

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)

截至二零零七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”）欣然公佈截至二零零七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：

綜合收益表

截至二零零七年六月三十日止六個月（未經審核）

（以人民幣元列示）

	附注	<u>截至六月三十日止六個月</u>	
		二零零七	二零零六
營業額	2	577,620,378	417,097,363
銷售成本		<u>(163,911,014)</u>	<u>(106,679,014)</u>
毛利潤		413,709,364	310,418,349
其他經營收入		7,558,281	7,847,517
分銷開支		(233,558,690)	(179,695,963)
行政開支		(21,867,146)	(16,483,150)
其他經營開支		<u>(21,276,554)</u>	<u>(16,827,823)</u>
經營溢利		144,565,255	105,258,930
財務收入淨額		<u>4,287,406</u>	<u>2,302,366</u>
除稅前溢利		148,852,661	107,561,296
所得稅開支	4	<u>(6,041,624)</u>	<u>(6,717,470)</u>
本期利潤 - 本公司股東應占溢利		<u>142,811,037</u>	<u>100,843,826</u>
應付本公司股東之本期股息	5		
- 結算日後建議分派之中期股息		<u>88,623,416</u>	<u>60,225,579</u>
每股盈利			
- 基本	6	<u>0.26</u>	<u>0.18</u>
- 攤薄	6	<u>0.25</u>	<u>0.18</u>

綜合資產負債表
 二零零七年六月三十日（未經審核）
 （以人民幣元列示）

	附注	二零零七年 六月三十日	二零零六年 十二月三十一日
非流動資產			
預付租金		6,640,861	6,727,232
物業、廠房及設備	7	162,125,401	154,392,435
遞延稅項資產		<u>13,354,141</u>	<u>11,306,769</u>
非流動資產總額		<u>182,120,403</u>	<u>172,426,436</u>
流動資產			
存貨	8	343,103,448	330,160,049
貿易和其他應收款項、按金及 預付款項	9	183,252,497	224,756,711
銀行定期存款		105,000,000	100,300,363
現金及現金等價物	10	<u>421,438,840</u>	<u>312,353,600</u>
流動資產總額		<u>1,052,794,785</u>	<u>967,570,723</u>
流動負債			
貿易和其他應付款項及預提費用	11	161,592,214	208,777,935
貸款及借款	12	68,208,000	-
應付稅項		<u>18,978,494</u>	<u>17,457,028</u>
流動負債總額		<u>248,778,708</u>	<u>226,234,963</u>
流動資產淨值		<u>804,016,077</u>	<u>741,335,760</u>
總資產減流動負債		<u>986,136,480</u>	<u>913,762,196</u>
資本及儲備			
股本	13	1,469,185	1,456,667
儲備		<u>984,667,295</u>	<u>912,305,529</u>
本公司股東應占權益總額		<u>986,136,480</u>	<u>913,762,196</u>

董事會於二零零七年八月二十七日核准並許可發出。

陳漢傑，主席



二零零七年八月二十七日

截至二零零七年六月三十日止六個月
未經審核中期財務報告附注
(以人民幣元列示)

1. 呈報基準

寶姿時裝有限公司乃一家于百慕達註冊成立之有限責任公司。截至二零零七年六月三十日止中期財務報告包括本公司及其附屬公司（簡稱“本集團”）之財務狀況。

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二零零六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。附注闡述了自二零零六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按《國際財務報告準則》編制之完整財務報表所要求披露之資訊，且应当結合本集團二零零六年度財務報表一并閱讀。

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《香港審閱工作準則》第 2410 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二零零六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。本集團截至二零零六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。本公司核數師於在二零零七年三月二十二日發表的報告中對該等財務報表發表了無保留意見。

未經審核之中期財務報告附注
(以人民幣元列示)

2. 分部報告

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>	
	<u>二零零七</u>	<u>二零零六</u>
營業額		
零售	471,231,933	363,887,110
原設備製造商	71,067,624	40,082,199
未分類	<u>35,320,821</u>	<u>13,128,054</u>
合計	<u>577,620,378</u>	<u>417,097,363</u>
分部業績		
零售	146,767,503	114,208,124
原設備製造商	<u>5,729,510</u>	<u>2,256,648</u>
合計	152,497,013	116,464,772
未分配經營收入及 開支	<u>(7,931,758)</u>	<u>(11,205,842)</u>
經營溢利	144,565,255	105,258,930
財務收入淨額	4,287,406	2,302,366
所得稅	<u>(6,041,624)</u>	<u>(6,717,470)</u>
本期溢利	<u>142,811,037</u>	<u>100,843,826</u>

