

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告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



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)

**截至二零二五年十二月三十一日止年度
年終業績**

本集團財務摘要

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	千美元	千美元
收入	636,987	674,386
經營利潤／(虧損)	11,845	(14,184)
歸屬於本公司所有者的利潤／(虧損)	4,515	(33,891)
每股基本收益／(虧損) (美仙)	0.4	(3.3)

聯泰控股有限公司(「本公司」)董事局(「董事局」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」或「聯泰」)截至二零二五年十二月三十一日止年度的合併業績。

合併損益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
收入	3	636,987	674,386
銷售成本		<u>(542,992)</u>	<u>(600,148)</u>
毛利		93,995	74,238
其他收益／(虧損) — 淨額	4	754	(3,647)
應收貿易賬款減值撥回		145	107
銷售及分銷費用		(1,350)	(1,736)
一般及行政費用		<u>(81,699)</u>	<u>(83,146)</u>
經營利潤／(虧損)	5	<u>11,845</u>	<u>(14,184)</u>
財務收入	6	998	659
財務費用	6	<u>(10,035)</u>	<u>(13,778)</u>
財務費用 — 淨額	6	<u>(9,037)</u>	<u>(13,119)</u>
享有合營企業及聯營公司利潤的份額 — 淨額		<u>314</u>	<u>536</u>
除所得稅前利潤／(虧損)		3,122	(26,767)
所得稅抵免／(費用)	7	<u>1,282</u>	<u>(6,719)</u>
年內利潤／(虧損)		<u>4,404</u>	<u>(33,486)</u>
歸屬於下列人士的利潤／(虧損)：			
本公司所有者		4,515	(33,891)
非控制性權益		<u>(111)</u>	<u>405</u>
		<u>4,404</u>	<u>(33,486)</u>
年內歸屬於本公司所有者的每股收益／(虧損) (以每股美仙呈列)			
基本及攤薄	8	<u>0.4</u>	<u>(3.3)</u>

合併綜合收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
年內利潤／(虧損)	4,404	(33,486)
其他綜合收益／(虧損)：		
不會隨後重新分類至損益表的項目：		
退休福利債務的精算虧損	(94)	(483)
可能重新分類至損益表的項目：		
貨幣折算差額	<u>(360)</u>	<u>896</u>
年內總綜合收益／(虧損)，已扣除所得稅	<u><u>3,950</u></u>	<u><u>(33,073)</u></u>
歸屬於下列人士：		
本公司所有者	4,061	(33,478)
非控制性權益	<u>(111)</u>	<u>405</u>
	<u><u>3,950</u></u>	<u><u>(33,073)</u></u>

合併財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		77,043	87,386
使用權資產		25,746	23,202
無形資產		42,895	43,563
於合營企業及聯營公司的權益		4,680	5,078
遞延所得稅資產		4,289	3,385
按金及其他應收款項	10	2,471	3,197
非流動資產總值		157,124	165,811
流動資產			
存貨		55,870	55,584
應收貿易賬款及其他應收款項	10	162,838	165,439
預付所得稅		549	4,247
衍生金融工具		—	31
現金及銀行結餘		54,881	54,871
流動資產總值		274,138	280,172
資產總值		431,262	445,983
權益			
歸屬於本公司所有者的權益			
股本		10,341	10,341
其他儲備	12	(8,435)	(6,685)
留存收益		156,813	152,298
非控制性權益		158,719	155,954
		637	748
權益總額		159,356	156,702

	附註	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
負債			
非流動負債			
租賃負債		22,453	19,514
退休福利債務		5,143	4,351
遞延所得稅負債		1,390	2,214
		<u>28,986</u>	<u>26,079</u>
非流動負債總額			
		<u>28,986</u>	<u>26,079</u>
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	11	97,198	86,796
撥備		19,040	19,078
借貸		117,534	143,501
租賃負債		2,853	3,202
衍生金融工具		47	—
當期所得稅負債		6,248	10,625
		<u>242,920</u>	<u>263,202</u>
流動負債總額			
		<u>242,920</u>	<u>263,202</u>
負債總額			
		<u>271,906</u>	<u>289,281</u>
權益及負債總額			
		<u>431,262</u>	<u>445,983</u>

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

聯泰控股有限公司(「本公司」)為一間投資控股公司。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)的主要業務為成衣及服飾配件製造及貿易。本集團於中華人民共和國(「中國」)、柬埔寨、菲律賓及緬甸設有生產廠房。

2. 編製基準

本集團的合併財務報表乃按照香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則會計準則及香港公司條例(第622章)的規定編製。

