

經選定合併財務及經營數據

下文所載經選定合併財務數據是摘自本集團截至二零零二年十二月三十一日止三個年度及截至二零零三年六月三十日止六個月的合併財務資料（「財務資料」），財務資料的全部內容見本售股章程附錄一所載的會計師報告。財務資料是根據國際財務申報標準而編製。就刊發會計師報告而言，獨立核數師兼申報會計師畢馬威會計師事務所已審閱本集團旗下各公司的經審核財務報表或未經審核管理賬目，並根據香港會計師公會頒布的核數指引「售股章程及申報會計師」的規定進行其他必要程序。詳情請參閱本售股章程附錄一。

本公司成立之前，其業務由寶姿亞洲及其附屬公司進行。為預期進行的發售股份事項作好準備，本公司曾進行重組，以劃清將本集團與 CFS 及其附屬公司的業務界線。本公司於二零零二年六月二十八日根據百慕達法例註冊成立，於重組後，本公司成為寶姿亞洲及其附屬公司的控股公司。詳情見本售股章程附錄六「公司重組」一節。下文所載經選定合併收益表數據及現金流量數據呈列的是本集團旗下各公司的經營業績，當中假設本集團現時的架構由二零零零年一月一日至二零零三年六月三十日期間（或自這些公司的註冊成立日期以來（倘為較短期間））一直存在並維持不變。下文所載經選定合併資產負債表數據呈列的是本集團現時旗下各公司的財政狀況，當中假設本集團現時的架構於截至二零零零年、二零零一年及二零零二年十二月三十一日止三個年度及截至二零零三年六月三十日止六個月（就於上述各個年度內註冊成立的所有公司而言）一直存在。

投資者閱讀這些經選定合併財務數據時，應一併閱讀本售股章程附錄一及下文「管理層對財政狀況及經營業績的討論及分析」項下的討論。投資者須注意，本集團的營業額及經營收入存在季節性波動，通常於十月至十二月間錄得較高營業額。因此，將某一財政年度不同期間或不同財政年度不同期間的銷售額及經營業績進行比較並無多大意義，亦不應作為本集團的表現指標而加以倚賴。

財務資料

截至
二零零三年
六月三十日
止六個月

截至十二月三十一日止年度

二零零零年 二零零一年 二零零二年

(以人民幣千元列出，惟每股數據除外)

收益表數據：

營業額	339,999	415,125	469,738	253,351
銷售成本	(153,118)	(170,337)	(175,278)	(114,786)
毛利	<u>186,881</u>	<u>244,788</u>	<u>294,460</u>	<u>138,565</u>
其他經營收入 ⁽¹⁾	10,233	4,165	8,852	4,595
分銷開支	(118,699)	(152,668)	(160,738)	(86,269)
行政開支	(13,190)	(13,586)	(16,601)	(9,234)
其他經營開支	<u>(7,673)</u>	<u>(10,816)</u>	<u>(16,996)</u>	<u>(9,588)</u>
經營溢利	<u>57,552</u>	<u>71,883</u>	<u>108,977</u>	<u>38,069</u>
財務費用淨額 ⁽²⁾	<u>(3,868)</u>	<u>(4,326)</u>	<u>(4,731)</u>	<u>(2,042)</u>
除稅前日常業務溢利	<u>53,684</u>	<u>67,557</u>	<u>104,246</u>	<u>36,027</u>
所得稅開支	<u>(6,072)</u>	<u>(8,932)</u>	<u>(11,327)</u>	<u>(181)</u>
股東應佔溢利	<u><u>47,612</u></u>	<u><u>58,625</u></u>	<u><u>92,919</u></u>	<u><u>35,846</u></u>
每股盈利 — 基本 ⁽³⁾ (人民幣)	<u>0.45</u>	<u>0.56</u>	<u>0.88</u>	<u>0.34</u>
股息總額 ⁽⁴⁾	<u><u>24,861</u></u>	<u><u>35,347</u></u>	<u><u>60,000</u></u>	<u><u>—</u></u>

財務資料

於十二月三十一日
 二零零零年 二零零一年 二零零二年 於二零零三年
 六月三十日
 (人民幣千元)

經選定資產負債表數據：

資產

物業、廠房及設備	28,107	38,976	57,947	63,223
無形資產 ⁽⁵⁾	3,121	2,475	1,829	1,507
存貨	101,569	128,572	160,275	178,659
應收賬款	40,540	39,176	50,019	47,203
應收票據 ⁽⁶⁾	4,308	6,146	8,369	11,573
應收關連公司款項	12,922	8,605	323	1,102
現金及現金等價物 ⁽⁷⁾	29,629	55,288	44,783	41,859
資產總值	239,011	299,991	358,649	383,749

股本及負債

計息貸款及借貸	37,505	70,403	61,332	55,989
應付票據 ⁽⁶⁾	10,228	6,735	835	3,560
應付賬款	14,527	18,383	24,012	25,580
應付關連公司款項	11,506	21,909	14,112	16,088
其他應付款項及預提費用 ⁽⁸⁾	37,064	30,134	42,314	39,568
流動負債總額⁽⁹⁾	111,506	149,209	154,268	143,522
資本及儲備	127,505	150,783	204,381	240,227

財務資料

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零零三年 六月三十日 止六個月
	二零零零年	二零零一年	二零零二年	

其他財務及經營數據：

經營業務現金流入淨額 (人民幣千元)	55,178	40,539	89,533	16,847
聯營專櫃數量(期末) ⁽¹⁰⁾	161	176	210	222
零售店數量(期末) ⁽¹⁰⁾	29	33	33	30
零售門市數量(期末) ⁽¹⁰⁾	190	209	243	252
淨利潤率 ⁽¹¹⁾	14.00%	14.12%	19.78%	14.15%
EBITDA(人民幣千元) ⁽¹²⁾	64,913	77,840	119,275	44,700

經選定合併財務及經營數據附註

- 其他經營收入主要包括政府根據業務資助計劃撥出的資助金及為第三方提供店舖設計及裝修服務而獲取的收入。
- 財務費用淨額主要包括借貸利息開支、利息收入及外匯兌換損益。
- 每股盈利一基本是根據有關期間內的股東應佔溢利計算，猶如於本售股章程刊發日期已發行的105,560,000股股份於往績期內一直發行在外一般。
- 本公司於二零零三年十月十三日宣派股息人民幣35,000,000元，將派付予二零零三年十月二十五日名列股東名冊的股東。該筆股息預期於二零零三年結束前以現金支付。惟不會向發售股份事項項下的股份認購人士派發任何部分的股息，詳情請參閱「財務資料」一節「股息及股息政策」一段。
- 無形資產包括在中國註冊並由本集團持有的商標使用權。
- 應收及應付票據指以信用證結算的應收及應付款項，主要與本集團的原設備製造商業務有關。
- 現金及現金等價物包括現金結餘，有關現金結餘全部以人民幣計算，並存入國內銀行，於二零零零年、二零零一年及二零零二年十二月三十一日及二零零三年六月三十日分別為人民幣6,773,000元、人民幣17,106,000元、人民幣25,727,000元及人民幣31,338,000元。
- 其他應付款項及預提費用包括：本集團擁有聯營專櫃的商店支付的訂金，以補償本集團就聯營專櫃銷售業務應收商店款項的信貸風險；若干期末預提費用(包括廣告開支)；應計但未付的工資款項；應計但未付的僱員福利款額；及應計但未付的增值稅。
- 本集團的大部分負債為流動負債。
- 由於中國的零售模式時時刻刻都在變化，因而本集團有時會策略性關閉一些店舖所在地人流已日漸稀少的零售門市，並在人氣更旺的新興購物區開設新的零售門市。為配合中國的主要秋冬零售季節，本集團通常選在八月底前關閉零售門市，在八月後開設零售門市。
- 淨利潤率相當於以營業額某個百分比表示的股東應佔溢利。

財務資料

- (12) 本售股章程所採用的 EBITDA 包括未計利息收入、利息開支、所得稅、折舊及攤銷前的盈利，請參閱下文「EBITDA」一節股東應佔溢利與 EBITDA 的對賬。

EBITDA

本售股章程中使用的 EBITDA 由扣除利息收入、利息開支、所得稅、折舊及攤銷前的盈利組成。呈列 EBITDA 有助於更清楚了解本集團的經營業績。EBITDA 並非根據公認會計原則（包括國際財務申報標準）對財務表現的衡量工具，其中所不包含的項目乃了解及評估財務表現的重要成份。本公司之所以呈列 EBITDA，概由於本公司相信投資者及分析人士在評估本集團的經營業務現金流量、比較本集團與不同資本架構的同類公司的經營表現以及評估本集團的營運資金需求時會發現 EBITDA 乃有用的衡量工具。投資者不得孤立地將 EBITDA 視為另一項經營溢利、衡量本集團經營表現的指標、另一項經營業務現金流量或財務資料中所載的其他數據或本集團盈利能力或流動資金的工具。由於 EBITDA 並非按公認會計原則確定的衡量工具，故就不同計算方法而言並不可靠，而本售股章程所載的 EBITDA 可能無法與其他公司其他名稱相似的表现衡量工具進行比較。此外，EBITDA 未必能表示過往經營業績，亦不能預示未來潛在業績。

