

公佈截至二零零四年六月三十日止六個月業績

寶姿時裝有限公司（“寶姿”或“本公司”）董事會欣然宣布本公司及其附屬公司（“本集團”）截至二零零四年六月三十日止六個月之未經審核綜合業績如下：

截至二零零四年六月三十日止六個月
 未經審核綜合收益表

	附注	截至六月三十日止六個月			
		二零零四 (人民幣)	二零零三 (人民幣) 經審核	二零零四 (美元) (附注6)	二零零三 (美元) (附注6)
營業額		291,558,020	253,350,648	35,226,786	30,607,515
銷售成本		(105,738,589)	(114,786,018)	(12,775,607)	(13,867,400)
毛利		185,819,431	138,564,630	22,451,179	16,740,115
其它經營收入		2,210,409	4,594,852	267,067	555,108
分銷開支		(111,739,981)	(86,268,503)	(13,500,711)	(10,422,173)
行政開支		(12,318,382)	(9,234,399)	(1,488,338)	(1,115,616)
其它經營開支		(12,668,571)	(9,588,009)	(1,530,649)	(1,158,336)
經營溢利		51,302,906	38,068,571	6,198,548	4,599,098
財務收入/(費用)淨額	3	1,026,006	(2,042,097)	123,965	(246,708)
除稅前日常業務溢利	3	52,328,912	36,026,474	6,322,513	4,352,390
所得稅開支	4	(7,092,054)	(180,897)	(856,880)	(21,854)
股東應占溢利		45,236,858	35,845,577	5,465,633	4,330,536
股息：					
- 本期間批准及支付之股息		31,236,300	-	3,774,050	-
- 結算日後建議分派之中期股息		21,729,600	35,000,000	2,625,426	4,228,381
每股盈利					
- 基本	5	0.33	0.34	0.04	0.04
- 攤薄	5	0.33	不適用	0.04	不適用

2. 營業額及分部資料(所有金額以人民幣元列示)

業務分部

	截至六月三十日止六個月	
	二零零四 (未審核)	二零零三 (經審核)
營業額		
零售	222,524,418	163,263,228
原設備製造商	62,100,851	84,486,732
未分配項目	6,932,751	5,600,688
合計	<u>291,558,020</u>	<u>253,350,648</u>

	截至六月三十日止六個月	
	二零零四 (未審核)	二零零三 (經審核)
區域分部		
中國	217,074,633	165,425,701
北美	63,645,413	85,225,188
香港	5,449,785	2,699,759
歐洲	5,388,189	-
合計	<u>291,558,020</u>	<u>253,350,648</u>

3. 除稅前日常業務溢利

除稅前日常業務溢利已扣除/(計入)下列各項:

	截至六月三十日止六個月	
	二零零四 (未審核)	二零零三 (經審核)
(i) 財務(收入)/費用淨額		
利息收入	(1,755,346)	(118,202)
須於五年償還之銀行貸款利息開支	-	1,191,151
銀行費用	746,715	847,558
匯兌(收益)/虧損淨額	(17,375)	121,590
財務(收入)/費用淨額	<u>(1,026,006)</u>	<u>2,042,097</u>
(ii) 其它項目		
處置物業、廠房及設備之損失	368,976	3,347
折舊		
- 自置固定資產	8,416,089	7,013,839
- 租賃固定資產	135,885	135,885
攤銷		
- 土地預付租金	127,190	127,190
- 無形資產	322,830	322,830
有關物業經營租約費用		
- 最低租金	16,036,760	13,950,523
- 或有租金	<u>42,083,577</u>	<u>31,154,527</u>

4. 所得稅開支

所得稅開支指

	截至六月三十日止六個月	
	二零零四 (未審核)	二零零三 (經審核)
本期間開支	8,879,355	3,295,325
過往期間撥備(盈餘)/不足	(276,093)	-
所得稅退款	-	(4,555,144)
	8,603,262	(1,259,819)
遞延稅項變動	(1,511,208)	1,440,716
	<u>7,092,054</u>	<u>180,897</u>

