千元	本集團 人民幣千元
來自外界客戶收入	21,668,201	3,373,407	651,151	208,954	25,901,713
分部間收入	41,713	41,926	–	22,803	106,442
呈報分部收入	21,709,914	3,415,333	651,151	231,757	26,008,155
呈報分部溢利／(虧損)	4,976,636	465,279	(109,069)	(25,988)	5,306,858
無形資產攤銷	–	–	(35,881)	–	(35,881)
商譽減值虧損	–	–	(171,000)	–	(171,000)

	截至2024年3月31日止年度				
	羽絨服相關產品 人民幣千元	貼牌加工管理 人民幣千元	女裝 人民幣千元	多元化服裝 人民幣千元	本集團 人民幣千元
來自外界客戶收入	19,521,311	2,669,712	819,800	203,210	23,214,033
分部間收入	21,715	25,595	–	32,120	79,430
呈報分部收入	19,543,026	2,695,307	819,800	235,330	23,293,463
呈報分部溢利／(虧損)	4,350,179	260,871	(20,805)	(1,617)	4,588,628
無形資產攤銷	–	–	(35,881)	–	(35,881)
商譽減值虧損	–	–	(70,000)	–	(70,000)

綜合財務報表附註

6 收入及分部報告(續)

(c) 呈報分部收入及除稅前溢利對賬

	截至3月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入		
呈報分部收入	26,008,155	23,293,463
分部間收入對銷	(106,442)	(79,430)
綜合收入	25,901,713	23,214,033

	截至3月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前溢利		
呈報分部溢利	5,306,858	4,588,628
無形資產攤銷	(35,881)	(35,881)
政府補貼(附註7)	492,098	216,076
商譽減值虧損(附註17)	(171,000)	(70,000)
應佔聯營公司及合營企業虧損	(21,962)	(14,195)
融資收入(附註10)	371,344	374,212
融資成本(附註10)	(167,028)	(216,363)
未分配開支	(625,192)	(301,267)
除稅前綜合溢利	5,149,237	4,541,210

(d) 地區資料

除賬面總值人民幣259,861,000元(2024年3月31日:人民幣250,016,000元)的土地及樓宇以及投資物業位於英國外,本集團於2025年3月31日的土地及樓宇以及投資物業全部位於中國內地。

物業、廠房及設備以及投資物業的資產所在地區資料乃基於資產之物理位置。

下表載列本集團來自外界客戶收入的地理位置資料。該等客戶的地理位置乃基於服務提供或產品交付所在位置。

6 收入及分部報告(續)

(d) 地區資料(續)

	截至3月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國	24,714,804	21,817,412
北美	493,777	677,788
歐洲及其他地區	693,132	718,833
	25,901,713	23,214,033

7 其他收入

	截至3月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
政府補貼	486,279	214,718
退還預扣個人所得稅的服務費	5,819	1,358
	492,098	216,076

截至2025年3月31日止年度，本集團獲多個當地中國地方政府機關的無條件酌情補貼人民幣486,279,000元(截至2024年3月31日止年度：人民幣214,718,000元)。

8 僱員開支

	截至3月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪酬、薪金及其他福利	2,136,627	2,317,612
按股權結算以股份支付款項(附註37)	161,587	99,552
定額供款計劃的供款	275,143	239,397
	2,573,357	2,656,561

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

綜合財務報表附註

8 僱員開支(續)

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

本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及法規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。

本集團於越南當地開展相關業務。在越南，本集團嚴格遵守《社會保險法》，強制要求所有本地員工按照規定參加法定社會保險計劃。根據現行法律，該計劃涵蓋三項強制保險：養老保險、醫療保險和失業保險，由用人單位承擔21.5%、員工承擔10.5%的繳費比例。

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

除上述供款外，本集團概無其他重大責任支付退休福利。

9 按性質分類的開支

下列開支已計入銷售成本、銷售及分銷開支以及行政開支：

	截至3月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於銷售成本中確認為開支的存貨成本	11,061,857	9,380,493
折舊		
— 租出資產	7,398	9,276
— 自有物業、廠房及設備	590,662	687,061
— 使用權資產	578,679	484,861
攤銷費用		
— 無形資產	49,537	35,881
商譽減值虧損	171,000	70,000
豁免國際財務報告準則第16號項下資本化的短期租賃的租賃費用	93,176	117,765
可變租賃款項	1,944,733	1,916,759
核數師核數服務薪酬	5,600	5,600

10 融資收入淨額

	截至3月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於損益確認：		
銀行存款、應收一名關連方的貸款及長期應收款項之利息收入	231,792	200,509
按攤銷成本計量的其他金融資產利息收入(附註26(a))	18	2,566
金融資產之利息收入總額	231,810	203,075
分類為按公允價值計入損益之金融資產之未變現／已變現收益淨額(附註26(c))	139,861	140,518
股息收入(附註26(b))	3,710	1,427
衍生金融工具公允價值變動(附註21)	22	721
外匯(損失)／收益淨額	(4,059)	28,471
融資收入	371,344	374,212
計息借貸及已貼現票據利息及其他融資成本	(52,122)	(73,256)
可換股債券利息(附註33)	(44,147)	(70,685)
銀行費用	(21,679)	(22,960)
租賃負債利息開支	(49,080)	(49,462)
融資成本	(167,028)	(216,363)
於損益確認的融資收入淨額	204,316	157,849

11 所得稅

(a) 損益內的所得稅指：

	截至3月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項		
年度所得稅撥備	1,639,508	1,105,942
遞延稅項		
暫時差異的產生及撥回(附註22(a))	(43,014)	315,132
	1,596,494	1,421,074

綜合財務報表附註

11 所得稅(續)

(a) 損益內的所得稅指：(續)

- (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2025年及2024年3月31日止年度，由於Bosideng UK Limited及Bosideng Retail Limited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) 撥備涵蓋中國所得稅撥備、香港所得稅撥備及新加坡所得稅撥備。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。截至2025年3月31日止年度，香港所得稅撥備基於對應年內估計應課稅香港溢利以香港利得稅率16.5%(2024年：16.5%)計算。截至2025年3月31日止年度，新加坡所得稅撥備基於對應年內估計應課稅新加坡溢利以新加坡利得稅率17.0%計算。

截至2025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、優諾(天津)服裝有限公司(「優諾」)及西藏波司登服飾有限公司除外。上海波司登信息科技有限公司自2022年起三年內作為高科技企業享有15%的優惠稅率，而優諾自2024年起三年內作為高科技企業享有15%的優惠稅率。西藏波司登服飾有限公司的適用稅率為9%。

- (iv) 根據企業所得稅法(「企業所得稅法」)及其相關規例，非中國居民企業自2008年1月1日起就累計盈利應收中國居民企業的股息除非按稅務條約或協議減少，否則須按10%的稅率繳納預扣稅。根據中國內地與中國香港特別行政區訂立的稅務安排，身為「實益擁有人」並持有中國居民企業的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2025年3月31日止年度，中國股息預扣稅人民幣230,614,000元(2024年：人民幣244,939,000元)已就中國附屬公司盈利的已於年內分派及將於可見未來分派股息計提撥備。

- (v) 除非相關購股權已獲實際行使或相關受限制股份已獲歸屬，以及個人所得稅已獲支付，否則於損益確認的按股權結算以股份支付款項開支不可抵扣稅項。行使購股權及歸屬受限制股份內在價值之稅項收益指本集團就按股權結算以股份支付款項向僱員提供的實際成本(即僱員通過資本市場買賣股份獲得的總代價減本集團自僱員取得的所得款項)與先前於損益確認為有關開支(已於本集團內的相關附屬公司之年度納稅申報中扣除)之差額。

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	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前溢利	5,149,237	4,541,210
以適用中國所得稅率25%計算的所得稅	1,287,309	1,135,303
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	23,553	4,067
不可扣稅開支之稅務影響	51,344	50,259
中國業務的稅項減免影響	(3,242)	2,607
不同稅收管轄權下稅率差異的影響	11,123	(426)
行使購股權及歸屬受限制股份內在價值之稅項收益影響(附註11(a)(v))	-	(9,432)
應佔聯營公司及合營企業虧損的影響	3,966	2,028
中國股息預扣稅的影響(附註11(a)(iv))	230,614	244,939
其他	(8,173)	(8,271)
所得稅	1,596,494	1,421,074

綜合財務報表附註

12 董事酬金

根據香港《公司條例》第383(1)條披露的董事酬金及《公司(披露董事利益資料)條例》第2部披露如下：

截至2025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
執行董事						
高德康	330	11,610	-	-	-	11,940
梅冬	330	14,910	-	-	144	15,384
黃巧蓮	330	1,460	-	879	-	2,669
芮勁松	330	16,089	-	26,710	150	43,279
高曉東	330	1,310	-	-	107	1,747
獨立非執行董事						
董炳根	330	-	-	-	-	330
王耀(i)	-	-	-	-	-	-
魏偉峰	385	-	-	-	-	385
	2,365	45,379	-	27,589	401	75,734

12 董事酬金(續)

截至2024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
執行董事						
高德康	330	7,108	-	-	-	7,438
梅冬	330	3,810	-	-	145	4,285
黃巧蓮	330	1,332	-	-	-	1,662
芮勁松	330	14,442	-	20,898	145	35,815
高曉東	330	1,309	-	-	101	1,740
獨立非執行董事						
董炳根	330	-	-	-	-	330
王耀(i)	-	-	-	-	-	-
魏偉峰	385	-	-	-	-	385
	2,365	28,001	-	20,898	391	51,655

(i) 截至2025年及2024年3月31日止年度，獨立非執行董事王耀先生放棄人民幣330,000元的董事袍金。

截至2025年及2024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的任何其他兩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。

綜合財務報表附註

13 最高薪酬人士

在薪酬最高的五名人士中，三名（截至2024年3月31日止年度：一名）為董事，其薪酬披露於附註12。截至2025年3月31日止年度，其他兩名（截至2024年3月31日止年度：四名）人士之薪酬總額載列如下：

	截至3月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金及其他薪酬	9,769	8,758
以股權結算以股份為基礎付款	11,423	26,860
定額供款計劃供款	251	536
	21,443	36,154

截至2025年3月31日止年度，其他兩名（截至2024年3月31日止年度：四名）人士之最高薪酬介於以下範圍內：

	截至3月31日止年度	
	2025年 人數	2024年 人數
人民幣6,500,001元至人民幣7,000,000元	–	1
人民幣8,500,001元至人民幣9,000,000元	–	1
人民幣9,000,001元至人民幣9,500,000元	–	1
人民幣10,000,001元至人民幣10,500,000元	1	–
人民幣11,000,001元至人民幣11,500,000元	1	1

