



BMW Lifestyle



Sheer
Driving Pleasure



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

2008 月份	每股		
	最高 (港元)	最低 (港元)	總成 交易
一月	31.50	21.70	34,769,248
二月	24.75	21.25	21,108,513
三月	28.00	15.26	27,302,923
四月	26.00	19.80	35,724,067
五月	26.10	23.60	20,695,897
六月	24.40	19.86	22,551,505
七月	22.50	18.88	35,460,668
八月	23.80	18.86	34,637,736

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

黃鳳媚

審核委員

鄭慧玲

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

香港九龍觀塘成業街27號，日升中心，102室

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
 百慕達
 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

二零零八年八月二十六日
 中國，廈門

董事之重大合約權益

截至二零零八年六月三十日止六個月期間，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

本集團在中國參與中國政府的員工退休養老金福利計畫，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

截止於二零零八年八月二十六日，根據本公司和董事知悉的公開資訊，本公司60.13%的股份由公眾人士持有。



承董事會命
陳漢傑
主席

二零零八年八月二十六日
中國，廈門

附注 1：行使購股權期間前日的平均收盤價為25.70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調整為價值2.625港元的一股拆分四股期權。

按照購股權計畫之條款，購股權只可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

截止於二零零八年六月三十日，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	佔本公司 股份數目	佔本公司 股份總數目	佔已發行股本 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)	39.77%(好倉)
Parts 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)	39.87%(好倉)
	實益擁有人	27,394,000(淡倉)	27,394,000(淡倉)	4.89%(淡倉)

(b) 其他持股人

JPMorgan Chase & Co.	投資經理人	50,465,495	50,465,495	9.00%
Baring Asset Management	投資經理人	44,172,596	44,172,596	7.88%
Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited	投資經理人	33,117,138	33,117,138	5.91%

附注

1. PIEL由於擁有CFS 100%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，截至二零零八年六月三十日止，本公司股東擁有本公司股份及淡倉協定已載於根據《證券及期貨條例》第336條規定本公司設置的權益登記冊上。

其他資訊

董事現提呈中報與截止於二零零八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，總計人民幣1.178億元，以於二零零八年六月三十日已發行的560,768,801普通股計算。

於二零零八年十月三十一日將派發中期股息在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。

公司董事

截至二零零八年六月三十日止，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	Julie Ann Enfield女士	Rodney Ray Cone 先生
陳啟泰 先生		鄭慧玲 女士
Bourque, Pierre Frank 先生		Lara Magno Lai女士

董事及行政總裁的權益及淡倉權益

截至二零零八年六月三十日止，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集團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）之股份、相關股份及債券之權益，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和香港聯交所之權益及淡倉如下：

(i) 本公司股份每股0.0025 港元（“股份”）

	個人權益	集團權益	權益總數	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)	39.87% (好倉)
	0	27,394,000 (淡倉)	27,394,000 (淡倉)	4.89% (淡倉)
陳啟泰 先生(附注1)		223,600,000 (好倉)	223,600,000 (好倉)	39.87% (好倉)
	0	27,394,000 (淡倉)	27,394,000 (淡倉)	4.89% (淡倉)
Pierre Frank Bourque 先生	80,000 (好倉) ²	0	80,000 (好倉)	0.01% (好倉)
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)

附注：

- 600,000股的長期股權為Parts International Enterprises Limited（“PIEL”）所有，陳漢傑先生和陳啟泰先生各占50%。PIEL同時持有淡倉27,394,000股。223,000,000股的股權為CFS International Inc.（“CFS”）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，PIEL被視為由陳漢傑先生和陳啟泰先生控制的公司，擁有本公司39.87%股份。
- 該等權益代表本公司根據其購股權計畫而授予的期權之權益。

(ii) 淡倉權益

	尚未行使之購股數目	佔已發行股本百分比
Pierre Frank Bourque 先生	80,000	0.01%
Rodney Ray Cone 先生	60,000	0.01%
鄭慧玲 女士	60,000	0.01%