未經審核之中期財務報告附注
(以人民幣元列示)

2. 分部報告 (續)

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	461,442,281	356,695,597
北美	81,463,637	42,261,803
歐洲	24,924,808	10,948,450
香港	<u>9,789,652</u>	<u>7,191,513</u>
合計	<u>577,620,378</u>	<u>417,097,363</u>

3. 除稅前日常業務溢利

除稅前日常業務溢利已扣除下列各項：

	<u>截至六月三十日止六個月</u>	
	二零零七	二零零六
須於五內年償還的銀行墊款利息開支	340,817	16,515
存貨成本（附注 8）	185,187,568	123,506,837
處置物業、廠房及設備損失	84,421	6,325
折舊		
- 自置固定資產	20,706,425	16,620,944
- 租賃固定資產	135,885	135,885
攤銷		
- 土地預付租金	86,372	86,365
有關物業的經營租約費用		
- 最低租金	28,463,461	21,659,286
- 或有租金	<u>90,421,048</u>	<u>76,289,274</u>

未經審核之中期財務報告附注
(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>	
	<u>二零零七</u>	<u>二零零六</u>
本期間根據中國大陸所得稅開支	22,171,349	16,764,292
所得稅退款	<u>(14,082,353)</u>	<u>(9,388,235)</u>
	8,088,996	7,376,057
遞延稅項變動	<u>(2,047,372)</u>	<u>(658,587)</u>
	<u>6,041,624</u>	<u>6,717,470</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其管轄區內繳納任何所得稅。

香港利得稅乃按本期之估計應課稅溢利按 17.5%（二零零六年：17.5%）計提撥備。由於本集團之香港子公司在截至二零零七年及二零零六年六月三十日止六個月並無任何估計香港應課稅利潤，故並無提撥任何香港利得稅準備。

中國所得稅是按中國國內子公司根據中國所得稅規則及規例規定適用稅率及其估計應稅溢利計提。本集團于中國國內子公司的適用稅率為 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，本集團於截至二零零七年六月三十日止期間獲發的退稅款項為人民幣 14,082,353 元（二零零六年：人民幣 9,388,235 元）。

二零零七年三月十六日，中華人民共和國第十屆全國人大第五次代表會議通過了《中華人民共和國企業所得稅法》（以下稱“新稅法”）。根據新稅法規定，自二零零八年一月一日起，所有中國公司的稅率將統一為 25%。根據新稅法中的過渡條款，本公司之子公司現有的 15% 的優惠稅率，將在五年內遞增至標準稅率 25%。然而，目前中國政府尚未公佈任何細則關於現行優惠稅率 15% 將如何過渡到 25%。基于上述情況，以及考慮到本集團於 2007 年 6 月 30 日的暫時性差異將在五年的過渡期結束之前轉回，本集團仍按照現行 15% 稅率計算遞延稅項資產。該稅率是根据在結算日前已頒布或實際上已頒布的稅法和稅率，管理層認為有關資產被確認，或負債被償還的期間的預計法定稅率。

未經審核之中期財務報告附注
(以人民幣元列示)

5. 股息

(a) 本期應支付給本公司股東之股息

	<u>截至六月三十日止六個月</u>	
	二零零七	二零零六
于結算日后建议分派的中期股息		
每股人民幣 0.16 元		
(二零零六：每股人民幣 0.11 元)	<u>88,623,416</u>	<u>60,225,579</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二零零七年六月三十日已發行的 553,896,351 普通股計算。
(二零零六年：547,505,262 股)。

(b) 本期宣派及支付给本公司股东的上年度股息

	<u>截至六月三十日止六個月</u>	
	二零零七	二零零六
本期宣派及支付的上年度末期股息		
每股人民幣 0.17 元		
(二零零六：每股人民幣 0.11 元)	<u>94,117,806</u>	<u>60,211,644</u>

關於截至二零零六年十二月三十一日止年度之末期股息，二零零六年度報告提取的末期股息與最終截至於二零零七年六月三十日止六個月期間支付的末期股息之間存在人民幣 814,276 元的差額。此差額顯示了截至二零零六年十二月三十一日止年度之末期股息股東名冊登記截止期之前因行使股權而發行的股份所需相應派發給股東的額外股息。

6. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據截至二零零七年六月三十日止六個月之股東應占溢利人民幣 142,811,037 元(二零零六年：人民幣 100,843,826 元) 及本期已發行普通股加權平均數 552,176,242 股(二零零六年：547,024,504 股)計算。

(b) 每股攤薄盈利

截至二零零七年六月三十日止六個月每股攤薄盈利乃根據截至二零零七年六月三十日止六個月之普通股東應占溢利人民幣 142,811,037 元(二零零六年：人民幣 100,843,826 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 566,050,733 股(二零零六年：554,452,864 股)計算。

未經審核之中期財務報告附注
(以人民幣元列示)

6. 每股盈利(續)

(c) 普通股加權平均數(攤薄)

	<u>截至六月三十日止六個月</u>	
	二零零七 股份數目	二零零六 股份數目
六月三十日 普通股加權平均數	552,176,242	547,024,504
本公司購股權計畫下 視為發行之普通股	<u>13,874,491</u>	<u>7,428,360</u>
六月三十日 普通股加權平均數(攤薄)	<u>566,050,733</u>	<u>554,452,864</u>

7. 物業、廠房及設備

	二零零七	二零零六
成本		
一月一日結餘	243,093,175	205,370,106
本期/年度收購	28,795,719	53,167,485
本期/年度出售	<u>(10,101,540)</u>	<u>(15,444,416)</u>
六月三十日/十二月三十一日結餘	<u>261,787,354</u>	<u>243,093,175</u>
折舊		
一月一日結餘	88,700,740	66,596,220
本期/年度折舊費用	20,842,310	37,332,691
本期/年度出售	<u>(9,881,097)</u>	<u>(15,228,171)</u>
六月三十日/十二月三十一日結餘	<u>99,661,953</u>	<u>88,700,740</u>
帳面淨值		
六月三十日/十二月三十一日	<u>162,125,401</u>	<u>154,392,435</u>

未經審核中期財務報告附注
(以人民幣元列示)

8. 存貨

存貨指：

	二零零七年 六月三十日	二零零六年 十二月三十一日
原材料	90,120,939	91,329,081
在製品	34,950,334	24,529,880
製成品	216,662,827	214,117,814
付運中貨品	<u>1,369,348</u>	<u>183,274</u>
	<u>343,103,448</u>	<u>330,160,049</u>

確認為開支的存貨成本分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七	二零零六
已售貨品成本	163,911,014	106,679,014
存貨撥備	<u>21,276,554</u>	<u>16,827,823</u>
	<u>185,187,568</u>	<u>123,506,837</u>

9. 貿易和其他應收款項、按金及預付款項

	二零零七年 六月三十日	二零零六年 十二月三十一日
應收賬款	123,163,482	172,956,816
應收關聯公司的款項	12,582,738	5,145,608
向供應商墊款	9,029,388	7,331,739
其他應收款項、按金及預付款項	<u>38,476,889</u>	<u>39,322,548</u>
	<u>183,252,497</u>	<u>224,756,711</u>

應收賬款（扣除壞賬撥備）的帳齡分析如下：

	二零零七年 六月三十日	二零零六年 十二月三十一日
少于1個月	100,261,090	146,155,950
多于1个月但少于3個月	20,161,636	23,583,185
多于3个月但少于6個月	2,191,142	3,204,034
多于6个月但少于12個月	<u>549,614</u>	<u>13,647</u>
	<u>123,163,482</u>	<u>172,956,816</u>

客戶獲授的信貸期一般為0至60天，具體期限視乎客戶的個人信譽而定。

未經審核中期財務報告附注
(以人民幣元列示)

10. 現金及現金等價物

現金及現金等價物的結餘分析如下：

	二零零七年 六月三十日	二零零六年 十二月三十一日
銀行存款及現金	99,372,777	121,648,624
銀行定期存款	<u>322,066,063</u>	<u>190,704,976</u>
	<u>421,438,840</u>	<u>312,353,600</u>

現金及現金等價物包括三個月內到期之銀行定期存款。

11. 貿易、其他應付款項及預提費用

	二零零七年 六月三十日	二零零六年 十二月三十一日
應付票據	203,251	8,467,401
應付賬款	73,220,598	98,815,115
其他應付款項及預提費用	<u>88,168,365</u>	<u>101,495,419</u>
	<u>161,592,214</u>	<u>208,777,935</u>

