

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。



## 公佈截至二零一一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」）董事會欣然宣布本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零一一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

截至二零一一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	
		二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
營業額	3	897,699	788,949
銷售成本		<u>(164,834)</u>	<u>(158,304)</u>
毛利潤		732,865	630,645
其他收入	4	50,194	9,651
分銷開支		(427,563)	(345,558)
行政開支		(40,485)	(42,998)
其他經營開支		<u>(28,963)</u>	<u>(24,414)</u>
經營溢利		286,048	227,326
財務收入		13,709	11,462
財務成本		<u>(2,207)</u>	<u>(3,682)</u>
財務收入淨額	5(a)	<u>11,502</u>	<u>7,780</u>
除稅前溢利	5	297,550	235,106
所得稅開支	6	<u>(83,748)</u>	<u>(26,968)</u>

\*僅供識別

綜合全面收益表(續)  
截至二零一一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	
		二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
本期利潤		213,802	208,138
除稅後之期內其他全面收益		-	-
期內全面收益總額		<u>213,802</u>	<u>208,138</u>
應佔溢利：			
本公司股東應佔溢利		213,103	209,241
非控股股東權益		<u>699</u>	<u>(1,103)</u>
本期利潤		<u>213,802</u>	<u>208,138</u>
應占本期全面收益：			
本公司股東應占本期全面收益		213,103	209,241
非控股股東權益		<u>699</u>	<u>(1,103)</u>
本期全面收益總額		<u>213,802</u>	<u>208,138</u>
每股盈利 (人民幣)			
- 基本	7	<u>0.37</u>	<u>0.37</u>
- 攤薄	7	<u>0.37</u>	<u>0.37</u>

綜合資產負債表  
截至二零一一年六月三十日止（未經審核）  
（以人民幣千元列示）

	附注	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
預付租金		3,399	3,442
物業、廠房及設備		477,617	349,040
遞延稅項資產		<u>44,780</u>	<u>43,174</u>
		525,796	395,656
<b>流動資產</b>			
存貨		601,623	544,860
貿易和其他應收款項、按金及 預付款項	8	323,339	311,553
銀行定期存款		297,193	164,938
已抵押銀行存款		407,162	501,929
現金及現金等價物		<u>378,366</u>	<u>347,735</u>
		2,007,683	1,871,015
<b>流動負債</b>			
貿易和其他應付款項及預提費用	9	266,156	230,423
計息銀行借貸		447,168	355,783
本期應繳稅項		<u>51,942</u>	<u>23,473</u>
		765,266	609,679
<b>流動資產淨值</b>		<u>1,242,417</u>	<u>1,261,336</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>1,768,213</u>	<u>1,656,992</u>
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債		<u>8,373</u>	<u>8,423</u>
		8,373	8,423
<b>淨資產</b>		<u>1,759,840</u>	<u>1,648,569</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本		1,503	1,501
儲備		<u>1,747,838</u>	<u>1,647,068</u>
本公司股東應佔權益總額		1,749,341	1,648,569
非控股股東權益		<u>10,499</u>	-
<b>權益總額</b>		<u>1,759,840</u>	<u>1,648,569</u>

附注：

## 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。本公司截至二零一一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」）。

本集團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。

除預期於二零一一年年度財務報告反映之會計政策變動外，本集團中期財務報告已按照二零一零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。

本集團中期財務報告包括簡明綜合財務報表及部份附注。附注闡述了自二零一零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。本集團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，且應當結合本集團二零一零年年度財務報表一並閱讀。

本集團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布的《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二零一零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。本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的法定財務報表可于本公司的註冊辦事處索閱。本公司核數師于二零一一年三月三十日發表的二零一零年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對國際財務報告準則的多項修訂及一項新詮釋，並於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：

- 《國際會計準則》第 24 號（2009 經修訂），《關聯方披露》
- 《國際財務報告準則》之改進(2010)