除上文披露外，截止於二零零八年六月三十日止，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

截至二零零八年六月三十日止，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

	二零零八年 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)	二零零八年 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
陳漢傑 先生	0	0	0	0	不適用	0	不適用	不適用
陳啟泰 先生	0	0	0	0	不適用	0	不適用	不適用
Pierre Frank Bourque 先生	80,000	0	80,000	0	2.625	0	二零零三年 十一月三日	二零一三年 十一月二日
Julie Ann Enfield 女士	0	0	0	0	不適用	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 Magno Lai 女士	0	0	0	0	不適用	0	不適用	不適用
連續契約僱員	2,235,222	0	274,270	0	2.625	1,960,952	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

	二零零八年 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\$)	二零零八年 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
陳漢傑 先生	0	0	0	0	不適用	0	不適用	不適用
陳啟泰 先生	0	0	0	0	不適用	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	不適用	0	不適用	不適用
Rodney Ray Cone 先生	0	0	0	0	不適用	0	不適用	不適用
鄭慧玲 女士	0	0	0	0	不適用	0	不適用	不適用
Lara Magno Lai 女士	0	0	0	0	不適用	0	不適用	不適用
連續契約僱員	11,571,212	0	1,686,407	35,912	11.68	9,848,893	二零零六年 九月一日	二零一六年 八月三十一日



未經審核之中期財務報告附注

(除股本與每股數據外以人民幣千元列示)

17. 承擔

(a) 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
不足一年	59,832	51,664
一至五年	96,455	101,657
五年以上	1,698	2,930
	<u>157,985</u>	<u>156,251</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。

(b) 資本承擔

截至二零零八年六月三十日、二零零七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
已訂約	-	1,877
已授權但未訂約	71,500	66,500
	<u>71,500</u>	<u>68,377</u>

18. 結算日後事項

結算日後於二零零八年八月二十六日董事建議分派中期股息，進一步詳情已披露於附注5。

未經審核之中期財務報告附注

(除股本與每股數據外以人民幣千元列示)

14. 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，本集團獲得銀行貸款額度中港幣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港幣150,336千元（二零零七年十二月三十一日：港幣80,000千元）作為抵押。

15. 股本

截至二零零八年六月三十日止六個月期間，本公司部分購股權持有者按購股權計畫以港幣20,627千元（等值人民幣18,637千元）認購了每股面值為0.0025港元的本公司普通股共2,040,677股。詳情已披露在附注16。

16. 股份支付交易

本公司於二零零三年施行了一項購股權計畫，根據此計畫，本公司可根據購股權計畫條款授予有資格的人士（如購股權計畫中所定義）認購本公司股份。購股權計畫詳情披露在截至二零零七年十二月三十一日止的本公司財務報告中。

以下是截至二零零八年六月三十日止的股權交易詳情：

	截至二零零八年 六月三十日止之六個月		截至二零零七年 十二月三十一日止之年度	
	加權平均 行權價	購股權 涉及之 股份數	加權平均 行權價	購股權 涉及之 股份數
期/年初	港幣10.115	14,086,434	港幣8.652	24,038,240
已行使	港幣10.108	(2,040,677)	港幣6.547	(9,883,828)
已撤銷	港幣11.68	(35,912)	港幣11.68	(67,978)
期/年末	港幣10.111	12,009,845	港幣10.115	14,086,434
期/年末可供行使 之股份數目	港幣5.634	3,116,493	港幣5.327	3,470,784

於截至二零零八年六月三十日止之六個月內，本公司一位董事行使了部分於二零零三年十一月三日生效之購股權，共認購了本公司80,000普通股（二零零七年：100,000股）。

於截至二零零八年六月三十日止六個月期間行使購股權的情況如下：

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	港幣2.625	港幣25.88	港幣929,959	354,270
二零零六年九月一日	港幣11.68	港幣25.66	港幣19,697,234	1,686,407

未經審核之中期財務報告附注

(除股本與每股數據外以人民幣千元列示)

11. 應收關聯公司款項

	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
應收款項		
Parts International Retail Corporation	43,228	19,357
Parts International Enterprises Limited	7,466	18,363
PCD Stores (Group) Limited	6,437	7,263
Parts International Group Limited	1,304	-
CFS International Inc	785	-
	59,220	44,983

應收關聯公司的款項為無抵押、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	61,150	157,480
	236,355	296,174

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	92,870	109,028
	168,193	182,904

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	829	222
	75,323	73,625

未經審核之中期財務報告附注
(除股本與每股數據外以人民幣千元列示)

