

行政總裁報告書

緒言

聯泰於二零零四年的業績表現理想。儘管業內在圍繞撤銷配額的問題上出現不明朗因素，加上本集團面對多項嚴峻挑戰，但本集團業務仍能繼續發展。在本集團的先進供應鏈及製造平台配合下，本集團與其主要客戶能共同創業務商機。在營運方面，本集團已採取多項措施，進一步提升營運效益及節省成本。

本公司的上市計劃取得空前成功。有賴各同僚的竭誠盡力及努力不懈，本公司已於去年七月成功在香港聯交所成功上市，並已為本集團籌集80,700,000美元資金以供策略擴展所需。聯泰已成為於香港聯交所上市的最大成衣生產商，並晉身成為恆生綜合行業指數及恆生香港小型股指數的成份股。

業績回顧

作為本公司上市前重組的一部份，本公司已出售於墨西哥業務的全部權益、系統顧問業務及空運業務。截至二零零四年十二月三十一日止年度的營業額約為553,766,000美元，較二零零三年輕微上升1.6%。回顧年度的相應淨收入亦由二零零三年的約23,566,000美元上升至約30,361,000美元。本集團營業額輕微上升，主要由於包括終止中業務所致。空運業務已於二零零三年十二月出售，而墨西哥業務及系統顧問業務亦已於二零零四年五月出售。

為方便理解及領會本集團於過往年度的表現，以下討論及分析將只會集中於本集團的持續經營業務。

於二零零四年，本集團的淨收入為約32,700,000美元，較二零零三年上升28.6%。營業額由截至二零零三年十二月三十一日止年度的約511,700,000美元上升至二零零四年的約550,200,000美元，升幅為7.5%。營業額並無顯著上升，主要由於在二零零四年減少若干利潤較低業務的銷售活動。



本集團持續經營業務於二零零四年的整體毛利約為126,600,000美元，而二零零三年則約為114,100,000美元。二零零四年的整體毛利率為23.0%，而二零零三年則為22.3%。本集團持續經營業務於二零零四年的經營溢利約為40,700,000美元，較二零零三年增加17.3%。

二零零四年的睡衣業務錄得顯著增長。睡衣業務的營業額約達72,100,000美元，較二零零三年增加85%。

由於出現圍繞配額及貿易限制的不明朗因素，本集團已採取審慎措施，透過增加日本及歐洲業務的百分比，平衡涉及配額及其他貿易限制因素所產生的風險。於二零零四年，本集團增加日本及歐洲業務至約45,039,000美元及約47,349,000美元，較二零零三年分別上升56.9%及52%。

於二零零四年，貨運及物流服務錄得營業額約達12,073,000美元，較二零零三年上升18.2%，主要原因為新客戶數目增加所致。

營運回顧

本集團已完成多項措施，以下為其中重要部份：

同地經營策略

本集團的東莞供應鏈工業城代表本集團與客戶所建立的長期策略性夥伴關係，其中將設計支援、產品開發、物流及分銷、實驗室測試及生產工作全部集中於一個地點進行，以此不斷提升效益及減少本集團客戶、供應商及本集團的生產時間。本集團於二零零四年已獲得數名主要客戶簽約加盟該項同地經營夥伴模式。



設計支援服務

本集團於東莞供應鏈工業城建立的設計及研究中心提供全方位的設計服務。本集團的設計隊伍具備研製布料、水洗技術或印刷設計的能力。該設計隊伍亦能夠根據客戶提供的時裝主題提供基本的時裝設計。



物流及分銷

本集團的物流業務企業——集聯運輸一直以來不斷提升營運及設施水準，以保持與本集團客戶在物流業務上建立更緊密的夥伴關係。於二零零四年，集聯運輸在洛杉磯設立一個新分銷中心，提升本集團於美國提供更高水準物流服務的能力。本集團一直與主要零售商及品牌商研發及測試新的物流安排系統，以此節省運輸成本及減少生產時間。

將後勤支援遷往低成本國家

本集團將若干後勤部門整合及從高成本國家遷移往低成本地點。

收購及合營企業

本集團的策略為透過選擇性收購及成立合營企業，將業務擴展至其他服裝產品類別。憑藉本集團於二零零二年從Warnaco Inc.收購捷進集團(本集團的睡衣業務企業)所累積的收購及管理經驗，本集團與裕元工業(集團)有限公司於二零零四年成立合營企業，以發展運動服裝業務；另透過從Kasper Holdings Inc./ Jones Apparel Group, Inc.收購Tomwell，以發展女士專業服裝業務。本集團的供應鏈及製造平台將支援元泰及Tomwell的業務擴展。收購及合營企業將仍然構成本集團發展策略的重要部份。

