

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
2025/26

th



波司登
BOSIDENG

解放日报

第9471号 1975年5月28日 星期三 今日四版 农历乙卯年四月十八

马克思语录

在科学上没有平坦的大道，
只有不畏劳苦沿着陡峭山路攀登
的人，才有希望达到光辉的顶点。

在毛主席理论问题重要指示指引下再次创造征服大自然光辉业绩 我国登山队从北坡胜利登上珠穆朗玛峰

一名女运动员和八名男运动员登上顶峰。这一巨大胜利是在毛主席、党中央的
亲切关怀和全国人民热情支援下，充分发挥集体智慧和力量，战胜千难万险取得的

新华社拉萨一九七五年五月二十七日电
在全国人民学习无产阶级专政理论的热潮中，
从我国西南边疆传来了振奋人心的喜讯：我国
登山队一名女运动员和八名男运动员于五月二
十七日北京时间十四时三十分从北坡胜利登上
世界最高峰——珠穆朗玛峰。

这次登上珠穆朗玛峰的女运动员是中国登山队副队长潘多（藏族）。男运动员是：
索南罗布（藏族）、罗则（藏族）、侯生福
（汉族）、桑珠（藏族）、次平措（藏族）、
贡嘎巴桑（藏族）、次仁多吉（藏族）、阿布
钦（藏族）。他们是一九六〇年我国登山运
动员王富洲、贡布（藏族）、屈银华在世界上
首次从北坡登上珠穆朗玛峰之后，再次从北坡
踏上了地球的最高点。

我国登山运动的这一巨大胜利，是在
毛主席、党中央的亲切关怀和全国人民的
支援下，充分发挥集体的智慧和力量，战胜
千难万险取得的。它反映了经过无产阶级文
化大革命和批林批孔运动，我国登山运动有了新

发展，达到新的水平。特别是我国女运动员在
世界上首次从北坡登上珠穆朗玛峰，显示了我国
广大妇女批林批孔、批老二修派的“男尊女
卑”反动理论所焕发出的无坚不摧、无高不
可攀的革命精神。

这次我国登上顶峰的九名男女登山运动员
是在二十七日早晨离开八八〇米的营地，向
顶峰挺进的。经过六个半小时的顽强战斗，他
们于北京时间十四时三十分怀着十分自豪和喜
悦的心情，用无线电报胜利地向登山队大本营
报告：我们九个同志已经胜利地登上了世界最高
峰——珠穆朗玛峰。九名男女登山运动员在
珠峰峰顶展开了鲜艳的五星红旗，竖立了一个
写有“中华人民共和国登山队”字样的三米高的
红色金属测量标，拍摄了顶峰的照片和影
片。这次登山活动得到了西藏自治区、西藏人
民解放军、自治区和人民解放军在

登山队在海拔五千米的布寺建立了大本营，
经过前后四次适应性行军，分别在海拔五千五
百米、六千米、六千五百米、七千米、七千五
百米的营地设立了五个高山营地。接着又在
五月十七日开始的第五次行军中，在海拔八
千二百米和八千六百米的营地建立了第六个高
山营地和突击营地。在适应性行军和突击顶峰
的过程中，我国登山队全体同志胸怀伟大的
社会主义祖国必胜的豪情壮志，一不怕苦，二
不怕死，克服重重困难，战胜了高山缺氧、
零下三十五度的严寒、十级以上的高空风、
和前进道路上的重重困难，以敢于斗争、敢于
胜利的大无畏的英雄气概，胜利地完成了这一
光荣、艰巨的任务。

这次登山活动得到了西藏自治区、西藏人
民解放军、自治区和人民解放军在

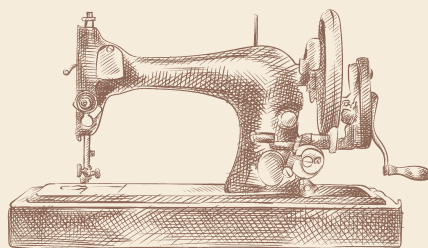
人民日报
短评
在毛主席关于理论问题的重
要指示指引下，中国登山队一
名女运动员和八名男运动员
胜利地从北坡登上了世界最
高峰——珠穆朗玛峰，再一次
创造了人类征服大自然的光
辉业绩。
这是毛主席无产阶级革命路线
的胜利，是无产阶级文化大革
命和批林批孔运动的成果。
“一不怕苦，二不怕死”，我
们要继承和发扬这种革命精
神，在实现四个现代化的新
长征中，继续攀登新的高峰。
“一不怕苦，二不怕死”，我
们要继承和发扬这种革命精
神，在实现四个现代化的新
长征中，继续攀登新的高峰。
“一不怕苦，二不怕死”，我
们要继承和发扬这种革命精
神，在实现四个现代化的新
长征中，继续攀登新的高峰。
“一不怕苦，二不怕死”，我
们要继承和发扬这种革命精
神，在实现四个现代化的新
长征中，继续攀登新的高峰。

从马思聪以来，我们共产党人从
不排个人的名利得失。在革命建
设中，我们更要把无产阶级思想建
设放在首位，把个人利益放在后
面。在实现四个现代化的新长征
中，我们要继承和发扬这种革命
精神，在实现四个现代化的新
长征中，继续攀登新的高峰。
“一不怕苦，二不怕死”，我
们要继承和发扬这种革命精
神，在实现四个现代化的新
长征中，继续攀登新的高峰。
“一不怕苦，二不怕死”，我
们要继承和发扬这种革命精
神，在实现四个现代化的新
长征中，继续攀登新的高峰。

敢于攀登高峰 ——祝中国登山队登上珠穆朗玛峰



上圖：解放日報(1975) 下圖：中國登山隊(1975)



品 牌 故 事

1975年5月28日，在上海的一間石庫門房子裏，青年高德康在《解放日報》頭版上讀到了中國登山隊從北坡登頂珠穆朗瑪峰的報道。「我被隊員們歷盡艱辛、攀登珠峰的精神信念深深震撼，對登山羽絨服的功能性和專業性，留下了深刻印象。那時我的心裏就種下了一顆種子：要做一件能登上珠峰的、全世界最好的羽絨服。」

1976年，在江蘇常熟，高德康以8台縫紉機起步，創辦了山涇村縫紉組。從此，「做出中國人自己的登山防寒服，為登峰者保駕護航」從一個朦朧的念頭，成為一個品牌創立之初便許下的莊重承諾。





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31年(1995-2025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2025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科技功能服飾集團。

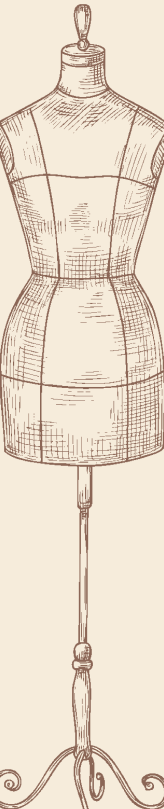


五十載初心不改
以登峰信念溫暖全世界

里程碑

1976

常熟縣白茆公社二大隊成立縫紉組，
11人、8台家用縫紉機，高德康任縫
紉組組長



1997

舉行中國服裝流行趨勢
波司登專場發佈會



1998

波司登羽絨服首次助力
中國國家登山隊登頂珠
穆朗瑪峰



2000

集團出資人民幣1,000萬元與共青團中央、
民政部等國家六部委共同設立「保護母親河
行動波司登獎勵基金」

2006

第20屆都靈冬奧會，韓曉鵬
身穿波司登設計的比賽服獲自
由式滑雪男子空中技巧冠軍，
實現中國雪上運動冬奧會金牌
零的突破



2007

波司登羽絨服被國家質量監督檢驗檢疫總局
授予「世界名牌」稱號



2007

波司登國際控股有限公司在香港聯合交易所
主板掛牌上市



2012

波司登倫敦旗艦店舉行開業慶典



2011

國際標準化組織/服裝尺寸
系列和代號技術委員會秘書處
在公司揭牌



2019

與法國設計師讓·保羅·高緹耶(Jean Paul
Gaultier)合作，發佈「波司登 × 高緹耶
設計師聯名系列」羽絨服



2018

波司登首次在紐約時裝周舉辦
2018 秋冬系列發佈會



2022

波司登「重新定義輕薄羽絨服」
發佈會在上海舉行，演繹全新
輕薄羽絨服系列

Brand Finance
**Apparel
50
2021**

2021

波司登首次入選英國品牌價值評估機構品牌金融
(Brand Finance)發佈的2021全球最具價值服飾
品牌排行榜50強



2023

波司登在意大利米蘭達·芬奇莊園舉辦
「重新定義輕薄羽絨服」獨立秀



2024

波司登新一代「登峰」概念店
在北京三里屯開業



2024

「『致敬冰雪』兩濱 × 波司登戰略成果
發佈」在哈爾濱索非亞教堂廣場舉行



MSCI
ESG RATINGS



2025

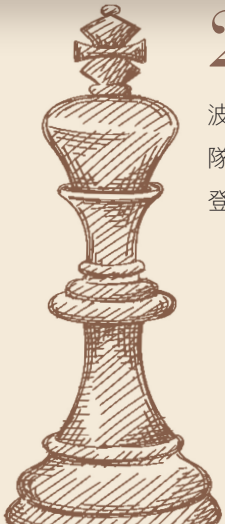
波司登成為首個獲得MSCI(明晟)
ESG最高評級AAA的亞洲紡服品牌企業

RATING ACTION DATE: October 22, 2025
LAST REPORT UPDATE: October 22, 2025



2026

波司登登山隊隊長木子帶領年輕
隊員身著波司登登峰系列再次
登頂珠峰





新征程 砥礪前行
懷卓越 夢想走向新五十年

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



目 錄

12

獎項

13

指數成份股

14

財務摘要

16

主席報告書

20

管理層討論與分析

73

企業管治報告

89

董事及高級管理層

97

董事會報告書

120

獨立核數師報告

128

綜合損益及
其他全面收益表

130

綜合財務狀況表

132

綜合權益變動表

134

綜合現金流量表

136

綜合財務報表附註

234

公司資料

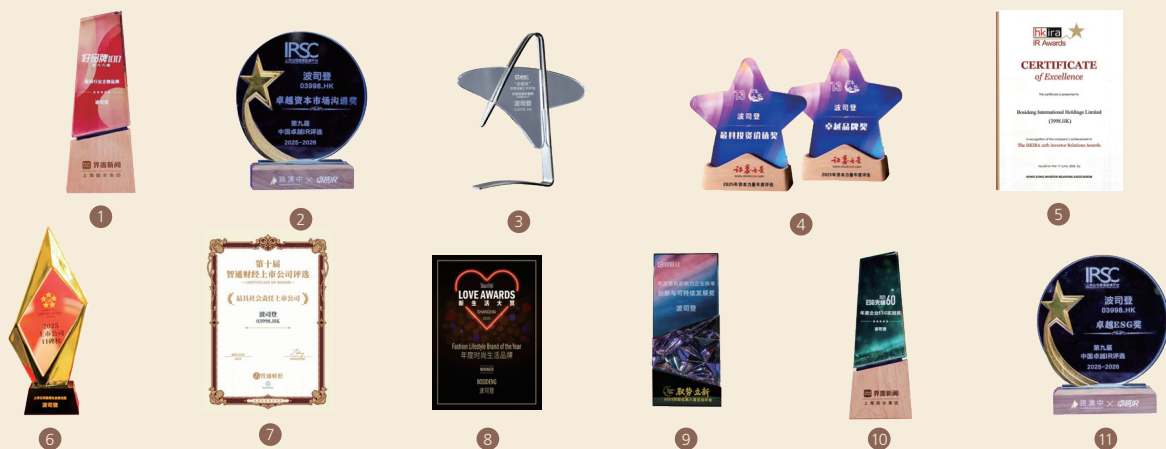
236

股東信息

237

釋義

獎 項



波司登品牌主要獎項

- 入選世界品牌實驗室(World Brand Lab)2025年度「世界品牌500強」第449位
- 入選世界品牌實驗室2025年《亞洲品牌500強》名列第260位
- 入選世界品牌實驗室2026年「中國500最具價值品牌」名列第72位
- 入選Brand Finance「2025全球最具價值服飾品牌榜單50強」第45位
- 入選Brand Finance「2025中國品牌價值500強」第141位
- 榮獲界面新聞好品牌100「服裝行業主榜品牌」 ①

資本市場主要獎項

- 榮獲第九屆中國卓越IR評選「卓越資本市場溝通獎」 ②
- 榮獲格隆匯金格獎「年度投資價值獎」 ③
- 榮獲證券之星2025年「資本力量」年度評選「卓越品牌獎」與「最具投資價值獎」 ④
- 榮獲香港投資者關係協會(HKIRA)「第十二屆投資者關係大獎優秀獎」 ⑤

上市公司主要獎項

- 榮獲上市公司發展年會頒發的2025上市公司口碑榜「上市公司最具社會責任獎」 ⑥
- 第十屆智通財經上市公司評選「最具社會責任上市公司」 ⑦
- 榮獲Time Out新生活大賞年度時尚生活品牌 ⑧
- 榮獲財聯社年度最具影響力企業榜單「創新與可持續發展獎」 ⑨
- 榮獲界面新聞2025 ESG先鋒60「年度企業ESG實踐獎」 ⑩
- 榮獲第九屆中國卓越IR評選「卓越ESG獎」 ⑪
- 榮獲中華人民共和國國家發展和改革委員會頒發的「國家發改委發佈首批有效降低全社會物流成本典型案例」
- 榮獲中華全國工商聯合會辦公廳頒發的「2025年民營企業發展新質生產力系列典型案例」

指數成份股

指數代碼	指數名稱
HSLMI.HI	恒生大中型股指數
HSLMLCI.HI	恒生大中型股低波幅全選指數
HSCHDY.HI	恒生中國高股息率指數
HSSCHKY.HI	恒生港股通高股息率指數
HSHYLV.HI	恒生港股通高股息低波動指數
HSHD30.HI	恒生高息股 30
HSMCHYI.HI	恒生中國內地企業高股息率指數
HSSCHYS.HI	恒生港股通紅利優選指數
HSSCFCH.HI	恒生港股通自由現金流指數
HSQGLV.HI	恒生港股通質量成長低波動指數
HSSCPOE.HI	恒生港股通中國民企指數
HSSCC.HI	恒生港股通消費行業指數
HSSCCD.HI	恒生港股通非必需性消費指數
HSC500.HI	恒生滬深港通中國 500 指數
HSSCSCI.HI	恒生滬深港通中國規模全選指數
HSSCLCI.HI	恒生滬深港通中國低波幅全選指數
HSSCYCI.HI	恒生滬深港通中國股息率全選指數
HSSCVCI.HI	恒生滬深港通中國價值全選指數
HSC15TI.HI	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
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
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
932457.CSI	港股通現金流
987030.CNI	港股通內企 ESG 優選

截至最後實際可行日期(即 2026 年 7 月 20 日)的主要指數成份股

財務摘要

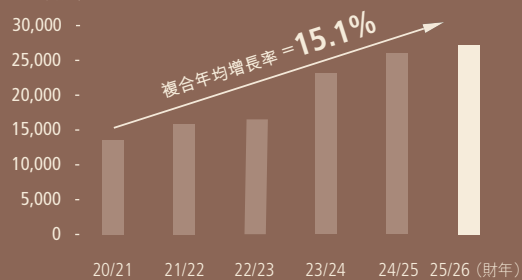
(除另有指明外，所有金額以人民幣千元為單位)

	截至3月31日止年度				
	2026	2025	2024	2023	2022
收入	27,349,980	25,901,713	23,214,033	16,774,220	16,213,608
毛利	15,650,753	14,839,856	13,833,540	9,975,876	9,737,179
經營溢利	5,294,396	4,966,883	4,397,556	2,826,372	2,568,847
以下人士應佔溢利：					
本公司權益股東	3,994,378	3,513,913	3,074,072	2,138,574	2,062,323
非控權股東權益	52,687	38,830	46,064	17,809	(3,551)
每股股息(港仙)：					
中期	6.3	6.0	5.0	4.5	4.5
末期	25.0	22.0	20.0	13.5	13.5
總計	31.3	28.0	25.0	18.0	18.0
非流動資產	7,529,332	8,180,878	6,752,593	6,220,645	6,546,999
流動資產	21,959,179	19,222,392	19,018,612	14,722,039	14,736,717
流動負債	10,421,050	9,508,405	11,183,068	6,053,902	6,610,102
非流動負債	637,929	864,666	768,652	2,284,413	2,447,174
淨流動資產	11,538,129	9,713,987	7,835,544	8,668,137	8,126,615
資產總值	29,488,511	27,403,270	25,771,205	20,942,684	21,283,716
總資產減流動負債	19,067,461	17,894,865	14,588,137	14,888,782	14,673,614
權益總額	18,429,532	17,030,199	13,819,485	12,604,369	12,226,440
毛利率(%)	57.2	57.3	59.6	59.5	60.1
經營溢利率(%)	19.4	19.2	18.9	16.8	15.8
淨溢利率(%)*	14.6	13.6	13.2	12.7	12.7
每股盈利					
- 基本(人民幣分)	34.57	31.58	28.34	19.75	19.14
- 攤薄(人民幣分)	34.23	30.83	27.52	19.29	18.78
流動比率(倍)	2.1	2.0	1.7	2.4	2.2
負債比率(%)	5.2	5.3	18.0	18.9	20.8

* 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

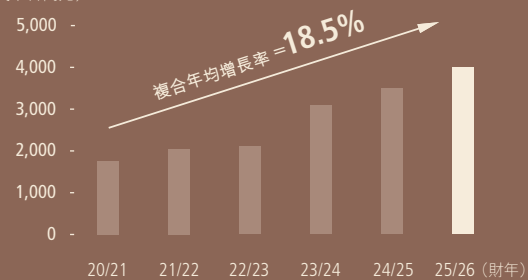
本集團的收入

(人民幣百萬元)

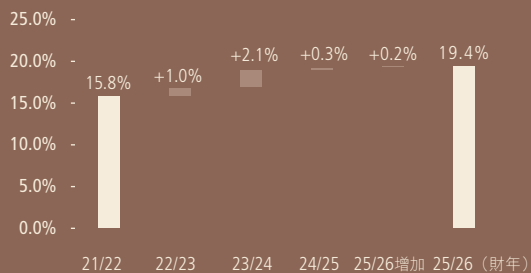


本集團權益股東應佔溢利

(人民幣百萬元)

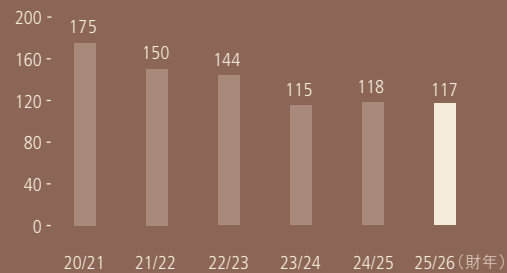


經營溢利率



庫存周轉天數

(天)



主席報告書

「登峰五十載 向上向未來」



尊敬的各位股東：

本人謹代表董事會，欣然呈報本集團截至2026年3月31日止之年度業績。2025/26財年，面對複雜多變的外部環境與行業週期挑戰，本集團始終錨定「雙聚焦」戰略方向，以品牌引領發展，以創新驅動增長，以數智化提質增效，實現了經營質量與發展韌性的同步提升，交出了一份穩健前行、向新攀高的發展答卷。

錨定戰略航向 經營穩健高質

2025/26財年，本集團緊扣「成為世界領先的時尚科技功能服飾集團」的戰略願景，錨定「聚焦羽絨服主航道、聚焦時尚科技功能服飾主賽道」的「雙聚焦」戰略方向，以顧客價值為中心，以品牌建設為引領，優化業務佈局，完善品牌矩陣，持續夯實核心競爭力 and 發展韌性，主要經營指標穩中有進，且利潤增速顯著高於營收增速，淨利率水平創下新高，經營質效穩步提升。

集團實現營收人民幣273.5億元，同比增長5.6%；歸屬權益股東淨利潤人民幣39.9億元，同比增長13.7%；經營溢

利人民幣52.9億元，經營溢利率提升至19.4%，盈利結構持續優化，經營質量穩步向好。為回饋股東的信任與支持，董事會建議派發末期股息每股25.0港仙，全年合計派息每股31.3港仙，以穩健回報與股東共享發展成果。

深耕核心主業，做實品牌矩陣

本財年，集團品牌羽絨服業務核心競爭力持續增強，經營質效穩步提升，實現收入人民幣235.6億元，佔集團總收入的86.2%，同比上升8.7%，核心主業根基更加穩固。

波司登品牌圍繞「全球領先的羽絨服專家」定位，夯實「羽絨服第一品牌」心智認知，通過品牌引領賦能、品類創新突破、店態精細運營以及提升客戶體驗，實現收入人民幣197.5億元，同比增長6.9%。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449位，品牌價值與影響力持續提升。

雪中飛品牌深挖「冰雪」基因，穩步拓展大眾羽絨服市場份額，收入達人民幣25.7億元，同比增長16.6%。博格納深度鏈接高淨值滑雪圈層，強化「高奢專業滑雪全球第一」的品牌認知。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，依託ODM核心能力升級與全球產能優化佈局，實現訂單結構與質量突破，收入達人民幣30.9億元。集團戰略投資的全球奢侈品牌羽絨服品牌慕瑟納可，在中國市場實現高質量增長。