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。

這些修訂主要與澄清適用於本集團財務報告的某些披露要求有關。這些修訂未對本集團中期財務報告產生重大影響。

## 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于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分銷成本。

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

### 3. 分部報告(續)

#### (a) 分部業績和資產(續)

	截至六月三十日止六個月							
	零售		原設備製造商		其他(i)		總計	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
來自外界客戶之收入	838,772	732,436	40,162	45,546	18,765	10,967	897,699	788,949
報告分部收入	<u>838,772</u>	<u>732,436</u>	<u>40,162</u>	<u>45,546</u>	<u>18,765</u>	<u>10,967</u>	<u>897,699</u>	<u>788,949</u>
報告分部利潤	<u>420,060</u>	<u>350,396</u>	<u>4,668</u>	<u>6,326</u>	<u>4,405</u>	<u>3,392</u>	<u>429,133</u>	<u>360,114</u>
	零售	原設備製造商	其他(i)		總計			
	二零一一年 六月三十日	二零一零年 十二月三十 一日	二零一一年 六月三十日	二零一零年 十二月三十 一日	二零一一年 六月三十日	二零一零年 十二月三十 一日	二零一一年 六月三十日	二零一零年 十二月三十 一日
報告分部資產	<u>590,587</u>	<u>535,037</u>	<u>4,160</u>	<u>4,698</u>	<u>6,876</u>	<u>5,125</u>	<u>601,623</u>	<u>544,860</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。

#### (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	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
營業額		
分部營業額	878,934	777,982
其他營業額	<u>18,765</u>	<u>10,967</u>
綜合營業額	<u>897,699</u>	<u>788,949</u>

### 3. 分部報告(續)

#### (b) 分部營業額、溢利及資產調節表(續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<b>溢利</b>		
分部溢利	424,728	356,722
其他溢利	4,405	3,392
	<u>429,133</u>	<u>360,114</u>
其他收入	50,194	9,651
分銷開支	(123,831)	(75,027)
行政開支	(40,485)	(42,998)
其他經營開支	(28,963)	(24,414)
財務收入淨額	<u>11,502</u>	<u>7,780</u>
除稅前綜合溢利	<u>297,550</u>	<u>235,106</u>
	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>資產</b>		
分部資產	594,747	539,735
其他存貨	6,876	5,125
綜合存貨	<u>601,623</u>	<u>544,860</u>
非流動資產	525,796	395,656
貿易和其他應收款項、按金及預付款項	323,339	311,553
已抵押銀行存款	407,162	501,929
銀行定期存款	297,193	164,938
現金及現金等價物	<u>378,366</u>	<u>347,735</u>
綜合總資產	<u>2,533,479</u>	<u>2,266,671</u>

#### 4. 其他收入

	<u>截至六月三十日止六個月</u>	
	<u>二零一一年</u>	<u>二零一零年</u>
	<u>人民幣千元</u>	<u>人民幣千元</u>
聯絡服務收入	332	349
特許使用費收入	4,233	3,129
設計及裝飾收入	4,008	4,533
保險賠償	1,274	959
政府補貼(i)	40,300	-
其他	<u>47</u>	<u>681</u>
	<u>50,194</u>	<u>9,651</u>

(i) 集团收到来自当地政府的补助是无条件的。在将来集团可能不会再收到来自政府的补助。

#### 5. 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>	
	<u>二零一一年</u>	<u>二零一零年</u>
	<u>人民幣千元</u>	<u>人民幣千元</u>
<b>(a) 財務收入淨額</b>		
銀行存款利息收益	(8,529)	(9,032)
匯兌收益淨額	<u>(5,180)</u>	<u>(2,430)</u>
財務收入	<u>(13,709)</u>	<u>(11,462)</u>
須於五年內償還的銀行貸款利息支出	2,489	3,673
減：資本化於物業、廠房及設備 的銀行貸款利息	<u>(1,371)</u>	<u>(759)</u>
淨利息支出	1,118	2,914
其他	<u>1,089</u>	<u>768</u>
財務成本	2,207	3,682
財務收入淨額	<u>(11,502)</u>	<u>(7,780)</u>
<b>(b) 其他項目</b>		
有關物業的經營租約費用		
- 最低租金	47,063	43,230
- 或有租金	<u>152,343</u>	<u>131,742</u>
	199,406	174,972
折舊	42,015	31,777
攤銷 - 土地預付租金	42	42
存貨成本	193,797	182,718

