



LUEN THAI HOLDINGS LIMITED

聯泰控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號：311)

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

本集團財務摘要

	截至六月三十日止六個月 二零零五年 (未經審核) 千美元	二零零四年 (未經審核) 千美元
營業額	267,484	270,369
經營溢利	15,883	17,881
本公司股權持有人應佔溢利	12,505	13,120
利潤率	4.68%	4.85%
基本每股盈利(美仙)	1.28	1.94

聯泰控股有限公司(「本公司」)董事會欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」或「聯泰」)截至二零零五年六月三十日止六個月期間的未經審核簡明綜合財務報表。

簡明綜合損益帳

截至二零零五年六月三十日止六個月期間

	附註	未經審核 截至六月三十日止六個月 二零零五年 千美元	未經審核 二零零四年 千美元 (重列)
營業額	3	267,484	270,369
銷售成本		(212,738)	(209,132)
毛利		54,746	61,237
其他收益	3	1,697	892
銷售及分銷成本		(4,312)	(10,746)
一般及行政開支		(39,050)	(36,103)
其他收入淨額		2,802	2,601
經營溢利	5	15,883	17,881
融資成本	6	(1,396)	(428)
應佔聯營公司(虧損)/溢利		(1,745)	343
應佔共同控制企業溢利/(虧損)		31	(275)
除稅前溢利		12,773	17,521
稅項	7	(88)	(4,394)
期間溢利		12,685	13,127
應付：			
本公司股權持有人		12,505	13,120
少數股東權益		180	7
股東應佔溢利		12,685	13,127
股息	8	2,422	7,400
本公司股權持有人應佔溢利之每股盈利 — 基本及攤薄	9	1.28美仙	1.94美仙

簡明綜合資產負債表

	附註	未經審核 於二零零五年 六月三十日 千美元	經審核 於二零零四年 十二月三十一日 千美元 (重列)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		81,821	72,195
租賃土地及土地使用權		4,902	4,156
於聯營公司的權益		1,172	2,927
於共同控制企業的權益		873	852
長期投資		—	1,409
無形資產		18,833	3,965
遞延稅項資產		555	822
可供出售財務資產		1,404	—
其他非流動資產		1,844	2,717
銀行存款		35,090	52,226
		<u>146,494</u>	<u>141,269</u>
流動資產			
存貨		79,913	62,568
應收帳款	10	78,446	75,115
按金、預付款項及其他應收款		9,800	8,878
應收關聯公司款項		2,813	2,414
應收共同控制企業及聯營公司款項		5,497	4,683
有限制銀行存款		3,757	—
銀行結餘及現金		108,080	58,832
		<u>288,306</u>	<u>212,490</u>
總資產		<u>434,800</u>	<u>353,759</u>
負債			
非流動負債			
銀行借貸		1,200	54,000
退休福利承擔		1,829	1,597
遞延稅項負債		12	—
其他長期負債		9,518	—
		<u>12,559</u>	<u>55,597</u>
流動負債			
應付貿易款項及票據	11	38,546	30,066
其他應付款項及應計費用		46,484	43,544
應付關聯公司款項		6,916	495
應付共同控制企業及聯營公司款項		476	644
銀行貸款		99,172	43,392
應付稅項		4,100	5,495
		<u>195,694</u>	<u>123,636</u>
總負債		<u>208,253</u>	<u>179,233</u>
股權			
本公司股權持有人應佔股本及儲備			
股本		9,925	9,023
其他儲備	12	119,664	79,799
保留盈利	12	92,748	85,406
		<u>222,337</u>	<u>174,228</u>
少數股東權益		4,210	298
股權總額		<u>226,547</u>	<u>174,526</u>
股權總額及負債		<u>434,800</u>	<u>353,759</u>
流動資產淨值		<u>92,612</u>	<u>88,854</u>
總資產減流動負債		<u>239,106</u>	<u>230,123</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零零五年六月三十日止六個月期間

1. 呈報基準

該等未經審核簡明綜合帳目乃根據香港會計師公會頒佈的香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」編製。

該等簡明綜合財務報表應連同二零零四年年度財務報表一併細閱。

本集團除因採用自二零零五年一月一日或以後會計期間生效的新增／經修訂香港財務報告準則及香港會計準則（「新香港會計報告準則」）而變更部分會計政策外，編製簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法乃與編製截止二零零四年十二月三十一日止年度年度財務報表所用的一致。

