

寶姿時裝有限公司（“寶姿”或“本公司”）董事會欣然宣佈本公司及其附屬公司（“本集團”）截至二零零五年六月三十日止之未經審核綜合業績如下：

未經審核之綜合收益表
截至二零零五年六月三十日止六個月

	附注	截至六月三十日止			
		2005 (人民幣)	2004 (人民幣) (重報)	2005 (美元) (附注 12)	2004 (美元) (重報) (附注 12)
營業額	2	383,151,535	291,558,020	46,293,909	35,226,786
銷售成本		<u>(134,117,145)</u>	<u>(106,112,964)</u>	<u>(16,204,573)</u>	<u>(12,820,840)</u>
毛利		249,034,390	185,445,056	30,089,336	22,405,946
其他經營收入		4,739,226	2,210,409	572,612	267,067
分銷開支		(150,257,204)	(111,793,463)	(18,154,679)	(13,507,172)
行政開支		(18,367,459)	(13,673,263)	(2,219,230)	(1,652,039)
其他經營開支		<u>(14,595,031)</u>	<u>(12,668,571)</u>	<u>(1,763,430)</u>	<u>(1,530,649)</u>
經營溢利		70,553,922	49,520,168	8,524,609	5,983,153
財務(費用)/收入淨額	3(i)	<u>(1,981,678)</u>	<u>1,026,006</u>	<u>(239,435)</u>	<u>123,965</u>
除稅前經常業務溢利	3	68,572,244	50,546,174	8,285,174	6,107,118
所得稅開支	4	<u>(1,977,029)</u>	<u>(7,092,054)</u>	<u>(238,872)</u>	<u>(856,880)</u>
股東應占溢利		<u>66,595,215</u>	<u>43,454,120</u>	<u>8,046,302</u>	<u>5,250,238</u>
本期股息:	5				
結算日後建議分派之中期股息		<u>40,744,489</u>	<u>21,729,600</u>	<u>4,922,913</u>	<u>2,625,426</u>
每股盈利					
-基本	6	<u>0.12</u>	<u>0.08</u>	<u>0.01</u>	<u>0.01</u>
-攤薄	6	<u>0.12</u>	<u>0.08</u>	<u>0.01</u>	<u>0.01</u>

未經審核之綜合資產負債表
二零零五年六月三十日

	附注	二零零五年 六月 三十日 (人民幣)	二零零四年 十二月 三十一日 (人民幣) (重報) 經審核	二零零五年 六月 三十日 (美元) (附注 12)	二零零四年 十二月 三十一日 (美元) (重報) (附注 12)
非流動資產					
預付租金		6,985,709	7,072,074	844,041	854,476
物業、廠房及設備	7	109,797,543	90,759,847	13,266,180	10,965,969
無形資產		215,220	538,050	26,004	65,009
遞延稅項資產		<u>7,847,469</u>	<u>5,999,335</u>	<u>948,163</u>	<u>724,863</u>
非流動資產總值		124,845,941	104,369,306	15,084,388	12,610,317
流動資產					
存貨	8	223,894,191	212,949,534	27,051,796	25,729,419
貿易和其他應收款項、按金及預付款項	9	113,745,300	130,404,466	13,743,165	15,755,993
銀行定期存款		131,680,454	66,382,500	15,910,162	8,020,600
現金及現金等價物		<u>215,174,659</u>	<u>308,681,696</u>	<u>25,998,267</u>	<u>37,296,163</u>
流動資產總值		684,494,604	718,418,196	82,703,390	86,802,175

未經審核之綜合資產負債表 (續)
二零零五年六月三十日

	附注	二零零五年 六月 三十日 (人民幣)	二零零四年 十二月 三十一日 (人民幣) (重報) 經審核	二零零五年 六月 三十日 (美元) (附注 12)	二零零四年 十二月 三十一日 (美元) (重報) (附注 12)
流動負債					
貿易和其他應付款項及預提費用	10	106,557,852	135,962,976	12,874,748	16,427,592
應付稅項		5,110,236	10,050,611	617,439	1,214,355
應付股息		9,821	-	1,187	-
流動負債總值		<u>111,677,909</u>	<u>146,013,587</u>	<u>13,493,374</u>	<u>17,641,947</u>
流動資產淨值		<u>572,816,695</u>	<u>572,404,609</u>	<u>69,210,016</u>	<u>69,160,228</u>
資產淨值		<u>697,662,636</u>	<u>676,773,915</u>	<u>84,294,404</u>	<u>81,770,545</u>
資本及儲備					
股本	11	1,442,237	1,442,185	174,257	174,251
儲備		<u>696,220,399</u>	<u>675,331,730</u>	<u>84,120,147</u>	<u>81,596,294</u>
資本及儲備		<u>697,662,636</u>	<u>676,773,915</u>	<u>84,294,404</u>	<u>81,770,545</u>