14 每股盈利

(a) 每股基本盈利

截至2025年3月31日止年度的每股基本盈利乃根據截至2025年3月31日止年度本公司權益股東應佔溢利人民幣3,513,913,000元(2024年：人民幣3,074,072,000元)及截至2025年及2024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	
	2025年 千股	2024年 千股
於年初之已發行普通股	10,837,841	10,847,435
為股份獎勵計劃所購買庫存股份之影響	-	(16,577)
歸屬受限制股份之影響	13,497	11,472
行使購股權之影響	121,350	2,905
可換股票據轉換的影響	163,249	-
股份回購及註銷之影響	(7,165)	-
普通股加權平均數	11,128,772	10,845,235
每股基本盈利(人民幣分)	31.58	28.34

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃根據可換股債券的負債部分的實際利息人民幣44,147,000元(2024年：人民幣70,685,000元)調整的本公司權益股東應佔溢利人民幣3,558,060,000元(2024年：人民幣3,144,757,000元)及普通股加權平均數11,539,415,000股(2024年：11,425,719,000股)計算，並經就本公司股份支付安排(附註37)及可換股債券轉換的影響作調整如下：

普通股加權平均數(攤薄)：

	截至3月31日止年度	
	2025年 千股	2024年 千股
普通股加權平均數(基本)	11,128,772	10,845,235
股份支付安排的影響	70,821	99,048
可換股債券轉換的影響	339,822	481,436
普通股加權平均數(攤薄)	11,539,415	11,425,719
每股攤薄盈利(人民幣分)	30.83	27.52

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
成本：						
於2023年4月1日	1,078,095	314,023	504,354	1,930,348	42,735	3,869,555
添置	–	29,374	36,195	440,994	21,343	527,906
物業、廠房及設備項目之間的轉移	–	26,178	1,837	15,978	(43,993)	–
出售	(2,626)	(152)	(22,536)	(115,299)	–	(140,613)
匯率變動	3,713	–	169	–	–	3,882
於2024年3月31日	1,079,182	369,423	520,019	2,272,021	20,085	4,260,730
添置	234	29,454	93,129	545,783	101,026	769,626
物業、廠房及設備項目之間的轉移	1,694	–	17,153	–	(18,847)	–
自投資物業轉撥(附註20)	256,175	–	–	–	–	256,175
出售	–	(3,762)	(37,034)	(43,039)	–	(83,835)
匯率變動	2,306	921	231	19	–	3,477
於2025年3月31日	1,339,591	396,036	593,498	2,774,784	102,264	5,206,173
累計折舊：						
於2023年3月31日	(311,303)	(92,911)	(336,124)	(1,401,476)	–	(2,141,814)
年內折舊費用	(48,516)	(26,942)	(55,522)	(556,081)	–	(687,061)
出售	1,859	142	16,046	95,671	–	113,718
匯率變動	(1,469)	–	(153)	–	–	(1,622)
於2024年3月31日	(359,429)	(119,711)	(375,753)	(1,861,886)	–	(2,716,779)
年內折舊費用	(38,418)	(18,766)	(133,826)	(399,652)	–	(590,662)
自投資物業轉撥(附註20)	(24,304)	–	–	–	–	(24,304)
出售	–	418	29,769	15,894	–	46,081
匯率變動	(1,009)	(358)	(205)	(7)	–	(1,579)
於2025年3月31日	(423,160)	(138,417)	(480,015)	(2,245,651)	–	(3,287,243)
賬面淨值：						
於2025年3月31日	916,431	257,619	113,483	529,133	102,264	1,918,930
於2024年3月31日	719,753	249,712	144,266	410,135	20,085	1,543,951

於2025年3月31日，除賬面值人民幣254,573,000元(2024年3月31日：人民幣39,602,000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2025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合資格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：

	租賃作自用物業 人民幣千元	土地使用權 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：			
於2023年4月1日	2,086,013	182,505	2,268,518
添置	474,614	–	474,614
出售	(22,198)	–	(22,198)
於2024年3月31日及2024年4月1日	2,538,429	182,505	2,720,934
添置	784,552	447,991	1,232,543
出售	(174,686)	–	(174,686)
於2025年3月31日	3,148,295	630,496	3,778,791
累計折舊：			
於2023年4月1日	(1,264,243)	(26,149)	(1,290,392)
年內費用	(479,280)	(5,581)	(484,861)
出售	12,474	–	12,474
於2024年3月31日及2024年4月1日	(1,731,049)	(31,730)	(1,762,779)
年內費用	(566,319)	(12,360)	(578,679)
出售	174,580	–	174,580
於2025年3月31日	(2,122,788)	(44,090)	(2,166,878)
賬面淨值			
於2025年3月31日	1,025,507	586,406	1,611,913
於2024年3月31日	807,380	150,775	958,155

綜合財務報表附註

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	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
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)	12,360	5,581
租賃作自用物業(ii)	566,319	479,280
	578,679	484,861
租賃負債利息(附註10)	49,080	49,462
豁免國際財務報告準則第16號項下資本化的短期租賃的租賃費用	93,176	117,765
可變租賃款項	1,944,733	1,916,759

於截至2025年3月31日止年度，本集團就使用倉庫及零售店訂立若干租賃協議，因此確認添置使用權資產人民幣784,552,000元。

截至2025年3月31日止年度，本集團收購位於中國上海市青浦區及哈爾濱市平房區的地塊的土地使用權，總成本分別約為人民幣425,421,000元及人民幣22,570,000元，用於建造辦公及商業建築。

租賃現金流出總額及租賃負債到期情況分析的詳情分別載於附註29(c)及31。

(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40至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13年。

部分租賃包括於合約期結束時選擇續租的選擇權。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，因此具有續租選擇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	軟件及其他無形 資產 人民幣千元	合計 人民幣千元
成本：					
於2023年及2024年3月31日	1,708,151	648,822	633,795	–	2,990,768
添置	–	–	–	122,309	122,309
於2025年3月31日	1,708,151	648,822	633,795	122,309	3,113,077
攤銷及減值虧損：					
於2023年3月31日	(758,741)	(639,043)	(250,706)	–	(1,648,490)
年內攤銷費用	–	(4,191)	(31,690)	–	(35,881)
減值虧損	(70,000)	–	–	–	(70,000)
於2024年3月31日	(828,741)	(643,234)	(282,396)	–	(1,754,371)
年內攤銷費用	–	(4,191)	(31,690)	(13,656)	(49,537)
減值虧損	(171,000)	–	–	–	(171,000)
於2025年3月31日	(999,741)	(647,425)	(314,086)	(13,656)	(1,974,908)
賬面淨值：					
於2025年3月31日	708,410	1,397	319,709	108,653	1,138,169
於2024年3月31日	879,410	5,588	351,399	–	1,236,397

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

現金產生單位(包括商譽)減值測試

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

本集團管理層委聘外部估值師進行減值測試，以確定上述包含無形資產及商譽的各現金產生單位於2025年3月31日的可收回金額。

上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覆核而批准之五年期財務預算所得的現金流量預測計算。超出五年期的現金流量採用2.0%（截至2024年3月31日止年度：2.5%）的估計年增長率推算。所採用的貼現率為現金產生單位的特定加權平均資本成本，就風險溢價作出調整以反映與現金產生單位相關的特定風險。杰西品牌女裝現金產生單位、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介乎15.6%至16.0%（截至2024年3月31日止年度：介乎16.4%至16.8%）的除稅前貼現率釐定。

綜合財務報表附註

17 無形資產及商譽(續)

現金產生單位(包括商譽)減值測試(續)

根據使用貼現現金流量預測方法的評估，邦寶品牌女裝現金產生單位的業務、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。根據外聘估值師於2025年6月19日發佈的估值報告，於2025年3月31日，邦寶品牌女裝現金產生單位、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的可收回金額分別為人民幣266,260,000元、人民幣380,646,000元及人民幣704,296,000元，分別較其賬面值減少人民幣97,000,000元、人民幣32,000,000元及人民幣42,000,000元。因此，減值虧損人民幣97,000,000元、人民幣32,000,000元及人民幣42,000,000元已於截至2025年3月31日止年度的損益賬中確認。可收回金額計算所用主要假設(包括未來收入增長率、未來利潤率及貼現率)的任何不利變動將導致進一步的減值虧損。減值虧損已悉數分配至商譽。

分配至各現金產生單位的商譽的賬面值總額如下：

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
總值		
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
	1,708,151	1,708,151
累計減值虧損		
男裝	(292,741)	(292,741)
女裝－杰西(JESSIE)品牌	(192,800)	(160,800)
女裝－邦寶(BUOU BUOU)品牌	(417,600)	(320,600)
女裝－天津女裝	(96,600)	(54,600)
	(999,741)	(828,741)
淨值		
男裝	–	–
女裝－杰西(JESSIE)品牌	291,512	323,512
女裝－邦寶(BUOU BUOU)品牌	107,537	204,537
女裝－天津女裝	309,361	351,361
	708,410	879,410

18 於聯營公司之權益

下表載列聯營公司之詳情，而所有該等聯營公司均為沒有市場報價之非上市企業實體：

聯營公司名稱	業務架構形式	註冊成立及經營地點	已發行及繳足股本詳情	本集團的實際權益	所有權權益比例		主要業務
					由本公司持有	由附屬公司持有	
安徽柳橋國際供應鏈有限公司(「安徽柳橋」)	有限責任公司	中國內地	註冊資本人民幣150,000,000元	35%	-	35%	羽絨原料貿易(i)
安徽鵝泓羽絨有限公司(「安徽鵝泓」)	有限責任公司	中國內地	註冊資本人民幣33,350,000元	40%	-	40%	羽絨原料貿易(ii)
MODES MOOSE HOLDINGS ULC (「Modes Moose」)	無限責任公司	加拿大	被指定為A-F類股份的496,754,961股註冊股份(已悉數攤薄及轉換)	31.61%	-	31.61%	服裝及配飾的批發及零售(iii)