## 6. 所得稅開支

	<u>截至六月三十日止六個月</u>	
	<u>二零一一年</u>	<u>二零一零年</u>
	<u>人民幣千元</u>	<u>人民幣千元</u>
所得稅開支-中國企業利得稅	78,220	31,118
遞延稅項	<u>5,528</u>	<u>(4,150)</u>
	<u>83,748</u>	<u>26,968</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此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二零一一年六月三十日及二零一零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（香港註冊的外商投資者及滿足中國相關稅法的特定規定的為5%），截至二零一一年六月三十日止，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64,643千元（二零一零年十二月三十一日為人民幣59,583千元）。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這些未被確認遞延稅項負債的相關股息。

## 7. 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二零一一年六月三十日止六個月之權益股東應佔溢利人民幣 213,103 千元（二零一零年：人民幣 209,241 千元）及本期已發行普通股加權平均數 568,453,223 股（二零一零年：565,369,410 股）計算。

### (b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃根據本公司截至二零一一年六月三十日止六個月之權益股東應佔溢利人民幣 213,103 千元（二零一零年：人民幣 209,241 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 572,716,901 股（二零一零年：568,469,768 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>二零一一年</u>	<u>二零一零年</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	568,453,223	565,369,410
本公司購股權計劃下 視為不計價款發行之普通股	<u>4,263,678</u>	<u>3,100,358</u>
六月三十日 普通股加權平均數（攤薄）	<u>572,716,901</u>	<u>568,469,768</u>

## 8. 貿易和其他應收款項、按金及預付款項

於二零一一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 147,092 千元（二零一零年十二月三十一日：人民幣 174,756 千元）。應收賬款（扣除壞賬撥備）的賬齡分析如下：

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
未逾期	104,365	144,595
逾期少於 1 個月	29,784	20,094
逾期 1 至 3 個月內	12,154	10,035
逾期 3 至 12 個月內	<u>789</u>	<u>32</u>
逾期總額	<u>42,727</u>	<u>30,161</u>
	<u>147,092</u>	<u>174,756</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。

## 9. 貿易和其他應付款項及預提費用

於二零一一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 93,565 千元（二零一零年十二月三十一日：人民幣 100,243 千元）。應付賬款的賬齡分析如下：

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
1 個月內支付	48,502	85,992
1 至 3 個月內支付	39,626	10,525
3 至 6 個月內支付	3,346	2,117
6 至 12 個月內支付	968	1,186
1 至 2 年內支付	<u>1,123</u>	<u>423</u>
	<u>93,565</u>	<u>100,243</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>	
<u>二零一一年</u>	<u>二零一零年</u>
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

(二零一零年：每股人民幣 0.25 元)

<u>142,169</u>	<u>141,505</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二零一一年六月三十日已發行的 568,675,147 普通股計算。(二零一零年：566,018,279 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>	
<u>二零一一年</u>	<u>二零一零年</u>
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 元

(二零一零年：每股人民幣 0.25 元)

-	140,942
---	---------

本期宣派的上年度末期股息

每股人民幣 0.24 元

(二零一零年：每股人民幣 0.24 元)

<u>136,476</u>	<u>135,677</u>
----------------	----------------

根據二零一一年三月三十日的董事會決議，公司同意以每股人民幣 0.24 元之價格分派末期股息。

## 中期股息及過戶登記截止時間

截至二零一一年六月三十日六個月，本集團盈利人民幣 2.138 億元。董事會已宣佈派發中期股息每股人民幣 0.25 元，以於二零一一年六月三十日已發行的 568,675,147 普通股計算，總計人民幣 1.422 億元。

於二零一一年十二月二十日將派發中期股息。股東名冊將於二零一一年十一月三日至二零一一年十一月七日期間（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二零一一年十一月二日下午四時三十分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。