合併財務報表已根據歷史成本慣例編製，惟若干金融資產及負債(包括衍生工具)按公允價值於損益列賬計量及界定福利計劃的計劃資產按公允價值計量。

編製符合香港財務報告準則會計準則的財務報表需要採用若干關鍵會計估算。管理層亦須在應用本集團會計政策的過程中作出判斷。

會計政策及披露事項之變動

(a) 本集團採納的經修訂準則

本集團於二零二五年一月一日或之後開始的年度報告期間首次應用以下經修訂準則：

香港會計準則21及香港財務報告準則1(修改) 缺乏可兌換性

上列經修訂準則對過往期間的已確認金額並無重大影響，預期不會對本期或未來期間造成重大影響。

(b) 本集團尚未採納的新訂準則、經修訂準則及詮釋

本集團並無提早採納已頒佈但並非於二零二五年一月一日報告期間或之後開始的財政年度生效的若干新訂準則及對現有準則、詮釋及年度改進的修改。

		於以下日期或之後開始的 年度報告期間生效
香港財務報告準則9及香港財務報告準則7(修改)	金融工具分類及計量	二零二六年一月一日
香港財務報告準則1、香港財務報告準則7、香港財務報告準則9、香港財務報告準則10及香港會計準則7	香港財務報告準則中會計準則的年度改進 — 第11卷	二零二六年一月一日
香港財務報告準則9及香港財務報告準則7(修改)	依賴自然能源生產電力的合約	二零二六年一月一日
香港財務報告準則18	呈列及披露財務報表	二零二七年一月一日
香港財務報告準則19	無公眾問責性的附屬公司： 披露	二零二七年一月一日
香港詮釋5(修改)	呈列財務報表 — 借款人將載有 按要求償還條款的有期貸款 分類	二零二七年一月一日
香港財務報告準則10及香港會計準則28(修改)	投資者與其聯營公司或合營企業的 資產出售或投入	待定

本集團將於生效日期應用上述新訂準則及現有準則、詮釋及年度改進的修改。

該等新訂準則及現有準則以及詮釋及年度改進的修改預期不會於本報告期間或未來報告期間對本集團及可見未來的交易造成重大影響，惟香港財務報告準則18除外，該準則主要影響合併損益表的呈列。本集團仍在評估採納香港財務報告準則18的影響。

3. 分部資料

執行董事乃視為主要經營決策者。彼等按作出策略決定時審閱的報告釐定經營分部。執行董事剔除不會定期出現但會造成分部業績波動的若干一次性項目。執行董事將經營分部釐定為成衣及服飾配件。

本集團製造及買賣多種成衣及服飾配件。產品的控制權轉移至客戶(即交付產品予客戶)，及客戶對銷售產品的渠道及價格擁有絕對酌情權，且並無可能影響客戶驗收產品的未履約義務時，本集團確認銷售完成。當產品運至指定地點，陳舊及損失風險已轉移至客戶，且客戶已按照銷售合約驗收產品、驗收條文已經失效或本集團有客觀憑證證明所有驗收條件已經達成時，則落實交付。

銷售由於以短信貸期進行，被視為並不存在融資元素，符合市場慣例。本集團根據標準保障條款替換有瑕疵產品或退款予客戶的義務確認為撥備。

除銷售成衣及服飾配件外，本集團並無其他重大收入來源。若干附帶收入(例如廢料銷售)依循相同的確認政策。

執行董事主要通過計量分部利潤來評估各分部的表現，並按合併基準定期審閱本集團資產及負債。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度向執行董事提供的可予呈報分部的分部資料如下：

	成衣 千美元	服飾配件 千美元	總計 千美元
截至二零二五年十二月三十一日止年度			
收入(來自外部客戶)	<u>384,458</u>	<u>252,529</u>	<u>636,987</u>
根據香港財務報告準則15確認的收入			
— 於某一時間點	384,363	251,433	635,796
根據香港財務報告準則16確認的租金收入	<u>95</u>	<u>1,096</u>	<u>1,191</u>
	<u>384,458</u>	<u>252,529</u>	<u>636,987</u>
年內分部利潤	<u>3,706</u>	<u>6,099</u>	<u>9,805</u>
年內分部利潤包括：			
存貨成本	(264,411)	(143,603)	(408,014)
折舊及攤銷	(9,249)	(5,769)	(15,018)
應收貿易賬款虧損備抵撥回，淨額	145	*	145
享有合營企業及聯營公司利潤的份額 — 淨額	314	—	314
財務收入	802	196	998
財務費用	(9,372)	(663)	(10,035)
所得稅(費用)／抵免	<u>(695)</u>	<u>1,977</u>	<u>1,282</u>

