

公佈截至二零零九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」）截至二零零九年六月三十日止之未經審核中期業績如下：

綜合全面收益表
截至二零零九年六月三十日止六個月（未經審核）
 (以人民幣列示)

	附注	<u>截至六月三十日止六個月</u>	
		二零零九 人民幣千元	二零零八 人民幣千元
營業額	3	730,922	692,558
銷售成本		<u>(135,229)</u>	<u>(158,951)</u>
毛利潤		595,763	533,607
其他經營收入		10,808	6,999
分銷開支		(322,820)	(299,859)
行政開支		(20,162)	(23,810)
其他經營開支		<u>(27,440)</u>	<u>(26,274)</u>
經營溢利		236,149	190,663
財務收入		6,611	16,513
財務成本		(10,720)	(4,980)
財務(成本)/收入淨額	4(a)	<u>(4,109)</u>	<u>11,533</u>
除稅前溢利	4	232,040	202,196
所得稅開支	5	<u>(25,594)</u>	<u>(18,778)</u>
本期利潤		206,446	183,418
除稅後之期內其他全面收益		<u>-</u>	<u>-</u>
期內全面收益總額		<u><u>206,446</u></u>	<u><u>183,418</u></u>

綜合全面收益表
截至二零零九年六月三十日止六個月（未經審核）
(以人民幣列示)

	附注	截至六月三十日止六個月	
		二零零九 人民幣千元	二零零八 人民幣千元
應佔溢利：			
本公司股東應佔溢利		206,446	183,418
少數股東權益		<u>-</u>	<u>-</u>
本期利潤		<u>206,446</u>	<u>183,418</u>
應佔本期全面收益：			
本公司股東應佔本期全面收益		206,446	183,418
少數股東權益		<u>-</u>	<u>-</u>
本期全面收益總額		<u>206,446</u>	<u>183,418</u>
每股盈利（人民幣）			
- 基本	6	<u>0.37</u>	<u>0.33</u>
- 攤薄	6	<u>0.37</u>	<u>0.32</u>

綜合資產負債表
截至二零零九年六月三十日止（未經審核）
（以人民幣列示）

	附注	二零零九年 六月三十日 人民幣千元	二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
預付租金		3,717	3,772
物業、廠房及設備		170,478	166,863
無形資產		21,065	21,065
遞延稅項資產		<u>19,728</u>	<u>14,589</u>
非流動資產總額		<u>214,988</u>	<u>206,289</u>
流動資產			
存貨		429,140	425,593
貿易和其他應收款項、按金及 預付款項	7	297,516	314,643
銀行定期存款		574,677	636,039
現金及現金等價物		<u>528,847</u>	<u>307,606</u>
流動資產總額		<u>1,830,180</u>	<u>1,683,881</u>
流動負債			
貿易和其他應付款項及預提費用	8	190,123	231,089
計息銀行借貸		506,863	507,093
應付稅項		<u>24,708</u>	<u>40,053</u>
流動負債總額		<u>721,694</u>	<u>778,235</u>
流動資產淨值		<u>1,108,486</u>	<u>905,646</u>
總資產減流動負債		<u>1,323,474</u>	<u>1,111,935</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		<u>1,693</u>	-
非流動負債總額		<u>1,693</u>	-
淨資產		<u>1,321,781</u>	<u>1,111,935</u>
資本及儲備			
股本		1,486	1,486
儲備		<u>1,320,295</u>	<u>1,110,449</u>
本公司股東應佔權益總額		1,321,781	1,111,935
少數股東權益		-	-
權益總額		<u>1,321,781</u>	<u>1,111,935</u>

董事會於二零零九年八月二十七日核准並許可發出。



陳漢傑，主席
二零零九年八月二十七日

未經審核之中期財務報告附注
截至二零零九年六月三十日止六個月
(以人民幣列示)

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。截至二零零九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”）。

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。

除預期於二零零九年年末財務報告反映之會計政策變動外，本中期財務報告已按照二零零八年年末財務報告所採用之會計政策編制。該等會計政策之變動詳情載於附注 2。

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份附注。附注闡述了自二零零八年年末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》編制之完整年度財務報表所要求披露之資訊，且應當結合本集團二零零八年年末財務報表一併閱讀。

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。

中期財務報告中所載有關截至二零零八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。本集團截至二零零八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。本公司核數師於二零零九年三月三十日發表的二零零八財政年度的報告中對該等財務報表發表了無保留意見。

2. 會計政策變更

國際會計準則委員會發佈了一則新《國際財務報告準則》及對國際財務報告準則的多項修訂和詮釋，並與本集團及本公司的本期會計間首次生效。其中與本集團財務報告相關的變化如下：