## 主席報告書

本年度對集團來說是一個令人欣喜的開端，它是在經濟大環境復蘇以及更重要的零售網絡重組項目（“網絡重組項目”）完成情況下展開的。此項目自二零零七年末開始，於二零一零年末結束。管理層認為我們已經達到此重組項目的策略性目標，把我們的核心品牌 PORTS 推向更高端的市場，並將對我們的零售業務運作產生長遠的積極作用。

本集團致力於發展和推廣核心品牌 PORTS 作為國際高端奢侈品牌的認可度。二零一一年上半年，PORTS 榮獲時尚行業的另一個重要認可：在“2011 嘉人中國風”盛典中我們被授予“年度工藝大獎”。此盛典由女性時尚雜誌《嘉人》主辦，吸引了全球主要的國際奢侈品牌參與，如 Chanel、Louis Vuitton、Gucci 和 Dior 等均獲邀參與，並於活動中展示他們結合了中國元素的“跨界風潮”設計。我們此次獲獎作品是一件融合品牌時尚藝術與中國剪紙藝術的羊皮禮服裙。這對我們優秀的設計團隊來說無疑是一個非凡的成就和認可。

除了在品牌建設方面的不斷努力，我們也致力為集團爭取長遠且持續的利潤增長。集團的戰略和營運表現與管理層所預期的零售分銷網絡重組項目完成以及門店網絡的重新積極擴張之效果相一致。二零一一年上半年，由於零售分部的巨大貢獻，集團的營業額為人民幣 8.977 億元，增長了 13.8%。管理層認為門店網絡的積極擴張，健康的同店銷售增長以及 PORTS 在零售顧客中良好的認可度是二零一一年上半年增長的主要因素。

本集團的毛利從二零一零年上半年的人民幣 6.306 億元上升到二零一一年上半年的人民幣 7.329 億元，增長了 16.2%，這反映了運營效率的提高與改善。與去年同期相比，集團的經營溢利上升 25.8%至人民幣 2.860 億元；稅前溢利增長 26.6%至人民幣 2.976 億元。本集團的經營利潤率從二零一零年上半年的 28.8%上升到二零一一年上半年的 31.9%，這主要是由於員工期權費用所產生的非現金支出的減少。然而，因為實際所得稅率的增長，二零一一年上半年集團的淨利潤率下降到 23.8%。實際所得稅率上升至 28.1%，主要是由於本公司在《新稅法》下即將達到 25%的統一所得稅率，以及為股東支付股息匯款的預扣稅。

零售分部統領集團其他分部貢獻最大之利潤率，是集團收入之主動力。本集團的零售業表現強勁，零售收入相比二零一零年同期增長了 14.5%至人民幣 8.388 億元。該銷售增長是來自健康的同店銷售增長率、平均零售價格提升以及門店網絡擴張。

零售網絡重組項目的成功實施使得新增門店及選址都與品牌高端定位相符。在這方面，本集團更投入大量資源用於提升店內形象與佈局，從而為顧客提供更好的購物體驗。我們採取這些措施來為未來的增長潛力注入更多動力，並且將在競爭日漸激烈的中國高端奢侈時裝市場保持有利地位。

我們認為，重組項目的完成僅標誌著我們長期門店網絡發展的一個新篇章的開始。我們堅持不懈地努力在中國擴張零售門店網絡，本集團於二零一一年上半年淨增加 9 家店鋪，而二零一零年同期淨減少了 27 家店鋪。我們很自豪地看到截至二零一一年六月三十日，本集團於中國的 58 個城市共擁有 362 家門店，這清楚地表明了我們在中國市場上作為最流行的國際時裝品牌之一的地位。

在受男裝業務日益增長的利潤貢獻的鼓舞，我們門店擴張的主要策略之一將會是在不遠的將來增加 PORTS 男裝店鋪數量。為了應對男裝產品潛在且日益增長的需求，我們最近在義大利米蘭設立了一個設計室和展示廳，來提高男裝自主設計和發展能力。我們的努力已經在時尚行業裏日益增長的品牌認知度和關注度上得到體現。我們很欣喜地宣佈在二零一一年六月，我們在米蘭男裝時裝周發布了 PORTS 1961 的 2012 春夏系列，並得到了業界評論家的好評。時裝秀的展

