

PORTS[®]
INTERNATIONAL
PORTS DESIGN LIMITED
寶姿時裝有限公司*
(於百慕達註冊成立的有限公司)
(股票代碼: 589)

截至二零零六年六月三十日止六個月之中期報告通告

寶姿時裝有限公司董事會（以下稱“寶姿”或“本公司”）欣然公佈截至二零零六年六月三十日止六個月之本公司及附屬公司（以下稱“本集團”）未經審核綜合財務報告。

未經審核之綜合收益表
截至二零零六年六月三十日止六個月

	附注	截至六月三十日止六個月			
		二零零六 (人民幣)	二零零五 (人民幣)	二零零六 (美元) (附注 13)	二零零五 (美元) (附注 13)
營業額	2	417,097,363	383,151,535	52,165,862	46,293,909
銷售成本		<u>(106,679,014)</u>	<u>(134,117,145)</u>	<u>(13,342,215)</u>	<u>(16,204,573)</u>
毛利		310,418,349	249,034,390	38,823,647	30,089,336
其他經營收入		7,847,517	4,739,226	981,479	572,612
分銷開支		(179,695,963)	(150,257,204)	(22,474,356)	(18,154,679)
行政開支		(16,483,150)	(18,367,459)	(2,061,528)	(2,219,230)
其他經營開支		<u>(16,827,823)</u>	<u>(14,595,031)</u>	<u>(2,104,635)</u>	<u>(1,763,430)</u>
經營溢利		105,258,930	70,553,922	13,164,607	8,524,609
財務收入/(費用)淨額	3(i)	<u>2,302,366</u>	<u>(1,981,678)</u>	<u>287,954</u>	<u>(239,435)</u>
除稅前溢利		107,561,296	68,572,244	13,452,561	8,285,174
所得稅開支	4	<u>(6,717,470)</u>	<u>(1,977,029)</u>	<u>(840,146)</u>	<u>(238,872)</u>
本公司股東應占溢利		<u>100,843,826</u>	<u>66,595,215</u>	<u>12,612,415</u>	<u>8,046,302</u>
本公司應付股東之本期股息:	5				
結算日後建議分派之中期股息		<u>60,225,579</u>	<u>40,744,489</u>	<u>7,532,340</u>	<u>4,922,913</u>
每股盈利					
-基本	6	<u>0.18</u>	<u>0.12</u>	<u>0.02</u>	<u>0.01</u>
-攤薄	6	<u>0.18</u>	<u>0.12</u>	<u>0.02</u>	<u>0.01</u>

未經審核之綜合資產負債表
二零零六年六月三十日

	附注	二零零六年 六月 三十日 (人民幣)	二零零五年 十二月 三十一日 (人民幣) 經審核	二零零六年 六月 三十日 (美元) (附注 13)	二零零五年 十二月 三十一日 (美元) (附注 13)
非流動資產					
預付租金		6,812,979	6,899,344	852,091	854,916
物業、廠房及設備	7	144,561,977	138,773,886	18,080,192	17,195,842
延遲稅項資產		<u>9,326,423</u>	<u>8,667,836</u>	<u>1,166,444</u>	<u>1,074,054</u>
非流動資產總值		<u>160,701,379</u>	<u>154,341,066</u>	<u>20,098,727</u>	<u>19,124,812</u>
流動資產					
存貨	8	307,910,205	254,316,370	38,509,956	31,513,020
貿易和其他應收款項、按金及 預付款項	9	146,267,854	157,147,732	18,293,543	19,472,594
銀行定期存款		140,920,596	130,641,527	17,624,768	16,188,140
現金及現金等價物	10	<u>189,890,999</u>	<u>216,107,425</u>	<u>23,749,437</u>	<u>26,778,447</u>
流動資產總值		<u>784,989,654</u>	<u>758,213,054</u>	<u>98,177,704</u>	<u>93,952,201</u>
流動負債					
貿易和其他應付款項及 預提費用	11	122,869,265	141,317,996	15,367,111	17,511,089
應付稅項		<u>13,098,906</u>	<u>10,981,841</u>	<u>1,638,264</u>	<u>1,360,789</u>
流動負債總值		<u>135,968,171</u>	<u>152,299,837</u>	<u>17,005,375</u>	<u>18,871,878</u>
流動資產淨值		<u>649,021,483</u>	<u>605,913,217</u>	<u>81,172,329</u>	<u>75,080,323</u>
總資產減流動負債		<u>809,722,862</u>	<u>760,254,283</u>	<u>101,271,056</u>	<u>94,205,135</u>
資本及儲備					
股本	12	1,453,274	1,445,503	181,759	179,116
儲備		<u>808,269,588</u>	<u>758,808,780</u>	<u>101,089,297</u>	<u>94,026,019</u>
權益總額		<u>809,722,862</u>	<u>760,254,283</u>	<u>101,271,056</u>	<u>94,205,135</u>