* 金額低於1,000美元

	成衣 千美元	服飾配件 千美元	總計 千美元
截至二零二四年十二月三十一日止年度			
收入(來自外部客戶)	<u>399,375</u>	<u>275,011</u>	<u>674,386</u>
根據香港財務報告準則15確認的收入			
— 於某一時間點	399,319	274,318	673,637
根據香港財務報告準則16確認的租金收入	<u>56</u>	<u>693</u>	<u>749</u>
	<u>399,375</u>	<u>275,011</u>	<u>674,386</u>
年內分部(虧損)/利潤	<u>(35,111)</u>	<u>14,730</u>	<u>(20,381)</u>
年內分部(虧損)/利潤包括：			
存貨成本	(282,733)	(160,956)	(443,689)
折舊及攤銷	(11,180)	(7,461)	(18,641)
應收貿易賬款虧損備抵撥回	106	1	107
享有合營企業及聯營公司利潤的份額 — 淨額	536	—	536
財務收入	551	108	659
財務費用	(11,213)	(2,565)	(13,778)
所得稅費用	<u>(6,400)</u>	<u>(319)</u>	<u>(6,719)</u>

來自外部人士的收入源自多名外部客戶，而向管理層呈報的收入按與於合併損益表內呈報一致的方式計量。管理層基於計量年內扣除公司費用前的利潤的方式評估經營分部的表現。

分部利潤/(虧損)總額與年內利潤/(虧損)的對賬如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
年內分部利潤/(虧損)	9,805	(20,381)
公司費用(附註(i))	<u>(5,401)</u>	<u>(13,105)</u>
年內利潤/(虧損)	<u>4,404</u>	<u>(33,486)</u>

附註：

- (i) 公司費用指行政人員薪金、其他未分配的一般及行政費用以及公司投資所產生的虧損等一般公司費用。

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
按類別劃分的收入分析		
銷售成衣、紡織品及服飾配件	628,579	666,749
其他	8,408	7,637
	<hr/>	<hr/>
總收入	636,987	674,386
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

本集團的收入主要來自位於美利堅合眾國(「美國」)、中華人民共和國(「中國」)、歐洲、加拿大、日本及南美洲的客戶，而本集團的業務活動主要在香港、中國、菲律賓、柬埔寨、美國及緬甸進行。

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
按地區劃分的收入分析		
美國	273,075	284,125
中國(包括香港及澳門)	114,565	135,870
歐洲(包括英國及德國)	119,361	118,484
南美洲(包括墨西哥及智利)	34,559	34,862
日本	23,285	20,469
加拿大	14,778	22,041
其他	57,364	58,535
	<hr/>	<hr/>
	636,987	674,386
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

收入根據本集團客戶所在國家分配。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，約153,517,000美元(二零二四年：168,475,000美元)及133,721,000美元(二零二四年：84,241,000美元)的收入源自兩名單一外部客戶(二零二四年：三名)，而該等客戶的銷售額佔收入總額10%以上。此等收入歸屬於成衣及服飾配件分部。

由於在二零二五年十二月三十一日未履行(或部分未履行)的履約義務乃屬原預計年期為一年或以下的合約一部分，故作為實際可行權宜方法，並無披露該等履約義務獲分配的交易價格總額(二零二四年：相同)。

本集團的非流動資產(不包括遞延所得稅資產及按金)按資產所在地區分析如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
按地區劃分的非流動資產分析		
中國(包括香港及澳門)	59,585	61,292
柬埔寨	53,509	54,761
菲律賓	23,291	26,246
緬甸	12,580	15,882
越南	1,598	1,784
其他	333	341
	<u>150,896</u>	<u>160,306</u>

4. 其他收益/(虧損) — 淨額

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
衍生金融工具公允價值(虧損)/收益 — 淨額	(228)	292
外匯收益淨額	53	1,317
解散附屬公司的淨收益	456	—
出售一間附屬公司投資的淨虧損	—	(600)
出售一間合營企業投資的淨虧損	—	(323)
出售物業、廠房及設備的收益/(虧損) — 淨額	320	(134)
撤銷其他非流動資產虧損	—	(1,407)
撤銷物業、廠房及設備虧損	(916)	(2,202)
撤銷使用權資產虧損	—	(647)
撥回預扣稅撥備	866	—
其他	203	57
	<u>754</u>	<u>(3,647)</u>

5. 經營利潤/(虧損)

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
僱員福利開支	149,612	170,123
物業、廠房及設備折舊	11,041	14,115
使用權資產折舊	4,224	5,216
無形資產攤銷	668	668
滯銷存貨撥備	2,055	5,824
	<u>177,600</u>	<u>195,946</u>

6. 財務費用 — 淨額

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
租賃負債的利息費用	(1,607)	(1,618)
銀行借貸的利息費用	<u>(8,428)</u>	<u>(12,160)</u>
財務費用	<u>(10,035)</u>	<u>(13,778)</u>
銀行存款的利息收入	968	630
向一間合營企業及一間聯營公司貸款所產生的利息收入	<u>30</u>	<u>29</u>
財務收入	<u>998</u>	<u>659</u>
財務費用 — 淨額	<u>(9,037)</u>	<u>(13,119)</u>