應付賬款的賬齡分析如下：

	二零零七年 六月三十日	二零零六年 十二月三十一日
少于 1 個月	42,245,505	55,261,459
多于 1 个月但少于 3 個月	21,000,510	29,112,266
多于 3 个月但少于 6 個月	9,482,005	14,131,608
多于 6 个月但少于 12 個月	<u>492,578</u>	<u>309,782</u>
	<u>73,220,598</u>	<u>98,815,115</u>

12. 貸款及借款

2007 年 4 月份，中國銀行（香港）有限公司授予本公司最高港元 0.7 億元的可展期貸款額度。此貸款是信用貸款，年利率為香港銀行同業拆借利率（HIBOR）加 0.7%，從借款日起 6 個月內償還。於二零零七年六月三十日，本公司已提取全部貸款額度共計港幣 0.7 億元整（等值於人民幣六千八百二十萬零八千元整）。

13. 股本

截至二零零七年六月三十日止六個月期間，本公司部分購股權持有者按购股权计划以港幣 13,261,644 元（等值人民幣 13,143,707 元）認購了每股面值為 0.0025 港元的本公司普通股共 5,052,055 股。

中期股息及過戶登記截止時間

截止於二零零七年六月三十日六個月本集團盈利人民幣 1.428 億元。董事已經宣佈中期股息每股人民幣 0.16 元，總計人民幣 0.886 億元，以於二零零七年六月三十日已發行的 553,896,351 普通股計算，予二零零七年九月二十八日名列本公司股東名冊之股東，（二零零六年為九月二十九日）。

於二零零七年十月三十一日將派發中期股息在予二零零七年九月二十八日名列本公司股東名冊之股東。股東名冊將於二零零七年九月二十四日至二零零七年九月二十八日期間（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會接受任何股份過戶。

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二零零七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

二零零七上半年標誌著寶姿時裝有限公司及附屬公司（以下稱“本集團”）業績恢復正常。二零零七上半年本集團營業額達到人民幣 5.776 億元，與二零零六上半年相比增加了 38.49%。淨利潤達到人民幣 1.428 億元，與去年同期相比增加了 41.62%。零售分部繼續在本集團總營業額中佔有主要地位，二零零七年上半年達到了 81.58%，與二零零六年上半年相比增長了 29.50%。出口驅使的原設備製造商分部和原設計製造商分部（“其他分部”）與二零零六上半年相比，在二零零七年上半年取得強勁增長，二零零六年由於受美國及歐洲的保護性配額影響，原設備製造商分部和其他分部的銷售季度各被減少一半，二零零七年上半年六個月的營業額遠遠超過二零零六年上半年。二零零七年上半年原設備製造商分部和其他分部營業額相比二零零六上半年分別增長了 77.30% 及 169.05%。原設備製造商分部和其他分部回復正常業務，但由於毛利率略低於零售分部，所以本公司總體毛利率中略有下降，二零零六年上半年為 74.42%，而二零零七年上半年為 71.62%。由於本期間出口分部無任何重大事件影響，本公司董事相信二零零七年上半年的毛利率更能代表公司的正常業務，且零售分部營業額也取得合理的增長率。

二零零七年第一季度零售營業額依然保持了二零零六年的強勁增長，主要由於今年的春節較去年遲。不穩定的天氣及氣候模式對零售商店第二季度的配貨運輸及對同店銷售造成影響。四月份持續寒冷的天氣導致客戶延遲購買春裝。春季來遲，給南部省份帶來大雨及持續降雨的天氣，影響了商店配貨運輸。但零售營業額在二零零七上半年依然保持增長，達到人民幣 4.712 億元，增長了 29.50%，同店銷售增長與同業相比尤其顯著。公司計畫以每年 7% 的速度增加寶姿零售網點，並預計在二零零七年得以實施。同時，公司成功開設了使用前衛設計的全新寶馬零售網點。本年度，公司將密切關注新店的銷售和顧客回饋，若概念成功，將於二零零八年年初開始將此概念推廣到其他店面。

