

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



公佈截至二零一零年六月三十日止之中期業績

寶姿時裝有限公司（「PORTS」或「本公司」）董事會欣然宣佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零一零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

截至二零一零年六月三十日止六個月（未經審核）

(除股份數及每股盈利外，以人民幣千元列示)

	附注	截至六月三十日止六個月	
		二零一零 人民幣千元	二零零九 人民幣千元
營業額	3	788,949	730,992
銷售成本		<u>(158,304)</u>	<u>(135,229)</u>
毛利潤		630,645	595,763
其他溢利		9,651	10,808
分銷開支		(345,558)	(322,820)
行政開支		(42,998)	(20,162)
其他經營開支		<u>(24,414)</u>	<u>(27,440)</u>
經營溢利		227,326	236,149
財務收入		11,462	6,611
財務成本		<u>(3,682)</u>	<u>(10,720)</u>
財務收入 / (成本)淨額	4(a)	<u>7,780</u>	<u>(4,109)</u>
除稅前溢利	4	235,106	232,040
所得稅開支	5	<u>(26,968)</u>	<u>(25,594)</u>

*僅供識別

綜合全面收益表
截至二零一零年六月三十日止六個月（未經審核）
（除股份數及每股盈利外，以人民幣千元列示）

	附注	截至六月三十日止六個月	
		二零一零 人民幣千元	二零零九 人民幣千元
本期利潤		208,138	206,446
除稅後之期內其他全面收益		-	-
期內全面收益總額		<u>208,138</u>	<u>206,446</u>
應佔溢利：			
本公司股東應佔溢利		209,241	206,446
非控股股東權益		<u>(1,103)</u>	-
本期利潤		<u>208,138</u>	<u>206,446</u>
應佔本期全面收益：			
本公司股東應佔本期全面收益		209,241	206,446
非控股股東權益		<u>(1,103)</u>	-
本期全面收益總額		<u>208,138</u>	<u>206,446</u>
每股盈利（人民幣）			
- 基本	6	<u>0.37</u>	<u>0.37</u>
- 攤薄	6	<u>0.37</u>	<u>0.37</u>

綜合資產負債表
截至二零一零年六月三十日止（未經審核）
（以人民幣千元列示）

	附注	二零一零年 六月三十日 人民幣千元	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
預付租金		3,431	3,527
物業、廠房及設備		279,538	262,080
無形資產		21,065	21,065
遞延稅項資產		<u>32,640</u>	<u>28,490</u>
		336,674	315,162
流動資產			
存貨		479,330	448,479
貿易和其他應收款項、按金及 預付款項	7	260,625	265,333
銀行定期存款		760,247	665,524
現金及現金等價物		<u>245,246</u>	<u>793,821</u>
		1,745,448	2,173,157
流動負債			
貿易和其他應付款項及預提費用	8	359,052	369,685
計息銀行借貸		230,532	734,117
本期應繳稅項		-	<u>19,916</u>
		589,584	1,123,718
流動資產淨值		<u>1,155,864</u>	<u>1,049,439</u>
總資產減流動負債		<u>1,492,538</u>	<u>1,364,601</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		<u>6,845</u>	<u>6,845</u>
		6,845	6,845
淨資產		<u>1,485,693</u>	<u>1,357,756</u>
資本及儲備			
股本		1,497	1,492
儲備		<u>1,485,299</u>	<u>1,356,264</u>
本公司股東應佔權益總額		1,486,796	1,357,756
非控股股東權益		<u>(1,103)</u>	-
權益總額		<u>1,485,693</u>	<u>1,357,756</u>

董事會於二零一零年八月二十六日核准並許可發出。



陳漢傑，主席
二零一零年八月二十六日

未經審核之中期財務報告附注
截至二零一零年六月三十日止六個月
(以人民幣千元列示)

1. 呈報基準

寶姿時裝有限公司（「本公司」）乃一家於百慕達註冊成立之有限責任公司。本公司截至二零一零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。

除預期於二零一零年年度財務報告反映之會計政策變動外，本中期財務報告已按照二零零九年年度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。附注闡述了自二零零九年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，且應當結合本集團二零零九年年度財務報表一並閱讀。