董事會於二零零六年八月三十一日核准並許可發出。

陳漢傑，主席



二零零六年八月三十一日

未經審核中期財務報告附注
(以人民幣元列示)

1. 呈報基準

本中期財務報告乃依照《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》規定的披露規則編制的，並符合國際會計準則委員會所採納的《國際會計準則》第 34 號[中期財務報告]之規定。

本中期財務報告已按照二零零五年度財務報告所採用之會計政策編制。

管理層在編制符合《國際會計準則》第 34 號規定的中期財務報告時所作的判斷、估計和假設，會影響會計政策的應用和於財務報表截止日資產與負債的匯報數額以及報告期間的收入和支出的匯報數額。實際結果可能與這些估計有異。

本中期財務報告包括簡明綜合財務報表及部分附注。附注闡述了自二零零五年度財務報告刊發以來與本集團財政狀況及業績有關的重大事件及交易的注明。本財務報表及附注不包含《國際財務報告準則》之完整財務報表所要求披露之資訊。

本中期財務報告雖未經審核，但已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會所頒佈的《核數準則》第 700 號[中期財務報告的審閱]進行了審閱。

中期財務報告中所載有關截至二零零五年十二月三十一日止財政年度的財務資料並不構成本集團該財政年度的法定財務報表，但這些資料均取自該等財務報表。本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度的法定財務報表可於本公司的註冊辦事處索閱。本公司核數師於他們在二零零六年三月二十八日發表的報告中對該等財務報表發表了無保留意見。

未經審核中期財務報告之附注
(以人民幣元列示)

2. 分部資料

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

本集團擁有兩個主要業務分部，分別為零售分部及原設備製造商分部。

	<u>截至六月三十日止六個月</u>	
	二零零六	二零零五
營業額		
零售	363,887,110	283,894,090
原設備製造商	40,082,199	72,673,144
未分配專案	<u>13,128,054</u>	<u>26,584,301</u>
合計	<u>417,097,363</u>	<u>383,151,535</u>
分部業績		
零售	114,208,124	72,939,096
原設備製造商	<u>2,256,648</u>	<u>6,614,262</u>
合計	116,464,772	79,553,358
未分配經營收入及 開支	<u>(11,205,842)</u>	<u>(8,999,436)</u>
經營溢利	105,258,930	70,553,922
財務費用淨額	2,302,366	(1,981,678)
所得稅	<u>(6,717,470)</u>	<u>(1,977,029)</u>
本期溢利	<u>100,843,826</u>	<u>66,595,215</u>

區域分部

本集團的業務在全球範圍內經營，但主要在中國（香港除外），北美、香港及歐洲四個地區進行。按區域分部呈報資料時，分部收益是按客戶所在地點計入各個分部。

營業額		
中國	356,695,597	278,068,440
北美	42,261,803	81,072,104
歐洲	10,948,450	18,185,341
香港	<u>7,191,513</u>	<u>5,825,650</u>
合計	<u>417,097,363</u>	<u>383,151,535</u>

未經審核中期財務報告之附注
(以人民幣元列示)

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：

	<u>截至六月三十日止六個月</u>	
	二零零六	二零零五
(i) 財務（收入）/費用淨額		
利息收入	(3,500,732)	(3,753,469)
須於五內年償還的銀行墊款利息開支	16,515	120,679
銀行費用	89,939	708,294
匯兌虧損淨額	<u>1,091,912</u>	<u>4,906,174</u>
財務（收入）/費用淨額	<u>(2,302,366)</u>	<u>1,981,678</u>
(ii) 其他項目		
存貨開支(附注 8)	123,506,837	148,389,346
核數師酬金-審核服務	840,000	936,418
處置物業、廠房及設備損失	6,325	-
折舊		
- 自置固定資產	16,620,944	13,075,460
- 租賃固定資產	135,885	135,885
攤銷		
- 預付租金	86,365	86,365
- 無形資產	-	322,830
有關物業的經營租約費用		
- 最低租金	21,659,286	18,025,381
- 或有租金	<u>76,289,274</u>	<u>55,983,095</u>

