

恒富控股有限公司(「本公司」)之董事會欣然提呈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零零五年六月三十日止六個月之中期業績報告及簡明賬目。本集團截至二零零五年六月三十日止六個月之綜合業績、綜合權益變動表及綜合現金流轉表，以及本集團於二零零五年六月三十日之綜合資產負債表皆未經審核及為簡明賬目，該等賬目與選定之說明附註載於本報告第11至24頁。

管理層討論及分析

業績及業務回顧

本集團於二零零五年上半年錄得營業額五億一千二百九十萬港元，較二零零四年同期所錄得之四億七千七百八十萬港元上升7.3%。於計入投資物業公允值之變動四百一十萬港元後，股票持有人應佔溢利達三千零五十萬港元，去年同期則為五百二十萬港元。

本集團印尼生產基地之產品佔總營業額56.7%(二零零四年：51.4%)。來自薩爾瓦多、越南及萊索托之產品分別佔總營業額20.1%(二零零四年：17.3%)、3.2%(二零零四年：13.3%)及10.4%(二零零四年：10.6%)，其餘則來自包括柬埔寨及中國大陸等其他亞洲地區。

儘管於回顧期間內，營商環境一直充滿挑戰，惟本集團銷售量仍錄得25.5%之增長，此乃本集團努力贏得新客戶及取得就本集團之生產技術及產能而言極為適合之產品訂單，使集團產能獲充份發揮所致。本集團印尼生產基地在二零零四年把部份產品延遲到二零零五年付運，此特殊安排進一步增加期間內之銷售額。誠如本公司二零零四年年報所述，押後付運可避免因二零零四年配額制度結束可能對貨運產生之阻滯。由於整體訂單價格下調，本集團之營業額只能較去年同期增加7.3%。就產品類別而言，針織上衣及梭織襯褲分別佔本集團營業額77.4%及22.6%(二零零四年：61.3%及35.2%)。

於截至二零零五年六月三十日止六個月期間，隨着世界貿易組織成員國間之配額制度廢除，配額成本已不再存在。由於生產效率提升及規模經濟效益，總生產成本與營業額之比率下降。毛利率由截至二零零四年六月三十日止六個月之16.0%提升至二零零五年上半年之19.1%。

於本期間內，營業額之上升並無產生額外經營開支，本集團成功維持其總經營開支於去年同期之水平。

銷售開支與營業額之比率由二零零四年之3.2%削減至回顧期間之3.1%，反映了更有效之預算計劃。行政開支因印尼毛衣廠房結業及成本控制而下降。此外，財務費用增加，主要由於本期間內利率上升及銀行貸款平均結餘增加所致。

誠如本公司於二零零五年五月十九日所公布，本集團於山東魏橋恒富針織印染有限公司（「魏橋恒富」）之權益從60%攤薄至40%，本集團相信這有助提升魏橋恒富之管理效率及改善其財務表現。有關進一步詳情，請參閱截至二零零五年六月三十日止六個月之簡明賬目附註10。

流動資金及財務資源

本集團採用審慎的財務管理系統，流動資金狀況保持良好。於二零零五年六月三十日，現金及銀行結存為六千一百四十萬港元（二零零四年十二月三十一日：七千六百九十萬港元）。

本集團之流動比率為1.4（二零零四年十二月三十一日：1.3）。總銀行貸款對股東資金之資本負債比率為46.8%（二零零四年十二月三十一日：52.6%）。

本集團之債項到期日分析如下：

	於二零零五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零四年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
須於一年內償還	84,054	80,825
可於一年後但須兩年內償還	7,800	7,800
可於兩年後但須五年內償還	13,650	15,600
總計	<u>105,504</u>	<u>104,225</u>

於二零零五年六月三十日，本集團之借貸主要以美元結算，並按浮動利率基準計息。

資本開支

於回顧期間內，本集團之資本開支總額為一千四百五十萬港元(二零零四年：三千零一十萬港元)，開支由其財務資源撥付，主要用作廠房設備及機器的經常性添置及更新。

匯率波動風險

本集團的銷售額主要以美元計算。本集團廠房及辦事處的經營開支則以美元或所在地區之貨幣計算。

於二零零五年六月三十日，印尼盾、南非蘭特及越南盾之匯率分別為1美元兌9,713印尼盾(二零零四年十二月三十一日：1美元兌9,355印尼盾)、1美元兌6.7南非蘭特(二零零四年十二月三十一日：1美元兌5.7南非蘭特)及1美元兌15,846越南盾(二零零四年十二月三十一日：1美元兌15,737越南盾)。本集團不時密切監察匯率波動情況及在必要時透過對沖遠期外匯合約減低有關風險。