下表所載為期內本集團股東應佔溢利與 EBITDA 的對照，同時顯示指定期間經營業務、投資活動及融資活動的淨現金流量：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零零零年	二零零一年	二零零二年	二零零三年 六月三十日 止六個月
	(人民幣千元)			
股東應佔溢利	47,612	58,625	92,919	35,846
加回：				
所得稅開支	6,072	8,932	11,327	181
除稅前日常業務溢利	53,684	67,557	104,246	36,027
就下列各項的調整：				
折舊	7,734	6,553	10,670	7,150
攤銷	718	745	856	450
利息開支	4,804	5,076	3,918	1,191
利息收入	(2,027)	(2,091)	(415)	(118)
EBITDA	64,913	77,840	119,275	44,700
經營業務現金流入淨額	55,178	40,539	89,533	16,847
投資活動現金流出淨額	(11,728)	(17,014)	(34,095)	(13,237)
融資活動現金流入／ (流出)淨額	(21,738)	2,133	(65,942)	(6,534)

管理層對財政狀況及經營業績的討論及分析

投資者閱讀下列討論及分析時，應一併閱讀本集團截至二零零二年十二月三十一日止三個年度及截至二零零三年六月三十日止六個月的合併財務資料，有關財務資料的全部內容見本售股章程附錄一所載的會計師報告（「財務資料」）。除財務資料外，於本節呈列的本集團餘下財務資料均摘錄或源自本集團的未經審核管理賬目或其他記錄。投資者應閱讀整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載的資料。

以下討論包括若干涉及風險及不明朗因素的預測性陳述。本集團的實際未來業績可能會與下文所討論者有重大差異。導致或造成有關差異的因素包括（但不限於）「風險因素」、「業務」及本售股章程其他章節所討論的因素。

概覽

本集團的主要業務是以 *PORTS INTERNATIONAL* 品牌設計、製造及零售男女時裝及配飾。本集團於一九九三年開始在中國製造及零售女士服裝及配飾。一九九七年八月，本集團將其零售業務拓展至男士服裝方面。於最後可行日期，本集團在中國擁有216個聯營專櫃及29間零售店，在香港擁有五間零售門市。

本售股章程其他地方所載的本集團合併收益表、合併現金流量表及合併股本表，以及本節所載的有關財務資料，均呈列本集團旗下各公司的經營業績，當中假設目前的集團架構於二零零零年一月一日至二零零三年六月三十日期間（或自這些公司註冊成立日期以來（倘為較短期間））一直存在及維持不變。本售股章程其他地方所載的本集團合併資產負債表以及本節所載的有關財務資料，均呈列本集團現時旗下各公司的財政狀況，當中假設目前的集團架構於截至二零零零年、二零零一年及二零零二年十二月三十一日止三個年度及截至二零零三年六月三十日止六個月（就於上述各個年度內註冊成立的所有公司而言）一直存在。

營業額及開支

本集團營業額主要來自其聯營專櫃及零售店網絡零售男女服裝及配飾的零售額；向中國以外客戶的原設備製造商銷售額；以及向中國中小型城市的公司客戶及零售商的批發銷售額。營業額的水平會因若干因素而出現波動，包括中國及（就原設備製造商銷售額而言）加拿大（本集團目前最大原設備製造市場）消費者的可支配收入水平、對高檔及新穎產品的需求水平，以及本集團在產品質量、設計、品牌形象、服務、產品系列及價格方面與其他服裝零售商競爭的能力。有關本集團原設備製造業務的詳情，請參閱本售股章程「業務」一節「本集團的業務經營 — 原設備製造商」項下有關本集團原設備製造業務的討論。

營業額於銷售商品所有權的重大風險及回報由本集團轉移至買家時予以確認。聯營專櫃及零售店銷售額於銷售時確認；原設備製造商及其他銷售額則在所有權轉移至客戶

時確認。退貨在退貨期間的營業額中扣除。本集團極少出現退貨情況。營業額及其他收益表數據於呈列時已扣除本集團須向中國客戶收取並向有關稅務部門繳納的增值稅。

本集團的開支主要由銷售成本開支、分銷開支及行政開支組成。銷售成本包括原材料成本、直接勞資及薪金成本及製造費用。該類成本主要取決於產量，產量越大，所需的原材料成本、勞資成本及機器成本越高。分銷開支包括聯營專櫃佔用成本及零售店租金、銷售人員的薪金及零售門市的裝配成本，該類成本主要取決於零售門市的數量。特定聯營專櫃的佔用成本等於該聯營專櫃每月銷售額的某一百分比。分銷開支亦包括廣告宣傳開支、出口運費及運費。行政開支包括全體行政人員的薪金及福利、保險及其他一般開支。行政開支近來趨向於將擴大經營規模及增加中層管理人員數目以支持不斷擴張的業務所需的費用納入其中。

本集團目前將大約三分之一的品牌產品及配飾（按營業額計算），以及幾乎所有的原設備製造商（或非品牌）產品外包生產。外包品牌產品包括男士西服、針織品、鞋類、手袋及配飾（例如眼鏡），這些商品均涉及特殊生產能力。於往績期內，隨著本集團拓展其產品系列，外包業務亦隨之逐漸增加。由於本集團進一步擴展業務，預期外包業務將持續增加。惟由於預期內部生產獲相若增長，故並不預期外包業務比例會有重大增長。外包開支計入銷售成本，外包因而將增加營業額及整體產品系列的吸引力，但同時亦會削減毛利率。本集團外判產品的毛利率過去數年見上升趨勢，緩和了外包對整體毛利率所帶來的影響。預期上升趨勢於短期內仍會繼續，蓋因本集團對中國市場的認識加深，與外包生產商的關係亦更穩固。

本集團與 BMW 訂立了特許安排，據此，BMW 授予本集團權利，容許本集團在其製造的 BMW 時尚產品使用 BMW 商標及 BMW 標誌。本集團透過在國內經營的專門 BMW 時尚產品零售門市銷售 BMW 時尚產品。該特許於二零零四年十二月三十一日屆滿，為期三年，經雙方同意後可以續約。本集團於特許期內專享在中國（BMW 汽車經銷商展廳除外）推廣 BMW 時尚產品的權利。本集團須支付 BMW 相等於本集團所製造 BMW 時尚產品銷售總額一定百分比的特許使用費。此外，本集團亦須承擔設計、製造及分銷產品以及經營零售門市的大部分費用及開支。於最後可行日期，本集團已在國內開設首八間 BMW 時尚產品零售門市。

除與 BMW 訂立的現有特許安排外，本集團最近接獲 BMW 若干訂單，生產計劃供 BMW 或中國以外第三方銷售的 BMW 成衣商品。由於上述訂單超出本集團 BMW 特許安排的範圍，故現正與 BMW 磋商擴展及建立額外關係的可能性。

財務資料

存貨政策；季節性因素

本集團所推行的存貨政策，旨在確保聯營專櫃及零售店保持足夠數量製成品以吸引購物者，避免本集團於季節結束時滯留大量未售出貨品。為達致此目標，本集團的零售門市一般存有約三個月的貨品供應量。為確保零售門市能及時補充存貨，本集團通常會庫存約兩個月的製成品供應量。於截至二零零二年十二月三十一日止三個年度及截至二零零三年六月三十日止六個月，製成品存貨量平均佔存貨總量60.66%至72.07%不等。本集團的政策是緣於本集團注重精典服裝款式及適合於工作場所的服裝式款，因為這些服裝款式不會很快過時。對於一年或以上的製成品，本集團會提取一項存貨變現準備以反映其可變現淨值。存貨是按成本與可變現淨值兩者中的較低者入賬。舊存貨將在四年內撇減為零。本集團將舉行特別銷售，主要銷售以往季節剩餘的陳舊存貨。臨時銷售地點為高檔酒店，並為當地的大型購物盛事。特別銷售均在中國大多數規模較大而且本集團設有零售門市的城市進行，並且平均每年舉行兩次。本集團設有通常不在旗下零售門市降價的銷售政策。

在評估原材料及製成品存貨的撥備時，採購行政人員、設計師及其他管理人員會審核原材料及製成品存貨，並會就不同原材料及製成品的特定撥備率提出建議。這些建議是以本集團的存貨政策、對不同類型原材料的預期使用及銷售情況的評估、市場狀況、季節因素及預期製成品在可見將來的變現情況等為依據。一般而言，由於在製品成為製成品所需的時間較短（約一至兩個月），故本集團不會就在製品存貨作出撥備。

本集團營業額會因季節性因素而波動。一般情況下，本集團會於十月至十二月錄得較高的營業額。此外，於財政年度期間，營業額亦有可能因若干其他因素而出現波動，其中包括開設新零售門市的時機、不可預知的氣候情況、商品搭配的變動及廣告宣傳活動的安排等。鑑於這些波動存在，將同一財政年度不同期間或不同財政年度不同期間的銷售額及經營業績進行比較數字並無多大意義，亦不應作為本集團的表現指標而加以依賴。這些波動亦可能導致某個年度的實際存貨水平與本集團透過其存貨政策致力維持的存貨水平間出現差異。

