

主席報告書

寶姿時裝有限公司（“寶姿”或“本公司”）及其附屬公司（“本集團”）在二零零四上半年表現良好。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良好的財務狀況。

聚焦二零零四上半年

二零零四上半年，公司零售分部的營業額及利潤又創新高。與去年同期相比，零售營業額從二零零三上半年的人民幣 1.633 億元（0.197 億美元）增長到二零零四上半年的人民幣 2.225 億元（0.269 億美元），漲幅達 36.25%；零售分部的毛利從二零零三上半年的人民幣 1.238 億元（0.15 億美元）增長到二零零四上半年的人民幣 1.736 億元（0.21 億美元），漲幅達 40.23%。零售分部本次增長的根本原因其一是二零零四春夏裝熱賣之初公司管理層決定提高產品售價；其二是銷售量的增長。中國各地區的營業增長都非常快。公司正在實施以監管新店開張及舊店關閉為主要內容的店鋪管理計劃，二零零三年十二月三十一日至二零零四年六月三十日，寶姿店增加 13 間，寶馬時尚產品專賣店增加 5 間；截至二零零四年六月三十日，共計有寶姿店 272 間，寶馬專賣店 16 間。

零售分部的良好表現遠可以彌補原設備製造商分部的疲軟狀況。原設備製造商分部的營業額跟毛利從二零零三上半年的人民幣 0.845 億元（0.102 億美元）和人民幣 0.109 億元（0.013 億美元）分別減少到二零零四年上半年的人民幣 0.621 億元（0.075 億美元）和人民幣 0.096 億元（0.011 億美元）。該衰退實際上是在二零零三上半年伊拉克事件以及世界部分地區受到恐怖活動威脅後中國異常的大額的出口後的一種更趨於正常貿易模式的體現。然而，毛利率輕微上揚，從 12.92% 增長到 15.44%，反映出在採購環節有所改善，期望在二零零四下半年營業額及毛利率有所增長。

集團餘下業務，即“其他”項下的業務，增長較快。營業額從二零零三上半年的人民幣 0.056 億元（0.007 億美元）增長到二零零四上半年的人民幣 0.069 億元（\$0.008 億美元），漲幅達 23.21%。毛利保持不變，原因是該分部業務結構的改變，即毛利率較高的批發業務量下降而毛利率較低的寶馬時尚產品出口量增加。批發大多是貼有寶姿品牌的公司贈品業務，雖有較高的毛利率，但業務量較小、增長空間相對有限；巨大的銷售增長的空間以及合理的高位定價結構，公司將主要精力放在寶馬時尚產品上。全球寶馬銷售商對於寶馬時尚產品的初步反饋都顯示了該業務有良好的銷售前景。儘管該分部營業額及溢利現階段仍很小，但公司預測它將來會為公司溢利做出重大貢獻。

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並將繼續對其投資。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，並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，並擴展了新業務：BMW-William 一級方程式車隊以及 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，並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。

寶姿良好的歷史背景以及光明的商業前景已經引起了世界上最好最大投資者的關注。有強大投資群體的支援及厚愛，寶姿時裝有限公司管理團隊深感榮幸。我們將更加努力發揮我們的經營優勢以及堅持公司的道德高標準，不負眾望。

中期股息

鑒於二零零四上半年間的良好表現以及商業前景，公司董事會核準提議並宣派截至於二零零四年六月三十日止六個月中期股息每股為人民幣 0.16 元，總額達到人民幣 0.2173 億元（0.0262 億美元）。

陳漢傑

主席



二零零四年八月二十五日
中國廈門