- (i) 安徽柳橋為一家於中國市場的羽絨供應商，由本公司一間附屬公司於2021年11月29日投資。
- (ii) 安徽鵝泓為一家於中國市場的羽絨供應商，由本公司一家附屬公司於2023年10月30日投資。根據相關股份轉讓協議，本集團獲授一項認沽期權，於滿足若干條件的情況下，有權要求安徽鵝泓原股東以相當於原代價人民幣13,350,000元加年利率8%的價格以現金回購本集團持有的全部股份。
- (iii) 於2024年8月6日，本集團以現金出資50,000,000加元(相當於人民幣259,263,000元)認購Modes Moose的157,035,288股F類優先股，佔Modes Moose的股權31.61%(按悉數攤薄及轉換基準計算)。Modes Moose主要從事Moose Knuckles品牌高端羽絨及相關服裝的製造及分銷。

在綜合財務報表內，所有上述聯營公司均採用權益法核算。

綜合財務報表附註

18 於聯營公司之權益(續)

個別並不重大的聯營公司的合計資料：

	截至3月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
綜合財務報表內個別並不重大的聯營公司的合計賬面值	340,575	52,558
本集團應佔該等聯營公司的總額		
— 年內溢利	8,357	3,700
— 其他全面收益	—	—
全面收益總額	8,357	3,700

19 於合營企業之權益

本集團於合營企業之權益於綜合財務報表內採用權益法入賬，其詳情如下：

合營企業名稱	業務架構形式	註冊成立及經營地點	已發行及繳足股本詳情	所有權益比例			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	
博格納大中華控股有限公司(「博格納大中華控股」)	有限責任公司	新加坡	註冊資本 30,800,000美元	55%	-	55%	服裝及配飾的批發及零售(i)
Bogner GCA IP GmbH & Co. KG(「Bogner IPCo」)	有限合夥公司	德國	註冊資本100歐元	45%	-	45%	持有及管理資產(ii)
Bogner GCA IP Management GmbH(「Bogner IPCo GP」)	有限責任公司	德國	註冊資本25,000歐元	45%	-	45%	管理Bogner IPCo (iii)
Lang Giang Textile Joint Stock Company(「Lang Giang」)	有限責任公司	越南	註冊資本 105,000,000,000 越南盾	60%	-	60%	服裝製造(iv)
Tan Duong Export Garment Co., Ltd.(「Tan Duong」)	有限責任公司	越南	註冊資本 60,575,291,615 越南盾	60%	-	60%	服裝製造(v)
PT. Indonesia Snowflying Garment(「PT Indonesia」)	有限責任公司	印度尼西亞	註冊資本 39,500,000,000 印尼盾	60%	-	60%	服裝製造(vi)

- (i) 博格納大中華控股由本集團與WILLY BOGNER GMBH & CO. KGAA(「WILLY BOGNER」)成立。於2022年2月24日，本集團就於博格納大中華控股的55%所有權益作出現金注資16,940,000美元(相當於人民幣107,196,000元)。博格納大中華控股主要從事Bogner品牌高端戶外運動時尚服飾的採購及分銷。
- (ii) 本集團與WILLY BOGNER設立Bogner IPCo。於2022年6月29日，本集團就於Bogner IPCo的45%所有權益作出現金注資13,860,000美元(相當於人民幣92,911,000元)。Bogner IPCo為一間德國有限合夥公司，主要從事持有及管理資產，尤其是商標及Bogner品牌商標許可。
- (iii) 本集團與WILLY BOGNER設立Bogner IPCo GP。於2022年6月29日，本集團就於Bogner IPCo GP的45%所有權益作出現金注資11,000歐元(相當於人民幣78,000元)。Bogner IPCo GP作為普通合夥人對Bogner IPCo進行管理。

綜合財務報表附註

19 於合營企業之權益(續)

- (iv) Lang Giang在越南經營，主要從事服裝製造。本集團於2021年11月26日對其進行首次投資，以現金代價1,148,000美元(相當於人民幣7,432,000元)收購其25%的股權。本集團於2023年7月13日與Lang Giang的另一股東訂立股份轉讓協議(「股份轉讓協議1」)，以現金代價1,545,000美元(相當於人民幣10,959,000元)額外收購Lang Giang的35%股權。根據股份轉讓協議1，本集團授予Lang Giang的該另一股東認購期權，使其有權在滿足若干條件的情況下，用本集團支付的原始現金代價回購其在Lang Giang的35%股權。
- (v) Tan Duong在越南經營，主要從事服裝製造。本集團於2023年1月13日對其進行首次投資，以現金代價2,800,000美元(相當於人民幣18,931,000元)收購其49%的股權。本集團於2023年8月4日與Tan Duong的另一股東訂立股份轉讓協議(「股份轉讓協議2」)，以現金代價629,000美元(相當於人民幣4,512,000元)額外收購Tan Duong的11%股權。根據股份轉讓協議2，本集團授予Tan Duong的該另一股東認購期權，使其有權在滿足若干條件的情況下，用本集團支付的原始現金代價回購其在Tan Duong的11%股權。
- (vi) PT Indonesia在印度尼西亞經營，主要從事服裝製造。本集團於2024年5月16日對其進行首次投資，以現金代價1,500,000美元(相當於人民幣10,653,000元)收購其60%的股權。

博格納大中華控股、Bogner IPCo、Bogner IPCo GP、Lang Giang及Tan Duong均為非上市企業實體，並無市場報價。

- (a) 博格納大中華控股的財務資料概要及於綜合財務報表中與賬面值的對賬披露如下：

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
博格納大中華控股下列各項之總額		
流動資產	96,506	105,439
非流動資產	21,772	18,092
流動負債	(33,834)	(8,909)
權益	84,444	114,622

19 於合營企業之權益(續)

(a) 博格納大中華控股的財務資料概要及於綜合財務報表中與賬面值的對賬披露如下：(續)

	截至3月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	60,138	52,318
年內虧損	(30,810)	(20,315)
其他全面收益	-	-
全面收益總額	(30,810)	(20,315)
與本集團於博格納大中華控股之權益的對賬		
博格納大中華控股的資產淨值總值	84,444	114,622
本集團實際權益	55%	55%
本集團應佔博格納大中華控股的資產淨值份額	46,444	63,042
本集團權益賬面值	46,444	63,042

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

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
Bogner IPCo 下列各項之總額		
流動資產	891	1,186
非流動資產	201,625	207,337
流動負債	(4,542)	(1,314)
權益	197,974	207,209

綜合財務報表附註

19 於合營企業之權益(續)

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

	截至3月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	1,084	728
年內虧損	(9,235)	(9,907)
其他全面收益	-	-
全面收益總額	(9,235)	(9,907)
與本集團於Bogner IPCo的權益對賬		
Bogner IPCo的資產淨值總值	197,974	207,209
本集團實際權益	45%	45%
本集團應佔Bogner IPCo的資產淨值份額	89,088	93,244
本集團權益賬面值	89,088	93,244

(c) 單獨而言並不重大的合營企業的綜合資料披露如下：

	截至3月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
下列各項綜合財務報表內單獨而言並不重大的合營企業之總額		
本集團應佔該等合營企業的總額		
年內虧損	(9,218)	(2,264)
全面收益總額	(9,218)	(2,264)

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
綜合財務報表內單獨而言並不重大的合營企業的總賬面值	47,600	44,503

20 投資物業

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
成本：		
於年初	383,178	370,801
轉出至物業、廠房及設備(附註15)	(256,175)	–
匯率變動影響	9,867	12,377
於3月31日	136,870	383,178
累計折舊：		
於年初	(118,476)	(108,287)
年內費用	(7,398)	(9,276)
轉出至物業、廠房及設備(附註15)	24,304	–
匯率變動影響	(666)	(913)
於3月31日	(102,236)	(118,476)
賬面淨值：		
於3月31日	34,634	264,702

投資物業包括租予第三方的土地及樓宇。於2025年3月31日，永久業權投資物業人民幣5,288,000元(2024年3月31日：人民幣210,414,000元)指位於英國的土地及樓宇，而租賃投資物業人民幣29,346,000元(2024年3月31日：人民幣54,288,000元)指位於中國內地的樓宇。本集團根據經營租賃出租投資物業。租賃的租金根據第三方訂立的一般為期三至十年的租約釐定。

於2025年3月31日，位於英國的投資物業的公允價值合共約為1,590,000英鎊(相當於約人民幣14,816,000元)(2024年3月31日：26,280,000英鎊(相當於約人民幣236,526,000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141,111,000元(2024年：人民幣176,405,000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2025年3月31日止年度，位於英國的22,618,000英鎊(相當於人民幣210,766,000元)的物業及位於中國內地的人民幣21,105,000元的物業因物業用途改變而從投資物業重新分類為物業、廠房及設備。

截至2025年3月31日止年度，人民幣1,111,000元(2024年3月31日：人民幣4,366,000元)的租賃收入於損益確認。

綜合財務報表附註

20 投資物業(續)

本集團於不可撤銷經營租賃下的未來最低租賃付款總額為如下應收款項：

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年內	2,510	3,294
一年後但於五年內	8,202	9,041
五年後	2,541	4,124
	13,253	16,459

21 衍生金融工具

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
衍生金融資產		
非流動		
向聯營公司其他股東出售股權的認沽期權(附註18(ii))	3,754	3,726
衍生金融負債		
非流動		
授予其他股東權利以回購合營企業股權的認購期權(附註19(iv)及(v))	(3,661)	(3,655)

年內，該等衍生金融工具之未變現收益淨額人民幣22,000元於融資收入內確認為收益(截至2024年3月31日止年度：人民幣721,000元)。由於相應認沽期權預計不會於一年內行使，故衍生金融資產已分類為非流動資產。由於認購期權的行使日期為一年後，故衍生金融負債已分類為非流動負債。

22 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：

	存貨撇減 人民幣千元	就呆壞賬 減值虧損 所作撥備 人民幣千元	客戶關係 及商標 人民幣千元	股息預扣稅 人民幣千元	集團內	未動用 稅項虧損 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	以股份為基礎 的付款 人民幣千元	遞延收入 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
					公司間 交易所 產生的 未變現溢利 人民幣千元							
於2023年3月31日	78,578	20,306	(98,212)	(24,000)	144,293	341,712	(181,430)	193,547	37,260	-	(5,350)	506,704
撥入／(列支)損益	13,907	(201)	8,971	(244,939)	(90,100)	(106,344)	9,836	(8,549)	13,450	20,475	(3,077)	(386,571)
分派股息時解除	-	-	-	71,439	-	-	-	-	-	-	-	71,439
列支其他全面收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,890)	(2,890)
於2024年3月31日及 2024年4月1日	92,485	20,105	(89,241)	(197,500)	54,193	235,368	(171,594)	184,998	50,710	20,475	(11,317)	188,682
撥入／(列支)損益	13,872	(1,290)	8,971	(230,614)	(23,742)	20,825	(57,857)	57,805	7,592	10,909	8,429	(185,100)
分派股息時解除	-	-	-	228,114	-	-	-	-	-	-	-	228,114
撥入儲備	-	-	-	-	-	-	-	-	17,530	-	-	17,530
列支其他全面收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,537)	(6,537)
於2025年3月31日	106,357	18,815	(80,270)	(200,000)	30,451	256,193	(229,451)	242,803	75,832	31,384	(9,425)	242,689