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二零零九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。本集團截至二零零九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。本公司核數師於二零一零年三月三十日發表的二零零九年財政年度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
截至二零一零年六月三十日止六個月
(以人民幣千元列示)

2. 會計政策變更

國際會計準則委員會發佈了兩項經修訂之國際財務報告準則、對國際財務報告準則的多項修訂及一項新詮釋，並與本集團及本公司的本會計期間首次生效。其中與本集團財務報告相關的變化如下：

- 《國際財務報告準則》第 3 號（2008 經修訂），《業務合併》
- 《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》
- 《國際財務報告準則》第 5 號（修訂本）《持有以備出售的非流動資產和終止經營—出售附屬公司控制權益之計劃》
- 《國際財務報告準則》之改進(2009)

於本會計期間，本集團並沒有應用未生效之修訂的準則或詮釋。

《國際財務報告準則》的改進（2009）所作的修訂總括有關《國際會計準則》第 17 號租賃的標準，對本集團財務報告沒有重大影響，此乃由於本集團認為當前將於租賃土地權益分類為經營租賃仍然適用。

根據《國際會計準則》第 27 號的修訂，從二零一零年一月一日起，任何發生在非全資子公司的虧損都將在控股股東權益與非控股股東權益各自所佔比例的基礎上進行分攤，即使這樣將在綜合權益中造成赤字餘額從而歸加於非控股股東權益裏。此前，如果對非控股股東權益虧損的分攤會因此導致赤字餘額，那麼只有在非控股股東具有補償虧損的約束性責任下，這些虧損才會被分攤在非控股股東權益裏。根據《國際會計準則》第 27 號的過渡條款規定，此新政策採用未來適用法，因而對前期不進行重列。

其餘與《國際財務報告準則》第 3 號、《國際會計準則》第 27 號及《國際財務報告準則》第 5 號相關的修訂尚未對本集團財務報告產生重大影響，因為只有當集團發生相關的交易（例如，業務合併或者出售附屬公司）時這些修訂才會開始生效，而本集團未發生受到這些準則修訂之影響的相關交易。

未經審核之中期財務報告附注
截至二零一零年六月三十日止六個月
(以人民幣千元列示)

3. 分部報告

本集團按業務的分部進行經營管理。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。每一個零售店鋪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。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

爲了評估分部業績和分部間資源的配置，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：

分部資產只代表存貨。

收入及開支經參考該等分部所得銷售額及該等分部承擔之開支分配予報告分部。

分部溢利計算是根據毛利扣除直接銷售費用和分銷成本。

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。

	截止六月三十日止六個月							
	零售		原設備製造商		其他(i)		總計	
	二零一零年 六月三十日	二零零九年 十二月三十一日	二零一零年 六月三十日	二零零九年 十二月三十一日	二零一零年 六月三十日	二零零九年 十二月三十一日	二零一零年 六月三十日	二零零九年 十二月三十一日
來自外界客戶之收入	732,436	669,653	45,546	35,706	10,967	25,633	788,949	730,992
報告分部收入	<u>732,436</u>	<u>669,653</u>	<u>45,546</u>	<u>35,706</u>	<u>10,967</u>	<u>25,633</u>	<u>788,949</u>	<u>730,992</u>
報告分部利潤	<u>350,396</u>	<u>321,002</u>	<u>6,326</u>	<u>7,173</u>	<u>3,392</u>	<u>11,528</u>	<u>360,114</u>	<u>339,703</u>
報告分部資產	<u>468,025</u>	<u>439,448</u>	<u>5,590</u>	<u>5,010</u>	<u>5,715</u>	<u>4,021</u>	<u>479,330</u>	<u>448,479</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
截至二零一零年六月三十日止六個月
(以人民幣千元列示)