中期財務報表乃根據編製該等財務報表時已頒佈及生效之該等香港會計申報準則及詮釋而編製。於編製該等中期財務報表時並未確知於二零零五年十二月三十一日適用的香港會計申報準則及詮釋（包括可選擇性應用者）。

本集團會計政策的變動及採納該等新政策的影響載於下文附註2。

2. 會計政策的變動

採納新香港財務報告準則的影響

於二零零五年，本集團已採用了下列與本集團業務相關的新增／經修訂的香港財務報告準則。二零零四年的比較數字已根據有關規定作出所需修訂。

香港會計準則第1號	財務報表的呈列
香港會計準則第2號	存貨
香港會計準則第7號	現金流量表
香港會計準則第8號	會計政策、會計估計及差誤的變更
香港會計準則第10號	結算日後事項
香港會計準則第16號	物業、廠房及設備
香港會計準則第17號	租賃
香港會計準則第21號	外幣匯率變動的影響
香港會計準則第23號	借貸費用
香港會計準則第24號	關聯方披露
香港會計準則第27號	綜合及獨立財務報表
香港會計準則第28號	對聯營公司之投資
香港會計準則第31號	對合營企業之投資
香港會計準則第32號	財務工具：披露及呈列
香港會計準則第33號	每股盈利
香港會計準則第36號	資產減值
香港會計準則第38號	無形資產
香港會計準則第39號	財務工具：確認及計量
香港會計準則－詮釋第15號	經營租賃－鼓勵
香港財務報告準則第2號	以股權方式的支付
香港財務報告準則第3號	業務合併

採納新增／經修訂香港會計準則第1、2、7、8、10、16、21、23、24、27、28、31、33號及香港會計準則－詮釋第15號並不會對本集團的會計政策產生重大影響。概括如下：

- － 香港會計準則第1號影響對少數股東權益、應佔聯營公司除稅後業績和其他披露的呈列。
- － 香港會計準則第2、7、8、10、16、23、27、28、31、33號及香港會計準則－詮釋第15號並不會對本集團政策產生重大影響。
- － 香港會計準則第21號對本集團政策並無重大影響。本集團已按照經修訂準則的指引重新評估綜合實體各別的功能貨幣。
- － 香港會計準則第24號影響對關聯方的界定以及其他關連方披露的呈列。

採用香港會計準則第17號後，租賃土地及土地使用權乃從物業、廠房及設備重新分類至經營租賃。為取得租賃土地及土地使用權而預付的款項乃按直線法於租賃期內計入損益帳，倘發生減值，則減值也計入損益帳。而在以前年度，土地使用權乃按成本減累計折舊及累計減值虧損後列示。除若干呈劃之變動並已重列比較數字，此項會計政策變動不會對財務報表產生重大影響。

採用香港會計準則第32號和第39號後導致有關可供出售財務資產分類的會計政策變動。於二零零五年一月一日，達1,409,000美元的長期投資已重新分類至可供出售財務資產。

採用香港財務報告準則第2號導致有關以股權方式的支付的會計政策有所改變。截至二零零四年十二月三十一日，向僱員提供購股權並未於損益帳中產生開支。自二零零五年一月一日起，本集團須於損益帳中將提供購股權的成本列作開支。會計政策變動不會對財務報表產生重大影響。

採用香港財務報告準則第3號、香港會計準則第36號後及香港會計準則第38號，有關商譽的會計政策有所改變。截至二零零四年十二月三十一日，商譽：

- － 於十年內按直線法之基準攤銷；及
- － 於每個結算日進行減值評估。

根據香港財務報告準則第3號的條款：

- － 本集團自二零零五年一月一日起停止攤銷商譽；
- － 二零零四年十二月三十一日的累計攤銷達1,124,000美元，已於商譽成本作相應扣減而註銷；及
- － 自二零零五年十二月三十一日止年度，將按年或於出現減值時對商譽進行減值評估。