示得到了全球媒體的報道，包括像 Vogue、Style.com 及 Gentlemen's Quarterly (GQ) 等主要男裝時尚媒介。我們受到的鼓舞和認可增添了我們對男裝業務在未來成爲一個重要收入動力的信心。

與此同時，爲鞏固品牌在高端奢侈顧客中的受歡迎程度，本集團不會停留在女裝業務已經成功的形象建設。爲了吸引更多的潛在客戶並且加強顧客對 PORTS 品牌的忠誠度，我們將繼續探索新的時尚理念，拓寬我們的產品組合並開發新的產品線，來尋求和及時應對千變萬化的市場口味。

## 展望二零一一下半年

在全球經濟環境不確定，以及來自受影響的西方經濟的需求減少的情況下，管理層預計原設備製造及其他分部的營業額也將逐漸下降。然而，由于原設備製造及其他分部的利潤率對本集團的貢獻非常有限，管理層預計這些分部收入的下降對集團的任何潛在影響將微不足道。

另一方面，本集團很高興地報告我們已在七月份已遷入位於廈門的新辦公總部，董事會相信整個營運的整合爲一將會提高經營效率和產能，從而將爲集團的未來增長提供堅固的基礎。

在門店網絡的拓展方面，我們將爲二零一一年下半年增開新店繼續努力尋找并發現合適的地址；預計從現在到年底，門店數量將會取得淨增長。

同時管理層對二零一一年下半年的銷售業績表示樂觀。在七月份和八月份，管理層看到了與二零一一年上半年的零售增長相類似的趨勢。此外，二零一一年秋冬系列的平均零售價格提高了大約 8%，我們的消費者亦樂於接受該價格變化。這些無疑都將激發我們對二零一一年下半年取得樂觀及滿意業績的信心。

董事會對本集團未來的業務仍然保持樂觀，並已提議派發中期股息每股人民幣 0.25 元。本集團將繼續努力以進一步執行我們的戰略，在未來幾年促進核心品牌 PORTS 的增長。我們相信我們對戰略性目標的致力和追求將增強本集團在未來幾年的實力，同時亦爲所有利益相關者帶來更高的回報。

最後但並非不重要的一點，我想再次感謝集團董事會和全體員工對集團的忠誠以及對集團所作出的不斷的努力及貢獻。



陳漢傑，主席  
二零一一年八月二十五日

## 整體業績

### 財政管理

由於港幣兌人民幣對本集團整體財務狀況存在外幣兌換率和利率波動的影響和風險，本集團財政部門的主要職能是制定與董事會已採納和批准的商業原則和政策一致的金融風險管理程序及政策。對於採用健全的金融風險管理策略和為本公司及其附屬公司提供具有成本效益的資金，本集團的財政部門亦充當著集中管理的角色。

### 營業額

營業額在截至二零一一年六月三十日止六個月達到人民幣 8.977 億元，而二零一零年同期為人民幣 7.889 億元，與去年同期相比上升 13.8%。營業額包括三部份：零售、原設備製造商和其他。

#### 零售營業額

零售營業額主要來自 PORTS 和 BMW Lifestyle 品牌在中國和香港地區的專賣店銷售收入，小部份來自 Armani, Versace, Ferrari 和 Vivienne Tam。截至二零一一年六月三十日止，集團在中國內地、香港和澳門共有 362 家專賣店。零售分部在截至二零一一年六月三十日止六個月營業額達到人民幣 8.388 億元，而二零一零年同期是人民幣 7.324 億元，與去年同期相比上升 14.5%。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，管理層歸功于本公司持續透過市場活動投資于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

二零一一年上半年，原設備製造商分部的營業額由截至二零一零年上半年的人民幣 0.455 億元下降到人民幣 0.402 億元，下降了 11.8%。管理層預計原設備製造商分部的出口在二零一一年下半年將持續下降。