- 《國際財務報告解釋公告》第 13 號《客戶忠誠度計劃》
- 《國際財務報告準則》第 8 號《經營分部》
- 《國際會計準則》第 1 號（2007 年修訂）《財務報表的列報》
- 《國際財務報告準則》的改進（2008）
- 《國際會計準則》第 27 號（修訂本）《綜合財務報表和單獨財務報表——對子公司、共同控制主體和聯營企業的投資成本》
- 《國際財務報告準則》第 7 號（修訂本）《金融工具：披露——改善金融工具的披露》
- 《國際會計準則》第 23 號（2007 年修訂）《借款費用》
- 《國際財務報告準則》第 2 號（修訂本）《以股份為基礎的支付——授予條件及註銷》

未經審核之中期財務報告附注
截至二零零九年六月三十日止六個月
(以人民幣列示)

2. 會計政策變更 (續)

《國際財務報告準則》的改進 (2008) 包含由中國會計準則委員會發佈的一系列《國際財務報告準則》的一些輕微及不迫切的修訂，對本集團中期財務報告並無重大影響。

由於集團沿用的會計政策與國際會計準則第 2 號的修訂以及《國際財務報告解釋公告》第 13 號《客戶忠誠度計劃》的詮釋是一致的。因此，對本集團的財務報告並無重大影響。此外，《國際財務報告準則》第 7 號 (修訂本) 並無載有任何特定適用於中期財務報告之額外披露規定。

其餘的變化對本中期財務報告的影響載列如下：

- 《國際財務報告準則》第 8 號規定分部披露須按本集團主要營運決策人考慮及管理本集團之方式進行，所披露分部之數額即為主要營運決策人就評價分部業績及就營運事宜決策的依據。這有別於過往年度將本集團財務報表按相關產品及服務以及按地區將分部資料分開列入為呈列方式。儘管本集團依據《國際財務報告準則》第 8 號所區分出來的應披露分部與以往相同，但採用《國際財務報告準則》第 8 號的分部資料之呈列方式，與呈報給集團最高行政管理層的內部報告更為一致。由於這是集團首次採用《國際財務報告準則》第 8 號分部資訊披露的會計期，故本中期財務報告已載有附加注釋，並就編制資料之基準作出解釋。相應金額亦已根據與經修訂分部資料一致之基準提供。
- 根據《國際會計準則》第 1 號 (2007 年修訂)，本集團將股本持有人就其權益變動之詳情呈報於綜合權益變動表，而非股本持有人就其權益變動變動之詳情則呈報於綜合全面收益表。本中期財務報告已採納綜合全面收益報表及綜合權益變動表的新呈列方式，此呈列變動對任何呈列期間之已報告損益，總收入及支出或淨資產均無任何影響。
- 《國際會計準則》第 27 號的修訂已刪除收購前溢利產生的股息應確認作被投資人之投資賬面值減少而並非收入之規定。因此，從二零零九年一月一日起，所有來自子公司、聯營企業和共同控制主體的應收股息，不論是出自於併購前或後的溢利，都將呈報為公司的損益。除非該賬面值因派發股息而評估為出現減值，該被投資方投資的賬面值將不會被沖減。在該等情況下，除確認股息收入為收益外，本公司將確認減值虧損。根據該修訂之過渡條款規，此新政策採用未來適用法，適用於當期及以後期間的應收股息，對前期不進行重列。
- 根據《國際會計準則》第 23 號 (2007 年修訂)，本集團把所有直接關於採購，建造及生產符合條件的資產的借貸成本資本化為資產成本的一部分。採納此準則前，集團把所有借貸成本即時呈報為費用。據修訂之過渡條款規，此會計政策的變更是對《國際會計準則》第 23 號 – 借款費用 (2007) 於目前或未來期間的採用，同時比較資料未經重列。上述會計政策的變動對截至二零零九年六月三十日止六個月期間的資產，經營溢利或每股盈利均無重大影響。

未經審核之中期財務報告附注
截至二零零九年六月三十日止六個月
(以人民幣列示)

3. 分部報告

本集團按業務的分部進行經營管理。根據首次採用《國際財務報告準則》第 8 號《經營分部》的要求，本集團以與本集團最高執行管理層用於業績考評和資源分配的內部報告資訊相一致的基礎，已區分出的兩個應披露分部如下：

- 零售：此分部的營業額主要來自中國零售網點的銷售。所銷售之產品主要生產自本集團設於中國境內之生產設備或外判商。每一個零售店舖均定義為一個營運分部，然後匯總成此應披露分部。各分部均具有相似的經濟特徵，同樣在產品、服務、生產工序性質、客戶類型、分銷產品及服務提供的渠道和法規環境性質方面相似。
- 原設備製造商：主要出口產品到北美、歐洲及亞洲的零售商或顧客。本集團把其生產外判，並按客戶要求標上商標。