由於在截至二零零三年及二零零四年六月三十日止六個月并無任何估計之香港應計稅利潤，故并無提撥香港利得稅準備。

本集團的適用所得稅稅率為15%，該稅率是位於中國經濟特區內的公司所適用的優惠中國企業所得稅稅率。

按照所得溢利再投資適用的有關中國稅務法規，本集團於截至二零零三年六月三十日止六個月內獲發的退稅款項為人民幣4,555,144元。

5. 每股盈利

a) 每股基本盈利

截至二零零四年六月三十日止六個月之每股基本盈利乃根據二零零四年六月三十日止六個月之普通股股東應占溢利人民幣45,236,858元（二零零三年：人民幣35,845,577元）及本期已發行普通股加權平均數135,810,000股（二零零三年：105,560,000股）計算。

b) 每股攤薄盈利

截至二零零四年六月三十日止六個月之每股攤薄盈利乃根據本期間普通股股東應占溢利人民幣45,236,858元及本期已發行普通股加權平均數136,851,806股計算（已根據本公司購股權計劃下可能構成攤薄影響之普通股作出調整）。

由於截至二零零三年六月三十日止六個月，并無存在具攤薄影響之潛在普通股，因此并無呈列二零零三年六月三十日止六個月之每股攤薄盈利。

c) 對帳表

	截至二零零四年六月三十日止 六個月
	股份數目（未審核）
用作計算每股基本盈利之普通股加權平均數	135,810,000
被視為不計價款發行之普通股	<u>1,041,806</u>
計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數	<u>136,851,806</u>

6. 美元金額

列示於綜合收益表的美元數字僅作資料用途。截至二零零四年六月三十日止六個月的綜合收益表是以二零零四年六月三十日的適用匯率1美元比人民幣8.2766元折算而來。截至二零零三年六月三十日止六個月的綜合收益表是以二零零三年六月三十日的適用匯率1美元比人民幣8.2774元折算而來。這些折算并不表示人民幣金額實質上可以或可用該匯率轉換成美元。

中期股息及過戶登記截止時間

截至二零零四年六月三十日止六個月本集團溢利為人民幣0.452億元（0.055億美元），董事會已宣派截至於二零零四年六月三十日止六個月的中期股息每股人民幣0.16元，股息總金額人民幣0.2173億元（0.0262億美元），將支付於二零零四年九月三十日在冊的股東。

將於二零零四年九月三十日支付的中期股息將支付於二零零四年九月三十日登記在冊的公司股東成員。股東成員名冊將於二零零四年九月二十七日至二零零四年九月三十日（前後兩日均包括在內）期間內停止登記，該期間的任何股份轉讓均屬無效。

為獲得以上股息分配資格，所有的股票轉讓和必要的股權證書都必須於二零零四年九月二十四日下午四點鐘之前寄存到公司設在香港的股票登記分部即：香港中央證券登記有限公司，香港皇后大道東183號合和中心17樓1712-16室。

管理層對財政狀況及經營業績的討論及分析

寶姿在二零零四上半年盡顯其強勁勢頭。特別是負責中國及香港地區寶姿及德國寶馬公司（“寶馬”）品牌時尚產品系列（“寶馬時尚產品”）的零售分部，在上半年已為集團創造出新的銷售及純溢利記錄。公司營業額從截至二零零三年六月三十日止六個月的人民幣2.534億元（0.306億美元）增長到截至二零零四年六月三十日止六個月的人民幣2.916億元（0.352億美元），漲幅達到15.07%。除稅前日常業務溢利從截至二零零三年六月三十日止六個月的人民幣0.360億元（0.044億美元）增長到二零零四年六月三十日止六個月的人民幣0.523億元（0.063億美元），漲幅達45.28%。而股東應占溢利從人民幣0.358億元（0.043億美元）增長到人民幣0.452億元（0.055億美元），漲幅達26.26%。公司資產負債狀況明顯改善，截至二零零四年六月三十日止無任何銀行貸款；此外，現金及現金等價物和定期存款從二零零三年十二月三十一日的3.151億元人民幣（0.381億美元）減少到二零零四年六月三十日的3.085億元人民幣（0.373億美元），這主要是由於二零零三年末期股息付款總額人民幣0.312億元（0.038億美元），於二零零四上半年支付。簡而言之，公司在二零零四上半年繼續保持優異的財務狀況。