未經審核中期財務報表之附注

1. 財務政策變更

國際會計準則委員會頒佈了多項新定及經修訂的《國際財務報告準則》（包括《國際會計準則》及詮釋。這些準則在二零零五年一月一日或以後開始的會計期間生效或可供提前採用。董事會已根據已頒佈的《國際會計報告準則》，對預期在編制本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度的年度財務報表時採用的會計政策作出假設。

本中期財務報告刊發日後，這些對截至二零零五年十二月三十一日止年度的年度財務報表有效或可供提早採用的《國際會計準則》有可能受到國際會計準則委員會頒佈額外詮釋或作出其他修訂所影響。因此，不能在本中期財務報告刊發日準確地確定本集團將對該期間財務報表採用的會計政策。

與二零零五年一月一日開始的年度會計期間有關，並已在本中期財務報告中反映的會計政策修訂詳情如下：

(a) 雇員購股權計劃（《國際財務報告準則》第 2 號 “股權付款”）

在以往年度，本集團無須就授予雇員（包括董事）可認購本公司的購股權確認任何雇員福利成本或責任。若購股權行使，股本及股本溢價便會按照所得款項的數額相應增加。

根據《國際財務報告準則》第 2 號的規定，自二零零五年一月一日起，本集團須在收益表內將這些購股權的公允價值確認為開支，或如有關的成本能按照本集團會計政策確認為資產，則列作資產。本集團並會在權益中的資本儲備項目確認相應增額。

如果雇員需要符合生效條件才可獲得購股權，本集團會按照購股權的公允價值於生效期間前確認。否則，本集團將在授予購股權的期間內按公允價值確認。

如果雇員選擇行使購股權，資本儲備和行使價會轉至股本及股本溢價。若購股權未經行使而作廢，資本儲備直接轉至留存利潤。

本集團已追溯採用新會計政策，並按《國際財務報告準則》第 2 號重報比較數位，然而，本集團亦採用《國際財務報告準則》第 2 號 53 段所列的過渡性條文；據此，在二零零二年十一月七日之後授予雇員但在二零零五年一月一日之前生效的所有購股權並非按照新政策來確認和計算。

由於採用此會計政策，二零零五年一月一日之留存利潤減少了人民幣 4,162,988 元（二零零四年一月一日：人民幣 577,921 元），當日資本儲備已增加相應數目。

由於採用此會計政策，綜合收益表中之銷售成本、分銷開支以及行政開支在截至二零零五年六月三十日止六個月，分別增加人民幣 372,318 元，人民幣 53,188 元，人民幣 1,347,437 元（二零零四年：分別增加人民幣 374,375 元，人民幣 53,482 元，人民幣 1,354,881 元），相應的金額已記入資本儲備貸方。

(b) 關聯方披露（《國際會計準則》第 24 號 “關聯方披露”）

自二零零五年一月一日起，為遵守《國際會計準則》第 24 號，本集團進一步披露了高層管理人員的薪金、退休福利及以股票為基礎的報酬金額。

2. 分部資料(以人民幣元列示)

分部資料是按本集團的業務及區域分部而呈報的資料。主要呈報形式（業務分部）是以本集團管理及內部申報架構為基準。

業務分部

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年	二零零四年 (重報)
營業額		
零售	283,894,090	222,524,418
原設備製作商	72,673,144	62,100,851
未分配項目	<u>26,584,301</u>	<u>6,932,751</u>
合計	<u>383,151,535</u>	<u>291,558,020</u>
分部業績		
零售	72,939,096	55,434,468
原設備製作商	<u>6,614,262</u>	<u>5,176,654</u>
合計	79,553,358	60,611,122
未分配經營收入 及開支	<u>(8,999,436)</u>	<u>(11,090,954)</u>
經營溢利	70,553,922	49,520,168
財務（費用）/收入淨額	(1,981,678)	1,026,006
所得稅	<u>(1,977,029)</u>	<u>(7,092,054)</u>
股東應占溢利	<u>66,595,215</u>	<u>43,454,120</u>

區域分部

營業額		
中國	278,068,440	217,074,633
北美	81,072,104	63,645,413
歐洲	18,185,341	5,388,189
香港	<u>5,825,650</u>	<u>5,449,785</u>
合計	<u>383,151,535</u>	<u>291,558,020</u>

3. 除稅前日常業務溢利(以人民幣元列示)

