



寶姿時裝有限公司*

(股票代碼: 0589)

二零零七年中期報告

* 僅供識別





內容

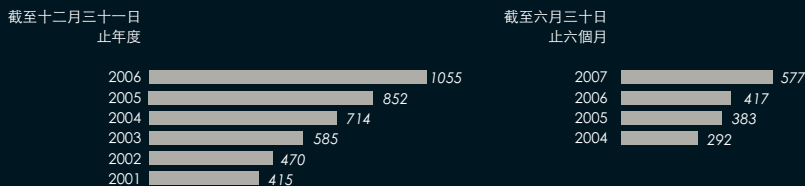
3	財務概要
5	關於寶姿
6	主席報告
8	管理層對財務狀況及經營業績的討論與分析
15	購買、出售或贖回本公司上市證券
15	審核委員會
15	公司管治
19	中期財務報告
20	致董事會之獨立審閱報告
21	未經審核之綜合收益表
22	未經審核之綜合資產負債表
23	未經審核之簡明現金流量表
24	未經審核之綜合權益變動表
25	未經審核中期財務報告附注
36	其他資訊
40	上市資料

財務概要

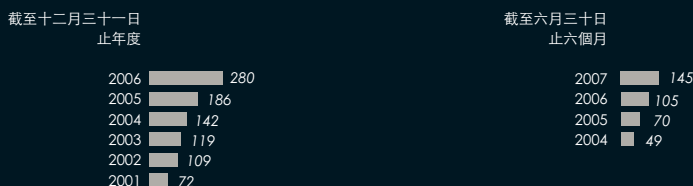
(財務資料以百萬人民幣元列示)

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度				
	二零零七	二零零六	二零零六	二零零五	二零零四	二零零三	二零零二
經營業績							
營業額	578	417	1,055	852	714	585	470
經營溢利	145	105	280	186	142	119	109
股東應占溢利	143	101	254	165	133	107	93
資產及負債							
非流動資產總值	182	161	172	154	104	86	77
流動資產總值	1,053	785	968	758	718	607	282
流動負債總值	249	136	226	152	146	100	155
流動資產淨值	804	649	742	606	572	507	127
資產總值減流動負債總值	986	810	914	760	677	593	204
非流動負債總值	-	-	-	-	-	-	-
股東權益	986	810	914	760	677	593	204

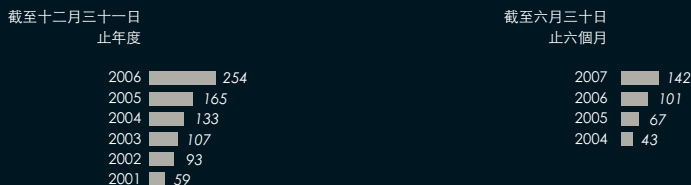
營業額
(百萬人民幣)



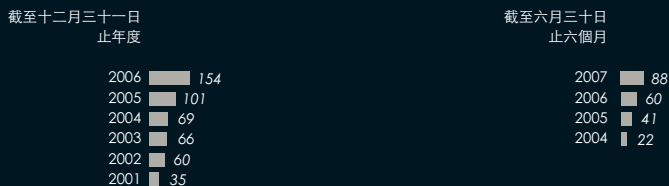
經營溢利
(百萬人民幣)



股東應占溢利
(百萬人民幣)



股息派發記錄
(百萬人民幣)



* 附注：股息派發記錄代表了當期宣佈之股息，而非當期實際支付之股息。截至二零零七年六月三十日止，中期股息為每股人民幣0.16元，總額為人民幣0.886億元。



關於寶姿

寶姿時裝有限公司（以下稱“寶姿”）及其附屬公司（以下稱“本集團”）是一家具有設計、製造、市場推廣、分銷和銷售能力於一體的國際時裝和奢華產品公司。寶姿主要致力於設計、製造和於中國及香港分銷寶姿女士和男士的時裝和佩飾，比如鞋、手提包、絲巾和香水等。寶姿品牌在亞洲的經營主要致力於中國市場，寶姿目前在中國超過300家零售店，處於市場的領導者之一。本集團亦持有權利批發及零售寶姿的產品予亞洲及澳洲的商店及百貨公司。