對二零零四下半年之展望

公司對二零零四下半年的業務前景持樂觀態度。零售部分強勁的增長勢頭已在七月及八月初得到延續。公司看好寶姿品牌前景并將繼續對其投資。有幾項重要事項值得一提，其中包括：公司的首家“超大型專賣店”預計於今年九月份在上海新天地開張；以及公司繼續在香港擴大其零售市場，新店預計於今年第三季度在香港置地廣場開張。

寶馬時尚產品業務在二零零四上半年取得了滿意的成績，并且有望在二零零四下半年起對公司溢利做出貢獻。公司與慕尼黑寶馬公司的關係已得到進一步鞏固，并擴展了新業務：BMW-William一級方程式以及BMW-Oracle帆船隊隊服。公司認為寶馬時尚產品現階段的增長實際上是全球寶馬時尚產品銷售網絡不斷擴大以及在全球開設寶馬時尚產品專賣店的縮影。寶姿致力於設計和生產，并且在品質及信譽方面都贏得了無數贊譽。因此，幾個在歐洲及美國的國際著名品牌，都已向公司表示尋求在我司的設計及生產關鍵領域的合作。因此公司也可能在將來開發重大新項目。

整體業績

營業額

營業額在截至二零零四年六月三十日止六個月達到人民幣2.916億元（0.352億美元），而二零零三年同期為人民幣2.534億元（0.306億美元），與去年相比上升15.07%。營業額包括三部分：零售、原設備製造商和其它。

零售營業額：

零售分部在二零零四上半年營業額達到人民幣2.225億元（0.269億美元），而二零零三同期是人民幣1.633億元（0.197億美元），與去年同期相比上升36.25%。該增長是由於原有商店銷售的增長、銷售量及單價的提高。零售量的增加部分體現了零售店從年初的270間增加到二零零四年六月三十日止的288間。零售店數量的增加是和公司內部零售點管理計劃保持一致的。產品平均售價的上升側面反映出寶姿品牌在中國市場的强大品牌地位，而這主要是公司持續有效的市場推廣計劃以及公司對中國市場以及中國顧客購買趨向的深層次瞭解的結果。

值得一提的是，本公司零售價上漲幅度超過了通貨膨脹率。其中，與去年同期相比，一月至三月以及六月份銷售收入取得了大幅增長，尤以四、五月份更為突出，其主要原因是二零零三年由於嚴重急性呼吸道綜合症（SARS）的爆發抑制了銷售額的增長。零售營業額占營業額百分比從二零零三上半年的64.44%上升到二零零四上半年的76.32%，說明零售分部對公司重要性日益顯著。

原設備製造商營業額：

原設備製造商分部，營業額從二零零三上半年的人民幣0.845億元（0.102億美元）減少到二零零四上半年的人民幣0.621億元（0.075億美元），減幅26.51%。該狀況實際上是趨於正常貿易模式的體現。二零零三上半年中國的出口量增加主要原因是海外採購商由於擔心和伊拉克戰爭相關的恐怖活動而不願意到亞洲南部進行採購。二零零四上半年這種恐懼逐漸降低，自然也影響到中國的出口量。原設備製造商分部占營業額百分比從二零零三上半年的33.35%下降到二零零四上半年的21.30%。

其它營業額：

公司其它的營業額在二零零四上半年達到人民幣0.069億元（0.008億美元），而二零零三上半年是人民幣0.056億元（0.007億美元），漲幅達到23.21%。其它營業額主要包括向全球寶馬分銷商以及除中國以外的寶馬時尚產品專賣店出口寶馬時尚產品和以公司為客戶及向中國較小城市進行的批發。該分部與營業額之比，從二零零三上半年的2.21%上升到二零零四上半年的2.38%。隨著寶馬時尚產品出口市場的逐漸擴大，可以預見該分部對公司的貢獻將日益增強。