(a) 分部業績和資產

按照《國際財務報告準則》第 8 號的要求，本中期財務報告中披露的分部資訊與呈報給本集團最高執行管理層用於分部業績考評和分部間資源分配的資訊一致。本集團的最高執行管理層根據以下基礎來監察各分部的經營成果和資產：

分部營業額代表產品銷售於外部顧客的收入，而分部資產只代表存貨。

分部溢利計算是根據毛利扣除直接銷售費用和分銷成本，在計算分部溢利時，本集團溢利又進一步按一些非直接與各分部相關的項目，如：企業行政、營運及品牌推廣支出，進行調整。

未經審核之中期財務報告附注
截至二零零九年六月三十日止六個月
(以人民幣列示)

3. 分部報告 (續)

(a) 分部業績和資產 (續)

以下乃是本集團呈報給最高執行管理層用於本期分部業績考評和資源分配的應披露分部資訊。

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九 人民幣千元	二零零八 人民幣千元
分部營業額		
零售	669,653	607,643
原設備製造商	35,706	50,236
其他(i)	<u>25,633</u>	<u>34,679</u>
合計	<u><u>730,992</u></u>	<u><u>692,558</u></u>
分部溢利		
零售	321,002	291,708
原設備製造商	7,173	6,429
其他(i)	<u>11,528</u>	<u>16,194</u>
合計	<u><u>339,703</u></u>	<u><u>314,331</u></u>
	二零零九年 六月三十日 人民幣千元	二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元
分部資產		
零售	420,503	418,214
原設備製造商	4,167	4,035
其他(i)	<u>4,470</u>	<u>3,344</u>
合計	<u><u>429,140</u></u>	<u><u>425,593</u></u>

(i) 本集團分部營業額尚未達到應披露分部標準的主要包括出口銷售和批發兩個分部，這些分部未達到分部報告要求界定應披露分部的任何標準。

未經審核之中期財務報告附注
截至二零零九年六月三十日止六個月
(以人民幣列示)

(b) 分部營業額、溢利及資產調節表

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九 人民幣千元	二零零八 人民幣千元
營業額		
分部營業額	705,359	657,879
其他營業額	<u>25,633</u>	<u>34,679</u>
綜合營業額	<u>730,992</u>	<u>692,558</u>
	截至六月三十日止六個月	
	二零零九 人民幣千元	二零零八 人民幣千元
溢利		
分部溢利	328,175	298,137
其他溢利	<u>11,528</u>	<u>16,194</u>
	339,703	314,331
其他經營收入	10,808	6,999
分銷開支	(66,760)	(80,583)
行政開支	(20,162)	(23,810)
其他經營開支	(27,440)	(26,274)
財務(成本)/收入淨額	<u>(4,109)</u>	<u>11,533</u>
除稅前綜合溢利	<u>232,040</u>	<u>202,196</u>
	二零零九年 六月三十日 人民幣千元	二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元
資產		
分部資產	424,670	422,249
其他資產	<u>4,470</u>	<u>3,344</u>
	429,140	425,593
非流動資產	214,988	206,289
貿易和其他應收款項、按金及預付款項	297,516	314,643
銀行定期存款	574,677	636,039
現金及現金等價物	<u>528,847</u>	<u>307,606</u>
綜合總資產	<u>2,045,168</u>	<u>1,890,170</u>

未經審核之中期財務報告附注
截至二零零九年六月三十日止六個月
(以人民幣列示)

4. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除/(計入)下列各項：

	<u>截至六月三十日止六個月</u>	
	二零零九 人民幣千元	二零零八 人民幣千元
(a) 財務(成本)/收入淨額		
利息收益	6,611	7,270
匯兌收益淨額	<u>-</u>	<u>9,243</u>
財務收入6,61116,513
銀行貸款利息支出	(8,774)	(4,436)
減：資本化於在建工程的銀行利息	<u>221</u>	<u>-</u>
淨利息支出	(8,553)	(4,436)
匯兌虧損淨額	(1,561)	-
銀行費用	<u>(606)</u>	<u>(544)</u>
財務成本	<u>(10,720)</u>	<u>(4,980)</u>
財務(成本)/收入淨額	<u>(4,109)</u>	<u>11,533</u>
(b) 其他項目		
存貨成本	162,669	182,891
出售物業、廠房及設備損失/(收益)	97	(145)
折舊		
- 自置固定資產	28,153	22,346
- 租賃固定資產	136	136
攤銷		
- 土地預付租金	55	86
有關物業的經營租約費用		
- 最低租金	44,192	37,804
- 或有租金	<u>128,379</u>	<u>115,409</u>

未經審核之中期財務報告附注
截至二零零九年六月三十日止六個月
(以人民幣列示)

5. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九 人民幣千元	二零零八 人民幣千元
本期間根據中國所得稅開支	29,040	22,811
遞延稅項	(3,446)	(4,033)
	<u>25,594</u>	<u>18,778</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，而部份在外國管轄區的子公司也無需在此轄區內繳納任何所得稅。