所有會計政策變動均按照相關準則的過渡條款執行，而本集團所採納的所有會計準則均須追溯應用，惟以下準則除外：

- － 香港會計準則第16號－在資產置換交易中購入物業、廠房及設備項目的初步計量，僅就未來交易按公平價值列帳，毋須追溯；
- － 香港會計準則第21號－以非追溯應用方式將商譽及公平價值調整計為海外業務的一部分；
- － 香港會計準則第39號－禁止在確認、註銷及計算金融資產及負債的過程中以追溯方式應用此準則。對於二零零四年的投資證券比較數字，本集團採用過往的會計實務準則第24號「投資證券會計」，並於二零零五年一月一日判斷和確認因會計實務準則第24號及香港會計準則第39號的會計差異而須作出的調整；
- － 香港會計準則－詮釋第15號－並無規定於二零零五年一月一日以前之租賃激勵須予確認；
- － 香港財務報告準則第2號－追溯效力僅適用於二零零二年十一月七日授出而於二零零五年一月一日尚未歸屬的所有股本工具；及
- － 香港財務報告準則第3號－於採納日期後以非追溯應用方式採納。

本集團並未提前採納下列經已頒佈但未生效的新準則或詮釋。採納該等準則或詮釋將不會對本集團的會計政策產生重大改變。

會計準則第19號(經修訂)	精算收益及虧損、集團計劃及披露
香港財務報告準則第6號	開拓及評估礦物資源
香港財務報告準則—詮釋第3號	放射權
香港財務報告準則—詮釋第4號	釐定安排是否包括租賃
香港財務報告準則—詮釋第5號	於解除運作與再造及環保修復基金產生的權益的權利

3. 營業額

本集團主要從事製造及買賣成衣及紡織品、提供貨運及物流及系統顧問服務。於期內確認的收益如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 千美元 (未經審核)	二零零四年 千美元 (未經審核)
營業額—		
銷售成衣及紡織品		
— 第三方	258,422	263,595
— 共同控制企業	2,939	626
提供貨運及物流服務		
— 第三方	5,902	5,724
— 關聯公司	194	129
— 共同控制企業	9	—
— 聯營公司	18	—
提供系統顧問服務	—	295
	<u>267,484</u>	<u>270,369</u>
其他收益—		
銀行存款的利息收入	850	64
管理費收入：		
— 聯營公司	110	72
— 共同控制企業	155	—
— 第三方	—	117
租金收入：		
— 關聯公司	88	99
— 第三方	—	4
佣金收入：		
— 關聯公司	402	515
— 第三方	92	21
	<u>1,697</u>	<u>892</u>
總收益	<u>269,181</u>	<u>271,261</u>

4. 分類資料

主要呈報方式—業務分類

	截至二零零五年六月三十日止六個月				
	成衣 千美元 (未經審核)	貨運/ 物流服務 千美元 (未經審核)	系統顧問 千美元 (未經審核)	對銷 千美元 (未經審核)	集團總計 千美元 (未經審核)
分類收益					
外界收益	261,361	6,123	—	—	267,484
集團內分類收益	—	909	—	(909)	—
	<u>261,361</u>	<u>7,032</u>	<u>—</u>	<u>(909)</u>	<u>267,474</u>
分類業績	<u>14,664</u>	<u>1,219</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>15,883</u>
融資成本	(1,396)	—	—	—	(1,396)
應佔聯營公司虧損	—	(1,745)	—	—	(1,745)
應佔共同控制企業溢利	31	—	—	—	31
除稅前溢利					12,773
稅項					(88)
期內溢利					12,685
少數股東權益					(180)
本公司股權持有人應佔溢利					<u>12,505</u>

截至二零零四年六月三十日止六個月

	成衣 千美元 (未經審核)	貨運/ 物流服務 千美元 (未經審核)	系統顧問 千美元 (未經審核)	對銷 千美元 (未經審核)	集團總計 千美元 (未經審核)
分類收益					
外界收益	264,221	5,853	295	—	270,369
集團內分類收益	—	3,073	819	(3,892)	—
	<u>264,221</u>	<u>8,926</u>	<u>1,114</u>	<u>(3,892)</u>	<u>270,369</u>
分類業績	<u>15,337</u>	<u>2,482</u>	<u>62</u>	<u>—</u>	<u>17,881</u>
融資成本	(428)	—	—	—	(428)
應佔聯營公司溢利	—	343	—	—	343
應佔共同控制企業虧損	(275)	—	—	—	(275)
除稅前溢利					17,521
稅項					(4,394)
期內溢利					13,127
少數股東權益					(7)
本公司股權持有人應佔溢利					<u>13,120</u>

