



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：0589)

公佈截至二零零八年六月三十日止之中期業績

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」)截至二零零八年六月三十日止之未經審核中期業績如下：

綜合收益表

截至二零零八年六月三十日止六個月(未經審核)

(除股本與每股資料外以人民幣千元列示)

	附注	截至六月三十日止六個月	
		二零零八 人民幣千元	二零零七 人民幣千元
營業額	2	692,558	577,620
銷售成本		<u>(158,951)</u>	<u>(163,911)</u>
毛利潤		533,607	413,709
其他經營收入		6,999	7,558
分銷開支		(299,859)	(233,559)
行政開支		(23,810)	(21,867)
其他經營開支		<u>(26,274)</u>	<u>(21,276)</u>
經營溢利		190,663	144,565
財務收入淨額		<u>11,533</u>	<u>4,288</u>
除稅前溢利	2,3	202,196	148,853
所得稅開支	4	<u>(18,778)</u>	<u>(6,042)</u>
本期利潤-本公司股東應占溢利		<u>183,418</u>	<u>142,811</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>117,761</u>	<u>88,623</u>
每股盈利(人民幣)			
-基本	6	<u>0.33</u>	<u>0.26</u>
-攤薄	6	<u>0.32</u>	<u>0.25</u>

綜合資產負債表  
截至二零零八年六月三十日止（未經審核）  
（除股本與每股股價外以人民幣千元列示）

	附注	二零零八年 六月三十日 人民幣千元	二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
預付租金		6,468	6,554
物業、廠房及設備	7	161,519	163,577
遞延稅項資產		<u>9,100</u>	<u>5,067</u>
<b>非流動資產總額</b>		<b>177,087</b>	<b>175,198</b>
<b>流動資產</b>			
存貨	8	393,219	349,233
貿易和其他應收款項、按金及 預付款項	9	285,032	310,698
銀行定期存款		435,470	230,000
現金及現金等價物	10	<u>236,355</u>	<u>296,174</u>
<b>流動資產總額</b>		<b>1,350,076</b>	<b>1,186,105</b>
<b>流動負債</b>			
貿易和其他應付款項及預提費用	11	168,193	182,904
有息借款	12	356,076	248,146
應付稅項		<u>16,935</u>	<u>1,215</u>
<b>流動負債總額</b>		<b>541,204</b>	<b>432,265</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>808,872</b>	<b>753,840</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b><u>985,959</u></b>	<b><u>929,038</u></b>
<b>資本及儲備</b>			
股本	13	1,486	1,481
儲備		<u>984,473</u>	<u>927,557</u>
<b>本公司股東應占權益總額</b>		<b><u>985,959</u></b>	<b><u>929,038</u></b>

董事會於二零零八年八月二十六日核准並許可發出。



陳漢傑，主席  
二零零八年八月二十六日

未經審核之中期財務報告附注  
截至二零零八年六月三十日止六個月  
(除股本與每股數據外以人民幣千元列示)

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。截至二零零八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二零零七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。附注闡述了自二零零七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，且應當結合本集團二零零七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。

中期財務報告中所載有關截至二零零七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。本集團截至二零零七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。本公司核數師於在二零零八年三月二十五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  
截至二零零八年六月三十日止六個月  
(除股本與每股數據外以人民幣千元列示)

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>	
	二零零八 人民幣千元	二零零七 人民幣千元
營業額		
零售	607,643	471,232
原設備製造商	50,236	71,067
未分類	<u>34,679</u>	<u>35,321</u>
合計	<u>692,558</u>	<u>577,620</u>
分部業績		
零售	205,658	146,768
原設備製造商	<u>1,227</u>	<u>5,729</u>
合計	206,885	152,497
未分配經營收入及 開支	<u>(16,222)</u>	<u>(7,932)</u>
經營溢利	190,663	144,565
財務收入淨額	11,533	4,288
所得稅	<u>(18,778)</u>	<u>(6,042)</u>
本期溢利	<u>183,418</u>	<u>142,811</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，北美及歐洲三個地區進行。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	607,644	471,232
北美	59,517	81,463
歐洲	<u>25,397</u>	<u>24,925</u>
合計	<u>692,558</u>	<u>577,620</u>