香港利得稅乃按香港子公司之估計應課稅溢利按 16.5%（二零零八年：16.5%）計算撥備。由於本集團之香港子公司於截至二零零八年及二零零九年六月三十日止六個月期間並無任何香港應課稅利潤，故並無任何香港利得稅撥備。

本集團於中國的附屬公司的中國利得稅撥備乃按照相關的中國所得稅率及法規及其估計應稅溢利計算。

本集團大部份於中國國內子公司（“中國子公司”）位於中國經濟特區內，根據中國外商投資及外國企業所得稅規則及規例（下稱“外商稅法”）享受優惠中國企業所得稅 15% 稅率。再者，所有中國子公司，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，並於其後三年需按標準所得稅之 50% 繳納中國企業所得稅。截至二零零九年六月三十日止，根據外商稅法，某些中國國內附屬公司仍處於上述稅收優惠期。

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%。同時，原按外商稅法享受上述之全數豁免中國企業所得稅和按標準所得稅之 50% 繳納中國企業所得稅的子公司，將繼續享受該稅收優惠，直到期滿後調整至 25%。

按照新稅法的規定，外國投資者從中國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 10% 的所得稅，除了香港注冊的外商投資者為 5%。本集團於二零零九年六月三十日已確認的遞延稅項負債為人民幣 1,693 千元（二零零八年十二月三十一日為零），為本集團其中一家中國子公司將分派的利潤所需扣繳的所得稅。針對本集團餘下中國子公司將分派的利潤所需扣繳的所得稅，未被確認的遞延稅項負債為人民幣 32,556 千元（二零零八年十二月三十一日為人民幣 21,630 千元）。主要原因為本公司控制着這些子公司的股息政策，並且確定在可預見的將來中國外商投資企業不分派股息於外國投資者。

未經審核之中期財務報告附注
截至二零零九年六月三十日止六個月
(以人民幣列示)

6. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據截至二零零九年六月三十日止六個月之股東應佔溢利人民幣 206,446 千元（二零零八年：人民幣 183,418 千元）及本期已發行普通股加權平均數 560,961,031 股（二零零八年：559,648,821 股）計算。

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃根據截至二零零九年六月三十日止六個月之普通股股東應佔溢利人民幣 206,446 千元（二零零八年：人民幣 183,418 千元）及按本公司購股權計劃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 562,176,628 股（二零零八年：566,680,678 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>	
	二零零九 股份數目	二零零八 股份數目
六月三十日 普通股加權平均數	560,961,031	559,648,821
本公司購股權計劃下 視為不計價款發行之普通股	<u>1,215,597</u>	<u>7,031,857</u>
六月三十日 普通股加權平均數（攤薄）	<u>562,176,628</u>	<u>566,680,678</u>

未經審核之中期財務報告附注
截至二零零九年六月三十日止六個月
(以人民幣列示)

7. 貿易和其他應收款項、按金及預付款項

於二零零九年六月三十日之貿易和其他應收款項、按金及預付款項中包含應收賬款人民幣 129,740 千元（二零零八年十二月三十一日：人民幣 162,313 千元）。應收賬款（扣除壞賬撥備）的賬齡分析如下：

	二零零九年 六月三十日 人民幣千元	二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元
未逾期	100,754	137,960
逾期少於 1 個月	24,295	19,855
逾期 1 至 3 個月內	4,278	4,343
逾期 3 至 12 個月內	413	155
	-----	-----
逾期總額	<u>28,986</u>	<u>24,353</u>
	<u>129,740</u>	<u>162,313</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。

8. 貿易和其他應付款項及預提費用

於二零零九年六月三十日之貿易和其他應付款項及預提費用中包含應付賬款人民幣 54,294 千元（二零零八年十二月三十一日：人民幣 93,615 千元）。應付賬款的賬齡分析如下：

	二零零九年 六月三十日 人民幣千元	二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元
1 個月內支付	33,118	55,732
1 至 3 個月內支付	14,709	25,286
3 至 6 個月內支付	6,086	11,559
6 至 12 個月內支付	<u>381</u>	<u>1,038</u>
	<u>54,294</u>	<u>93,615</u>

中期股息及過戶登記截止時間

截止二零零九年六月三十日六個月，本集團盈利人民幣 2.064 億元。董事已宣佈派發中期股息每股人民幣 0.24 元，以於二零零九年六月三十日已發行的 561,055,645 普通股計算，總計人民幣 1.347 億元。

二零零九年十二月十五日將派發中期股息於二零零九年九月二十九日名列本公司股東名冊之股東。股東名冊將於二零零九年九月二十三日至二零零九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二零零九年九月二十二日下午四時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