次要呈報方式—地區分類

本集團的收益主要來自位於美國、亞洲及歐洲的客戶，而本集團的業務主要在香港、中華人民共和國（「中國」）、北馬里亞納群島、菲律賓及美國經營。

下表為本集團按客戶所在地區劃分的銷售額分析：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 千美元 (未經審核)	二零零四年 千美元 (未經審核)
美國	184,930	200,158
歐洲	30,661	20,452
北馬里亞納群島	3,200	2,461
日本	27,211	24,748
加拿大	1,663	2,357
香港	1,788	1,963
韓國	1,868	2,274
菲律賓	598	855
澳洲	1,281	888
墨西哥	1,295	645
柬埔寨	62	130
其他	12,927	13,438
	<u>267,484</u>	<u>270,369</u>

5. 經營溢利

經營溢利已計入及扣除下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 千美元 (未經審核)	二零零四年 千美元 (未經審核)
計入		
匯兌收益淨額	490	2,272
出售物業、廠房及設備收益	28	283
其他應付款項撥回(附註a)	5,407	—
陳舊存貨撥備撥回	1,054	—
	<u>7,079</u>	<u>2,555</u>
扣除		
商譽攤銷	—	203
無形資產攤銷	122	—
物業、廠房及設備折舊	5,351	4,320
經營租賃		
— 辦公室及貨倉	2,824	2,254
— 廠房及機器	48	91
員工成本	52,830	55,998
	<u>59,355</u>	<u>63,666</u>

附註a：於過往年度，本集團對若干開支作出5,407,000美元的撥備。截至二零零五年六月三十日，董事已進行更新審查，並決定不再需要該項開支的5,407,000美元撥備及應解除確認。故此，5,407,000美元款項已計入截至二零零五年六月三十日止六個月的綜合收益表。

6. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 千美元 (未經審核)	二零零四年 千美元 (未經審核)
銀行貸款及透支的利息開支	<u>1,396</u>	<u>428</u>

7. 稅項

年內的香港利得稅按17.5% (二零零四年：17.5%) 的稅率就估計應課稅溢利作出撥備。海外溢利稅項根據年內的估計應課稅溢利按本集團營業所在國家的稅率計算。

自綜合損益帳扣除的稅項金額如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 千美元 (未經審核)	二零零四年 千美元 (未經審核)
本期稅項：		
— 香港利得稅	609	610
— 海外稅項		
— 現時期間	2,538	3,964
— 過往年度的超額撥備 (附註a)	(3,338)	—
有關產生及撥回暫時差異的遞延稅項	279	(180)
	<u>88</u>	<u>4,394</u>

截至二零零五年六月三十日止六個月應佔共同控制企業稅項為4,000美元 (二零零四年：4,000美元)，計入綜合收益表為應佔共同控制企業溢利。

附註a：於過往年度，若干海外附屬公司按彼等於香港以外經營地區的估計應課稅溢利對稅項負債作出撥備。董事已對截至二零零五年六月三十日之稅項撥備進行審閱，並決定不再需要該3,338,000美元的稅項撥備及解除確認。故此，該3,338,000美元款項已計入截至二零零五年六月三十日止六個月之綜合收益表。

8. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 千美元 (未經審核)	二零零四年 千美元 (未經審核)
於重組前附屬公司支付彼等當時股東的股息 (附註a)	—	7,400
建議中期股息—每股0.244美仙 (或相等於1.9港仙) (二零零四年：無)	2,422	—
	<u>2,422</u>	<u>7,400</u>

(a) 於二零零四年內及於首次公開發售重組 (「重組」) 完成前，本公司若干全資附屬公司曾向彼等當時的股東宣派股息約7,400,000美元。作為重組一部分，有關款額已由當時的股東撥充資本。

於重組前附屬公司支付當時股東的股息率及代替股息的股份數目並無呈列，蓋因該等資料就本財務報表而言並無意義。

9. 每股盈利

每股基本盈利乃根據本集團的股權持有人應佔溢利約12,505,000美元 (二零零四年：13,120,000美元) 及普通股的加權平均數約974,061,326股 (二零零四年：674,999,075股) 計算。截至二零零四年六月三十日止六個月的普通股加權平均數乃假設重組於二零零四年一月一日完成。