(b) 分部營業額、溢利及資產調節表

	<u>截至六月三十日止六個月</u>	
	二零一零 人民幣千元	二零零九 人民幣千元
營業額		
分部營業額	777,982	705,359
其它營業額	<u>10,967</u>	<u>25,633</u>
綜合營業額	<u>788,949</u>	<u>730,992</u>
	<u>截至六月三十日止六個月</u>	
	二零一零 人民幣千元	二零零九 人民幣千元
溢利		
分部溢利	356,722	328,175
其它溢利	<u>3,392</u>	<u>11,528</u>
	360,114	339,703
其他收入	9,651	10,808
分銷開支	(75,027)	(66,760)
行政開支	(42,998)	(20,162)
其他經營開支	(24,414)	(27,440)
財務收入/(成本)淨額	<u>7,780</u>	<u>(4,109)</u>
除稅前綜合溢利	<u>235,106</u>	<u>232,040</u>
	二零一零年 六月三十日 人民幣千元	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
資產		
分部資產	473,615	444,458
其它資產	<u>5,715</u>	<u>4,021</u>
	479,330	448,479
非流動資產	336,67	315,162
貿易和其他應收款項、按金及預付款項	260,625	265,333
銀行定期存款	760,247	665,524
現金及現金等價物	<u>245,246</u>	<u>793,821</u>
綜合總資產	<u>2,082,122</u>	<u>2,488,319</u>

未經審核之中期財務報告附注
截至二零一零年六月三十日止六個月
(以人民幣千元列示)

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>	
	二零一零 人民幣千元	二零零九 人民幣千元
(a) 財務(收入) / 成本淨額		
銀行存款利息收益	(9,032)	(6,611)
匯兌收益淨額	<u>(2,430)</u>	<u>-</u>
財務收入	----- (11,462)	----- (6,611)
須於五年內償還的銀行貸款利息支出	3,673	8,774
減：資本化於物業、廠房及設備 的銀行貸款利息	<u>(759)</u>	<u>(221)</u>
淨利息支出	2,914	8,553
匯兌虧損淨額	-	1,561
其他	<u>768</u>	<u>606</u>
財務成本	<u>3,682</u>	<u>10,720</u>
財務(收入) / 成本淨額	<u><u>(7,780)</u></u>	<u><u>4,109</u></u>
(b) 其他項目		
折舊		
- 自置固定資產	31,777	28,153
- 租賃固定資產	<u>-</u>	<u>136</u>
	31,777	28,289
有關物業的經營租約費用		
- 最低租金	43,230	44,192
- 或有租金	<u>131,742</u>	<u>128,379</u>
	174,972	172,571
攤銷 - 土地預付租金	42	55
存貨成本	182,718	162,669

未經審核之中期財務報告附注
截至二零一零年六月三十日止六個月
(以人民幣千元列示)

5. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零 人民幣千元	二零零九 人民幣千元
所得稅開支-中國企業利得稅	31,118	29,040
遞延稅項	<u>(4,150)</u>	<u>(3,446)</u>
	<u>26,968</u>	<u>25,594</u>

- (i) 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該轄區內繳納任何所得稅。
- (ii) 由於本集團之香港子公司在截至二零一零年六月三十日及二零零九年六月三十日止期間內並無任何估計香港應評稅利潤，故並無提撥任何香港利得稅準備。
- (iii) 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和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，根據外商所得稅法，所有中國附屬公司，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。

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外商稅法失效之日起，所有中國公司的稅率統一為25%。根據新稅法中的過渡條款，本集團之中國附屬公司適用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及滿足中國相關稅法的特定規定的為5%。針對本集團某些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54,064千元（二零零九年十二月三十一日為人民幣41,599千元）。主要原因為本公司控制著這些附屬公司的股息政策，並且確定在可預見的將來中國外商投資企業不分派股息。

未經審核之中期財務報告附注
截至二零一零年六月三十日止六個月
(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本公司截至二零一零年六月三十日止六個月之權益股東應佔溢利人民幣 209,241 千元（二零零九年：人民幣 206,446 千元）及本期已發行普通股加權平均數 565,369,410 股（二零零九年：560,961,031 股）計算。

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃根據本公司截至二零一零年六月三十日止六個月之權益股東應佔溢利人民幣 209,241 千元（二零零九年：人民幣 206,446 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 568,469,768 股（二零零九年：562,176,628 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>	
	<u>二零一零</u>	<u>二零零九</u>
	<u>股份數目</u>	<u>股份數目</u>
六月三十日		
普通股加權平均數	565,369,410	560,961,031
本公司購股權計劃下 視為不計價款發行之普通股	<u>3,100,358</u>	<u>1,215,597</u>
六月三十日		
普通股加權平均數（攤薄）	<u>568,469,768</u>	<u>562,176,628</u>