7. 所得稅(抵免)／費用

根據利得稅兩級制，香港利得稅按合資格法團首2,000,000港元的利潤將按8.25%徵稅，而超過2,000,000港元的利潤則按16.5%徵稅計算。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團只有一間附屬公司享有此項稅務優惠。其他於香港註冊成立但不符合利得稅兩級制資格的本集團實體的利潤繼續按16.5%的劃一稅率徵稅。

海外利潤稅項根據年內估計應課稅利潤按本集團營業所在國家現行的稅率計算。

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
當期所得稅	2,160	6,787
過往年度(超額撥備)／撥備不足	(1,713)	125
遞延所得稅	<u>(1,729)</u>	<u>(193)</u>
所得稅(抵免)／費用	<u>(1,282)</u>	<u>6,719</u>

附註：

- (i) 稅務局(「稅局」)一直審核一間在香港註冊成立的附屬公司於過往年度所提出的離岸利潤申索的資格。

稅局初步否決其於過往年度所提出的離岸利潤申索，發出有關二零零零／零一至二零一四／一五評稅年度3,820,000美元(相等於約29,797,000港元)的補加評稅／評稅通知書。該附屬公司已於法定限期內就上述評稅提出反對。於二零二五年三月與稅局就二零零零／零一至二零一四／一五評稅年度達成和解協議，當中約定應補繳稅款為4,662,000美元(相等於約36,364,000港元)。就

截至二零一四／一五評稅年度稅務爭議預先購買的金額為3,695,000美元(相等於約28,823,000港元)的稅儲券將全額用於抵銷二零二五年八月的應補繳稅款，而餘下應付稅項於本年度結清。

直至本公告日期，本集團已就二零零零／零一至二零一四／一五評稅年度的和解基準與稅局達成一致；惟二零一五／一六至二零二四／二五評稅年度的和解基準的磋商仍在進行中，尚未最終確定。

- (ii) 於截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團與一名獨立第三方訂立一份協議，出售旗下若干附屬公司。所出售附屬公司從事投資控股、製造及買賣服飾配件及租賃物業。出售構成中國國家稅務總局所發佈公告[2015年]第7號(「7號文」)範圍內的中國公司的間接轉讓，若該等間接轉讓被重新定性為中國應稅財產股權的直接轉讓，且經認定缺乏合理商業目的並導致規避企業所得稅責任，則交易所得的任何資本收益須按稅率10%繳納預扣所得稅。

於出售日期，管理層已評估預扣所得稅敞口約為人民幣10,005,000元(相等於1,533,000美元)，並已為上述款項全數計提撥備。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團已與中國主管稅務機關協商，並同意將預扣所得稅金額定為人民幣4,675,000元(相等於667,000美元)。協商的預扣所得稅金額已於本年度結清，剩餘撥備已予以解除。

- (iii) 本集團若干在柬埔寨註冊成立的附屬公司被當地稅務機構自截至二零一六年十二月三十一日止年度起進行稅務審計。根據管理層的經驗，稅務審計由當地稅務機關定期進行。管理層將按個別情況視乎稅務審計的預計結果釐定是否需要作出撥備，並認為於二零二五年十二月三十一日的撥備足夠但並不過多。
- (iv) 本集團屬於經合組織支柱二立板模板的範圍。就二零二五年一月一日或之後開始的財政年度而言，支柱二規則將於本公司、其附屬公司及合營企業營運所在的多個司法權區(例如香港及越南)生效並適用。其中，香港最低補足稅及適用於本公司的香港收入納入規則的實施，將使整個本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度被納入支柱二範圍內。本集團按於二零二三年七月頒佈的香港會計準則12的修訂所載條文，應用確認及披露與涉及支柱二所得稅的遞延稅項資產及負債有關的資料的寬免。

本集團已進行相關評估，截至二零二五年十二月三十一日止年度無需就補足稅款計提撥備。

8. 每股收益／(虧損)

(a) 基本

每股基本收益／(虧損) 乃以歸屬於本公司所有者的利潤／(虧損) 除以年內已發行普通股的加權平均股數計算。

	二零二五年	二零二四年
歸屬於本公司所有者的利潤／(虧損) (千美元)	<u>4,515</u>	<u>(33,891)</u>
已發行普通股的加權平均股數 (千股)	<u>1,034,113</u>	<u>1,034,113</u>
每股基本收益／(虧損) (每股美仙)	<u>0.4</u>	<u>(3.3)</u>

(b) 攤薄

由於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度內並無具攤薄作用的已發行潛在普通股，故該等年度的每股攤薄收益／(虧損) 與每股基本收益／(虧損) 相同。