未動用稅項虧損之遞延稅項資產與本集團位於中國內地的若干附屬公司有關，將根據現行稅法於五年內屆滿，預計於可見將來將產生溢利。因此，足夠的應課稅溢利可於未動用稅項虧損屆滿前利用。

(b) 與綜合財務狀況表的對賬：

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
遞延稅項資產淨值	541,467	497,703
遞延稅項負債淨額	(298,778)	(309,021)
	242,689	188,682

綜合財務報表附註

22 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	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
附屬公司的暫時差額及稅項虧損	227,607	202,614
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	(9,729,849)	(8,278,645)

由於管理層認為於相關稅務司法權區及應課稅實體中不太可能獲得可用於抵扣虧損的未來應課稅溢利，故本集團若干境外附屬公司於2025年3月31日相關累計稅項虧損的遞延稅項資產未獲確認。根據現行稅務法例，該等境外實體的稅項虧損不會屆滿。

除從中國附屬公司的盈利中分配股息外(附註11(a)(iv))，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。

23 存貨

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
原材料	1,438,296	921,703
在製品	28,623	13,718
製成品	2,483,710	2,262,076
	3,950,629	3,197,497

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	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已售存貨賬面值	11,007,372	9,308,423
存貨撇減	54,485	72,070
	11,061,857	9,380,493

24 貿易應收款項及應收票據

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項	1,028,149	1,191,438
應收票據	212	122,149
減：呆賬虧損撥備	(81,306)	(87,195)
	947,055	1,226,392
按公允價值計入其他全面收益計量的應收票據	247,918	271,508
	1,194,973	1,497,900

所有貿易應收款項及應收票據預計會於一年內收回。

於2025年3月31日，本集團向供應商背書合計人民幣43,000,000元（2024年3月31日：人民幣142,641,000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43,000,000元（2024年3月31日：人民幣20,492,000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十二個月。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，根據中國相關法規及規則，倘若發行銀行未能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。

綜合財務報表附註

24 貿易應收款項及應收票據(續)

賬齡分析

於報告期末，貿易應收款項根據收入確認日期並扣除預期信貸虧損的虧損撥備的賬齡分析如下：

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
信貸期內	785,395	1,005,233
逾期一至三個月	122,851	84,853
逾期超過三個月但少於六個月	33,004	10,842
逾期超過六個月但少於十二個月	2,153	2,052
逾期一年以上	3,440	1,263
	946,843	1,104,243

貿易應收款項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的信貸及貨幣風險的進一步詳情於附註38(a)及38(d)披露。

25 長期應收款項／按金、預付款項及其他應收款項

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動		
長期應收款項(i)	49,798	47,374
流動		
按金	704,857	482,235
預付款項	513,535	510,903
第三方其他應收款項：		
－可抵扣增值稅(「增值稅」)	194,636	187,626
－支付僱員的預付款	10,613	28,410
－其他	128,906	78,502
	1,552,547	1,287,676
	1,602,345	1,335,050

25 長期應收款項／按金、預付款項及其他應收款項(續)

- (i) 本集團位於中國的一間附屬公司常熟市波司登進出口有限公司(「波司登進出口」)分別與兩間中國實體，蘇州拉波尼服飾有限公司(「拉波尼服飾」)及重慶拾尚工園實業有限公司(「重慶拾尚」)，訂立貸款協議。據此，波司登進出口同意向拉波尼服飾及重慶拾尚分別提供面值為人民幣30,000,000元及人民幣27,000,000元的免息擔保貸款(「貸款」)，期限為7年，其目的是促進印尼及重慶工廠的建設及發展，而該等工廠將服務於本集團貼牌加工管理業務的主要客戶。波司登進出口初始按公允價值人民幣46,879,000元計量貸款(即按市場相關利率5%折現預期的未來現金流入現值)。初始確認時的公允價值與已付貸款賬面值的差額人民幣10,121,000元於綜合損益表中確認。貸款隨後採用實際利率法按攤餘成本計量。於2025年3月31日，貸款的攤餘成本為人民幣49,798,000元。截至2025年3月31日止年度，貸款的推算利息收入人民幣2,424,000元於綜合損益表中確認為利息收入(截至2024年3月31日止年度：人民幣495,000元)。

26 其他金融資產

	附註	於3月31日	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動			
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)	–	130,291
分類為按公允價值計入損益之金融資產	(c)	458,256	228,611
		458,256	358,902
流動			
按攤銷成本計量之金融資產	(a)	19,996	–
分類為按公允價值計入損益之金融資產	(c)	6,194,351	3,963,011
		6,214,347	3,963,011
總計		6,672,603	4,321,913

- (a) 按攤銷成本計量之金融資產為政府債券，其預期年利率為1.46%。

年內，政府債券的利息收入人民幣18,000元(截至2024年3月31日止年度：人民幣2,566,000元)於綜合損益及其他全面收益表中確認為融資收入。

綜合財務報表附註

26 其他金融資產(續)

- (b) 於2018年2月9日，朔明德投資有限公司(「朔明德」，本集團的附屬公司)認購12,184,230股錦泓時裝集團股份有限公司(前稱為維格娜絲時裝股份有限公司)(上海證券交易所股票代碼：603518)(「錦泓集團」)的非公開發行股份，金額為人民幣224,921,000元。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。於2019年5月31日，由於錦泓集團發行股份花紅，朔明德持有的股份增至17,057,922股。於2021年7月出售2,787,223股股份後，朔明德持有的股份減至14,270,699股。年內，該投資的公允價值變動(扣除稅項影響後)人民幣5,552,000元於其他全面收益內確認為收益(截至2024年3月31日止年度：收益人民幣8,669,000元)。截至2025年3月31日止年度，朔明德出售其餘下14,270,699股錦泓集團股份，交易價介乎每股人民幣9.105元至人民幣10.370元。

截至2025年3月31日止年度，就該投資收取股息收入人民幣3,710,000元(截至2024年3月31日止年度：人民幣1,427,000元)並於綜合損益及其他全面收益表確認為融資收入(附註10)。

- (c) 於2025年3月31日，分類為按公允價值計入損益之金融資產指上市股權投資人民幣1,329,000元(2024年3月31日：人民幣1,480,000元)及於銀行及其他金融機構的投資人民幣6,651,278,000元(2024年3月31日：人民幣4,190,142,000元)。

(i) 上市股權投資

年內，本集團持有之上市股權投資之未變現／已變現虧損淨額人民幣151,000元於融資收入內確認為虧損(截至2024年3月31日止年度：收益人民幣287,000元)。

截至2025年3月31日止年度並無收到股息收入(截至2024年3月31日止年度：無)。

(ii) 於銀行及其他金融機構的投資

於銀行及其他金融機構的投資指銀行及其他金融機構提供的理財產品。該等無本金及利息保證的投資分類為按公允價值計入損益。該等理財產品的相關資產是各種政府及公司債券、銀行存款、資產支援證券、貨幣市場基金以及其他上市的權益證券等。

年內，該等投資之未變現／已變現收益淨額人民幣140,012,000元於融資收入內確認為收益(截至2024年3月31日止年度：人民幣140,231,000元)。於相同銀行或其他金融機構作出的單一投資及按合計基礎作出的合計投資概無超逾本集團總資產的5%。

27 已抵押銀行存款

銀行存款抵押予銀行作為發行應付票據的抵押：

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動	250	18,336
流動	442,529	653,095
	442,779	671,431

於2025年3月31日已抵押銀行存款將於清償有關應付票據後解除抵押。

28 定期存款

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
初始期限超過三個月的定期存款：		
非流動		
所持到期日超過一年的定期存款	1,900,000	1,570,000
流動		
所持到期日少於一年的定期存款	1,212,844	2,098,666
	3,112,844	3,668,666

綜合財務報表附註

29 現金及現金等價物以及其他現金流量資料

(a) 現金及現金等價物包括：

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行存款及手頭現金	7,740,461	10,567,112
減：已抵押銀行存款	(442,779)	(671,431)
定期存款	(3,112,844)	(3,668,666)
現金及現金等價物	4,184,838	6,227,015

(i) 銀行存款及手頭現金以下列貨幣計值：

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
－ 人民幣	5,813,984	10,003,602
－ 美元	1,724,707	457,603
－ 港元	197,931	101,341
－ 英鎊	2,868	2,580
－ 歐元	30	108
－ 越南盾	1	－
－ 新加坡元	232	－
－ 日圓	708	1,878
	7,740,461	10,567,112

本集團以人民幣計值的銀行存款結餘中，人民幣5,809,077,000元（2024年3月31日：人民幣7,946,687,000元）均存放於中國內地的銀行。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。

(ii) 現金及現金等價物包括限制使用的銀行結餘人民幣23,185,000元（2024年3月31日：人民幣34,936,000元）（指代表僱員收取僱員根據以股份為基礎付款計劃出售有關股份的現金）。

29 現金及現金等價物以及其他現金流量資料(續)