經營質效方面，集團經營管理水平穩步提升，庫存周轉天數保持117天的行業領先水平，敏捷柔性供應鏈能力經受住市場實戰檢驗。經營活動所產生的現金淨值達人民幣64.3億元，現金流健康充裕。穆迪與標準普爾持續授予「雙投資級」評級，企業長期價值獲全球資本市場高度認可。

強化品類經營，科技驅動產品突破

我們堅持把品類當作品牌來經營，聚焦細分用戶需求，重塑品類經營模式，變革組織機制，迭代產品矩陣，構建細分賽道的

品類心智。同時持續加大研發創新投入，整合全球高势能資源，打造「四新一體(新材料、新品類、新科技、新技術)」創新能力，夯實科技功能體系與時尚創意能力，推動產品力持續躍升。

第六代極地極寒系列迭代升級，搭載品牌自主研發的動態禦寒科技2.0，通過「GORE-TEX輕量化面料，北極熊立體絨倉，南極鯊鰓式排濕系統」組成的三重保暖科技，攻克極寒環境作業「一動就熱，一停就冷」痛點，守護陪伴極地科考。波司登攜手國際知名設計師Kim Jones推出高級產品線波司登AREAL，獲得全球時尚界及市場消費者一致好評。波司登「大師泡芙」系列於巴黎時裝週期間在布隆尼亞宮(Palais Brongniart)精彩發佈，展現科技與美學深度融合的中國品牌實力。同時，佈局春夏功能外套、防曬服等功能性外套品類，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、美國IDEA設計獎、日內瓦國際發明展金獎等多項國際獎項。

主席報告書

升級零售運營，單店經營提質增效

我們持續優化渠道質量，提升渠道運營效率，通過對層級市場及店態運營的體系化、精細化管理，顯著提升門店的盈利能力與經營效率。登峰旗艦店、AREAL主題店、VERTEX主題店勢能引領，打造品牌升級標桿陣地。推動「以門店為中心、以顧客價值為原點」的業務流程變革，做實「一店一策、一店一設」，單店經營提質增效。線上方面，發力核心品類、聚合品牌戰役，深耕內容創新、跨品類營銷，以AI賦能精細化運營；做強內容電商，強化自營店鋪運營與內容能力建設，實現各大線上渠道業績高質增長。

加速AI變革，數智賦能運營提效

我們確立以「用戶、零售、商品」為核心的數字化轉型發力點，全面推進人工智能技術在企業「研產供銷服」全價值鏈應用。打造人工智能創新應用實驗室，推出行業領先的垂直領域AI大模型「BSD.AI美學大腦」，實現從設計構思到虛擬成衣的全流程數字化閉環。升級行業領先的期現貨商品運營模式，以AI驅動供應鏈從「被動反應型」向「主動響應型」轉變，並通過拉式

補貨、快速上新及小單快反，確保高效周轉週期及運營效率。打造AI導購助手，並持續探索AI虛擬試穿、AI數字人直播、AI內容生成等，為消費者提供專業化、個性化服務體驗。

踐行社會責任，引領可持續時尚

我們系統推進「1+3+X」ESG戰略框架，以「以消費者為導向，引領可持續時尚」為ESG願景，進一步細化「一個平台、六個議題、十三個專項」的ESG建設路徑，將可持續理念貫穿企業經營全價值鏈，引領行業可持續時尚。本財年，波司登入選標普全球《全球可持續發展年鑑2026》，MSCI（明晟）ESG評級上調至AAA級，成為亞洲首家且唯一獲此評級的紡織服裝企業。

我們堅持「以產品暖人、以慈善暖心」，以實際行動詮釋企業責任擔當。本財年捐贈港幣1,000萬元現金及價值港幣2,000萬元物資，用於支持香港大埔地區的緊急救援、受災同胞安置及災後重建工作。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，實現企業與社會、環境的和諧發展。

五十載登峰路 新征程再進發

2026年是「十五五」開局之年，是波司登創業五十週年的榮耀之年。五十年前，我們從上海石庫門的「登峰」夢想啟航，從江南鄉村的8台縫紉機起步，踏着改革開放的時代浪潮，穿越市場經濟風雨，克服行業週期挑戰，勇攀品牌創新高峰。我們一群人、一輩子、一件事，做最好的羽絨服，走出了一條波司登特色的品牌引領、創新發展之路，推動羽絨服成為中國服裝行業最具國際競爭力的品類，成為消費者冬季首選的服裝品類。

現在，我們開啟了新的五十年「三次創業」的新征程。當前全球經濟格局深度調整，中國經濟在穩中求進中加速結構轉型，經濟增長更注重「質」的有效提升和「量」的合理增長，「十五五」規劃提出「建設現代化產業體系、高水平科技自立自強、建設強大國內市場、加快構建高水平社會主義市場經濟體制、經濟社會發展全面綠色轉型」等一系列戰略部署，為我們企業發展錨定航向，注入強大信心和動力。

本集團將錨定「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，向着可持續高質量發展的目標砥礪前行。

錨定「雙聚焦」戰略方向，邁向全球領先

本集團將錨定「雙聚焦」戰略方向：一方面，聚焦羽絨服主航道，完善品牌矩陣佈局，做強品牌差異化核心競爭力，精準覆蓋不同消費圈層和市場細分領域，滿足不同層級消費者需求，致力於成為全球羽絨服行業的引領者。另一方面，聚焦時尚科技功能服飾主賽道，持續強化博格納、慕瑟納可品牌運營，打造各品牌差異化核心優勢；穩步推進波司登品牌全球化推廣與國際市場佈局，向着「世界領先的時尚科技功能服飾集團」目標邁進。

強化「品牌引領」發展模式，創造用戶價值

我們將持續強化「品牌引領」發展模式，基於時代趨勢，圍繞各品牌定位，鏈接用戶情感價值，滿足用戶情緒價值，以創新提升產品及服務價值，講好品牌產品故事，強化用戶體驗，為美好生活創造價值。品牌端，以用戶價值需求為原點，「品牌、

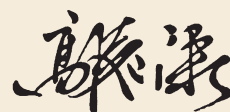
產品、渠道」一體聯動，講好品牌故事，贏得用戶心智。產品端，重點做實品類經營，優化品類經營模式，構建細分賽道品類心智。零售端，做實分店態運營模式，「一店一設、一店一策」，提升門店經營質效。供應鏈端，打造全球領先的多品牌、多品類、差異化、集約化、數智化供應鏈共享平台。

擁抱AI數智變革，升級綠色發展體系

我們將加速推進人工智能等新一代數字技術在「用戶洞察、研發設計、協同供應、生產製造、營銷推廣、零售運營、會員服務」等全鏈路的深度應用；同時，以AI賦能經營、管理、組織提效，構建與時俱進的組織能力，實現「經營數智科學化」的目標。

我們將以「雙碳」目標為牽引，加快推進可持續時尚和綠色低碳轉型，全面深化「1+3+X」ESG戰略框架及管治架構，將ESG理念深度融入企業戰略與發展實踐，助力構建人類命運共同體。厚植家國情懷，持續助力鄉村振興、投身慈善公益、推動共同富裕，構建顧客、員工、股東與社會多方共贏的長期價值生態。

五十載登峰路，新征程再進發。本人謹代表董事會，向全體董事及管理團隊的卓越智慧、全體員工的辛勤耕耘、各位股東的鼎力支持，以及全球消費者的厚愛與信任，致以最誠摯的謝意。邁向新的五十年「三次創業」發展征程，我們將堅守創業初心，始終與國家發展同頻、與時代浪潮共振，傳承登峰精神，永葆創業初心，品牌引領、AI賦能、高質發展，闊步邁向「全球領先」的美好未來，成就「百年品牌、百年企業」的宏偉夢想，為人們的美好生活創造價值，為紡織現代化產業體系建設、為品牌強國建設貢獻力量！



創始人 董事局主席兼總裁

高德康

2026年6月25日

管理層 討論與分析

2025/26財年，全球經濟格局深度調整，國際貿易規則不確定性與地緣政治風險相互交織，外部經營環境的不確定與不穩定因素明顯增多。在國家宏觀政策強有力的引導與支持下，中國紡織服裝行業立足「科技、時尚、綠色、健康」產業新定位，加快建設現代化產業體系，行業整體韌性和競爭力持續增強。

本集團把握時代機遇，基於消費市場日益個性化、品質化、多元化的趨勢，以消費者為中心，通過系統升級「戰略佈局、研發創新、協同供應及管理體系」，持續強化「品

牌引領、品類經營、渠道運營及客戶體驗」，全面提升經營管理質效。同時，通過推動數字化與智能化轉型，踐行可持續時尚理念，更好地為客戶和社會創造長期價值。

2026年是本集團創業五十周年，在半個世紀發展歷程中，本集團始終秉持「溫暖全世界」的初心使命，深耕主業，做強品牌。在面對全球產業競爭的新格局當下，本集團將錨定「聚焦羽絨服主航道、聚焦時

尚科技功能服飾主賽道」的「雙聚焦」戰略方向，堅持品牌引領、創新驅動、責任為先，夯實品牌核心競爭力，致力於「成為世界領先的時尚科技功能服飾集團」。

收入分析

自2018年開啟戰略轉型升級新征程以來，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、以AI技術賦能，推動產品創

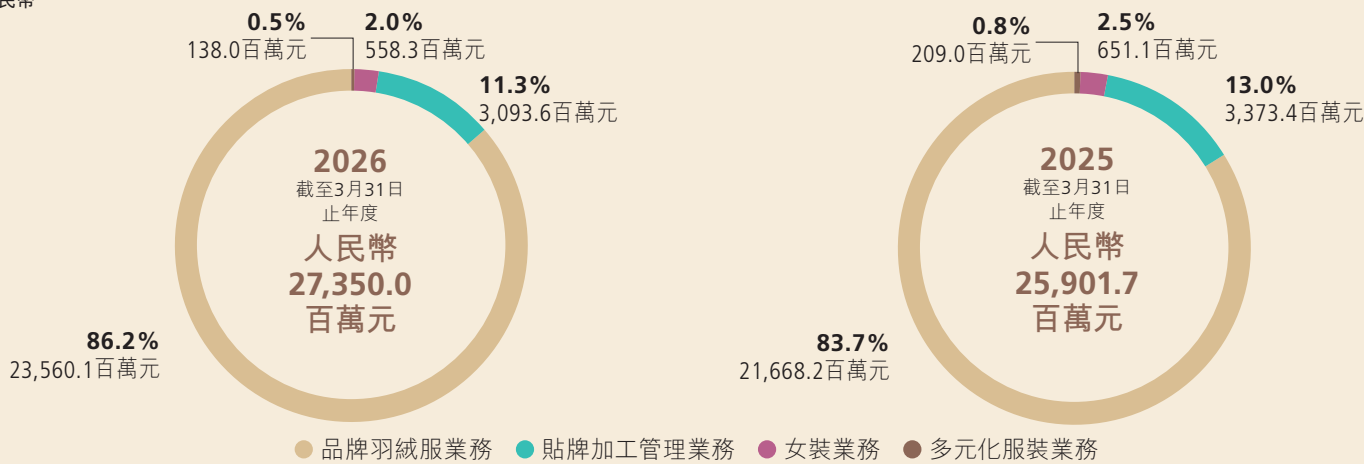
新、零售升級、優質快反、數智經營的轉型變革，實現了持續穩健高質量增長，彰顯了企業的發展韌性。

2025/26財年，本集團的收入約為人民幣27,350.0百萬元，較去年同期上升約5.6%。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。

2025/26財年，本集團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23,560.1百萬元，佔總收入的86.2%，同比上升8.7%；貼牌加工管理業務錄得收入約人民幣3,093.6百萬元，佔總收入的11.3%，同比下降8.3%；女裝業務錄得收入約人民幣558.3百萬元，佔總收入的2.0%，同比下降14.3%；多元化服裝業務錄得收入約人民幣138.0百萬元，佔總收入的0.5%，同比下降34.0%。

按業務劃分之收入

人民幣



管理層討論與分析

品牌羽絨服業務：

本集團專注核心主業，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，持續基於「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」，夯實核心能力和競爭優勢。

品牌方面，本集團持續打造波司登「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，透過持續豐富品牌內涵與情感連結，提升品牌價值，強化「羽絨服第一品牌」心智認知。產品方面，始終圍繞「全球領先的羽絨服專家」品牌定位，聚焦時代主流消費人群，以「好產品」打造核心競爭優勢品類；通過專注消費者心智品類產品的持續創新迭代，引入

國際頂級設計師聯合共創，賦能設計，創新攻堅科技面料提升產品性能，優化版型及工藝增加產品舒適度等方式，不斷鞏固核心羽絨服品類的競爭優勢。渠道方面，一方面，通過創新突破頭部勢能項目，打造極具特色的高品質門店（例如「登峰店」的打造等）；二方面，通過積極拓展當地市場優質門店，並持續關注Top店（「Top店」）體系的打造，凸顯渠道頭部效應；三方面，圍繞做實單店經營，基於顧客分層，「一店一策、一店一設」，構建分店態精細化運營體系，實現盈利能力與經營效率雙提升。

在2025/26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6.9%，達約人民幣 19,752.2百萬元；整個品牌羽絨服業務板塊收入同比上升8.7%，達約人民幣 23,560.1百萬元。

品牌建設

2025/26財年，本集團持續強化品牌引領的發展模式，堅持以品牌準則為底線、以顧客體驗為主軸、以情感共鳴為追求，持續鞏固品牌基因和消費者心智，強化品牌專業專家認知，贏得用戶首選。

品牌戰役創新方面，推廣實行「四維差異化」策略，通過分品類、分人群、分市場層級、分店態精準分層升級品牌價值。其一，通過戰略升級，從「產品功能」轉向「情感價值」，構建全年敘事主線，如「疊變戰役」將核心技術融入情感敘事，提升品牌情感認同度；其二，通過分層溝通，面向不同人群講述與其切身相關的產品故事及特點，形成差異化立體化路徑。



品牌推廣優化方面，開展精細化內容營銷，結合平台合作與投放矩陣優化媒介組合，觸達不同人群。同時採用結構性明星組合，融合專業領域代言人及大眾內容創作者進行傳播，持續夯實品牌定位。

根據國際五大品牌價值評估權威機構之一Brand Finance公佈的「2025年全球最具價值服飾品牌榜50強(Brand Finance Apparel 50 2025)」，波司登品牌再次入選並再進一名，位列服飾品牌榜第45名，同時以81.1分（滿分100）的品牌強度指數(BSI)獲得AAA一評級，在全球入圍品牌中高居第18位，彰顯了其作為國際級品牌的綜合實力與全球影響力。世界品牌實驗室(World Brand Lab)發佈的2025年度《亞洲品牌500強》

排行榜中，波司登名列第260位；在2025年度（第二十二屆）《世界品牌500強》排行榜中，波司登名列第449位，較上一年上升8位。

Brand Finance® 

 **World Brand Lab**
世 | 界 | 品 | 牌 | 實 | 驗 | 室

在2025/26財年，波司登品牌亦獲得業界諸多認可，例如，波司登品牌入選工業和信息化部首批「中國消費名品」名單；榮獲中國國家品牌網發起的「點贊2026 我喜愛的中國品牌」；在由上海報業集團及界面新聞發起的「好品牌100」評選中，榮獲服裝行業主榜品牌；在Time Out主辦的2025 Time Out新生活大賞中榮獲「年度時尚生活品牌」等榮譽。

管理層討論與分析

在2025/26財年，波司登開展了一系列品牌事件：



2025年10月，波司登在巴黎時裝週期間在布隆尼亞宮(Palais Brongniart)成功發佈「大師泡芙」系列。大秀以「雲跡環游」為主題，通過立體剪裁與創新工藝，在國際知名時尚舞台完美展現了波司登融合科技與美學的實力，相關產品上市後獲得市場積極反響。



2025年10月，波司登與前知名奢侈品牌創意總監Kim Jones合作，推出高級產品線波司登AREAL。該系列將高定美學與品牌半世紀專業羽絨工藝深度融合，以雕塑感廓形重塑商務羽絨服，標誌着品牌在時尚創意上的重大突破。同期，波司登再度聯手被譽為「機能教父」的設計師Errolson Hugh，推出VERTEX羽絨服系列。該系列以高性能科技為核心，致力於實現全場景穿着體驗。



2025年12月，波司登以「人生見極地」為主題的發佈會在哈爾濱太陽島舉行。活動現場通過「雪龍2號」揭幕儀式、「人生見極地」主題論壇、極地極寒系列發佈及極地冰雪大秀等環節，呈現了品牌半世紀的匠心與28載極地考察合作底蘊。



2026年1月，波司登高級產品線波司登AREAL入駐巴黎老佛爺百貨奧斯曼旗艦店 (Galeries Lafayette Haussmann)，並舉行揭幕儀式。此次亮相是波司登AREAL系列自2025年發佈以來的首次海外公開呈現，亦標誌着波司登成為首個在老佛爺百貨開設快閃店的中國羽絨服品牌，更是該系列首度進入歐盟市場的重要里程碑。

2026年3月，波司登AREAL第二季作品於香港時尚文化地標K11 MUSEA重磅全球首發。發佈會上，波司登集團高層、英國設計師Kim Jones、波司登ESG全球形象大使郭晶晶、巴塞爾藝術展高層、香港商界代表及亞洲時尚權威人士等匯聚一堂，共同見證波司登品牌在全球時尚敘事中開啟新篇章。



管理層討論與分析

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。

2025/26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。2025/26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。

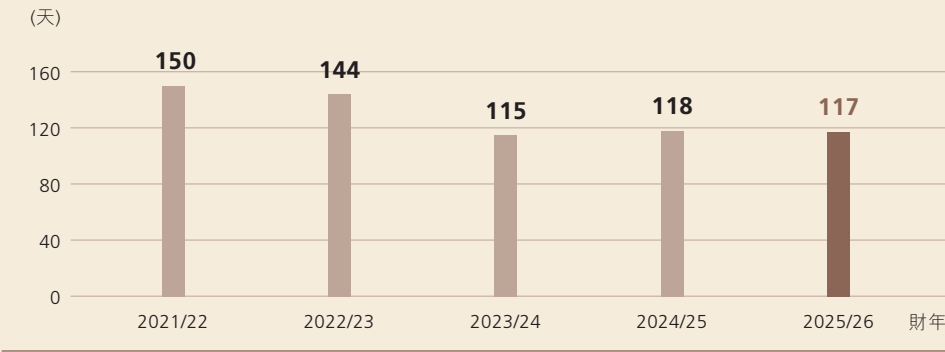
在2025/26財年，本集團延續上一財年在商品運營管理中的理念，依託智能配送中心為全國所有線下直營門店、經銷商門店，以及線上傳統電商平台、抖音平台、微商城、視頻號和O2O等渠道提供高效服務。通過一體化庫存管理平台，對全國直營8大倉及經銷商12個小倉的庫存統一管理，包括供貨商入庫上架、市場退貨入庫、分揀和上架等環節。根據市場銷售狀況，結合不同策略實施庫位配置、產品存儲，過程中加強Top款的前置管理，不斷提升補貨可得率。

截至2026年3月31日止年度，本集團的庫存周轉天數為117天，同比2025年3月31日同期庫存周轉天數非常小幅下降1天。

在2025/26財年，對於品牌羽絨服業務而言，儘管面臨着暖冬等突發情況的挑戰，本集團在堅持高質量把控終端整體折扣管理的同時，積極有效地應對天氣變化等因素；通過商品運營管理、供應鏈柔性管理，產銷高效結合等方式，提升全渠道

的商品運營能力、庫存調撥管理效率。這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，也反映了本集團整體運營效率的持續提升。對於女裝業務板塊而言，面對女裝行業市場的多重挑戰，本集團通過對於女裝產品的庫存去化，有效回籠資金和促進該業務單元進行結構性調整；為未來輕裝上陣並回歸增長提供基礎。

庫存周轉分析



管理層討論與分析



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，不好賣的產品少生產」的優質快反能力。

在2025/26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，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，確保暢銷款不缺貨、滯銷款少生產，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，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。

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，打造垂直領域的人工智能大模型「BSD.AI美學大腦」，結合AI創新與3D技術賦能產品創新與領先；在材料創新上，波司登整合全球頂尖供應鏈資源，集結國際高端原輔料材質，同時自研防鑽絨核心工藝，打造全

球首創專利空氣自循環體系，構建起完善的技術壁壘，並在極地、高山、賽事等極限場景的驗證中，持續夯實中國製造在科技功能服飾賽道的行業話語權與專業影響力。

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。

管理層討論與分析

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，基於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。數字化轉型是本集團近年來基礎建設工作的重中之重。

經過近幾年的建設，本集團在研發設計、供應鏈管理、倉儲物流、商品運營、零售運營、會員經營等領域的信息化和數字化已經打下相對紮實的基礎；在當下AI技術快速發展的時代，本集團進一步制定了數智化賦能企業經營的戰略，通過AI賦能，推動了本集團從傳統經營管理模式轉變為數智時代的現代經營管理模式。

產品研發設計方面，本集團積極推動「AI+設計」的創新模式。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體系。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，並得到消費者積極正面反饋。

數智製造方面，本集團構建全鏈路協同新生態，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，並推送至供應商，實現由被動反應向主動響應的供應鏈轉型，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。

商品運營方面，本集團利用大數據技術實現精細化商品品類與分店態的渠道精準匹配，以智能鋪貨、智能補貨和智能調撥，實現貨品高效率運營，提升貨品適銷率和Top款的補貨可得率。