未經審核之中期財務報告附注  
截至二零零八年六月三十日止六個月  
(除股本與每股數據外以人民幣千元列示)

3. 除稅前日常業務溢利

除稅前日常業務溢利已扣除/(納入)下列各項：

	<u>截至六月三十日止六個月</u>	
	二零零八 人民幣千元	二零零七 人民幣千元
須於五年內償還的銀行墊款利息開支	4,436	341
存貨成本(附注8)	182,891	185,188
處置物業、廠房及設備(收益)/損失	(145)	84
折舊		
- 自置固定資產	22,346	20,706
- 租賃固定資產	136	136
攤銷		
- 土地預付租金	86	86
有關物業的經營租約費用		
- 最低租金	37,804	28,463
- 或有租金	<u>115,409</u>	<u>90,421</u>

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>	
	二零零八 人民幣千元	二零零七 人民幣千元
本期間根據中國大陸所得稅開支	22,811	22,171
所得稅退款	<u>-</u>	<u>(14,082)</u>
	22,811	8,089
遞延稅項變動	<u>(4,033)</u>	<u>(2,047)</u>
	<u>18,778</u>	<u>6,042</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。

香港利得稅乃按本期之估計應課稅溢利按 16.5% (二零零七年：17.5%) 計提撥備。由於本集團之香港子公司在截至二零零八年及二零零七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。

未經審核之中期財務報告附注  
截至二零零八年六月三十日止六個月  
(除股本與每股數據外以人民幣千元列示)

#### 4. 所得稅(續)

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。截至二零零八年六月三十日止，根據外商投資企業和外國企業所得稅法，本集團某些中國子公司仍然處於稅收優惠期。

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%，同時外商投資企業和外國企業所得稅法失效。根據新稅法中的過渡條款，本公司之中國子公司現有的 15% 的優惠稅率，將在五年內遞增至標準稅率 25%。在以上的稅收優惠過渡期內，根據新稅法的規定，本公司之中國子公司繼續享受外商投資企業和外國企業所得稅法規定的適用稅率減免或減半的優惠政策，此後才適用統一的 25% 的稅率。

依照新稅法，外國投資者從外商投資企業二零零八年一月一日以後賺得的利潤中分派的股息，需扣繳 5% 的所得稅。截至二零零八年六月三十日止，和中國子公司的未分配利潤有關的暫時性差異達人民幣 203,988 千元(二零零七年十二月三十一日為零)。因這些留存利潤的分配應付的稅款而產生的人民幣 10,199 千元的遞延稅款貸項(二零零七年十二月三十一日為零)尚未被確認，因為本公司控制著這些子公司的股息政策，並且確定在可預見的將來中國子公司不分派股息予本公司。

#### 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>	
	二零零八	二零零七
	人民幣千元	人民幣千元
於結算日後建議分派的中期股息		
每股人民幣 0.21 元		
(二零零七: 每股人民幣 0.16 元)	<u>117,761</u>	<u>88,623</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二零零八年六月三十日已發行的 560,768,801 普通股計算。(二零零七年: 553,896,351 股)。

未經審核之中期財務報告附注  
截至二零零八年六月三十日止六個月  
(除股本與每股數據外以人民幣千元列示)

5. 股息(續)

(b) 本期宣派及支付給本公司股東的上年度股息

	<u>截至六月三十日止六個月</u>	
	二零零八	二零零七
	人民幣千元	人民幣千元
本期宣派及支付的上年度末期股息 每股人民幣 0.27 元 (二零零七：每股人民幣 0.17 元)	<u>150,971</u>	<u>94,118</u>