銷售成本

二零零四上半年的銷售成本達到人民幣1.057億元（0.128億美元），與二零零三上半年的人民幣1.148億元（0.139億美元）相比減少了7.93%。銷售成本的減少是業務結構由較高“產品銷售成本”的原設備製造商分部轉向“產品銷售成本”較低的零售業務分部的結果。零售分部的毛利率比較高。

毛利

綜合上述因素，二零零四上半年公司毛利跟去年同期相比上升了34.10%，而毛利率從二零零三上半年的54.69%上升到二零零四上半年的63.73%。公司毛利率的提高主要原因是業務結構由較高“產品銷售成本”的原設備製造商分部業務轉向“產品銷售成本”較低的零售業務分部。由於原設備製造商業務的毛利率顯著低於零售業務，而其占公司總體業務的比例從二零零三年上半年的33%降到二零零四上半年的21%，從而導致了公司總體毛利率的上升。

零售、原設備製造商和其他各分部的毛利率存在顯著差異，反映了各分部有著不同的業務運作方式：

零售毛利

二零零四上半年與去年同期相比，零售毛利增長了40.17%，毛利率從75.85%增長到78.01%。公司管理層確信公司毛利率和其他國際時尚、高檔品牌處於同一水平。公司毛利率的提高部分原因是二零零四春夏之初提高產品售價的決策，而有能力作出如此決策很大程度上取決於寶姿品牌在中國市場上的強大品牌地位、公司享有定價權以及二零零四年年初中國消費品市場的輕度通貨膨脹。

零售毛利占公司的營業毛利在二零零四上半年為93.42%，跟二零零三上半年的89.37%相比，零售業務在公司的重要地位更為突出。

原設備製造商毛利

原設備製造商分部在二零零四上半年的毛利達到人民幣0.096億元（0.012億美元），與二零零三上半年的人民幣0.109億元（0.013億美元）相比降幅達到11.93%。該減退實際上是由於原設備製造商的業務量的減少引起的。但是，毛利率却從二零零三上半年的12.92%上升到二零零四上半年的15.44%。毛利率的上升是由於採購環節的進一步完善，以及二零零三上半年的伊拉克戰爭恐慌中斷的正常商業環境現又逐漸恢復。

其他毛利

其它分部營業額的毛利二零零四上半年與二零零三上半年相比保持平穩。但毛利率却從二零零三上半年的68.02%下降到二零零四上半年的38.12%。毛利率的減少實際上反映出內部管理重點從中國國內批發市場（主要是以公司贈品的形式）轉移到出口批發市場（主要是向全球寶馬分銷商以及寶馬時尚專賣店出口寶馬時尚產品）。現階段國內批發市場毛利率雖高，但增長空間有限。公司管理層認為寶馬時尚產品出口市場的增長空間潛力巨大，并已把發展重點轉向了該業務。

其他經營收入

其它營業收入從二零零三年上半年人民幣0.046億元（0.006億美元）減少到二零零四上半年人民幣0.022億元（0.003億美元），減幅52.17%。其它營業收入主要是由商店裝修設計部向第三方提供服務的所得收入，包括有向新寶姿聯營專櫃提供的服務。設計與裝修服務收入在二零零四上半年減少到人民幣0.004億元（0.0005億美元），減幅89%，主要原因管理層決定減少該類服務，並重點發展零售業務。

經營溢利

鑒於上述因素，公司經營溢利從二零零三上半年的人民幣0.381億元（0.046億美元）增加到二零零四上半年的人民幣0.513億元（0.062億美元），增長了34.60%。公司經營利潤率（經營溢利占營業額百分比）與去年同期相比從15.03%增長到17.60%。溢利的增加主要是由於在零售額增長下經濟規模效應的提高以及毛利率低的原設備製造商業務占公司總體業務比例降低而毛利率高的零售業務占公司總體業務的比例上升。

股東應占溢利

由上述因素得到的結論是，公司的股東應占溢利從二零零三上半年的人民幣0.358億元（0.043億美元）增長到二零零四上半年的人民幣0.452億元（0.055億美元），漲幅達到26.26%。公司的淨利潤率從二零零三上半年的14.15%增長到二零零四上半年的15.52%。利潤率增長如此之迅速主要是由於在零售額增長下規模經濟效應的提高以及毛利率低的原設備製造商業務占公司總體業務比例降低而毛利率高的零售業務占公司總體業務的比例上升。