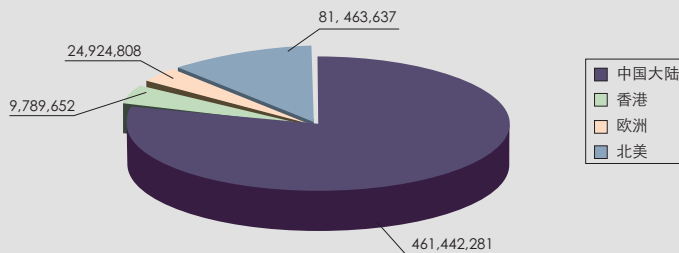
本集團主要通過百貨公司的聯營方式、位於購物中心的零售店或者是獨立的旗艦店出售寶姿產品。本集團在中國大陸超過50個城市設有零售網點，當中包括北京、上海、重慶、深圳、武漢、西安、大連等等。截至二零零七年六月三十日，本集團在香港已擁有7家零售網點，分別位於半島酒店中的購物商場、太古廣場的西武百貨、希慎道、中環的置地廣場，以及銅鑼灣的崇光百貨。

本集團也在中國由本集團經營的零售專櫃出售寶馬時尚生活方式產品。本集團已經和寶馬集團簽訂一份商標授權使用協議，寶馬集團授權本集團使用寶馬品牌、生產和分銷寶馬時尚生活方式產品。在寶馬時尚生活方式專櫃出售的非服裝產品均來源自寶馬集團。授權期為三年及截至於二零零七年十二月三十一日，但在雙方共同同意下可繼續續約。在該協議期限內，寶馬時尚生活方式產品於中國(于寶馬汽車展覽室除外)的經營權均屬於本集團。截至於二零零七年六月三十日，本集團在中國共經營38家寶馬時尚生活方式零售專櫃，其包括男女服裝及配飾。

本集團也經營原設備製作商業務，主要是出口商品到北美和歐洲的主要零售商。作為原設備製作商業務的一部分，本集團也提供客戶需要的設計服務、採購和購買原材料、協調完成產品的裝運予客戶。目前，大概全部原設備製作商業務的產品都是向外採購的。原設備製作商業務的產品的品牌均根據原設備製作商業務客戶的要求貼牌的。

本集團將上述的業務分成三個分部，“零售”包括寶姿和寶馬時尚生活方式零售業務、“原設備製作商業務”包括出口到北美和歐洲的產品，及“原設計製造商業務”或“其他業務”則主要包括寶馬時尚生活方式產品出口至北美和歐洲的產品以及寶姿產品的批發。

區域營業額：



主席報告

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原設計製造商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原設計製造商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原設計製造商分部回復正常業務，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時尚生活方式零售網點。本年餘下年度，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原設計製造商分部業務恢復正常。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。寶馬生活方式服裝在北美和歐洲的代理銷售持續增長。二零零七年上半年，原設計製造商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年度秋季時裝展，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。隨著外國品牌大量湧入國內，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方案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%。隨著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。

陳漢傑

主席



二零零七年八月二十七日

中國 廈門



管理層對財務狀況及經營業績的討論與分析

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、原設備製造商和原設計製造商。

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。截至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，及於中國有38家寶馬時尚生活方式服飾的專賣店。零售分部在二零零七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。

原設計製造商（“其他”）營業額

原設計製造商營業額主要包括向全球寶馬分銷商網絡及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。公司原設計製造商的營業額在二零零七上半年達到人民幣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，原設計製造商二零零七上半年的營業額和二零零六上半年相比，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，生產陸續回復於本公司廠內生產，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原設計製造商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原設計製造商的營業額增長，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原設計製造商。原設備製造商和原設計製造商的毛利率一般較低，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原設計製造商業務的上升，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。

原設計製造商毛利

原設計製造商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上半年人民幣0.076億元，降低了3.69%。其他營業收入主要是由公司太陽眼鏡授權商及商店裝修設計及裝飾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。此次下降主要由於商店設計與裝飾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新寶姿及寶馬時尚生活方式零售店增長緩慢。公司太陽眼鏡授權收入從二零零六上半年的人民幣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对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0.043億元，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0.072億元，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