9. 存貨

存貨指:	二零零八年	二零零七年
	六月三十日	十二月三十一日
	人民幣千元	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	1,420	1,494
	<u>393,219</u>	<u>349,233</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	
	二零零八年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元
已售貨品成本	158,951	163,911
存貨撥備	23,940	21,277
	<u>182,891</u>	<u>185,188</u>

10. 貿易和其他應收款項、按金及預付款項

	二零零八年	二零零七年
	六月三十日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
應收賬款	136,699	174,671
應收關聯公司的款項(附注 11)	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	79,168	79,775
	<u>285,032</u>	<u>310,698</u>

應收賬款(扣除壞賬撥備)的帳齡分析如下:

	二零零八年	二零零七年
	六月三十日	十二月三十一日
	人民幣千元	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。

未經審核之中期財務報告附注
(除股本與每股數據外以人民幣千元列示)

本集團代下列公司支付的開支:

Ports International Retail Corporation	7,065	-
Ports International Group Limited	1,304	-
CFS International Inc	785	-

償還下列公司代本集團支付的開支:

Ports International Retail Corporation	5,590	-
--	-------	---

支付租金予:

PCD Stores (Group) Limited	8,623	-
----------------------------	-------	---

(b) 與主要管理人員之間的交易

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元
短期僱員福利	1,142	794
股權支付福利	29	53

(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條例》（“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。

截止於二零零八年六月三十日止六個月，本集團對此計畫之供款為人民幣3,553千元（二零零七年六月三十日止六個月：人民幣2,837千元）。

截至二零零八年六月三十日及二零零七年十二月三十一日，無重大的未付退休計畫供款餘額。

8. 物業、廠房及設備

	二零零八年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元

成本:

一月一日結餘	291,546	243,093
本期/年度收購	20,537	54,920
本期/年度出售	(5,864)	(6,467)

六月三十日/十二月三十一日結餘	<u>306,219</u>	<u>291,546</u>
-----------------	----------------	----------------

折舊:

一月一日結餘	127,969	88,701
本期/年度折舊費用	22,482	45,155
本期/年度出售	(5,751)	(5,887)

六月三十日/十二月三十一日結餘	<u>144,700</u>	<u>127,969</u>
-----------------	----------------	----------------

帳面淨值:

六月三十日/十二月三十一日	<u>161,519</u>	<u>163,577</u>
---------------	----------------	----------------

未經審核之中期財務報告附注

(除股本與每股數據外以人民幣千元列示)

6. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據截至二零零八年六月三十日止六個月之股東應佔溢利人民幣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股東應佔溢利人民幣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)

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 股份數目	二零零七年 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 視為不計價款發行之普通股(附注16)	7,031,857	13,874,491
六月三十日		
普通股加權平均數(攤薄)	566,680,678	566,050,733

7. 關聯人士交易

(a) 與控股公司及同系附屬公司進行的交易

於截至二零零八年六月三十日止期間和截至二零零七年六月三十日止期間, 本集團與關連人士進行的重大交易詳情如下:

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
銷售貨品予:		
Ports International Retail Corporation	7,485	14,570
免利息支付予:		
Ports International Enterprises Limited	11,722	-
Ports International Retail Corporation	14,911	-
下列公司償還本集團的免利息支付:		
Ports International Enterprises Limited	22,619	-

未經審核之中期財務報告附注

(除股本與每股數據外以人民幣千元列示)

大部份中國國內子公司位於中國經濟特區內, 所以適用稅率為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。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, 某些中國國內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, 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, 和中國內地子公司的未分配利潤有關的暫時性差異為人民幣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配股息于本公司。

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	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 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 (二零零七年: 每股人民幣0.16元)	117,761	88,623

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)。

(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	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 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 (二零零七年: 每股人民幣0.17元)	150,971	94,118

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。

未經審核之中期財務報告附注
(除股本與每股數據外以人民幣千元列示)

3. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除/ (計入) 下列各項:

	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
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9)	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	115,409	90,421

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	-	(14,082)
	22,811	8,089
遞延稅項變動	(4,033)	(2,047)
	18,778	6,042

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
(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。