經營開支

二零零四上半年的營業開支達人民幣1.367億元（0.165億美元），而去年同期是人民幣1.05億元（0.127億美元），增幅達30.07%。營業成本包括分銷開支、行政開支以及其他營業成本。接下將分述各分部變化：

分銷開支

分銷開支從二零零三上半年的人民幣0.863億元（0.104億美元）增長到二零零四上半年的人民幣1.117億元（0.135億美元），增幅29.43%，主要原因是租金、薪金及福利的增加。零售店租金從二零零三上半年的人民幣0.427億元（0.052億美元）增長到二零零四上半年的人民幣0.566億元（0.068億美元），漲幅達到32.55%，主要是由於零售店數量的增加以及聯營專櫃的銷售額增長造成的，特別是聯營專櫃的租金是按照專櫃月銷售額的一定百分比計算的，所以公司零售額的增長造成了公司零售店租賃成本的增加。薪金及福利開支從二零零三上半年的人民幣0.154億元（0.018億美元）增加到二零零四上半年人民幣0.22億元（0.027億美元），增長了42.86%。這反映了公司在人力資源上的投入增加，特別是設計及相關的支持人員。

其它分銷開支只是適度增長：折舊開支從二零零三上半年的人民幣0.047億元（0.006億美元）增加到二零零四上半年的0.059億元（0.007億美元），增長了25.53%，這主要原因是公司專賣店的裝修與添置家具的開支造成的增加；廣告開支從二零零三上半年的人民幣0.091億元（0.011億美元）增長到二零零四上半年的人民幣0.097億元（0.012億美元），漲幅達到5.43%，漲幅適度，體現公司對廣告預算資金的有效及高效利用。

行政開支

行政開支從二零零三上半年的人民幣0.092億元（0.011億美元）增長到二零零四上半年的人民幣0.123億元（0.015億美元），增長了33.70%。這主要是由於各種辦公開支增加造成的，其中有核數師開支、租賃、年度上市費用以及董事有限責任保險。辦公室各類開支從二零零三上半年的人民幣0.008億元（0.001億美元）增長到二零零四上半年的人民幣0.021億元（0.003億美元），增長了162.5%。行政薪金及福利是最大的行政開支，二零零四上半年達到人民幣0.067億元（0.008億美元），漲幅達到8.06%，主要原因是增加中層管理人員數量以加強公司日常運作。其它行政開支（薪金及各類開支除外），例如出差以及一般辦公室開支則增長了59.09%，反映出行政功能的日益壯大，例如，為了寶馬時尚產品業務與公司運作的持續擴大，而增加的到德國慕尼黑的出差次數。

其他經營開支

其它經營開支適度增長，從二零零三上半年的人民幣0.096億元（0.012億美元）增長到二零零四上半年的人民幣0.127億元（0.015億美元）。其它經營開支主要包括用於計提沖抵過時存貨的開支。其他經營開支的輕微增長是由於過時存貨的增加造成的。

所得稅

公司有效所得稅率從二零零三上半年稅前溢利的0.5%增長到二零零四上半年稅前溢利的13.55%，有效所得稅稅率提高的主要原因是公司二零零三年上半年收到退稅款人民幣0.046億元（0.006億美元）。

財務狀況、流動性和資產負債率

本集團的財政狀況非常良好，經營和二零零三年IPO產生了大量資金。截至二零零四年六月三十日，本集團現金及現金等價物以及銀行定期存款約有人民幣3.085億元（0.373億美元），而在二零零三年十二月三十一日為人民幣3.151億元（0.381億美元）。另外，本集團銀行貸款和授信額度約人民幣1.010億元（0.122億美元）仍未使用。本集團現無任何銀行貸款。截至二零零四年六月三十日，本集團資產總值約人民幣6.917億元（0.836億美元），基於無銀行借款，負債比率為零。二零零三年十二月三十一日，基於無銀行借款，負債比率0%。二零零四年六月三十日，流動資產總值達人民幣6.020億元（0.727億美元），流動負債總值為人民幣0.85億元（0.103億美元），流動比率為7.08。