未經審核中期財務報告之附注
(以人民幣元列示)

4. 所得稅開支

所得稅開支指:

	<u>截至六月三十日止六個月</u>	
	二零零六	二零零五
本期間開支	16,764,292	10,681,275
過往期間撥備不足	-	154,570
所得稅退款	<u>(9,388,235)</u>	<u>(7,010,682)</u>
	7,376,057	3,825,163
延遲稅項變動	<u>(658,587)</u>	<u>(1,848,134)</u>
	<u>6,717,470</u>	<u>1,977,029</u>

根據百慕達法律規則及規例，本公司在百慕達無需繳納任何所得稅，而且，部分在
外國管轄區的子公司也無需在該轄區內繳納任何所得稅。

香港利得稅乃按香港子公司年度之估計應課稅溢利按 17.5%（二零零五年：17.5
%）計提撥備。由於本集團之香港子公司在截至二零零六年及二零零五年六月三十
日止六個月並無任何估計香港應評稅利潤，故並無提撥任何香港利得稅準備。

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，本集團於截至二零零六年六月三十
日止六個月獲發的退稅款項為人民幣 9,388,235 元（二零零五年：人民幣 7,010,682
元）

未經審核中期財務報告之附注
(以人民幣元列示)

5. 股息

(a) 本年度支付給本公司股東之股息

	<u>截至六月三十日止六個月</u>	
	二零零六	二零零五
已宣派的中期股息每股 人民幣 0.11 元 (二零零五年:每股人民幣 0.075 元)	<u>60,225,579</u>	<u>40,744,489</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二零零六年六月三十日發行的 547,505,262 股計算。(二零零五年: 543,259,856 股)。

(b) 本年度支付給本公司股東之股息

	<u>截至六月三十日止六個月</u>	
	二零零六	二零零五
已宣派的截止二零零五年 十二月三十一日止財政年度之末期股息 每股人民幣 0.11 元 (截至二零零四年十二月三十一日止為: 每股人民幣 0.0875 元)	<u>60,211,644</u>	<u>47,533,797</u>

未經審核中期財務報告之附注
(以人民幣元列示)

6. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

本年度每股基本盈利乃根據本年度之股東應占溢利人民幣 100,843,826 元（二零零五年：人民幣 66,595,215 元）及本年度已發行普通加權平均數 547,024,504 股（二零零五年：543,242,833 股）計算。

(b) 每股攤薄盈利

截止二零零六年六月三十日止六個月之每股攤薄盈利乃根據二零零六年六月三十日止六個月之普通股東應占溢利人民幣 100,843,826 元（二零零五年：人民幣 66,595,215 元）及按本公司購股權計畫而具備潛在攤薄影響之普通股作出調整得出之普通股份的加權平均數 554,452,864 股（二零零五年：549,115,773 股）計算。

(c) 調節表

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六 股份數	二零零五 股份數
截至六月三十日止		
普通股加權平均數	547,024,504	543,242,833
本公司購股權計畫下 視為不計價款發行之普通股	<u>7,428,360</u>	<u>5,872,940</u>
截至六月三十日止		
普通股加權平均數（攤薄）	<u>554,452,864</u>	<u>549,115,773</u>

未經審核中期財務報告之附注
(以人民幣元列示)

7. 物業、廠房及設備

	二零零六	二零零五 (經審核)
成本：		
一月一日結餘	205,370,106	136,968,487
期間/年度收購	22,741,115	76,119,747
期間/年度處置	<u>(7,450,359)</u>	<u>(7,718,128)</u>
六月三十日/十二月三十一日結餘	<u>220,660,862</u>	<u>205,370,106</u>
折舊：		
一月一日結餘	66,596,220	46,208,640
期間/年度折舊費用	16,756,829	27,745,318
期間/年度處置	<u>(7,254,164)</u>	<u>(7,357,738)</u>
六月三十日/十二月三十一日結餘	<u>76,098,885</u>	<u>66,596,220</u>
帳面淨值：		
六月三十日/十二月三十一日結餘	<u>144,561,977</u>	<u>138,773,886</u>

8. 存貨

存貨指：

二零零六年六月三十日 二零零五年十二月三十一日
(經審核)

原材料	88,062,814	69,842,374
在製品	31,709,969	21,683,430
製成品	187,544,479	160,600,846
付運中貨品	<u>592,943</u>	<u>2,189,720</u>
	<u>307,910,205</u>	<u>254,316,370</u>

