

聯泰控股有限公司（「本公司」）董事會欣然呈報本公司之中期報告連同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的未經審核簡明綜合財務報表。本集團的未經審核中期財務報表已由本公司審核委員會審閱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。

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及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。二零零五年上半年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；及
- (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外發加工安排的能力。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。

這次收購令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（或佔本公司股權持有人應佔溢利約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。因此，在財務報表內並無就有關負債作出撥備。此外，由於實際情況並不可行，故並無披露所估計的財務影響。

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

聯泰目前在世界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。