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	
	二零零五年	二零零四年
(i) 財務(費用)/收入淨額		
利息收入	(3,753,469)	(1,755,346)
須於五年內償還的銀行墊款利息開支	120,679	-
銀行費用	708,294	746,715
匯兌虧損/(收益)淨額	<u>4,906,174</u>	<u>(17,375)</u>
財務費用/(收入)淨額	<u>1,981,678</u>	<u>(1,026,006)</u>
(ii) 其他項目		
處置物業、廠房及設備損失	-	368,976
折舊		
-自置固定資產	13,075,460	8,416,089
-租賃固定資產	135,885	135,885
攤銷		
-土地預付租金	86,365	127,190
-無形資產	322,830	322,830
有關物業的經營租約費用		
-最低租金	18,025,381	16,036,760
-或有租金	<u>55,983,095</u>	<u>42,083,577</u>

4. 所得稅開支(以人民幣元列示)

所得稅開支指：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年	二零零四年
本期間開支	10,681,275	8,879,355
過往期間撥備不足/(過剩)	154,570	(276,093)
所得稅退款	<u>(7,010,682)</u>	<u>-</u>
	3,825,163	8,603,262
遞延稅項變動	<u>(1,848,134)</u>	<u>(1,511,208)</u>
	<u>1,977,029</u>	<u>7,092,054</u>

在外國管轄區內的本公司與部分附屬公司無需在該轄區內繳納任何所得稅。

由於本集團在截至二零零五年六月三十日止六個月和二零零四年六月三十日止六個月並無任何估計香港應評稅溢利，故並無提撥香港利得稅準備。

本集團的適用稅率為 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。

根據中國所得稅規則及規例，部分中國國內子公司，可自其首個業務獲利年度起兩年獲全數豁免繳納中國企業所得稅，並於其後三年須按標準所得稅之 50% 繳納中國企業所得稅。

根據所得溢利再投資適用的有關中國稅務法規，本集團於截至二零零五年六月三十日止六個月獲發的退稅款項為人民幣 7,010,682 元（二零零四年：人民幣 0 元）

5. 股息(以人民幣元列示)

(a) 本期股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年	二零零四年
於結算日後建議分派之中期股息		
每股人民幣 0.075 元		
(2004 年:每股 0.16 元)	<u>40,744,489</u>	<u>21,729,600</u>

於結算日後建議分派的中期股息並未於結算日被確認為負債。建議分派之每股中期股息是以於二零零五年六月三十日發行的 543,259,856 股普通股計算。（二零零四年：135,810,000 股）

(b) 本年度批准之上年度股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年	二零零四年
屬於二零零四年財政年度並於本期		
支付的年度每股股息人民幣 0.0875 元		
(二零零三年財政年度：		
每股人民幣 0.23 元)	<u>47,533,797</u>	<u>31,236,300</u>

6. 每股盈利(金額以人民幣元列示)

(a) 每股基本盈利

截至二零零五年六月三十日止六個月之每股基本盈利乃根據二零零五年六月三十日止六個月之普通股股東應占溢利人民幣 66,595,215 元（二零零四年（重報）：人民幣 43,454,120 元）及本期已發行普通股加權平均數 543,242,833 股（二零零四年：543,240,000 股）計算。二零零四年發行的普通股加權平均數已根據二零零四年十一月進行的拆股所產生的影響作出追溯調整（附注第 11 項）。

(b) 每股攤薄盈利

截至二零零五二零零五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 66,595,215 元（二零零四年（重報）：人民幣 43,454,120 元）及普通股份的加權平均數 549,115,773 股（二零零四（重報）：545,084,816 股）計算。二零零四年的普通股加權平均數已根據二零零四年十一月進行的拆股所產生的影響作出追溯調整（附注第 11 項）。

(c) 對帳表

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 股份數目	二零零四年 股份數目 (重報)
用作計算每股基本盈利之普通股加權平均數	543,242,833	543,240,000
被視為不計價款發行之普通股	<u>5,872,940</u>	<u>1,844,816</u>
用作計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數	<u>549,115,773</u>	<u>545,084,816</u>

7. 物業、廠房及設備(金額以人民幣元列示)

	二零零五年	二零零四年 (經審核)
成本：		
一月一日結餘	136,968,487	104,883,220
期間(年度)收購	32,249,041	42,027,215
期間(年度)出售	<u>(2,447,075)</u>	<u>(9,941,948)</u>
六月三十日/十二月三十一日結餘	<u>166,770,453</u>	<u>136,968,487</u>
折舊：		
一月一日結餘	46,208,640	35,184,448
期間(年度)折舊費用	13,211,345	19,980,108
期間(年度)出售	<u>(2,447,075)</u>	<u>(8,955,916)</u>
六月三十日/十二月三十一日結餘	<u>56,972,910</u>	<u>46,208,640</u>
帳面淨值：		
六月三十日/十二月三十一日結餘	<u>109,797,543</u>	<u>90,759,847</u>