於收益表內確認為開支的存貨成本如下：

	<u>截至六月三十日止六個月</u>	
	二零零六	二零零五
銷售成本	106,679,014	134,117,145
存貨撥備	<u>16,827,823</u>	<u>14,272,201</u>
	<u>123,506,837</u>	<u>148,389,346</u>

未經審核中期財務報告之附注
(以人民幣元列示)

9. 貿易和其他應收款項、按金及預付款項

二零零六年六月三十日 二零零五年十二月三十一日
(經審核)

應收款項 (以下附注 (i))	90,523,164	100,589,405
應收關聯公司之款項	602,677	9,869,350
向供應商墊款	12,380,518	10,783,203
其他應收款項、按金及預付款項	<u>42,761,495</u>	<u>35,905,774</u>
	<u>146,267,854</u>	<u>157,147,732</u>

(i) 應收賬款 (扣除呆壞賬撥備) 的賬齡分析如下：

二零零六年六月三十日 二零零五年十二月三十一日
(經審核)

發票日期：		
1 個月內	71,481,805	85,352,654
1 至 3 個月內	16,271,953	14,908,656
3 至 6 個月內	2,769,406	275,938
6 至 12 個月內	<u>-</u>	<u>52,157</u>
	<u>90,523,164</u>	<u>100,589,405</u>

客戶獲授的信貸期一般為 0 至 60 天，具體期限須視客戶的個人信譽而定。

10. 現金及現金等價物

現金及現金等價物的結餘分析如下：

二零零六年六月三十日 二零零五年十二月三十一日
(經審核)

銀行存款及現金	171,895,399	111,187,417
定期存款	<u>17,995,600</u>	<u>104,920,008</u>
	<u>189,890,999</u>	<u>216,107,425</u>

現金及現金等價物包括三個月內到期之銀行定期存款。

未經審核中期財務報告之附注
(以人民幣元列示)

11. 貿易和其他應付款項及預提費用

	二零零六年六月三十日	二零零五年十二月三十一日 (經審核)
應付票據(以下附注(i))	62,998,862	61,654,010
其他應付款項及預提費用	59,870,403	72,657,452
應付關聯公司之款項	-	7,006,534
	<u>122,869,265</u>	<u>141,317,996</u>

(i) 應付賬款之賬齡分析如下：

	二零零六年六月三十日	二零零五年十二月三十一日 (經審核)
1個月內	36,058,094	33,467,489
1至3個月內	18,276,128	19,113,435
3至6個月內	8,242,564	8,919,725
6至12個月內	422,076	153,361
	<u>62,998,862</u>	<u>61,654,010</u>

未經審核中期財務報告之附注
(以人民幣元列示)

12. 股本

(i) 法定及已發行股本

	二零零六年六月三十日		二零零五年十二月三十一日	
	股份數目	港元	股份數目	港元 (經審核)
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：				
年初	544,513,096	1,361,283	543,240,000	1,358,100
根據購股權計劃 發行之股票	<u>2,992,166</u>	<u>7,480</u>	<u>1,273,096</u>	<u>3,183</u>
年末	<u>547,505,262</u>	<u>1,368,763</u>	<u>544,513,096</u>	<u>1,361,283</u>
		等值人民幣		等值人民幣
		<u>1,453,274</u>		<u>1,445,503</u>

普通股持有者有權收取不時宣派的股息，並且有權在本公司股東大會上按照每持有一股股份獲得一票的比例參與投票。

所有普通股在分攤本公司剩餘資產方面均享有同等權利。

(ii) 根據認股權計畫發行之股票

二零零六年度，根據本公司購股權計畫之規定，持有者執行了一定數量之購股權，本公司共發行 2,992,166 股普通股，每股面值 0.0025 港元，不計相關發行開支，共收到 7,480 港元（等於人民幣 7,771 元）。

13. 美元金額

列示於綜合收益表和綜合資產負債表的美元數位僅作參考用途。截至二零零六年六月三十日止六個月的綜合收益表和於二零零六年六月三十日的綜合資產負債表是以二零零六年六月三十日的適用匯率 1 美元比人民幣 7.9956 元折算而來。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十二月三十一日的綜合資產負債表分別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 元和二零零五年十二月三十一日的適用匯率 1 美元比人民幣 8.0702 元折算而來。這些折算並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

截止於二零零六年六月三十日六個月本集團盈利人民幣 1.008 億元。董事已經宣佈中期股息每股人民幣 0.11 元，總計人民幣 0.602 億元予二零零六年九月二十九日名列本公司股東名冊之股東，（二零零五年為九月三十日）。