薩爾瓦多貨幣科朗自二零零一年一月一日起按8.75科朗兌1美元匯率與美元掛勾，本集團並不預見會承受薩爾瓦多貨幣風險。

信貸政策

除數個特定客戶外，客戶之貿易條款一般以即期至90天信用狀付款。於回顧期間內，本集團逾75.7%(二零零四年：88.8%)之業務以信用狀進行交易，其餘則以記賬形式處理，按個別基準授予客戶介乎30至90天之記賬期。本集團定期審閱客戶之信貸狀況，並於需要時調整彼等之信貸額。

投資物業抵押

本集團以賬面值為二千二百三十萬港元(二零零四年十二月三十一日：一千八百六十萬港元)之香港物業作為為數一億四千零二十萬港元(二零零四年十二月三十一日：一億四千零二十萬港元)之貿易信貸之抵押品。於二零零五年六月三十日，該有抵押銀行貸款為五千二百一十萬港元(二零零四年十二月三十一日：五千六百九十萬港元)。

或然負債

於二零零五年六月三十日，本集團並無或然負債。根據香港會計準則第39號，於二零零五年六月三十日為數八百九十五萬三千港元之具追索權貼現票據被記錄作銀行貸款(二零零四年十二月三十一日：本集團給予銀行具追索權貼現票據金額為一千一百九十八萬一千港元)。

人力資源及薪酬政策

本集團深信業務的成功有賴僱員對工作的投入及和諧合作。僱員薪酬福利乃參考目前市場價例及按僱員經驗與表現釐定。僱員享有多項福利，包括醫療及意外保險以及公積金計劃。為吸引及保留高質素專業人才，本集團按僱員之個人及集團整體表現授予酌情花紅，集團另設有購股權計劃。

於二零零五年六月三十日，本集團在以下各地共僱用7,469名(二零零四年十二月三十一日：7,664名)全職僱員：

印尼	3,802
萊索托	1,280
薩爾瓦多	1,331
越南	703
中國(大陸及香港)	353
	<hr/>
合計	<u>7,469</u>

展望

自配額制度於二零零五年一月一日取消以來，全球成衣市場正值前所未有之轉變，供應鏈內之所有參與者在這新時代下必須反應迅速。配額的取消，必然降低成衣價格，預計買家在免受配額限制的情況下，會在未來數年調整其採購模式，整固其供應商的組合。擁有跨國生產設施，並能夠提供更多成衣產品類型及其他增值服務以切合買家需要之供應商，較具競爭優勢。

美國最近對中國實施貿易保護措施，以限制中國紡織品大量流入美國，進一步增加市場之變數及挑戰性。美國採取之措施可能促使買家轉到中國以外之其他國家採購。就本集團而言，印尼可趁機擴展其市場佔有率，本集團將透過提升印尼生產基地產能及與當地著名廠商建立更密切聯繫，增加集團自印尼的銷售量。透過該等舉措，集團既可增加銷量，亦毋須作出龐大資本投資。

本集團將繼續整合其於各地之生產設施，並竭力增強人力資源之質素。

本集團二零零五年上半年之表現令人鼓舞，管理層預期二零零五年全年有滿意業績。展望未來，本集團於履行向客戶作出之承諾之餘，將繼續創新，以回應迅速變化之市場環境。本集團將把握任何策略機會，為實現集團的目標而努力，為股東帶來長期回報增長。

中期股息

董事會已宣布派付中期股息每股二港仙(二零零四年：無)予於二零零五年九月二十七日(星期二)名列本公司股東名冊之股東，合共七百二十萬零一千港元(二零零四年：無)。中期股息預期於二零零五年十月四日(星期二)派付予股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零零五年九月二十六日(星期一)及二零零五年九月二十七日(星期二)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不予登記任何股份之轉讓。

為符合領取中期股息之資格，股東須於二零零五年九月二十三日(星期五)下午四時正前，把所有過戶文件連同有關股票送交本公司之香港股份過戶登記處雅柏勤證券登記有限公司，地址為香港灣仔告士打道五十六號東亞銀行港灣中心地下。

購買、出售或贖回股份

本公司於回顧期內並無贖回其任何股份。於期內，本公司或其任何附屬公司概無購買或出售本公司任何股份。

購股權

本公司於二零零一年八月三十一日根據本公司於二零零零年二月二十三日採納之購股權計劃(「舊計劃」)之條款，向本公司或其附屬公司之若干全職僱員(包括執行董事)以代價1.00港元授出可按每股0.906港元認購本公司每股面值0.10港元之股份合共36,000,000股之購股權。雖然本公司隨後於二零零二年五月八日終止舊計劃及採納新購股權計劃(「新計劃」)，但舊計劃之條文仍然有效，於舊計劃終止前授出之所有未行使之購股權繼續有效及可根據該計劃行使。