本集團二零零七年上半年之所得稅費用下跌了10.06%，而有效所得稅率則從二零零六上半年的6.25%（稅前溢利）降低到二零零七年上半年的4.06%（稅前溢利）。這主要是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

本集團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三十日，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2.488億元，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，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，儘量減少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0.013億元和已授權但未訂約的資本承擔人民幣0.77億元；此外，本集團概無任何或有負債。

集團資本結構

本集團需營運資金以維持其製造、零售、原設備製造商和原設計製造商的經營。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，主要以人民幣、港幣、美元及歐元為主，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，本集團有有息銀行借款人民幣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。

結算期後事項

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”）。經本公司特別向全體董事作出查詢後，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。







寶姿時裝有限公司
未經審核之中期財務報告
截至二零零七年六月三十日止六個月

獨立審閱報告

致寶姿時裝有限公司董事會

截至二零零七年六月三十日止六個月



引言

我們已審閱了刊載於第21頁至第34頁寶姿時裝有限公司的中期財務報告，此財務報告包括於二零零七年六月三十日的綜合資產負債表，與截至該日止六個月期間的綜合收益表，綜合權益變動表和簡明現金流量表及部分附註解釋。根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（[上市規則]）的規定，上市公司必須符合上市規則中相關規定及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] 編制中期財務報告。

我們的責任是根據我們審閱對中期財務報告作出結論，並按照我們雙方所協定的應聘條款，僅向全體董事會報告。除此之外，我們的報告書不可用作其他用途。我們概不就本報告書的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

我們是按照香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號-[獨立核數師對中期財務報告的審閱]進行審閱。中期財務報告審閱工作主要包括向負責財務和會計的人員進行查詢，並實施分析和其他審閱程序。審閱的範圍遠小於根據香港審計準則進行審核的範圍，故不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此我們不會發表任何審核意見。

結論

根據我們的審閱結果，我們並沒有注意到任何事項，使我們相信於二零零七年六月三十日的中期財務報告在所有重大方面沒有按照《國際會計準則》第34號-[中期財務報告]的規定編制。

畢馬威會計師事務所
執業會計師
香港中環
遮打道10號
太子大廈8樓
二零零七年八月二十七日

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	截至六月三十日止六個月	
		二零零七	二零零六
營業額	2	577,620,378	417,097,363
銷售成本		(163,911,014)	(106,679,014)
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		(21,276,554)	(16,827,823)
經營溢利		144,565,255	105,258,930
財務收入淨額		4,287,406	2,302,366
除稅前溢利	2,3	148,852,661	107,561,296
所得稅開支	4	(6,041,624)	(6,717,470)
本期利潤 - 本公司股東應占溢利		142,811,037	100,843,826
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		88,623,416	60,225,579
每股盈利			
- 基本	6	0.26	0.18
- 攤薄	6	0.25	0.18

綜合資產負債表

截至二零零七年六月三十日止（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	8	162,125,401	154,392,435
遞延稅項資產		13,354,141	11,306,769
非流動資產總值		182,120,403	172,426,436
流動資產			
存貨	9	343,103,448	330,160,049
貿易和其他應收款項、按金及 預付款項	10	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	12	421,438,840	312,353,600
流動資產總值		1,052,794,785	967,570,723
流動負債			
貿易和其他應付款項及預提費用	13	161,592,214	208,777,935
貸款及借款	14	68,208,000	-
應付稅項		18,978,494	17,457,028
流動負債總值		248,778,708	226,234,963
流動資產淨值		804,016,077	741,335,760
總資產減流動負債		986,136,480	913,762,196
資本及儲備			
股本	15	1,469,185	1,456,667
儲備		984,667,295	912,305,529
本公司股東			
應占權益總額		986,136,480	913,762,196

董事會於二零零七年八月二十七日核准並許可發出。



陳啟泰
行政總裁



Pierre Frank Bourque
執行副總裁

簡明現金流量表

截至二零零七年六月三十日止（未經審核）

(以人民幣元列示)