未經審核之中期財務報告附注
截至二零一零年六月三十日止六個月
(以人民幣千元列示)

7. 貿易和其他應收款項、按金及預付款項

於二零一零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 143,755 千元（二零零九年十二月三十一日：人民幣 176,666 千元）。應收賬款（扣除壞賬撥備）的賬齡分析如下：

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
未逾期	109,926	140,243
逾期少於 1 個月	21,609	24,175
逾期 1 至 3 個月內	8,031	10,131
逾期 3 至 12 個月內	4,189	2,117
	-----	-----
逾期總額	<u>33,829</u>	<u>36,423</u>
	<u>143,755</u>	<u>176,666</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

於二零一零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 83,481 千元（二零零九年十二月三十一日：人民幣 53,580 千元）。應付賬款的賬齡分析如下：

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
1 個月內支付	71,097	32,553
1 至 3 個月內支付	6,995	14,820
3 至 6 個月內支付	4,000	5,140
6 至 12 個月內支付	<u>1,389</u>	<u>1,067</u>
	<u>83,481</u>	<u>53,580</u>

股息

(a) 本期應支付給本公司權益股東之股息

	<u>截至六月三十日止六個月</u>	
	二零一零	二零零九
	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 0.25 元 (二零零九：每股人民幣 0.24 元)	<u>141,505</u>	<u>134,653</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二零一零年六月三十日已發行的 566,018,279 普通股計算。(二零零九年：561,055,645 股)。

(b) 本期宣派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>	
	二零一零	二零零九
	人民幣千元	人民幣千元
本期宣派及支付的上年度特別中期股息 每股人民幣 0.25 元 (二零零九：每股人民幣 0 元)	140,942	-
本期宣派的上年度末期股息 每股人民幣 0.24 元 (二零零九：每股人民幣 0 元)	<u>135,677</u>	<u>-</u>

根據二零一零年三月三十日的董事會決議，公司同意以每股人民幣 0.24 元之價格分派期末股息。

中期股息及過戶登記截止時間

截止二零一零年六月三十日六個月，本集團盈利人民幣 2.081 億元。董事會已宣佈派發中期股息每股人民幣 0.25 元，以於二零一零年六月三十日已發行的 566,018,279 普通股計算，總計人民幣 1.415 億元。

於二零一零年十二月二十日將派發中期股息。股東名冊將於二零一零年十一月二日至二零一零年十一月八日期間（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二零一零年十一月一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 17M 樓。

管理層對財政狀況及經營業績的討論與分析

本集團的財政年度在經濟大環境的逐步復甦以及在經歷自二零零七年末開始的零售網絡重組項目（「網絡重組項目」）當中情況下展開的。在經濟復甦和集團所承受的過渡變更，管理層已經為集團做了目標計劃，將集團的短期財務表現和把品牌推向更高端市場的策略性目標下之間取了平衡。我們相信能把品牌的定位推高，長期來說，能夠為集團帶來最高的價值。

集團的戰略和營運業已達到管理層為 2010 上半年（「2010 上半年」）所計劃的零售分銷網絡重組計劃之預計效果。2010 上半年，集團的營業額為人民幣 7.889 億元，相對二零零九年同期（「2009 上半年」）為人民幣 7.310 億元，增長了 7.9%。集團所取得的收入增長主要來自於零售部分強勁的銷售增長。集團的總毛利從 2009 上半年的人民幣 5.958 億元上升到 2010 上半年的 6.306 億元，增長了 5.9%。經營利潤下降了 3.7%至人民幣 2.273 億元，主要是由於員工期權費用所產生的人民幣 0.330 億元非現金支出。2010 上半年集團股東應佔溢利上升了 1.4%到人民幣 2.092 億元，而 2009 上半年為人民幣 2.064 億元。期權費用所產生的非現金支出確實對集團的財務產生直接的影響，然而，如果我們去掉該費用項目，集團的財務表現確實表現出非常健康的營運趨勢，因為集團的淨利潤率實際上從 2009 上半年的 28.6%增長到 2010 上半年的 30.6%。