本集團截至二零零二年十二月三十一日止三個年度及截至二零零三年六月三十日止六個月的營業額按季度分析如下：

	截至十二月三十一日止年度						截至二零零三年	
	二零零零年		二零零一年		二零零二年		六月三十日止六個月	
	所佔 營業總額 人民幣千元	百分比	所佔 營業總額 人民幣千元	百分比	所佔 營業總額 人民幣千元	百分比	所佔 營業總額 人民幣千元	百分比
一至三月(春季)	59,466	17.49	74,721	18.00	104,393	22.22	121,667	48.02
四至六月(夏季)	82,856	24.37	97,953	23.60	104,278	22.20	131,684	51.98
七至九月(秋季)	79,862	23.49	105,086	25.31	110,845	23.60	—	—
十至十二月(冬季)	117,815	34.65	137,365	33.09	150,222	31.98	—	—
營業總額	339,999	100%	415,125	100%	469,738	100%	253,351	100%

增長策略

本集團一直推行的增長策略已經並會繼續對其經營業績及財政狀況產生重大影響。與國內零售市場的一般情況相同，本集團的業務於二零零三年首六個月因 SARS 而受挫。如果 SARS 不會再次爆發，本集團預期整體營業額於可見將來會有持續增長。期內，本集團亦預期將繼續增設零售門市，而存貨及應收賬款水平亦會隨之增加，以及會繼續擴展其產品系列。此外，隨着本集團開設新零售門市並擴大製造及分銷能力以維持業務的縱向整合發展，資本及經營開支於可見將來亦會上升。

本公司現正開拓商機擴充業務。本集團最接獲 BMW 若干訂單，生產計劃供 BMW 或中國以外第三方銷售的 BMW 成衣商品。由於上述訂單超出本集團 BMW 特許安排的範圍，故現正與 BMW 磋商擴展及建立額外關係的可能性。本公司亦考慮透過為其客戶擔任中國採購代理的方式與其若干北美原設備製造客戶建立更緊密的關係。

外幣風險

本集團大多數原材料(包括布料、里子、襯料、鈕扣及拉鏈)均從國外進口，故須以外幣付款。於往績期內，本集團平均約12%的原材料採購額(按所佔銷售成本的比例計算)是以外幣結算，外幣幣種主要包括美元、歐羅及港元。本集團亦以外幣支付股息及向第三方原設備製造商付款。本集團並未與任何供應商訂立任何長期供貨合同。截至二零零二年十二月三十一日止三個年度及截至二零零三年六月三十日止六個月，原設備製造商銷售額佔營業總額24.86%至33.35%不等，雖然本集團的原設備製造商營業額以外幣結算，可在一定程度上抵銷其整體外幣風險，但本集團並無對沖外幣風險。因此，本集團的毛利可能會因匯率變動(尤其是美元及歐羅)而產生波動。截至目前為止，本集團的外匯收益及虧損淨額並不重大。

若要以外匯進行交易，本集團須事先取得有關政府外匯管制許可。總體而言，處理上述許可並不妨礙本集團經營業務。

中國及世貿

董事相信，中國加入世貿對本公司業務可能產生若干影響。首先，本集團進口原材料的關稅將會降低，從而降低本集團的成本。其次，由於放寬貿易限制，外國投資者可能為中國帶來新一輪投資熱潮。如此很可能會導致新競爭者進軍本集團的市場，引致大量投資湧入中國，從而創造更多的就業機會，使人民的生活水平蒸蒸日上，令有意光顧與本集團所經營零售門市檔次相當的零售門市的消費者人數不斷上升。總體而言，中國加入世貿對本集團的影響難以預料，但帶來正面影響的可能性較大。

SARS

SARS 是一種呼吸道疾病，二零零三年上半年在遠東及全球各地掀起對傳染病的恐慌。雖然當時未引起關注，中國廣東省沿岸南部很可能早在二零零二年十一月已開始爆發 SARS。SARS 先是從廣東逐漸蔓延到香港及越南等地，繼而於二零零三年春季在中國全面爆發。儘管 SARS 疫情最初只集中在廣東省，但隨後迅速傳播至北京及鄰近省份等其他地區。就中國整體而言，SARS 的高峰期集中在二零零三年三月、四月及五月，而北京地區則集中在四月末及五月初。四月初，世界衛生組織發布有關到香港及廣東的旅遊警告，建議旅遊者如無必要則避免到該等地區旅行。就北京、天津及山西與河北省等地的類似警告亦於四月下旬及五月上旬發布。廣東省及北京及鄰近省份為中國最富裕的地區，為本集團過去表現最佳的零售門市的所在。

SARS 於已感染病人咳嗽或打噴嚏時通過空氣進行傳播，和其他受影響的地區一樣，中國政府已特別採取多種措施對抗 SARS 的蔓延，包括(北京)學校停課、關閉所有公眾娛樂場所、對疑為 SARS 患者實施嚴格的隔離措施以及嚴格禁止受影響地區人口往來。除此之外，中國政府甚至將以往為期一週的五一長假(歷史上為本集團零售旺季)減至一日。

受影響地區居民對 SARS 均明顯感到焦慮，而上述措施連同有關 SARS 的各種傳聞亦只能更令人們覺得如無必要，就不冒險外出。據報，在中國爆發 SARS 的高峰期間，若干中國城市的街道、餐館及商場幾乎全無顧客。在疫情爆發期間，本集團並無關閉轄下任何一間零售門市，然而在疫症高峰期，客戶人流確實大幅減少。

隨著 SARS 疫情於五月末／六月初開始減弱，二零零三年六月二十四日，世界衛生組織解除對北京的旅遊警告，即當時有待解除的最後一項有關中國的旅遊警告。初步經濟數據向部分經濟學者顯示，SARS 對消費者只具備暫時影響，對消費者的消費行為並無長期影響。目前要判定 SARS 在二零零三年下半年對本集團營運有否長遠影響，確實言之尚早，但管理層認為營業額已於六月開始反彈。

財務資料

經營業績

本集團截至二零零二年十二月三十一日止三個年度及截至二零零三年六月三十日止六個月的營業額按零售額(包括聯營專櫃及零售店營業額)、原設備製造商銷售額及其他銷售額(主要包括對公司客戶的批發銷售額及對中國中小型城市零售商的銷售額)劃分分析如下：

	截至十二月三十一日止年度						截至二零零三年	
	二零零零年		二零零一年		二零零二年		六月三十日止六個月	
	所佔		所佔		所佔		所佔	
	營業總額	百分比	營業總額	百分比	營業總額	百分比	營業總額	百分比
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
零售	225,918	66.45	286,887	69.11	326,870	69.59	163,263	64.44
原設備製造商	98,496	28.97	115,233	27.76	116,767	24.86	84,487	33.35
其他*	15,585	4.58	13,005	3.13	26,101	5.55	5,601	2.21
營業總額	<u>339,999</u>	<u>100%</u>	<u>415,125</u>	<u>100%</u>	<u>469,738</u>	<u>100%</u>	<u>253,351</u>	<u>100%</u>

* 本集團之業務分類文義中提述的「其他」一詞與本售股章程附錄一會計師報告所述的「未分配」一詞互有關聯。

本集團截至二零零二年十二月三十一日止三個年度及截至二零零三年六月三十日止六個月的營業額按地域劃分分析如下：

	截至十二月三十一日止年度						截至二零零三年	
	二零零零年		二零零一年		二零零二年		六月三十日止六個月	
	所佔		所佔		所佔		所佔	
	營業總額	百分比	營業總額	百分比	營業總額	百分比	營業總額	百分比
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
中國	236,327	69.51	296,442	71.41	347,544	73.99	165,426	65.30
北美	100,550	29.57	115,793	27.89	117,874	25.09	85,225	33.64
香港*	3,122	0.92	2,890	0.70	4,320	0.92	2,700	1.06
營業總額	<u>339,999</u>	<u>100%</u>	<u>415,125</u>	<u>100%</u>	<u>469,738</u>	<u>100%</u>	<u>253,351</u>	<u>100%</u>

* 香港銷售額包括本集團旗下的兩間香港零售門市銷售 *PORTS INTERNATIONAL* 牌產品所產生的銷售額，以及向 PIHK 及首邦的銷售額(本售股章程附錄一會計師報告附註13另有註明)

財務資料

收益表內各個項目在本集團截至二零零二年十二月三十一日止三個年度及截至二零零三年六月三十日止六個月的營業額中所佔的百分比如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零零零年 所佔營業 總額百分比	二零零一年 所佔營業 總額百分比	二零零二年 所佔營業 總額百分比	二零零三年 六月三十日 止六個月 所佔營業 總額百分比
營業額	100%	100%	100%	100%
銷售成本	45.03	41.03	37.31	45.31
毛利	54.97	58.97	62.69	54.69
其他經營收入	3.01	1.00	1.88	1.81
分銷開支	34.91	36.78	34.22	34.05
行政開支	3.88	3.27	3.53	3.64
其他經營開支	2.26	2.61	3.62	3.78
經營溢利	16.93	17.31	23.20	15.03
財務費用淨額	1.14	1.04	1.01	0.81
除稅前日常業務溢利	15.79	16.27	22.19	14.22
所得稅開支	1.79	2.15	2.41	0.07
股東應佔溢利	14.00	14.12	19.78	14.15