(b) 融資活動產生之負債的對賬：

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30)	可換股債券 人民幣千元 (附註33)	租賃負債 人民幣千元 (附註31)	總計 人民幣千元
於2023年4月1日	770,406	1,607,971	789,804	3,168,181
融資現金流量變動：				
新增銀行貸款所得款項	838,611	–	–	838,611
償還銀行貸款	(838,611)	–	–	(838,611)
已付租金之本金部分	–	–	(516,267)	(516,267)
融資現金流量變動總額	–	–	(516,267)	(516,267)
匯兌調整	(1,970)	53,424	–	51,454
其他變動：				
年內訂立新租約的租賃負債增加	–	–	474,614	474,614
提前終止租賃合約的影響	–	–	(7,657)	(7,657)
利息開支(附註10)	–	70,685	49,462	120,147
已付利息／已付租金之利息部分	–	(17,538)	(49,462)	(67,000)
其他變動總額	–	53,147	466,957	520,104
於2024年3月31日及4月1日	768,436	1,714,542	740,494	3,223,472
融資現金流量變動：				
新增銀行貸款所得款項	610,000	–	–	610,000
償還銀行貸款	(490,425)	–	–	(490,425)
贖回(附註33)	–	(12,221)	–	(12,221)
已付租金之本金部分	–	–	(562,530)	(562,530)
融資現金流量變動總額	119,575	(12,221)	(562,530)	(455,176)
匯兌調整	8,052	10,948	–	19,000
其他變動：				
年內訂立新租約的租賃負債增加	–	–	784,552	784,552
提前終止租賃合約的影響	–	–	(115)	(115)
轉換(附註33)	–	(1,748,583)	–	(1,748,583)
利息開支(附註10)	–	44,147	49,080	93,227
已付利息／已付租金之利息部分	–	(8,833)	(49,080)	(57,913)
其他變動總額	–	(1,713,269)	784,437	(928,832)
於2025年3月31日	896,063	–	962,401	1,858,464

綜合財務報表附註

29 現金及現金等價物以及其他現金流量資料(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：

	截至3月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營現金流量內	2,086,989	2,083,986
融資現金流量內	562,530	516,267
投資現金流量內	447,991	–
	3,097,510	2,600,253

30 計息借貸

於2025年3月31日，應償還計息借貸如下：

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年內或按要求	896,063	768,436

於2025年3月31日，計息借貸的抵押如下：

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行貸款		
– 有抵押	–	135,982
– 無抵押(i)	896,063	632,454
	896,063	768,436

- (i) 於2025年3月31日的無抵押銀行借貸人民幣176,112,000元(2024年3月31日：人民幣417,948,000元)為本集團內附屬公司擔保。

本集團流動性風險管理的進一步詳情載於附註38(b)。

31 租賃負債

於2025年3月31日，應償還租賃負債載列如下：

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年內	450,473	356,071
一年後但於兩年內	247,720	241,192
兩年後但於五年內	158,242	88,633
五年後	105,966	54,598
	511,928	384,423
	962,401	740,494

32 貿易及其他應付款項

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項	1,023,595	1,308,359
應付票據	4,182,587	3,868,527
	5,206,182	5,176,886
其他應付款項及應計費用		
— 客戶按金	278,909	205,461
— 合約負債(i)	1,235,710	1,150,784
— 應付建設款項	266,436	212,937
— 應計廣告開支	92,567	90,673
— 應計薪金、福利及花紅	547,887	737,165
— 應付增值稅及其他稅項	65,955	13,703
— 以股份為基礎付款計劃項下僱員出售有關股份之應付款項(附註29(a))	23,185	34,936
— 有關尚未歸屬受限制股份之預收款項(附註37(a))	34,699	43,722
— 有關可換股債券之應付利息(附註33)	—	5,019
— 其他	82,869	93,866
	7,834,399	7,765,152

綜合財務報表附註

32 貿易及其他應付款項(續)

所有貿易應付款項、應付票據及其他應付款項預計將於一年內清償。

於報告期末，基於發票日期的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於一個月內	4,874,281	4,900,978
一至三個月	331,901	275,908
	5,206,182	5,176,886

(i) 於年初計入合約負債結餘的截至2025年3月31日止年度之已確認收入金額為人民幣1,068,886,000元。

33 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2024年3月31日	1,714,542	244,779	1,959,321
年內實際利息支出	44,147	—	44,147
已付利息	(8,833)	—	(8,833)
轉換	(1,748,583)	(244,779)	(1,993,362)
贖回	(12,221)	—	(12,221)
匯兌調整	10,948	—	10,948
於2025年3月31日	—	—	—

負債部分

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
負債部分的賬面值	—	1,714,542
減：於一年內到期的應付利息(附註32)	—	(5,019)
可換股債券	—	1,709,523

33 可換股債券(續) 負債部分(續)

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；
- 自2019年12月17日發行可換股債券至今，根據本公司刊發日期分別為2020年8月21日、2020年12月3日、2021年8月20日、2021年12月1日、2022年8月22日、2022年11月24日、2023年8月22日、2023年12月18日及2024年8月20日的公告，轉換價已進行九次調整。轉換價的調整及相關生效日期的詳情載列如下：

生效日期	轉換價的調整
2020年8月27日	由每股4.91港元調整至每股4.73港元
2020年12月19日	由每股4.73港元調整至每股4.67港元
2021年8月26日	由每股4.67港元調整至每股4.56港元
2021年12月23日	由每股4.56港元調整至每股4.52港元
2022年8月26日	由每股4.52港元調整至每股4.37港元
2022年12月16日	由每股4.37港元調整至每股4.28港元
2023年8月31日	由每股4.28港元調整至每股4.08港元
2023年12月20日	由每股4.08港元調整至每股4.01港元
2024年8月27日	由每股4.01港元調整至每股3.83港元

- 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。

綜合財務報表附註

33 可換股債券(續)

負債部分(續)

根據可換股債券的條款及條件，各可換股債券持有人有權要求本公司於2022年12月17日(「可選認沽日」)贖回相關持有人持有的全部或僅部分可換股債券，贖回價格為可換股債券的本金金額連同截至可選認沽日(但不包括當日)應計但未付的利息(如有)，通過不早於2022年10月18日及不遲於2022年11月17日寄送一份正式填寫並簽署的贖回通知(「可選認沽行權通知」)。截至2022年11月17日，本公司已收到有關可換股債券本金總額為28,400,000美元(相當於人民幣198,203,000元)(「認沽債券」)的可選認沽行權通知。因此，本公司已於2022年12月17日贖回相關認沽債券。

截至2025年3月31日止年度，未償還本金額為244,900,000美元(相當於約人民幣1,748,583,000元)的可換股債券按經調整轉換價每股3.83港元獲轉換，及未償還本金額為1,700,000美元(相當於約人民幣12,221,000元)的可換股債券獲贖回。於轉換可換股債券後，合共發行500,587,088股股份(附註36(c))。

34 其他非流動負債

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 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37(a))	50,299	71,553

35 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%	-	服裝零售及投資控股
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， 2012年3月23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
波司登國際服飾(新加坡)貿易有限公司	新加坡， 2024年5月27日， 有限公司	-	100%	-	100%	服裝零售及投資控股

綜合財務報表附註

35 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	33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	658,050,882港元	100%	-	100%	投資控股
迪暉有限公司	香港， 2007年4月10日， 有限公司	99,146,354港元	100%	-	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	44,128,861港元	100%	-	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	100%	-	100%	提供品牌設計及開發服務
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	100%	-	100%	投資控股

35 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	
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
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

綜合財務報表附註

35 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
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	70%	-	100%	採購及經銷羽絨服
波司登服飾(上海)有限公司	中國， 1999年4月21日， 有限責任公司	人民幣497,208,633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

35 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
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
黑龍江波司登營銷有限公司	中國， 2024年7月10日， 有限責任公司	-	100%	-	100%	經銷羽絨服

綜合財務報表附註

35 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	
杭州波司登營銷有限公司	中國， 2024年10月16日， 有限責任公司	-	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
上海波司登服裝有限公司	中國， 2021年3月22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
蘇州波司登電子商務科技有限公司	中國， 2023年3月27日， 有限責任公司	人民幣5,000,000元	100%	-	100%	經銷羽絨服

35 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	
上海波司登市場營銷管理有限公司	中國， 2022年7月12日， 有限責任公司	人民幣50,000,000元	100%	-	100%	經銷羽絨服
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
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
西藏波司登服飾有限公司	中國， 2023年11月16日， 有限責任公司	人民幣10,000,000元	100%	-	100%	經銷羽絨服

綜合財務報表附註

35 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	
波司登(哈爾濱)科技有限公司	中國， 2024年7月10日， 有限責任公司	人民幣45,000,000元	90%	-	100%	經銷羽絨服
波司登(哈爾濱)智能製造有限公司	中國， 2024年8月8日， 有限責任公司	人民幣28,000,000元	100%	-	100%	經銷羽絨服
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	70%	-	100%	羽絨服及非羽絨服電子商 務
江蘇雪中飛電子商務有限公司	中國， 2021年5月18日， 有限責任公司	人民幣10,000,000元	70%	-	100%	羽絨服及非羽絨服電子商 務
宿遷波司登營銷有限公司	中國， 2021年8月25日 有限責任公司	人民幣10,000,000元	100%	-	100%	經銷羽絨服
江蘇冰潔電子商務科技有限公司	中國， 2021年12月6日， 有限責任公司	人民幣10,000,000元	70%	-	100%	羽絨服及非羽絨服電子商 務

35 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	
波司登新時代商業發展有限公司	中國， 2023年9月7日， 有限責任公司	人民幣300,000,000元	100%	-	100%	羽絨服及非羽絨服電子商務
江蘇波司登廣告傳媒有限公司	中國， 2021年8月9日， 有限責任公司	人民幣10,000,000元	100%	-	100%	廣告代理
江蘇康盈時裝有限公司	中國， 2021年5月24日， 有限責任公司	人民幣10,000,000元	100%	-	100%	採購及經銷非羽絨服
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	100%	-	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	100%	-	100%	採購及經銷非羽絨服

綜合財務報表附註

35 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	
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	100%	-	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	100%	-	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	100%	-	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	100%	-	100%	採購及經銷非羽絨服
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
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

35 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	
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
康德藝(中國)時裝有限公司	中國， 2018年11月30日， 有限責任公司	10,000,000美元	100%	-	100%	採購及經銷非羽絨服
3) 多樣化服裝						
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
江蘇楓美特教育科技發展有限公司	中國， 2016年4月18日 有限責任公司	人民幣20,000,000元	100%	-	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

35 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	100%	-	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	51%	-	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	51%	-	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	51%	-	100%	採購及經銷非羽絨服
荊州市楓美特服飾有限公司	中國， 2024年2月1日， 有限責任公司	-	100%	-	100%	採購及經銷非羽絨服

於2025年及2024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。

35 投資附屬公司(續)

(b) 股份獎勵計劃的信託(「信託」)

於2020年4月23日，本公司採納一項新股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)，旨在透過獎勵本公司股份表彰及獎勵若干合資格僱員(包括本集團董事及核心管理團隊)所作出的貢獻及激勵他們為本集團的增長及發展效力。

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1.5%。

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。

截至2025年3月31日，本公司於信託中注資人民幣549,145,000元(2024年3月31日：人民幣415,730,000元)，在本公司財務狀況表中入賬為「投資附屬公司」。