在預期的經濟復甦形勢下，集團努力推進零售分部業績，就 2010 春夏季系列，集團採納了較為溫和的零售平均價格提升。此舉是為了測試零售業務的定價策略，以及價格彈性範圍與中國高端零售市場的需求關係。集團在 2010 上半年取得了人民幣 7.324 億元的零售收入，與去年同期相比，增長了 9.4%。該銷售增長主要是靠強勁的雙位數字的同店銷售增長所帶來的。通過對集團近幾年的零售業績的細密和透徹的觀察和回顧，以及就價格和需求之間的帶動關係，管理層一致認為在中國的高端市場中，消費者對價格變化相對不太敏感。因此，只要集團繼續能夠，並有意務必，保持 PORTS 核心品牌強勢特徵，集團將會繼續取得銷售增長。從二零一零秋季系列開始，管理層將回到原始的定價規則，把零售平均價格提升更高。

當集團在二零零七年下半年開始著手網絡重組項目時，管理層有責任平衡集團零售業務的短期利益和長期戰略方向。當時，集團就不符合 PORTS 品牌定位店鋪作出了決斷的關閉判決。在網絡重組項目的實踐當中，集團於 2010 上半年新開了 33 家店鋪，但同時亦關閉了 60 家管理層認為與品牌定位不符的店鋪。這導致從二零零九年十二月三十一日至二零一零年六月三十日期間，集團總店數減少了 27 家。管理層很開心地報告我們於網絡重組項目的尾端，集團將恢復增加總零售店數的趨勢。集團從網絡重組項目下所取得的進步成功已在財務方面體現出來，我們亦成功的平衡了保持短期財務表現和同時把品牌推向更高端市場從而創造長遠的最高價值上達到完成了雙目標的成績。

在二零一零年二月，我們參加了梅賽德斯-賓士紐約時尚週，展示了 PORTS 1961 的 2010 秋季系列。該系列的靈感來自於對過去某個已經扎根的領域的探索和冒險，把該領域的歷史概念運用到未來。此靈感把人類的形態當作藝術，從而來創造一個與眾不同、充滿雕刻般特徵的系列。系列的展示得到了全球媒介的報道，其中包括 Vogue、Elle、Harper's、Bazaar 及 Style.com 等主要時尚媒介。管理層很開心地報告 PORTS 品牌將繼續吸引更多的愛好者，且越來越多的國際名人，比如 MTV 真人秀演員 Olivia Palermo，以及電影“暮光之城”演員 Julia Jones，都身著 PORTS 服飾。

零售分部仍然是集團利潤來源之主動力，並以佔集團總收入的 92.8%繼續統領著集團的整體收入，而 2009 上半年為 91.6%。從策略性層面來考量，集團採取了重要步驟令零售網絡的重組項目可達至完成，從而保持 PORTS 品牌定位的完整性。零售分部增長了 9.4%，增長幅度比 2009 上半年的 10.2%相對低了。管理層認為，當零售分部在經歷承受零售網絡重組項目（目標令集團進入另一明顯增長的新階段）之際，仍遞交了令人滿意的業績。

通過非服飾類產品的成功擴張，當中包括皮製品、眼鏡及手錶，BMW Lifestyle 品牌繼續展現它的進步。最新在北京發佈的 BMW Lifestyle Timepiece 系列深受媒體和消費者的歡迎，管理層將監督相關進展，並繼續增強產品組合選擇，對相關研發作出投資，以便支持該業務的發展。憑著成功運作 BMW Lifestyle 品牌當中所獲取的經驗，管理層正緊密的為 Ferrari 品牌定下的零售發展計劃，與此同時，集團的第一家 Ferrari 零售概念店已經於二零一零年八月份開幕。

集團繼續專注多品牌組合的政策，品牌特許經營部門（“LBD”）繼續積極的管理並發掘有質數的國際品牌加入集團現有的品牌組合。目前，LBD 管理著五個品牌—BMW Lifestyle、Armani、Vivienne Tam、Ferrari 以及 Versace。管理層將繼續監督並評估這些品牌所取得的進展，通過小心行使酌情權，對這些品牌的零售發展進行決策。該戰略方式與管理層保持穩定強勁的財務利益和獲取其他潛在機遇的保守姿態相一致。