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七	二零零六
經營活動現金流入淨額	150,262,380	56,139,322
投資活動現金流出淨額	(28,444,851)	(30,288,029)
融資活動現金流出淨額	(12,732,289)	(52,067,719)
現金及現金等價物增加/（減少）淨額	109,085,240	(26,216,426)
於一月一日現金及現金等價物	312,353,600	216,107,425
于六月三十日現金及現金等價物	421,438,840	189,890,999

綜合權益變動表

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)

	資本準備		資本公積	股本溢價	企業			合計
	已發行 雇員購股權	股本			儲備基金	發展基金	留存收益	
二零零六年一月一日結餘	1,445,503	6,817,880	63,159,023	319,456,274	64,798,942	9,867,952	294,708,709	760,254,283
已宣派股息	-	-	-	-	-	-	(60,211,644)	(60,211,644)
購股權計畫項下								
發行之股份	7,771	(1,492,324)	-	9,644,994	-	-	-	8,160,441
股份支付								
交易	-	675,956	-	-	-	-	-	675,956
本期溢利	-	-	-	-	-	-	100,843,826	100,843,826
二零零六年六月三十日結餘	1,453,274	6,001,512	63,159,023	329,101,268	64,798,942	9,867,952	335,340,891	809,722,862
二零零七年一月一日結餘	1,456,667	12,559,944	63,159,023	333,670,466	88,146,918	9,867,952	404,901,226	913,762,196
已宣派股息	-	-	-	-	-	-	(94,117,806)	(94,117,806)
購股權計畫項下								
發行之股份	12,518	(3,081,796)	-	16,212,985	-	-	-	13,143,707
股份支付								
交易	-	10,537,346	-	-	-	-	-	10,537,346
本期溢利	-	-	-	-	-	-	142,811,037	142,811,037
於二零零七年六月三十日結餘	1,469,185	20,015,494	63,159,023	349,883,451	88,146,918	9,867,952	453,594,457	986,136,480

未經審核之中期財務報告附注

截至二零零七年六月三十日止六個月

(以人民幣元列示)

1. 呈報基準

寶姿時裝有限公司乃一家於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註明。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，且應當結合本集團二零零六年度財務報表一併閱讀。

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。畢馬威會計師事務所致董事會的審閱報告已刊於第20頁。

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。

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七	二零零六
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	35,320,821	13,128,054
合計	577,620,378	417,097,363
分部業績		
零售	146,767,503	114,208,124
原設備製造商	5,729,510	2,256,648
合計	152,497,013	116,464,772
未分配經營收入及 開支	(7,931,758)	(11,205,842)
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	(6,041,624)	(6,717,470)
本期溢利	142,811,037	100,843,826

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	9,789,652	7,191,513
合計	577,620,378	417,097,363

未經審核之中期財務報告附注

(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下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七	二零零六
須於五年內償還的銀行墊款利息開支	340,817	16,515
存貨成本 (附注9)	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	90,421,048	76,289,274

4. 所得稅開支

所得稅開支指：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七	二零零六
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	(14,082,353)	(9,388,235)
	8,088,996	7,376,057
遞延稅項變動	(2,047,372)	(658,587)
	6,041,624	6,717,470

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。本集團於中
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。

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 (續)

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%。基於上述情況，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。該稅率是根據在結算日前已頒佈或實際上已頒佈的稅法和稅率，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。

5. 股息

(a) 本期應支付給本公司股東之股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七	二零零六
於結算日後建議分派的中期股息		
每股人民幣0.16元		
(二零零六：每股人民幣0.11元)	88,623,416	60,225,579

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) 本期宣派及支付給本公司股東的上年度股息

	截至六月三十日止六個月	
	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)	94,117,806	60,211,644

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。

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

(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。

(c) 普通股加權平均數(攤薄)

	截至六月三十日止六個月	
	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	13,874,491	7,428,360
六月三十日		
普通股加權平均數(攤薄)	566,050,733	554,452,864

未經審核之中期財務報告附注

(以人民幣元列示)

7. 關聯人士交易

(a) 與同系附屬公司進行的交易

本期間內，本集團與同系附屬公司Ports International Retail Corporation（以下稱“PIRC”）的關聯交易如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七	二零零六
銷售貨品	14,569,924	3,703,764