線下零售運營方面，本集團成功開發並運用智能零售運營平台，全面實現數據驅動單店經營，通過一店一策的精細化運營模式，在

平台端每週自動生成門店診斷分析報告、同步輸出針對性改善策略、落地行動方案及量化改進目標，形成閉環檢核運營機制，有效賦能線下門店運營效率提升。

線上零售運營方面，本集團依託AI技術賦能，創新應用AI自動生成文案、圖片以及短視頻、AI數字人直播及AI自動內容風控，大幅降低線上運營成本，有效賦能內容產出，提升商品上架效率。

會員經營方面，本集團完成會員標籤體系重構與會員運營體系優化，聚焦核心客戶深度經營，創新融合AI大模型與會員數據資產，打造專屬「AI導購助手」，實現多場景、個性化、智能化的精準服務，全面提升消費者購物體驗。

在2025/26財年，隨着本集團數智化經營諸多執行方案逐漸落地，數智化賦能為企業可持續高質量發展夯實根基保障。

管理層討論與分析

用戶管理

2025/26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100萬，新增會員約210萬；截止2026年3月31日，波司登品牌在天貓及京東平台共計會員約2,310萬。同時，波司登品牌在抖音平台新增粉絲超700萬；截止2026年3月31日，波司登品牌在抖音平台共計粉絲約1,700萬。

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六大突出特點：

- 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，搭建AI智能客服系統並實現全天候快速響應，同時建立用戶行為與商品需求的智能匹配模型，通過自動化精準觸達提升用戶體驗。

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，有效推動業務的高質量發展。

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服務方案的雙重保障機制，確保服務標準統一落地。

第六，本集團創新落地「煥新工場」項目，聚焦產品洗護修一體化服務，以專業技術延長產品使用壽命，為用戶提供優質服務體驗；同時通過具象化服務傳播環保理念，精準契合ESG戰略，實現服務價值與社會價值的雙重提升。

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。



管理層討論與分析

在2025/26財年，本集團共申報專利471項，申報授權專利314項，為羽絨服專家提供了專利技術、背書支撐。截止2026年3月31日，本集團已累計全部專利1,812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)WG5工作組、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、《羽絨羽毛》GB/T17685-2026第一起草單位、《羽絨羽毛檢驗方法》GB/T10288-2026第一起草單位、《羽絨服裝》標準GB/14272-2021核心起草單位及第一起草人、《針織羽絨服裝》標準FZ/T 73053-2025第一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。

產品研發

本集團一貫非常注重產品的創新。產品的優化和品類經營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國際設計師及知名跨界IP等的聯名合作，推出令人耳目一新的產品，獲得年輕人群的好評和追捧。

2025/26財年，波司登品牌的「極地極寒系列羽絨服」憑藉極致的極地防護科技、持續的技術創新突破與優質的產品落地成果，入展中國製造「十四五」成就展，入選「十大類紡織創新精品」（運動功能產品類別），彰顯了領軍企業在紡織服裝新質生產力上的深厚積澱與產業擔當。波司登「面向-60℃極端低溫環境的自適應輕量化熱管理系統」獲得日內瓦國際發明展金獎。

2025/26財年主要銷售的產品系列包括：

極寒／極地極寒系列：

第六代極地極寒系列，為中國南北極考察同款，該系列搭載品牌自主研發的動態御寒科技2.0，通過「GORE-TEX輕量化面料，北極熊立體絨倉，南極鯊鰓式排濕系統」組成的三重保暖科技，外層GORE-TEX面料抵禦8級大風；中層獨家專利仿生北極熊皮下脂肪排列的充絨結構；內層採用遠紅外科技材料持久鎖溫蓄熱，精心護航；

成衣減重達500g，層層減重搭配減負科技，暖重比提升10%；獨家專利南極鯊鰓式動態排濕系統，使透氣性提升15%。運動時高效排濕，靜止時牢牢鎖溫，解決了極地環境下「一動就暖，一停就冷」的極寒作業痛點，在衣服內構建起恆溫微氣候。



管理層討論與分析

波司登AREAL：

波司登攜手Kim Jones打造的高級都市線波司登AREAL系列，該系列第一季作品重新定義了商務羽絨服概念，將功能與美學共融，以奢品級的高定版型帶給客戶極致的穿着體驗。第二季作品同樣採用奢品級質感面料，結合高定級利落剪裁，適配不同人群與多元場景，將東方實用主義與西方高級時裝設計精妙融合，呈現出兼具流暢感與現代感的表達形式。



商務羽絨服：

專為都市白領、體制內精英打造，兼顧保暖實穿與商務格調，從容駕馭通勤與差旅全場景。甄選輕奢珍稀面料，搭配立體修身剪裁，利落版型勾勒幹練身姿，讓日常出行從容有型，舉手投足盡顯優雅氣場與自信風範。

衝鋒衣羽絨服－疊變：

面向都市品質人群，全域泛戶外愛好者，提供氣溫／環境變化的穿衣解決方案。一衣三穿應對跨季穿着需求，輕鬆掌控20℃溫差，提供舒適非硬核的戶外產品，帶來全天候的防護。自研舒適溫控科技，選用高蓬鵝絨，輕暖便攜；內膽透氣無懼濕冷，外殼局部導濕，舒適乾爽。同時選用柔軟舒彈的功能面料，防風防雨更舒適。



衝鋒衣羽絨服－都市戶外：

與戶外機能設計大師ERROLSON HUGH攜手打造，聚焦「氣溫多變」，提出靈活多變的創新都市戶外解決方案。以三合一鵝絨服為核心品類，一衣三穿輕鬆應對20℃溫差。外殼選用全球首發彈力GORE-TEX面料，無懼風雨，彈力舒適。自研舒適溫控科技可達到環境變化10℃、但體感變化<3℃。讓消費者在多變氣溫和多變的場景下保持體感更透氣更乾爽。

管理層討論與分析



泡芙羽絨服：

精準解決都市人群冬日穿搭痛點，無需在輕盈保暖與時髦造型間妥協，為消費者打造兼具輕暖舒適與時尚表達的冬日羽絨選擇。在時尚設計創新方面，融合巴黎時裝秀前沿設計打造大師系列，讓普通消費者也能輕鬆擁有高定質感的時尚單品；同時針對不同風格、身材、年齡消費者打造多元廓形，通過靈動剪裁包容多元身材；並以色彩創新為突破點，打破羽絨服的傳統色彩桎梏，鏈接主流趨勢打造出年度爆色布魯斯藍，成為行業年度流行色風向標，滿足消費者引領日常審美的需求。在專業輕暖技術方面，依託黃金羽絨帶產出的高蓬鬆鵝絨，搭配精益充絨技術實現分區控溫、精準減負，輔以動態包裹版型兼顧貼合度與立體廓形；真正做到溫暖不厚重、好看不臃腫。

功能外套：

採用高品質戶外功能面料，挺闊舒適的體感，區別於普通厚重硬挺的戶外服飾，更適合日常與戶外活動場景切換。款式設計低調簡約，版型舒適合體，注重細節和質感的提升，覆蓋人群廣泛。日常通勤，戶外穿梭，皆能輕鬆駕馭。



防曬服－驕陽系列：

滿足日常時尚穿搭和功能兼具的需求，具備雙抗降溫（抗紫外線+抗熱能+涼感），同時更輕薄親膚。驕陽系列作為日常守護者，以其時尚簡約的設計、強大的功能和親民的價格，滿足了大眾客群的需求。

春夏功能外套－品質輕戶外：

該系列以都市騎行、跑步等戶外運動為靈感作全新設計，結合當下年輕群體主流的戶外+運動的生活方式，以設計驅動戶外運動精神。輕質彈力面料，輕量耐磨，微彈舒適，提升夏日穿着舒適體感；立體格紋面料，實現物理層面的「空氣感」，保持清爽舒適，幫助人體更好適應戶外運動場景。

管理層討論與分析

日常休閒系列羽絨服：

專為追求舒適與簡約格調的大眾人群打造，簡約版型搭配多元色彩，輕鬆駕馭通勤、聚會、假日等多場景穿搭。精選高品質羽絨與輕量彈力面料，專注細節打磨與穿着舒適度，讓每一件羽絨服都成為衣櫥里的「必備單品」。

日常運動系列羽絨服：

聚焦年輕客群，採用流行趨勢色彩，結合趨勢面料及保暖科技，打造活力多彩、舒暖兼備且輕鬆無束縛的運動風羽絨服。其中ESG品質羽絨服採用動態科技控溫及可再生環保面料，榮獲ISPO全球設計大獎及美國IDEA設計獎兩項國際大獎，為消費者帶來集時尚、舒適、科技與持續於一體的高品質穿着體驗。



多品牌策略

本集團在聚焦波司登品牌發展，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，引領行業發展。

雪中飛

2025/26財年，雪中飛品牌收入約為人民幣2,572.4百萬元，同比增長16.6%。近年來，性價比羽絨服市場呈現從「低價實用」轉向「多元價值平衡」，消費者既要求技術參數達標，又看重設計和品牌調性的趨勢。鑒於此，雪中飛持續聚焦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。



在品牌建設方面，雪中飛深挖品牌「冰雪」及「運動」基因，創新營銷佈局；雪中飛品牌作為連續兩屆江蘇省城市足球聯賽（「蘇超」，是中國現象級的城市足球賽事）蘇州賽區球隊的主贊助商，品牌曝光伴隨蘇超賽事的進展不斷放大，漲粉量、閱讀量、內容平台的原創話題總瀏覽量持續提升。2025/26財年，雪中飛品牌延續自有大事件IP，成功舉辦了第三屆123大眾冰雪節，不僅持續夯實品牌冰雪基因大

眾認知，彰顯了品牌活力時尚運動的定位與產品形象，更是推動當地政企合作，激活市場活力的平台。同時，借勢東北亞博展、中國國際時裝週等平台，雪中飛品牌以冰雪基因注入品牌時尚力，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，聚焦做大做强線上核心渠道，結合品牌資源和平台IP資源進行宣傳推廣。

管理層討論與分析

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，品牌亦關注線下渠道重要門店和重點合作夥伴的培養，不斷提升品牌的全渠道運營能力。

在客戶拓展方面，雪中飛的主要消費者群體為18至35歲的年輕人群，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

2025/26財年冰潔品牌收入約為人民幣125.9百萬元，與2024/25財年相若。在業務拓展層面，冰潔品牌嘗試構建全域銷售網絡，通過聚焦直播電商與

內容場的建設，打造了以官方旗艦店為核心、DP服務商與達人矩陣為兩翼的直播生態。過程中，冰潔品牌的新拓展得到消費市場一定人群對於品牌認知的重塑。

按品牌劃分之品牌羽絨服業務收入

	截至3月31日止年度				
	2026		2025		變動
品牌	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	19,752.2	83.9%	18,481.0	85.3%	6.9%
雪中飛	2,572.4	10.9%	2,205.5	10.2%	16.6%
冰潔	125.9	0.5%	126.6	0.6%	-0.6%
其他*	1,109.6	4.7%	855.1	3.9%	29.8%
品牌羽絨服業務總收入	23,560.1	100.0%	21,668.2	100.0%	8.7%

按銷售類別劃分之品牌羽絨服業務收入

	截至3月31日止年度				
	2026		2025		變動
銷售類別	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	17,611.7	74.8%	15,089.5	69.6%	16.7%
批發	4,838.8	20.5%	5,723.6	26.4%	-15.5%
其他*	1,109.6	4.7%	855.1	4.0%	29.8%
品牌羽絨服業務總收入	23,560.1	100.0%	21,668.2	100.0%	8.7%

* 指與羽絨服產品有關的原材料銷售收入

管理層討論與分析

2025/26財年，本集團持續優化渠道質量，提升渠道運營效率。一方面，拓展頭部勢能門店，通過全國優質項目渠道的突破，打造具有波司登基因的、有特色的門店；二方面，拓展多家品牌形象大店，同時不斷鞏固和拓展Top店體系，重構渠道分類標準，打造門店聚類經營模式。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。三方面，圍繞做實單店經營，基於顧客分層，構建分店態精細化運營體系，實現盈利能力與經營效率雙提升。

在做實單店運營方面，一方面，優化店態模型，構建分店態精細化運營體系，提升運營效率；二方面，深耕顧客經營，鏈接顧客情感價值，滿足顧客情緒價值，提升顧客體驗。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；同時強化一線人才隊伍建設，提升終端團隊的專業能力，從而持續提升門店的盈利能力和顧客滿意度。



截至2026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）總數較上一財年年底淨增加177家至3,647家；自營零售網點淨增加41家至1,277家；第三方經銷商經營的零售網點淨增加136家至2,370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35.0%和65.0%。在本集團品牌羽絨服業務的總零售網點中，約有32.8%位於一、二線城市（即北上廣深及省會城市），約有67.2%位於三線及以下的城市。

按羽絨服品牌劃分之零售網絡

於2026年3月31日	波司登		雪中飛		冰潔		合計	
	店數	變動	店數	變動	店數	變動	店數	變動
專賣店								
本集團經營	688	(19)	9	(2)	9	9	706	(12)
第三方經銷商經營	1,778	64	108	38	11	11	1,897	113
小計	2,466	45	117	36	20	20	2,603	101
寄售網點								
本集團經營	460	29	111	24	–	–	571	53
第三方經銷商經營	363	8	110	15	–	–	473	23
小計	823	37	221	39	–	–	1,044	76
合計	3,289	82	338	75	20	20	3,647	177

變動：與2025年3月31日相比

羽絨服業務按地區劃分之零售網絡

	於2026年 3月31日	於2025年 3月31日	變動
華東	1,242	1,151	91
華中	807	761	46
華北	313	288	25
東北	392	396	(4)
西北	399	382	17
西南	494	492	2
合計	3,647	3,470	177

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

2025/26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1,000家旺季店（旺季店主要指在銷售旺季開設時間為1週至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：

2025/26財年，本集團的貼牌加工管理業務收入約人民幣3,093.6百萬元，佔本集團收入的11.3%，較去年同期下降8.3%。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89.6%。

在2025/26財年，受到關稅政策、地緣政治、海外消費力低迷等不確定因素影響，本集團貼牌加工管理業務的發展面臨相當大的挑戰。面對壓力，本集團貼牌加工管理事業部始終秉承品質優先、交期及時、積極賦

能ODM等方式，與重要合作夥伴攜手前進。

其一，通過聚焦核心客戶，關注客戶需求，快速響應，提升競爭力；其二，夯實ODM能力，通過產品及原材料的主動開發，爭取更多訂單機會，增強客戶黏性；其三，通過把握戶外發展機會，搶抓戶外品類訂單。同時，通過加強並落地海外工廠產能佈局，提升未來貼牌加工管理業務的客戶黏性、競爭優勢和訂單確定性。

在2026/27財年，本集團的貼牌加工管理業務通過以下若干方面的舉措，擬提升該業務板塊的運營能力及業務規模。其中





主要包括，一方面通過洞察客戶及分析、創造客戶需求，持續專注夯實現有客戶並拓展新客戶；二方面，通過開拓新工廠資源滿足日益增長的高質量訂單需求；三方面，通過提升並推進工廠的數智化改建及打造技術能力、品類能力打造等。

由於高質量訂單提升、供應鏈管理提質增效及降本節支的有效落實，貼

牌加工管理業務的毛利率在2025/26財年較上一財年上升0.4個百分點，達約19.5%。

女裝業務：

本集團經營四個中高端女裝品牌，經過數十年的品牌沉澱，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，打造獨具特色的產品系列。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形象，贏得了中國女性消費者的青睞。

品牌管理方面，四個女裝根據不同的品牌特質及屬性，重點圍繞品牌引領、品牌內涵挖

掘和品牌基因激活展開。一方面，通過多渠道的創新傳播手段，有效傳遞品牌價值和理念，提升消費者對於品牌的記憶點；另一方面，利用AI技術賦能創意設計與精準營銷，提升品牌宣傳的效率和效果，從多維度實現顧客的引入、喚醒和拓展；另外，深入品牌建設與會員運營體系建設的融合，通過不斷優化會員運營體系，增加與消費者的情感鏈接，建立科學的復購週期管理，從而不斷鞏固和提升品牌的客戶黏性和忠誠度。

產品建設方面，其一，從「單季開發」到「跨季敘事」的跨越，保持產品延續性和故事性，搶佔消費者心智；其二，積極聯動整合外部資源，推動跨界聯名合作，推出獨特的產品系列，讓消費者通過產品能更深感受到品牌傳遞的理念和文化；其三，加強多層級店態與商品運營的匹配管理，通過款式分類、價格帶分層等佈局，滿足消費者的多樣化需求，進而提升產品的整體競爭力。

管理層討論與分析



渠道建設方面，一方面，持續優化渠道結構，重點打造標桿店鋪，關閉低效門店，推動核心區域市場的佈局與發展；另一方面，持續推進門店形象煥新升級，為客戶帶來不一樣的

購物視覺體驗。通過「一區一策」、「一店一策」的運營策略，不斷提升終端服務水平和管理能力，從而提升店鋪運營效率。在線上渠道方面，加大新零售賦能力度，通過各平

台直播覆蓋，有效引流，增強線上流量的轉化能力；同時，深化店鋪私域流量運營，建立客戶數據池和個性化營銷策略，提升消費者的復購率，助力整體銷售業績的恢復和提升。

2025/26財年，市場環境持續低迷，面對消費員結構、嚴格管控費用使用，為未來輕裝上收入較去年同期下降14.3%，女裝業務佔本市場疲軟，本集團女裝業務加大調整力度。通陣，回歸增長軌道鞏牢根基。在本財年，本集團總收入比重約為2.0%，佔集團總收入佔過大規模去庫存快速回籠資金，同時優化人團的女裝業務收入約人民幣558.3百萬元，比持續下降。各女裝品牌的收入分佈如下：

按品牌劃分之女裝業務收入

	截至3月31日止年度				
	2026		2025		變動
品牌	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	220.7	39.5%	252.9	38.8%	-12.7%
邦寶	122.6	22.0%	147.1	22.6%	-16.6%
柯利亞諾及柯羅芭	215.0	38.5%	251.1	38.6%	-14.4%
女裝業務總收入	558.3	100.0%	651.1	100.0%	-14.3%

按銷售類別劃分之女裝業務收入

	截至3月31日止年度				
	2026		2025		變動
銷售類別	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	514.3	92.1%	602.9	92.6%	-14.7%
批發	44.0	7.9%	48.2	7.4%	-8.7%
女裝業務總收入	558.3	100.0%	651.1	100.0%	-14.3%

管理層討論與分析

時尚女裝－杰西(JESSIE)

2025/26財年，杰西女裝聚焦產品價值深度化、全渠道體驗精細化、消費者關係資產化，不斷深挖品牌內涵、激活品牌基因，夯實核心競爭力。品牌方面，強化品牌引領、重塑品牌形象，通過多渠道有效傳遞品牌理念、價值，同時加強品銷多元化整合，積極探索AI在品牌推廣的應用，實現傳統品牌智能新生。產品方面，從「單季開發」到「跨季敘事」的跨越，保持延續性和故事性，搶佔消費者心智，從產品定位、主題元素、場景搭配多元化各方面將杰西品牌提升為「生活方式引領者」。渠道方面，持續優化現有渠道結構、聚焦核心區域市場突破，同時強化線上各平台精準定位；經銷商板塊分級管



理、梯隊建設，持續推進加盟直營化管理，通過政策索引、賦能支持，實現加盟的可持續和良性發展。零售運營方面，落實「一區一策」和「一店一策」，圍繞核心店和標桿導購打造，升級終端服務和管理的標準化體系，創新會員運營、積極探索新零售線下和線上融合模式。供應鏈方面，聚焦內外部資源的高效整合，打造柔性快反下單模式，採取集約化採購策略，以數字化為驅動，打破信息孤島，提升供應鏈協同和市場響應速度。

時尚女裝－邦寶(BUOU BUOU)

2025/26財年，邦寶女裝業務繼續圍繞「做強線上、嚴控線下費用、推進產品年輕化、加快庫存周轉與產銷協同、組織提效」五大策略，聚焦盈利質量與全鏈路經營效率。

品牌重塑與內容經營方面，以商品運營為主線，持續以優質內容承載品牌主張；並行推進AI工具在創意生成、素材復用與投放閉環中的落地，在提升內容產能與觸達精度的同時，實現品牌傳播從「投入驅動」向「效率驅動」的轉變。社交媒體佈局進一步強化視頻矩陣化運營，以更體系化的內容節奏與人群分層觸達，帶動粉絲資產的穩健增長與用戶關係的長期沉澱。



終端形象與體驗方面，推進邦寶女裝第八代門店形象迭代落地，重點打造兼具藝術格調與沉浸式體驗的高势能門店／超級旗艦店，提升門店作為「品牌體驗入口」的聚客能力與話題度；通過場景煥新，強化消費者在場域內的體驗感與品牌認同。運營與組織方面，對低效門店實施門店網絡優化（關停／縮面／轉點），並通過中後台架構精簡、權責釐清提升組織響應速度。資源集中投向標桿業態與可複製的單店模型，以坪效、人效、周轉效率為核心抓手，逐步形成「可標準化擴展」的高質量零售管理體系，夯實可持續經營底座。

管理層討論與分析

時尚女裝－柯利亞諾(KOREANO)及柯羅芭(KLOVA)

2025/26財年，柯利亞諾和柯羅芭女裝開啟了重新定義品牌之路，打造各自獨有的品牌美學，發掘不同風格的設計元素和面料相結合，擁抱新一代顧客；同時推出通達款、福利款作為渠道銷售的產品補充，以支持線下納新、線上直播的穩定發展。