	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		
零售	607,643	471,232
原設備製造商	50,236	71,067
未分類	34,679	35,321
合計	692,558	577,620
分部業績		
零售	205,658	146,768
原設備製造商	1,227	5,729
合計	206,885	152,497
未分配經營收入及 開支	(16,222)	(7,932)
經營溢利	190,663	144,565
財務收入淨額	11,533	4,288
所得稅	(18,778)	(6,042)
本期溢利	183,418	142,811
區域分部		
營業額		
中國	607,644	471,232
北美	59,517	81,463
歐洲	25,397	24,925
合計	692,558	577,620

本集團的業務在全球範圍內經營, 但主要在中華人民共和國 ("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。

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[獨立核數師對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。

綜合權益變動表

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

	資本準備 -已發行 庫員購股權		企業				留存收益	合計
	股本	(不可派發)	資本公積	股本溢價	儲備基金	發展基金		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
二零零七年一月一日結餘	1,457	12,560	63,159	333,670	88,147	9,868	404,901	913,762
已宣派股息	-	-	-	-	-	-	(94,118)	(94,118)
購股權計畫項下 發行之股份	13	(3,082)	-	16,213	-	-	-	13,144
股份支付 交易	-	10,537	-	-	-	-	-	10,537
本期溢利	-	-	-	-	-	-	142,811	142,811
二零零七年六月三十日結餘	1,470	20,015	63,159	349,883	88,147	9,868	453,594	986,136
二零零八年一月一日結餘	1,481	19,664	63,159	407,532	101,744	9,868	325,590	929,038
已宣派股息	-	-	-	-	-	-	(150,971)	(150,971)
購股權計畫項下 發行之股份	5	(4,533)	-	23,165	-	-	-	18,637
股份支付 交易	-	5,837	-	-	-	-	-	5,837
本期溢利	-	-	-	-	-	-	183,418	183,418
於二零零八年六月三十日結餘	1,486	20,968	63,159	430,697	101,744	9,868	358,037	985,959

簡明綜合現金流量表

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

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
經營活動現金流入淨額	184,681	150,262
投資活動現金流出淨額	(216,616)	(28,445)
融資活動現金流出淨額	(27,884)	(12,732)
現金及現金等價物（減少）/增加淨額	(59,819)	109,085
於一月一日現金及現金等價物	296,174	312,354
於六月三十日現金及現金等價物	236,355	421,439

綜合資產負債表

截至二零零八年六月三十日止（未經審核）
 (除股本與每股數據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
非流動資產			
預付租金		6,468	6,554
物業、廠房及設備	8	161,519	163,577
遞延稅項資產		9,100	5,067
非流動資產總額		177,087	175,198
流動資產			
存貨	9	393,219	349,233
貿易和其他應收款項、按金及 預付款項	10	285,032	310,698
銀行定期存款		435,470	230,000
現金及現金等價物	12	236,355	296,174
流動資產總額		1,350,076	1,186,105
流動負債			
貿易和其他應付款項及預提費用	13	168,193	182,904
有息借款	14	356,076	248,146
應付稅項		16,935	1,215
流動負債總額		541,204	432,265
流動資產淨值		808,872	753,840
總資產減流動負債		985,959	929,038
資本及儲備			
股本	15	1,486	1,481
儲備		984,473	927,557
本公司股東應佔權益總額		985,959	929,038

董事會於二零零八年八月二十六日核准並許可發出。



陳啟泰
行政總裁



Pierre Frank Bourque
執行副總裁

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）
(除股本與每股數據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		(158,951)	(163,911)
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		(26,274)	(21,276)
經營溢利		190,663	144,565
財務收入淨額		11,533	4,288
除稅前溢利	2,3	202,196	148,853
所得稅開支	4	(18,778)	(6,042)
本期利潤 - 本公司股東應佔溢利		183,418	142,811
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		117,761	88,623
每股盈利（人民幣）			
- 基本	6	0.33	0.26
- 攤薄	6	0.32	0.25

審閱報告 致寶姿時裝有限公司董事會

截至二零零八年六月三十日止六個月



引言

我們已審閱了刊於第(21)頁至第(34)頁寶姿時裝有限公司的中期財務報告，此財務報告包括於二零零八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綜合現金流量表及附注解釋。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。貴公司董事須負責根據《國際會計準則》第34號-[中期財務報告]編制及列報中期財務報告。