本公司董事認為，上述關聯人士交易是按一般商業條款或倘可作比較交易不足以判斷這些交易是否按一般商業條款進行，按不遜於本集團給予獨立第三方人士或第三方人士給予本集團的條款於日常業務過程中進行，獨立非執行董事亦持上述觀點。

(b) 與主要管理人員之間的交易

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七	二零零六
短期僱員福利	793,548	595,963
股權支付福利	52,687	13,519

(c) 本集團參加了一項由廈門地方政府部門組織的定額供款退休金統籌計畫，並按照香港《強制性公積金供款計畫》（“強制公積金計畫”）為根據香港《僱傭條例》聘用的員工進行供款。

截止於二零零七年六月三十日止六個月，本集團對此計畫之供款為人民幣2,836,782元（二零零六年六月三十日止六個月：人民幣1,409,881元）。

截至二零零七年六月三十日及二零零六年十二月三十一日，無重大的未付退休計畫供款餘額。

8. 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	(10,101,540)	(15,444,416)
六月三十日/十二月三十一日結餘	261,787,354	243,093,175
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	(9,881,097)	(15,228,171)
六月三十日/十二月三十一日結餘	99,661,953	88,700,740
帳面淨值		
六月三十日/十二月三十一日	162,125,401	154,392,435

未經審核之中期財務報告附注

(以人民幣元列示)

9. 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	1,369,348	183,274
	<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	21,276,554	16,827,823
	<u>185,187,568</u>	<u>123,506,837</u>

10. 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（附注11）	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	38,476,889	39,322,548
	<u>183,252,497</u>	<u>224,756,711</u>

應收賬款（扣除壞賬撥備）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
少於1個月	100,261,090	146,155,950
多於1個月但少於3個月	20,161,636	23,583,185
多於3個月但少於6個月	2,191,142	3,204,034
多於6個月但少於12個月	549,614	13,647
	<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。

未經審核之中期財務報告附注

(以人民幣元列示)

11. 應收關聯公司款項

	二零零七年 六月三十日	二零零六年 十二月三十一日
應收款項		
PIRC	12,582,738	5,145,608

應收PIRC款項源自於附注7(c)所披露之銷售貨品交易。該餘額為無抵押、免息及無固定還款期。

12. 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	322,066,063	190,704,976
	421,438,840	312,353,600

現金及現金等價物包括三個月內到期之銀行定期存款。

13. 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	88,168,365	101,495,419
	161,592,214	208,777,935

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
少於1個月	42,245,505	55,261,459
多於1個月但少於3個月	21,000,510	29,112,266
多於3個月但少於6個月	9,482,005	14,131,608
多於6個月但少於12個月	492,578	309,782
	73,220,598	98,815,115

14. 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）。

未經審核之中期財務報告附注

(以人民幣元列示)

15. 股本

截至二零零七年六月三十日止六個月期間，本公司部分構股權持有者按構股權計劃以港幣13,261,644元（等值於人民幣13,143,707元），認購了每股面值為0.0025港元的公司普通股5,052,055股。購股權的細節情況已披露於附注16中。

16. 股份支付交易

二零零三年本公司施行了一項構股權計劃，根據此計劃，本公司可根據構股權計劃條款授予部分關鍵管理人員及員工。關於此構股權計劃的具體條款和條件已於截至二零零六年十二月三十一日止綜合財務報告中披露。

以下是截至二零零七年六月三十日止六個月購股權變動簡要：

	截至二零零七年 六月三十日止六個月		截至二零零六年 十二月三十一日止年度	
	購股權 加權平均 行權價	購股權 涉及之 股份數	購股權 加權平均 行權價	購股權 涉及之 股份數
年初	HK\$8.652	24,038,240	HK\$2.625	12,453,339
已授予	-	-	HK\$11.68	16,000,000
已行使	HK\$2.625	(5,052,055)	HK\$2.625	(4,331,200)
已撤銷	HK\$11.68	(47,340)	HK\$2.625	(83,899)
期末/年末	HK\$10.252	18,938,845	HK\$8.625	24,038,240
期末/年末可供行使 之股份數目	HK\$2.625	2,986,185	HK\$2.625	8,038,240