二零零九上半年，寶姿服裝有限公司及其附屬公司（“本集團”）錄得平穩的營業額和毛利增長。二零零九上半年本集團營業額達到人民幣 7.310 億元，與二零零八上半年相比增加了 5.55%。經營溢利達到人民幣 2.361 億元，與去年同期相比增加了 23.86%。淨利潤達到人民幣 2.064 億元，與去年同期相比增加了 12.56%。

零售分部錄得營業額人民幣 6.697 億元。管理層認為在金融危機影響各行業的經營環境下，這是一個令人滿意的成績。零售分部繼續在本集團總營業額中佔有重要地位。二零零九上半年達到 91.61%（二零零八年同期為 87.74%），與二零零八上半年相比增長了 10.21%。然而，因為全球經濟放緩，令受影響的美國和歐洲需求下跌，導致本集團主要由出口推動的原設備製造商分部和其他分部與二零零八上半年營業額相比，分別下降了 28.92% 及 26.09%。

二零零九上半年本集團總毛利增長了 11.65% 至人民幣 5.958 億元，總體毛利率從二零零八上半年的 77.05% 上升到二零零九上半年的 81.50%，反映公司營業額的業務組合改變和零售分部的毛利率高於其他分部 - 零售分部二零零九上半年的毛利為總毛利的 96.86%（二零零八年同期為 95.76%）所帶來的正面影響。因此，總體毛利率的上升是因為公司營業額的業務組合改變。二零零九上半年零售毛利增長 12.93% 達到人民幣 5.771 億元，而毛利率從 84.09% 增長到 86.17%。除了因為產品平均售價提升外，零售毛利增長亦與奧特萊斯零售的較高毛利率有關，因為奧特萊斯的貨品已根據本集團的存貨撥備政策減低了賬面價值，降低了其銷售成本。

金融危機令全球經濟放緩，儘管中國受影響的程度較少，二零零九上半年的零售營業額比以往升幅比較緩和。另外，零售毛利率的持續增長是由於零售價格於每季度均能夠得以提高，這都歸功於集團一直致力提升 PORTS 品牌的地位。截至二零零九年六月三十日，本集團零售網點為 372 間。在經濟環境的不穩定下，管理層對於新增零售網點仍趨審慎，並以改善店舖層面的營運效率及投放資金於旗艦店和奧特萊斯為首要目標。隨著金融危機逐漸緩和，本集團將於二零零九下半年加快擴展零售網點。

基於本集團走多品牌路線的長遠策略，本公司現經營五個品牌，各自均具有清晰明確的市場定位及獨特的歷史和風格。PORTS 和 BMW Lifestyle 彼此已成功提升品牌定位和毛利。至於 Armani、Ferrari 和 Vivienne Tam，預期經過初步試驗階段後，將能錄得盈利。

二零零九上半年，本集團在紐約時裝週中展示了 PORTS 1961 之 2009 秋冬系列，繼續獲得來自世界各地主要時尚媒體的積極好評。此系列的靈感源於<<蒙兀兒王朝的宮廷花園>>，沿用著本品牌遊歷異國的獨特主題。本集團的重點將繼續放在推廣 PORTS 的媒體報導率，並同時維持著優質高端產品的市場定位。管理層很高興的報告，有很多國際名人皆穿著 PORTS 服飾參加各種盛會，如 Eva Longoria Parker 參加美國總統奧巴馬於白宮舉行的宴會和藝人 Megan Fox 參加著名電影《變型金鋼 狂派再起》的首映禮。

同時，集團亦把焦點放於鞏固 BMW Lifestyle 品牌過往多年累積的成果，進一步開發新產品。新發展非服裝類包括皮具、眼鏡和手錶。這些新產品的受歡迎程度亦不斷上升。本集團將繼續提高各類型產品的吸引力並投放更多資源於品牌發展上。

隨著去年十月在廈門開設首間 Armani Collezioni 專賣店，本集團成功開展了 Armani 的分銷業務，並於二零零九上半年新增三間 Armani 專賣店。而 Vivienne Tam 亦於二零零九上半年以穩健姿態，開設了三間專賣店。同時，亦配合市場推廣品牌進駐中國市場。二零零九年一月在北京與 Vivienne Tam 舉辦了一場極受注目的拯救熊貓服裝系列慈善活動，各大傳媒的熱心支持為本品牌建立了一個拓展業務的良好基礎。

於二零零九年第一季度，本集團與 Ferrari S.p.A. 集團成功簽訂 15 年獨有分銷協定，在中國和香港分銷 Ferrari 品牌的產品。其後在二零零九年首六個月，本集團繼續為二零零九下半年的零售策略作仔細的計劃及準備。

作為一般策略，為應對不明朗的經濟前景，以及減低有可能的附帶負面影響，管理層將採用審慎態度為新品牌增設店舖。管理層更致力於起始階段提昇新品牌的零售概念和產品線，將重點放在觀察新品牌市場定位和盈利能力的發展。當新品牌經歷過初步試驗階段，集團便會採取進取的網點拓展策略。