關於截至二零零七年十二月三十一日止年度之末期股息，二零零七年度報告提取的末期股息與最終截至於二零零八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 114 千元的差額。此差額顯示了截至二零零七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二零零八年六月三十日止六個月之股東應占溢利人民幣 183,418 千元(二零零七年：人民幣 142,811 千元) 及本期已發行普通股加權平均數 559,648,821 股(二零零七年：552,176,242 股)計算。

(b) 每股攤薄盈利

截至二零零八年六月三十日止六個月每股攤薄盈利乃根據截至二零零八年六月三十日止六個月之普通股東應占溢利人民幣 183,418 千元(二零零七年：人民幣 142,811 千元) 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 566,680,678 股(二零零七年：566,050,733 股)計算。

(c) 普通股加權平均數(攤薄)

	<u>截至六月三十日止六個月</u>	
	二零零八	二零零七
	股份數目	股份數目
六月三十日 普通股加權平均數	559,648,821	552,176,242
本公司購股權計畫下 視為不計價發行之普通股	<u>7,031,857</u>	<u>13,874,491</u>
六月三十日 普通股加權平均數(攤薄)	<u>566,680,678</u>	<u>566,050,733</u>

未經審核之中期財務報告附注  
截至二零零八年六月三十日止六個月  
(除股本與每股數據外以人民幣千元列示)

7. 物業、廠房及設備

	二零零八 人民幣千元	二零零七 人民幣千元
<b>成本:</b>		
一月一日結餘	291,546	243,093
期間/年度收購	20,537	54,920
期間/年度出售	<u>(5,864)</u>	<u>(6,467)</u>
六月三十日/十二月三十一日結餘	<u>306,219</u>	<u>291,546</u>
<b>折舊:</b>		
一月一日結餘	127,969	88,701
期間/年度折舊費用	22,482	45,155
期間/年度出售	<u>(5,751)</u>	<u>(5,887)</u>
六月三十日/十二月三十一日結餘	<u>144,700</u>	<u>127,969</u>
<b>帳面淨值:</b>		
六月三十日/十二月三十一日	<u>161,519</u>	<u>163,577</u>

8. 存貨

存貨指:

	二零零八年 六月三十日 人民幣千元	二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元
原材料	107,189	88,270
在製品	42,406	33,423
製成品	242,204	226,046
付運中貨品	<u>1,420</u>	<u>1,494</u>
	<u>393,219</u>	<u>349,233</u>

確認為開支的存貨成本分析如下:

	<u>截至六月三十日止六個月</u>	
	二零零八 人民幣千元	二零零七 人民幣千元
已售貨品成本	158,951	163,911
存貨撥備	<u>23,940</u>	<u>21,277</u>
	<u>182,891</u>	<u>185,188</u>

未經審核之中期財務報告附注  
截至二零零八年六月三十日止六個月  
(除股本與每股數據外以人民幣千元列示)

9. 貿易和其他應收款項、按金及預付款項

	二零零八年 六月三十日 人民幣千元	二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元
應收賬款	136,699	174,671
應收關聯公司的款項	59,220	44,983
向供應商墊款	9,945	11,269
其他應收款項、按金及預付款項	<u>79,168</u>	<u>79,775</u>
	<u>285,032</u>	<u>310,698</u>

應收賬款（扣除壞賬撥備）的賬齡分析如下：

	二零零八年 六月三十日 人民幣千元	二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元
未逾期	108,601	148,949
逾期少於 1 個月	14,187	10,628
逾期 1 個月至 3 個月內	9,621	11,530
逾期 3 個月至 12 個月內	4,290	3,564
	-----	-----
逾期總額	<u>28,098</u>	<u>25,722</u>
	<u>136,699</u>	<u>174,671</u>

客戶獲授的信貸期一般為 0 至 90 天，具體期限視乎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：

	二零零八年 六月三十日 人民幣千元	二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行存款及現金	175,205	138,694
銀行定期存款	<u>61,150</u>	<u>157,480</u>
	<u>236,355</u>	<u>296,174</u>

現金及現金等價物包括三個月內到期之銀行定期存款。

未經審核之中期財務報告附注  
截至二零零八年六月三十日止六個月  
(除股本與每股數據外以人民幣千元列示)