近期經營記錄

截至二零零三年六月三十日止六個月，本集團的營業額為人民幣253,351,000元，銷售成本則為人民幣114,786,000元。於該六個月期間，銷售成本佔營業總額45.31%，二零零二年財政年度則佔37.31%。本集團於該六個月期間的毛利為人民幣138,565,000元，毛利率為54.69%，而二零零二年財政年度的毛利率則為62.69%。本公司相信，爆發 SARS 是截至二零零三年六月三十日止六個月的經營業績受負面影響的重要因素，特別是本集團的零售業務。

如上所述，廣東省及北京市及鄰近各省乃 SARS 於中國的集中爆發地區，雖然本集團擁有零售門市的其他地區亦受到影響，惟該等地區乃中國較受影響的地區，且為本集團過去表現最佳的零售門市的所在。為緩解因 SARS 令顧客流量下跌的情況，本集團製備商品型錄，重點推介其春季及夏季流行時裝，並利用現有的貴賓俱樂部向郵寄名單上的貴賓寄出型錄。貴賓俱樂部會員透過該型錄購買商品時，可獲得較零售價低的慣常折扣。除了向貴賓打折外，本集團並無把這類商品削價。這就貫徹了本集團不在旗下零售門市舉行削價傾銷的整體業務政策。

此外，本集團還向獲得型錄的客戶提供免費送貨服務，使期間的成本亦隨之增加。雖然客戶流量下跌，影響了銷售量，但這些措施卻在 SARS 爆發期間，有助提高銷售額。儘管

影響不算太大，這些因素卻對本集團零售業務營業額的毛利率，帶來影響。與二零零二年財政年度零售毛利率為78.63%比較，於該六個月期間，本集團的零售毛利率為75.85%。截至二零零三年六月三十日止六個月，零售額佔本集團營業額約64.44%

截至二零零三年六月三十日止六個月的原設備製造商銷售額相對較強，本集團錄得原設備製造商營業額為人民幣84,487,000元。然而，與零售業務一樣，本集團的原設備製造商業務亦受到 SARS 影響，雖然本公司亦相信其原設備製造商業績主要受到伊拉克事件及恐怖主義在世界各地的威脅所影響。本年初，本集團開始留意到原設備製造商銷售額有所增加，而原設備製造商成本亦相繼提高。在接觸其原設備製造商時，許多北美零售商似乎對印度及若干東南亞國家的潛在危險，均表示不安，而在這些地區不斷增加的危險、伊拉克戰事及恐怖活動的威脅，更加深了這些不安情緒。因此，這些北美地區和其他零售商的訂單似乎有移向潛在風險較小的國家的跡象，包括中國。這種轉移提高了對中國製造力的需求。需求的增加使中國製造商（包括與本集團訂約進行原設備製造商生產的製造商）提升價格。鑑於外判開支已計入本集團的銷售成本，該等價格增長將對本集團的毛利及毛利率產生直接影響。

此外，由於與 SARS 相關的旅遊限制，本集團的質量控制人員無法及時聯絡第三方製造商以檢查原設備製造商貨品的銷售情況。因此，運送至若干原設備製造商客戶的貨物受到延誤，造成本集團須給予折扣以挽留受影響客戶。此外，為使原設備製造商貨物盡快送達客戶，本集團亦自行承擔若干運往北美客戶貨物的航空運費。旅遊限制亦削弱了本集團及時找尋和認可新製造來料，以應付原設備製造訂單增加的能力。

因此，截至二零零三年六月三十日止六個月，本集團營業額中原設備製造部分的毛利率為12.92%，而二零零二年財政年度則為21.08%。本公司預期原設備製造部分的銷售量日後會保持增加，而鑑於旅遊限制已取消，原設備製造的毛利率，會因在整體業務加入了這個新商機而回升。

另一個受 SARS 影響的主要範疇為存貨，反映在本集團本年首六個月所錄得的存貨撥備為人民幣9,265,000元的數字上。本公司相信，撥備如此龐大（為去年同期所錄得的數據兩倍以上）有兩個主要原因，第一，SARS 爆發及相關零售銷售額下跌，令春夏存貨量比預期為多；其次，由於中國政府於 SARS 爆發期間採取措施限制公開集會，本集團為推銷存貨而進行的多項春季特別銷售活動被迫停止。此舉令本集團積存較預期更多的存貨。

本公司相信，SARS 亦以其他方式影響其業務，其中部分難以用數字直接計量。由於實施旅遊限制，管理層無法視察準零售門市地點及完成所需的審批手續，而這些都是使新零售門市及時開業所必需的。由於本集團通常傾向於在下半年開設新的零售門市，以把握中國秋／冬季零售旺季，故相關限制將會影響本集團下半年的零售額，以及來自設計及裝飾的其他經營收入。而旅行限制亦導致原來多項預定行程及活動被取消，使本集團不得不承擔因取消而產生的預訂成本。不僅如此，本公司認為，在許多情況下，該等取消事件亦使本集團聲譽受損，並有損 *PORTS INTERNATIONAL* 品牌。

於該六個月期間，本集團於其他經營收入中錄得人民幣4,595,000元，大部分來自設計、裝飾收入及特許使用費收入。此外，本集團於該六個月期間的所得稅開支為人民幣181,000元，反映本集團於該期間，據若干與外資公司從事純利再投資業務活動有關的中國稅務法令和規章，獲得人民幣4,555,000元的退稅。截至二零零三年六月三十日止六個月，本集團股東應佔溢利為人民幣35,846,000元及淨利潤率為14.15%。

二零零二年財政年度與二零零一年財政年度的比較

營業額

從二零零一年財政年度至二零零二年財政年度，營業額由人民幣415,125,000元增至人民幣469,738,000元，增加了人民幣54,613,000元(或13.16%)。期內，零售額增加了13.94%，而原設備製造商銷售額方面卻保持平穩，只增加了1.33%。佔營業總額比例最少的其他銷售額，則增加了100.70%，所佔營業總額的比例由二零零一年財政年度的69.11%微升至二零零二年財政年度的69.59%。中國營業額由二零零一年財政年度的人民幣296,442,000元增至二零零二年財政年度的人民幣347,544,000元，增加了人民幣51,102,000元(或17.24%)。

零售。零售額由二零零一年財政年度的人民幣286,887,000元增至二零零二年財政年度的人民幣326,870,000元，增加了39,983,000元(或13.94%)。雖然本集團已售存貨數量有所增加，但零售額增長仍主要依賴多種產品的價格有所上升。本公司相信，在中國消費品市場曾經歷通縮的情況下，本公司的平均單位價格仍有所上升，部分反映了 *PORTS INTERNATIONAL* 品牌受市場歡迎，以及本公司在中國市場進行的品牌市場推廣攻勢卓有成效。銷量上升有賴於(其中包括)本集團零售門市數目由二零零一年的209間增加至二零零二年的243間。本公司相信，零售額整體增加亦有賴於中國城市(本集團零售門市的主要所在地)的年均家庭收入持續增長，以及這些家庭購買時裝及高級消費品的能力及意願不斷提高。

於二零零二年財政年度，聯營專櫃的營業額佔零售總額的72.30%，而零售店的營業額則佔零售總額的27.70%。過去，中國消費者偏向於在百貨公司購物，到個體商店購物的情況並不普遍。為順應這一趨勢，本集團進入中國市場後，主要是透過百貨公司聯營專櫃銷售其品牌產品，而聯營專櫃的數量亦日益增多。由於中國零售市場已日趨成熟，設有個體商店的購物廣場及購物街亦不斷發展起來，中國消費者的購物模式已開始轉變。有鑑於此，本集團已日益注重自身零售店的零售業務。

於二零零二年財政年度，本公司零售店的營業額有所增長，較二零零一年財政年度增加了25.57%。營業額上升，零售店總數保持不變，是由於管理人員在年底前尚未完成內部審核開設多間新零售店的位置。相比之下，聯營專櫃的營業額則比二零零一年財政年度增加了10.03%。隨著中國不斷興建購物廣場，消費者的購物模式亦繼續偏向在購物廣場及購物街購物，本集團預期零售店的營業額會進一步上升。

原設備製造。原設備製造(或出口)銷售額由二零零一年財政年度的人民幣115,233,000元增至二零零二年財政年度的人民幣116,767,000元,增加了人民幣1,534,000元(或1.33%)。本集團的主要原設備製造市場——加拿大的消費者需求於二零零二年表現疲弱。因此,原設備製造商銷售額於二零零一年財政年度至二零零二年財政年度期間表現平穩。由於零售額及其他銷售額大幅增長,原設備製造商營業額所佔營業總額的比例由二零零一年的27.76%下降至二零零二年的24.86%。