董事繼續對員工們為 PORTS 品牌的提升和公司整體發展業務所提供的高質素的表現和投入感到十分滿意。PORTS 品牌的持續強勢，於百貨公司和購物中心等分銷網絡的重要地位和不斷提升的財務狀況，反映了員工們的勤奮和付出。在這富有挑戰性的時期，本集團實行了凍薪和削減增聘人手的政策。集團員工大多認為此節流方法是必需的，所以得到大部份員工的全力支持外，令營運效率更得到改善。員工們的傑出表現和投入讓公司的經營溢利獲得大幅提高。我謹代表董事會感謝所有員工一直以來盡心協助公司業務發展於一個令人振奮的市場 – 中國。

展望二零零九下半年

中國整體零售業於本年八月開始獲得令人鼓舞的復甦，而消費者情緒亦比二零零九上半年得以提高。因此，管理層對前景仍然樂觀，並期望二零零九下半年營業額獲得平穩增長。

二零零九上半年，管理層繼續實踐於三年前已開始推動的公司策略 – 通過為零售網點全面升級，使獨有的品牌形象更為突出。截至二零零八年十二月三十一日，公司旗下店舖共有 383 家。集團期望二零零九下半年的淨新增店數大概為 30 間，銷售點淨增長率與二零零八年年底相比為 5%。

至於新增的 3 個品牌 - Armani、Vivienne Tam 和 Ferrari 的業務，管理層將小心監管新店鋪的開拓、市場定位和潛在盈利能力。在充滿挑戰性的經營環境下，管理層將為各品牌發展明確策略，以強化市場地位和增加市場佔有率。

為面對當前波動的市場環境，集團在實行成本控制的同時，管理層亦對各投資項目維持審慎態度。本公司於其他亞洲地區，如澳門、日本和迪拜的業務有好開始，將穩步發展。

本集團繼續通過創新的市場推廣和系列組合，以及高質素的產品和顧客服務，重點發展中國的零售網點和增加市場佔有率。管理層亦將繼續優化會員制度以提高顧客忠誠度計劃。本公司期望能透過提升各銷售點的效率、規模經濟帶來的效益和奧特萊斯營業額的增長以提高經營溢利。集團的奧特萊斯維持著穩定的增長，二零零九上半年共開設了 5 間奧特萊斯，而現時於中國總計共有 7 間。本公司認為發展奧特萊斯是作為降低存貨水平和提高集團流動資本的另一途徑。

綜合上述各方面的改善，加上強勁的市場推廣，管理層有信心能透過 PORTS 高級的品牌形象，於經濟復甦時其業務發展的能力已進一步加強了。這些皆為本集團未來的定價策略建立了良好基礎，管理層期望二零零九下半年產品平均售價能將提升 6%。

若果全球經濟沒有得到實際的改善，集團認為受影響國家的需求仍會下跌，令二零零九下半年原設備製造商和其他分部的營業額持續二零零八年的跌勢。

本集團的新廠房正在如期建設，預計在二零零九年第四季開始裝修，並期望能於二零一零年第一季投入使用。新廠房將集中所有公司的營運，相信這能大大提高集團的生產力，而這顯著的增長能讓集團進一步受惠於規模經濟所帶來的益處。除此之外，本公司亦計劃於新廠房增設奧特萊斯商店。

考慮到中國的經濟不斷增長和人民幣將持續強勢，董事會對人民幣的長遠價值維持樂觀態度。集團將繼續持有大量人民幣儲備，並減少美元和港元的貸款，以減低外幣匯率波動的風險。

當中國政府實行稅收統一政策後，本集團的有效所得稅率由二零零八上半年的 9.29% 上升至二零零九上半年的 11.03%。在不計入任何稅收優惠的情況下，中國境內的子公司所得稅率將於二零一二年統一到 25%。集團相信本年的有效所得稅率將維持大概於 13%，並認為二零零九下半年將不會得到任何稅務優惠。

董事會對集團業務的前景持樂觀態度，並已宣佈派發中期股息每股人民幣 0.24 元，與去年同期相比增長 14.29%。隨著集團實力和財務狀況不斷增強，公司的管理團隊將繼續致力為股東帶來更高回報。

整體業績

營業額

營業額在截至二零零九年六月三十日止六個月達到人民幣 7.310 億元，而二零零八年同期為人民幣 6.926 億元，與去年同期相比上升 5.55%。營業額包括三部份：零售、原設備製造商和其他。