由於本公司所有未行使購股權具反攤薄效力，故並無對每股盈利產生攤薄影響。

10. 應收帳款

本集團一般給予客戶30至60天的信貸期。應收貿易款項的帳齡分析如下：

	於二零零五年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零零四年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
即期	53,374	38,390
零至30天	15,917	20,396
31至60天	2,914	8,996
61至90天	837	3,018
91天以上	5,404	4,315
	<u>78,446</u>	<u>75,115</u>

11. 應付貿易款項及票據

應付貿易款項及票據的帳齡分析如下：

	於二零零五年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零零四年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
即期	27,522	19,890
零至30天	5,601	5,253
31至60天	2,578	1,956
61至90天	426	811
91天以上	2,419	2,156
	<u>38,546</u>	<u>30,066</u>

12. 儲備

	股份溢價 千美元 (未經審核)	股本儲備 (附註(i)) 千美元 (未經審核)	其他儲備 千美元 (未經審核)	匯兌儲備 千美元 (未經審核)	股份發行成本 千美元 (未經審核)	保留盈利 千美元 (未經審核)	總計 千美元 (未經審核)
於二零零四年一月一日	—	4,322	—	(4,101)	—	55,438	55,659
重組所產生的儲備	—	7,400	—	—	—	—	7,400
以實物分派方式出售附屬公司(附註(ii))	—	—	—	—	—	7,007	7,007
股份發行成本	—	—	—	—	(3,502)	—	(3,502)
本公司股權持有人應佔溢利	—	—	—	—	—	13,120	13,120
股息	—	—	—	—	—	(7,400)	(7,400)
換算外地附屬公司帳目所產生的匯兌差額	—	—	—	348	—	—	348
於二零零四年六月三十日	—	11,722	—	(3,753)	(3,502)	68,165	72,632
於二零零五年一月一日	71,686	11,722	—	(3,609)	—	85,406	165,205
發行新股份所得款項淨額	45,312	—	—	—	—	—	45,312
本公司股權持有人應佔溢利	—	—	—	—	—	12,505	12,505
收購附屬公司所產生的財務負債確認	—	—	(5,536)	—	—	—	(5,536)
股息	—	—	—	—	—	(5,163)	(5,163)
換算外國附屬公司帳目所產生的匯兌差額	—	—	—	89	—	—	89
於二零零五年六月三十日	116,998	11,722	(5,536)	(3,520)	—	92,748	212,412

附註一

(i) 本集團的股本儲備指根據重組所收購附屬公司股份面值總額以及重組時所交換得來的本公司股份面值的差額。

(ii) 作為本集團重組的一部份，本集團於二零零四年五月以實物分派方式向當時股東出售墨西哥業務以及系統顧問業務的全部權益。於分派當日，墨西哥業務以及系統顧問業務正處於淨虧蝕狀況。結果，因上述實物分派所產生約7,000,000美元金額已轉撥至保留盈利。

管理層討論及分析

綜覽

隨著全球服裝業邁進二零零五年這一「無配額」年代的首個年度，我們正研讀一套嶄新的世界貿易攻略，其中反映出因中國加入世界貿易組織（「世貿」）而帶來的最新利益（及問題），並致使在區內訂立新的成衣採購策略，及締結供應鏈／生產夥伴。二零零五年上半年證實為本集團的嚴峻時期，主要由於中國與美國（「美國」）及歐盟（「歐盟」）出現最新一輪貿易糾紛及談判。美國及歐盟實施臨時保護措施，以及預期中更多反對中國出口成衣的請願，對本集團以至整個服裝業有不同程度的影響。

中美及中歐之間貿易糾紛不絕，導致對若干產品類別重新實施進口配額，迫使客戶經常及臨時緊急改變與我們的生產訂單。此類訂單變動使我們的生產過程更複雜及因此增加我們的經營成本。二零零五年首六個月本集團之總銷售成本增加了1.7%（或約3,606,000美元），而二零零四年相應期間營業額則縮減1.1%（或約2,885,000美元）。銷售成本增加乃歸因於：