本公司董事欣然宣佈，出口驅使的原設備製造商分部和其他分部業績恢復正常。二零零五年和二零零六年保護性配額的影響已經過去，兩個分部的運輸都回復正常，並且增加了新客戶。寶姿獲一領導歐洲服裝/時尚品牌挑選為其開始製造其高質素的歐洲設計服裝。在保證高品質標準及能使我們的團隊經受最嚴格的考驗，管理層已經從集團的生產設備中暫時分配了一些有限的生產資源以完成新客戶的定單要求。公司現有的廠房已接近最大生產量，因此二零零七年上半年，小部分寶姿品牌產品由外包公司生產。這對公司零售毛利率產生少許影響，但管理層認為其利益超過目前零售毛利的小幅下降的負面影響，而此影響是可以接受的。寶馬生活方式在北美和歐洲的銷售持續增長。二零零七年上半年，其他分部營業額比二零零六年上半年增長了169.05%，這反映了寶馬生活方式系列和公司品牌在全球被更多顧客認識並接受。

今年二月，寶姿邀請中國電影電視明星徐靜蕾到紐約參加梅賽德斯時裝周上的寶姿 1961 時裝秀。紐約時裝周每年在 Bryant 公園舉辦兩次，被全球主要時尚媒體報導，並向世界各地轉播。此次，徐靜蕾出席寶姿 1961 的北緯 63 度 2007 時裝秀，吸引了全世界時尚媒體的關注。中國媒體更廣泛報導，包括中央電視臺、人民日報、搜狐網路、新浪網路以及徐靜蕾在 YouTube 網站上的私人博客。由於雜誌、網站及電視的廣泛報導，管理層估計中國將有超過 2.5 億人觀看此條消息。

本公司董事對本公司員工的高素質執行力及全心的投入推動寶姿品牌以及公司全面營運的發展感到非常欣慰。員工的勤奮與奉獻不僅促進了寶姿品牌的發展，也加深了寶姿品牌對各大百貨及購物商場的重要性，同時，本公司財務狀況也取得顯著增長。二零零七年上半年，由於本公司股權計劃的費用，薪金及福利中以股份為基礎的支付增長了約人民幣 0.099 億元。購股權費用的增加主要原因是本公司於 2006 年 9 月向部分雇員及董事授予的購股權攤銷。根據二零零七年上半年來自運作活動的現金流入狀況仍然良好，與二零零六年上半年相比，截至二零零七年上半年止，在增加了本公司股東股息後，本集團擁有現金及現金等價物人民幣 0.941 億元。按零售營業額百分比收取的租金持平，二零零六年上半年為 26.52%，二零零七年上半年為 25.23%。約 75% 的中國寶姿和寶馬店位於百貨商場內，租金按營業額百分比收取。租金隨零售營業額增長而增加。儘管租金按零售營業額百分比收取，過去六個月內所繳付的租金依然保持穩定。隨着外國品牌大量涌入國內，市場競爭日益激烈，租金仍能維持穩定。這反映了寶姿在消費者心目中的所豎立的品牌價值及本公司於百貨公司設立櫃台及對營運體系進行品質監察的重要性。

展望二零零七下半年

二零零七年上半年匯率損失增加了約人民幣 0.009 億元，主要由於美元匯率下跌。董事會預計美元匯率弱勢將會持續，將減少美元現金儲備並以人民幣代替。利用人民幣強勢，而美元弱勢以取得利益，董事會將盡力借貸包括美元在內的外幣來運營公司。本公司有效所得稅率從二零零六年上半年的 6.25% 下降到二零零七上半年的 4.06%，這主要由於於二零零七年六月三十日止期間享受由中華人民共和國政府推行的稅收優惠政策。公司股東應注意到當二零零八年中國政府實行稅收統一政策後，在不計入任何稅收優惠的情況下中國境內子公司所得稅率將於二零一三年統一到 25%。

在未來十二個月內，本公司工廠及總部將搬遷至位於廈門的新物業內。公司管理層很期待此搬遷，因這處全新、寬敞的廠房能夠容納所有生產、設計、倉儲及制樣都能在同一大樓內。此會加強運營效率，而新設備能夠滿足公司中至長期發展要求。

董事會對未來公司業績發展持樂觀態度，並決定增加本公司股東之股息。本公司董事會已宣佈，中期股息為每股人民幣 0.16 元，與去年同期相比增長了 45.45%。隨着現金及現金等價物儲備的不斷增加，董事們將繼續關注於更好地利用我們的財務資源，公司的管理團隊也將繼續致力於給股東帶來更高的回報。