自採納新計劃以來，並無根據新計劃授出購股權。於二零零五年六月三十日，根據舊計劃授出及未行使之購股權詳情如下：

	購股權數目		
	於二零零五年 一月一日持有	期內失效	於二零零五年 六月三十日持有
董事Rusli Hendrawan 先生(「Rusli 先生」)	8,000,000	—	8,000,000
董事李勝光先生(「李先生」)	8,000,000	—	8,000,000
董事黃志和先生(「黃先生」)	2,000,000	—	2,000,000
董事鄧澤霖先生(「鄧先生」)	2,000,000	—	2,000,000
持續合約僱員	11,616,000	1,966,000	9,650,000

上述所有未行使之購股權，可按每股0.906港元之行使價於二零零二年九月一日至二零零五年八月三十一日之行使期內行使。

於本期間內，概無授出、行使或註銷任何購股權。

董事權益

於二零零五年六月三十日，根據證券及期貨條例第352條規定須予備存之登記冊或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)向本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)發出之通知，本公司董事擁有本公司股份及相關股份之權益如下：

(a) 本公司每股面值0.10港元普通股

董事姓名	身份	普通股 股份數目	佔已發行 股本百分比
Rusli 先生	受控制法團 之權益	162,000,000	45.00
李先生	受控制法團 之權益	162,000,000	45.00

附註：

上述之股份由 Respected International Limited (「RIL」) 持有，而 Rusli 先生及李先生則分別透過彼等各自之全資附屬公司擁有 RIL 37.50% 及 45.83% 之權益。

(b) 本公司每股面值0.10港元普通股之衍生工具

董事姓名	身份	持有非上市購股權 (實物結算股本衍生工具)	佔已發行 股本百分比
Rusli 先生	實益擁有人	8,000,000	2.22
李先生	實益擁有人	8,000,000	2.22
黃先生	實益擁有人	2,000,000	0.56
鄧先生	實益擁有人	2,000,000	0.56

附註：

上述之購股權乃根據舊計劃(定義見上文「購股權」一節)而授予董事，該等購股權均未獲行使。

上文所述之所有權益均屬好倉。除上文所披露者外，根據證券及期貨條例第352條規定須予備存之登記冊或根據標準守則須向本公司及聯交所發出之通知，於二零零五年六月三十日，本公司之董事或最高行政人員概無於本公司或任何相關法團(按證券及期貨條例第XV部之定義)之股份、相關股份及債券證中擁有任何權益或淡倉。

主要股東權益

於二零零五年六月三十日，根據證券及期貨條例第336條規定須予備存之登記冊，本公司主要股東(定義見香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」))(除董事及最高行政人員外)擁有本公司股份之權益如下：

股東姓名	身份	股份數目	佔已發行 股本百分比
RIL (附註1)	實益擁有人	162,000,000	45.00
Greatwood Investment Trading Limited (附註2)	實益擁有人	61,900,000	17.19
Susanto 先生 (附註2)	受控制法團 之權益	61,900,000	17.19

附註：

1. RIL持有本公司股份162,000,000股，而Rusli先生及李先生分別持有該公司37.50%及45.83%之股本權益。因此，Rusli先生及李先生均被視作擁有本公司162,000,000股股份之權益。此等權益與「董事權益」一節所披露Rusli先生及李先生所佔之權益相同。
2. 此等股份由Susanto先生全資擁有之Greatwood Investment Trading Limited持有。

上文所述之所有權益均屬好倉。除上文所披露者外，根據證券及期貨條例第336條規定須予備存之登記冊，於二零零五年六月三十日，本公司之主要股東(除董事及最高行政人員外)於本公司股份或相關股份中概無擁有任何權益或淡倉。

其他人士權益

除上文「董事權益」及「主要股東權益」兩節所披露者外，根據證券及期貨條例第336條規定須予備存之登記冊，於二零零五年六月三十日，概無其他人士擁有本公司股份及相關股份之權益或淡倉。

審閱賬目

審核委員會已審閱本集團截至二零零五年六月三十日止六個月之未經審核中期業績。

企業管治

遵守企業管治常規守則

於截至二零零五年六月三十日止整個六個月，本公司已遵守上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則內之所有規定，惟守則條文第C.2條有關內部監控除外，因該條文僅適用於在二零零五年七月一日或以後開始之會計期間。

遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已就董事進行的證券交易，採納一套不低於上市規則附錄十所載的標準守則所訂標準的守則。本公司已向所有董事作出特定查詢，所有董事確認已於回顧期間內遵守標準守則及本公司自訂有關董事進行證券交易的守則的標準。