- (1) 生產時間表及原產地變動引致額外運輸成本；
- (2) 因為短暫通知時間內重新調配及取消訂單導致中國生產設施使用率較低；
- (3) 臨時改變生產線以適應不同產品，在一定程度上拖低本集團的經營效率。

鑑於本集團承受巨大美國市場風險，本集團惟有通過擴充其日本及歐洲業務，繼續採取審慎措施以平衡及分散其特定國家的風險。二零零五年上半年及相較二零零四年相應期間，本集團於歐洲及日本的業務收益增加分別約49.9%（或約10,209,000美元）及約10%（或約2,463,000美元），以上合併增幅相當於二零零五年上半年本集團總營業額約4.7%。

作為業內龍頭，聯泰亦採取策略性積極措施為本身在新「無配額」年代定位。我們將貫徹為主要客戶提供綜合及全面一站式服務。隨著我們新客戶及市場份額日益增加，而設計與供應鏈的協調得到改善，我們設於中國東莞的「供應鏈工業城」的最新及持續發展取得令人鼓舞的佳績。另外，於二零零五年上半年，我們在中國開設了新開發中心、將設計及研究中心升級並興建布料及裁剪創新中心，務求進一步加強與主要客戶的業務夥伴關係。

聯泰致力落實其多產品及多國家策略。為減低有關針對中國的「保護措施」的風險，及為維持生產風險平均攤分，我們繼續維持及利用旗下非中國生產設施，以及發展及加強港澳兩地的外發加工安排（「OPA」）的能力。在產品範圍方面，我們透過於二零零五年五月收購Partner Joy Group Limited（擁有天河針織有限公司、香港天河織造廠有限公司及天河貿易（香港）有限公司，統稱「天河集團」）而具備生產毛衣能力。天河集團於二零零四年向客戶銷售超逾約90,000,000美元毛衣。我們承諾以本身的供應鏈基建及客戶關係盡力支援天河集團進一步發展業務。除毛衣外，我們亦於二零零五年上半年開始生產棉褲。雖然開辦成本較預期為高，幸得主要客戶支持，此門業務亦顯見成果。

經營業績

本集團截至二零零五年六月三十日止六個月期間的營業額為267,484,000美元，較去年同期減少1.1%。

回顧期間與去年同期比較毛利率減少2.2個百分點至20.5%，而經營溢利率由6.6%減少至5.9%。錄得減幅原因主要因上文「綜覽」一節所述中美及中歐貿易糾紛及恢復若干產品類別的進口配額而減少成衣營業額。本集團亦因擴展至生產棉褲業務及開發澳門外發加工安排而招致額外開辦成本。

二零零五年上半年本集團的銷售及分銷開支減少約59.9%或約6,434,000美元，主要因為撤銷配額費用及增加控制空運成本。一般及行政開支較去年同期增加約8.2%，乃全球服裝業目前不明確因素當中的額外成本而導致。

截至二零零五年六月三十日止六個月期間，從事亞洲海洋貨運的聯營公司Mariana Express Lines Limited（「MELL」）錄得虧損約1,758,000美元，原因為油價高企及船舶租賃費用調高。

實際稅率則減低，原因是由於董事於二零零五年六月三十日進行審查解除確認若干稅項撥備。

截至二零零五年六月三十日止六個月期間，本公司股權持有人應佔溢利較去年同期所錄得者因而減低4.7%至約12,505,000美元。

服裝業務

中國與美國／歐盟之間糾纏不休的紡織品貿易糾紛對我們的服裝業務造成一定負面影響。恢復配額對業務有負面影響並使服裝業務經營成本增加。本集團睡衣業務的增長與本集團整體的策略方針相符。本集團與裕元工業(集團)有限公司組建的合營企業元泰工業有限公司(「元泰工業」)繼續其休閒服裝的發展勢頭。元泰工業踏入第二年經營，我們對其發展感到欣喜及有信心業務潛力將會持續。

本集團另一增長見於其持續擴充日本及歐洲市場。鑑於本集團承受巨大美國市場風險，本集團惟有通過擴充其日本及歐洲業務，繼續採取審慎措施以平衡及分散其特定國家的風險。二零零五年上半年內，我們喜見此一策略成效斐然。