整體業績

營業額

營業額在截至二零零七年六月三十日止六個月達到人民幣 5.776 億元，而二零零六年同期為人民幣 4.171 億元，與去年同期相比上升 38.49%。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。二零零七年六月三十日為止，中國（包括香港地區）共有 329 家寶姿專賣店，而在中國經營 38 家寶馬時尚生活方式服飾專賣店。零售分部在二零零七年上半年營業額達到人民幣 4.712 億元，而二零零六年同期是人民幣 3.369 億元，與去年同期相比上升 29.50%。該增長主要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。對於此優勢，管理層歸功於本公司持續透過市場活動投資於建立品牌及來自時尚行業內獨立編輯和評論家的積極好評。

原設備製造商營業額

原設備製造商分部的營業額在二零零七年上半年已從二零零六年美國及歐洲的保護性配額的負面影響中有所恢復。二零零七年上半年，本公司收到來自某國際高端時尚品牌的新產品訂單，並以鞏固與其的商業關係及可以與此品牌將來合作為目標。原設備製造商分部的營業額從二零零六上半年的人民幣 0.401 億元增長到二零零七年上半年的人民幣 0.711 億元，增長了 77.30%。管理層期望原設備製造商分部出口在二零零七年下半年會繼續增長；然而原設備製造商銷售數量不會對本年度公司銷售造成重大影響。

其他營業額（原設計製造商）

原設計製造商營業額主要包括向全球寶馬分銷商（如美國和德國的寶馬時尚產品專賣店）出口寶馬時尚產品，以及向中國國內和國外的零售商進行小量的批發銷售。公司其他的營業額在二零零七年上半年達到人民幣 0.353 億元，而二零零六上半年是人民幣 0.131 億元，漲幅達到 169.05%。由於公司在二零零六上半年經歷了保護性配額的負面影響，原設備製造商二零零七年上半年的營業額和二零零六年上半年相比，達到三位數增長。由於保護性配額的影響，二零零六年上半年銷售季度從六個月減少至三個月。隨著為避開保護性配額，部分產品由其他國家外包生產的時期過去，生產陸續回復本公司廠內生產，管理層預計毛利率將較二零零六年下半年相比將有所增長。

銷售成本

二零零七上半年的銷售成本達到人民幣 1.639 億元，與二零零六上半年的人民幣 1.067 億元相比增加了 53.65%。銷售成本的增加主要由於由原設備製造商分部和其他分部轉移至其他業務組合。銷售成本基本跟隨營業額變動，但也反映因營業額的業務組合的改變。原設備製造商分部和其他分部的營業額增長，以及公司零售分部的業績增長，造成了銷售成本的大幅增加。

毛利

綜合上述因素，二零零七上半年公司毛利達到人民幣 4.137 億元，與二零零六年上半年的人民幣 3.104 億元相比，上升了 33.27%，而毛利率從二零零六上半年的 74.42% 下降到二零零七上半年的 71.62%。毛利率的降低主要原因是公司營業額的業務組合的改變。零售分部的毛利高於原設備製造商分部和其他分部。原設備製造商和其他分部的毛利率一般較低，而由於其業績恢復正常，所以造成了本公司整體毛利率的降低。

零售毛利

二零零七上半年零售毛利達到人民幣 3.842 億元，相比二零零六上半年的人民幣 2.972 億元增長 29.24%，毛利率從 81.69% 略微降低到 81.52%。

跟去年同期相比，二零零七上半年零售毛利占本公司總毛利之 92.86%，跟二零零六年的 95.76% 相比，反映出原設備製造商分部和其他分部業務的上升，同時也可以看出零售分部在公司經營中的重要性日益提高。

原設備製造商毛利

原設備製造商分部在二零零七年上半年的毛利達到人民幣 0.106 億元，與二零零六年上半年的人民幣 0.077 億元相比增長了 38.09%。然而毛利率由二零零六上半年的 19.18% 下降到二零零七上半年的 14.94%。這是由於美元兌人民幣匯率下降造成。