經營模式方面，柯利亞諾及柯羅芭女裝堅持以會員運營服務為基礎，傳承低調經典的設計理念，以高級定制為載體，通過邀約、寄售、互動、直播、新零售為主線的營銷模式，配合商場店慶、節假日、會員回饋等推進全年會員營銷活動，同時提供日常



穿搭講解、定制及互動服務等附加增值活動，向顧客傳遞品牌文化和產品理念，提升顧客體驗。品牌推廣方面，全面佈局在線主流平台的內容傳播，推出以「母女、閨蜜同穿」為主題店鋪打卡宣傳活動，並以多平台短視頻為輔，配合淘寶、視頻號直播來提升銷售，不斷加強對品牌、產品故事的解讀、內容質量和數量的提升，帶動品牌聲量，多維度實現會員納新、喚醒和增量。渠道拓展方面，圍繞「關閉低效虧損店鋪」的策略，穩定提升店鋪店效，實現主力市場的深耕。同時增加區域性臨場特賣，加快庫存周轉和現金流回籠。並

全面佈局線上平台直播業務，初步形成多級直播體系和區域性覆蓋，進一步加強新零售模式實踐，增加獲客機會和成交。產品升級方面，正特價分級商品企劃管理，多級店舖匹配多級產品流轉，並減少新品款式研發數量，提升首單投產佔比，加強產品多輪評審方式，讓主力店舖有貨賣有貨補，降低滯銷款佔比，並更多投入到產品款型、風格、及面料色彩、花型應用的創新研發方面。



於2026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68家至305家；其中，自營零售網點淨減少56家至232家，第三方經銷商經營的零售網點減少12家至73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76.1%和23.9%。在本集團女裝業務的總零售網點中，約有63.0%位於一、二線城市（即北上廣深及省會城市），約有37.0%位於三線及以下的城市。

管理層討論與分析

按女裝品牌劃分之零售網絡

於2026年3月31日	杰西		邦寶		柯利亞諾		柯羅芭		合計	
	店數	變動	店數	變動	店數	變動	店數	變動	店數	變動
專賣店										
本集團經營	–	(1)	4	–	–	–	–	–	4	(1)
第三方經銷商經營	9	–	1	(2)	–	–	–	–	10	(2)
小計	9	(1)	5	(2)	–	–	–	–	14	(3)
寄售網點										
本集團經營	85	(20)	56	(6)	41	(25)	46	(4)	228	(55)
第三方經銷商經營	56	(4)	7	(6)	–	–	–	–	63	(10)
小計	141	(24)	63	(12)	41	(25)	46	(4)	291	(65)
合計	150	(25)	68	(14)	41	(25)	46	(4)	305	(68)

變動：與2025年3月31日相比

女裝業務按地區劃分之零售網絡

	於2026年 3月31日	於2025年 3月31日	變動
華東	39	45	(6)
華中	103	121	(18)
華北	25	34	(9)
東北	35	41	(6)
西北	60	77	(17)
西南	43	55	(12)
合計	305	373	(68)

地區：

- 華東 江蘇、安徽、浙江、上海、福建、山東
- 華中 湖北、湖南、河南、江西、廣東、廣西、海南
- 華北 北京、天津、河北
- 東北 遼寧、吉林、黑龍江、內蒙古
- 西北 新疆、甘肅、青海、陝西、寧夏、山西
- 西南 四川、西藏、重慶、雲南、貴州

多元化服裝業務：

2025/26財年，本集團的多元化服裝業務板塊收入約人民幣138.0百萬元，較去年同期下降34.0%。其中，本集團於2016年開始發展的校服業務在2025/26財年錄得33.6%的下降。2025/26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

	截至3月31日止年度				
	2026		2025		變動
品牌	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	128.9	93.5%	194.2	92.9%	-33.6%
其他品牌及其他	9.1	6.5%	14.8	7.1%	-39.0%
多元化服裝業務總收入	138.0	100.0%	209.0	100.0%	-34.0%

按銷售類別劃分之多元化服裝業務收入

	截至3月31日止年度				
	2026		2025		變動
銷售類別	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	117.6	85.2%	198.8	95.1%	-40.8%
批發	19.2	13.9%	8.6	4.1%	123.3%
其他*	1.2	0.9%	1.6	0.8%	-25.0%
多元化服裝業務總收入	138.0	100.0%	209.0	100.0%	-34.0%

* 指來自租金等收入

管理層討論與分析

校服業務 — 颯美特

2025/26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，以為每個孩子披上逐夢行裝為品牌的使命，深耕高端校服領域十年，堅持為學生提供安全、舒適、時尚及具有功能性的校服產品。

近年來，伴隨中國常住人口出生人數持續下降，學齡人口下降趨勢明顯，不同年齡層級的學生數量均呈現一定的下降趨勢。在極具挑戰的環境下，本集團積極賦能並管理校服業務，擬通過以高質量訂單為牽引，搭建需求溝通、款式設計、式樣打板、批量生產、上

門交付和售後服務的全流程閉環體系，實現該板塊經營質量的提升。鑒於此，2025/26財年，本集團對校服業務進行了一定的業務

梳理；本財年颯美特品牌校服業務實現收入約為人民幣128.9百萬元，較去年同期下降33.6%。



童裝業務、男裝業務及居家業務

本集團自2018/19財年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

近幾年來，伴隨着電商經濟的快速發展，傳統平台的線上銷售趨勢出現一定的變化。首先，平台從「規模優先」轉向「質量優先」，推動電商整體向長期主義和用戶資產經營轉型；其次，「即時零售」與「小時達」服務高速發展，重塑了消費者的購物心智與物流的履約標準，構成新的增長動能；最後，AI技術落地加速，成為精準觸達人群、提升流量效率與轉化能力的重要工具，助力商家構建智能化經營能力。針對這些趨勢，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AI智能助力精細化運營等方式，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，一方面，創新平台IP結合品牌戰役，通過線上平台同步品牌疊變戰役、品牌巴黎時裝週時尚秀、極地極寒系列發佈等重要時點，與平台聯動共建創新IP「超級新show」、「超級時裝發佈」等；另一方面，通過跨界營銷聯動外部資源，放大聲量與新客觸達、帶動轉化與會員沉澱，實現聲量與業績的同步提升。

在會員運營方面，一方面，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。



管理層討論與分析

在新興平台的拓展方面，本集團始終堅持與時俱進，積極推動抖音等內容電商的建設與發展。在2025/26財年，一方面，本集團重點關注並發展自營店鋪建設和內容升級；二方面，通過建立專業生產內容(PGC)直播基地，為內容創新和平台高質量運營奠定基礎；三方面，通過完成內容平台官方旗艦店自營模式的調整，快速提升新品佔比及件單價，提升品牌影響力。截至2026年3月31日，波司登品牌約有77.5%的抖音收入來源於直播間銷售。

在2025/26財年，本集團旗下全品牌線上銷售收入達到約人民幣8,769.2百萬元，同比上升15.8%。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8,667.7百萬元及人民幣101.5百萬元，分別佔到品牌羽絨服業務、女裝業務收入的36.8%及18.2%。本財年內，本集團業務模式調整，線上收入中96%以上來源於自營業務。

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。

2025/26財年，博格納合資公司優先鏈接高淨值滑雪愛好圈層，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」，在精準擴大博格納「高奢專業滑雪全球第一」的運奢認知的同時，實現運營提效。

在品牌建設方面，博格納合資公司深耕專業滑雪核心底蘊與冠軍傳承精神，聚焦高



端專業滑雪賽道，攜手滑雪領域、崇尚極致運動的名人明星、資深雪圈博主及高淨值精英社群建立長期、深度、穩定的戰略合作體系。

在產品建設方面，博格納合資公司從「專業滑雪」出發，明確劃分戰略品、生產品和搭配品三類。在聯動BOGNER德國產品團隊深挖戰略品、做大做強滑雪系列的同時，亦聯動中國資源定制中國限定系列，實現核心生意品類穩增。實現在雪季細分「雪前-雪中-雪後」、在四季延展都市商務、運動度假等場景的多品類連帶。

在渠道佈局方面，博格納合資公司通過入駐目標人群更為聚集的「目的地」雪場精品店、超一線城市的奢品購物中心、奢品奧萊以及天貓奢品電商，逐步滲透中國超高端滑雪運動生活市場；通過精細化運營會員系統和零售服務，升級門店裝修標準，實現全渠道穩健運營。

聯營公司

為進一步打造立體品牌矩陣，本集團於2024/25財年投資加拿大奢侈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。



管理層討論與分析

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2025/26財年健康運營。

2025/26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31.7百萬元。

毛利

2025/26財年，本集團毛利由去年同期的約人民幣14,839.9百萬元增加5.5%至約人民幣15,650.8百萬元。

毛利率方面，品牌羽絨服業務毛利率下降0.7個百分點至62.7%，主要受到以下兩點因素的影響：其一、渠道結構變化：線上渠道增速快於線下渠道，儘管本集團實現全渠道商品一體化管理的模式，但是由於線上渠道消費者結構與畫像與線下渠道不同，導致線上渠道產品結構與線下渠道不同，故線上渠道



毛利率低於線下渠道；其二、品牌收入結構變化：雪中飛品牌收入增速快於波司登品牌收入增速，而由於雪中飛品牌更着重性價比市場產品，其毛利率低於波司登主品牌毛利率。因此，由於渠道結構與產品結構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，主要由於供應鏈管理提質增效及降本節支的有效落實，該板塊毛利率同比較去年同期提升0.4個百分點至19.5%。女裝業務方面，由於激烈的市

場競爭及在本財年女裝業務積極進行庫存去化，女裝業務毛利率較去年同期下降17.3個百分點至45.9%。

綜上，結合各個業務板塊收入佔比變化，以及其各自相關板塊之毛利率伴隨其業務開展所產生之變動，本集團整體毛利率在2025/26財年較上一財年小幅下降0.1個百分點至57.2%。

有關各品牌毛利率的分析表如下：

品牌	截至3月31日止年度		變動 (百分點)
	2026	2025	
波司登	69.1%	69.0%	+0.1
雪中飛	40.9%	42.8%	-1.9
冰潔	28.5%	24.2%	+4.3
品牌羽絨服業務	62.7%	63.4%	-0.7
貼牌加工管理業務	19.5%	19.1%	+0.4
杰西	50.5%	58.7%	-8.2
邦寶	54.0%	52.2%	+1.8
柯利亞諾及柯羅芭	36.6%	74.0%	-37.4
女裝業務	45.9%	63.2%	-17.3
多元化服裝業務	20.2%	21.7%	-1.5
本集團	57.2%	57.3%	-0.1

經營溢利

2025/26 財年，本集團的經營溢利穩定上升 6.6%至約人民幣5,294.4百萬元，經營溢利率為19.4%。經營溢利金額上升主要由於本集團在實現收入穩定高質量發展的同時，亦

銷售及分銷

關注在日常運營中銷售及分銷開支、行政開支等方面費用的有效使用效率。綜合而言，本集團經營溢利率與去年同期相比上升0.2個百分點。

分銷開支

2025/26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8,934.3百萬元，較去年同期上升4.8%。分銷開支佔本集團總收入的32.7%，與去年同期相比下降0.2個百分點。

管理層討論與分析

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2025/26財年約達人民幣1,785.3百萬元，較去年同期上升8.0%；行政開支佔本集團總收入上升0.1個百分點至6.5%，主要是由於本財年本集團人員開支及產品創新投入增加所致。

融資收入

2025/26財年，本集團的融資收入約人民幣478.6百萬元，較去年同期上升28.9%。融資收入上升主要由於本集團本年度理財產品收益、其他金融資產收益及存款利息提升所致。

融資成本

2025/26財年，本集團的融資開支約人民幣108.1百萬元，較去年同期下降35.3%。融資成本下降主要是由於2024/25財年可換股債券已行使轉換權或贖回，本年度無可換股債券利息費用產生所致。

稅項

2025/26財年，所得稅開支下降至約人民幣1,586.1百萬元，實際稅率約為28.2%，與去年同期實際稅率下降2.8個百分點。所得稅率下降主要是由於本集團有效規劃及海外資金管理佈局，而導致本年度出現的中國股息預扣稅減少所致。

股息

董事會建議派發截至2026年3月31日止年度的末期股息每股普通股港幣25.0仙（相等於約人民幣21.7分）。建議股息將於2026年9月15日或前後支付予2026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2026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2025/26財年，本集團經營活動所產生的現金淨值約為人民幣6,432.3百萬元，投資活動

所使用的現金淨值約為人民幣4,444.3百萬元，及融資活動所使用的現金淨值約為人民幣3,160.5百萬元。於2026年3月31日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣2,977.0百萬元。於2026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	2,207,741
美元	549,247
英鎊	1,556
港元	217,282
日圓	551
歐元	11
新加坡幣	581
越南盾	1
總計	2,976,970

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及理財業績比較基準持續下行的背景下，本集團配置一定規模的定期

存款以期獲得穩定的收益。同時，為滿足集團日常用款需求的基礎上獲得合理的理財收益，本集團配置中國內地銀行（主要為四大行及全國股份制商業銀行）的中低風險銀行理財產品，理財產品的配置期限按照集團資金需求靈活配置，大多為一年期以內。

於2026年3月31日，本集團的銀行借款約為人民幣957.0百萬元（2025年3月31日：人民幣896.1百萬元）。本集團的負債比率（即：債務總額／權益總額）為5.2%（2025年3月31日：5.3%）。

於2026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	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	197.0	110.0	307.0
固定利率	-	650.0	650.0
總計	197.0	760.0	957.0



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。

截至2026年3月31日止年度，兩大國際權威評級機構穆迪投資者服務公司（「穆迪」）和標普全球評級（「標普」）對本集團分別授予「Baa3（展望正面）」及「BBB-（展望穩定）」長期信用評級，獲得穆迪和標普的「雙投資級」評級。

管理層討論與分析

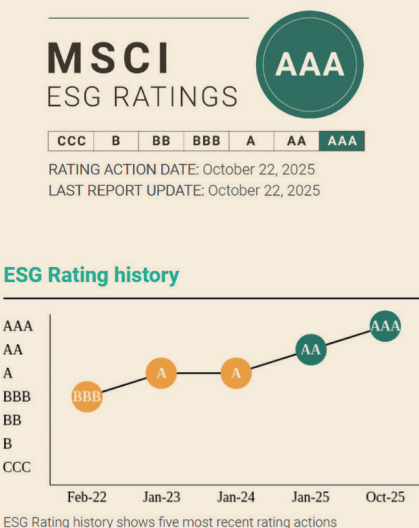


可持續發展

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。

ESG評級持續得到國際權威機構MSCI認可，提升至AAA評級

於2025年10月22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AA級上調至AAA級，至此本集團已連續三年實現ESG評級穩步提升，持續穩居中國品牌紡織服裝行業前列。作為全球領先的羽絨服裝品牌，本集團始終積極探索可持續發展的創新之路，ESG管理已滲透到企業戰略與經營的方方面面。



©S&P Global 2026

Bosideng International Holdings Limited
Textiles, Apparel & Luxury Goods

Sustainability Yearbook Member

Corporate Sustainability Assessment (CSA) 2025

69/100 | Score date February 11, 2026 | For terms of use, visit www.spglobal.com/yearbook

入選標普全球(S&P Global)《全球可持續發展年鑑2026》與道瓊斯同類最佳指數(DJ BIC)

全球權威評級機構標普全球(S&P Global)於2026年2月18日發佈《全球可持續發展年鑑2026》，本集團憑藉在ESG方面的傑出表現與顯著進步，從59個行業、超過9,000家全球企業中脫穎而出；繼連續兩年入選標普《可持續發展年鑑（中國版）》後，首次入選全球年鑑，成為首批入選該年鑑的中國品牌服裝公司，並榮獲全球紡織行業的最佳進步企業獎(Industry Mover)，充分彰顯其作為行業ESG先行者的領導地位，達成可持續發展表現從「國內領先」到「國際引領」的又一里程碑。

此外，根據標普道瓊斯指數(S&P Dow Jones Indices)公司於2026年5月公佈的最新調整結果，本集團成功入選道瓊斯同類最佳指數(DJ BIC)。該指數是全球最具影響力的可持續發展指數體系之一，此次入選意味着本集團在全球同業中通過嚴格篩選，在可持續發展管理體系、風險管控能力及長期發展韌性等方面達到領先水平，進一步增強了對長期資本的吸引力。

S&P Dow Jones Indices

A Division of **S&P Global**

踐行聯合國可持續發展願景

本集團已正式加入聯合國全球契約組織(UNG C)，將人權、勞工、環境與反腐敗四個領域的十項原則融入集團戰略，並憑藉綠色管理模式與構建負責任供應鏈的系統性實踐，



作為我國紡織服裝行業唯一代表入選UNG C首批「25可持續發展鏈主聯盟」及「生態共贏」精選案例。同時，本集團積極響應聯合國環境規劃署(UNEP)倡議，加入「零售影響力(Retail4Impact)」全球網絡，承諾嚴格依據《提供產品可持續性信息的指南》制定產品綠色聲明，通過綠色設計、環保材料與低碳供應鏈將可持續時尚轉化為消費新常態，彰顯企業的責任擔當。



管理層討論與分析

基於「1+3+X」ESG戰略細化建設路徑

在ESG體系的建立與完善方面，本集團於2024年6月獲得董事會全票通過了「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。在產品創新方面，本集團成功推出Circular 3.0「從衣服到衣服」閉環循環產品，以及碳足跡較傳統尼龍減少約70%的生物基尼龍面料，以具體創新引領可持續時尚。在化學品安全方面，波司登作為ZDHC（有害化學物質零排放）倡議締約品牌，明確提出到2030年實現「供應鏈有毒有害化學物質零排放」的戰略目標，並公開化學品淘汰計劃，在多平台向消費者提供成分信息與科普說明，提高消費者對化學品安全的意識。在物流包裝方面，本集團持續推進綠色物流合作，積極推行新能源車隊及混合運輸模式，



優化訂單運輸路線與裝載方式，精簡並循環利用包裝。在公益責任方面，本集團及波司登公益基金會累計捐贈超人民幣15億元，並連續22年組織員工無償獻血，將「溫暖」使命延伸至社區與公益一線。

2025/26財年，本集團進一步細化「一個平台、六個議題、十三個專項」的ESG建設路徑，有效回應利益相關方期待。同時，將高管薪酬與氣候績效掛鉤機制，由董事局主席直接負責ESG目標落地，確保了可持續發展目標與業務增長的高度協同。通過持續不懈的努力，本集團不斷致力於構建「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。

在破路徑規劃方面，本集團積極開展針對企業價值鏈的碳排放核算，涵蓋本集團自身運營、供應商、經銷商、運輸及產品出售等全鏈路環節，並完成了獨立第三方碳核查工作。基於該等完善的碳數據體系，結合本集團的集團中期戰略目標，制定了符合實際且完善的破路徑規劃，並已獲得本集團董事會批准。

2030

低碳面料使用率達到

40%

提升「商品一體化運營」
效率，進一步降低過量
生產及提升原材料利
用率

持續優化運輸路線，
提高運輸效率，
探索更新運輸方式

2035

運營環節綠電
使用比例超過

60%

建築能效提升超過

30%

積極推動超
核心供應商及上下游合
作伙伴提升能源使用
效率

30%

2038

實現運營範圍內

淨零排放

運營環節綠電使用
比例達到

100%

低碳面料使用率達

80%

持續探索產品回收和再
利用方式，減少產品填
埋，到2038年產品回收
率達

30%

ESG數字化升級與全價值鏈管理

為進一步推動全價值鏈ESG管理，本集團以數字化重塑ESG管理根基。自2025年6月，本集團已正式上線自主研發的供應鏈ESG數字化管理平台，完成對100%核心供應商的ESG績效追溯，包括但不限於能源消耗及碳數據。2026年，本集團將全面升級數字化平台的構建，構建全價值鏈ESG數字化平台並覆蓋多元場景；擬通過實現ESG數據及信息系統化採集與智能分析，顯著提升合規效率與數據質量。

2025/26財年，本集團持續將ESG要求延伸至供應鏈前端，對100%供應商開展評審活動，包括但不限於內部及外部審核；明確要求供應商簽署《可持續發展行為準則》，當前簽署率已達99%以上，真正將ESG要求納入與供應商的框架中。環境方面，本集團設定分階段目標：1-2年內核心供應商外部環境認證覆蓋率達45%，3-5年內提升至65%，10

管理層討論與分析

年內實現100%全覆蓋。社會責任方面，本集團高度重視供應鏈勞工權益與人權保障，要求供應商提供所在地最低工資標準證明、員工考勤記錄及工資發放憑證，並結合員工訪談等方式，對其薪酬標準、加班工資支付及薪酬發放時效開展合規評估，以確保滿足國際勞工組織(ILO)關於生活工資的定義，並參考Anker、Amfori BSCI（商業社會合規倡議）等主流生活工資計算要求，保障供應鏈員工的合法權益和基本生活需求。

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

於2025/26財年內，本集團並無持有其他重大投資，亦沒有進行有關附屬公司、聯營公司或合營企業的重大收購或出售。截至2026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2026年3月31日，本集團並無重大或然負債。

承擔

於2026年3月31日，本集團有約人民幣154.2百萬元資本承擔，主要關於物業及設備，及廣告營銷費用的未結算資本承擔（2025年3月31日：人民幣218.4百萬元）。