截至2025年3月31日止年度，18,720,000股及4,800,000股股份已分別於2024年7月29日及2024年12月20日歸屬於僱員(附註37(a))。於2025年3月31日，受託人持有的股份總數為59,680,000股(2024年3月31日：83,200,000股)，總成本為人民幣144,386,000元(2024年3月31日：人民幣207,370,000元)(包括相關交易成本)。

綜合財務報表附註

36 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分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：

	股本 人民幣千元 (附註36(c))	股份溢價 人民幣千元	股本儲備 人民幣千元 (附註36(d))	其他儲備 人民幣千元 (附註33)	換算儲備 人民幣千元 (附註36(d))	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年3月31日的結餘	818	1,928,764	270,652	244,779	(725,850)	1,545,650	3,264,813
年內的權益變動：							
年內溢利	-	-	-	-	-	1,282,048	1,282,048
其他全面收益：							
— 匯兌調整	-	-	-	-	76,419	-	76,419
按股權結算以股份支付交易	1	37,280	91,653	-	-	-	128,934
股息	-	-	-	-	-	(1,852,391)	(1,852,391)
於2024年3月31日的結餘	819	1,966,044	362,305	244,779	(649,431)	975,307	2,899,823
年內的權益變動：							
年內溢利	-	-	-	-	-	3,508,967	3,508,967
其他全面收益：							
— 匯兌調整	-	-	-	-	(26,318)	-	(26,318)
按股權結算以股份支付交易	13	486,453	44,552	-	-	-	531,018
轉換及贖回可換股票據	36	2,001,609	-	(244,779)	-	-	1,756,866
購買本身股份	(5)	(222,726)	-	-	-	-	(222,731)
股息	-	-	-	-	-	(2,650,102)	(2,650,102)
於2025年3月31日的結餘	863	4,231,380	406,857	-	(675,749)	1,834,172	5,797,523

(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	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
宣派及支付中期股息每股普通股6.0港仙 (2024年：宣派及支付中期股息每股普通股5.0港仙)	633,076	492,640
報告期末後擬派末期股息每股普通股22.0港仙(2024年：每股普通股20.0港仙)	2,321,355	2,001,530
	2,954,431	2,494,170

報告期末後擬派末期股息並無確認為報告期末負債。

36 股本、儲備及股息(續)

(b) 股息(續)

(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	
	2025年 人民幣千元	2024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20.0港仙(2024年：末期股息每股普通股13.5港仙)	2,003,441	1,345,200

(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：

	2025年		2024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	10,921,041	109	10,903,285	109
就按股權結算以股份支付交易發行普通股 (附註37(b))(i)	179,132	2	17,756	—
轉換可換股債券(附註33)	500,587	5	—	—
購買本身股份(ii)	(64,206)	(1)	—	—
於3月31日	11,536,554	115	10,921,041	109
相等於人民幣(千元)		863		819

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。

綜合財務報表附註

36 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，於香港公開發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。

- (i) 本公司就截至2025年3月31日止年度行使的購股權發行合共179,132,000股(2024年3月31日：17,756,000股)新普通股(見附註37(b))。
- (ii) 年內，本公司於聯交所回購及註銷其本身的普通股如下：

月／年	已回購 股份數目 千股	每股已支付 最高價格 港元	每股已支付 最低價格 港元	已支付價格 總額 千港元
2025年1月	26,774	3.77	3.53	98,301
2025年2月	20,932	3.83	3.70	79,196
2025年3月	16,500	3.93	3.69	62,870
	64,206			240,367

(d) 儲備性質及目的

(i) 股本儲備

於2025年及2024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) 換算儲備

換算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(x)所載會計政策處理。

36 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)加未計擬派股息，減現金及現金等價物。經調整資本包括所有股本部分減未計擬派股息。

於本報告期末及上一報告期末本集團的經調整淨負債資本比率如下：

	附註	於3月31日	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
負債：			
計息借貸	30	896,063	768,436
租賃負債	31	962,401	740,494
可換股債券	33	–	1,714,542
負債總額		1,858,464	3,223,472
加：擬派股息	36(b)	2,321,355	2,001,530
減：現金及現金等價物	29	(4,184,838)	(6,227,015)
經調整淨負債		(5,019)	(1,002,013)
總權益		17,030,199	13,819,485
減：擬派股息	36(b)	(2,321,355)	(2,001,530)
經調整股本		14,708,844	11,817,955
經調整淨負債資本比率		0%	-8%

本公司及其任何附屬公司並不受外來資本規定的限制。

綜合財務報表附註

37 按股權結算以股份支付交易

本公司董事會於2017年7月26日建議採納購股權計劃(「2017年購股權計劃」)，並於2017年8月25日獲本公司股東批准。鑒於對上市規則第17章規定的修訂於2023年1月1日生效，董事會建議採納新購股權計劃(「購股權計劃」)，以符合上述新規定，且該計劃於2024年8月20日獲本公司股東批准。2017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章的適用規定。

於2020年4月23日，本公司採納一項新股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)，該計劃僅由本公司現有股份支付，旨在透過獎勵本公司股份表彰及獎勵若干合資格僱員(包括本集團董事及核心管理團隊)所作出的貢獻及激勵他們為本集團的增長及發展效力。

於2025年3月31日，本公司有下列以股份支付安排：

(a) 受限制股份

受限制股份之條款及條件如下：

授出日期	工具數目	購買價	歸屬條件	受限制股份之合約年期
授予董事、高級管理層或核心僱員的受限制股份：				
— 於2021年12月20日(i)	16,000,000	2.49港元	30% — 自授出日期後12個月起計三年 30% — 自授出日期後24個月起計兩年 40% — 自授出日期後36個月起計一年	48個月
— 於2023年11月28日(ii)	78,400,000	1.62港元	30% — 自授出日期後8個月起計三年 30% — 自授出日期後20個月起計兩年 40% — 自授出日期後32個月起計一年	44個月
— 於2025年1月14日(iii)	8,000,000	1.82港元	30% — 自授出日期後12個月起計三年 30% — 自授出日期後24個月起計兩年 40% — 自授出日期後36個月起計一年	48個月

37 按股權結算以股份支付交易(續)

(a) 受限制股份(續)

- (i) 除服務條件外，亦有其他與截至2022年、2023年及2024年3月31日止三個年度各年的僱員表現及本集團表現以及分別截至2023年3月31日止兩個年度及截至2024年3月31日止三個年度的累計表現有關的歸屬條件。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2.49港元，若受限制股份未獲歸屬應予退還。
- (ii) 除服務條件外，亦有其他與截至2024年、2025年及2026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2025年3月31日止兩個年度及截至2026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1.62港元，若受限制股份未獲歸屬應予退還。截至2025年3月31日，本集團已收到所有受限制股份的前期付款，有關付款分別以流動其他應付款項人民幣30,666,000元及非流動其他應付款項人民幣40,887,000元入賬。
- (iii) 除服務條件外，亦有其他與截至2025年、2026年及2027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2026年3月31日止兩個年度及截至2027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1.82港元，若受限制股份未獲歸屬應予退還。截至2025年3月31日，本集團已收到所有受限制股份的前期付款，有關付款分別以流動其他應付款項人民幣4,033,000元及非流動其他應付款項人民幣9,412,000元入賬。
- (iv) 根據股份獎勵計劃授予僱員的受限制股份數目之變動及於各授出日期之加權平均公允價值如下：

	加權平均 公允價值(每股)	受限制股份數目
於2024年3月31日發行在外	1.48港元	84,800,000
期內已授出	1.63港元	8,000,000
期內已歸屬	1.51港元	(23,520,000)
期內已沒收	1.49港元	(16,620,000)
於2025年3月31日發行在外	1.47港元	52,660,000

綜合財務報表附註

37 按股權結算以股份支付交易(續)

(b) 購股權

購股權之條款及條件如下：

授出日期	工具數目	行使價	歸屬條件	購股權之合約年期
向董事、高級管理人員或核心僱員授出的購股權：				
— 於2018年10月26日(i)	260,000,000	1.07港元	30% — 自授出日期後12個月起計九年歸屬 30% — 自授出日期後24個月起計八年歸屬 40% — 自授出日期後36個月起計七年歸屬	10年
— 於2020年4月23日(ii)	330,000,000	1.94港元	30% — 自授出日期後15個月起計三年歸屬 30% — 自授出日期後27個月起計兩年歸屬 40% — 自授出日期後39個月起計一年歸屬	51個月
— 於2021年12月20日(iii)	103,200,000	4.98港元	30% — 自授出日期後12個月起計三年歸屬 30% — 自授出日期後24個月起計兩年歸屬 40% — 自授出日期後36個月起計一年歸屬	48個月
— 於2023年11月28日(iv)	511,480,000	3.24港元	30% — 自授出日期後8個月起計三年歸屬 30% — 自授出日期後20個月起計兩年歸屬 40% — 自授出日期後32個月起計一年歸屬	44個月

37 按股權結算以股份支付交易(續)

(b) 購股權(續)

授出日期	工具數目	行使價	歸屬條件	購股權之合約年期
於2025年1月14日(v)	90,300,000	3.65港元	30% – 自授出日期後12個月起計三年歸屬 30% – 自授出日期後24個月起計兩年歸屬 40% – 自授出日期後36個月起計一年歸屬	48個月
向除僱員外之人士授出的購股權：				
於2020年10月23日(vi)	100,000,000	3.41港元	30% – 自授出日期後12個月起計三年歸屬 30% – 自授出日期後24個月起計兩年歸屬 40% – 自授出日期後36個月起計一年歸屬	48個月

- (i) 每份購股權賦予合資格人員權利認購一股本公司普通股。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。
- (ii) 每份購股權賦予合資格人員權利認購一股本公司普通股。除服務條件外，亦有其他與截至2021年、2022年及2023年3月31日止三個年度各年的僱員表現及本集團表現以及截至2022年及2023年3月31日止兩個年度及三個年度的累計表現分別有關的歸屬條件。
- (iii) 每份購股權賦予合資格人員權利認購一股本公司普通股。除服務條件外，亦有其他與截至2022年、2023年及2024年3月31日止三個年度各年的僱員表現及本集團表現以及截至2023年3月31日止兩個年度及截至2024年3月31日止三個年度的累計表現分別有關的歸屬條件。
- (iv) 每份購股權賦予合資格人員權利認購一股本公司普通股。除服務條件外，亦有其他與截至2024年、2025年及2026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2025年3月31日止兩個年度及截至2026年3月31日止三個年度的累計表現分別有關的歸屬條件。