於二零零六年十月三十一日將派發中期股息在予二零零六年九月二十九日名列本公司股東名冊之股東。股東名冊登記截止期為二零零六年九月二十六日至二零零六年九月二十九日，包括首尾兩天，在此期內，任何股份過戶均屬無效。

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二零零六年九月二十五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與分析

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，在二零零六年上半年的營業額和收益率又創新高。零售營業額從二零零五年上半年的人民幣 2.839 億元增長到二零零六年上半年的人民幣 3.639 億元，增長了 28.18%。同樣，零售分部毛利從二零零五年上半年的人民幣 2.218 億元增長到二零零六年上半年的人民幣 2.972 億元，增長 33.99%。零售分部的良好表現是由於零售數量的增加，管理層決定自二零零六年春夏季開始提高產品平均售價。

二零零六年上半年，公司繼續投資以增加和提高零售網點。管理層首先採用第五代店面設計提升寶姿零售店，並在增開新店以後關閉業績不高的零售店，故而寶姿零售店從截至二零零五年十二月三十一日止的 298 家減少為截至二零零六年六月三十日止的 297 家。二零零六年上半年，相比二零零五年十二月三十一日止的 27 家寶馬時尚產品零售店，截至二零零六年六月三十日止，公司共有 32 家寶馬時尚產品零售店，二零零六年上半年公司新開設 5 家寶馬零售店。因此，公司零售網點已從二零零五年十二月三十一日止的 325 家增加到截至二零零六年六月三十日止的 329 家。由於中國零售市場不斷變化，公司決定持續提升零售網點的專業水準，以增強品牌現有形象。

在二零零五年下半年受到歐共體和美國的保護性配額影響過後，寶馬時尚產品出口德國寶馬汽車公司及原設備製造商業務在二零零六年上半年有所恢復。由於接收定單和發貨之間存在約三個月的延時，二零零五年實施的保護性配額在二零零六年上半年依然給營業額帶來負面影響。鑒於此，原設備製造商業務分部及寶馬時尚產品在二零零六年上半年只代表了約三個月的外銷業績，而非完整的六個月業績，故而原設備製造商業務分部和寶馬時尚產品之營業額有所下降。原設備製造商業務分部營業額從二零零五年上半年的人民幣 0.727 億元下降到二零零六年上半年的人民幣 0.401 億元，降幅 44.84%。其他分部營業額從二零零五年上半年的人民幣 0.266 億元下降到二零零六年上半年的人民幣 0.131 億元，減少了 50.75%。

管理層欣然宣佈，在二零零六年上半年，公司存貨帳齡也有所改善。最近，公司已通過在中國許多五星級酒店舉辦折扣銷售活動方式售出過季產品。過去公司已在中國境內各大城市依次舉辦此類銷售活動（“展銷會”），從二月至六月銷售春/夏季服飾，九月至十二月銷售秋/冬季服飾，每月舉辦約 3 至 4 場展銷會。二零零六年上半年，管理層決定減少每月展銷會數量，進而將展銷會增加到貫穿全年。在新策略推動下，公司盡力提高展銷會品質與服務，同時提高零售單價。與去年同期相比，二零零六年僅七月及八月二個月中，展銷會所創造之銷售額就達到約人民幣 0.159 億元，而去年同期僅為人民幣 0.021 億元。另一令人振興發展便是品牌直銷折扣店的發展。在北美和歐洲，高檔品牌直銷折扣店是銷售過季產品的普遍方式並受到消費者的歡迎。儘管以往中國大陸試行品牌直銷折扣店，管理層認為以前所開設的品牌直銷折扣店並沒有達到專業水準。二零零六年五月，在上海第一家符合國際水準的品牌直銷折扣店開設，寶姿

與寶馬參與該項目。自開業以來，寶姿品牌直銷折扣店的月營業額超過人民幣一佰萬元，高於寶姿品牌零售店之平均月銷售額。管理層預計此品牌直銷折扣店的成功將引導公司於中國大陸全境開設更多品牌直銷折扣店，為公司提供了傳統及有效的清理過季產品的渠道。

展望二零零六年下半年

本公司對二零零六年下半年的業務前景持謹慎樂觀態度。零售分部在二零零六年上半年增長趨勢持續到二零零六年七月及八月。本公司依然堅持開設新店之計畫，預計在二零零六年下半年增開約 20 家寶姿品牌專賣店。二零零六年七月和八月，本公司新開了七家寶姿品牌專賣店。二零零六年下半年，由於對中國零售環境預期看好，預期本公司零售業務的增長，存貨量有可能增多。本公司將通過品牌直銷折扣店銷售更多寶姿品牌及寶馬時尚產品服飾。本公司希望此類品牌直銷折扣店之成功能引導公司在中國其他城市開設類似品牌直銷折扣店，同時增開更多寶姿品牌和寶馬時尚品牌直銷折扣店，使公司得以儘快處理過季產品。