9. 股息

於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，並無派發、宣派或擬派股息。

本公司董事於報告期末後並無建議派發股息。

10. 應收貿易賬款及其他應收款項

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
流動部分		
應收貿易賬款	107,916	108,440
減：虧損備抵	<u>(4,107)</u>	<u>(4,243)</u>
應收貿易賬款 — 淨額	----- 103,809	----- 104,197
應收關聯方款項	19,855	19,548
減：虧損備抵	<u>(305)</u>	<u>(314)</u>
應收關聯方款項 — 淨額	----- 19,550	----- 19,234
按金、預付款項及其他應收款項	22,756	25,285
彌償保證資產	<u>16,723</u>	<u>16,723</u>
	<u>162,838</u>	<u>165,439</u>
非流動部分		
按金	1,939	2,120
其他	<u>532</u>	<u>1,077</u>
	<u>2,471</u>	<u>3,197</u>

本集團一般給予客戶最長120天的信貸期。應收貿易賬款基於發票日期的賬齡分析如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
0至30天	40,277	45,356
31至60天	32,505	25,712
61至90天	21,124	20,864
91至120天	9,532	11,608
120天以上	<u>4,478</u>	<u>4,900</u>
	<u>107,916</u>	<u>108,440</u>

本集團並無持有任何抵押品作為抵押。

11. 應付貿易賬款及其他應付款項

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
應付貿易賬款	51,533	40,404
合約負債	70	74
其他應付稅項	8,779	9,033
應計工資及薪金	15,881	23,177
其他	20,249	13,104
應付關聯方款項	686	1,004
	<u>97,198</u>	<u>86,796</u>

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，應付貿易賬款基於發票日期的賬齡分析如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
0至30天	46,856	32,445
31至60天	2,471	4,683
61至90天	1,373	1,349
90天以上	833	1,927
	<u>51,533</u>	<u>40,404</u>

12. 其他儲備

	資本儲備 千美元	其他資本 儲備 千美元	僱員福利 儲備 千美元	匯兌儲備 千美元	總計 千美元
於二零二五年一月一日	7,891	(4,031)	870	(11,415)	(6,685)
退休福利債務的精算虧損	—	—	(94)	—	(94)
解散附屬公司	—	—	—	(1,296)	(1,296)
貨幣折算差額	—	—	(217)	(143)	(360)
	<u>7,891</u>	<u>(4,031)</u>	<u>870</u>	<u>(11,415)</u>	<u>(6,685)</u>
於二零二五年 十二月三十一日	<u>7,891</u>	<u>(4,031)</u>	<u>559</u>	<u>(12,854)</u>	<u>(8,435)</u>
於二零二四年一月一日	7,891	(2,795)	4,602	(12,378)	(2,680)
退休福利債務的精算虧損	—	—	(483)	—	(483)
於償付時將累計的界定福利 計劃的債務重新計量轉撥 至留存收益	—	—	(3,182)	—	(3,182)
收購非控制性權益	—	(1,236)	—	—	(1,236)
貨幣折算差額	—	—	(67)	963	896
	<u>7,891</u>	<u>(2,795)</u>	<u>4,602</u>	<u>(12,378)</u>	<u>(2,680)</u>
於二零二四年 十二月三十一日	<u>7,891</u>	<u>(4,031)</u>	<u>870</u>	<u>(11,415)</u>	<u>(6,685)</u>

管理層討論及分析

業績回顧

過去數年，全球宏觀經濟在錯綜複雜的營商環境中前行，地緣政治衝突不斷加劇、疫情餘波持續影響，加上消費者需求結構性轉變。該等壓力，及高通脹與週期性利率波動交織，為全球營運帶來重重挑戰。歷經重重難關，二零二五年開局之際，市場普遍預期全球經濟將迎來相對穩定的復甦。此樂觀情緒乃建基於貨幣政策寬鬆及通脹放緩所帶來的利好因素，儘管地緣政治局勢波動與保護主義政策抬頭的陰霾猶存。然而，這片審慎樂觀的願景於二零二五年四月二日迎來重大轉折點，美國（「美國」）正式實施對等關稅政策（「該政策」）。

該政策為全球貿易格局注入新變數，年內反覆考驗國際供應鏈的抗逆能力，亦為經濟復甦步伐增添阻力。該政策頻繁修訂令市場前景充斥不明朗因素，迫使面向美國市場的品牌擁有人紛紛延遲採購計劃，抱持審慎觀望的戰略取態。隨著該政策影響持續擴散，美國大型零售商加速將生產線遷移至「低關稅」地區，觸發全球供應鏈的系統性重構。儘管年內實施的10%普遍基準關稅（「經修訂政策」）及針對個別國家的互惠關稅措施，於年底稍為緩和部分負面影響，但整體成本仍較二零二五年前的水平居高不下。在此背景下，本集團的營運無可避免受到波及，導致收入下跌5.5%至約636,987,000美元。