於截至二零零七年六月三十日止六個月期間內，公司一位董事行使了100,000股普通股的購股權以認購本公司的股份。（二零零六年：零）

截至二零零七年六月三十日止六個月期間內行使購股權情況如下

授權日期	行權價	行使購股權 之每股加權 平均收盤價	所獲款項	購股權涉及 之股份數目
二零零三年十一月三日	HK\$2.625	HK\$18.96	HK\$13,261,644	5,052,055

未經審核之中期財務報告附注

(以人民幣元列示)

17. 經營租約承擔

不可撤銷經營租約租金的付款期如下：

	二零零七年 六月三十日	二零零六年 十二月三十一日
不足一年	37,687,422	52,243,987
一至五年	52,981,671	67,267,321
	<u>90,669,093</u>	<u>119,511,308</u>

這些租約的初步年期由一至五年不等，並且有權選擇在到期日後續期，屆時所有條款均可重新商定。除上文所披露的最低租金外，本集團亦已承諾按營業額的某一比例繳付若干租賃物業的租金。或有租金並無計入上述承擔內，因為無法就可能應支付的金額作出估計。

18. 資本承擔

截至二零零七年六月三十日、二零零六年十二月三十一日尚未履行但並未於綜合財務報表中作出撥備的與購建物業、廠房及設備相關的資本承擔如下：

	二零零七年 六月三十日	二零零六年 十二月三十一日
已訂約	1,319,262	1,357,531
已授權但未訂約	77,000,000	75,000,000
	<u>78,319,262</u>	<u>76,357,531</u>

19. 結算日後事項

結算日後於二零零七年八月二十七日董事建議分派中期股息，進一步詳情已披露於附注5。



其他資訊

董事現提呈中報與截止於二零零七年六月三十日止半年度之寶姿時裝有限公司（「寶姿」或「本公司」）及其附屬公司（「本集團」）之未經審核的財務報告。

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為人民幣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二十七日期間（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二十一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。

公司董事

截至二零零七年六月三十日止，本公司董事如下：

執行董事	非執行董事	獨立非執行董事
陳漢傑 先生 陳啟泰 先生 Bourque, Pierre Frank 先生	Julie Ann Enfield女士	Rodney Ray Cone 先生 鄭慧玲 女士 Lara Magno Lai女士

董事及行政總裁的權益及淡倉權益

截至二零零七年六月三十日止，根據《證券及期貨條例》第352條規定本公司設置的權益登記冊所載，各位董事、行政總裁及其關聯人士在本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）之股份、相關股份及債券證之權益，或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則須知會本公司之權益如下：

(I) 本公司股份每股0.0025 港元（“股份”）

	個人權益	集團權益 ³	權益總數 ³	已發行股本之百分比
陳漢傑 先生(附注1)		223,600,000 (好倉)	223,600,000 (好倉)	40.37% (好倉)
	0	22,000,000 (淡倉)	22,000,000 (淡倉)	3.97% (淡倉)
陳啟泰 先生(附注1)		223,600,000 (好倉)	223,600,000 (好倉)	40.37% (好倉)
	0	22,000,000 (淡倉)	22,000,000 (淡倉)	3.97% (淡倉)
Pierre Frank Bourque 先生	160,000 (好倉) ²	0	160,000 (好倉)	0.03% (好倉)
Julie Ann Enfield 女士	0	0	0	0
Rodney Ray Cone 先生	60,000 (好倉) ²	0	60,000 (好倉)	0.01% (好倉)
鄭慧玲 女士	60,000 (好倉) ²	0	60,000 (好倉)	0.01% (好倉)
Lara Magno Lai 女士	0	0	0	0

附注：

- 600,000股的長期股權為寶姿國際投資公司所有（“PIEL”），而該公司的已發行股本由陳漢傑先生和陳啟泰先生各占50%。PIEL同時持有淡倉22,000,000股，223,000,000股的股權為CFS International Inc.持有，此公司為PIEL的直屬公司。根據《證券及期貨條例》第XV部分，憑藉陳漢傑先生和陳啟泰先生所持有的PIEL權益，他們被視為持有本公司已發行股本的40.37%。
- 該等權益代表本公司的股份及根據其購股權計劃而授予的期權之權益。
- 該等權益代表本公司根據其購股權計劃而授予的期權之股份及權益。
- (L) - 好倉, (S) - 淡倉