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，僅向整體董事會報告。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及會計的人員進行查詢，並實施分析及其他審閱程式。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。

審閱結論

根據我們的審閱結果，我們並沒有注意到任何事項，使我們相信截至二零零八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
二零零八年八月二十六日

寶姿時裝有限公司
未經審核之中期財務報告
截至二零零八年六月三十日止六個月





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。

截至二零零八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。

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二零零八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。



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，本公司淨匯率收入為人民幣0.0924億元，而去年同期的淨匯率損失為人民幣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、輔以少量歐元及美元。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有息借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，主要以人民幣、港幣、美元和歐元為主，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，本集團有息借款人民幣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。

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%。增長幅度主要是由營業稅、其他開支、行政薪金及福利(包括以股份為基礎之支付)的增加。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，本集團淨匯率收入達到人民幣0.0924億元，而二零零七年上半年的淨匯率損失為人民幣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貶值而造成的負面影響。

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增長了210.79%。實際所得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。

股東應佔溢利

本公司股東應佔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有息借款和信用額度，截至二零零八年六月三十日，共有有息借款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，基於有息借款計算的資產負債率為23.32%（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。

管理層對財務狀況及經營業績的討論與分析

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%。其他經營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。

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（經營溢利佔營業額的百分比）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的平均價格及銷售量的增長。

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。各分部變化將于以下各段有分述。

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。

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止，中國內地和香港共有313家寶姿專賣店，而在中國內地經營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（原設計製造商）
原設計製造商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
二零零八年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佔本公司總毛利之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。



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）、日本以及迪拜。本集團將繼續保持對中國大陸市場的高度關注，並在市場、推銷、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。二零零八全年，有效所得稅稅率預計將保持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

二零零八年八月二十六日

中國 廈門

主席報告

不同的品牌身份、觀感確保護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在總體營業額中佔比分別為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。

本集團新廠房正在如期建設，預計在二零零九年第四季度投入使用。新廠房使用後，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%，前述顯著增長有利於未來經濟規模強勁增長。

二月，本集團在紐約時裝周上舉辦了寶姿1961 Lassicair 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 - 這證明我們在時裝界內的擁護者不斷增加的走勢。

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，為求確保營運、存貨的費用能和收入有相應的對稱。

二零零八上半年標誌著本集團錄得強勁營業額和毛利增長。二零零八上半年本集團營業額達到人民幣6.926億元，與二零零七上半年相比增加了19.90%。經營溢利二達到人民幣1.907億元，與二零零七上半年相比增加了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，二零零八年上半年達到了占集團總營業額 87.74%（二零零七年同期為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原設計製造商分部（“其他分部”）與二零零七上半年相比，原設備製造商分部和其他分部營業額分別下降了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，尤其是本集團主要出口市場美國。

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的零售分部的成比例的貢獻，零售分部毛利潤占本集團總體毛利潤的95.76%（二零零七年同期為92.86%）。

二零零八年上半年零售營業額依然保持了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勁支持。儘管多個自然災害（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，管理層對中國消費能力的韌性也感到喜出望外。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。作為一家上市公司，這創了本集團歷年上半年業績最高營業額的紀錄。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，下降了3.33%。零售網點數量的下降是按照管理層計劃有序進行的，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策略性的好處。

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設置的擴展計畫精細密緻，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讚美。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。本集團佔58%股份。合資公司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（排除香港及澳門）的所有知識產權，包括商標。本集團相信，儘管Vivienne Tam系列針對不完全一樣的客戶市場，但由於定位於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。

關於寶姿

寶姿時裝有限公司（“寶姿”或者“本公司”）及其附屬公司（和本公司一起稱作“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、製造和于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于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60個城市設有零售網點，包括北京、上海、重慶、深圳、武漢、西安、大連等等。截至二零零八年六月三十日，本集團在香港已擁有5家零售網點，分別位於半島酒店、希慎道、中環的置地廣場、銅鑼灣的崇光百貨，以及香港國際機場。