物流及貨運

於截至二零零五年六月三十日止六個月，本集團的物流業務錄得營業額約6,123,000美元，較去年同期錄得約5,853,000美元增加約4.6%。本集團的物流業務增長是在美國取得新客戶的結果。

流動資金及財務資料

二零零五年首六個月本集團經營的現金流量約16,454,000美元。於二零零五年六月三十日，本集團有現金及現金等價物總額約101,286,000美元，較二零零四年十二月三十一日的結餘增加約55,082,000美元。

資本負債比率即借貸淨額(即銀行借貸減現金及銀行結餘)除以總資產，於二零零五年六月三十日的本集團有淨現金狀況，因此並不呈列資本負債比率。

於二零零五年六月三十日，本集團的銀行貸款將於兩年內先後到期，其中約99,172,000美元須於一年內或應要求償還及約1,200,000美元須於第二年償還。

外匯風險管理

本集團採納審慎政策以對沖匯率波動。本集團絕大部分經營活動以美元及港元計值。至於以其他貨幣計值的業務，本集團會不時訂立遠期合同，對沖以外幣計值的應收款及應付款以減低外匯波動所涉及的風險。於二零零五年六月三十日，本集團並無未償還外幣兌換合同。

收購及合營企業

收購及合營企業繼續為本集團增長策略的主要部分，憑藉若干收購和合營企業(尤其是過去兩年)的成功例證，使本集團進軍其他服裝產品類別，例如睡衣、女裝行政服及休閒服裝，從而使本集團於整個服裝業的市場份額增大。

於二零零五年五月三月，本集團透過本公司之全資附屬公司Fortune Investment Limited收購Partner Joy Group Limited(「Partner Joy」)71%股本權益。Partner Joy透過其三家附屬公司天河針織有限公司、香港天河織造廠有限公司及天河貿易(香港)有限公司，主要從事毛衣生產及買賣。天河集團自八十年代已開始經營，其主要客戶包括多個著名美國品牌。

收購為聯泰在毛衣界別實力大增，並將進一步鞏固本集團在服裝業的領導地位。此事與聯泰透過選擇性收購及合營的多產品策略相符。截至二零零五年六月三十日止六個月天河集團貢獻約454,000美元收購後溢利(或本集團純利約3.6%)。

收購詳情乃於二零零五年五月四日本公司刊發之公佈及二零零五年五月二十五日寄發予本公司股東的相關通函中進一步闡述。

未來計劃及前景

展望未來，中美及中歐貿易糾紛及磋商於餘下年內將繼續對全球服裝貿易帶來不確定因素。由於此等判決的調解於可見未來作出(例如詳盡的歐盟協議)，故聯泰及我們的客戶將更能清楚及清晰地計劃二零零五年餘下期間及二零零六年的業務。我們將繼續審慎發展業務，同時將有關貿易糾紛的風險減至最低。行業整合實屬大勢所趨。我們既有全面服務、多國家、多產品、「從設計到銷售」的業務模式，有信心聯泰將於最終成業內主要的整合者及受益人之一。客戶夥伴關係及收購將是業務持續增長的動力。

聯泰目前正考慮收購預期可為本集團創造巨大股東價值之服裝相關業務。本公司於二零零四年上市及二零零五年完成的配售及認購協議的所得款項中，部分已預留作此用途。

本集團銳意遵守其儉省成本措施，並將繼續改善其營運效率。

或然負債及資產負債表外責任

本集團因日常業務而涉及多項勞資訴訟及索償。董事相信，本集團有充份法律及事實理據支持抗辯，並認為因該等訴訟而導致的損失(如有)不會對本集團的業績或財務狀況有重大不利影響。由於實際情況並不可行，故並無披露所估計的財務影響。因此，在財務報表內並無就有關負債作出撥備。

本集團若干附屬公司就本集團附屬公司若干董事實益擁有的一家公司獲授為數6,877,000美元的一般銀行信貸而向銀行作出擔保。

人力資源及社會責任

聯泰目前在全球各地多個地點聘用約18,000名員工。本集團各項業務均由專業及具備多元文化的管理隊伍管理，彼等的專業知識在有關行業已獲得磨練。該行政及管理人員組成的隊伍將一如既往地配合本集團的策略目標、業務模式及企業價值。就落實本集團成為持續學習企業所作承諾的一部份，聯泰成立技術支援學院，在本集團的設施內支援本集團的業務擴展。該學院培訓新員工學習基本的縫紉機器運作，並讓現有操作員工學習有關多元化產品系列的新方法。為主管及經理提供的監督及管理培訓守則，讓彼等加強學習領導及管理技巧。本集團為其員工提供具吸引力之薪酬計劃。此外，合資格僱員獲授予購股權，作為獎勵彼等對本集團作出之貢獻。