11. 貿易和其他應付款項及預提費用

	二零零八年 六月三十日 人民幣千元	二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元
應付票據	-	251
應付賬款	75,323	73,625
其他應付款項及預提費用	<u>92,870</u>	<u>109,028</u>
	<u>168,193</u>	<u>182,904</u>

應付賬款的賬齡分析如下：

	二零零八年 六月三十日 人民幣千元	二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元
1 個月內支付	43,557	43,881
1 至 3 個月內支付	20,939	20,264
3 至 6 個月內支付	9,998	9,258
6 至 12 個月內支付	<u>829</u>	<u>222</u>
	<u>75,323</u>	<u>73,625</u>

12. 有息借款

截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團從於二零零七年獲得的銀行授予可展期貸款額度中貸款了港幣 140,000 千元。截至二零零八年六月三十日止，本集團共有銀行授予貸款額度港幣 425,000 千元，其中港幣 405,000 千元已使用。

截至二零零八年六月三十日止，本集團為獲得銀行貸款港幣 155,000 千元（二零零七年十二月三十一日：港幣 75,000 千元）是以存在中國的銀行的定期存款人民幣 150,336 千元（二零零七年十二月三十一日：人民幣 80,000 千元）作為抵押。

13. 股本

截至二零零八年六月三十日止六個月，因為部分購股權持有者根據本公司購股權計畫行使權利，公司以港幣 20,627 千元（等值人民幣 18,637 千元）作為總交易價，新發行 2,040,677 普通股，每股面值為 0.0025 港幣。

## 中期股息及過戶登記截止時間

截止於二零零八年六月三十日六個月本集團盈利人民幣1.834億元。董事已經宣佈中期股息每股人民幣0.21元，以於二零零八年六月三十日已發行的560,768,801普通股計算，總計人民幣1.178億元。

於二零零八年十月三十一日將派發中期股息給予二零零八年九月二十九日名列本公司股東名冊之股東。股東名冊將於二零零八年九月二十三日至二零零八年九月二十九日期間（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二零零八年九月二十二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

二零零八年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”）錄得強勁營業額和毛利增長。二零零八年上半年本集團營業額達到人民幣6.926億元，與二零零七年上半年相比增加了19.90%。經營溢利達到人民幣1.907億元，與二零零七年上半年相比增加了31.89%。淨利潤達到人民幣1.834億元，與去年同期相比增加了28.43%。

零售分部繼續在本集團總營業額中佔有主要地位，二零零八年上半年零售分部營業額占集團總營業額比例為87.74%（2007年同期為81.58%），與二零零七年上半年相比增長了28.95%。主要由出口推動的原設備製造商分部和其他分部營業額（“其他分部”）與二零零七年上半年相比，營業額分別下降了29.31%及1.82%。本公司董事認為出口生意下降主要原因是因為經濟大環境氣候放緩，尤其是美國，本集團主要出口市場。

本公司總體毛利率由二零零七年上半年的71.62%上升到二零零八年上半年的77.05%。這反映了本公司比較高毛利率的零售分部的積極影響。零售分部毛利潤占本集團總體毛利潤的95.76%（2007年同期為92.86%）。

二零零八年第一季度零售營業額依然保持二零零七年的強勁增長，主要是由於本集團在中國大陸市場能保持強勢地位，管理層不斷加強品牌力量，以及得到中國消費能力強勢支持。雖然有多個自然災害（包括雪災和四川大地震）的發生，全球和亞洲的財經市場不穩定，但管理層對中國消費者能力的韌性還是感到喜出望外。儘管這些困難情況，零售分部繼續表現凌厲，取得良好業績，營業額有28.95%增長，達到人民幣6.076億元。這創了本集團作為一家上市公司歷年上半年最高營業額的記錄。截至二零零八年六月三十日，本集團零售網點下降到348間，相比二零零七年底的360間，有3.33%減少。零售網點數量的下降是按照管理層計畫有序進行的，預計將在二零零八年下半年有所上升。

