

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”）之財政及經營狀況在二零零五年上半年均表現良好。本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%。除稅前日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），增長到截至二零零五年六月三十日止六個月個的人民幣 0.686 億元（0.083 億美元），漲幅達到 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），漲幅達到 53.10%。本公司資產負債狀況狀態良好，與二零零五年六月三十日現金流量狀況相同。歐元對人民幣匯率下調負面影響了現金儲備，由於增加了對產品及分銷設備的投資，現金及現金等價物和定期存款由截至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）減少到截至二零零五年六月三十日的人民幣 3.469 億元（0.419 億美元）。這也是由於二零零四年末期股息付款總額人民幣 0.475 億元（0.0574 億美元），於二零零五上半年支付。簡而言之，本公司在二零零五上半年繼續保持良好的財務狀況。

聚焦二零零五上半年

二零零五上半年，本公司零售運營繼續保持良好。本公司管理層欣然公佈二零零五上半年創下的佳績，有助於進一步加強寶姿品牌：首先，本公司位於上海新天地和外灘 18 號的兩個旗艦店的盛大開業受到中國時尚媒體的廣泛關注，從而建立了寶姿零售店的優秀形象。其次，寶姿將進駐美國高級百貨公司 SAKS 位於紐約第五大道和舊金山的旗艦店，以及即將設在英國 Harvey Nichols 百貨二零零五下半年在迪拜的專賣店的報道，將有助於寶姿品牌在國際高端奢侈品領域內的擴展。最後，穿著寶姿服飾的如 Kelly Preston, Nicole Kidman 和 Molly Simms 等的好萊塢著名影星數量不斷增加，成為對本公司產品和寶姿品牌高度認可的表現。本公司希望這些及其他品牌推廣舉措將進一步加強寶姿品牌在中國顧客心中的滿意度和知名度。

本公司的零售分部，即於中國大陸及香港的經營寶姿和寶馬時尚產品的零售店，在二零零五上半年的營業額和收益率又創新高。零售營業額從二零零四上半年的人民幣 2.225 億元（0.269 億美元）增長到二零零五上半年的人民幣 2.840 億元（0.343 億美元），漲幅達到 27.64%。同樣，零售分部毛利從二零零四上半年的人民幣 1.736 億元（0.210 億美元）增長到二零零五上半年的人民幣 2.218 億元（0.268 億美元），增長了 28.06%。零售分部的良好表現是由於提高了產品的零售單價，管理層決定自 2005 年春季開始提高產品平均售價。零售分部的強勁增長可以於本公司經營所在的所有中國地區內看出。本公司的零售店選址進程以正常速度發展，是考慮到新店的開張及老店的關閉，相較於截至二零零四年十二月三十一日的寶姿和寶馬時尚產品店，截至 2005 年六月三十日，共有 295 家寶姿店及 19 家寶馬時尚產品店，淨增了 15 家。

本公司管理層亦欣然宣佈，顧客對寶馬時尚產品的強烈購買需求表現出公眾對寶馬時尚產品觀念的明顯接受。本公司其他銷售分部，主要是對德國慕尼黑寶馬公司出口銷售的營業額，從二零零四上半年的人民幣 0.069 億元（0.008 億美元）增長到二零零五上半年的人民幣 0.266 億元（0.032 億美元），漲幅達到 285.51%。綜上所述，本公司與慕尼黑寶馬汽車公司的合作持續良好-本公司與寶馬汽車之間三年期的商標特許協定於二零零五年一月一日續約。二零零五上半年寶馬時尚產品出口增長強勁，雖然由於本公司生產設備緊缺而暫時讓位，但生產設備的利用率卻達到 100%。這種增長給寶姿

品牌的生產造成了一定負面影響，因為寶姿品牌產品自身的生產設備被用來滿足寶馬時尚產品訂單的生產。但是，相似的生產問題在未來可以避免，因為本公司已經為二零零五下半年的生產增加了大量生產設備。

對二零零五下半年之展望

本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年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。二零零五下半年本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。

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本公司溢利做出貢獻。本公司與慕尼黑寶馬公司一簽三年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，這充分證明瞭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。鑒於此，本公司計劃在二零零五下半年在中國增開十一家寶馬時尚產品零售店。此外，由於規模經濟利益增長，寶馬時尚產品業務的收益率也有望增加。但是，由於美國及歐洲的安全配額的不確定因素的影響，寶馬時尚產品的出口銷售有可能在二零零五下半年有所影響。無論如何，由於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。

中期股息

鑒於本公司持續的好業績，現金流量充足，商業前景良好，董事會決定增加已宣佈的股利支付率從本公司招股說明書所提到的股利支付占股東應占溢利溢利的比例不低於40%增加到二零零五年年初開始，股利支付占股東應占溢利的60%左右。

陳漢傑
主席



二零零五年八月三十一日
中國廈門