其他。本集團其他營業額由二零零一年財政年度的人民幣13,005,000元增至二零零二年財政年度的人民幣26,101,000元,增加了人民幣13,096,000元(或100.70%)。二零零二年,其他營業額主要包括對公司客戶的批發銷售額及對中國中小城市零售商的銷售額。對公司客戶的批發產品通常為領帶及錢包,且一般用作公司禮物。由於這些購買須視乎客戶何時推出員工優惠及何時再對禮物有需求,故其時間及數額無法預計。二零零二年,本集團承接了公司客戶的幾宗大訂單,引致批發銷售額增加。其他銷售額增加主要由於向公司客戶的批發銷售額增加。其他銷售額所佔營業總額的比例由二零零一年的3.13%增加至二零零二年的5.55%。

銷售成本

銷售成本由二零零一年財政年度的人民幣170,337,000元增至二零零二年財政年度的人民幣175,278,000元,增加了人民幣4,941,000元(或2.90%)。銷售成本所佔營業總額的比例由二零零一年的41.03%跌至二零零二年的37.31%。銷售成本包括有關年度的已售存貨成本,當中反映本集團於任何時候製造產品的生產成本,連同分包費用。本集團製造產品的生產成本包括原材料、直接員工費用及製造成本。在各項成本當中,原材料一般為本集團產品成本的最大部分。

外包開支是本集團銷售成本的主要部分,反映出外包能增加營業額及整體生產線需求,但亦會減低毛利率。於往績期,由於此類產品差不多全部均以外判方式生產,故外包開支當中平均有四分之三是來自本集團的原設備製造商或無品牌業務。本集團亦會將男士西服、針織衣服、鞋類及眼鏡等需要特別生產設備的品牌產品外判製造。於往績期內,此類外包開支平均約佔總銷售成本的八分之一。

二零零一年至二零零二年的銷售成本增幅相對較小,主要由於數個原因。特別是本集團於外判時更有效率,外包成本開始下跌。本集團於外判時更有效率,董事認為是因為 **PORTS INTERNATIONAL** 品牌的認受性增加及在中國市場累積得來的知識,令本集團處於更有利位置以更有利的條款進行磋商。此外,由於中國加入世貿之後令本集團若干原材料價格下降,從而減低了本集團因這些材料產生的相對成本。

毛利

由於上述因素,本集團於二零零二年的毛利較二零零一年上升了20.29%,而本集團的毛利率亦由二零零一年的58.97%上升至二零零二年的62.69%。本公司相信本集團的毛利率與其他國際時裝及高級品牌的毛利率相若。本集團相信,由於 **PORTS INTERNATIONAL**

財務資料

品牌的優勢，加上本身採購及生產能力，要取得高毛利率並非難事。本集團二零零二年財政年度毛利中零售佔總營業額約87%，比二零零一年財政年度增加了人民幣46,347,000元（或22.00%）。零售毛利率由二零零一年的73.44%增至二零零二年的78.63%。

其他經營收入

其他經營收入由二零零一年財政年度的人民幣4,165,000元增至二零零二年財政年度的人民幣8,852,000元，增加了人民幣4,687,000元（或112.53%）。於二零零二年財政年度，其他經營收入主要是向第三方提供店舖（包括設有新 *PORTS INTERNATIONAL* 聯營專櫃的百貨公司）設計及裝飾服務所產生的收入。設計及裝飾收入由二零零一年的人民幣2,323,000元增至二零零二年的人民幣5,846,000元，增加151.66%。收入增加主要反映出聯營專櫃數目的增加及本集團就有關服務收取的費用價格增加。此外，銷售 *PORTS INTERNATIONAL* 牌眼鏡的特許使用費收入由二零零一年財政年度的人民幣240,000元增至二零零二年財政年度的人民幣870,000元，增加了人民幣630,000元或262.50%。

分銷開支

分銷開支由二零零一年財政年度的人民幣152,668,000元增至二零零二年財政年度的人民幣160,738,000元，增加了人民幣8,070,000元（或5.29%）。是項增加主要是由於租金、薪金及福利費用有所增加。零售門市的租金開支由二零零一年財政年度的人民幣71,275,000元增至二零零二年財政年度的人民幣83,185,000元，增加了人民幣11,910,000元（或16.71%）。是項增加主要是由於零售門市數量有所增加。尤其是，由於聯營專櫃的佔用成本相等於聯營專櫃所賺取的每月銷售額的百分比，因此本集團零售營業額的增加帶動本集團的租金開支有所增加。薪金及福利由二零零一年財政年度的人民幣29,632,000元增至二零零二年財政年度的人民幣30,824,000元，增加了人民幣1,192,000元（或4.02%）。是項增加輕微主要是由於中國零售業工資及福利增長的壓力輕微。另一項主要分銷開支 — 廣告費用由二零零一年財政年度的人民幣19,894,000元減至二零零二年財政年度的人民幣18,465,000元，減少了人民幣1,429,000元（或7.18%）。下跌的原因為本集團於二零零二年未能確定舉辦適合的宣傳活動。此外，二零零二年本集團與若干供應商合辦宣傳活動，而成本則由合辦的公司承擔。

行政開支

行政開支由二零零一年財政年度的人民幣13,586,000元增至二零零二年財政年度的人民幣16,601,000元，增加了人民幣3,015,000元（或22.19%）。由於增加中層管理人員數目以支持本集團持續增長的業務，故行政人員薪金及福利（行政開支的最大組成部分）由二零零一年財政年度的人民幣9,608,000元增至二零零二年財政年度的人民幣11,751,000元，增加了22.30%。其他行政開支，例如保險、差旅費及一般辦公室開支增加了21.92%，原因是本集團上述行政人員增加及業務不斷擴大。

其他經營開支

其他經營開支主要包括針對過期存貨而作出的存貨撥備。誠如上文「存貨政策；季節性因素」所述，存貨撥備是根據多項因素釐定，而各項因素的相對重要性在不同的期間會有所

不同，故此存貨撥備會因應時間而變化。於二零零二年財政年度，存貨撥備由二零零一年的人民幣10,170,000元增至二零零二年的人民幣16,350,000元，增加人民幣6,180,000元（或60.77%）。除上文「存貨政策；季節性因素」一節所述的因素外，本集團的一般存貨水平會隨零售門市增多而增加，亦是造成存貨撥備增加的一大因素。

經營溢利

由於上述因素，本集團於二零零二年的經營溢利較二零零一年增加了51.60%，而本集團的經營毛利率（以營業額某個百分比表示的經營溢利）亦由二零零一年財政年度的17.31%上升至二零零二年財政年度的23.20%。

所得稅開支

本集團的實際所得稅開支由二零零一年除稅前溢利的13.22%減至二零零二年除稅前溢利的10.87%。本集團的實際所得稅率減少，反映出本集團根據外資公司有關純利再投資事宜的若干中國稅務法規收取的二零零二年退稅人民幣2,939,000元。

此外，由於根據中國所得稅規例，本集團旗下大部分公司均被視為外資生產實體，且有權獲享首兩個盈利年度免稅期。其後三年，該等公司乃按所得稅的一半繳稅，此後須繳付全數所得稅。目前本集團的成員公司所有的廈門經濟特區（廈門首邦製衣廠，現代時裝，廈門寶姿及廈門象嶼寶姿貿易）適用的所得稅率全數是15%。廈門首邦製衣廠及現代時裝的全數免稅期已過，而廈門象嶼寶姿貿易則因本身並非為生產公司而不合資格享有免稅期。廈門寶姿尚未使用免稅期優惠。北京寶姿並非位於廈門經濟特區，目前未享有免稅期。由於此項免稅期及本集團目前大部分成員公司就報稅而言均位於廈門經濟特區，因此，短期內縱使本集團會因本集團旗下其他公司合資格享用免稅期或獲得額外退稅而其實際稅率於某段時間內下跌，惟本集團整體實際稅率最終會達至15%。詳情請參閱本售股章程「財務資料 — 中國附屬公司的稅項」一節。

股東應佔溢利

由於上述因素，本集團於二零零二年的股東應佔溢利較二零零一年增加了58.50%，而本集團的淨利潤率亦由二零零一年財政年度的14.12%增至二零零二年財政年度的19.78%，增加了40.08%。

二零零一年財政年度與二零零零年財政年度的比較

營業額

從二零零零年財政年度至二零零一年財政年度，營業額由人民幣339,999,000元增至人民幣415,125,000元，增加了人民幣75,126,000元（或22.10%）。由於本集團持續專注於零售業務，零售額所佔營業總額的百分比由二零零零年財政年度的66.45%增至二零零一年財政年度的69.11%，而原設備製造商及其他銷售額所佔的比例則分別下降了1.21%及1.45%。於中國的營業額由二零零零年財政年度的人民幣236,327,000元增至二零零一年財政年度的人民幣296,442,000元，增加了人民幣60,115,000元（或25.44%）。於北美的營業額（包括原設備製造商銷售額）由二零零零年財政年度的人民幣100,550,000元增至二零零一年財政年度的人民幣115,793,000元，增加了人民幣15,243,000元（或15.16%）。