本集團認為二零零八年上半年非常扣人心弦，針對本集團走多品牌路線的長遠策略，成功完成幾個里程碑。管理層相信這發展能有效的利用本公司現有的分銷平臺並為集團帶來不同策略性的優越之處。

二零零八年三月，本集團與Giorgio Armani S.p.A集團簽訂非獨有分銷協定，在中國分銷Armani Collezioni, Emporio Armani and Armani Jeans 品牌。這合作協定反映出本集團在中國大陸市場豐富的高端產品零售經驗及首屈一指的零售地位。Armani借助本集團現有銷售平臺，在中國市場的增加網點，將使本集團及Armani共同獲利。本集團專門針對Armani設置的擴展計畫精密細緻，必將使本集團與Giorgio Armani S.p.A集團的戰略關係更加密切。

二零零八年四月，本集團在北京東方廣場成功開設新的寶馬時尚生活方式旗艦店，店面形象採用新一代店面設計和新的服裝系列。對這創新的設計和觀感，帶來很多同行和消費者的贊美。在未來半

年，本集團將密切關注此新店的銷售表現及顧客回饋，以期在二零零八年及以後能加速用這新一代設計理念復制到其他新的店鋪。

二零零八年六月，本集團與Vivienne Tam集團成功簽訂組建合資公司的合同。本集團占58%合資公司股份。合資公負責在中國分銷和推廣Vivienne Tam品牌。同時，合資公司擁有Vivienne Tam在中華人民共和國內（不包香港及澳門）的所有知識產權，包括商標。本集團相信，盡管Vivienne Tam系列針對不完全一樣的客戶市場，但由於定位于相同的高端奢侈品市場，寶姿品牌現有銷售平臺將使Vivienne Tam的品牌地位、市場佔有大幅獲利，達到預期目標市場。不同的品牌身份、觀感確保蠶食寶姿的客戶減到最低。此項目將本集團的生產、市場及銷售能力與Vivienne Tam集團結合起來，為現有平臺提供未來長期運營影響，將使Vivienne Tam及寶姿集團雙方的財務狀況實現雙贏。本集團管理層相信，此項投資將令雙方受惠。

二零零八年上半年，原設備製造商分部及其他分部營業額分別占總營業額7.25%及5.01%。原設備製造商分部營業額及毛利潤分別下降了29.31%及39.44%。其他分部營業額及毛利潤分別下降1.82%及14.43%。美國市場繼續保持本集團原設備製造商分部的中心出口市場地位，歐洲經濟共同體則成為寶馬時尚生活方式中心出口市場。董事會相信，本集團出口驅使的原設備製造商分部及其他分部業績下滑是受美國及歐共體經濟衰退影響。管理層預計，二零零八年下半年，原設備製造商市場將繼續低靡，但基於有新產品的開發，其他分部業績有望恢復。

本集團新廠房如期建設，預計在二零零九年第四季度投入使用。把本公司所有運營將集中到一棟大樓裏，有利於擴大生產力。相比現有生產力，新廠房生產能力應增長250%，前述顯著增長更進一步提升經濟效益。

二月，本集團在紐約時裝周上舉辦了寶姿1961 Lassair 2008秋冬系列時裝秀。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，並獲得業內人士細閱。此次時裝秀非常成功，很多著名時尚媒體爭相報導，如Style.com、VOGUE雜誌-網上分部。再者，很多國際明星，如Angelina Jolie、Kelly Preston、Mandy Moore、Ivanka Trump、章子怡、周迅以及範冰冰等明星皆穿著寶姿品牌服飾參加各種盛會—不斷增加的擁護者，證明我們的品牌在世界時裝界的認可。

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。

## 展望二零零八下半年

八月，北京奧運會召開，大部分客戶都在家觀看賽事，致使中國整個零售業普遍下滑，商場客流量減少。本公司亦同樣受這因素影響，但比一般市場的影響偏低。管理層對二零零八年下半年業績仍保持樂觀態度。