董事們對集團的業績繼續感到滿意，並且對管理團隊和員工的努力和貢獻表示感謝。作為對員工在先前不平凡時期一如既往的耐心和支持的回報，集團於去年第三季度，按 2003 股票期權計劃（「期權計劃」）下授予員工第三期股票期權。第三期期權的授予帶來了於 2010 上半年度期間人民幣 0.330 億元的非現金支出費用，從而導致經營成本的明顯增加。但是，集團的董事們認為維持該期權計劃將給集團帶來重大的長期利益。為了提高員工的素質以及在吸引時尚行業頂尖人才時更具競爭力，集團解除薪資凍結並重新雇用新員工。管理層繼續專注於嚴格的成本控制，也將不斷地尋找提高集團的經營效率機遇的機會。在不撓的財務紀律下，集團保持強勁的財務狀況，截至二零一零年六月三十日，集團有著超過人民幣 10.055 億元的現金和現金等價物以及銀行定期存款。

展望二零一零下半年

在七月份和八月份，管理層看到了與 2010 上半年相類似的零售銷售增長趨勢。集團將 2010 秋季系列的零售平均價格提高了約 8%，消費者亦接受了該價格變化。

管理層對集團的表現保持樂觀，並將在二零一零年下半年繼續增開新店。集團預期重組後的零售分銷網絡將會帶來更高的銷售生產率並贏取更大的市場份額。就二零一零年上半年，管理層對網絡重組項目的進程感到滿意，預期從現在到年底，店數將保持緩穩的增長。

在全球經濟環境的逐步復甦下，來至受影響的西方經濟的需求應會增長，管理層因此預計原設備製造及其它分部的營業額也將緩慢增長。然而，原設備製造及其它分部對集團收入的與零售分部的貢獻相比，依然微不足道。

集團預計在二零一零年底搬入新的辦公總部。管理層相信這總匯能將集團的生產效力和能力得以提高，從而支持集團未來增長，更讓集團能夠從改善後的經濟規模中獲取更多的利益。

董事們對集團未來的業務保持樂觀，並已宣佈派發中期股息每股人民幣 0.25 元。集團將繼續觀察市場條件從而確保集團 PORTS 核心品牌的持續增長，同時將繼續致力於為利益相關者包括消費者、員工、承包商、股東、帶來更高回報。

整體業績

營業額

營業額在截至二零一零年六月三十日止六個月達到人民幣 7.889 億元，而二零零九年同期為人民幣 7.310 億元，與去年同期相比上升 7.9%。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 品牌，小部份來自 Armani 和 Vivienne Tam。截至二零一零年六月三十日止，集團在中國內地、香港和澳門共有 329 家專賣店。零售分部在 2010 上半年營業額達到人民幣 7.324 億元，而二零零九年同期是人民幣 6.697 億元，與去年同期相比上升 9.4%。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 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

2010 上半年，原設備製造商分部的營業額從 2009 上半年的人民幣 0.357 億元上升到 2010 上半年的人民幣 0.455 億元，增長了 27.6%。管理層預計原設備製造商分部出口在 2010 年下半年將持續增長。

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，公司其他的營業額在 2010 上半年為人民幣 0.110 億元，而 2009 上半年是人民幣 0.256 億元，下降 57.2%。管理層預計其他分部的營業額將在 2010 年下半年有所增長。

銷售成本

2010 上半年的銷售成本達到人民幣 1.583 億元，相比 2009 上半年的人民幣 1.352 億元，增長了 17.1%。銷售成本的增加主要是由於期權費用的非現金支出，此期權費用為集團授予零售員工的第三批股票期權。

毛利

綜合上述因素，2010 上半年公司毛利達到人民幣 6.306 億元，與 2009 上半年的人民幣 5.958 億元相比，上升了 5.9%，除去期權費用帶來的影響，管理層很開心地報告集團的毛利率與 2009 上半年的 81.6% 相對穩定，為 81.2%。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

2010 上半年零售毛利達到人民幣 6.209 億元，相比 2009 上半年的人民幣 5.771 億元，增長 7.6%，毛利率從 86.2% 下降到 84.8%。毛利率的下降主要是由於期權費用的增加。零售毛利