綜合財務報表附註

37 按股權結算以股份支付交易(續)

(b) 購股權(續)

- (v) 每份購股權賦予合資格人員權利認購一股本公司普通股。除服務條件外，亦有其他與截至2025、2026年及2027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2026年3月31日止兩個年度及截至2027年3月31日止三個年度的累計表現分別有關的歸屬條件。
- (vi) 於2020年10月23日，本公司向本集團合資格獨立顧問Wise Triumph Group Limited授予100,000,000份購股權。每份購股權賦予權利認購一股本公司普通股。除服務條件外，亦有其他與以下各項有關的歸屬條件：
- 截至2022年、2023年及2024年3月31日止三個年度各年的本集團表現以及分別截至2023年及2024年3月31日止兩個年度及三個年度的累計表現；及
 - 截至2022年、2023年及2024年3月31日止三個年度各年的波司登品牌表現以及分別截至2023年及2024年3月31日止兩個年度及三個年度的累計表現。

於2024年10月23日，授予Wise Triumph Group Limited的100,000,000份購股權因未能滿足歸屬條件而失效。

- (vii) 根據購股權計劃授出的購股權數目變動及其相關加權平均行使價如下：

	每股加權 平均行使價	購股權數目
於2024年3月31日尚未行使	3.10港元	822,345,999
期內已授出	3.65港元	90,300,000
期內已行使	2.32港元	(179,132,000)
期內已沒收	3.75港元	(166,750,000)
於2025年3月31日尚未行使	3.24港元	566,763,999
於2025年3月31日可予行使	3.32港元	115,043,999

37 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。就截至2025年3月31日止年度授出受限制股份而言，模型所用之主要輸入值及假設載列下文：

於2025年1月14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	1.63379港元
於授出日期的股價	3.65港元
購買價	1.82港元
預計缺乏流動性折扣率(加權平均)	5.38%
禁售期	12個月
預計股息	5.10%
無風險利率(根據政府債券)	3.74%

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點陣模型計量。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計入二項式點陣模型內。就截至2025年3月31日止年度授出受限制股份而言，模型所用之主要輸入值及假設載列於下文：

於2025年1月14日授出之購股權公允價值及假設

於授出日期的公允價值	0.6059~0.6093港元
於授出日期的股價	3.65港元
行使價	3.65港元
預計波幅(加權平均)	28.41%
預計年期(加權平均)	48個月
預計股息	5.10%
無風險利率(根據政府債券)	3.74%

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。

綜合財務報表附註

38 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應收款項、按金、其他應收款項、長期應收款項及應收關連方款項。本集團因現金及現金等價物、已抵押銀行存款、定期存款、應收票據及存放於銀行的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。

(i) 貿易應收款項

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票日期起計30至90日內到期。一般而言，本集團不會自客戶獲得抵押品。

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2.59%（2024年：2.22%）及6.21%（2024年：4.48%）。

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。

38 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：

	於2025年3月31日		
	預期虧損率 %	賬面總值 人民幣千元	虧損撥備 人民幣千元
流動(未逾期)	0.24%	787,261	1,866
逾期一至三個月	1.33%	124,502	1,651
逾期超過三個月但少於六個月	16.31%	39,434	6,430
逾期超過六個月但少於十二個月	41.80%	3,699	1,546
逾期一年以上	95.30%	73,253	69,813
		1,028,149	81,306

	於2024年3月31日		
	預期虧損率 %	賬面總值 人民幣千元	虧損撥備 人民幣千元
流動(未逾期)	0.81%	1,013,483	8,250
逾期一至三個月	3.27%	87,721	2,868
逾期超過三個月但少於六個月	16.89%	13,046	2,204
逾期超過六個月但少於十二個月	63.00%	5,546	3,494
逾期一年以上	98.24%	71,642	70,379
		1,191,438	87,195

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。

由於本集團擁有大量客戶群體，就客戶應收款項而言，概無重大集中信貸風險。

綜合財務報表附註

38 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	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	87,195	87,668
減值虧損撥回	(5,889)	(473)
於3月31日	81,306	87,195

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。

(ii) 按金、其他應收款項、長期應收款項及應收關連方款項

按金、其他應收款項、長期應收款項及應收關連方款項的信貸風險有限，原因為結餘尚未逾期並定期結付。

本集團按等同於12個月預期信貸虧損的金額計量按金、其他應收款項、長期應收款項及應收關連方款項的虧損撥備，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2025年3月31日的按金、其他應收款項、長期應收款項及應收關連方款項確認重大虧損撥備。

38 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2025年3月31日						於2024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	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	五年以上	總計	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	人民幣千元	人民幣千元
本集團												
計息借貸	901,061	-	-	-	901,061	896,063	773,451	-	-	-	773,451	768,436
租賃負債	501,915	289,811	195,153	135,117	1,121,996	962,401	395,427	267,200	102,569	74,628	839,824	740,494
貿易及其他應付款項	6,598,689	-	-	-	6,598,689	6,598,689	6,609,349	-	-	-	6,609,349	6,609,349
應付關連方款項	3,024	-	-	-	3,024	3,024	86,815	-	-	-	86,815	86,815
可換股債券	-	-	-	-	-	-	1,767,123	-	-	-	1,767,123	1,714,542
非流動其他應付款項	-	44,921	5,378	-	50,299	50,299	-	30,666	40,887	-	71,553	71,553
	8,004,689	334,732	200,531	135,117	8,675,069	8,510,476	9,632,165	297,866	143,456	74,628	10,148,115	9,991,189

如上述分析所示，本集團之銀行貸款人民幣896,063,000元於截至2026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。

綜合財務報表附註

38 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2025年3月31日		於2024年3月31日	
	實際利率	人民幣千元	實際利率	人民幣千元
固定息率借貸				
租賃負債(附註31)	3.60% – 4.75%	(962,401)	4.75% – 4.90%	(740,494)
可換股債券(附註33)	–	–	4.30%	(1,714,542)
計息借貸	2.70% – 2.72%	(500,000)	3.70%	(10,000)
		(1,462,401)		(2,465,036)
浮動息率借貸				
計息借貸	1.79% – 5.78%	(396,063)	1.71% – 6.20%	(758,436)

(ii) 敏感度分析

於2025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，則估計本集團的除稅後溢利及留存盈利將下降／上升約人民幣3,936,000元(截至2024年3月31日止年度：下降／上升約人民幣7,659,000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2024年3月31日之同一基準進行。

38 財務風險管理及金融工具的公允價值(續)

(d) 貨幣風險

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定期存款及現金及現金等價物、貿易應收款項及應收票據、公司間應收款項、預付款項、貿易應付款項及計息借貸。導致這種風險的貨幣主要為美元、港元、日圓、歐元、新元及越南盾。

(i) 面對的貨幣風險

下表詳列本集團於報告期末以相關實體功能貨幣以外貨幣計值的已確認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2025年3月31日				於2024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	歐元 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	人民幣 人民幣千元
定期存款、銀行存款及現金 及現金等價物	172,234	192,899	709	29	29,215	101,452	1,878	318,512
貿易應收款項及應收票據	28,304	-	-	10,011	17,183	-	-	-
公司間應收款項	181,277	-	-	-	194,321	-	-	-
預付款項	79,773	-	-	150	68,848	-	-	-
貿易應付款項	(56,050)	-	-	-	(925)	-	-	-
計息借貸	-	(166,104)	(220,152)	-	-	(543,930)	(214,506)	-
	405,538	26,795	(219,443)	10,190	308,642	(442,478)	(212,628)	318,512

綜合財務報表附註

38 財務風險管理及金融工具的公允價值(續)

(d) 貨幣風險(續)

(ii) 敏感度分析

下表列明本集團除稅後溢利(及留存盈利)及綜合權益其他部分因本集團所承受重大風險的匯率已於報告期末轉變(假設所有其他風險變量維持不變)而出現的即時變動。

	截至2025年3月31日止年度			截至2024年3月31日止年度		
	匯率 (下降)/上升 %	對除稅後 溢利及留存 盈利的影響 人民幣千元	對權益其他 部分的影響 人民幣千元	匯率 (下降)/上升 %	對除稅後 溢利及留存 盈利的影響 人民幣千元	對權益其他 部分的影響 人民幣千元
美元	10%	±42,118	-	10%	±23,385	-
港元	10%	±2,679	-	10%	∓44,251	-
日圓	10%	∓21,944	-	10%	∓21,281	-
歐元	10%	±764	-			

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。

敏感度分析乃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呈列貨幣所導致的差異。該分析乃以截至2024年3月31日止年度之同一基準進行。

38 財務風險管理及金融工具的公允價值(續)

(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。鑒於上述因素，本集團日後的財務業績可能有重大波動。

(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；及
- 第三級估值：使用重要不可觀察輸入參數計量的公允價值。

綜合財務報表附註

38 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2025年 3月31日的 公允價值 人民幣千元	於2025年3月31日的公允價值計量， 分類為		
		第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元
經常性公允價值計量				
金融資產：				
分類為按公允價值計入損益之金融資產	6,652,607	1,329	6,651,278	–
衍生金融資產	3,754	–	–	3,754
按公允價值計入其他全面收益之應收票據	247,918	–	247,918	–
金融負債：				
衍生金融負債	(3,661)	–	–	(3,661)

本集團	於2024年 3月31日的 公允價值 人民幣千元	於2024年3月31日的公允價值計量， 分類為		
		第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	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	130,291	130,291	–	–
分類為按公允價值計入損益之金融資產	4,191,622	1,480	4,190,142	–
衍生金融資產	3,726	–	–	3,726
按公允價值計入其他全面收益之應收票據	271,508	–	271,508	–
金融負債：				
衍生金融負債	(3,655)	–	–	(3,655)

38 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)

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

衍生金融工具、認沽期權及認購期權的公允價值採用布萊克－舒爾斯模型釐定。所使用的關鍵參數包括現貨股價、股價波動率、股息收益率、無風險利率及回購概率。

以下為對期權估值的重大不可觀察輸入數據的概要，以及對報告期間末不可觀察輸入數據與公允價值計量的關係的分析：

	估值技術	重大不可觀察輸入數據	不可觀察輸入數據與輸入數據的關係
認沽期權	布萊克－舒爾斯模型	股價波動率、股息收益率及回購概率	波動率上升／下降、股息收益率上升／下降及回購概率上升／下降，公允價值隨之增加／減少
認購期權	布萊克－舒爾斯模型	股價波動率、股息收益率及回購概率	波動率上升／下降、股息收益率下降／上升及回購概率上升／下降，公允價值隨之增加／減少