儘管與二零零五年上半年相比，二零零六年上半年原設備製造商業務分部及寶馬時尚產品出口業績有所下降，公司相信二零零六年財政年度內，出口營業額有希望接近二零零五年財政年度出口營業額。二零零六年下半年保護性配額或其他不可預見情況除外，寶馬時尚產品出口定單有望同二零零五年下半年大幅度增長。美國境內原設備製造商業務分部出口定單亦有望在二零零六年下半年恢復到正常水準。

整體業績

營業額

營業額在截至二零零六年六月三十日止六個月達到人民幣 4.171 億元，而二零零五年同期為人民幣 3.832 億元，與去年同期相比上升 8.85%。營業額包括三部分：零售、原設備製造商和其他。

零售營業額

零售營業額包括寶姿和寶馬時尚生活方式服飾在中國和香港地區的專賣店銷售收入。二零零六年六月三十日，中國（含香港地區）共有 297 家寶姿店。本公司在中國還經營 32 家寶馬時尚生活方式服飾專賣店。零售分部在二零零六上半年營業額達到人民幣 3.639 億元，而二零零五年同期是人民幣 2.839 億元，與去年同期相比上升 28.18%。該增長是由於原有商店銷售量的增長及單價的提高。

產品平均售價的上升側面反映出寶姿和寶馬時尚生活方式品牌在中國市場的強大品牌地位。管理層將繼續通過本公司的市場活動、來自時尚行業獨立編輯和評論家的積極支援擴大對塑造品牌的投資。

原設備製造商營業額：

原設備製造商分部，營業額從二零零五上半年的人民幣 0.727 億元降到二零零六年上半年的人民幣 0.401 億元降幅 44.84%。管理層期望原設備製造商分部在二零零六年下半年會繼續增長，恢復到二零零四年下半年的原設備製造商正常水準。

其他營業額：

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，及公司為可戶及向中國和國外較小城市進行的批發。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，而二零零六上半年是人民幣 0.131 億元，漲幅達到 50.75%。二零零六年下半年，由於寶馬時尚產品出口業務恢復，管理層預計其他營業額與二零零五年下半年相比將取得重大進展。

銷售成本

銷售成本基本跟隨營業額變動，但也反映本公司營業額構成的改變。二零零六上半年的銷售成本達到人民幣 1.067 億元，與二零零五上半年的人民幣 1.341 億元相比降低了 20.43%。銷售成本的降低主要原因是原設備製造商分部和其他分部業務的下降，而零售業務的毛利率高於原設備製造商分部和其他分部業務。原設備製造商分部和其他分部業務營業額的下降，零售業務營業額的增加，因此銷售成本降低。

毛利

綜合上述因素，二零零六上半年公司毛利達到人民幣 3.104 億元，與去年同期相比上升了 24.66%，而毛利率從二零零五上半年的 64.98% 上升到二零零六上半年的 74.42%。毛利率的增長主要原因是原設備製造商分部和其他分部業務的下降，而零售業務的毛利率高於原設備製造商分部和其他分部業務。原設備製造商分部和其他分部業務的下降，零售業務的提高導致了整體毛利率的提高。除了上述的原因，管理層於本年度春夏之初提高產品單價，也提高了公司毛利率。

零售毛利

二零零六上半年零售毛利達到人民幣 2.972 億元相比二零零五上半年的人民幣 2.218 億元增長 33.99%，毛利率從 78.13%增長到 81.67%。管理層提高了二零零六上半年寶姿春夏裝的單價，部分地導致毛利率的提高。

跟去年同期的相比，二零零六上半年零售毛利占本公司總毛利之 95.76%，跟二零零五年的 89.07%相比，反映出原設備製造商分部和其他分部業務的下降，同時也可以看出零售分部在公司重要性日益提高。

原設備製造商毛利

原設備製造商分部在二零零六年上半年的毛利達到人民幣 0.077 億元，與二零零五年上半年的人民幣 0.128 億元相比跌幅達到 39.84%。然而毛利率由二零零五上半年的 17.61%增長到二零零六上半年的 19.20%。這是由於美國政府於二零零五年下半年實施的保護性配額的持續影響。本公司的加拿大原設備製造商業務訂單的毛利率高於美國的訂單，二零零六年上半年加拿大原設備製造商業務訂單在原設備製造商業務中占較大比重，因而原設備製造商分部的毛利率也相應提高。