8. 存貨(金額以人民幣元列示)

存貨指：

	二零零五年六月三十日	二零零四年十二月三十一日 (經審核)
原材料	58,319,505	52,183,338
在製品	20,871,226	14,771,610
製成品	144,380,312	143,463,513
付運中貨品	<u>323,148</u>	<u>2,531,073</u>
	<u>223,894,191</u>	<u>212,949,534</u>
按可變現淨值列賬的存貨	<u>72,701,531</u>	<u>70,671,151</u>

於收益表內確認為開支的存貨成本如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年	二零零四年 (重報)
已售貨品成本	134,117,145	106,112,964
存貨撥備	<u>14,272,201</u>	<u>11,976,765</u>
	<u>148,389,346</u>	<u>118,089,729</u>

9. 貿易和其他應收款項、按金及預付款項(金額以人民幣元列示)

二零零五年六月三十日 二零零四年十二月三十一日
(經審核)

應收帳款(附註(i))	67,647,963	89,898,515
應收票據	2,115,822	7,896,468
應收關聯公司的款項	898,038	1,922,238
向供應商墊款	11,908,547	9,368,417
其他應收款項、按金及預付款項	<u>31,174,930</u>	<u>21,318,828</u>
	<u>113,745,300</u>	<u>130,404,466</u>

(i) 應收帳款(扣除呆壞賬撥備)的帳齡分析如下:

二零零五年六月三十日 二零零四年十二月三十一日
(經審核)

發票日期:		
1 個月內	52,132,699	77,929,060
1 至 3 個月內	13,665,230	11,439,416
3 至 6 個月內	748,063	435,089
6 至 12 個月內	<u>1,101,971</u>	<u>94,950</u>
	<u>67,647,963</u>	<u>89,898,515</u>

客戶獲授的信貸期一般為 0 至 60 天，具體期限須視乎客戶的個人信譽而定。

10. 貿易和其他應付款項及預提費用(金額以人民幣元列示)

二零零五年六月三十日 二零零四年十二月三十一日
(經審核)

應付票據	1,479,523	405,052
應付帳款(附註(i))	41,245,080	60,637,010
其他應付款項及預提費用	<u>63,833,249</u>	<u>74,920,914</u>
	<u>106,557,852</u>	<u>135,962,976</u>

(i) 應付帳款的帳齡分析如下:

二零零五年六月三十日 二零零四年十二月三十一日
(經審核)

1 個月內或于催款時償還	21,576,982	32,888,958
1 至 3 個月內	14,559,438	19,206,908
3 至 6 個月內	4,523,143	7,864,089
6 至 12 個月內	<u>585,517</u>	<u>677,055</u>
	<u>41,245,080</u>	<u>60,637,010</u>

11. 股本

	二零零五年六月三十日		二零零四年十二月三十一日	
	股份數目	港元	股份數目	港元
法定股本:				
普通股每股 0.0025 港元	<u>3,600,000,000</u>	<u>9,000,000</u>	<u>3,600,000,000</u>	<u>9,000,000</u>
	<u>3,600,000,000</u>	<u>9,000,000</u>	<u>3,600,000,000</u>	<u>9,000,000</u>
已發行及繳足:				
一月一日	543,240,000	1,358,100	135,810,000	1,358,100
股票分拆	-	-	407,430,000	-
購股權計劃下的 已發行股份	<u>19,856</u>	<u>50</u>	-	-
六月三十日/十二月三十一日	<u>543,259,856</u>	<u>1,358,150</u>	<u>543,240,000</u>	<u>1,358,100</u>
		<u>等值人民幣</u> <u>1,442,237</u>		<u>等值人民幣</u> <u>1,442,185</u>

按照於二零零四年十一月十五日的特別股東周年大會上通過之普通決議，本公司已發行及未發行之普通股票每股分拆四股，即由之前的每股 0.01 港元拆為每股 0.0025 港元。

根據於二零零三年十月十四日通過的股東會決議，本公司採納了一項購股權計劃。於二零零三年十一月三日，按照購股權計劃條款，本公司向部分員工及董事授予了 3,500,000 股購股權，該等員工及董事可以每股港元 10.50 認購 3,500,000 股的普通股。該購股權可以在授予日後的三個周年內每年行使三分之一，並在二零零三年十一月三日到二零一三年十一月二日期間內行使有效。因於二零零四年十一月份實行的股份分拆，購股權被調整成可使員工和董事以每股港幣 2.625 元認購 14,000,000 股普通股。

於二零零五年六月三十日，未行使之購股權情況如下：

	每股 行使價	可行使購股權 期間	於二零零五 年六月三十 日未行使之 購股權數目
購股權授予日期			
二零零三年十一月三日	二零零三年十一月三日至 港元 2.625 二零一三年十一月二日		13,888,001