於二零零五年六月，本集團獲香港公益金頒發白金獎，表揚其對有需要人士慷慨解囊。本集團亦於二零零五年一月發起全公司慈善籌款，成功為二零零四年十二月南亞海嘯的災民籌得可觀善款。

買賣或贖回本公司之上市證券

於二零零五年一月二十四日，本公司、Capital Glory Limited與BNP Paribas Peregrine Capital Limited訂立配售協議，內容有關配售90,200,000股本公司現有股份（「配售協議」），而本公司與Capital Glory訂立有條件認購協議，內容有關認購90,200,000股新股份（「認購協議」），股份數目與配售協議項下股數相同。配售及認購協議詳情於二零零五年一月二十四日的本公司公佈內詳細闡述。

企業管治

本集團自二零零四年七月十五日於香港聯合交易所有限公司上市以來一直遵守上市規則附錄十四所載最佳應用守則之規定。

董事確信企業管治作為創造股東價值的主要原素之一，有其必要及重要意義，因此不斷根據國際最佳應用模式以考慮提升其企業管治政策之方法。於本報告日期，本公司已在董事會層面成立審核委員會及薪酬委員會。

審核委員會：審核委員會於二零零四年六月成立，向董事會提供意見及推薦建議。審核委員會所有成員均為獨立非執行董事，而每位成員均具備財經或有關行業的相關專業知識，以便向董事會提供意見。

薪酬委員會：薪酬委員會於二零零五年四月成立，責任為向董事會就所有董事及高層管理人員的薪酬政策提供推薦建議。委員會的大部份成員均為獨立非執行董事。

審核委員會已檢討本集團採納之會計準則及慣例，並已與管理層討論審核、內部控制及財務申報事宜，包括審閱未經審核中期財務報表。

標準守則

本公司已就董事之證券交易採納一套行為守則，條款乃不遜於證券交易標準守則（「標準守則」）載列之規定標準。經盡職查詢後，董事證實彼等已遵守採納行為守則載列之規定標準。

審閱中期業績

截至二零零五年六月三十日止六個月的未經審核中期財務報告已由本公司審核委員會及本公司的核數師羅兵咸永道會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的核數準則第700號「審閱中期財務報告的委任」審閱。

結算日後事項

二零零五年九月三日，本公司的全資附屬公司CTSI Holdings Limited（「CTSI Holdings」）與關連人士Luen Thai Direct Investment Limited訂立及完成買賣協議以轉讓CTSI Holdings所持本公司聯營公司Mariana Express Lines Ltd.股本之45%權益，現金代價為661,140美元。

中期股息

董事會議決就截至二零零五年六月三十日止六個月宣派中期股息每股0.244美仙（或相等於1.9港仙）（二零零四年：無）予於二零零五年十月十四日名列本公司股東名冊的股東。

中期股息將二零零五年十月二十一日或左右支付。

暫停辦理股東登記

本公司將於二零零五年十月十二日至二零零五年十月十四日（包括首尾兩日）暫停辦理股東登記，在該期間將不會為任何股份辦理過戶手續。如欲符合資格獲派上述末期股息，所有過戶文件連同有關股票，須於二零零五年十月十日下午四時正前，交回本公司之股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司辦理登記手續，地址為香港皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

承董事會命
陳亨利
執行董事兼行政總裁

香港，二零零五年九月二十二日

於本公佈日期，執行董事為陳守仁先生、陳亨利先生、陳偉利先生、陳祖龍先生及莫小雲女士，而獨立非執行董事為陳銘潤先生、張兆基先生及施能翼先生。

本業績公佈將於本公司網站 (www.luenthai.com) 及香港聯合交易所有限公司網站 (www.hkex.com.hk) 刊載。

請同時參閱本公佈於香港經濟日報刊登的內容。