#### 其他營業額

其他營業額主要來自出口 BMW Lifestyle 產品出口於全球 BMW 分銷商，以及位於美國和德國的 BMW Lifestyle 產品專賣店，公司的其他營業額在截至二零一一年六月三十日止六個月為人民幣 0.188 億元，而二零一零年同期是人民幣 0.110 億元，增長 71.1%。管理層預計其他分部的營業額將在二零一一年下半年略微下降。

### 銷售成本

二零一一年上半年的銷售成本達到人民幣 1.648 億元，相比二零一零年上半年的人民幣 1.583 億元，增加了 4.1%。儘管零售分部銷售增長，成本率却有所下降，這主要受益於經濟規模增長及其他經營改善帶來的效益。銷售成本占營業額的比例下降至 18.4%，而二零一零年上半年為 20.1%。

## 毛利

綜合上述因素，截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團毛利達到人民幣 7.329 億元，與去年同期的人民幣 6.306 億元相比，上升了 16.2%，管理層很開心地報告與二零一零年同期的 79.9%相比，本集團的毛利率上升至 81.6%。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

截至二零一一年六月三十日止六個月，零售毛利達到人民幣 7.238 億元，相比二零一零年同期的人民幣 6.209 億元，增長 16.6%，而毛利率從 84.8%上升至 86.3%。毛利率的上升主要是由於平均零售價格的增加和員工期權費用的減少。零售毛利佔本集團總毛利之 98.8%，與二零一零年同期的 98.5% 相比，反映出零售分部在本集團業務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二零一一年上半年的毛利為人民幣 0.047 億元，與二零一零年上半年的人民幣 0.063 億元相比下降了 26.2%。毛利率由二零一零年上半年的 13.9%下降到二零一一年上半年的 11.6%。集團外包了原設備製造商分部的製造業務，毛利率的下降主要是由於中國國內的激烈競爭和外包成本。

### 其他毛利

其他分部的毛利從二零一零年上半年的人民幣 0.034 億元上升到二零一一年同期的人民幣 0.044 億元，上升了 29.8%。毛利率有所下降，從二零一零年上半年的 30.9% 降低至二零一一年同期的 23.5%。下降的主要原因是德國 BMW 集團對 BMW Lifestyle 服飾的出口訂單減少。在可預見的未來，管理層預計該分部毛利將略微上升。

## 其他收入

其他收入從二零一零年上半年的人民幣0.097億元上升到二零一一年上半年的人民幣0.502億元，上升了420.1%。其他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構成，其中第三方包括設有新PORTS聯營專櫃的百貨公司。集團於二零一一年上半年獲得政府獎勵津貼0.403億元。由於PORTS的品牌優勢，二零一一年上半年的授權收入上升35.3%至人民幣0.042億元。而商店裝修設計部向第三方提供服務的所得淨收入則下降11.6%至人民幣0.040億元，此由於商店裝修成本的增加。

## 經營開支

經營開支由二零一零年上半年的人民幣4.130億元適度上升至二零一一年上半年的人民幣4.970億元，升幅20.4%。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

分銷開支從二零一零年上半年的人民幣3.456億元增長到二零一一年上半年的人民幣4.276億元，上升23.7%。分銷開支主要包含薪金及福利、裝修費用和零售業務的廣告開支。分銷開支佔零售收入的百分比由二零一零年上半年的47.2%上升至二零一一年上半年的51.0%。

零售店租金費用從二零一零年上半年的人民幣1.750億元增長到二零一一年上半年的人民幣1.994億元，上升14.0%。零售店租金費用佔零售收入百分比下降到23.8%（二零一零年上半年為23.9%）。

薪金及福利開支從二零一零年上半年的人民幣0.696億元增加到二零一一年上半年的人民幣0.886億元，上升27.3%。薪金及福利開支佔零售收入百分比為10.6%（二零一零年上半年為9.5%）。

其他分銷開支也有增加。店鋪和商場的費用由二零一零年上半年的人民幣0.290億元上升到二零一一年上半年的人民幣0.370億元，上升了27.4%。這是由於現有聯營專櫃及商場店鋪的升級仍然在進行中。