截至二零零五年六月三十日止六個月期間內，無任何購股權被授予給本公司董事或本集團職員（二零零四年六月三十日止六個月：0），本期間共有以前授予給本公司職員的可認購 32,943 股普通股的購股權作廢。（二零零四年六月三十日止六個月：0）

截至二零零五年六月三十日止六個月期間內，本集團職員行使了部分於二零零四年十一月三日到期可行使部分的購股權，共認購了 19,856 股本公司普通股（二零零四年六月三十日止六個月：0）。本期間內本公司董事並無行使購股權（二零零四年六月三十日止六個月：0）。

於二零零五年六月三十日止六個月行使購股權情況如下：

授權日期	行使價	行使購股權的每股 加權平均收市價	所獲款項	購股權涉及 之股票數目
二零零三年十一月三日	港元 2.625	港元 5.36	港元 52,122	19,856

12. 美元金額

列示於綜合收益表及綜合資產負債表中的美元數字僅作資料用途。截至二零零五年六月三十日止六個月的綜合收益表和於二零零五年六月三十日的綜合資產負債表是以二零零五年六月三十日的適用匯率 1 美元比人民幣 8.2765 元折算而來。截至二零零四年六月三十日止六個月的綜合收益表和於二零零四年十二月三十一日的綜合資產負債表是分別以二零零四年六月三十日的適用匯率 1 美元比人民幣 8.2776 元和二零零四年十二月三十一日的適用匯率 1 美元比 8.2765 元人民幣折算而來。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。

13. 期後事項

二零零五年七月二十一日，中國人民銀行宣佈中國政府改革匯率政策，建立健全以市場供求為基礎的、有管理的浮動匯率制度轉為一攬子貨幣。特別是美元兌換人民幣的匯率自二零零五年七月二十一日 19:00 起變為一美元兌換人民幣 8.11 元。

截至二零零五年六月三十日止，本集團所持主要外幣現金及現金等價物如下：

	二零零五年六月三十日
	原貨幣
	借/（貸）
銀行存款	
-歐元	3,683,185
-港幣	3,275,652
-美元	18,220,050

中期股息及過戶登記截止時間

董事於二零零五年八月三十一日宣派截至二零零五年六月三十日止六個月的中期股息每股人民幣 0.075 元，股息總金額人民幣 0.4074 億元（0.0492 億美元），將於二零零五年十月五日支付二零零五年九月三十日在冊的股東。

股東成員名冊將於二零零五年九月二十七日至二零零五年九月三十日（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二零零五年九月二十六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

寶姿在二零零五上半年保持其強勁勢頭。特別是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。公司營業額從截至二零零四年六月三十日止六個月的人民幣 2.916 億元（0.352 億美元）增長到截至二零零五年六月三十日止六個月的人民幣 3.832 億元（0.463 億美元），漲幅達到 31.41%。除稅前經常業務溢利從截至二零零四年六月三十日止六個月的人民幣 0.505 億元（0.061 億美元）增長到二零零五年六月三十日止六個月的人民幣 0.686 億元（0.083 億美元），漲幅達 35.84%。而股東應占溢利從人民幣 0.435 億元（0.053 億美元）增長到人民幣 0.666 億元（0.080 億美元），漲幅達 53.10%。公司資產情況仍然保持良好狀態，截至二零零五年六月三十日止無任何銀行貸款；在二零零五上半年期間歐元的貶值使得公司現金儲存損失，在完成對生產及分銷設備的投資之後，現金及現金等價物和定期存款從二零零四年十二月三十一日的人民幣 3.751 億元（0.453 億美元）減少到二零零五年六月三十日的人民幣 3.469 億元（0.419 億美元）。這主要由於二零零五上半年支付二零零四年末期股息總額人民幣 0.475 億元（0.0574 億美元）。簡而言之，公司在二零零五上半年繼續保持良好的財務狀況。

對二零零五下半年之展望

公司對二零零五下半年的業務前景持謹慎樂觀態度。零售分部在二零零五上半年增長勢頭持續到二零零五年七月及八月份。寶姿品牌逐漸得到香港消費者的接受，在二零零五上半年寶姿品牌同店銷售額與去年同期相比大幅增長。二零零五下半年公司將會完成生產及分銷設備的擴大，減緩資本開支的幅度並使得本公司可以滿足寶姿及寶馬時尚產品來年的增長需求。鑒於本公司較大的現金流動量，董事會決定增加已宣佈的支付率從本公司招股說明書所提到的占溢利的比例不低於 40% 增加到二零零五年年初開始，股東應占溢利的 60% 左右。