其他毛利

其他分部營業額主要包括寶馬時尚生活方式產品的出口、批發寶姿服裝到亞洲和澳大利亞的商店和百貨公司。二零零六上半年其他分部的營業仍然受到二零零五下半年歐盟實施的服裝進口配額的影響。其他分部營業額的毛利從二零零五上半年的人民幣 0.144 億元降到二零零六上半年的人民幣 0.055 億元，減少 61.81%。毛利率也有所降低，從二零零五上半年的 54.14%降到二零零六上半年的 41.98%。管理層相信全球對寶馬時尚生活方式服飾的需求在二零零六下半年持續增加，管理層決定繼續大力發展該部業務。但在短期之內由於配額的不確定因素或其他不可預見因素，將影響到該分部的商業運作。

其他經營收入

其他營業收入從二零零五年上半年的人民幣 0.047 億元增長到二零零六年上半年人民幣 0.073 億元，漲幅 55.32%。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二零零五上半年的人民幣 0.021 億元增長到二零零六上半年的人民幣 0.036 億元，漲幅 71.43%，主要原因是向更多的新增開的寶姿聯營專櫃提供了裝修服務以及本公司的寶姿太陽鏡商標授權使用收入增加。

經營溢利

綜上所述，本公司經營溢利從二零零五年上半年的人民幣 0.706 億元增長到二零零六年上半年的人民幣 1.053 億元，增長了 49.19%。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 18.42%增長到 25.24%。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在零售分部單價的提高。

經營開支

二零零六年上半年的經營開支達人民幣 2.13 億元，而去年同期是人民幣 1.832 億元，漲幅達 16.27%。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

分銷開支從二零零五年上半年的人民幣 1.503 億元增長到二零零六年上半年的人民幣 1.797 億元，漲幅 19.56%。主要原因是租金、薪金及福利的增加。零售店租金從二零零五年上半年的人民幣 0.74 億元增長到二零零六年上半年的人民幣 0.965 億元，漲幅達到 30.41%。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。

薪金及福利開支從二零零五年上半年的人民幣 0.278 億元增加到二零零六年上半年的人民幣 0.303 億元，增長了 8.99%。這主要是因為公司加大了對商店銷售人員按銷售額比例獎勵的投入。微量的提升也反映了本公司零售業務的規模經濟，主要是零售業務在二零零六年上半年上升了 28.18%。

其他分銷開支適度增長：折舊開支從二零零五年上半年的人民幣 0.089 億元增長到二零零六年上半年的人民幣 0.124 億元，增長了 39.33%。這主要原因是公司為了拓展公司生產及分銷能力而投入的資金以及旗艦零售店的裝修成本的增加，比如二零零六年上半年開業的西安旗艦店。廣告開支從二零零五年上半年的人民幣 0.125 億元增長到二零零六年上半年的人民幣 0.141 億元，漲幅 12.80%。主要原因是本公司持續投入資金建立寶姿和寶馬時尚生活方式品牌，保持在銷售收入的 3.87%左右。商店及商場的費用也從二零零五年上半年的人民幣 0.084 億元增長到二零零六年上半年的人民幣 0.104 億元，增長了 23.81%，主要是對於現有商場的裝修改善。

行政開支

行政開支從二零零五年上半年的人民幣 0.184 億元降到二零零六年上半年的人民幣 0.165 億元，減少了 10.33%。這主要是由於行政薪金及福利減少，薪金及福利是最大的行政開支，從二零零五年上半年的人民幣 0.085 億元降到二零零六年上半年的人民幣 0.079 億元，降幅 7.06%。降低的主要原因是北美業務的增加，而根據本公司的設計分攤協定，部分設計費用由北美部門承擔。其餘行政開支，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，例如為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

其他經營開支從二零零五年上半年的人民幣 0.146 億元增長到二零零六年上半年的人民幣 0.168 億元，漲幅 15.07%。增長的主要原因是存貨撥備，從二零零五年上半年的人民幣 0.143 億元增長到二零零六年上半年的人民幣 0.168 億元。

所得稅

公司有效所得稅率從二零零五上半年稅前溢利的 2.88%降低到二零零六上半年稅前溢利的 6.25%。繳納的企業所得稅增長的主要原因是收入退稅占公司全部收入的百分比下降。