零售。零售額由二零零零年財政年度的人民幣225,918,000元增至二零零一年財政年度的人民幣286,887,000元，增加了人民幣60,969,000元(或26.99%)。儘管本集團亦能提高若干產品的價格，惟是項增加主要由於已售存貨數量增加所造成。本公司相信，中國零售額整體上升有賴於(其中包括)本集團零售門市增多，*PORTS INTERNATIONAL* 品牌持續受歡迎，以及本公司的廣告及宣傳攻勢卓有成效。本公司相信，零售額增加亦有賴於中國城市(本集團零售門市的主要所在地)的年均家庭收入持續增長，及這些家庭購買時裝及高級消費品的能力及意願不斷提高。

於二零零一年財政年度，聯營專櫃的營業額佔零售營業總額的74.87%，而零售店的營業額則佔零售營業總額的25.13%，反映出本集團近年關注透過零售店銷售貨品。然而，於二零零一年財政年度，本公司零售店的營業額有所增長，較二零零零年財政年度增加了34.93%。相比之下，聯營專櫃的營業額則比二零零零年財政年度增加了24.53%。

原設備製造商。原設備製造商(或出口)銷售額由二零零零年財政年度的人民幣98,496,000元增至二零零一年財政年度的人民幣115,233,000元，增加了人民幣16,737,000元(或16.99%)。是項增加主要是由於售予現有客戶的存貨數量有所增加。原設備製造商營業額所佔營業總額的比例由二零零零年的28.97%輕微下降至二零零一年的27.76%。

其他。本集團其他營業額由二零零零年財政年度的人民幣15,585,000元跌至二零零一年財政年度的人民幣13,005,000元，下降了人民幣2,580,000元(或16.55%)。下降的原因主要是對公司客戶的批發銷售額下降突如其來，不論時間及幅度均無法預測。有關銷售額下降的詳情，請參閱上文「二零零二年財政年度與二零零一年財政年度的比較」項下其他營業額一段。其他銷售額所佔營業總額的比例由二零零零年的4.58%輕微下降至二零零一年的3.13%。

銷售成本

銷售成本由二零零零年財政年度的人民幣153,118,000元增至二零零一年財政年度的人民幣170,337,000元，增加了人民幣17,219,000元(或11.25%)。銷售成本所佔營業總額的比例由二零零零年的45.03%跌至二零零一年的41.03%。二零零一年的銷售成本較二零零零年有所增加，主要是因為外包開支有所增加，反映出本集團的配飾生產線及男裝零售門市的規模因外判生產鞋類、手袋及男士西服等產品而有所擴大，以及對原設備製造商客戶的銷售額亦因大部分原設備製造商產品製造工序外判而有所增加。

毛利

由於上述因素，本集團於二零零一年的毛利較二零零零年上升了30.99%，而本集團毛利率亦從二零零零年的54.97%上升至二零零一年的58.97%。本集團二零零一年財政年度毛利中，零售佔超過85%，比二零零零年財政年度增加了人民幣54,416,000元(或34.82%)。零售毛利率由二零零零年的69.17%增至二零零一年的73.44%。

其他經營收入

其他經營收入由二零零零年財政年度的人民幣10,233,000元跌至二零零一年財政年度的人民幣4,165,000元，減少了人民幣6,068,000元(或59.30%)。其他經營收入減少主要是因為本集

團於二零零零年收到政府資助金人民幣7,059,000元，但二零零一年卻並無再收到有關款項。這些根據業務支援計劃作出的資助金，一般由政府參考本集團於廈門外來投資的貢獻而酌情授出。因此，每年是否能夠獲得政府資助金實屬無法預測，且即使獲授資助金，金額亦不穩定。資助金收入減少在某程度上由設計及裝飾收入增加人民幣793,000元而有所抵銷。

分銷開支

分銷開支由二零零零年財政年度的人民幣118,699,000元增至二零零一年財政年度的人民幣152,668,000元，增加了人民幣33,969,000元(或28.62%)。是項增加主要是由於租金、薪金及福利及廣告費用有所增加。零售門市的租金開支由二零零零年財政年度的人民幣57,269,000元增至二零零一年財政年度的人民幣71,275,000元，增加了人民幣14,006,000元(或24.46%)。是項增加主要是由於零售門市數量有所增加。尤其是，由於聯營專櫃的佔用成本相等於聯營專櫃所賺取的每月銷售額的百分比，因此本集團零售營業額的增加帶動本集團的租金開支有所增加。薪金及福利由二零零零年財政年度的人民幣20,558,000元增至二零零一年財政年度的人民幣29,632,000元，增加了人民幣9,074,000元(或44.14%)。是項增加主要是由於零售門市數量增加，進而導致銷售員工增加及管理層重組。尤其是於二零零一年，本集團僱用多位華僑協助其銷售業務及培訓當地員工。廣告費用由二零零零年財政年度的人民幣15,038,000元增至二零零一年財政年度的人民幣19,894,000元，增加了人民幣4,856,000元(或32.29%)，反映出品牌宣傳開支有所增加。

行政開支

行政開支由二零零零年財政年度的人民幣13,190,000元增至二零零一年財政年度的人民幣13,586,000元，增加了人民幣396,000元(或3.00%)。行政人員薪金及福利(即行政開支的最大組成部分)由二零零零年財政年度的人民幣9,301,000元升至二零零一年財政年度的人民幣9,608,000元，升幅達3.30%。

其他經營開支

於二零零一年財政年度，存貨撥備由二零零零年的人民幣7,028,000元增至人民幣10,170,000元，增加了人民幣3,142,000元(或44.71%)。除上文「存貨政策；季節性因素」一節所述的因素外，本集團的存貨水平因零售門市增多而有所增加亦是造成存貨撥備增加的原因之一。

經營溢利

由於上述因素，本集團於二零零一年的經營溢利較二零零零年增加了24.90%，而經營毛利率亦由二零零零年財政年度的16.93%，輕微上升至二零零一年財政年度的17.31%。

所得稅開支

本集團的實際所得稅稅率由二零零零年除稅前溢利的11.31%增至二零零一年除稅前溢利的13.22%。造成是項增加的原因為本集團於不同時間相繼成立的公司已開始取得盈利，須自獲利開始起計於不同時期按不同稅率繳納稅項。詳情請參閱上文「二零零二年財政年度與二零零一年財政年度的比較」項下所得稅開支一段。

股東應佔溢利

由於上述因素，本集團於二零零一年的股東應佔溢利比二零零零年增加了23.13%，而本集團的淨利潤率則由二零零零年財政年度的14.00%上升至二零零一年財政年度的14.12%，微升0.86%。

流動資金及資本來源

本集團需要營運資金以維持製造、零售、原設備製造商及其他銷售業務的經營。於二零零零年、二零零一年及二零零二年以及二零零三年首六個月，本集團主要透過經營業務現金流入淨額及短期計息貸款取得所需的營運資金。截至二零零三年六月三十日，本集團擁有的現金及現金等價物為人民幣41,859,000元，面額以人民幣及美元為主，較二零零二年十二月三十一日下降人民幣2,924,000元。現金結餘於二零零零年至二零零一年間增加，但於二零零一年至二零零二年間減少，原因是本集團於二零零二年決定減少借貸及增加股息。超出營運資金需求的從業務產生的現金均存入銀行，主要作為短期及活期存款。

經營業務現金流入淨額

於過去三個財政年度各年及截至二零零三年六月三十日止六個月內，本集團擁有經營業務現金流入淨額。

截至二零零三年六月三十日止六個月，經營業務的現金流入淨額為人民幣16,847,000元，而未計營運資金變動前的經營業務現金流量為人民幣44,703,000元。營運資金發生變動主要反映存貨增加人民幣18,384,000元，該項增加主要由於 SARS 對本集團業務的影響，同時亦反映本集團提高存貨水平以期應對通常較繁忙的秋冬季節。此外，該變動亦分別包括給予供應商墊款及其他應收款項、按金和預付款項的變動人民幣1,896,000元及人民幣3,192,000元，該等變動對現金流量亦造成負面影響。此外，本集團的經營業務現金流入淨額亦受支付二零零二財政年度應計所得稅人民幣12,220,000元所拖累。有關 SARS 的討論及其對存貨的影響請參閱上文「SARS」及「近期經營記錄」。

於二零零二年財政年度，經營業務現金流入淨額為人民幣89,533,000元，而二零零一年財政年度為人民幣40,539,000元，增加人民幣48,994,000元或120.86%。本集團經營業務現金流入淨額有所增長，主要是由於未計營運資金變動前的經營業務現金流入大幅增加。於二零零二年財政年度，未計營運資金變動前的經營業務現金流入為人民幣119,261,000元，而於二零零一年財政年度則為人民幣77,888,000元，增加53.12%。另外，存貨於二零零二年財政年度增加人民幣31,703,000元或17.41%。以現金結算的存貨增加對現金流量帶來負面影響。然而，於二零零二年，是項負面影響因未計營運資金變動前經營業務現金流入大幅有利增加而得以紓緩。應收賬款、其他應收賬款、關連方賬目及若干預提費用所出現之變動，亦影響到本集團有所增長的經營業務現金流入淨額。應收賬款、應收票據及其他應收賬款、按金及預付款項變動對現金流量產生負面影響人民幣19,953,000元，而應收／應付關連公司款項及其他應付款項及預提費用變動對現金流量產生有利影響人