寶馬時尚產品中國零售業務在二零零五上半年持續高增長勢頭並對公司溢利做出貢獻。本公司與慕尼黑寶馬公司三年一簽的合同已在二零零五年續簽，並正與寶馬公司討論現有特許協定項下擴大其他產品事宜，這充分證明了本公司對於中國零售市場的深刻瞭解以及與寶馬合作合同執行高質量的情況。本公司相信寶馬時尚產品出口量可以通過寶馬在全球銷售網路以及寶馬時尚產品單賣店在全球的開張而繼續增長。由於美國及歐洲的安全配額的不確定因素的影響，寶馬時尚產品有可能在二零零五下半年

有所影響。顯然中國消費者已接受了寶馬時尚產品，管理層將在中國區繼續寶馬專賣店的快速增長。

整體業績

營業額

截至二零零五年六月三十日止六個月營業額達到人民幣 3.832 億元（0.463 億美元），而二零零四年同期為人民幣 2.916 億元（0.352 億美元），相比上升 31.41%。營業額包括三部分：零售、原設備製造商和其他。

零售營業額：

零售分部在二零零五上半年營業額達到人民幣 2.840 億元（0.343 億美元），而二零零四年同期是人民幣 2.225 億元（0.269 億美元），與去年同期相比上升 27.64%。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 299 間增加到二零零四年六月三十日止的 314 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強大品牌地位，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，但由於在四月五月之間，因寶馬時尚產品出口定單的增長因而造成大量生產設備讓位於寶馬時尚產品的生產而受到影響。需求量定單增長的結果造成了寶姿產品減少以滿足寶馬時尚產品的生產需求，對於寶姿同店銷售造成負面影響。在本年度晚些時候生產能力將會在現有增長率的情況下繼續擴大，管理層相信下半年將生產能力將滿足寶姿及寶馬時尚產品的生產需求。基於上述原因，零售營業額占營業總額之比例從二零零四年上半年的 76.32% 減少到二零零五年上半年的 74.09%。

原設備製造商營業額：

原設備製造商分部，營業額從二零零四上半年的人民幣 0.621 億元（0.075 億美元）增長到二零零五上半年的人民幣 0.727 億元（0.088 億美元）漲幅 17.07%。該增長主要是由於管理層增強客戶服務及供應商業務緣故。原設備製造商分部占總營業額之比例從二零零四上半年的 21.30% 減少到二零零五年的 18.97%。

其他營業額：

公司其他的營業額在二零零五上半年達到人民幣 0.266 億元（0.032 億美元），而二零零四上半年是人民幣 0.069 億元（0.008 億美元），漲幅達到 285.51%。其他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。寶馬時尚產品在二零零五上半年增長強勁，遠超過管理層的預料。需求量的增長造成公司生產設備的緊張，使得寶姿品牌的生產受到短期影響。其他營業額占營業總額之比例從二零零四上半年的 2.38% 上升到二零零五年上半年的 6.94%。值得注意的是：寶馬時尚產品的出口增長如此強勁，但短期內較難保持該增長勢

頭，主要因為美國及歐洲對於服裝出口的安全配額的限制，短期內將會負面影響寶馬時尚產品對該等國家的出口。

銷售成本

二零零五上半年的銷售成本達到人民幣 1.341 億元（0.162 億美元），與二零零四上半年的人民幣 1.061 億元（0.128 億美元）相比增長了 26.39%。銷售成本的增加是由於業務的增加，特別是寶馬時尚產品出口量的增加，寶馬時尚產品出口的毛利率比寶姿或寶馬時尚產品零售產品低。零售分部有較高的毛利率。

毛利

綜合上述因素，二零零五上半年公司毛利達到人民幣 1.854 億元（0.224 億美元），與去年同期相比上升了 34.29%，而毛利率從二零零四上半年的 63.60% 上升到二零零五上半年的 65.00%。毛利率的增長主要原因是零售分部毛利率的增長。管理層決定於本年度春夏之初提高產品單價。

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

二零零五上半年與去年同期零售毛利達到人民幣 1.736 億元（0.210 億美元）相比二零零五上半年的人民幣 2.218 億元（0.268 億美元）增長 28.06%，毛利率從 77.84%增長到 78.13%。

跟去年同期的相比，二零零五上半年零售毛利占本公司總毛利之 89.07%，跟二零零四年的 93.40%相比，反映出寶馬時尚產品出口量的增長對整個公司營業狀況的影響。

原設備製造商毛利

原設備製造商分部在二零零五上半年的毛利達到人民幣 0.128 億元（0.016 億美元），與二零零四上半年的人民幣 0.096 億元（0.012 億美元）相比漲幅達到 33.33%。該增長是由於管理層決定設定定單淨利潤率底限。因此毛利率就由二零零四上半年的 15.44%增長到二零零五上半年的 17.62%。這是由於原設備製造商分部採購及效率改善及對於新定單有毛利底限要求的結果。