其他毛利（原設計製造商）

其他分部的毛利從二零零六上半年的人民幣 0.055 億元增長到二零零七上半年的人民幣 0.189 億元，增加了 245.21%。毛利率也有所增長，從二零零六上半年的 41.76% 增長到二零零七上半年的 53.58%。這逐漸增長主要由於由去年公司通過其他國家外包生產以避開保護性配額的影響，陸續回復至於本公司廠內生產。管理層相信全球對寶馬時尚生活方式服飾的需求在二零零七下半年持續增加，並決定繼續大力發展該部業務。

其他經營收入

其他營業收入從二零零六年上半年的人民幣 0.078 億元降低到二零零七年上半年人民幣 0.076 億元，降低了 3.6%。其他營業收入主要是由公司眼鏡授權商及商店裝修設計部向第三方提供服務的所得收入，包括設有新寶姿聯營專櫃的百貨公司。此次下降主要由於設計與裝修服務收入從二零零六上半年的人民幣 0.036 億元降低到二零零七上半年的人民幣 0.025 億元，降低了 32.56%，主要原因是二零零七上半年寶姿及寶馬零售店增

長緩慢。公司眼鏡授權收入從二零零六年上半年的人民幣 0.014 億元增長到二零零七上半年的人民幣 0.021 億元，增長了 49.05%。

經營溢利

綜上所述，本公司經營溢利從二零零六年上半年的人民幣 1.053 億元增長到二零零七年上半年的人民幣 1.446 億元，增長了 37.34%。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 25.24% 降低到 25.03%。溢利的降低主要是由於在銷售成本增加了 53.65%。

經營開支

二零零七年上半年的經營開支達人民幣 2.767 億元，而去年同期是人民幣 2.13 億元，漲幅達 29.90%。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

分銷開支從二零零六年上半年的人民幣 1.797 億元增長到二零零七年上半年的人民幣 2.336 億元，漲幅 29.97%。主要原因是租金、薪金及福利的增加。零售店租金從二零零六年上半年的人民幣 0.965 億元增長到二零零七年上半年的人民幣 1.189 億元，漲幅達到 23.21%。由於零售額增加，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。

薪金及福利開支從二零零六年上半年的人民幣 0.303 億元增加到二零零七年上半年的人民幣 0.455 億元，增長了 50.82%。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。

其他分銷開支適度增長：折舊開支從二零零六年上半年的人民幣 0.124 億元增長到二零零七年上半年的人民幣 0.1467 億元，增長了 18.38%。這主要原因是公司為了拓展公司生產及分銷能力而投入了更多的資金以及零售店數量的增加。廣告開支從二零零六年上半年的人民幣 0.141 億元增長到二零零七年上半年的人民幣 0.191 億元，漲幅 35.21%。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，並保持銷售收入在 4.06% 左右。商店及商場的費用也從二零零六年上半年的人民幣 0.104 億元增長到二零零七年上半年的人民幣 0.143 億元，增長了 37.56%，主要是由於對於現有聯營專櫃及商場進行裝修改善。

行政開支

行政開支從二零零六年上半年的人民幣 0.165 億元增加到二零零七年上半年的人民幣 0.219 億元，增加了 32.66%。這主要是由於行政薪金及福利增加，包括以股份為基礎之支付。薪金及福利是最大的行政開支，從二零零六年上半年的人民幣 0.079 億元增加到二零零七年上半年的人民幣 0.135 億元，增加了 70.25%。這明顯的增長主要是由於購股權費用達人民幣 0.069 億元的。然而二零零七年上半年，北美業務增加，而根據本公司的設計分攤協定，由北美部門承擔的設計費用也有所上升，因此，本公司承擔的設計費用的減少部分抵減了由於新增購股

權導致行政開支的上升影響。

其他經營開支

其他經營開支從二零零六年上半年的人民幣 0.168 億元增長到二零零七年上半年的人民幣 0.213 億元，漲幅 26.44%。增長的主要原因是存貨撥備，從二零零六年上半年的人民幣 0.168 億元增長到二零零七年上半年的人民幣 0.213 億元。

財務收入淨額

財務收入淨額從二零零六年上增長半年的人民幣 0.023 億元增長到二零零七年上半年的人民幣 0.0429 億元，增長了 86.22%。主要因為利息收入從二零零六年上半年的人民幣 0.035 億元增長到二零零七年上半年的人民幣 0.0723 億元，漲幅達到 106.59%。此增長主要由於公司銀行現金存款增加帶來的利息增長，以及包括由第一抵押權擔保的給獨立第三方的人民幣 2 億元之貸款所得的利息。此抵押貸款已償還給本集團。利息收入彌補了因匯率損失引起的差額。匯率損失從二零零六年上半年的人民幣 0.011 億元增長到二零零七年上半年的人民幣 0.02 億元，增長了 82.39%。本集團正通過增加人民幣現金儲備來盡力減少因人民幣升值而美元弱而造成的負面影響。