折舊開支從二零一零年上半年的人民幣0.279億元增長到二零一一年上半年的人民幣0.382億元，上升了36.9%。這主要與集團對生產和分銷設備投資的上升以及PORTS新開零售店所產生的開支有關。

廣告開支從二零一零年上半年的人民幣0.228億元上升到二零一一年上半年的人民幣0.274億元，上升了20.5%。然而，廣告成本佔零售收入的百分比維持穩定，為3.3%（二零一零年上半年為3.1%），表現了集團能夠繼續受惠于經濟規模增長帶來的效益。

## 行政開支

行政開支從二零一零年上半年的人民幣0.430億元下降到二零一一年上半年的人民幣0.405億元，下降了5.8%。下降的主要原因是由於員工薪資福利（包括以股份為基礎之支付）的減少。

薪金及福利為行政開支中的最大部分，由二零一零年上半年的人民幣0.347億元下降到二零一一年上半年的人民幣0.255億元，下降了26.6%。在二零一一年上半年，支付給行政人員的薪資和福利佔集團總收入的百分比為2.8%（二零一零年上半年為4.4%）。

## 其他經營開支

其他經營開支由二零一零年上半年的人民幣0.244億元上升至二零一一年上半年的人民幣0.290億元，上升18.6%。上升主要是由於存貨撥備之增加。截至二零一一年六月三十日，存貨撥備佔零售收入的百分比維持在3.5%（二零一零年同期為3.3%）。

## 經營溢利

綜上所述，本集團的經營溢利由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣2.273億元增長至二零一一年同期的人民幣2.860億元，漲幅為25.8%。公司經營利潤率由二零一零年上半年之28.8%增加到二零一一年上半年之31.9%。經營利潤率的上升主要是由於僱員購股權計劃非現金支出的減少、銷售成本率下降以及與上面曾提及的因素有關。

## 財務收入淨額

財務收入淨額由二零一零年上半年的人民幣0.078億元增長至二零一一年上半年的人民幣0.115億元，漲幅為47.8%。二零一一年上半年，本集團匯兌收入達到人民幣0.052億元，而二零一零年

同期的匯兌收入為人民幣0.024億元。該匯兌收入主要與港幣的貸款有關，原因是人民幣兌港幣的升值而導致的淨財務收入。

## 所得稅

截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司所得稅費用支出比上年同期增加了210.5%，從人民幣0.270億元上升至人民幣0.837億元。實際所得稅率由二零一零年上半年的11.5%上升到由二零一一年上半年的28.1%。實際所得稅率的大幅增長主要是由於在《新稅法》下即將達到25%的統一所得稅率，再加上為股東支付股息匯款的預扣稅。

## 股東應佔溢利

本集團股東應佔溢利由二零一零年上半年的人民幣2.092億元，增長至二零一一年上半年的人民幣2.131億元，漲幅為1.8%。集團的淨利潤率由二零一零年上半年的26.4%下降到二零一一年上半年的23.8%，這主要是由於實際所得稅率的大幅增長。

## 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，擁有大量現金儲備。截至二零一一年六月三十日止，本集團現金及現金等價物及於幾大主要銀行的定期存款、已抵押銀行存款約有人民幣10.827億元，而截至二零一零年十二月三十一日為人民幣10.146億元。另外，本集團還有能力獲得大量的銀行貸款和信用額度，截至二零一一年六月三十日止，本集團共有銀行借款人民幣4.472億元，而截至二零一零年十二月三十一日為人民幣3.558億元。集團的主要銀行借款為人民幣占10.7%，港幣占89.3%。集團在二零一一年上半年支付人民幣1.365億元的現金股息，而去年同期為人民幣1.409億元。基於銀行借款和淨資產（約為人民幣17.493億元）計算的負債率，截至二零一一年六月三十日止為25.6%。而截止二零一零年十二月三十一日，集團的資產負債率為21.6%。截至二零一一年六月三十日止，本集團流動比率為2.6（二零一零年財政年度為3.1），是基於流動資產總值達人民幣20.077億元，流動負債總值為人民幣7.653億元。截至二零一一年六月三十日止，集團主要銀行借款為固定利率。