其他毛利

其他分部營業額的毛利從二零零四上半年的人民幣 0.026 億元（0.003 億美元）增長到二零零五上半年的人民幣 0.144 億元（0.017 億美元）。毛利率也有所增長，從二零零四上半年的 38.12%上升到二零零五上半年的 54.20%。寶馬時尚產品出口至全球寶馬銷售商以及寶馬時尚產品專賣點量的增長。管理層相信寶馬時尚產品出口需求的不斷增長是一個巨大的增長機會，因此，將在來年把注意力集中到該業務上。但在短期之內由於安全配額的不確定因素，將影響到該分部的商業運作。

其他經營收入

其他營業收入從二零零四年上半年 人民幣 0.022 億元（0.003 億美元）增長到二零零五年上半年人民幣 0.047 億元（0.006 億美元），漲幅 113.63%。其他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從二零零四上半年的人民幣 0.004 億元（0.0005 億美元）增長到二零零五上半年的人民幣 0.021 億元（0.003 億美元），漲幅 450.00%，根本原因是向更多的聯營專櫃提供了裝修服務。

經營溢利

綜上所述，本公司經營溢利從二零零四年上半年的人民幣 0.495 億元（0.060 億美元）增長到二零零五年上半年的人民幣 0.706 億元（0.085 億美元），增長了 42.48%。本公司經營利潤率（經營溢利占營業額的百分比）與去年同期相比從 16.98% 增長到 18.41%。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大量增加了寶馬服飾的出口業務。

經營開支

二零零五年上半年的經營開支達人民幣 1.832 億元（0.221 億美元），而去年同期是人民幣 1.381 億元（0.167 億美元），漲幅達 32.64%。經營成本包括分銷開支、行政開支及其他經營成本。以下將分述各分部變化：

分銷開支

分銷開支從二零零四年上半年的人民幣 1.118 億元（0.135 億美元）增長到二零零五年上半年的人民幣 1.503 億元（0.182 億美元），漲幅 34.44%。主要原因是租金、薪金及福利的增加。零售店租金從二零零四年上半年的人民幣 0.566 億元（0.068 億美元）增長到二零零五年上半年的人民幣 0.740 億元（0.089 億美元），漲幅達到 30.74%。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。薪金及福利開支從二零零四年上半年的人民幣 0.22 億元（0.027 億美元）增加到二零零五年上半年的人民幣 0.278 億元（0.034 億美元），增長了 26.36%。這主要是因為公司加大了在人力資源上的投入，特別是對設計及相關支援人員。

其他分銷開支適度增長：折舊開支從二零零四年上半年的人民幣 0.059 億元（0.007 億美元）增長到二零零五年上半年的人民幣 0.089 億（0.011 億美元），增長了 50.85%。這主要原因是公司為了拓展公司生產能力及倉庫產品分開而投入的資金以及旗艦零售店的裝修成本的增加。運輸開支從二零零四年上半年的人民幣 0.034 億元（0.004 億美元）增長到二零零五年上半年的人民幣 0.091 億元（0.011 億美元），漲幅 267.65%。主要原因是燃料價格上漲以及寶馬服飾出口到德國的運輸費用的增加。商店及商場的費用也從二零零四年上半年的人民幣 0.056 億元（0.007 億美元）增長到二零零五年上半年的人民幣 0.084 億元（0.010 億美元），增長了 50.00%，主要是對於現有商場的裝修改善。廣告開支仍維持歷史水平，占零售額的 4.40%。

行政開支

行政開支從二零零四年上半年的人民幣 0.137 億元（0.017 億美元）增長到二零零五年上半年的人民幣 0.184 億元（0.022 億美元），增長了 34.34%。這主要是由於行政薪金及福利增加造成的，薪金及福利是最大的行政開支。二零零五年上半年達到人民幣 0.072 億元（0.009 億美元），增長了 47.09%。由於薪金增加以及增加了中層管理人員數量以加強公司拓展運作。其餘行政開支（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 45.59%，這反映出行政功能的日益壯大，例如爲了寶馬時尚產品業務的發展及投資部公關活動的增加。

其他經營開支

其他經營開支從二零零四年上半年的人民幣 0.127 億元（0.015 億美元）增長到二零零五年上半年的人民幣 0.146 億元（0.018 億美元），漲幅 15.21%。

所得稅

公司有效所得稅率從二零零四上半年稅前溢利的 14.03% 降低到二零零五上半年稅前溢利的 2.88%。該稅率的降低主要是由於二零零五上半年收到人民幣 0.070 億元（0.008 億美元）因利潤再投資而收到的退稅。