(ii) 本公司之購股權

	尚未行使之購股權數目	占已發行股本百分比
Pierre Frank Bourque 先生	160,000	0.03%
Rodney Ray Cone 先生	60,000	0.01%
鄭慧玲 女士	60,000	0.01%

除上文披露外，截止於二零零七上半年，本公司董事、行政總裁或其任何相關法團，於股份、相關股份、和本公司或任何相關法團的債券中（定義見“證券及期貨條例”第XV部分），並無擁有或被視作擁有根據“證券及期貨條例”第XV部分、或上市公司董事買賣證券之標準守則之規定必須知會聯交所、或記載於本公司按“證券及期貨條例”第352條須置存之登記冊內的權益或短倉。

購股權計劃

截至二零零七年六月三十日止，本計畫項下未行使之購股權數目明細如下：

二零零三年十一月三日授予之購股權

	二零零七年 一月一日 未行使之 購股權數目	本期授予 購股權 股數	本期行使 購股權 股數 (附注1)	本期廢除 購股權 股數	每期購股權 行使價格 (港元\$) (附注2)	二零零七年 六月三十日 未行使之 購股權數目	行使期限 開始	行使期限 截止
陸漢傑 先生	0	0	0	0	2.625	0	不適用	不適用
陳啟泰 先生	0	0	0	0	2.625	0	不適用	不適用
Pierre Frank Bourque 先生	180,000	0	100,000	0	2.625	80,000	二零零三年 十一月三日	二零一三年 十二月二日
Julie Ann Enfield 女士	0	0	0	0	2.625	0	不適用	不適用
Rodney Ray Cone 先生	60,000	0	0	0	2.625	60,000	二零零三年 十一月三日	二零一三年 十一月二日
鄭慧玲 女士	60,000	0	0	0	2.625	60,000	二零零三年 十一月三日	二零一三年 十一月二日
Lara Lai 女士	0	0	0	0	2.625	0	不適用	不適用
連續契約僱員	7,738,240	0	4,952,055	0	2.625	2,786,185	二零零三年 十一月三日	二零一三年 十一月二日

二零零六年九月一日授予之購股權數目

	二零零七年 一月一日 未行使之 購股權數目	本期授予 購股權 股數	本期行使 購股權 股數	本期廢除 購股權 股數	每期購股權 行使價格 (港元\$) (附注1)	二零零七年 六月三十日 未行使之 購股權數目	行使期限 開始	行使期限 截止
陸漢傑 先生	0	0	0	0	11.68	0	不適用	不適用
陳啟泰 先生	0	0	0	0	11.68	0	不適用	不適用
Pierre Frank Bourque 先生	80,000	0	0	0	11.68	80,000	二零零六年 九月一日	二零一六年 八月三十一日
Julie Ann Enfield 女士	0	0	0	0	11.68	0	不適用	不適用
Rodney Ray Cone 先生	0	0	0	0	11.68	0	二零零六年 九月一日	二零一六年 八月三十一日
鄭慧玲 女士	0	0	0	0	11.68	0	二零零六年 九月一日	二零一六年 八月三十一日
Lara Lai 女士	0	0	0	0	11.68	0	不適用	不適用
連續契約僱員	15,920,000	0	0	47,340	11.68	15,872,660	二零零六年 九月一日	二零一六年 八月三十一日

附注 1: 行使購股權期間前日的平均收盤價為18.96港元。

附注 2: 於二零零三年十一月授予的每股行權價原定為10.50港元，但隨後在二零零四年十一月價值2.625港元的一股拆分為四股期權。

按照購股權計畫之條款（如有任何矛盾之處此信中包含之條款及條件將優先考慮），本計畫只在下列相應有效期內行使：

購股權可行使股份比例	可行使日期
1/3	授出日期當日一年後
1/3	授出日期當日兩年後
1/3	授出日期當日三年後

董事會可酌情調整以上部分或全部可行使日期。

主要股東

截止於二零零七年六月三十日，根據《證券和期貨條例》的第336條規定本公司設置的權益登記冊所載，股東（擁有上述本公司股份及相關股份權益之本公司董事、行政總裁除外）擁有本公司股份及淡倉權益如下：