佔本公司總毛利之 98.5%，跟 2009 上半年的 96.9% 相比，反映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 2010 上半年的毛利為人民幣 0.063 億元，與 2009 上半年的人民幣 0.072 億元相比下降了 11.8%。毛利率由 2009 上半年的 20.1% 下降到 2010 上半年的 13.9%。集團外包了原設備製造商分部的製造業，毛利率的下降主要是由於中國國內的更具競爭更高的外包成本。

其他毛利

其他分部的毛利從 2009 上半年的人民幣 0.115 億元下降到 2010 上半年的人民幣 0.034 億元，下降了 70.6%。毛利率也有所下降，從 2009 上半年的 45.0% 降低至 2010 上半年的 30.9%。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。管理層期望 BMW Lifestyle 的需求將在 2010 年下半年緩慢改善。

其他溢利

由於原設備製造商分部的傭金所得下降，其他溢利從 2009 上半年的人民幣 0.108 億元下降到 2010 上半年人民幣 0.097 億元，下降了 10.7%。其他溢利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以及原設備製造商分部的傭金所得。這兩類經營收入持續保持著穩定的增長趨勢，而原設備製造商分部的傭金則經歷較為明顯的下降。

經營開支

經營開支由 2009 上半年的人民幣 3.704 億元適度上升至 2010 上半年的人民幣 4.130 億元，升幅 11.5%。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2009上半年的人民幣3.228億元增長到2010上半年的人民幣3.456億元，漲幅7.0%。主要原因是薪金，福利及租金的增加。分銷費用佔零售收入百分比保持穩定，為47.2%（2009上半年為48.2%）。

零售店租金從2009上半年的人民幣1.726億元增長到2010上半年的人民幣1.750億元，漲幅為1.4%。零售店租金費用佔零售收入百分比下降到23.9%（二零零九整年為24.7%，2009上半年為25.8%）。

薪金及福利開支從2009上半年的人民幣0.657億元增加到2010上半年的人民幣0.696億元，增長了5.9%。這主要是因為授予零售員工的期權費用的增加。

其他分銷開支也有增長。店鋪和商場的費用由2009上半年的人民幣0.194億元上升到2010年上半年的人民幣0.290億元，上升了49.4%。該部分是由於對於現有聯營專櫃及商場店鋪進行裝修提升。

折舊開支從2009上半年的人民幣0.235億元增長到2010上半年的人民幣0.279億元，增長了18.4%。這主要與集團對生產和分銷設備的投資以及PORTS新開零售店所產生的開支有關。

廣告開支從2009上半年的人民幣0.211億元上升到2010上半年的人民幣0.228億元，上升了7.8%。主要原因是全球經濟回暖導致廣告成本上升。但是廣告成本佔零售收入的百分比維持穩定，為3.1%（2009上半年為3.2%），表現了集團能夠繼續受惠於經濟規模增長帶來的效益。

行政開支

行政開支從2009上半年的人民幣0.202億元上升到2010上半年的人民幣0.430億元，增加了113.3%。增加主要是由於薪資福利（包括以股份為基礎之支付）的提高。

當中，最大的行政開支 - 薪金及福利，從2009上半年的人民幣0.126億元上升到2010上半年的人民幣0.347億元，上升了175.3%。此部分開支的增加主要是由於股票期權計劃的費用攤銷產生的影響。在2010上半年，支付給行政人員的薪資和福利佔集團總收入的百分比為4.4%（2009上半年為1.7%）。管理層在2009第三季度授予員工新的期權，從而在2010上半年產生了非現金費用支出。管理層相信股票期權計劃是集團的雇員保持策略中十分重要的一部分，該計劃將為集團帶來長遠的利益。

其他經營開支

其他經營開支從2009上半年的人民幣0.274億元減少到2010上半年的人民幣0.244億元，下降了11.0%。下降的主要原因是存貨撥備，從2009上半年的人民幣0.274億元減少到2010上半年的人民幣0.244億元。在2010上半年，存貨撥備佔零售收入的百分比維持在3.3%（2009整年為4.5%，2009上半年為4.1%）。