資產質押

於2026年3月31日，銀行存款約人民幣403.4百萬元已抵押予銀行以開具應付票據（2025年3月31日：約人民幣442.8百萬元）。

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盡可能提升資金的使用效率。

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

於2026年3月31日，本集團擁有12,895名全職員工（2025年3月31日：13,106名全職員工），同比減少211人。截至2026年3月31日止年度的員工成本（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2,635.1百萬元（去年同期：約人民幣2,573.4百萬元）。

基於本集團成為「成為世界領先的時尚科技功能服飾集團」的願景，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，積極儲備和培育新生代年輕力量。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)核心骨幹型人才進行梯隊建設，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。2025/26屆校園招聘通過超級管培生項目、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工作所在地沒有住所，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的根基所在。本集團在半個世紀的發展歷程中，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。

管理層討論與分析

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、文化制度化、優秀案例、標桿人物打造、組織經驗沉澱、文化社團打造、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」的正向閉環，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。

同時，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ILO相關標準。

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。2025/26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2026年3月31日，「鷹系」項目共計輸出1,140名優秀大學生，266名優秀後備經理，72名優秀後備總監，30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

2026年是「十五五」開局之年，是波司登創業五十週年的榮耀之年，亦是本集團乘勢而上、接續奮鬥的築夢之年。

五十年間，波司登秉承產業報國、品牌強國的信念，在艱苦創業中奮進，在開放創新中拼搏，與時代精神同頻共振，與改革創新相依相融，書寫了中國品牌走向世界的溫暖答卷。

展望未來，本集團始終堅定「中國波司登，溫暖全世界」的初心使命，錨定「聚焦羽絨服主航道，聚焦時尚科技功能服飾主賽道」的「雙聚焦」戰略方向，踐行「創唯一、永爭第一」的登峰精神，以科技創新築牢品牌價值根基，以文化自信賦能品牌價值內核，以綠色責任升華品牌價值高度，成為世界領先的時尚科技功能服飾集團，成就「百年品牌、百年企業」。

羽絨服業務：

本集團始終聚焦羽絨服核心主業，整合全球優勢資源，優化全域業務佈局，持續豐富品牌矩陣，塑造差異化品牌定位，精準滿足不同層級消費者個性化、多元化的需求，築牢行業領先的核心競爭力，成為全球羽絨服行業的引領者。在鞏固羽絨服優勢的基礎上，集團積極佈局「時尚科技功能服飾」賽道，優化品牌矩陣及豐富產品線，提升國際競爭力。

品牌層面，持續強化「品牌引領」發展模式，以品牌核心用戶價值需求為原點，一體化講好品牌故事，與消費者的情感價值和情緒價值進行有效連結；聚焦時代主流消費人群，落實品牌引領賦能的核心策略，構建向上引領、向下承接的差異化多品牌矩陣；提升品牌運營能力，深挖時尚科技功能服飾的品牌價值，實現持續的品牌價值增長和行業影響力提升。

產品層面，本集團將持續增強產品核心競爭力，以顧客價值為原點，以創新為驅動，依託原創設計和科技創新不斷傳遞品牌基因，給消費者帶來創新感和價值感；做實品類經營，把品類當作品牌來做，聚焦細分用戶需求，重塑品類經營模式，變革組織機制、迭代產品矩陣，構建細分賽道品類心智；另一方面，整合全球創新資源，圍繞產業鏈佈局創新鏈，構建合作創新生態圈，推動品類突破；通過深度挖掘新品類的潛在價值，打造新的增長點。

渠道方面，本集團將持續深化分店態精準運營，「一店一策、一店一設」，以用戶價值為原點，用戶、商品、渠道高效匹配，做細生意規劃，優化單店經營模型，全面提升店效坪效；通過深入洞察消費者需求，增強渠道精细化管理，開拓戰略性增量市場。同時，通過建立全週期客戶管理體系，強化客戶關係，推

管理層討論與分析



動用戶價值的持續增長；升級「品牌、產品、渠道」三位一體的精準匹配，為客戶帶來最優質的購物體驗。

貼牌加工管理業務：

本集團將借助在羽絨服行業全球領先的專業優勢，以「高質量、穩增長、低風險」為主

要目標，在「業務拓展、供應鏈運營、技術領先」等方面持續打造貼牌加工管理業務差異化的核心競爭力。深化與現有核心客戶的穩定合作關係，積極開拓新客戶資源，不斷提升運營品質。同時，進一步增強ODM設計和技術創新能力，力爭贏得中高端客戶「羽絨／功能外套品類第一」的心智，成為中高端國際品牌功能服飾OEM/ODM專家。

女裝業務：

本集團持續關注女裝業務未來發展，優化業務發展模式；以品牌定位為核心，明確各女裝品牌目標消費群體；進一步優化運營策略，提升整體經營和管理效率，推動女裝業務實現健康良性的高質量發展。

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2025年7月1日生效的守則修訂將應用於本公司自2026年1月1日開始的財政年度的企業管治報告及年度報告。本年度報告提及的所有企業管治原則及守則條文均指修訂前守則所載，而非經修訂守則。

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C.5.1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科技功能服飾集團

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科技功能服飾集團」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2026年7月20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）。

董事會的效能

董事會認可定期對其表現進行評估對良好企業管治及董事會效能至關重要。於本年度，進行了內部董事會表現評估。評估側重於有效董事會的六個維度：

- 董事會組成及技能：評估董事會是否具備適當的技能、專長、經驗及多元化組合，以實現戰略目標；
- 董事會成員之間的互動：評估董事會委員會之間是否有明確的角色及職責分工，以及全體董事之間的溝通；
- 董事會程序：檢討董事會會議的整體效能，以及資料的提供及獲取；
- 合規及培訓：評估是否提供足夠的培訓資源，使董事了解最新的行業及監管合規發展；
- 風險管理：監察董事會是否定期討論、檢討並對本集團的風險管理及內部監控系統維持有效監督；及
- 利益相關方參與：衡量董事會是否與股東及其他主要利益相關方保持定期互動及公開、有效的溝通渠道。

董事會評估程序概述如下：

- 明確評估方法及評估範圍；
- 董事填寫問卷；及
- 向董事會呈報評估結果並提出行動計劃。

評估結果指出董事會運作有效，其表現由以下核心優勢支撐：

- 董事深厚的行業專長及全心投入履行職務；
- 董事會下屬各委員會結構完善且管治良好，董事之間角色及職責分工明確；
- 針對董事的培訓涵蓋管治及營運各個方面且具支持性；
- 董事會定期檢討風險管理及內部監控監察系統；
- 董事會會議組織有序、資料質量優質且管治制度有效；及
- 董事會具有開放、協作的文化，董事會會議內外相互尊重。

企業管治報告

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兩次董事會會議，而非按守則的守則條文第C.5.1條規定於本年度內舉行最少四次董事會會議。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。本公司將考慮於未來一年舉行更定期的董事會會議，以符合上述守則條文的規定。

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2025年8月20日舉行的股東週年大會的出席情況分別如下：

	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)	2/2	不適用	1/1	1/1	1/1
梅冬女士	2/2	不適用	不適用	不適用	0/1
黃巧蓮女士	2/2	不適用	不適用	不適用	0/1
芮勁松先生	2/2	不適用	不適用	不適用	0/1
高曉東先生	2/2	不適用	不適用	不適用	0/1
獨立非執行董事					
董炳根先生	2/2	2/2	1/1	1/1	0/1
王耀先生	2/2	2/2	1/1	1/1	0/1
魏偉峰博士	2/2	2/2	不適用	不適用	1/1

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。

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2026年7月20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2024/25年年度業績及2025/26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2026年7月20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）。

企業管治報告

於本年度，薪酬委員會舉行了一次會議，審閱了本集團全體董事及本集團高級管理層的薪酬政策、評估執行董事之表現、批准了執行董事服務合約之條款、審閱及批准了有關股份計劃的事宜及審閱了本集團的薪酬框架，包括績效評估及獎勵機制。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（即如守則的守則條文第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1,500,001元至人民幣2,000,000元	1
人民幣2,500,001元至人民幣3,000,000元	1
人民幣3,000,001元至人民幣3,500,000元	1
人民幣5,500,001元至人民幣6,000,000元	1
人民幣9,000,001元至人民幣9,500,000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。

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2026年7月20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，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、會計及合規等方面的知識與經驗。董事獲得工商管理、法律監管、會計及財務等專業的學位。

企業管治報告

此外，董事會的年齡範圍廣泛，介乎50歲至76歲之間。目前，本集團所有僱員的性別比例約為80.9%（女性）比約19.1%（男性），而女性一般管理層及以上的比例為52.5%，較2024/25財年高0.7個百分點。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	50-59 歲	60-69 歲	70-79 歲
	3	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。

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。董事亦獲提供有關本集團ESG、行業見解及業務更新的季度報告。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	董事會及 董事職責	上市規則、 法定及 監管合規	企業管治 及ESG	風險管理 及內部監控	行業特定 及本集團業務 最新動態
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。

企業管治報告

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。

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，以及保護利益相關方的利益；

-
- 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。有關反腐政策的詳情，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情，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120至127頁「獨立核數師報告」一節。

核數師酬金

於本年度，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）	674
總計	6,274

審計委員會負責就遴選、委任、重新委任、辭任及／或解僱外聘核數師及薪酬向董事會提出建議，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。

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

企業管治報告

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50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
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
2026	中國光彩促進會名譽副會長

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	中國服裝行業功勛獎章
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勛獎
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
2025	中華人民共和國工業和信息化部製造業人才支持計劃創新企業家

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，58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、執行董事兼本公司控股股東）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，61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研發設計，作品多次應邀赴韓國、加拿大、俄羅斯等國作展演，2018年及2019年分別在紐約時裝周、米蘭時裝周主場舉行專場發佈。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。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，53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，50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，76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），曾擔任浙江絲綢工學院（現浙江理工大學）副院長、中國服裝工業總公司總經理、中國服裝協會理事長等職務，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，67歲，於2007年9月獲委任為獨立非執行董事。王先生曾擔任中國商業經濟學會副會長及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，64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香港會計師公會管治委員會成員。他曾任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、香港會計師公會資深會員、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。魏博士持有上海財經大學金融學博士學位、香港理工大學企業融資碩士學位、美國密茲根州安德魯大學工商管理碩士學位及英國華瑞漢普頓大學法律學士學位。

魏博士現時為中國能源建設股份有限公司（香港聯交所股份代號：03996；上海交易所股份代號：601868）的獨立非執行董事。他曾於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2008年6月至2025年8月擔任寶龍地產控股有限公司（香港聯交所股份代號：01238）的獨立非執行董事；亦於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

高健庭先生，36歲，為本集團副總裁兼國際業務發展中心總經理。高健庭先生持有上海理工大學學士學位以及英國約克大學理學碩士學位。高健庭先生於2021年11月加入本集團，歷任成都零售公司零售經理，上海零售公司總經理。於2026年4月獲委任為本集團國際業務發展中心總經理，全面負責本集團國際業務。

張磊先生，47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。

吳珏女士，42歲，為本集團首席財務官。吳女士持有上海復旦大學文學學士學位，並獲美國註冊管理會計師資格。吳女士職業生涯始於普華永道，且擁有近二十年多家大型零售服飾行業的豐富經驗。吳女士於2025年6月加入本集團，全面負責本集團的財務管理工作。

王利軍先生，47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（現更名為蘇州工學院）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。

何茂生先生，48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，分管覆蓋集團質量標準、產品品質、生產採購、科研技術、資源生態等核心供應鏈職能。

朱軍先生，48歲，為本集團黨委副書記、副總裁、戰略經營管理委員會秘書長。朱軍先生於1997年畢業於無錫無線電工業學校（現更名為江蘇信息職業技術學院）文秘專業，1997年7月加入波司登股份有限公司，先後擔任本集團企劃部長、總裁秘書、副總裁助理、總裁助理、副總裁，兼任波司登公益基金會理事長。

朱向東先生，48歲，為本集團副總裁兼雪中飛事業部總經理。朱向東先生持有復旦大學工商管理碩士研究生學位，於1999年加入波司登股份有限公司，歷任業務經理、品牌經理、冰潔品牌全國銷售總經理、波司登營銷總公司片區總經理、副總經理、常務副總經理、集團總裁助理、雪中飛事業部總經理及本集團副總裁，全面負責本集團的雪中飛品牌經營管理工作。

董事會秘書及公司秘書

陳皓女士，41歲，於2018年加入本集團，現任本集團董事會秘書兼資本市場中心總經理；主要負責資本市場管理、ESG可持續發展管理、監管機構溝通及信息合規披露等。陳女士在企業融資及資本市場領域擁有近二十年經驗。陳女士為香港大學工商管理學博士，亦為香港公司治理公會（前稱為香港特許秘書公會）資深會士及香港投資者關係協會資深會士，並擁有特許秘書及公司治理師專業資格。

梁爽女士，37歲，於2018年加入本集團並於2019年5月獲委任為公司秘書。梁女士持有英國華威大學會計及金融理學碩士學位，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。

董事及高級管理層

根據上市規則第13.51B(1)條董事資料變更

自2025/26中期報告日期起根據上市規則第13.51B(1)條須予披露之董事相關資料如下：

- 獨立非執行董事王耀先生於2026年1月辭任中國商業經濟學會副會長。

除上文所披露者外，概無其他資料根據上市規則第13.51B(1)條須予披露。

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。

股東應佔本集團本年度收入及淨溢利載於本年報第128至129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16至19頁、第20至72頁及第119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37。該等討論構成本董事報告書之一部分。

環保政策及表現

本集團一向鼓勵環境保護，嚴格遵守環保規例並致力提升僱員的環保意識。本集團透過建立並不斷優化環境管理體系持續加強嚴格監控。有關詳情，請參閱本公司2025/26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。

董事會報告書

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14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25.0港仙（相等於約人民幣21.7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35。

儲備

本集團於本年度的儲備變動詳情載於財務報表附註35。其中，可供分配給股東的儲備約為人民幣6,514.5百萬元（2024/25財年：約人民幣6,065.6百萬元）。

銀行借貸

本集團於2026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41.0百萬元（2024/25財年：約人民幣18.0百萬元）。

董事及董事服務合約

於本年度及直至2026年7月20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

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，芮勁松先生、高曉東先生及王耀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2026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、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及第8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括彼等各自根據證券及期貨條例有關規定被當作或視作擁有之權益或淡倉）；或(b)須登記於本公司遵照證券及期貨條例第352條置存之登記冊內的權益及淡倉；或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事會報告書

(i) 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	2.24%
	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	11.25%
	全權信託成立人及全權信託受益人(附註5)	611,656,857	5.23%
	全權信託成立人及全權信託受益人(附註6)	2,836,311,202	24.27%
	全權信託成立人及全權信託受益人(附註7)	2,000,000,000	17.12%
梅冬女士	視同權益(附註2)	262,479,999	2.24%
	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	11.25%
	全權信託成立人及全權信託受益人(附註5)	611,656,857	5.23%
	全權信託成立人及全權信託受益人(附註6)	2,836,311,202	24.27%
	全權信託成立人及全權信託受益人(附註7)	2,000,000,000	17.12%
黃巧蓮女士	實益擁有人(附註8)	16,313,697	0.13%
芮勁松先生	實益擁有人(附註8)	29,440,000	0.25%
高曉東先生	全權信託受益人(附註4)	1,314,862,385	11.25%
	全權信託受益人(附註5)	611,656,857	5.23%
	全權信託受益人(附註6)	2,836,311,202	24.27%
	全權信託受益人(附註7)	2,000,000,000	17.12%

附註：

1. 百分比指擁有權益之股份數目除以於2026年3月31日之已發行股份總數11,684,471,872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，梅冬女士被視為為高德康先生擁有權益的262,479,999股股份中擁有權益。
3. 高德康先生為梅冬女士的配偶。因此，根據證券及期貨條例，高德康先生被視為為梅冬女士所持有的2,763,697股股份中擁有權益。
4. 該等股份由盈新直接持有，而盈新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（但其信託的受託人均為JTC Private Trust (Cayman) Limited（前稱為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、JTC 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為盈新持有的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。

梅冬女士為盈新、進富有限公司、盛天創投有限公司（如下文附註6所述）及康博投資有限公司（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。
5. 該等股份由進富有限公司直接持有（如上文附註4所述）。
6. 該等股份由康博投資有限公司直接持有。康博投資有限公司由盛天創投有限公司擁有90%，而盛天創投有限公司由Blooming Sky Investment Limited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（但其信託的受託人均為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為該等股份中擁有權益。
7. 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）。
8. 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2026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。

董事會報告書

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內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2026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	11.25%
康博控股集團有限公司	受控法團權益(附註1)	1,314,862,385	11.25%
波司登股份有限公司	受控法團權益(附註1)	1,314,862,385	11.25%
波飛有限公司	受控法團權益(附註1)	1,314,862,385	11.25%
盈新	實益權益(附註1)	1,314,862,385	11.25%
進富有限公司	受控法團權益(附註1)	1,314,862,385	11.25%
	實益權益(附註2)	611,656,857	5.23%
漢華集團有限公司	受控法團權益(附註3)	1,926,519,242	16.48%
GDK and MD Family Holdings Limited	受控法團權益(附註3)	1,926,519,242	16.48%
JTC Private Trust (Cayman) Limited	受託人(附註3)	1,926,519,242	16.48%
康博投資有限公司	實益權益(附註4)	2,836,311,202	24.27%
盛天創投有限公司	受控法團權益(附註4)	2,836,311,202	24.27%
	實益權益(附註5)	2,000,000,000	17.12%
BOS Trustee Limited	受託人(附註5)	4,836,311,202	41.39%
Blooming Sky Investment Limited	受控法團權益(附註6)	4,836,311,202	41.39%
The Wish Family Holdings Limited	受控法團權益(附註6)	4,836,311,202	41.39%

附註：

1. 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。
2. 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。
3. 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。
4. 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。
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2026年3月31日之已發行股份總數11,684,471,872股。

除上文所披露之外，於2026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。

董事會報告書

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39「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2026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296,722,000元（2024/25財年：約人民幣275,143,000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。

管理層合約

除下文「關連交易」一節所披露者及僱傭合約除外，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39所披露的若干關連方交易亦構成不獲豁免持續關連交易而須按照上市規則第14A章作出披露。本公司已就上述關連交易遵守上市規則第14A章之披露規定。

該等交易的進一步詳情載於下文、招股章程「與控股股東的關係及關連交易」一章、本公司日期分別為2010年3月11日、2012年1月9日、2013年4月22日、2014年6月26日、2014年12月23日、2016年3月23日、2017年3月28日、2019年3月22日、2019年5月27日、2021年12月20日、2025年1月17日及2025年3月6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9日及2025年3月7日的通函。

董事會報告書

除本節及財務報表附註39「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控股股東或其任何附屬公司簽訂任何重大合約，也沒有就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／或其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日止三個財政年度，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3,440,000,000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1,821,605,000元（2024/25財年：人民幣2,106,183,000元）。

租賃協議

於本年度，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，母集團與本集團訂立四項面積共約4,671平方米的物業租約，主要用作本集團地區的辦公室、店鋪、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。

截至2028年3月31日止三個財政年度物業租賃協議及補充協議的年度上限分別為人民幣24,000,000元、人民幣24,500,000元及人民幣25,000,000元。

於本年度，本集團確認使用權資產及租賃負債約人民幣1,746,000元（2024/25財年：人民幣5,047,000元）。

董事會報告書

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日止三個財政年度分別為人民幣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20,816,000元（2024/25財年：人民幣20,344,000元）。

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

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

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」及「股份獎勵計劃」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2026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。

董事會報告書

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。

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）。

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2026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2025年3月31日：無）。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

於2024年8月20日，股東批准採納2024年購股權計劃。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。

除非董事會或股東在股東大會上根據2024年購股權計劃的條款另行終止，否則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8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，且本公司並無庫存股份。因此，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2026年3月31日，根據2024年購股權計劃，本公司能夠進一步授出1,025,645,138份購股權（於2025年3月31日：2024年購股權計劃項下1,013,352,138份購股權），相當於本公司於2026年7月20日（即最後實際可行日期）已發行股本（不包括庫存股份）約8.77%。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36及購股權於本年度的變動詳情包括於下表內：

參與者類別	購股權數目					於2026年 3月31日 (附註3)	授出日期 (附註5)	行使價 (附註4)
	於2025年 3月31日 (附註1)	本年度內授出	本年度內行使 (附註2)	本年度內註銷	本年度內失效			
董事								
芮勁松	10,600,000	–	5,360,000	–	–	5,240,000	2018年10月26日	1.07港元
	27,700,000	–	13,000,000	–	2,700,000	12,000,000	2023年11月28日	3.24港元
	38,300,000	–	18,360,000	–	2,700,000	17,240,000		
黃巧蓮	5,000,000	–	–	–	450,000	4,550,000	2023年11月28日	3.24港元
	5,000,000	–	–	–	450,000	4,550,000		
其他								
僱員（除高健庭外）	21,679,999	–	7,425,999	–	2,970,000	11,284,000	2018年10月26日	1.07港元
	18,588,000	–	9,126,000	–	9,462,000	–	2021年12月20日	4.98港元
	388,996,000	–	114,391,400	–	65,219,000	209,385,600	2023年11月28日	3.24港元
	90,300,000	–	3,614,000	–	12,293,000	74,393,000	2025年1月14日	3.65港元
高健庭（附註6）	3,900,000	–	–	–	351,000	3,549,000	2023年11月28日	3.24港元
	523,463,999	–	134,557,399	–	90,295,000	298,611,600		
總計	566,763,999	–	152,917,399	–	93,445,000	320,401,600		