二零零八年上半年，管理層繼續貫徹於兩年前已開始推動的公司策略 – 通過積極的零售網點全面升級，繼續提升品牌形象。零售店的下降是因為管理層刻意決定，把不適應中國不斷變化的市場形勢的店面關閉。從二零零八年下半年開始，網點下降趨勢將反之，本集團認為淨開店數大概 20 間，相比二零零七年底，銷售點淨增長率大概 4%-5%。

至於Armani，我們預期在中國大陸開設約2間Armani專賣店。至於Vivienne Tam，管理層將小心計劃其開張路程，要計算將衡量營運開支，以便和營業額取得平衡。

本集團認定和保持對Vivienne Tam 零售業將成為零售分部的一個新發展的領域。在未來十二個月，合資公司的營運應對集團總體財務狀況構成有限的影響，然後將於短期內，對集團總業績帶來貢獻。管理層會不斷觀察合資公司的營業額和毛利進度，以便確保品牌能得到最大的發揮。

管理層同時計畫在亞洲其他市場內增開新店，如澳門（The Shoppes at Four Seasons 3,800平方尺旗艦店於七月開幕）、日本以及杜拜。本集團將繼續保持對中國大陸市場的高度關注，並在市場、生產、高品質產品及客戶服務上贏取更多的市場份額。管理層將繼續提升顧客忠誠度，以期通過零售店營業額及規模經濟效應提高，從而帶動運營利潤的提高。

通過上述在不同領域的進步，加上小心執行更強勢和高端的推廣活動，管理層深信寶姿高尚的定位會繼續提升。前述綜合起來，將成為本集團價格策略的穩固基礎。管理層有信心今年的平均零售價將有雙數字升幅。

本集團董事會認為，二零零八年下半年，港幣將持續低靡，減少港幣和美元儲備，並以人民幣代替。利用人民幣強勢，而港幣和美元弱勢以取得利益，董事會將盡力借貸包括港幣和美元在內的外幣來運營公司。

本公司有效所得稅率從二零零七年上半年的4.06%上升到二零零八上半年的9.29%，主要由於中華人民共和國政府推行的新稅法。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二零一二年統一到25%。在二零零七年下半年，本集團在稅收方面有巨大節省是因為從當地政府收到一筆退稅款項。在二零零八年下半年，集團沒有期望有任何同等的稅務優惠。二零零八年全年，有效所得稅稅率預計將穩定保持在10%左右。

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0.21元，與去年同期相比增長了31.25%。隨著現金及現金等價物儲備的不斷增加，董事們將繼續關注于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

營業額在截至二零零八年六月三十日止六個月達到人民幣6.926億元，而二零零七年同期為人民幣5.776億元，與去年同期相比上升19.90%。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。截至二零零八年六月三十日，中國（包括香港地區）共有 313 家 寶姿專賣店和 35 家寶馬時尚生活方式服飾專賣店。零售分部在二零零八上半年營業額達到人民幣 6.076 億元，而二零零七年同期是人民幣 4.712 億元，與去年同期相比上升 28.95%。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

二零零八年上半年，原設備製造商分部的營業額從二零零七上半年的人民幣 0.711 億元下降到二零零八年上半年的人民幣 0.502 億元，下降了 29.31%。管理層預計原設備製造商分部出口在二零零八年下半年會繼續下降；儘管如此，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

其他營業額主要將寶馬時尚產品出口給全球寶馬分銷商，包括美國和德國的寶馬時尚產品專賣店，和向中國國內和國外的零售商進行小量的批發銷售。公司其他營業額在二零零八上半年為人民幣 0.347 億元，而二零零七上半年是人民幣 0.353 億元，下降 1.82%。

### 銷售成本

二零零八上半年的銷售成本達到人民幣1.589億元，相比二零零七上半年的人民幣1.639億元，下降了3.03%。銷售成本的下降主要是業務組合改變，減少原設備製造商分部和其他分部的增長。銷售成本基本跟隨營業額變動，但也反映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下降，造成了銷售成本的降低。