人民幣25,371,000元。因此，應付／應收關連公司款項及其他應付款項及預提費用較大幅之有利變動，為本集團帶來了額外現金流入額人民幣5,418,000元。

於二零零零年財政年度，經營業務現金流入淨額為人民幣55,178,000元，於二零零一年財政年度，經營業務現金流入淨額為人民幣40,539,000元，與上年相比減少了人民幣14,639,000元（或26.53%）。此項變動表明，未計營運資金變動前的經營業務現金流入額於該年度的增加數額，仍然超出存貨及付予供應商的墊款所增加的數額及結欠其他債權人款項所減少的數額。此項減少由年內所支付的若干預提費用（包括增值稅及股息）所導致，但在一定程度上已因向設立新聯營專櫃的百貨公司收取的訂金而有所舒緩。上述變動是由於本集團零售門市的數量持續增加，由二零零零年的190間增至二零零一年的209間，以及年終的存貨水平有所增加。年終存貨水平增加的原因為，本集團預期氣候會提前轉暖，因而提前推出春裝系列及提前交付若干進口存貨，以免中國加入世貿後，國內機關開始變更有關程序而使通關時間變長。

存貨

如上文所述，營運資金的大部分用於生產存貨。於二零零零年、二零零一年及二零零二年過去三個財政年度的平均存貨周轉期（按期末存貨除銷售成本，再乘以365日（如以六個月計算，則為183日）計算）分別為242日、276日及334日，而截至二零零三年六月三十日止六個月則為285日。於二零零零、二零零一年及二零零二年過去三個財政年度的平均存貨變現期（按期末存貨除營業額，再乘以365日（如以六個月計算，則為183日）計算）為109日、113日及125日，而截至二零零三年六月三十日止六個月則為129日。

本公司相信，於往績期間，存貨變現期延長有若干因素，其中包括期內零售門市數目增加及擴大生產線。由於本集團增設零售門市，亦須增加存貨以向新門市提供貨源。然而，由於新門市往往需時數月方能形成穩定的客戶群，故或會造成存貨利用不足。此外，新產品於一段時間後才能相對地達到預期的銷售量。即使產品已形成一定市場，且本集團已調整其銷售策略，推出新產品的存貨儲備仍須適當。於往績期間，本集團曾因擴大產品生產線（尤其是二零零二年的男裝服飾生產線）造成存貨積壓。於二零零三年上半年，本集團亦因爆發 SARS 影響其存貨水平。

作為擁有毋須倚賴快速存貨周轉且溢利邊際較高品牌的業務，本公司相信，透過存貨變現期能較容易掌握存貨耗用情況，原因為存貨變現期能顯示本集團變現存貨投資平均所需的時日。誠如上文「經營業績」中有關其他經營開支的討論，本集團通常會提取一定的存貨過時準備。本集團的存貨政策詳見上文「存貨政策；季節性因素」一節。

應收賬款及應收票據

本集團應收賬款主要包括應收本集團設有聯營專櫃的百貨公司的款項以及應收借記卡公司款項。雖然部分消費者使用借記卡購物，但個人消費者則一般以現金付款。信用卡於中國並不常用。應收票據指將以信用證結算的應收款項，主要與本集團的原設備製造商業務有關。

過往，本集團多數應收賬款於不足90日內即付清，而壞賬撥備及撇銷情況極少出現。其原因主要是由於本集團就聯營專櫃銷售額每月應收百貨公司款項向這些公司收取訂金，並可將訂金用於補足逾期賬款。於二零零零年、二零零一年及二零零二年財政年度，應收賬款及應收票據的平均周轉期（按期末應收賬款及應收票據除營業額，再乘以365日（如以六個月計算，則為183日）計算分別為48日、40日及45日，而截至二零零三年六月三十日止六個月則為42日。本公司相信，應收賬款及應收票據的平均周轉期時有波動乃由於各期間的合同條款與付款時間有別所致。

應付賬款及應付票據

本集團的應付賬款主要包括本集團於日常業務過程中產生的貿易應付款項。於二零零二年，63.70%的應付賬款須於一個月內或於催繳時支付。應付票據指以信用證結算的應付款項，主要與本集團的原設備製造商業務有關。於二零零零年、二零零一年及二零零二年財政年度，應付賬款及應付票據的平均周轉期（按期末應付賬款及應付票據除銷售成本，再乘以365日（如以六個月計算，則為183日）計算分別為59日、54日及52日，而截至二零零三年六月三十日止六個月則為46日。本公司相信，應付賬款及應付票據的平均周轉期縮短，顯示本集團能夠加快償付應付賬款，其財務狀況獲得改善。

貸款及借貸

截至二零零三年六月三十日，本集團尚未償還的無抵押銀行貸款為人民幣55,989,000元。有關貸款主要為國內銀行貸款，大部分以人民幣結算。貸款利率由2.50%至4.79%不等。

由於本集團以往概無需要進行長期借貸，故這些銀行貸款均須於一年內償還。於二零零二年財政年度，本集團償還銀行借貸人民幣163,011,000元，並新借貸款人民幣153,939,000元，借貸減少淨額為人民幣9,072,000元。截至二零零三年六月三十日止六個月，本集團償還銀行借款人民幣74,610,000元，另新籌集借款人民幣69,266,000元，借款減少淨額為人民幣5,344,000元。

資本開支

本集團的資本開支包括於物業、廠房及設備上的開支（包括零售店裝修開支）、製造及分銷設備擴充開支以及收購辦公設備及汽車的開支。本集團收購物業、廠房及設備的開支及土地租約預付款項於二零零零年財政年度為人民幣12,791,000元，於二零零一年財

政年度為人民幣20,268,000元，而於二零零二年財政年度則為人民幣35,391,000元。於二零零二年財政年度，此項開支主要用於擴充製造及分銷設施、裝配零售門市及收購物業及辦公設備。

於截至二零零三年六月三十日六個月，本集團用於購買物業、廠房及設備的開支及土地租約預付款項為人民幣13,355,000元，二零零三年下半年的資本開支預算約為人民幣6,700,000元。二零零三財政年度的資本開支較二零零二年減少乃由於本集團於二零零二年購買房地產及大致完成新生產廠房及輸送設施的擴建工程，而於二零零三年不再有該等開支。然而，預期本集團二零零四財政年度的資本開支預算將約為人民幣41,600,000元。資本開支的增加預示將取得的發售所得款項。截至二零零三年六月三十日，本集團有已訂約的人民幣一元資本開支，惟有已授權但未訂約的人民幣150,000,000元。預算的金額將主要用作新零售門市及大型專賣店的開辦費用、建造新的分銷中心及擴大生產廠房。預期本集團將透過內部產生的資金及發售股份事項的所得款項撥付上述開支。

股息及股息政策

二零零零年、二零零一年及二零零二年財政年度，本集團分別宣派股息人民幣24,861,000元、人民幣35,347,000元及人民幣60,000,000元，分別佔截至二零零二年十二月三十一日止三個財政年度各年股東應佔溢利52.21%、60.29%及64.57%。於某個財政年度內宣派的股息是與本集團上一財政年度的業績有關。此外，本公司於二零零三年十月十三日宣派截至二零零三年九月三十日止九個月期間的股息人民幣35,000,000元，將付予於二零零三年十月二十五日名列其股東名冊的股東。該筆股息預期於二零零三年結束前以現金支付。惟不會向發售股份事項項下的股份認購人士派發任何部分的股息。

本集團有意採納一個讓股東可收取吸引的股息收入的股息政策。過往，本集團能產生足以為股東提供吸引的股息並滿足營運資金需求的盈利。董事相信，發售股份事項可讓本集團在維持一貫的股息政策的同時，亦可實現其擴充計劃。目前，董事會尚未決定是否就本集團截至二零零三年十二月三十一日止三個月的股東應佔溢利派發股息。董事會預期於本集團期內的賬目釐定後即審議有關事宜，而審議時須考慮本集團當時的持續資金需求。於二零零四年財政年度及其後，本集團現時預計宣派的股息不少於本集團於有關年度股東應佔溢利的40%，但須視乎本集團屆時的持續資金需求及董事會就股息所作的決定而定。

未來資金需求

鑑於進一步拓展銷售網絡及提高生產力，本集團預計經營開支將會大幅攀升。本集團預料經營開支(包括原材料、勞資成本及薪金、購買設備費用、租金及工廠經常費用)日後將大部分從現金資源中撥付。此外，本集團將動用現金資源作資本開支，並可能從現金資源中撥資收購附屬資產或業務，包括多元化產品的特許證。