股東應占溢利

本公司股東應占溢利從二零零五年上半年的人民幣 0.666 億元，增長到二零零六年上半年的人民幣 1.008 億元，漲幅達到 51.35%。本公司的淨利潤率從二零零五年上半年的 17.38%增長到二零零六年上半年的 24.18%。淨利潤率的增長主要是由於低利潤率的原設備製造商業務及其它分部減少而高利潤率的寶姿和寶馬時尚生活方式業務增加的結果。本公司的現金儲備從外幣轉換到人民幣，從而使外匯損失從二零零五年上半年的人民幣 0.049 億元減少到二零零六年上半年的人民幣 0.011 億元。

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，擁有大量現金及現金等價物，本集團現無任何銀行貸款。截至二零零六年六月三十日，本集團現金及現金等價物及銀行定期存款約有人民幣 3.308 億元，而在二零零五年十二月三十一日為人民幣 3.469 億元。另外，本集團還有能力獲得大量的銀行貸款和信用額度，儘管到目前為止都還未使用。本集團現無任何銀行貸款。截至二零零六年六月三十日，本集團資產總額約為人民幣 9.457 億元，基於無銀行借款，負債比率為零。二零零五年十二月三十一日，基於無銀行借款，負債比率為零。二零零六年六月三十日，流動資產總值達人民幣 7.850 億元，流動負債總值為人民幣 1.360 億元，流動比率為 5.77。

收購及出售子公司和聯營公司

截至二零零六年六月三十日止，本集團無任何重大的收購及出售子公司和聯營公司的活動。

貨幣風險管理

本集團的現金餘額和日常經營所產生的現金大部分以人民幣存在中國的幾大銀行, 小部分以港元、美元和歐元存在中國和香港的主要國際銀行。本集團通過減少外幣儲備、增加人民幣儲備使匯率風險最小化。管理層預測人民幣將持續升值, 將提高本集團在境外的原材料的購買能力。在二零零六年上半年, 本公司匯率損失為人民幣 0.011 億元, 而去年同期為人民幣 0.049 億元。

因認為匯率風險在一個可接受的範圍之內, 本集團未安排任何貨幣的套期保值。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。對德國寶馬公司出口寶馬時尚產品的出口銷售獲得歐元, 從美國原設備製造商客戶獲得美元, 以此使美元和歐元餘額浮動。最近經營收入計價主要以人民幣為主、輔以小量歐元及美元。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, 從人民幣的持續增值獲益。

資本承擔和或有負債

截至二零零六年六月三十日, 本集團有已訂約資本承擔人民幣 0.027 億元和已授權但未訂約的資本承擔人民幣 0.625 億元; 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。二零零三年十月三十一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。截至二零零六年六月三十日, 本集團現金及現金等價物有人民幣 3.308 億元, 主要以港幣、美元、歐元和人民幣為主, 比二零零五年十二月三十一日減少了 4.58%。經營現金淨流入在二零零六年上半年增長到人民幣 0.561 億元, 與去年同期的人民幣 0.492 億元相比, 漲幅達到 14.02%。於報告期內, 本集團無任何有息負債。

資產抵押

截至二零零六年六月三十日, 本集團無任何資產抵押。

人力資源

截至二零零六年六月三十日, 本集團員工總數約為 4,600 人。包括工資薪金和福利在內的人事開銷在二零零六年上半年達到人民幣 0.700 億元, 而在去年同期則是人民幣 0.616 億元。

期後事項

結算日後, 本公司董事會宣佈以每股人民幣 0.11 元派發中期股息, 二零零六年十月三十一日將派發在二零零六年九月二十九日前登記在冊之公司股東總額為人民幣 0.602 億元(根據於二零零六年六月三十日已發行股數 547,505,262 所計算)。

重大事項

本集團二零零六年上半年並無任何重大事項。

購買、出售或贖回本公司股本

截至於二零零六年六月三十日止，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本。

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二零零六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。且審核委員會簽署了本公司採納的會計政策。

截至二零零六年六月三十日止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辦法的《審核準則公報 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

本公司已於二零零六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”）。經本公司特別查詢後，所有董事均已確認在截至於二零零六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。

業績簡報通告

本通告及中期報告將同時公佈在香港證券交易所網站及本公司網站，地址如下：
<http://www.portsdesign.com>.

承董事會命
黃鳳媚
公司秘書

香港, 二零零六年八月三十一日

請同時參閱香港經濟日報公佈之資訊。