所得稅

公司二零零七年上半年有效所得稅率為 10.06%，除稅前溢利從二零零六上半年的 6.25%降低到二零零七年上半年的 4.06%。主要由於中國政府頒佈了新稅法，很大程度上影響了二零零七年上半年的所得稅費用。

股東應占溢利

本公司股東應占溢利從二零零六年上半年的人民幣 1.008 億元，增長到二零零七年上半年的人民幣 1.428 億元，漲幅達到 41.62%。本公司的淨利潤率從二零零六年上半年的 24.18%增長到二零零七年上半年的 24.72%。

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。截至二零零七年六月三十日，本集團現金及現金等價物及於幾大主要銀行的定期存款約有人民幣 5.264 億元，而在二零零六年十二月三十一日為人民幣 4.127 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，截至二零零七年六月，共有銀行借款 0.682 億元。截至二零零七年六月三十日，本集團資產總額約為人民幣 12.349 億元，基於銀行借款計算的資產負債率為 5.52%。二零零六年十二月三十一日，本集團的資產負債率為零。二零零七年六月三十日，本集團流動資產總值達人民幣 10.528 億元，流動負債總值為人民幣 24.88 億元，流動比率為 4.23。

收購及出售子公司和聯營公司

截至二零零七年六月三十日止，本集團無任何重大的收購及出售子公司或聯營公司的活動。

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主要銀行，小部分以港元、美元和歐元存在中國和香港的其他主要國際銀行。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，將提高本集團購買中國境外的原材料的購買能力。在二零零七年上半年，本公司匯率損失為人民幣 0.020 億元，而去年同期為人民幣 0.011 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及美元（於歐洲採購原材料）計價。本集團通過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，以此來平衡因持有使美元和歐元導致的匯率風險。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。本公司計劃將來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

截至二零零七年六月三十日，本集團有已訂約資本承擔人民幣 0.13 億元和已授權但未訂約的資本承擔人民幣 0.77 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。截至二零零七年六月三十日，本集團現金及現金等價物有人民幣 5.264 億元，主要以港幣、美元、歐元和人民幣為主，比二零零六年十二月三十一日增加了 27.57%。經營現金淨流入在二零零七年上半年增長到人民幣 1.503 億元，與去年同期的人民幣 0.561 億元相比，漲幅達到 167.66%。於報告期內，本集團有銀行借款人民幣 0.682 億元。

資產抵押

截至二零零七年六月三十日，本集團無任何資產抵押。

人力資源

截至二零零七年六月三十日，本集團員工總數約為 5,010 人。包括工資薪金和福利在內的人事開銷在二零零七年上半年達到人民幣 0.949 億元，而在去年同期則是人民幣 0.70 億元。

期後事項

結算日後，本公司董事會宣佈於二零零七年六月三十日以每股人民幣 0.16 元派發中期股息，共 553,896,351 股普通股。二零零七年十月三十一日將派發予在二零零七年九月二十八日前登記在冊之公司股東，總額為人民幣 0.886 億元。

重大事項

本集團二零零七年上半年並無任何重大事項。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

截至於二零零七年六月三十日止，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之上市證券。

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已審閱了截至二零零七年六月三十日止的中期財務報告和核數師審閱報告，並向董事會呈交其意見。審核委員會亦簽署了本公司採納的會計政策。

截至二零零七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所頒佈的《香港審閱工作準則》第 2410 號[中期財務報告的審閱]進行了審閱。由畢馬威會計師事務所發出之未經修改審閱報告將隨中期報告一併發給股東。

公司管治

本公司已於二零零七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”）。經本公司特別查詢後，所有董事均已確認在截至於二零零七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，二零零七年八月二十七日

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)

執行董事：

陳漢傑先生
陳啓泰先生
Pierre Frank Bourque先生

非執行董事：

Julie Ann Enfield女士

獨立非執行董事：

Rodney Ray Cone先生
Valerie Fong Wei Lynn女士
Ms. Lara Magno Lai