收購及出售旗下公司和關連公司

截至二零零四年六月三十日止本集團無任何重大的收購及出售旗下公司和關連公司的活動。

貨幣風險管理

本集團通過經營和IPO募集所得款項按港幣、美元和人民幣存於中國及香港地區的國際銀行。

本集團未安排任何貨幣的套期保值，但認為匯率風險很小。管理層認為，本集團的收入和成本是以多種貨幣計價的，這樣的天然套期保值組合能有效減少匯率風險。本集團成本以人民幣和歐元（歐元是指被歐盟十五個成員國中的十二個成員國接受的歐洲共同貨幣，是歐洲貨幣聯盟的一部分）計價，經營收入以人民幣、歐元及美元計價。

資本承擔和或有負債

截至二零零四年六月三十日，本集團有訂約之資本承擔人民幣0.019億元（0.002億美元）和已授權但未訂約的資本承擔人民幣1.2億元（0.145億美元）及概無任何或有負債。

集團資本結構

本集團需營運資金以維持製造、零售、原設備製造商和其他業務的經營。過去，本集團主要通過經營現金淨流入及短期計息貸款取得所需的營運資金。二零零三年十月三十一日公司通過IPO募集到的資金實際上是為公司營運資金增加一個來源。截至二零零四年六月三十日，本集團現金及現金等價物有人民幣3.085億元（0.373億美元），主要以港幣、美元和人民幣為主，比二零零三年十二月三十一日減少了2.1%。經營現金淨流入在二零零四上半年增長到人民幣0.388億元（0.047億美元），與去年同期的人民幣0.168億元（0.02億美元）相比漲幅達到131%。於報告期內，本集團無任何銀行借款。

資產抵押

截至二零零四年六月三十日，本集團無任何資產抵押。

人力資源

截至二零零四年六月三十日，本集團員工總人數約為3400人。包括工資薪金和福利在內的人事開銷在二零零四上半年達到人民幣0.453億元（0.055億美元），而在去年同期則是人民幣0.365億元（0.044億美元）。

結算日後事項

結算日後，於二零零四年八月二十五日董事會建議分派中期股息人民幣0.16元，總額達人民幣0.2173億元（0.0262億美元），二零零四年九月三十日對股東作有效分配。詳情請見未審核之中期財務報表。

重大事項

董事建議，在征得各股東及香港聯交所上市委員會同意之後已批准對現將派發或未派發之本公司股票每股拆為四股。更為具體的公告和通函將儘快派發予各股東，其中附有拆股詳情及特別股東大會通告。

購買、出售及贖回公司上市證券

截至二零零四年六月三十日止年度本公司并無贖回本公司及其任何附屬公司購買、出售本公司之上市證券。

審核委員會

由兩位獨立非執行董事組成的獨立審核委員會審閱了截至二零零四年六月三十日的中期財務報告和核數師獨立審閱報告，并向董事會呈交其意見。且審核委員會簽署了本公司採納的財務原則。

本公司將於二零零四年九月三十日指定至少三名獨立非執行董事組成審核委員會，其中至少有一名持有相關執業資格證書或財務經驗或財務管理企業經驗。

截至二零零四年六月三十日止的中期財務報表雖未經審核，但已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會所頒布的核數準則第700號【中期財務報告的審閱】進行了審閱，且該無修正意見未審核的中期財務報告將附在中期報告內呈交予股東。

公司管治

據董事所知，除獨立非執行董事無指定任期外，并無任何資料可合理顯示本公司於本中期業績報告所述會計期間內之任何時間，并無或曾無遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄14所載之最佳應用守則之規定。

本公司已採納上市規則附錄10的上市公司董事進行證券交易的標準守則（“標準守則”）。經公司特別查詢後，所有董事均已確認在截至二零零四年六月三十日半年期間遵守標準守則及董事證券交易的所有應用守則。

業績明細公告

本公告及中報將於香港聯合交易所網站公布，也可登陸本公司網站：<http://www.ports-intl.com>瀏覽。

承董事會命

黃鳳媚

公司秘書

香港，二零零四年八月二十五日