附註：

1. 於2025年3月31日，本公司合共566,763,999份購股權未獲行使。
2. 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4.54港元（適用於執行董事芮勁松行使的購股權）及約4.81港元（適用於僱員行使的購股權）。
3. 於2026年3月31日，本公司合共320,401,600份購股權未獲行使，其中：
 - 3.1 16,524,000份購股權於2018年10月26日根據2017年購股權計劃授出，其中：
 - 3.1.1 4,124,000份購股權已歸屬及將於截至2028年10月25日止期間可行使；
 - 3.1.2 6,200,000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；
 - 3.1.3 6,200,000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；
 - 3.2 229,484,600份購股權於2023年11月28日根據2017年購股權計劃授出，其中：
 - 3.2.1 48,564,600份購股權已獲歸屬及將於截至2027年7月27日止期間可行使；及
 - 3.2.2 180,920,000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；
 - 3.3 74,393,000份購股權於2025年1月14日根據2024年購股權計劃授出，其中：
 - 3.3.1 13,633,000份購股權已獲歸屬及將於截至2029年1月13日止期間可行使；
 - 3.3.2 26,040,000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
 - 3.3.3 34,720,000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。
4. 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。
5. 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分別為自各自授出日期起計10年、48個月、44個月及48個月。
6. 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，其為核心僱員，亦為高德康先生及梅冬女士的兒子。因此其作為本公司的關連人士，需單獨披露購股權信息。
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（即零）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為0%。
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。受限於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4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及定價基準。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36及獎勵股份於本年度的變動詳情包括於下表內：

		獎勵股份數目				於2026年 3月31日 尚未歸屬	每股獎勵 股份購買價格 (附註4)
參與者類別	授出日期	於2025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	14,000,000	–	4,200,000	1,800,000	8,000,000	1.62港元
		14,000,000	–	4,200,000	1,800,000	8,000,000	
本年度五位最高薪人士 (附註2) 僱員	2023年11月28日	8,330,000	–	3,093,000	477,000	4,760,000	1.62港元
		8,330,000	–	3,093,000	477,000	4,760,000	
其他 (合共) 僱員 僱員	2023年11月28日	22,330,000	–	4,179,000	5,391,000	12,760,000	1.62港元
	2025年1月14日	8,000,000	–	1,680,000	720,000	5,600,000	1.82港元
		30,330,000	–	5,859,000	6,111,000	18,360,000	
總計		52,660,000	–	13,152,000	8,388,000	31,120,000	

董事會報告書

附註：

1. 於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限為自各自授出日期起44個月及48個月。
2. 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。
3. 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4.69港元、4.69港元及4.60港元。
4. 緊接授出日期（即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3.08港元及3.58港元。
5. 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，惟本公司會將選定人士支付的款項退回予有關選定人士。
6. 於本年度，概無註銷任何獎勵股份。
7. 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%，因為僅涉及現有股份。

自2023年1月1日起，除獲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。

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8,956,500港元在聯交所回購合共2,246,000股股份。於本年度及直至最後實際可行日期止，該等已回購以供註銷之股份仍未註銷。回購股份之詳情如下：

日期	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)
2026年3月31日	2,246,000	4.00	3.97	8,956,500

除上文所述，本公司及其附屬公司於本年度內並無購買、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現有股東按比例發行新股份。

稅項減免

董事並不知悉股東因持有本公司證券而享有任何稅項減免。

董事會報告書

足夠公眾持股量

於本年度，根據本公司取得之公開資料及就董事所知，本公司已遵守上市規則項下的最低公眾持股量規定，將其公眾持股量維持在佔已發行股份總數至少25%的水平。於2026年3月31日的股權分佈詳情如下：

股東姓名／名稱／類別	持股數目	佔本公司權益的 概約百分比 (附註2)
(a) 根據上市規則不屬「公眾人士」的股東		
盈新(附註3)	1,314,862,385	11.25%
康博投資有限公司(附註3)	2,836,311,202	24.27%
康博發展有限公司(附註3)	262,479,999	2.25%
盛天創投有限公司(附註3)	2,000,000,000	17.12%
進富有限公司(附註3)	611,656,857	5.23%
董事(附註4)	18,727,394	0.16%
本公司附屬公司的董事	10,342,755	0.09%
其他(附註5)	48,774,000	0.42%
(b) 根據上市規則屬「公眾人士」的股東(附註6)	4,581,317,280	39.21%
總計	11,684,471,872	100.00%

附註：

1. 本表格乃根據在證券及期貨條例第XV部項下呈交的權益披露通知(「權益披露通知」)內披露的資料以及本公司截至最後實際可行日期止收到的其他相關資料編製，並假設該等在權益披露通知內披露或本公司收到的所有資料均屬準確及完整。
2. 百分比指擁有權益之股份數目除以於2026年3月31日之已發行股份總數11,684,471,872股。
3. 與上文「董事及主要行政人員於股份、相關股份或債權證的權益及淡倉」一節的附註2、4、5、6及7所披露之權益相同。
4. 該等股份由梅冬女士持有的2,763,697股股份、黃巧蓮女士持有的11,763,697股已歸屬未出售之獎勵股份及芮勁松先生持有的4,200,000股已歸屬未出售之獎勵股份構成。
5. 該等股份由中銀國際英國保誠信託有限公司以股份獎勵計劃受託人身份持有的46,528,000股股份及本公司已回購待註銷但尚未註銷的股份2,246,000股股份構成。
6. 此乃已發行股份總數與上表所列所有特定股東或股東集團所持股份總數之結餘額。

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40.7%，及本集團最大供應商佔本集團原材料採購總額約為18.2%。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%。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38。

董事彌償

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

其後事件

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
董事局主席兼首席執行官
高德康

香港，2026年6月25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128至233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2026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2026年3月31日的綜合財務狀況及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露要求妥為編製。

意見的基礎

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

關鍵審計事項

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

關鍵審計事項(續)

商譽減值評估

請參閱綜合財務報表附註17及第139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使用價值釐定。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。管理層委任外部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；

獨立核數師報告

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139頁的會計政策。	
關鍵審計事項	吾等的審計如何處理該事項
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。	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）與最新獲批利潤預測、過往表現、管理層預測、行業報告及於報告日後的業務發展計劃進行對比；
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。	- 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適。

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150頁的會計政策。	
關鍵審計事項	吾等的審計如何處理該事項
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計量。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，進行回顧性審閱，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；

獨立核數師報告

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150頁的會計政策。	
關鍵審計事項	吾等的審計如何處理該事項
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。	• 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。

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。

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)

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。

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，吾等決定哪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）。

執業會計師

香港中環

遮打道10號

太子大廈8樓

2026年6月25日

綜合損益及其他全面收益表

截至2026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	
		2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
收入	6	27,349,980	25,901,713
銷售成本		(11,699,227)	(11,061,857)
毛利		15,650,753	14,839,856
其他收入	7	552,256	492,098
銷售及分銷開支		(8,934,339)	(8,523,799)
行政開支		(1,785,284)	(1,652,317)
有關商譽的減值虧損	17	(147,800)	(171,000)
其他開支		(41,190)	(17,955)
經營溢利		5,294,396	4,966,883
融資收入		478,625	371,344
融資成本		(108,090)	(167,028)
融資收入淨額	10	370,535	204,316
應佔聯營公司及合營企業虧損	18,19	(31,718)	(21,962)
除稅前溢利		5,633,213	5,149,237
所得稅	11	(1,586,148)	(1,596,494)
年內溢利		4,047,065	3,552,743
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
		—	5,763
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		(112,076)	88,275
		(112,076)	88,275
年內其他全面收益		(112,076)	94,038
年內全面收益總額		3,934,989	3,646,781

	附註	截至3月31日止年度	
		2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
以下人士應佔溢利：			
本公司權益股東		3,994,378	3,513,913
非控權股東權益		52,687	38,830
年內溢利		4,047,065	3,552,743
以下人士應佔全面收益總額：			
本公司權益股東		3,882,302	3,607,951
非控權股東權益		52,687	38,830
年內全面收益總額		3,934,989	3,646,781
每股盈利	14		
— 基本(人民幣分)		34.57	31.58
— 攤薄(人民幣分)		34.23	30.83

第136至233頁的附註屬於該等財務報表的一部分。歸屬於年內溢利應付本公司權益股東的股息詳情載於附註35(b)。

綜合財務狀況表

於2026年3月31日（以人民幣列示）

	附註	於3月31日	
		2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	15	2,115,671	1,918,930
使用權資產	16	1,259,419	1,611,913
無形資產及商譽	17	995,006	1,138,169
於聯營公司的權益	18	316,623	340,575
於合營企業的權益	19	162,371	183,132
投資物業	20	27,490	34,634
其他金融資產	26	572,921	458,256
衍生金融工具	21	2,800	3,754
遞延稅項資產	22	597,265	541,467
已抵押銀行存款	27	—	250
定期存款	28	1,390,000	1,900,000
長期應收款項	25	89,766	49,798
		7,529,332	8,180,878
流動資產			
存貨	23	3,575,778	3,950,629
貿易應收款項及應收票據	24	1,404,850	1,194,973
按金、預付款項及其他應收款項	25	1,669,351	1,552,547
應收關連方款項	39	312,369	469,685
其他金融資產	26	8,135,702	6,214,347
已抵押銀行存款	27	403,424	442,529
定期存款	28	3,480,735	1,212,844
現金及現金等價物	29	2,976,970	4,184,838
		21,959,179	19,222,392

	附註	於3月31日	
		2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
流動負債			
即期所得稅負債		388,133	324,446
計息借貸	30	956,954	896,063
租賃負債	31	350,856	450,473
貿易及其他應付款項	32	8,687,996	7,834,399
應付關連方款項	39	37,111	3,024
		10,421,050	9,508,405
流動資產淨值		11,538,129	9,713,987
總資產減流動負債		19,067,461	17,894,865
非流動負債			
遞延稅項負債	22	268,327	298,778
租賃負債	31	361,581	511,928
衍生金融工具	21	2,643	3,661
其他非流動負債	33	5,378	50,299
		637,929	864,666
資產淨值		18,429,532	17,030,199
資本及儲備			
股本	35(c)	874	863
儲備		18,265,253	16,918,157
本公司權益股東應佔權益		18,266,127	16,919,020
非控股股東權益		163,405	111,179
權益總額		18,429,532	17,030,199

董事會於2026年6月25日批准及授權刊發。

董事局主席兼首席執行官
高德康

董事
高曉東

第136至233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2026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	權益總額 人民幣千元
	股本 人民幣千元 (附註35(c))	股份溢價 人民幣千元	為股份獎勵 計劃所持 庫存股份 人民幣千元 (附註34(b))	資本儲備 人民幣千元 (附註35(d))	法定儲備 人民幣千元 (附註35(d))	換算儲備 人民幣千元 (附註35(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		
於2025年4月1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
年內全面收益總額：											
年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	3,994,378	3,994,378	52,687	4,047,065
外匯換算差額											
— 中國內地以外業務	-	-	-	-	-	(112,076)	-	-	(112,076)	-	(112,076)
年內全面收益總額	-	-	-	-	-	(112,076)	-	3,994,378	3,882,302	52,687	3,934,989
與擁有人的交易，直接計入權益											
非控股股東的資本注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,000	10,000
按股權結算以股份支付的交易(附註36)	11	418,421	-	83,119	-	-	-	-	501,551	-	501,551
為股份獎勵計劃獲授的庫存股份	-	-	35,784	(21,805)	-	-	-	5,722	19,701	-	19,701
轉發至儲備	-	-	-	-	11	-	-	(11)	-	-	-
購買本身股份(附註35(c))	(-)*	(18,169)	-	-	-	-	-	-	(18,169)	-	(18,169)
股息	-	-	-	-	-	-	-	(3,038,278)	(3,038,278)	(10,461)	(3,048,739)
	11	400,252	35,784	61,314	11	-	-	(3,032,567)	(2,535,195)	(461)	(2,535,656)
於2026年3月31日的結餘	874	4,631,632	(108,602)	406,325	1,012,972	(669,584)	-	12,992,510	18,266,127	163,405	18,429,532

* 由於金額低於所呈報之最小貨幣單位，故列為零。

第136至233頁的附註屬於該等財務報表的一部分。

	本公司權益股東應佔										非控權 股東權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
	股本 人民幣千元 (附註35(c))	股份溢價 人民幣千元	為股份獎勵 計劃所持 庫存股份 人民幣千元 (附註34(b))	資本儲備 人民幣千元 (附註35(d))	法定儲備 人民幣千元 (附註35(d))	換算儲備 人民幣千元 (附註35(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			
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												
— 中國內地以外業務	-	-	-	-	-	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36)	13	486,453	-	154,674	-	-	-	-	641,140	-	641,140	
為股份獎勵計劃獲授的庫存股份	-	-	62,984	(27,996)	-	-	-	-	34,988	-	34,988	
轉換及贖回可換股票據	36	2,001,609	-	-	-	-	(244,779)	-	1,756,866	-	1,756,866	
註銷一間附屬公司	-	-	-	-	(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35(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136至233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2026年3月31日止年度（以人民幣列示）

	截至3月31日止年度	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
經營活動		
年度溢利	4,047,065	3,552,743
經調整項目：		
所得稅	1,586,148	1,596,494
折舊	1,216,501	1,176,739
攤銷	63,153	49,537
減值虧損	147,800	171,000
按股權結算以股份支付的交易	46,687	161,587
其他金融資產的股息收入	—	(3,710)
出售物業、廠房及設備及使用權資產虧損淨額	49,813	37,745
出售無形資產虧損淨額	2,083	—
利息收入淨值	(124,519)	(86,483)
金融工具的未變現／已變現公允價值變動	(255,626)	(139,861)
應佔聯營公司及合營企業虧損	31,718	21,962
營運資金出現變動前經營溢利	6,810,823	6,537,753
存貨減少／(增加)	374,851	(753,132)
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(增加)／減少	(413,472)	158,422
應收關連方款項減少／(增加)	150,912	(337,933)
應付票據涉及的已抵押銀行存款減少	39,355	228,652
貿易及其他應付款項增加	978,007	61,529
應付關連方款項增加／(減少)	65,813	(83,791)
經營產生的現金	8,006,289	5,811,500
已付利息	(86,543)	(110,119)
已付所得稅	(1,487,411)	(1,719,541)
經營活動產生的現金淨額	6,432,335	3,981,840

	截至3月31日止年度	
	2026年 人民幣千元	2025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)
向一間聯營公司提供貸款之付款	–	(20,000)
向一間合營企業支付的預付款	–	(18,000)
購置物業、廠房及設備之付款	(953,678)	(816,178)
收購土地使用權之付款	–	(447,991)
購置無形資產之付款	(129,648)	(67,667)
收購其他金融資產	(7,373,429)	(6,416,092)
出售其他金融資產所得款項	5,593,035	4,217,563
定期存款(增加)／減少	(1,757,891)	555,822
其他金融資產的股息收入	–	3,710
已收利息	177,335	198,128
投資活動所用現金淨額	(4,444,276)	(3,098,121)
融資活動		
計息借貸所得款項	760,000	610,000
償還計息借貸	(676,112)	(490,425)
購買本身股份的付款	(18,169)	(222,731)
行使購股權所得款項	317,482	369,431
與股份獎勵計劃有關的自僱員收到的前期付款所得款項	9,412	13,446
已付租賃負債之本金部分	(514,344)	(562,530)
非控權股東的資本注資	10,000	–
已付股息	(3,048,739)	(2,646,330)
贖回可換股債券的付款	–	(12,221)
融資活動所用的現金淨額	(3,160,470)	(2,941,360)
現金及現金等價物的減少淨額	(1,172,411)	(2,057,641)
年初現金及現金等價物	4,184,838	6,227,015
外幣匯率變動的影響	(35,457)	15,464
年末現金及現金等價物	2,976,970	4,184,838

第136至233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2026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)）。

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會計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會計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:

本集團已就本會計期間的該等財務報表應用國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第21號「匯率變動的影響 — 缺乏可兌換性」之修訂。由於本集團並未訂立任何外幣不可兌換成另一種貨幣的外幣交易,故該等修訂對該等財務報表並無重大影響。

本集團未應用任何於本會計期間尚未生效的新準則或詮釋。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。

綜合財務報表附註

4 重大會計政策概要

(a) 附屬公司及非控股股東權益

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股股東權益（「非控股股東權益」）佔附屬公司的可識別淨資產的比例計量非控股股東權益。非控股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股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股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，及任何相關非控股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。

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收益，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37(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(y))、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。

綜合財務報表附註

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)中的金額轉至保留盈利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(y))。

(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(v)(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)(iii))。

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(x))。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、廠房及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保留盈利，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。

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。

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(續)

(iii) 折舊(續)

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。

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

攤銷方法及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。

綜合財務報表附註

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(y)）。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。

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(v)(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。

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)

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個月預期信貸虧損計量：

- 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。

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。

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。

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」）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。

綜合財務報表附註

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(v)(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率法應計的利息（見附註4(v)(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僅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（見附註4(j)(i)）。

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(x)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。

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。

(q) 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。

(r) 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）。

綜合財務報表附註

4 重大會計政策概要(續)

(r) 以股份支付款項的交易(續)

(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。

(s) 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本之間的差額在儲備中確認。

(t) 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。

4 重大會計政策概要(續)

(t) 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之暫時差異而確認。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。

綜合財務報表附註

4 重大會計政策概要(續)

(u) 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。

(v) 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本集團分類為收入。

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，並以總額為基礎確認收入，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。

4 重大會計政策概要(續)

(v) 收入及其他收入(續)

(i) 客戶合約收入(續)

(a) 銷售貨品

收入於客戶收到及接受產品時確認。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價格總額的合適比例，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) 政府補助

當合理確保可獲得政府補助且本集團將符合獲授補助所附的條件時，政府補助將於財務狀況表初始確認。

為彌補本集團所產生開支的補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補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。

綜合財務報表附註

4 重大會計政策概要(續)

(v) 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。

(w) 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，惟分配至非控權股東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，已歸屬至非控權股東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重新歸屬至非控權股東權益。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。

4 重大會計政策概要(續)

(x) 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。

(y) 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。

綜合財務報表附註

4 重大會計政策概要(續)

(z) 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。

4 重大會計政策概要(續)

(aa) 分部報告

經營分部及各分部項目於財務報表中呈報之金額，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36包括有關所得稅、商譽減值、呆壞賬減值、金融工具公允價值、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，並影響本集團的溢利及資產淨值。

綜合財務報表附註

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。商譽每年進行減值測試。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。

- 羽絨服相關產品 — 羽絨服相關產品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。

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	
	2026年	2025年
	人民幣千元	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	27,129,196	25,623,739
— 商標使用權收入	219,640	276,863
其他來源收入		
投資物業租金總額	1,144	1,111
綜合收入	27,349,980	25,901,713

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。

綜合財務報表附註

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2026年及2025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2026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	23,560,075	3,093,597	558,344	137,964	27,349,980
分部間收入	47,900	105,523	–	25,441	178,864
呈報分部收入	23,607,975	3,199,120	558,344	163,405	27,528,844
呈報分部溢利／（虧損）	5,592,624	380,469	(190,403)	(68,107)	5,714,583
無形資產攤銷	–	–	(33,087)	–	(33,087)
商譽減值虧損	–	–	(147,800)	–	(147,800)

	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)

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	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
收入		
呈報分部收入	27,528,844	26,008,155
分部間收入對銷	(178,864)	(106,442)
綜合收入	27,349,980	25,901,713

	截至3月31日止年度	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
除稅前溢利		
呈報分部溢利	5,714,583	5,306,858
無形資產攤銷	(33,087)	(35,881)
其他收入(附註7)	552,256	492,098
商譽減值虧損(附註17)	(147,800)	(171,000)
應佔聯營公司及合營企業虧損	(31,718)	(21,962)
融資收入(附註10)	478,625	371,344
融資成本(附註10)	(108,090)	(167,028)
未分配開支	(791,556)	(625,192)
除稅前綜合溢利	5,633,213	5,149,237

(d) 地區資料

除賬面總值人民幣252,470,000元(2025年3月31日：人民幣259,861,000元)的土地及樓宇以及投資物業位於英國外，本集團於2026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。

綜合財務報表附註

6 收入及分部報告(續) (d) 地區資料(續)

	截至3月31日止年度	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
中國	25,781,701	24,714,804
北美	341,293	493,777
歐洲及其他地區	1,226,986	693,132
	27,349,980	25,901,713

7 其他收入

	截至3月31日止年度	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
政府補貼	548,345	486,279
退還預扣個人所得稅的服務費	3,911	5,819
	552,256	492,098

截至2026年3月31日止年度，本集團獲多個中國地方政府機關的無條件酌情補貼人民幣548,345,000元（截至2025年3月31日止年度：人民幣486,279,000元）。

8 僱員開支

	截至3月31日止年度	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
薪酬、薪金及其他福利	2,291,715	2,136,627
按股權結算以股份支付款項(附註36)	46,687	161,587
定額供款計劃的供款	296,722	275,143
	2,635,124	2,573,357

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，以向僱員退休福利提供資金。本集團將所有退休金供款交予負責退休金付款及相關責任的各稅務局。

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僱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(「港元」)。計劃供款即時歸屬。

本集團已安排其英國僱員分別參與國家保險計劃和相關養老金計劃(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律及規例每月向該英國計劃作出供款。本集團之英國附屬公司按照英國政府規定的平均僱員薪金法定百分比繳納該英國計劃。