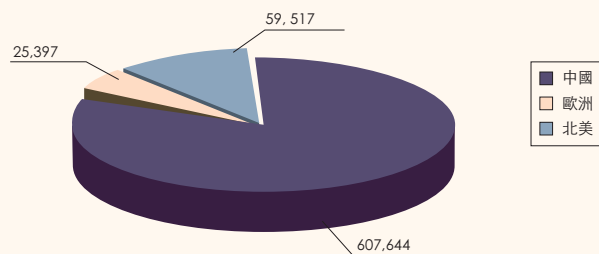
本集團也在中國由本集團經營的零售專櫃出售寶馬時尚生活產品。本集團已經和寶馬集團達成一個商標授權使用協定，寶馬集團授權本集團使用寶馬品牌、生產和分銷寶馬時尚生活產品。本集團如今也授權設計及製造新產品，包括手錶、墨鏡及皮具。協定有效期為一年，至二零零八年十二月三十一日，屆時將會獲得五年期的更新，之後，在雙方同意情況下作進一步延續。在合同期內，在中國寶馬時尚生活方式產品的經營權屬於本集團，不屬於寶馬汽車的經銷商。截至於二零零八年六月三十日，本集團在中國共經營35家寶馬時尚生活方式專櫃，分銷服飾和佩飾，包括男女裝及配飾。

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、完成品並交給客戶。當前，原設備製作商業務的產品大多都是向外採購的。原設備製作商業務的品牌是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，包括寶姿和寶馬零售業務、原設備製作商業務和其他業務，其他業務主要出口寶馬時尚生活方式產品至北美和歐洲和批發寶姿產品。

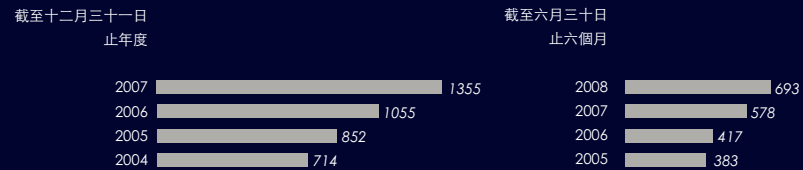
區域營業額：

（人民幣千元）



財務概要

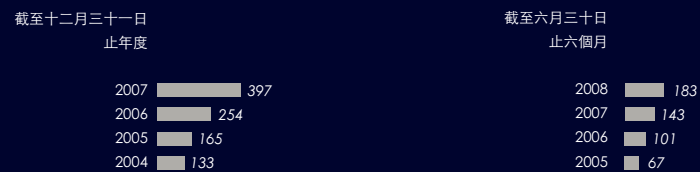
營業額 (百萬人民幣)



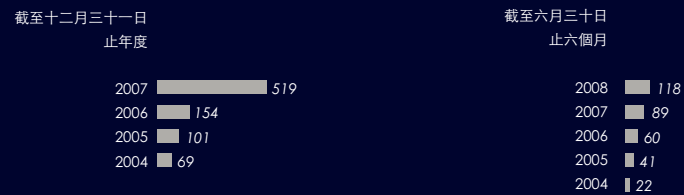
經營溢利 (百萬人民幣)



股東應占溢利 (百萬人民幣)



股息派發記錄* (百萬人民幣)



(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				
	二零零八	二零零七	二零零七	二零零六	二零零五	二零零四	二零零三
經營業績							
營業額	693	578	1,355	1,055	852	714	585
經營溢利	191	145	376	280	186	142	119
本年利潤-本公司 股東應佔溢利	183	143	397	254	165	133	107
資產及負債							
非流動資產總值	177	182	175	172	154	104	86
流動資產總值	1,350	1,053	1,186	968	758	718	607
流動負債總值	541	249	432	226	152	146	100
流動資產淨值	809	804	754	742	606	572	507
資產總值減流動負債總值	986	986	929	914	760	677	593
非流動負債總值	-	-	-	-	-	-	-
股東權益	986	986	929	914	760	677	593

* 附注：股息分派記錄代表了當期宣佈之股息，而非當期實際支付之股息。截至二零零八年六月三十日止，中期股息為每股人民幣0.21元，總額為人民幣1.178億元

內容

- 2 財務概要
- 5 關於寶姿
- 6 主席報告
- 10 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 未經審核之中期財務報告
- 20 致董事會之審閱報告
- 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 未經審核之中期財務報告附注
- 36 其他資訊
- 40 上市資料