好倉持股量

股東名稱	身份	占本公司 股份數目	占本公司 股份總數目	占已發行股本 總額百分比
(a) 主要持股人				
CFS International Inc. ¹	實益擁有人	223,000,000(好倉)	223,000,000(好倉)	40.26%(好倉)
Ports International Enterprises Limited ¹	實益擁有人	600,000		
	所控制的法團權益	223,000,000(好倉)	223,600,000(好倉)	40.37%(好倉)
		22,000,000(淡倉)	22,000,000(淡倉)	3.97%(淡倉)

(b) 其他持股人

Baring Asset Management	投資經理人	37,922,500	55,004,596	9.93%
Lloyd George Investment Management (Bermuda) Ltd.	投資經理人	38,321,500	38,321,500	6.92%
JPMorgan Chase & Co.	投資經理人	32,553,000	32,513,500	5.87%
Fidelity International Limited	投資經理人	32,553,000	27,687,000	5.00%
Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited	投資經理人	27,469,180	27,469,180	4.96%

附注

1. PIEL由於擁有CFS 82.77%的權益而被視為對CFS持有的223,000,000股股份擁有權益。也可參照關於“董事及行政總裁的權益及淡倉權益”的附注。

除上文披露外，截至二零零七年六月三十日止，本公司股東擁有本公司股份及淡倉權益協定已載於根據《證券及期貨條例》第336條規定本公司設置的權益登記冊上。

董事之重大合約權益

截至二零零七年六月三十日止，本公司或其任何附屬公司概無簽訂任何涉及本集團業務而本公司董事直接或間接在其中擁有重大權益之重要合約。

購買、出售或贖回本公司之股份

截至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股份。

優先購買權

本公司之公司細則或百慕達相關法律項下並無載有優先購買權之規定。

退休計畫

本集團為其在中國的員工參與了中國政府的強制性員工退休養老金福利計畫，而為其香港員工參與了香港特別行政區政府的強制性公積金供款計畫。

控股股東之股票質押

本公司控股股東並無向任何第三方質押其股票權益。

公眾持股量有效申明

截止於二零零七年八月二十七日，根據本公司和董事知悉的公開資訊，本公司59.26%的股份由公眾人士持有。



承董事會命
陳漢傑
主席

二零零七年八月二十七日
中國，廈門

上市資料

上市股票

本公司股票在香港聯合交易所有限公司上市。

股票代碼

香港聯合交易所有限公司： 589
彭博： 589 HK
路透社： 0589.HK

每股市場價格記錄

2007 月份	每股		總成 交量
	最高 (港元)	最低 (港元)	
一月	21.50	15.60	27,151,460
二月	21.45	19.00	18,102,512
三月	21.00	16.54	23,592,280
四月	22.60	19.92	20,564,148
五月	27.00	20.65	29,085,770
六月	24.40	20.20	25,859,382
七月	23.90	18.02	34,677,794
八月	21.85	14.30	40,197,588

董事會成員

陳漢傑*，主席
陳啟泰*，執行總裁
Pierre Frank Bourque*，副執行總裁
Julie Ann Enfield，非執行董事
Rodney Ray Cone，獨立非執行董事
鄭慧玲，獨立非執行董事
Lara Magno Lai，獨立非執行董事
*執行董事

公司秘書

黃鳳嫻

公司註冊地點

Canon' s Court
22 Victoria Street
Hamilton HM12
百慕達

主要往來銀行

滙豐銀行廈門分行
中國福建省廈門市廈禾路189號銀行中心一樓

中國銀行（香港）
國際金融中心分支機構
香港中環港景街

香港辦事處

香港銅鑼灣希慎道C01號

核數師

畢馬威會計師事務所
香港中環遮打道10號太子大廈8樓

公司律師

諾頓羅氏
香港中環康樂廣場1號怡和大廈38樓

過戶登記處

總部：
Reid Management Limited
Canon' s Court
22 Victoria Street
Hamilton HM12
Bermuda

香港分處：
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



承董事會命
陳漢傑
主席

二零零七年八月二十七日
中國，廈門





BMW Lifestyle



Sheer
Driving Pleasure