儘管收入有所回落，毛利由74,238,000美元增加至93,995,000美元。此增長主要受惠於毛利率狀況得以改善，本集團成功化解二零二四上半年遭遇的美國海關及監管事宜（「該等事宜」）所帶來的影響。此外，毛利亦受惠於去年非經常性一次性成本（「該等成本」）不再出現，尤其是與中華人民共和國（「中國」）一間虧損廠房停產、關閉個人防護裝備業務，以及額外存貨減值撥備有關的成本。

除毛利改善外，本集團業績淨額亦受惠於約30,000,000美元的非經常性開支未有再度產生，而該等開支曾對二零二四年業績構成沉重壓力。該等去年開支主要包括與該等事宜相關的遣散費及法律費用、該等成本、額外稅項撥備，以及出售一家非營利部分擁有附屬公司及撤銷一家合營企業所產生的虧損。此外，本公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度降低財務成本。因利率下行及策略性運用資金渠道，財務成本淨額由二零二四年的約13,119,000美元減少至二零二五年的約9,037,000美元，進一步鞏固本集團的盈利基礎。

基於上述各項，於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團錄得本公司所有者應佔利潤約4,515,000美元，較去年本公司所有者應佔虧損約33,891,000美元，成功扭虧為盈。

分部回顧

成衣及服飾配件業務乃本集團的兩個收入來源，分別佔回顧年度內本集團總收入約60.4%及39.6%。

成衣

年內，成衣分部的收入減少約14,917,000美元至384,458,000美元，減幅約為3.7%。該減少乃主要由於該政策帶來的不利影響，惟有關部分減幅因被一名主要運動服客戶的強勁增長所抵銷。

儘管成衣分部的分部收入有所下降，因上文所述事宜的影響得以緩解，毛利率仍增加約5.2個百分點至13.6%，毛利亦增加至約52,363,000美元。在此改善及非經常性開支未有再現的帶動下，該分部成功扭虧為盈，錄得利潤約3,706,000美元。

服飾配件

截至二零二五年十二月三十一日止年度，服飾配件分部的銷售收入約252,529,000美元，同比下降8.2%。收入表現放緩，主要由於該政策頻繁修訂，導致採購週期出現顯著波動，並擾亂既定的訂單流程。除收入下降外，服飾配件分部的短期盈利能力亦因若干經營活動相關開支高於預期而進一步受壓。該等不利因素疊加，對最終盈利造成更顯著的影響。服飾配件分部的分部利潤較去年的14,730,000美元減少58.6%或8,631,000美元至約6,099,000美元。

市場

於回顧年度，美國、歐洲及亞洲(以中國及日本為主)依然是我們的三大市場，與本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的地區市場分佈一致。截至二零二五年十二月三十一日止年度，來自美國、歐洲及亞洲市場客戶的收入分別佔本集團總收入的42.9%、18.7%及21.6%。

附屬公司、聯營公司及合營企業的重大投資、收購及出售

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團概無附屬公司、聯營公司及合營企業的重大投資、重大收購或出售(二零二四年：無)。

重大投資或資本資產的未來計劃

於二零二五年十二月三十一日，概無具體的重大投資或資本資產計劃(二零二四年十二月三十一日：無)。

資產押記

於二零二五年十二月三十一日，概無本集團資產押記予第三方(二零二四年十二月三十一日：無)。

未來計劃及前景

隨著經修訂政策的出台，對等關稅帶來的不利影響已於一定程度上得到緩解，全球經濟於二零二五年底漸趨平穩。然而，美國最高法院於二零二六年二月二十日頒佈一項標誌性裁決，推翻過往根據《國際緊急經濟權力法》實施的緊急關稅。該等關稅隨即被根據《1974年貿易法》第122條實施的全面附加稅所取代，最初稅率設定為10%，其後政府當局示意將上調至15%（「新政策」）。

從經修訂政策迅速過渡至新政策，再度引發全球對經濟的擔憂，旋即導致市場波動，並可能推高全球消費物價。根據耶魯大學預算實驗室的報告，新政策預期將對美國產生直接影響，推高短期物價水平0.5%至0.6%，並於二零二六年令美國一般家庭增加600美元至800美元的開支。此外，全國失業率預期於年底前上升0.3個百分點，而長期GDP則預期收縮0.1%。早前根據《國際緊急經濟權力法》徵收的關稅，涉及1,000億美元至1,750億美元的潛在退款安排，亦為市場增添不明朗因素，令二零二六年財政預算更趨複雜，並令國際貿易關係更為緊張。