零售營業額

零售營業額是公司旗下 4 個品牌在中國和香港地區的專賣店銷售收入，主要來自 PORTS 和 BMW Lifestyle，小部份來自 Armani 和 Vivienne Tam。截至二零零九年六月三十日止，中國內地和香港共有 322 家 PORTS 專賣店，而在中國內地經營 42 家 BMW Lifestyle 專賣店、4 家 Armani 專賣店、3 家 Vivienne Tam 專賣店和 1 家 Max Mara 專賣店。零售分部在二零零九上半年營業額達到人民幣 6.697 億元，而二零零八年同期是人民幣 6.076 億元，與去年同期相比上升 10.21%。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 PORTS 和 BMW Lifestyle 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全球時尚行業內獨立時尚編輯和評論家的積極好評。

原設備製造商營業額

二零零九上半年，原設備製造商分部的營業額從二零零八上半年的人民幣 0.502 億元下降到二零零九上半年的人民幣 0.357 億元，下降了 28.92%。管理層預計原設備製造商分部出口在二零零九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

原設計製造商營業額主要將 BMW Lifestyle 產品出口給全球 BMW 分銷商，包括美國和德國的 BMW Lifestyle 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，公司其他的營業額在二零零九上半年為人民幣 0.256 億元，而二零零八上半年是人民幣 0.347 億元，下降 26.09%。

銷售成本

二零零九上半年的銷售成本達到人民幣 1.352 億元，相比二零零八上半年的人民幣 1.589 億元，下降了 14.92%。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，二零零九上半年公司毛利達到人民幣 5.958 億元，與二零零八上半年的人民幣 5.336 億元相比，上升了 11.65%，而毛利率從二零零八上半年的 77.05% 上升到二零零九上半年的 81.50%。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

二零零九上半年零售毛利達到人民幣 5.771 億元，相比二零零八上半年的人民幣 511.0 億元，增長 12.93%，毛利率從 84.09%增長到 86.17%。跟去年同期相比，二零零九上半年零售毛利佔本公司總毛利之 96.86%，跟二零零八上半年的 95.76%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。

原設備製造商毛利

原設備製造商分部在二零零九上半年的毛利為人民幣 0.072 億元，與二零零八上半年的人民幣 0.064 億元相比上升了 11.59%。毛利率由二零零八上半年的 12.80%上升到二零零九上半年的 20.09%。毛利的上升主要是因為中國政府重新推行對出口貿易增值稅的折扣和競爭市場導致的原材料成本下降。

其他毛利

其他分部的毛利從二零零八上半年的人民幣 0.162 億元下降到二零零九上半年的人民幣 0.115 億元，下降了 28.82%。毛利率也有所下降，從二零零八上半年的 46.70%降低至二零零九上半年的 44.97%。下降的主要原因是全球金融危機導致經營環境更具挑戰性。管理層相信美國及歐洲的經濟收縮將導致 BMW Lifestyle 服飾的需求在二零零九下半年持續疲弱。因受影響國家的市場趨勢仍未穩定，管理層並未期望此分部的毛利有所提高直至西方發展國家的經濟有所改善。

其他經營收入

其他經營收入從二零零八上半年的人民幣0.070億元大幅上升到二零零九上半年人民幣0.108億元，上升了54.41%。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PORTS聯營專櫃的百貨公司。監於集團旗下品牌的可索性不斷提升，令百貨公司經營者願意向本公司提供比以前更優厚的條件，促使開設PORTS專櫃。

經營溢利

綜上述元素，本公司經營溢利從二零零八上半年的人民幣1.907億元增長到二零零九上半年的人民幣2.361億元，增長了23.86%。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27.53%增長到32.31%。溢利的增長除上述因素以外，主要是由零售分部的平均價格提升和銷售數量的增加帶動的。

經營開支

經營開支由二零零八上半年的人民幣3.499億元適度上升至二零零九上半年的人民幣3.704億元，升幅5.85%。經營成本包括分銷開支、行政開支及其他經營開支。各分部變化將於以下各段有分述。

分銷開支

分銷開支從二零零八上半年的人民幣2.999億元增長到二零零九上半年的人民幣3.228億元，漲幅7.66%。主要原因是租金，薪金及福利的增加。零售店租金從二零零八上半年的人民幣1.565億元增長到二零零九上半年的人民幣1.726億元，漲幅達到10.29%。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。

薪金及福利開支從二零零八上半年的人民幣0.597億元增加到二零零九上半年的人民幣0.657億元，增長了10.10%。這主要是因為僱金隨著營業額增長的上升。

其他分銷開支也有增長。折舊開支從二零零八上半年的人民幣0.178億元增長到二零零九上半年的人民幣0.235億元，增長了32.27%。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。廣告開支從二零零八上半年的人民幣0.227億元下降到二零零九上半年的人民幣0.211億元，下跌了7.10%。主要原因是金融危機導致廣告成本大幅下降，另本公司亦受惠於規模經濟所帶來較低的邊際成本。另外，商店及商場的費用稍微增長了0.19%至人民幣0.194億元，主要是由於對於現有聯營專櫃及商場店舖進行裝修提升。