本集團於越南開展相關業務。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	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
於銷售成本中確認為開支的存貨成本	11,699,227	11,061,857
折舊		
— 租出資產	7,029	7,398
— 自有物業、廠房及設備	606,924	590,662
— 使用權資產	602,548	578,679
攤銷費用		
— 無形資產	63,153	49,537
商譽減值虧損	147,800	171,000
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	75,221	93,176
可變租賃款項	2,035,405	1,944,733
核數師核數服務薪酬	5,600	5,600

綜合財務報表附註

10 融資收入淨額

	截至3月31日止年度	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
於損益確認：		
銀行存款、應收關連方的貸款及長期應收款項之利息收入	210,998	231,792
按攤銷成本計量的其他金融資產利息收入	—	18
金融資產之利息收入總額	210,998	231,810
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(a))	255,626	139,861
股息收入	—	3,710
衍生金融工具公允價值變動(附註21)	64	22
外匯收益／(損失)淨額	11,937	(4,059)
融資收入	478,625	371,344
計息借貸及已貼現票據利息	(47,405)	(52,122)
可換股債券利息	—	(44,147)
銀行費用	(21,547)	(21,679)
租賃負債利息開支	(39,138)	(49,080)
融資成本	(108,090)	(167,028)
於損益確認的融資收入淨額	370,535	204,316

11 所得稅

(a) 損益內的所得稅指：

	截至3月31日止年度	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
即期稅項		
年度所得稅撥備	1,636,005	1,639,508
遞延稅項		
暫時差異的產生及撥回(附註22(a))	(49,857)	(43,014)
	1,586,148	1,596,494

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2026年及2025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、香港利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2026年3月31日止年度，香港利得稅撥備基於對應年內估計應課稅香港利得以香港利得稅率16.5%(2025年：16.5%)計算。截至2026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%(2025年：17.0%)計算。

截至2026年3月31日止年度，於中國成立的所有內資公司標準所得稅率均為25%，惟上海波司登信息科技有限公司(中國國內一家軟件企業)、優諾(天津)服裝有限公司(「優諾」，一家中國製衣企業)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2025年起三年內作為高科技企業享有15%的優惠稅率，而優諾自2023年起三年內作為高科技企業享有15%的優惠稅率。根據區域性稅收優惠政策，西藏波司登服飾有限公司企業所得稅稅率按9%計算，直至2025年12月31日止。

- (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雙重稅務安排，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2026年3月31日止年度，中國股息預扣稅人民幣180,128,000元(2025年：人民幣230,614,000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。

綜合財務報表附註

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	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
除稅前溢利	5,633,213	5,149,237
以適用中國所得稅率25%計算的所得稅	1,408,303	1,287,309
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	(22,353)	23,553
不可扣稅開支之稅務影響	56,126	51,344
中國業務的稅項減免影響	(18,765)	(3,242)
不同稅收管轄權下稅率差異的影響	(16,629)	11,123
應佔聯營公司及合營企業虧損的影響	2,698	3,966
中國股息預扣稅的影響	180,128	230,614
其他	(3,360)	(8,173)
所得稅	1,586,148	1,596,494

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）規例》第2部披露如下：

截至2026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	12,010	—	—	—	12,340
梅冬	330	13,746	—	—	146	14,222
黃巧蓮	330	2,980	—	305	—	3,615
芮勁松	330	14,608	—	5,234	162	20,334
高曉東	330	1,310	—	—	112	1,752
獨立非執行董事						
董炳根	330	—	—	—	—	330
王耀(i)	—	—	—	—	—	—
魏偉峰	385	—	—	—	—	385
	2,365	44,654	—	5,539	420	52,978

綜合財務報表附註

12 董事酬金（續）

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

(i) 截至2026年及2025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2026年及2025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。

13 最高薪酬人士

在薪酬最高的五名人士中，三名（截至2025年3月31日止年度：三名）為董事，其薪酬披露於附註12。截至2026年3月31日止年度，其他兩名（截至2025年3月31日止年度：兩名）人士之薪酬總額載列如下：

	截至3月31日止年度	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
薪金及其他薪酬	10,833	9,769
按股權結算以股份支付款項	4,254	11,423
定額供款計劃的供款	308	251
	15,395	21,443

截至2026年3月31日止年度，兩名（截至2025年3月31日止年度：兩名）最高薪酬人士的酬金介乎以下範圍：

	截至3月31日止年度	
	2026年 人數	2025年 人數
6,500,001港元至7,000,000港元	1	—
10,500,001港元至11,000,000港元	1	—
11,000,001港元至11,500,000港元	—	1
12,000,001港元至12,500,000港元	—	1

綜合財務報表附註

14 每股盈利

(a) 每股基本盈利

截至2026年3月31日止年度的每股基本盈利乃根據截至2026年3月31日止年度本公司權益股東應佔溢利人民幣3,994,378,000元（2025年：人民幣3,513,913,000元）及截至2026年及2025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	
	2026年 千股	2025年 千股
於年初之已發行普通股	11,476,874	10,837,841
歸屬受限制股份之影響	6,672	13,497
行使購股權之影響	75,495	121,350
可換股票據轉換的影響	–	163,249
股份回購及註銷之影響	(3,671)	(7,165)
普通股加權平均數	11,555,370	11,128,772
每股基本盈利（人民幣分）	34.57	31.58

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃根據本公司權益股東應佔溢利人民幣3,994,378,000元（2025年：人民幣3,558,060,000元）及被視為將予發行的普通股加權平均數11,670,790,000股（2025年：11,539,415,000股）計算，並經就本公司股份支付安排（附註36）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	
	2026年 千股	2025年 千股
普通股加權平均數（基本）	11,555,370	11,128,772
股份支付安排的影響	115,420	70,821
可換股債券轉換的影響	–	339,822
普通股加權平均數（攤薄）	11,670,790	11,539,415
每股攤薄盈利（人民幣分）	34.23	30.83

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2024年4月1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
添置	6,423	17,130	46,851	618,711	155,842	844,957
物業、廠房及設備項目之間的轉移	1,362	48,945	2,434	6,114	(58,855)	–
出售	–	(26,540)	(29,054)	(28,442)	–	(84,036)
匯率變動	(5,939)	(590)	(244)	(63)	–	(6,836)
於2026年3月31日	1,341,437	434,981	613,485	3,371,104	199,251	5,960,258
累計折舊：						
於2024年3月31日	(359,429)	(119,711)	(375,753)	(1,861,886)	–	(2,716,779)
年內費用	(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)
年內費用	(48,204)	(39,267)	(55,001)	(464,452)	–	(606,924)
出售	–	20,074	20,998	7,477	–	48,549
匯率變動	437	339	225	30	–	1,031
於2026年3月31日	(470,927)	(157,271)	(513,793)	(2,702,596)	–	(3,844,587)
賬面淨值：						
於2026年3月31日	870,510	277,710	99,692	668,508	199,251	2,115,671
於2025年3月31日	916,431	257,619	113,483	529,133	102,264	1,918,930

綜合財務報表附註

15 物業、廠房及設備(續)

於2026年3月31日，除賬面值人民幣249,071,000元(2025年3月31日：人民幣254,573,000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。

截至2026年3月31日止年度，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(2025年：無)。

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日及2025年4月1日	3,148,295	630,496	3,778,791
添置	474,497	—	474,497
出售	(625,638)	—	(625,638)
於2026年3月31日	2,997,154	630,496	3,627,650
累計折舊：			
於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日及2025年4月1日	(2,122,788)	(44,090)	(2,166,878)
年內費用	(576,705)	(25,843)	(602,548)
出售	401,195	—	401,195
於2026年3月31日	(2,298,298)	(69,933)	(2,368,231)
賬面淨值			
於2026年3月31日	698,856	560,563	1,259,419
於2025年3月31日	1,025,507	586,406	1,611,913

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	
	2026年 人民幣千元	2025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)	25,843	12,360
租賃作自用物業(ii)	576,705	566,319
	602,548	578,679
租賃負債利息(附註10)	39,138	49,080
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	75,221	93,176
可變租賃款項	2,035,405	1,944,733

於截至2026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474,497,000元(2025年：人民幣784,552,000元)。

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期選擇權。倘本集團無法合理確定行使續期選擇權，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期選擇權，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。

綜合財務報表附註

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2024年3月31日	1,708,151	648,822	633,795	–	2,990,768
添置	–	–	–	122,309	122,309
出售	–	–	–	–	–
於2025年3月31日	1,708,151	648,822	633,795	122,309	3,113,077
添置	–	–	–	69,873	69,873
出售	–	–	–	(3,163)	(3,163)
於2026年3月31日	1,708,151	648,822	633,795	189,019	3,179,787
攤銷及減值虧損：					
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)
年內攤銷費用	–	(1,397)	(31,690)	(30,066)	(63,153)
出售	–	–	–	1,080	1,080
減值虧損	(147,800)	–	–	–	(147,800)
於2026年3月31日	(1,147,541)	(648,822)	(345,776)	(42,642)	(2,184,781)
賬面淨值：					
於2026年3月31日	560,610	–	288,019	146,377	995,006
於2025年3月31日	708,410	1,397	319,709	108,653	1,138,169

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。

17 無形資產及商譽(續)

現金產生單位(包括商譽)減值測試

為進行減值測試，商譽及商標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，以確定包含無形資產及商譽的各現金產生單位於2026年3月31日的可收回金額。

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測試而批准之五年期利潤預測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2025年3月31日止年度：2.0%）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15.1%至15.2%（截至2025年3月31日止年度：介乎15.6%至16.0%）的除稅前貼現率釐定。

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女裝現金產生單位表現不佳。在外部估值師的協助下，管理層於各報告期末進行減值評估，以確定該等現金產生單位的可收回金額。根據該等評估，於2026年3月31日，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可收回金額分別為人民幣247,789,000元、人民幣179,862,000元及人民幣585,364,000元，分別較其賬面值減少人民幣57,000,000元、人民幣35,500,000元及人民幣55,300,000元。因此，減值虧損人民幣57,000,000元、人民幣35,500,000元及人民幣55,300,000元已於截至2026年3月31日止年度的損益中確認。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。

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)

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	
	2026年 人民幣千元	2025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	(249,800)	(192,800)
女裝－邦寶(BUOU BUOU)品牌	(453,100)	(417,600)
女裝－天津女裝	(151,900)	(96,600)
	(1,147,541)	(999,741)
淨值		
男裝	—	—
女裝－杰西(JESSIE)品牌	234,512	291,512
女裝－邦寶(BUOU BUOU)品牌	72,037	107,537
女裝－天津女裝	254,061	309,361
	560,610	708,410

18 於聯營公司之權益

(a) 下表載列聯營公司之詳情，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	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	
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。

綜合財務報表附註

18 於聯營公司之權益(續)

(b) Modes Moose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	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
Modes Moose 下列各項之總額		
流動資產	438,090	479,747
非流動資產	845,274	878,998
流動負債	(238,695)	(194,689)
非流動負債	(283,144)	(321,314)
權益	761,525	842,742

	截至3月31日止年度	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
收入	1,027,930	764,482
年內(虧損)/溢利	(45,809)	13,388
其他全面收益	—	—
全面收益總額	(45,809)	13,388
與本集團於Modes Moose的權益對賬		
Modes Moose的資產淨值總值	761,525	842,742
本集團實際權益	31.61%	31.61%
本集團應佔Modes Moose的資產淨值份額	240,718	266,391
本集團權益賬面值	240,718	266,391

(c) 個別並不重大的聯營公司的綜合資料：

	截至3月31日止年度	
	2026年 人民幣千元	2025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	75,905	74,184
本集團應佔該等聯營公司的總額		
— 年內溢利	1,720	4,125
— 其他全面收益	—	—
全面收益總額	1,720	4,125

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。

綜合財務報表附註

19 於合營企業之權益(續)

- (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。
- (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。

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	
	2026年 人民幣千元	2025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之總額		
本集團應佔該等合營企業的總額		
年內虧損	(18,958)	(30,319)
其他全面收益	—	—
全面收益總額	(18,958)	(30,319)

	於3月31日	
	2026年 人民幣千元	2025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	162,371	183,132

20 投資物業

	於3月31日	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
成本：		
於年初	136,870	383,178
轉出至物業、廠房及設備	–	(256,175)
匯率變動影響	(375)	9,867
於3月31日	136,495	136,870
累計折舊：		
於年初	(102,236)	(118,476)
年內費用	(7,029)	(7,398)
轉出至物業、廠房及設備	–	24,304
匯率變動影響	260	(666)
於3月31日	(109,005)	(102,236)
賬面淨值：		
於3月31日	27,490	34,634

投資物業包括租予第三方的土地及樓宇。於2026年3月31日，永久業權投資物業人民幣3,399,000元（2025年3月31日：人民幣5,288,000元）指位於英國的土地及樓宇，而租賃投資物業人民幣24,091,000元（2025年3月31日：人民幣29,346,000元）指位於中國內地的樓宇。本集團根據經營租賃出租投資物業。租賃的租金根據與第三方訂立的一般為期三至十年的租約釐定。

於2026年3月31日，位於英國的投資物業的公允價值合共約為1,710,000英鎊（相當於約人民幣15,590,000元）（2025年3月31日：1,590,000英鎊（相當於約人民幣14,816,000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139,513,000元（2025年：人民幣141,111,000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。

綜合財務報表附註

20 投資物業(續)

截至2026年3月31日止年度，人民幣1,144,000元(2025年3月31日：人民幣1,111,000元)的租賃收入於損益確認。

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	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
一年內	2,353	2,510
一年後但於五年內	7,411	8,202
五年後	953	2,541
	10,717	13,253

21 衍生金融工具

	於3月31日	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
衍生金融資產		
向聯營公司其他股東出售股權的認沽期權(附註18(ii))	2,800	3,754
衍生金融負債		
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))	(2,643)	(3,661)

年內，該等衍生金融工具產生之未變現收益淨額人民幣64,000元於融資收入內確認為收益(截至2025年3月31日止年度：人民幣22,000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	就呆壞賬減值 虧損所作撥備	客戶關係 及商標	集團內公司間 交易所產生的 股息預扣稅	未動用 未變現溢利	稅項虧損	使用權資產	租賃負債	按股權 結算以股份 支付款項	遞延收入	其他	總計
	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
於2024年3月31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日及 2025年4月1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
撥入／(列支)損益	3,242	1,325	8,272	(180,128)	9,674	66,227	54,737	(58,552)	(50,734)	(2,777)	(1,557)	(150,271)
分派股息時解除	-	-	-	200,128	-	-	-	-	-	-	-	200,128
撥入儲備	-	-	-	-	-	-	-	-	36,392	-	-	36,392
於2026年3月31日	109,599	20,140	(71,998)	(180,000)	40,125	322,420	(174,714)	184,251	61,490	28,607	(10,982)	328,938

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，該等虧損將根據現行稅法於五年內屆滿，預計該等附屬公司於可見將來將產生溢利。因此，認為很可能會有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	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
遞延稅項資產淨值	597,265	541,467
遞延稅項負債淨額	(268,327)	(298,778)
	328,938	242,689

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	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
附屬公司的暫時差額及稅項虧損	256,472	227,607
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	(9,615,428)	(9,729,849)

由於管理層認為於相關稅務司法權區及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2026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	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
原材料	1,160,857	1,438,296
在製品	6,230	28,623
製成品	2,408,691	2,483,710
	3,575,778	3,950,629

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	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
已售存貨賬面值	11,667,576	11,007,372
存貨撇減	31,651	54,485
	11,699,227	11,061,857

24 貿易應收款項及應收票據

	於3月31日	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
貿易應收款項	1,432,554	1,028,149
應收票據	1,060	212
減：呆賬虧損撥備	(92,126)	(81,306)
	1,341,488	947,055
按公允價值計入其他全面收益計量的應收票據	63,362	247,918
	1,404,850	1,194,973

所有貿易應收款項及應收票據預計會於一年內收回。

於2026年3月31日，本集團並無向供應商背書銀行承兌匯票（2025年3月31日：人民幣43,000,000元），以按完全追索權基準償付貿易應付款項。因此，本集團終止確認的應收票據及相關應付供應商賬款為零（2025年3月31日：人民幣43,000,000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。

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	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
信貸期內	1,204,107	785,395
逾期一至三個月	119,277	122,851
逾期超過三個月但少於六個月	13,357	33,004
逾期超過六個月但少於十二個月	3,687	2,153
逾期一年以上	—	3,440
	1,340,428	946,843

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37(a)及37(d)披露。

綜合財務報表附註

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	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
非流動		
長期應收款項(i)	89,766	49,798
流動		
按金	693,357	704,857
預付款項	537,643	513,535
第三方其他應收款項：		
— 可收回增值稅(「增值稅」)	283,276	194,636
— 支付僱員的預付款	7,692	10,613
— 其他	147,383	128,906
	1,669,351	1,552,547
	1,759,117	1,602,345

- (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」)分別於2023年12月及2024年2月與兩間中國實體，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，這將有利於本集團的貼牌加工管理業務。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2026年3月31日，貸款的攤餘成本為人民幣52,203,000元。截至2026年3月31日止年度，貸款的推算利息收入人民幣2,405,000元於綜合損益表中確認為利息收入(截至2025年3月31日止年度：人民幣2,424,000元)。

26 其他金融資產

	附註	於3月31日	
		2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
非流動			
分類為按公允價值計入損益之金融資產	(a)	572,921	458,256
		572,921	458,256
流動			
按攤銷成本計量之金融資產		—	19,996
分類為按公允價值計入損益之金融資產	(a)	8,135,702	6,194,351
		8,135,702	6,214,347
總計		8,708,623	6,672,603

- (a) 於2026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752,000元（2025年3月31日：人民幣1,329,000元）及於銀行及其他金融機構的投資人民幣8,707,871,000元（2025年3月31日：人民幣6,651,278,000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577,000元於融資收入內確認為虧損（截至2025年3月31日止年度：虧損人民幣151,000元）。

截至2026年3月31日止年度並無收到股息收入（截至2025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，該等投資產生之未變現／已變現收益淨額人民幣256,203,000元於融資收入內確認為收益（截至2025年3月31日止年度：人民幣140,012,000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%。

綜合財務報表附註

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	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
非流動	—	250
流動	403,424	442,529
	403,424	442,779

於2026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	
	2026年 人民幣千元	2025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	1,390,000	1,900,000
流動		
所持到期日少於一年的定期存款	3,480,735	1,212,844
	4,870,735	3,112,844

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	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
銀行存款及手頭現金	8,251,129	7,740,461
減：已抵押銀行存款	(403,424)	(442,779)
定期存款	(4,870,735)	(3,112,844)
現金及現金等價物	2,976,970	4,184,838

(i) 銀行存款及手頭現金以下列貨幣計值：

	於3月31日	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
－ 人民幣	4,990,742	5,813,984
－ 美元	3,040,335	1,724,707
－ 港元	217,282	197,931
－ 英鎊	1,556	2,868
－ 其他	1,214	971
	8,251,129	7,740,461

本集團以人民幣計值的銀行存款結餘中，人民幣4,984,683,000元（2025年3月31日：人民幣5,809,077,000元）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32,946,000元（2025年3月31日：人民幣23,185,000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）。

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)

(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)	租賃負債 人民幣千元 (附註31)	總計 人民幣千元
於2024年4月1日	768,436	740,494	1,508,930
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	—	—	—
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	(562,530)	(442,955)
匯兌調整	8,052	—	8,052
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	—	—	—
利息開支(附註10)	—	49,080	49,080
已付利息／已付租金之利息部分	—	(49,080)	(49,080)
其他變動總額	—	784,437	784,437
於2025年3月31日及2025年4月1日	896,063	962,401	1,858,464
融資現金流量變動：			
新增銀行貸款所得款項	760,000	—	760,000
償還銀行貸款	(676,112)	—	(676,112)
已付租金之本金部分	—	(514,344)	(514,344)
融資現金流量變動總額	83,888	(514,344)	(430,456)
匯兌調整	(22,997)	—	(22,997)
其他變動：			
年內訂立新租約的租賃負債增加	—	474,497	474,497
提前終止租賃合約的影響	—	(210,117)	(210,117)
利息開支(附註10)	—	39,138	39,138
已付利息／已付租金之利息部分	—	(39,138)	(39,138)
其他變動總額	—	264,380	264,380
於2026年3月31日	956,954	712,437	1,669,391

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	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
經營現金流量內	2,149,764	2,086,989
融資現金流量內	514,344	562,530
投資現金流量內	—	447,991
	2,664,108	3,097,510

30 計息借貸

於2026年3月31日，應償還計息借貸如下：

	於3月31日	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
一年內或按要求	956,954	896,063

於2026年3月31日，計息借貸的抵押如下：

	於3月31日	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
銀行貸款		
— 無抵押(i)	956,954	896,063
	956,954	896,063

(i) 於2026年3月31日的無抵押銀行借貸人民幣10,000,000元(2025年3月31日：人民幣176,112,000元)由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37(b)。

綜合財務報表附註

31 租賃負債

於2026年3月31日，應償還租賃負債載列如下：

	於3月31日	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
一年內	350,856	450,473
一年後但於兩年內	220,204	247,720
兩年後但於五年內	106,818	158,242
五年後	34,559	105,966
	361,581	511,928
	712,437	962,401