除了新政策帶來的特定風險，「地緣經濟對抗」已成為二零二六年的核心憂慮。此風險主要源於俄烏戰爭曠日持久，以及涉及美國、以色列及伊朗的中東地區局勢持續升級。該等衝突帶來的財政負擔，加上各國債務水平高企及通脹升溫，在各國應對波動市場之際，增加了資產泡沫形成的可能性。在消費者層面，此宏觀層面的不穩定性削弱了購買力，並因家庭在必需品「剛性」價格的壓力下，催生出一種深度審慎的消費氛圍。這種普遍的「觀望」心態進一步令復甦之路更為崎嶇，因為私人消費疲軟會拖累全球經濟增長預測。因此，貫穿二零二六全年，全球經濟依然充斥著不確定性與挑戰。

儘管全球經濟面臨逆風，惟憑藉本集團屢經考驗、在複雜市況中穩步前行之實力，董事局對其核心業務的長遠前景仍持審慎樂觀態度。為確保持續增長及將風險降至最低，本集團將繼續奉行嚴謹的財務管理方針，務求時刻準備就緒，既能抵禦挑戰，亦可把握新湧現的機遇。

為在宏觀經濟環境變遷中保持競爭力，本集團正策略性地優化營運，並以市場多元化為導向。此策略的核心部分，在於透過拓展歐盟（「歐盟」）市場的業務版圖，降低對美國市場的依賴。在歐盟建立本地化業務據點，令本集團能夠提供更有效的「前端」服務，並在歐洲市場佔據更大份額。

為應對外圍波動，本集團持續在製造、分銷及行政層面推行嚴格的成本控制措施，當中包括推行策略性改革以共享內部資源，提升行政協同效應。展望未來，本集團將聚焦長遠可持續發展，透過精簡生產基地及強化策略應變能力，以更佳地服務客戶。管理層將繼續密切監察市場趨勢，按需要主動調整業務策略。

或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團的或然負債與在各個海外國家的進口關稅、其他稅項及罰金的潛在風險有關，所涉金額合共約為16,723,000美元(二零二四年十二月三十一日：16,723,000美元)。

在上述或然負債中，於二零一八年十月Universal Elite Holdings Limited(「Universal」)及其附屬公司進行業務合併時確認或然負債5,504,000美元。根據Universal股份的買賣協議，有關二零一八年十月前期間的稅項申索將由賣家全數彌償。故此，本集團已於收購日期確認彌償保證資產5,504,000美元。

於截至二零二二年十二月三十一日止年度，Universal一間附屬公司已向稅局支付一筆22,000美元款項，以和解與收購前多個期間有關的稅務個案。該款項已悉數從前所有者收回。因此，於二零二二年十二月三十一日，或然負債及彌償保證資產的金額已扣減至5,482,000美元。截至二零二五年十二月三十一日止年度，22,000美元的款項已結清。

此外，於二零二零年四月Sachio Investments Limited(「Sachio」)及其附屬公司進行業務合併時確認或然負債11,461,000美元。根據Sachio股份的買賣協議，有關二零二零年四月前期間的稅務申索將由賣家全數彌償。故此，本集團已於收購日期確認彌償保證資產11,461,000美元。

於截至二零二二年十二月三十一日止年度，Sachio的附屬公司已就與收購前多個期間有關的個案向柬埔寨稅務機構支付總共220,000美元的款項。該款項已悉數從前所有者收回。因此，或然負債及彌償保證資產的金額已扣減至11,241,000美元。截至二零二五年十二月三十一日止年度，220,000美元的款項已結清。

流動資金及財務資源

於二零二五年十二月三十一日，本集團的現金及銀行存款總額維持穩定約為54,881,000美元，而去年同期錄得約54,871,000美元。於二零二五年十二月三十一日，本集團的銀行借貸總額約為117,534,000美元，較二零二四年十二月三十一日減少約25,967,000美元。

於二零二五年十二月三十一日，按照與銀行所訂相關貸款協議載列的還款時間表，本集團的銀行借貸分別於五年內到期，當中約117,534,000美元須於一年內償還。

本公司的資本負債比率經界定為債務淨額(相等於銀行借貸扣除現金及銀行結餘)除以股東權益。於二零二五年十二月三十一日，本集團的資本負債比率約為39.5%(二零二四年：56.8%)。

外匯風險管理

本集團採納審慎政策以對沖匯率波動。本集團大部分經營活動以美元、歐元、港元、柬埔寨瑞爾、人民幣、緬甸元及菲律賓披索計值。本集團透過定期檢討淨外匯風險敞口管理外匯風險，並於有需要時訂立貨幣對沖安排，減輕匯率波動之影響。於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團概無訂立任何遠期外匯或對沖合約。

人力資源及企業社會責任

聯泰繼續透過針對性及戰略性人力資源策略作為招聘方針，並會採納能夠配合本公司增長和各類需要的社會責任計劃。鑑於聯泰於成衣及服飾配件製造行業具有企業社會責任方面的翹楚地位，改善管治和增強夥伴關係是所有該等措施的根基。