企業管治

本集團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。本集團不斷根據國際最佳應用模式以提升其企業管治政策。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。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及／或有關行業的相關專業知識，以便向董事會提供意見。審核委員會成員於二零零四年曾舉行兩次會議，出席率為100%。

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。

投資者關係及溝通

本集團確信與股東保持溝通的重要性。本集團採納主動的政策以促進投資者關係，包括透過與分析員舉行會議及參與國際路演、投資者會議、公司訪問及參觀生產廠房。所有股東均在不少於21日前獲發股東週年大會通告，屆時董事將回答業務上的問題。

本集團已設立不同形式的溝通渠道，以提升本集團的透明度，包括主動及即時發放新聞稿，以知會投資者有關本集團的最新企業動向。本集團以英文及中文設立的網站(www.luenthai.com)，以電子方式即時向所有有關人士發佈資料。

財務業績及流動資金

於二零零四年十二月三十一日，本集團有現金及銀行結餘總額約111,100,000美元，較二零零三年十二月三十一日增加約80,100,000美元。於二零零四年十二月三十一日的總銀行借貸為約97,400,000美元，較本集團於二零零三年十二月三十一日的約33,600,000美元顯著上升。借款增加的主要因為曾於上市前籌集新造銀行貸款以償還若干現有債務。

於二零零四年十二月三十一日，本集團的銀行借款將於兩年內先後到期，其中約43,400,000美元須於一年內或應要求償還；54,000,000美元須於第二年償還。

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)除以股東資金。於二零零四年十二月三十一日，本集團擁有淨現金水平。因此，並無呈列資本負債比率。

外匯風險管理

本集團採納審慎的政策以對沖匯率波動。本集團大部分經營活動均以美元及港元計值。至於以其他貨幣計值的業務，本集團或會訂立遠期合同，對沖其以外幣計值的應收款及應付款所引致的匯率波動風險。於二零零四年十二月三十一日，本集團有未償還外幣兌換承擔出售1,200,000英鎊以換取16,400,000港元。

或然負債及資產負債表外的承擔

本集團因一般業務過程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進行抗辯，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，在帳目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。

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。

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。

於二零零四年，集聯運輸(本集團的物流業務)贏得Society of Human Resources Management的北馬里亞納群島分部頒發的年度僱主獎項。

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。

聯泰承諾關心僱員的需要及遵從國際監管準則。此計劃的制定符合本集團客戶及股東的社會監管的需求。

所得款項用途

本公司於二零零四年七月十五日因發行227,300,000股本公司新普通股的售股建議(包括於二零零四年八月四日因行使部份超額配股權而發行額外2,300,000股股份)在扣除直接上市開支後籌集約80,700,000美元(625,400,000港元)。行使超額配股權的詳情於二零零四年八月四日刊發的本公司公佈內有更詳盡說明。

上述所得款項淨額正根據售股章程載列的建議用途運用。於二零零四年十二月三十一日，已實際撥出以下用途：

(1) 約13,300,000美元(103,100,000港元)用於中國新廠房，其中：

- 約8,200,000美元(63,600,000港元)用作興建工廠；
- 約4,600,000美元(35,600,000港元)用作購置廠房及機器；及
- 約500,000美元(3,900,000港元)成立設計及開發中心；

(2) 約3,000,000美元(23,200,000港元)用作本集團現有廠房的改良及維修；

(3) 約16,400,000美元(127,100,000港元)用作償還現有銀行貸款。

於二零零四年十二月三十一日，約48,000,000美元(372,000,000港元)的所籌集資金亦存放於香港的持牌銀行作為定期存款。本集團會繼續將該等資金撥作其建議用途。

倘本集團任何部份業務計劃未有實現或按計劃進行，則董事將審慎評估情況，並可能在董事認為符合本集團及其股東整體最佳利益的情況下，將擬動用的資金撥往本集團其他業務計劃及／或新項目及／或將有關資金撥作短期存款。倘董事將擬動用資金重新分配至本集團其他業務及／或新項目，則本公司將於適當時候發出公佈。

前景

展望二零零五年，預期全球配額及貿易相關規則將會繼續對服裝行業帶來若干短期不明朗因素。本集團正透過以多種產品及同地經營策略與特定主要客戶建立更緊密的夥伴關係，以達到提升市場佔有率的目標。由於目前面對的政治情況，在不同國家經營多元化生產基地為本集團客戶提供服務將屬至為重要。本集團將繼續透過削減成本及提升營運效益，執行其成本控制措施。本集團正透過不同階段的磋商，研究不同產品類別的收購事項及合營企業商機。