股東應占溢利

因此，本公司股東應占溢利從二零零四年上半年的人民幣 0.435 億元（0.053 億美元），增長到二零零五年上半年的人民幣 0.666 億元（0.080 億美元），漲幅達到 53.10%。本公司的淨利潤率從二零零四年上半年的 14.90% 增長到二零零五年上半年的 17.38%。

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，擁有大量現金及現金等價物，本集團現無任何銀行貸款。截至二零零五年六月三十日，本集團現金及現金等價物及銀行定期存款約有人民幣 3.469 億元（0.419 億美元），而在二零零四年十二月三十一日爲人民幣 3.751 億元（0.453 億美元）。另外，本集團還有能力獲得大量的銀行貸款和信用額度，儘管到目前爲止都還未使用。本集團現無任何銀行貸款。截至二零零五年六月三十日，本集團資產總額約爲人民幣 8.093 億元（0.978 億美元），基於無銀行借款，負債比率爲零。二零零四年十二月三十一日，基於無銀行借款，負債比率爲零。二零零五年六月三十日，流動資產總值達人民幣 6.845 億元（0.827 億美元），流動負債總值爲人民幣 1.117 億元（0.135 億美元），流動比率爲 6.13。

收購及出售旗下公司和關聯公司

截至二零零五年六月三十日止，本集團無任何重大的收購及出售子公司和關聯公司的活動。

貨幣風險管理

本集團經營和首次公開發行股票募集所得款項按港幣、美元、歐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，但認爲匯率風險在一個可接受的範圍之內。本集團成本以人民幣和歐元（於歐洲採購原材料）計價。本集團成本主要是人民幣跟歐元的兌換。歐元匯率的浮動隨著對德國寶馬公司出口寶馬時尚產品的出口銷售增加，使得歐元現金也隨之增加。由於二零零五年上半年寶馬時尚產品出口量增加以及歐元對

人民幣匯率貶值，導致公司匯兌損失人民幣 0.049 億元。經營收入以人民幣、歐元及美元計價。將來本公司計劃增加人民幣的現金持有量，儘量減小外幣匯率浮動的風險。

資本承擔和或有負債

截至二零零五年六月三十日，本集團有已訂約資本承擔人民幣 0.123 億元（0.015 億美元）和已授權但未訂約的資本承擔人民幣 0.73 億元（0.088 億美元）；此外，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日公司通過首次公開發行股票募集到的資金實際上是為公司營運資金增加一個來源。截至二零零五年六月三十日，本集團現金及現金等價物有人民幣 3.469 億元（0.419 億美元），主要以港幣、美元、歐元和人民幣為主，比二零零四年十二月三十一日減少了 8.13%。經營現金淨流入在二零零五年上半年增長到人民幣 0.492 億元（0.059 億美元），與去年同期的人民幣 0.388 億元（0.047 億美元）相比，漲幅達到 26.80%。於報告期內，本集團無任何銀行貸款。

資產抵押

截至二零零五年六月三十日，本集團無任何資產抵押。

人力資源

截至二零零五年六月三十日，本集團員工總數約為 4,000 人。包括工資薪金和福利在內的人事開銷在二零零五年上半年達到人民幣 0.616 億元（0.074 億美元），而在去年同期則是人民幣 0.453 億元（0.055 億美元）。

期後事項

結算日後，於二零零五年八月三十一日董事會建議分派中期股息每股人民幣 0.075 元，總額達到人民幣 0.4074 億元（0.049 億美元）。二零零五年九月三十日本公司對在冊股東作有效分配。詳情請見中期報告。

重大事項

本集團二零零五年上半年並無任何重大事項。

購買、出售或贖回本公司之股份

於截至二零零五年六月三十日止，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之股份。

審核委員會

由 Rodney Cone, Valarie Fong 及 Lara Lai 三位獨立非執行董事組成的獨立審核委員會審閱了截至二零零五年六月三十日止的中期財務報告和核數師獨立審閱報告，並向董事會呈交其意見。且審核委員會並簽署了本公司採納的會計政策。

截至二零零五年六月三十日的本中期財務報告並未審計，但畢馬威會計師事務所已按照由香港會計師公會頒發的《審計準則公報 700 條》中的“審閱中期財務報告的委聘”原則審閱，並將隨中期報告一併發給股東。

公司管治

本公司已於二零零五上半年期間遵守香港聯合交易所（聯交所）證券上市規則附錄 14 所載之最佳應用守則之規定。

本公司採納上市規則附錄 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二零零五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守則。董事會成員由至少三名獨立非執行董事組成，其中至少有一名持有相關職業資格證書或財務經驗或財務管理企業經驗。

詳情公告

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

承董事會命

黃鳳媚

公司秘書

香港，二零零五年八月三十一日

請參見「香港經濟日報」之本公告