聯泰於世界各地有約26,800名僱員，繼續積極透過各渠道推動與僱員的公開交流。聯泰藉着僱員關懷行動向員工提供安全和愉快的工作及起居環境、公平的薪酬及福利計劃，並會透過各項正式和非正式的進修及發展計劃提供事業晉升機會，讓僱員的貢獻在深厚的企業文化下得到肯定和表揚。

作為全球企業公民，聯泰經營業務及制訂可持續商業策略時高瞻遠矚，推動全球供應鏈發展，亦改善鄰近環境。我們不單謀求最大利潤，亦致力理解其他持份者的需要及顧慮。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已就本公司董事（「董事」）的證券交易採納一套行為守則，條款乃不遜於香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）載列的規定標準。經向所有董事作出特定查詢後，所有董事認為彼等已於截至二零二五年十二月三十一日止年度遵守標準守則載列的規定標準及有關證券交易的行為守則。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股份）（二零二四年：無）。於二零二五年十二月三十一日，本公司並無持有任何庫存股份（二零二四年十二月三十一日：無）。

企業管治

聯泰確信企業管治為創造股東價值的主要元素之一，有其必要及重要意義。聯泰致力保持高水平的企業管治，以股東的利益為依歸，力求訂立合適的政策，實行有效監管，提升公司透明度，秉承應有的道德操守。本公司定期檢討企業管治常規，確保持續合規。有關企業管治事項的完整詳情載於本公司的二零二五年年報內。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司一直遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則（「企業管治守則」）的適用守則條文，惟以下偏離企業管治守則第C.1.5條的情況除外。

企業管治守則第二部分守則條文第C.1.5條規定，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會，以對股東意見取得及形成公平了解。獨立非執行董事李卓然先生因當時有其他業務承擔，未能出席本公司於二零二五年十月二十四日舉行之有關批准面料購買總協議的股東大會。為確保李先生全面了解股東所表達的意見，會議記錄已於其後送達予彼參閱。

審核委員會

本公司已成立審核委員會（「審核委員會」），其書面職權範圍載列董事局所採納的審核委員會權力及權責範圍。審核委員會的主要職責包括檢討及監督財務程序。審核委員會亦審視內部審核效能、風險評估、內部監控以及本集團的中期業績及年度業績。

本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的年終業績已由審核委員會審閱。

外部核數師的工作範圍

本集團的核數師羅兵咸永道會計師事務所已同意初步公告所載有關本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的合併損益表、合併綜合收益表、合併財務狀況表及其相關附註的數字與本集團本年度合併財務報表初稿所載金額相符一致。羅兵咸永道會計師事務所就此履行的工作並不構成根據由香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱工作準則或香港鑒證業務準則進行的鑒證業務，故羅兵咸永道會計師事務所並無就本初步公告發表鑒證意見。

末期股息

董事局不建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度派付末期股息（二零二四年十二月三十一日：無）。

二零二六年股東週年大會（「二零二六年股東週年大會」）

本公司二零二六年股東週年大會將於二零二六年五月二十八日（星期四）舉行。一份載有（其中包括）與二零二六年股東週年大會相關進一步資料的通函，將於切實可行情況下盡快寄發予本公司股東。

暫停辦理股份過戶登記

為確定股東有權出席將於二零二六年五月二十八日（星期四）舉行之二零二六年股東週年大會並於會上投票之資格，本公司的股東名冊將於二零二六年五月二十二日至二零二六年五月二十八日（首尾兩天包括在內）暫停辦理過戶登記，期間概不會辦理股份的過戶登記。為釐定出席二零二六年股東週年大會及於會上投票的資格，所有過戶文件連同有關股票必須於二零二六年五月二十一日下午四時三十分或之前送達本公司的香港股份登記及過戶分處香港中央證券登記有限公司（地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716舖），以作登記。

公眾持股量

於年內及直至本公告日期整個期間，基於本公司公開所得的資料及就董事所知，本公司一直符合上市規則最低公眾持股量25%的規定。

登載年終業績公告及年報

本公司的年度業績公告於香港交易及結算所有限公司網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.luenthai.com)登載。

載有上市規則所規定資料的本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的年報將於適當時候寄發予本公司股東並於上述網站登載。

承董事局命
聯泰控股有限公司
行政總裁兼執行董事
陳祖龍

香港，二零二六年三月二十六日

於本公告日期，董事局包括執行董事王衛民先生、陳守仁博士、陳祖龍先生、章民先生及金鑫先生；非執行董事霍宇山女士；獨立非執行董事陳銘潤先生、李卓然先生及史敏女士。

本公司網站：www.luenthai.com