本集團相信，內部產生資金及發售股份事項所得款項將為可預見將來的經營開支、資本開支及其他資金需求提供充足的資金。

本集團融資所需實際資金數目取決於日後表現、市場狀況及其他因素，其中許多環節是本集團無法控制，亦無法明確預測。本集團可能需要籌集額外資金為快速拓展業務提供資金、彌補無法預料的經營現金虧損、開發新穎或改良產品或服務、回應競爭或品牌壓力、投資或收購業務或技術，或回應無法預測的需求或發展。本集團預期(如有必要)透過發行新股份及向銀行申請債務融資以取得額外資金。倘透過發行股份而籌得額外資金，現有股東的權益可能受到攤薄。倘於任何情況下，本集團無法籌集足夠資金以滿足需求，則本集團可能無法拓展業務、推出新穎產品或服務或有效進行競爭，不論上述何種情況出現均可能對本集團的財政狀況及經營業績造成重大不利影響。

債務聲明

於二零零三年八月三十一日(即本售股章程付印前就本債務聲明而言的最後可行日期)營業時間結束時，本集團尚未償還的銀行貸款約為人民幣40,554,000元，其中約人民幣19,554,000元由集團內部以保證方式提供擔保。

於二零零三年八月三十一日，本公司尚有未償還的無抵押應付關連公司款項約人民幣9,484,000元。應付關連公司款項為無抵押及免息。該筆款項已悉數償還。

除本售股章程所披露者外，於二零零三年八月三十一日營業時間結束時，本集團旗下各成員公司概無任何未償還的按揭、質押或債券、借貸資本、銀行透支、貸款及其他類似債務、租購承擔、承兌負債、擔保或其他重大或然負債。

營運資金

計及發售股份事項估計所得款項淨額(按最低價格計算)，董事認為於本售股章程刊發日期起計至少十二個月內，本集團擁有充裕營運資金應付目前所需。

流動資產淨值

於二零零三年八月三十一日(即旨在披露資產負債項目的最後可行日期)，本集團流動資產淨值約為人民幣169,646,000元。流動資產包括存貨約人民幣186,442,000元、應收賬款約人民幣42,011,000元、應收票據約人民幣3,584,000元、應收關連公司款項約人民幣1,102,000元、向供應商墊款約人民幣4,385,000元、其他應收款項、預付款項及按金約人民幣18,206,000元，以及銀行現金及手頭現金約人民幣31,157,000元。流動負債包括貸款及借貸約人民幣40,554,000元、應付票據約人民幣2,191,000元、應付賬款約人民幣23,531,000元、客戶墊款約人民幣2,785,000元、應付關連公司款項約人民幣9,484,000元、應付稅項約人民幣3,984,000元，以及其他應付款項及預提費用約人民幣34,712,000元。

物業

本集團的物業權益經美國評值有限公司於二零零三年七月三十一日估值為人民幣43,790,000元。美國評值有限公司編製的函件全文、估值概要及本集團擁有及租賃物業權益的估值證書載於本售股章程附錄三。

稅項

香港及北美稅項

本集團於往績期內向北美的銷售是按原設備製造商的基準，直接向北美零售商銷售。故此，本集團並無參與或從北美岸上分派(或銷售)有關商品取得溢利。因此，本集團於往績期內毋須繳付北美地區利得稅。往績期內，本集團只就其在香港零售門市的零售額繳付利得稅。

中國附屬公司的稅項

本集團在國內成立四間外商獨資企業及一間中外合資企業，有關詳情概述於本售股章程附錄六「有關本集團在國內的外商獨資企業及中外合資企業的其他資料」一段。根據中國所得稅法，於國內成立而經營期超過10年的所有生產外資企業一般有關享有兩年免稅期，期內這些公司毋須繳納任何稅項。一般而言，免稅期由該企業的首個獲利年度(經抵銷虧損後)起計。於接續三年，這些公司須按一半所得稅率繳稅，並於隨後按全部所得稅率繳稅。就廈門首邦製衣廠、現代時裝、廈門寶姿及廈門象嶼寶姿貿易而言，適用全部所得稅率為15%。這些公司因稅務目的設址於廈門經濟特區。北京寶姿是北京順義區一間外資企業，從事製造、加工及分銷服裝，目前須按33%所得稅率繳稅。然而，廈門首邦製衣廠有關享有三年免稅期，接續四年須按7.5%稅率繳稅，並於隨後按稅率15%繳稅。

廈門首邦製衣廠及現代時裝根據中國所得稅法已充份利用免稅期，因此目前須按其純利的15%稅率繳納全部中國所得稅。廈門寶姿自註冊成立以來並無獲利財政年度，因此並無享有免稅期，而北京寶姿目前無權享有免稅期優惠。由於廈門象嶼寶姿貿易是一家貿易公司，而非一家生產公司，因此根據中國所得稅法無權享有免稅期。

溢利預測

董事認為，根據本售股章程附錄二的基準及假設並假定無不可預見的情況下，本集團於二零零三年財政年度除稅後但未計非經常項目前的合併溢利將不會少於人民幣107,000,000元。就董事所知，於截至最後可行日期期間並無任何非經常項目產生。

按備考全面攤薄基準並假設本公司自二零零三年一月一日起上市，以及於二零零三年一月一日發行的股份總數為130,560,000股計算，二零零三年財政年度的每股預測盈利為人民幣

財務資料

0.82元 (0.77港元)，按發售價每股股份9.00港元至10.83港元計算，市盈率相等於11.69至14.06倍。該計算並無計及因行使超額配股權或根據發行授權或行使根據購股權計劃可能批授的任何購股權而配發及發行的任何股份，或根據購回授權可能購回的任何股份。

本售股章程附錄二載有核數師及申報會計師畢馬威會計師事務所及保薦人就溢利預測所發表的函件全文。

可供分派儲備

本公司於二零零二年六月二十八日註冊成立，除進行了與重組有關的交易外，自註冊成立以來並無經營任何業務。於二零零三年六月三十日，本公司擁有儲備金約人民幣151,000,000元，為本公司因重組而產生的實繳盈餘。根據百慕達公司法，本公司的實繳盈餘可分派給股東，但必須符合下列條件：倘(i)本公司現在或於付款後無力於到期時償還債務，或(ii)本公司資產的可變現值將因此低於本公司負債及已發行股本及股份溢價賬的總值，則本公司不可宣派或支付股息或從實繳盈餘中作出分派。

上市規則第19項應用指引

董事確認，於二零零三年八月三十一日，他們並不知悉任何根據上市規則第19項應用指引須披露的情況。

經調整有形資產淨值

以下為經調整有形資產淨值報表，是根據本售股章程附錄一會計師報告所載本集團於二零零三年六月三十日的有形資產淨值而編製，並已作出調整如下：

	根據發售價計算	
	9.00港元	10.83港元
	人民幣千元	
	(每股資料除外)	
於二零零三年六月三十日的 經審核合併有形資產淨值 ⁽¹⁾	227,402	227,402
根據管理賬目計算的本集團截至 二零零三年八月三十一日 止兩個月的未經審核合併純利	11,180	11,180
發行新股估計所得款項淨額 ⁽²⁾⁽⁵⁾	222,260	269,983
二零零三年十月十三日宣派的股息 ⁽³⁾	(35,000)	(35,000)
經調整有形資產淨值	<u>425,842</u>	<u>473,565</u>
經調整每股有形資產淨值 ⁽⁴⁾	<u>人民幣3.26元</u>	<u>人民幣3.63元</u>
	<u>3.05港元⁽⁶⁾</u>	<u>3.39港元⁽⁶⁾</u>

附註：

- (1) 於二零零三年六月三十日的經審核合併有形資產淨值包括遞延稅項資產人民幣4,224,000元。由於變現遞延稅項資產所得的未來經濟利益將以未來稅項負債的方式計算，故遞延稅項資產被視為有形資產。
- (2) 並無計入根據行使超額配股權或根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能發行的股份。倘超額配股權獲悉數行使，經調整每股有形資產淨值將有所增加，而每股股份盈利將相應被攤薄。
- (3) 於二零零三年十月十三日，本公司宣派人民幣35,000,000元股息並將付予於二零零三年十月二十五日名列股東名冊的股東，該筆股息預期於二零零三年結束前以現金支付。惟不會向發售股份事項下的股份認購人士派發任何部分的股息。詳情請參閱「財務資料」內「股息及股息政策」。
- (4) 經調整每股有形資產淨值是根據緊隨發售股份事項完成後預期已發行130,560,000股股份計算，但無計入本公司因超額配股權獲行使或根據發行授權或根據購回授權而可能發行或購回的任何股份。
- (5) 發行新股的估計所得款項淨額按1.00港元兌人民幣1.07元的比率折算為人民幣。
- (6) 經調整每股有形資產淨值按1.00港元兌人民幣1.07元的比率折算為港元。

為方便參考，本集團的物業由美國評值有限公司於二零零三年七月三十一日進行評估，其報告載於附錄三。於二零零三年六月三十日，與這些物業的賬面金額比較，概無因是項估值而產生任何重大盈餘或虧絀。

無重大不利變動

董事確認，除本售股章程披露者外，自二零零三年六月三十日以來，本集團的財政狀況、經營狀況及前景並無任何重大或不利變動。