### 毛利

綜合上述因素，二零零八上半年公司毛利達到人民幣5.336億元，與二零零七年上半年的人民幣4.137億元相比，上升了28.98%，而毛利率從二零零七上半年的71.62%上升到二零零八上半年的77.05%。毛利率的上升主要原因是公司營業額的業務組合的改變。零售分部的毛利率高於原設備製造商分部和其他分部。

#### 零售毛利

二零零八上半年零售毛利達到人民幣5.11億元，相比二零零七上半年的人民幣3.842億元，增長33.01%，毛利率從81.52%增長到84.09%。二零零八上半年零售毛利占本公司總毛利之95.76%，跟二

零零七年上半年的92.86%相比，反映出原設備製造商分部和其他分部業務的下降走勢對集團整體營運的影響有下降走勢，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二零零八年上半年的毛利為人民幣0.064億元，與二零零七年上半年的人民幣0.106億元相比下降了39.45%。毛利率由二零零七上半年的14.94%下降到二零零八上半年的12.80%。毛利的下降主要是因為美元的貶值，在兌換成人民幣後令實收金額減少。

### 其他毛利

其他分部的毛利從二零零七上半年的人民幣0.189億元下降到二零零八上半年的人民幣0.162億元，下降了14.43%。毛利率也有所下降，從二零零七上半年的53.58%降低到二零零八上半年的46.70%。因為沒有任何外幣兌換的因素構成負面影響，毛利率比較能正確反映本分部的表現。管理層相信全球對寶馬時尚生活方式服飾的需求在二零零八下半年將持續增加，並決定繼續大力發展該部業務。

### 其他經營收入

其他經營收入從二零零七年上半年的人民幣0.076億元降低到二零零八年上半年人民幣0.07億元，降低了7.4%。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協力廠商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。

### 經營溢利

綜上所述，本公司經營溢利從二零零七年上半年的人民幣1.446億元增長到二零零八年上半年的人民幣1.907億元，增長了31.89%。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25.03%增長到27.53%。溢利的增長主要是由於零售分部平均價格增長及公司對運營成本有更良好的控制。

### 經營開支

二零零八年上半年的經營開支達人民幣3.499億元，而去年同期是人民幣2.767億元，漲幅達26.47%。經營成本包括分銷開支、行政開支及其他經營開支。各分部變化將于下麵各段有分述。

#### 分銷開支

分銷開支從二零零七年上半年的人民幣2.336億元增長到二零零八年上半年的人民幣2.999億元，漲幅28.39%。主要原因是租金、薪金及福利的增加。零售店租金從二零零七年上半年的人民幣1.189億元增長到二零零八年上半年的人民幣1.565億元，漲幅達到31.62%。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。

薪金及福利開支從二零零七年上半年的人民幣0.455億元增加到二零零八年上半年的人民幣0.597億元，增長了31.21%。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：折舊開支從二零零七年上半年的人民幣0.147億元增長到二零零八年上半年的人民幣0.178億元，增長了21.34%。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。廣告開支從二零零七年上半年的人民幣0.191億元增長到二零零八年上半年的人民幣0.227億元，增長了18.82%。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，並大概保持在銷售收入4.06%左右。商店及商場的費用也從二零零七年上半年的人民幣0.143億元增長到二零零八年上半年的人民幣0.194億元，增長了35.67%，主要是由於對於現有聯營專櫃及商場進行裝修提升。

### 行政開支

行政開支從二零零七年上半年的人民幣0.219億元增加到二零零八年上半年的人民幣0.238億元，增加了8.89%。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，從二零零七年上半年的人民幣0.135億元增加到二零零八年上半年的人民幣0.144億元，增加了6.67%。前述升幅已被設計費的減少所抵減，原因是北美業務增加，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。