綜合財務報表附註

38 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)

有關第三級公允價值計量的資料(續)

年內該等第三級公允價值計量的結餘變動如下：

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
認沽期權		
於4月1日	3,726	–
因於一間聯營公司的投資而增加	–	3,558
公允價值變動	28	168
於3月31日	3,754	3,726
認購期權		
於4月1日	(3,655)	–
因於合資公司的投資而增加	–	(4,208)
公允價值變動	(6)	553
於3月31日	(3,661)	(3,655)

因重新計量認沽期權及認購期權而產生的任何收益或虧損於綜合損益表的「融資收入淨額」項目內呈列。

38 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)

(ii) 並非按公允價值入賬的金融資產及負債的公允價值

於2025年及2024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。

39 承擔及或然負債

(a) 承擔

本集團於2025年3月31日有關廠房、物業及設備、權益投資以及廣告與推銷開支的以下未結算承擔並無於綜合財務報表作出撥備：

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已訂約	218,371	156,011

(b) 或然負債

於2025年3月31日，本集團並無任何重大或然負債。

綜合財務報表附註

40 重大關連方交易

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」)	本集團控股權益股東高德康先生唯一最終實益擁有
山東康博實業有限公司(「山東康博實業」)	本集團控股權益股東高氏家族實際控制
江蘇蘇甬國際貿易有限公司(「江蘇蘇甬」)	本集團控股權益股東高氏家族實際控制
常熟市康博園林綠化有限公司(「常熟康博」)	自2014年4月1日起，本集團控股權益股東及股東之一高氏家族實際控制
江蘇康欣製衣有限公司(「江蘇康欣」)	本集團控股權益股東高氏家族實際控制
安徽柳橋國際供應鏈有限公司(「安徽柳橋」)	聯營公司
安徽鵝泓羽絨有限公司(「安徽鵝泓」)	聯營公司
博格納大中華控股有限公司(「博格納大中華控股」)	合營公司
新洋服裝出口有限責任公司(「新洋服裝」)	合營公司

40 重大關連方交易(續)

(a) 與關連方的交易

	截至3月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
原材料採購：		
安徽鵝泓	137,269	–
加工服務費：		
新洋服裝	20,017	5,712
生產外包服務及加工服務費：		
波司登股份	1,987,948	1,524,676
江蘇康欣	118,235	124,373
	2,106,183	1,649,049
綜合服務費：		
波司登股份	19,386	14,899
常熟康博	958	2,280
江蘇康欣	–	23
	20,344	17,202
綜合服務收入：		
博格納大中華控股	468	493
向以下各方提供貸款或墊款(扣除還款)：		
安徽柳橋	–	21,500
博格納大中華控股	18,000	–
安徽鵝泓	20,000	–
向一間聯營公司收取利息收入：		
安徽柳橋	2,125	2,077

租賃安排

截至2025年3月31日止年度，本集團就來自本集團一間同系附屬公司的若干租賃物業訂立若干租賃安排。於租賃開始日期，本集團確認使用權資產及租賃負債人民幣5,047,000元。

綜合財務報表附註

40 重大關連方交易(續)

(a) 與關連方的交易(續)

有關關連交易之上市規則之適用性

有關上述製造外包服務、租賃安排及綜合服務費之關連方交易構成不獲豁免之持續關連交易(定義見上市規則第14A章)。

(b) 關連方結餘

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應收以下各方款項：		
向關連方支付的預付款項(i)：		
波司登股份	287,073	19,567
安徽鵝泓	76,784	–
江蘇康欣	1,848	2,927
	365,705	22,494
應收關連方其他應收款項(iii)：		
波司登股份	22,088	27,016
安徽柳橋(ii)	42,843	43,746
安徽鵝泓(ii)	20,064	–
博格納大中華控股	18,497	496
江蘇康欣	488	–
	103,980	71,258
	469,685	93,752
應付以下各方款項：		
應付關連方貿易及其他應付款項(iv)：		
波司登股份	2,429	86,589
常熟康博	–	226
江蘇康欣	595	–
	3,024	86,815

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

(ii) 應收安徽柳橋及安徽鵝泓之其他應收款項指所提供之到期日分別為2025年8月30日及2025年4月3日的貸款。該等貸款為有擔保、年利率為4.5%。截至2025年3月31日止年度，該等貸款產生的利息收入總額為人民幣2,125,000元(2024年：人民幣2,077,000元)。

(iii) 除應收安徽柳橋及安徽鵝泓之其他應收款項外，餘下應收關連方款項為無抵押、免息，預計於一年內或按要求收回。

(iv) 應付關連方貿易及其他應付款項為無抵押、免息，預計於一年內或按要求收回。

40 重大關連方交易(續)

(c) 主要管理人員薪酬

本集團主要管理人員的薪酬(包括於附註12披露的向本公司董事支付的金額及於附註13披露的若干最高薪僱員)如下所示:

	截至3月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
短期僱員福利	63,230	40,947
按股權結算以股份支付款項	48,805	51,967
總計	112,035	92,914

41 公司層面財務狀況表

	附註	於3月31日	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產			
附屬公司投資及應收附屬公司款項		1,537,389	1,694,070
		1,537,389	1,694,070
流動資產			
貿易應收款項及其他應收款項		7,462	47,478
應收附屬公司股息		3,665,272	3,175,275
其他金融資產		4,009	150,336
現金及現金等價物		1,269,718	695,554
		4,946,461	4,068,643
流動負債			
計息借貸		386,063	758,436
貿易及其他應付款項		106,334	55,543
應付附屬公司款項		193,930	339,388
可換股債券		-	1,709,523
		686,327	2,862,890
淨流動資產		4,260,134	1,205,753
總資產減流動負債		5,797,523	2,899,823
淨資產		5,797,523	2,899,823
資本及儲備			
股本	36(c)	863	819
儲備	36(d)	5,796,660	2,899,004
權益總額		5,797,523	2,899,823

綜合財務報表附註

42 最終控股公司

董事視本公司於2025年3月31日的最終控股公司為康博控股集團有限公司(前稱波司登控股集團有限公司)，該公司於中國註冊成立。

43 於報告期後未經調整之事項

2025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2,541,110,000港元(約人民幣2,321,355,000元)，即每股普通股22.0港仙。

44 於截至2025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新訂或經修訂準則，惟於截至2025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)
國際會計準則第21號(修訂本)， <i>匯率變動之影響 – 缺乏可兌換性</i>	2025年1月1日
國際財務報告準則第9號(修訂本)， <i>金融工具</i> 及國際財務報告準則第7號(修訂本)， <i>金融工具：披露 – 金融工具分類及計量的修訂</i>	2026年1月1日
國際財務報告準則會計準則年度改進 – 第11卷	2026年1月1日
國際財務報告準則第18號， <i>財務報表的呈列及披露</i>	2027年1月1日
國際財務報告準則第19號， <i>非公共受託責任附屬公司：披露</i>	2027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(董事局主席兼首席執行官)(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

Suntera (Cayman) Limited

Suite 3204, Unit 2A

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

Gardenia Court, Camana Bay

Grand Cayman, KY1-1100

Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司

香港灣仔

皇后大道東183號

合和中心17樓1712至1716號舖

香港法律主要法律顧問

陳馮吳律師事務所

公司資料

核數師

畢馬威會計師事務所

於《會計及財務匯報局條例》下的註冊公眾利益實體核數師

主要往來銀行

中國農業銀行股份有限公司

中國建設銀行股份有限公司

中國銀行股份有限公司

中信銀行股份有限公司

星展銀行有限公司香港分行

渣打銀行(香港)有限公司

三井住友銀行香港分行

香港上海滙豐銀行有限公司

附註：

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

股東信息

重要日期

暫停辦理股份過戶登記手續

2025年8月15日至2025年8月20日

(出席股東週年大會的股東)(包括首尾兩日)

2025年8月26日至2025年8月28日

(可獲發末期股息的股東)(包括首尾兩日)

股東週年大會

2025年8月20日或前後

股息

末期股息 : 每股股份22.0港仙

派發日期 : 2025年9月12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

「股東週年大會」

釋義

本公司應屆股東週年大會

「細則」

本公司現有之經修訂及重訂的組織章程細則

「審計委員會」

本公司的審計委員會

「董事會」

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

「守則」

上市規則附錄C1所載《企業管治守則》(適用於本年度)

「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1.00厘票息率可換股債券

「董事」

本公司的董事

「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

「財務報表」

本集團截至本年度之經審核綜合財務報表

「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

「本集團」

本公司及其附屬公司

「港元」及「港仙」

香港法定貨幣

詞彙	釋義
「香港」	中國香港特別行政區
「日圓」	日本法定貨幣
「最後實際可行日期」	本年報刊發前的最後實際可行日期(即2025年7月18日)
「上市規則」	聯交所證券上市規則
「標準守則」	上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「穆迪」	穆迪投資者服務公司
「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，本公司股東
「提名委員會」	本公司的提名委員會
「貼牌加工」	貼牌加工
「購股權」	本集團根據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
「招股章程」	本公司日期為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
「新生產外包及代理框架協議」	本公司與高德康先生於2025年1月17日訂立的新生產外包及代理框架協議，據此，本集團同意按非獨家基準外包旗下的羽絨服、貼牌加工產品及／或其羽絨服相關材料的生產工序予母集團

釋義

詞彙	釋義
「人民幣」	中國法定貨幣
「證券及期貨條例」	香港法例第571章《證券及期貨條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「股份」	本公司股本中每股面值0.00001美元的普通股
「股份獎勵計劃」	本公司於2020年4月23日採納之股份獎勵計劃
「2017年購股權計劃」	本公司於2017年8月25日採納之購股權計劃
「2024年購股權計劃」	本公司於2024年8月20日採納之購股權計劃
「上交所」	上海證券交易所
「聯交所」或「香港聯交所」	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
「深交所」	深圳證券交易所
「標普」	標普全球評級
「庫存股份」	本公司根據開曼群島法律及細則許可購回並以庫存形式持有的股份
「美元」	美國法定貨幣
「本年度」或「2024/25財年」	截至2025年3月31日止年度
「%」	百分比

company.bosideng.com
www.bosideng.com



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

壹界羽絨服 中國波司登 引領新潮流

高德康