行政開支

行政開支從二零零八上半年的人民幣0.238億元下降到二零零九上半年的人民幣0.202億元，下跌了15.32%。下跌幅度主要是由商業、其他稅款、行政薪金及福利（包括以股份為基礎之支付）的下降造成。當中，最大的行政開支 - 薪金及福利，從二零零八上半年的人民幣0.144億元下降到二零零九上半年的人民幣0.126億元，下跌了12.74%。

其他經營開支

其他經營開支從二零零八上半年的人民幣0.263億元增長到二零零九上半年的人民幣0.274億元，漲幅4.44%。增長的主要原因是存貨撥備，從二零零八上半年的人民幣0.239億元增長到二零零九上半年的人民幣0.274億元。

財務收入淨額

財務收入淨額從二零零八上半年的人民幣0.115億元盈利下降到二零零九上半年的人民幣0.041億元虧損，下跌了135.63%。二零零九上半年，本集團匯率損失達到人民幣0.016億元，而二零零八上半年的匯率收入為人民幣0.092億元。該損失主要是因為不預期的美元升值。針對持有的美元面值的貸款，本集團致力減少金額以便減低因人民幣升值而美元貶值而造成的負面影響。

所得稅

二零零九上半年本公司所得稅費用支出比上年同期增長了36.30%，從人民幣0.188億元上升至人民幣0.256億元。實際所得稅率從二零零八上半年的9.29%上升到二零零九上半年的11.03%。

股東應佔溢利

本公司股東應佔溢利從二零零八上半年的人民幣1.834億元，增長到二零零九上半年的人民幣2.064億元，漲幅達到12.56%。本公司的淨利潤率從二零零八上半年的26.48%增長到二零零九上半年的28.24%。

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。截至二零零九年六月三十日，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11.035億元，二零零八年十二月三十一日為人民幣9.436億元。另外，本集團還有能力獲得大量的銀行貸款和信用額度，截至二零零九年六月三十日，共有銀行借款人民幣5.069億元。截至二零零九年六月三十日，本集團資產總額約為人民幣20.452億元，基於銀行借款計算的資產負債率為24.78%（二零零八年十二月三十一日：26.83%）。二零零九年六月三十日，本集團流動資產總值達人民幣18.302億元，流動負債總值為人民幣7.217億元，流動比率為2.54。

收購及出售子公司和聯營公司

截至二零零九年六月三十日止，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份以人民幣存在中國的幾大主要銀行，小部份以港元，美元和歐元存在中國和香港的其他主要國際銀行。管理層相信二零零九上半年的匯率波動只是暫時性，並預測人民幣將持續升值。這將提高本集團購買中國境外的原材料的購買能力。在二零零九上半年，本公司匯率虧損為人民幣0.016億元，而去年同期的匯率收入為人民幣0.092億元。此波動對本集團二零零九上半年盈利的負面影響為人民幣0.108億元。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少量歐元及美元（於歐洲採購原材料）計價。本集團通過對德國BMW公司出口BMW Lifestyle產品的出口銷售獲得的歐元，從美國原設備製造商客戶獲得的美元，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和減少外幣貸款，以儘量減小外幣匯率浮動的風險，並從人民幣的持續增值獲益。

資本承擔和或有負債

截至二零零九年六月三十日，本集團並沒有已訂約資本承擔，而已授權但未訂約的資本承擔人民幣2.435億元；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。截至二零零九年六月三十日，本集團現金及現金等價物有人民幣11.035億元，主要以人民幣、港幣、美元和歐元為主，比二零零八年十二月三十一日增加了16.94%。經營現金淨流入在二零零九上半年增長到人民幣2.391億元，與去年同期的人民幣1.847億元相比，漲幅29.49%。於報告期內，本集團有銀行貸款人民幣5.069億元。

資產抵押

截至二零零九年六月三十日，本集團無任何資產抵押。

人力資源

截至二零零九年六月三十日，本集團員工總數約為 5,220 人。包括工資薪金和福利在內的人事開銷在二零零九上半年達到人民幣1.160億元，而在去年同期則是人民幣1.151億元。

期後事項

結算日後，本公司董事會宣佈於二零零九年六月三十日以每股人民幣0.24元派發中期股息，共 561,055,645 股普通股。二零零九年十二月十五日將派發予在二零零九年九月二十九日前登記在冊之公司股東，總額為人民幣1.347億元。

重大事項

本集團二零零九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

截至於二零零九年六月三十日止，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二零零九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序。

公司管治

本公司已於二零零九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

本集團二零零九中期報告，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，網址如下：
<http://www.portdesign.com>.

香港，二零零九年八月二十七日

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

非執行董事：

Julie Ann Enfield女士

獨立非執行董事：

Rodney Ray Cone先生
Valarie 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，及香港證券交易所網站 www.hkex.com.hk之訊息。