經營溢利

綜上所述，本公司經營溢利從2009上半年的人民幣2.361億元下降到2010上半年的人民幣2.273億元，下降了3.7%。公司經營利潤率從2009上半年之32.3%下降到2010上半年之28.8%。溢利的下降主要是由於員工股票期權計劃的非現金支出、銷售成本、分銷費用、管理費用以及上所述因素之增加。

財務成本/收入淨額

財務收入淨額從2009上半年的人民幣0.041億元虧損逆轉為2010上半年的人民幣0.078億元盈利，減少了289.4%。2010上半年，本集團匯兌收入達到人民幣0.024億元，而2009上半年的匯兌損失為人民幣0.016億元。該匯兌收入主要與港幣的貸款有關，由於人民幣對港幣的升值而導致的淨財務收入。

所得稅

2010上半年本公司所得稅費用支出比上年同期增長了5.4%，從人民幣0.256億元上升至人民幣0.270億元。實際所得稅率從2009上半年的11.0%上升到2010上半年的11.5%。

股東應佔溢利

本公司股東應佔溢利從2009上半年的人民幣2.064億元，增長到2010上半年的人民幣2.092億元，漲幅為1.4%。管理層滿意地報告除去期權費用產生的人民幣0.330億元非現金支出，集團的淨利潤率從2009上半年的28.6%增加到2010年上半年的30.7%。

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。截至二零一零年六月三十日止，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10.055億元，二零零九年十二月三十一日為人民幣14.593億元。另外，本集團還有能力獲得大量的銀行貸款和信用額度，截至二零一零年六月三十日止，共有銀行借款人民幣2.305億元，而二零零九年為人民幣7.341億元。集團在2010上半年支付人民幣1.409億元的現金股息，而去年同期為零。截至二零一零年六月三十日止，本集團基於銀行借款計算的資產負債率為11.1%，資產總額約為人民幣20.821億元。在截止二零零九年十二月三十一日，集團的資產負債率為29.5%。截至二零一零年六月三十日止，本集團流動資產總值達人民幣17.454億元，流動負債總值為人民幣5.896億元，流動比率為2.96。

收購及出售子公司和聯營公司

截至二零一零年六月三十日止，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。管理層預測人民幣將持續升值。這將在中長期內提高本集團購買中國境外的原材料的能力。在2010上半年，本公司匯兌收入為人民幣0.024億元，而2009上半年的匯兌損失為人民幣0.016億元。此波動對本集團2010上半年盈利

的正面影響為人民幣0.078億元。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。最新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

截至二零一零年六月三十日止，本集團有資本承擔約人民幣1.495億元，而已授權但未訂約的資本承擔人民幣1.02億元；此外無重大或有負債。

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。截至二零一零年六月三十日止，本集團有現金及現金等價物以及銀行固定存款，人民幣10.055億元，主要以人民幣、港幣、美元和歐元為主，比二零零九年十二月三十一日減少了31.1%。經營現金淨流入在2010上半年下降到人民幣2.139億元，與去年同期的人民幣2.391億元相比，跌幅10.5%。於報告日，本集團有計息貸款人民幣2.305億元。

資產抵押

截至二零一零年六月三十日止，本集團的銀行存款人民幣2.388億元予以抵押，以作為本集團獲得銀行融資及銀行借款的擔保。

人力資源

截至二零一零年六月三十日止，本集團員工總數約為5,030人。在2010上半年包括工資薪金和福利在內的人事開銷達到人民幣1.427億元，而在去年同期則是人民幣1.160億元。

期後事項

結算日後，本公司董事宣佈派發中期股息每股人民幣0.25元，以二零一零年六月三十日已發行的566,018,279普通股計算，總計人民幣1.415億元。二零一零年十二月二十日將派發予在二零一零年十一月一日前登記在冊之公司股東。

重大事項

於2010上半年，本集團並無任何重大事項。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

截至二零一零年六月三十日止的六個月內，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二零一零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2010上半年期間遵守上市規則附錄14所載之最佳應用守則之規定。

業績簡報通告

本集團二零一零年中期報告，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傳達至股東，並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>。

承董事會命
黃鳳媚
香港，二零一零年八月二十六日
公司秘書

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
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
Valarie Fong Wei Lynn女士
Bromberger, Peter Nikolaus先生

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.hkexnews.com.hk 之訊息。