32 貿易及其他應付款項

	於3月31日	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
貿易應付款項	1,258,992	1,023,595
應付票據	4,671,353	4,182,587
	5,930,345	5,206,182
其他應付款項及應計費用		
— 客戶按金	300,505	278,909
— 合約負債(i)	1,221,787	1,235,710
— 應付建設款項	267,559	266,436
— 應計廣告開支	191,351	92,567
— 應計薪金、福利及花紅	540,426	547,887
— 應付增值稅及其他稅項	44,336	65,955
— 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))	32,946	23,185
— 有關尚未歸屬受限制股份之預收款項(附註36(a))	44,921	34,699
— 其他	113,820	82,869
	8,687,996	7,834,399

(i) 於年初計入合約負債結餘的截至2026年3月31日止年度之已確認收入金額為人民幣1,147,440,000元(2025年：人民幣1,068,886,000元)。

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	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
於一個月內	5,466,267	4,874,281
一至三個月	464,078	331,901
	5,930,345	5,206,182

33 其他非流動負債

	於3月31日	
	2026年 人民幣千元	2025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36(a))	5,378	50,299

綜合財務報表附註

34 投資附屬公司

(a) 附屬公司

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

公司名稱	註冊成立及經營地點，註冊成立日期 及法定實體種類	已發行及 繳足股本詳情	本集團的 實際權益	所有權權益比例		由附屬 公司持有	主要業務
				由本公司持有			
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

34 投資附屬公司(續)

(a) 附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立及經營地點、註冊成立日期 及法定實體種類	已發行及 繳足股本詳情	所有權權益比例			由附屬 公司持有	主要業務
			本集團的 實際權益	由本公司持有			
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	402,785,024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	
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	

綜合財務報表附註

34 投資附屬公司(續)

(a) 附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立及經營地點、註冊成立日期 及法定實體種類	已發行及 繳足股本詳情	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	
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
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

34 投資附屬公司(續)

(a) 附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立及經營地點、註冊成立日期 及法定實體種類	已發行及 繳足股本詳情	所有權益比例			主要業務
			本集團的 實際權益	由本公司持有	由附屬 公司持有	
上海波司登服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
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

綜合財務報表附註

34 投資附屬公司(續)

(a) 附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立及經營地點、註冊成立日期及法定實體種類	已發行及繳足股本詳情	所有權益比例			主要業務
			本集團的實際權益	由本公司持有	由附屬公司持有	
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
杭州波司登電子商務科技有限公司	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

34 投資附屬公司(續)

(a) 附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立及經營地點、註冊成立日期 及法定實體種類	已發行及 繳足股本詳情	所有權益比例			主要業務
			本集團的 實際權益	由本公司持有	由附屬 公司持有	
上海波司登電子商務有限公司	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
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

綜合財務報表附註

34 投資附屬公司(續)

(a) 附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立及經營地點、註冊成立日期 及法定實體種類	已發行及 繳足股本詳情	所有權權益比例			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	
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
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

34 投資附屬公司(續)

(a) 附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立及經營地點、註冊成立日期及法定實體種類	已發行及繳足股本詳情	所有權益比例			主要業務
			本集團的實際權益	由本公司持有	由附屬公司持有	
江蘇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
江蘇冰潔時代服飾有限公司	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
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
江蘇無境之窗廣告傳媒有限公司	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

綜合財務報表附註

34 投資附屬公司(續)

(a) 附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立及經營地點、註冊成立日期及法定實體種類	已發行及繳足股本詳情	所有權益比例			主要業務
			本集團的實際權益	由本公司持有	由附屬公司持有	
江蘇康盈時裝有限公司	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
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

34 投資附屬公司(續)

(a) 附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立及經營地點、註冊成立日期 及法定實體種類	已發行及 繳足股本詳情	所有權權益比例			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

綜合財務報表附註

34 投資附屬公司(續)

(a) 附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立及經營地點、註冊成立日期及法定實體種類	已發行及繳足股本詳情	所有權權益比例			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	
天津柯利亞諾時裝有限公司	中國，1992年4月20日，有限責任公司	人民幣1,650,000元	100%	—	100%	採購及經銷非羽絨服
盧華(天津)服裝有限公司	中國，2003年7月1日，有限責任公司	4,000,000美元	100%	—	100%	採購及經銷非羽絨服
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
江蘇颯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

34 投資附屬公司(續)

(a) 附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立及經營地點、註冊成立日期 及法定實體種類	已發行及 繳足股本詳情	所有權益比例			主要業務
			本集團的 實際權益	由本公司持有	由附屬 公司持有	
上海波司登兒童服飾有限公司	中國，2017年4月28日，有限責任公司	人民幣14,000,000元	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2026年及2025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股股東權益。

綜合財務報表附註

34 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10%。

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

截至2026年3月31日，本公司於信託中注資人民幣549,145,000元(2025年3月31日：人民幣549,145,000元)，在本公司財務狀況表中入賬為「投資附屬公司」。

截至2026年3月31日止年度，11,472,000股及1,680,000股股份已分別於2025年9月12日及2026年1月14日歸屬於僱員(附註36(a))。於2026年3月31日，受託人持有的股份總數為46,528,000股(2025年3月31日：59,680,000股)，總成本為人民幣108,602,000元(2025年3月31日：人民幣144,386,000元)(包括相關交易成本)。

35 股本、儲備及股息

(a) 權益部分的變動

本集團綜合權益的各個部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35(c))	股份溢價 人民幣千元	股本儲備 人民幣千元 (附註35(d))	其他儲備 人民幣千元	換算儲備 人民幣千元 (附註35(d))	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元
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
年內的權益變動：							
年內溢利	–	–	–	–	–	3,087,023	3,087,023
其他全面收益：							
– 匯兌調整	–	–	–	–	(103,224)	–	(103,224)
按股權結算以股份支付交易	11	418,421	67,036	–	–	–	485,468
購買本身股份	(-)*	(18,169)	–	–	–	–	(18,169)
股息	–	–	–	–	–	(3,038,278)	(3,038,278)
於2026年3月31日的結餘	874	4,631,632	473,893	–	(778,973)	1,882,917	6,210,343

* 由於金額低於所呈報的最小貨幣單位，故披露為零。

綜合財務報表附註

35 股本、儲備及股息(續)

(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	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
宣派及支付中期股息每股普通股6.3港仙 (2025年：宣派及支付中期股息每股普通股6.0港仙)	662,909	633,076
報告期末後擬派末期股息每股普通股25.0港仙(2025年：每股普通股22.0港仙)	2,540,261	2,321,355
	3,203,170	2,954,431

報告期末後擬派末期股息並無確認為報告期末負債。

(ii) 年內已批准及支付的上一財政年度應付本公司權益股東股息：

	截至3月31日止年度	
	2026年 人民幣千元	2025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22.0港仙 (2025年：末期股息每股普通股20.0港仙)	2,322,601	2,003,441

35 股本、儲備及股息(續)

(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：

	2026年		2025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	11,536,554	115	10,921,041	109
就按股權結算以股份支付交易發行普通股 (附註36(b))(i)	152,917	2	179,132	2
轉換可換股債券	—	—	500,587	5
購買本身股份	(500)	(-)*	(64,206)	(1)
於3月31日	11,688,971	117	11,536,554	115
相等於人民幣(千元)		874		863

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。

* 由於金額低於所呈報的最小貨幣單位，故披露為零。

綜合財務報表附註

35 股本、儲備及股息(續)

(c) 股本(續)

法定股本

本公司於2006年7月10日，以100美元法定股本註冊成立，分為100股每股面值1.00美元的股份。透過股本的一系列變動，於香港公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2026年3月31日止年度行使的購股權發行合共152,917,000股(2025年3月31日：179,132,000股)新普通股(見附註36(b))。

(d) 儲備性質及目的

(i) 股本儲備

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(w)所載會計政策處理。

35 股本、儲備及股息(續)

(e) 資本管理

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

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	
		2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
負債：			
計息借貸	30	956,954	896,063
租賃負債	31	712,437	962,401
負債總額		1,669,391	1,858,464
加：擬派股息	35(b)	2,540,261	2,321,355
減：現金及現金等價物	29	(2,976,970)	(4,184,838)
經調整淨負債		1,232,682	(5,019)
總權益		18,429,532	17,030,199
減：擬派股息	35(b)	(2,540,261)	(2,321,355)
經調整股本		15,889,271	14,708,844
經調整淨負債資本比率		8%	不適用

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

36 按股權結算以股份支付交易

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。

購股權計劃（「2017年購股權計劃」）於2017年8月25日獲本公司股東批准，而符合於2023年1月1日生效的上市規則第17章要求的新購股權計劃（「購股權計劃」）則於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2026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	授出工具數目	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2023年11月28日(i)	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(ii)	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

36 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2026年3月31日，本集團已收到所有受限制股份的前期付款，有關付款以流動其他應付款項人民幣40,887,000元入賬(2025年3月31日：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)。

- (ii) 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2026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4,034,000元及非流動其他應付款項人民幣5,378,000元入賬(2025年3月31日：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)。

- (iii) 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2025年3月31日發行在外	1.47港元	52,660,000
期內已歸屬	1.48港元	(13,152,000)
期內已沒收	1.48港元	(8,388,000)
於2026年3月31日發行在外	1.49港元	31,120,000

綜合財務報表附註

36 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2023年11月28日(ii)	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
於2025年1月14日(iii)	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

36 按股權結算以股份支付交易(續)

(b) 購股權(續)

- (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。
- (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。
- (iv) 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2025年3月31日尚未行使	3.24港元	566,763,999
期內已行使	3.17港元	(152,917,399)
期內已沒收	3.40港元	(93,445,000)
於2026年3月31日尚未行使	3.22港元	320,401,600
於2026年3月31日可予行使	3.19港元	66,321,600

(c) 於損益中確認之開支

有關僱員福利開支之詳情，請參閱附註8。

綜合財務報表附註

37 財務風險管理及金融工具的公允價值

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

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

(a) 信貸風險

信貸風險指交易對手違反其合約責任而導致本集團產生財務虧損之風險。本集團的信貸風險主要來自貿易應收款項、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11.71%（2025年：2.59%）及35.87%（2025年：6.21%）。

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。

37 財務風險管理及金融工具的公允價值(續)

(a) 信貸風險(續)

(i) 貿易應收款項(續)

下表載列本集團所面對的信貸風險及貿易應收款項的預期信貸虧損的資料：

	預期虧損率 %	於2026年3月31日 賬面總值 人民幣千元	虧損撥備 人民幣千元
流動(未逾期)	0.15%	1,205,869	1,762
逾期一至三個月	2.65%	122,523	3,246
逾期超過三個月但少於六個月	15.04%	15,721	2,364
逾期超過六個月但少於十二個月	54.10%	8,032	4,345
逾期一年以上	100.00%	57,939	57,939
個別	100.00%	22,470	22,470
		1,432,554	92,126

	預期虧損率 %	於2025年3月31日 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

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

37 財務風險管理及金融工具的公允價值(續)

(a) 信貸風險(續)

(i) 貿易應收款項(續)

年內貿易應收款項的虧損撥備賬變動如下：

	截至3月31日止年度	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
於年初	81,306	87,195
減值虧損計提／(撥回)	10,820	(5,889)
於3月31日	92,126	81,306

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2026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。

37 財務風險管理及金融工具的公允價值(續)

(b) 流動資金風險

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

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

	於2026年3月31日 合約未貼現現金流量						於2025年3月31日 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
本集團												
計息借貸	966,848	-	-	-	966,848	956,954	901,061	-	-	-	901,061	896,063
租賃負債	492,628	304,638	324,079	147,304	1,268,649	712,437	501,915	289,811	195,153	135,117	1,121,996	962,401
貿易及其他應付款項	7,466,209	-	-	-	7,466,209	7,443,173	6,598,689	-	-	-	6,598,689	6,598,689
應付關連方款項	37,111	-	-	-	37,111	60,147	3,024	-	-	-	3,024	3,024
其他非流動負債	-	-	5,378	-	5,378	5,378	-	44,921	5,378	-	50,299	50,299
	8,962,796	304,638	329,457	147,304	9,744,195	9,178,089	8,004,689	334,732	200,531	135,117	8,675,069	8,510,476

如上述分析所示，本集團之銀行貸款人民幣956,954,000元於截至2027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

37 財務風險管理及金融工具的公允價值(續)

(c) 利率風險

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

(i) 利率概況

下表詳述本集團計息借貸於報告期末的利率概況：

	於2026年3月31日		於2025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%	(712,437)	3.60% – 4.75%	(962,401)
計息借貸	2.18% – 2.20%	(650,000)	2.70% – 2.72%	(500,000)
		(1,362,437)		(1,462,401)
浮動息率借貸				
計息借貸	1.79% – 3.40%	(306,954)	1.79% – 5.78%	(396,063)

(ii) 敏感度分析

於2026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2,795,000元(截至2025年3月31日止年度：下降／上升約人民幣3,936,000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2025年3月31日之同一基準進行。

37 財務風險管理及金融工具的公允價值(續)

(d) 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、已抵押銀行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2026年3月31日				於2025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	歐元 人民幣千元
定期存款、已抵押銀行 存款及現金及現金等價物	419,204	206,722	622	11	172,234	192,899	709	29
貿易應收款項及應收票據	169,949	–	–	10,182	28,304	–	–	10,011
公司間應收款項	20,128	–	–	–	181,277	–	–	–
預付款項	28,612	–	–	150	79,773	–	–	150
貿易應付款項	(1,903)	–	–	–	(56,050)	–	–	–
計息借貸	–	–	(196,954)	–	–	(166,104)	(220,152)	–
	635,990	206,722	(196,332)	10,343	405,538	26,795	(219,443)	10,190

綜合財務報表附註

37 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2026年3月31日止年度			截至2025年3月31日止年度		
	匯率	對除稅後溢利及	對權益其他	匯率	對除稅後溢利及	對權益其他
	(下降)/上升 %	留存盈利的影響 人民幣千元	部分的影響 人民幣千元	(下降)/上升 %	留存盈利的影響 人民幣千元	部分的影響 人民幣千元
美元	10%	±48,776	–	10%	±42,118	–
港元	10%	±20,672	–	10%	±2,679	–
日圓	10%	±823	–	10%	±21,944	–
歐元	10%	±19,633	–	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2025年3月31日止年度之同一基準進行。

37 財務風險管理及金融工具的公允價值(續)

(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

37 財務風險管理及金融工具的公允價值(續)

(f) 公允價值計量(續)

(i) 按公允價值計量的金融資產及負債(續)

公允價值層級(續)

本集團	於2026年3月31日 的公允價值 人民幣千元	於2026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：				
按公允價值計入損益計量之金融資產	8,708,623	752	8,707,871	—
衍生金融資產	2,800	—	—	2,800
按公允價值計入其他全面收益之應收票據	63,362	—	63,362	—
金融負債：				
衍生金融負債	(2,643)	—	—	(2,643)

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：				
按公允價值計入損益計量之金融資產	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)

37 財務風險管理及金融工具的公允價值(續)

(f) 公允價值計量(續)

(i) 按公允價值計量的金融資產及負債(續)

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

37 財務風險管理及金融工具的公允價值(續)

(f) 公允價值計量(續)

(i) 按公允價值計量的金融資產及負債(續)
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 2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
認沽期權		
於4月1日	3,754	3,726
公允價值變動	(954)	28
於3月31日	2,800	3,754
認購期權		
於4月1日	(3,661)	(3,655)
公允價值變動	1,018	(6)
於3月31日	(2,643)	(3,661)

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。

(ii) 並非按公允價值入賬的金融資產及負債的公允價值

於2026年及2025年3月31日，按成本或攤銷成本入賬的本集團金融工具的賬面值與其公允價值相若。

38 承擔及或然負債

(a) 承擔

本集團於2026年3月31日有關廠房、物業及設備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 2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
已訂約	154,218	218,371

(b) 或然負債

於2026年3月31日，本集團並無任何重大或然負債。

39 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
江蘇康欣製衣有限公司（「江蘇康欣」）	本集團控股權益股東高氏家族實際控制
常熟市康博園林綠化有限公司（「常熟康博」）	於2025年6月起不再由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
印度尼西亞雪中飛製衣有限公司（「印尼雪中飛」）	合營公司
Lang Giang Textile Joint Stock Company（「Lang Giang」）	合營公司

綜合財務報表附註

39 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	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
原材料採購：		
安徽鵝泓	341,878	137,269
加工服務費：		
印尼雪中飛	38,026	—
新洋服裝	40,388	20,017
	78,414	20,017
生產外包服務：		
波司登股份	1,744,886	1,987,948
江蘇康欣	76,719	118,235
	1,821,605	2,106,183
綜合服務費：		
波司登股份	20,816	19,386
常熟康博	—	958
	20,816	20,344
向以下各方提供貸款或墊款（扣除還款）：		
博格納大中華控股	—	18,000
安徽鵝泓	—	20,000
	—	38,000
向一間聯營公司收取利息收入：		
安徽柳橋	1,532	2,125

租賃安排

截至2026年3月31日止年度，本集團就來自母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1,746,000元（2025年：人民幣5,047,000元）。

有關關連交易之上市規則之適用性

有關上述生產外包服務、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）。

39 重大關連方交易(續)

(b) 關連方結餘

	於3月31日	
	2026年 人民幣千元	2025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	140,786	287,073
安徽鵝泓	44,996	76,784
江蘇康欣	—	1,848
新洋服裝	13,658	—
	199,440	365,705
應收關連方其他應收款項(iii)：		
波司登股份	22,498	22,088
安徽柳橋(ii)	31,741	42,843
安徽鵝泓(ii)	20,127	20,064
博格納大中華控股	20,777	18,497
Lang Giang	17,298	—
江蘇康欣	488	488
	112,929	103,980
	312,369	469,685
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	20,096	2,429
印尼雪中飛	13,856	—
江蘇康欣	3,159	595
	37,111	3,024

(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2026年8月31日及2026年3月19日的貸款。該等貸款為有擔保、年利率為3%。截至2026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2,321,000元(2025年：人民幣2,125,000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。

綜合財務報表附註

39 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	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
短期僱員福利	67,646	63,230
按股權結算以股份支付款項	11,605	48,805
總計	79,251	112,035

40 公司層面財務狀況表

	附註	於3月31日 2026年 人民幣千元	2025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		1,574,715	1,537,389
		1,574,715	1,537,389
流動資產			
貿易應收款項及其他應收款項		34,622	7,462
應收附屬公司股息		2,536,630	3,665,272
其他金融資產		—	4,009
現金及現金等價物		2,536,238	1,269,718
		5,107,490	4,946,461
流動負債			
計息借貸		196,954	386,063
貿易及其他應付款項		51,691	106,334
應付附屬公司款項		223,217	193,930
		471,862	686,327
淨流動資產		4,635,628	4,260,134
總資產減流動負債		6,210,343	5,797,523
淨資產		6,210,343	5,797,523
資本及儲備			
股本	35(c)	874	863
儲備	35(d)	6,209,469	5,796,660
權益總額		6,210,343	5,797,523

41 於報告期後未經調整之事項

2026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2,921,419,000港元（約人民幣2,540,261,000元），即每股普通股25.0港仙。

42 於截至2026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2026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)
香港財務報告準則第9號(修訂本)， <i>金融工具及香港財務報告準則第7號(修訂本)</i> ， <i>金融工具：披露－依賴自然能源產生電力的合約</i>	2026年1月1日
國際財務報告準則第9號(修訂本)， <i>金融工具及國際財務報告準則第7號(修訂本)</i> ， <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。

國際財務報告準則第18號，*財務報表的呈列及披露*

國際財務報告準則第18號將取代國際會計準則第1號*財務報表的呈列*，旨在提高實體財務報表資料的透明度和可比性。國際財務報告準則第18號自2027年1月1日或以後開始的年度報告期間生效，並須追溯應用。

除其他變動外，根據國際財務報告準則第18號，實體須將損益表中的所有收入和支出分為五個類別，即經營、投資、融資、終止經營和所得稅類別。實體還須在財務報表的單一附註中提供有關管理層定義的業績指標的具體披露。

本集團不計劃提早採納國際財務報告準則第18號，且目前仍在評估採納該準則後的影響。

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 Limited

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

陳馮吳律師事務所有限法律責任合夥與

北京市安理(香港)律師事務所聯營

總部

香港中環

皇后大道中16-18號

新世界大廈一座17樓

1710-1711室

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

2026年8月17日至2026年8月20日

(出席股東週年大會的股東)(包括首尾兩日)

2026年8月26日至2026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

2026年8月20日上午10時正

股息

末期股息 : 每股股份25.0港仙

派發日期 : 2026年9月15日或前後

財政年結日

3月31日

每手買賣單位

2,000股股份

釋義

詞彙	釋義
「股東週年大會」	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
「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」	本集團於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

釋義

詞彙

「本集團」

「港元」及「港仙」

「香港」

「日圓」

「最後實際可行日期」

「上市規則」

「標準守則」

「穆迪」

「強積金計劃」

「盈新」

「提名委員會」

「貼牌加工」

「購股權」

「母集團」

釋義

本公司及其附屬公司

香港法定貨幣

中國香港特別行政區

日本法定貨幣

本年報刊發前的最後實際可行日期（即2026年7月20日）

聯交所證券上市規則

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》

穆迪投資者服務公司

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

盈新國際投資有限公司，一名股東

本公司的提名委員會

貼牌加工

根據本集團購股權計劃授出的購股權

高德康先生及其聯繫人（不包括本集團的成員公司）

詞彙**釋義**

「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

「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

「股東」

股份持有人

「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

釋義

詞彙	釋義
「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
「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「2025/26財年」	截至2026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 圖