## 收購及出售子公司和聯營公司

截至二零一一年六月三十日止，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。二零一一年上半年，本公司匯兌收入為人民幣0.052億元，而去年同期的匯兌收入為人民幣0.024億元。因管理層認為當前匯率風險在一個可接受的範圍之內，本集團當前未安排任何貨幣的套期保值。本集團的成本主要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，和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。當前經營收入計價主要以人民幣為主，輔以小量歐元及美元。本集團認為人民幣兌美元在中長期內將持續升值，因此本集團將繼續持有大量人民幣。

## 資本承擔和或有負債

截至二零一一年六月三十日止，本集團有已授權但未訂約資本承擔約人民幣0.544億元。此外並無任何重大或有負債。

## 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，本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。截至二零一一年六月三十日止，本集團有現金及現金等價物、銀行固定存款以及已抵押銀行存款，人民幣10.827億元，主要以人民幣、港幣、美元和歐元為主，比二零一零年十二月三十一日增加了6.7%。經營現金淨流入在二零一一年上半年下降到人民幣1.884億元，與去年同期的人民幣2.139億元相比，跌幅11.9%。於報告日，本集團有計息貸款人民幣4.472億元。

## 資產抵押

截至二零一一年六月三十日止，本集團以銀行存款人民幣4.072億元予以抵押，作為本集團獲得銀行融資及銀行借款的擔保。

## 人力資源

截至二零一一年六月三十日止，本集團員工總數約為5,126人。在二零一零年上半年包括工資薪金和福利在內的人事開銷達到人民幣1.621億元，而在去年同期則是人民幣1.427億元。

## 期後事項

結算日後，本公司董事會宣佈派發中期股息每股人民幣0.25元，以截止二零一一年六月三十日已發行的568,675,147普通股計算，總計人民幣1.422億元，並將於二零一一年十二月二十日派發予在二零一一年十一月二日前登記在冊之公司股東。

## 重大事項

二零一一年上半年，並無任何影響本集團的重大事項。本集團于二零一一年六月三十日止六個月的財政期間亦沒有對業務發展方向作重大的轉變。而對於可見將來(包括此個財政年度)，集團的業務發展方面亦不會作重大的轉變。

## 購買、出售或贖回本公司之上市證券

截至二零一一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。

## 審閱賬目

本公司及其附屬公司截至二零一一年六月三十日止六個月之未經審核綜合簡明財務報表已由本公司核數師畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒布的香港審閱準則第2410條《獨立核數師對中期財務報告的審閱》進行審閱。核數師的獨立審閱報告將刊載于致董事會中期報告內。

本公司及其附屬公司截至二零一一年六月三十日止六個月內之未經審核綜合簡明財務報表亦已經由本公司審核委員會審閱。

### **遵守企業管治常規守則**

本公司努力達致最高的企業管治水平。於截至二零一一年六月三十日止六個月內，本公司全面遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄 14 所載企業管治常規守則的所有守則條文。

### **遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則**

董事會已採納上市規則附錄 10 所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為集團有關董事進行證券交易之紀律守則。本公司所有董事已確認其於截至二零一一年六月三十日止六個月內均有遵守該標準守則。

### **暫停辦理股份過戶登記手續**

本公司定於二零一一年十一月三日星期四至二零一一年十一月七日星期一（包括首尾兩天在內）暫停辦理股份過戶登記手續。為確保合資格享有派發之中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票，必須於二零一一年十一月二日星期三下午四時三十分前，一並送達香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17M 樓本公司股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，以辦理股份過戶登記手續。

### **業績簡報通告**

本集團二零一一年之中期報告，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，二零一一年八月二十五日  
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：**

Enfield, Julie Ann女士

#### **獨立非執行董事：**

Cone, Rodney Ray先生  
Fong, Wei Lynn Valarie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](http://www.portdesign.com)，及香港證券交易所網站 [www.hkexnews.com.hk](http://www.hkexnews.com.hk) 之訊息。