### 其他經營開支

其他經營開支從二零零七年上半年的人民幣0.213億元增長到二零零八年上半年的人民幣0.263億元，漲幅23.49%。增長的主要原因是存貨撥備，從二零零七年上半年的人民幣0.213億元增長到二零零八年上半年的人民幣0.239億元。

### 財務收入淨額

財務收入淨額從二零零七年上半年的人民幣0.043億元增長到二零零八年上半年的人民幣0.115億元，增長了168.96%。二零零八年上半年，本集團匯率收入達到人民幣0.0924億元，而二零零七年上半年的匯率損失為人民幣0.02億元。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勢所造成的負面影響。

### 所得稅

二零零八年上半年本公司所得稅費用支出比上年同期上升了210.79%，實際所得稅稅率從二零零七上半年的4.06%上升到二零零八年上半年的9.29%。二零零八年上半年的所得稅費用的大幅度增長主要是因為中國政府頒佈了新稅法。

### 股東應占溢利

本公司股東應占溢利從二零零七年上半年的人民幣1.428億元，增長到二零零八年上半年的人民幣1.834億元，漲幅達到28.43%。本公司的淨利潤率從二零零七年上半年的24.72%增長到二零零八年上半年的26.48%。

### 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。截至二零零八年六月三十日，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6.718億元，二零零七年十二月三十一日為人民幣5.262億元。另外，本集團還有能力獲得大量的銀行貸款和信用額度，截至二零零八年六月三十日，共有銀行借款3.561億元。截至二零零八年六月三十日，本集團資產總額約為人民幣15.272億元，基於銀行借款計算的資產負債率為23.3%（二零零七年十二月三十一日：18.23%）。二零零八年六月三十日，本集團流動資產總值達人民幣13.501億元，流動負債總值為人民幣5.412億元，流動比率為2.49。

## 收購及出售子公司和聯營公司

截至二零零八年六月三十日止，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。在二零零八年上半年，本公司匯率收入為人民幣0.0924億元，而去年同期的匯率損失為人民幣0.020億元。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

截至二零零八年六月三十日，本集團有已訂約資本承擔人民幣零元和已授權但未訂約的資本承擔人民幣0.715億元；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开发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。截至二零零八年六月三十日，本集團現金及現金等價物有人民幣6.718億元，主要以港幣、美元、歐元和人民幣為主，比二零零七年十二月三十一日增加了27.68%。經營現金淨流入在二零零八年上半年增長到人民幣1.847億元，與去年同期的人民幣1.503億元相比，漲幅22.91%。於報告期內，本集團有銀行借款人民幣3.561億元。

## 資產抵押

截至二零零八年六月三十日，本集團無任何資產抵押。

## 人力資源

截至二零零八年六月三十日，本集團員工總數約為5,210人。包括工資薪金和福利在內的人事開銷在二零零八年上半年達到人民幣1.151億元，而在去年同期則是人民幣0.949億元。

## 期後事項

結算日後，本公司董事會宣佈於二零零八年六月三十日以每股人民幣0.21元派發中期股息，共560,768,801股普通股。二零零八年十月三十一日將派發予在二零零八年九月二十九日前登記在冊之公司股東，總額為人民幣1.178億元。

## 重大事項

本集團二零零八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

截至於二零零八年六月三十日止，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二零零八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。

審核委員亦按照香港聯合交易所證券上市規則附錄14（“上市規則”）回顧本公司關聯交易及內部監控程式。

## 公司管治

本公司已於二零零八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。

## 業績簡報通告

本集團二零零八年中期報告，包含詳細財務報告及其他諮詢，是根據上市規則第 16 條擬定。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.portdesign.com>.

香港，二零零八年八月二十六日

承董事會命  
黃鳳媚  
公司秘書

截至本通告發佈日，本集團董事為：

### 執行董事：

陳漢傑先生（主席）  
陳啓泰先生  
Mr. Bourque, Pierre Frank 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  
Lara Magno Lai 女士

請同時參閱本公司發佈在公司網站 [www.portdesign.com](http://www.portdesign.com)，及香港證券交易所網站 [www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk) 之訊息。