



# 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)

### 截至二零零五年十二月三十一日止年度的年終業績

集團財務摘要	截至十二月三十一日止年度	
	二零零五年 千美元	二零零四年 千美元 (經重列)
營業額	590,234	553,766
經營溢利	23,055	38,363
本公司權益持有人應佔溢利	13,240	30,361
邊際溢利(本公司權益持有人應佔溢利佔營業額的比率)	2.2%	5.5%
基本每股盈利(美仙)	1.3	3.9

聯泰控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」或「聯泰」)截至二零零五年十二月三十一日止年度的經審核綜合業績。

#### 綜合損益帳

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零零五年 千美元	二零零四年 千美元 (經重列)
營業額	3	590,234	553,766
銷售成本		(479,445)	(427,967)
毛利		110,789	125,799
其他收益	3	3,818	2,643
銷售及分銷成本		(14,325)	(22,381)
一般及行政開支		(79,089)	(71,609)
其他收入淨額		1,862	3,911
經營溢利		23,055	38,363
融資成本	6	(3,474)	(1,432)
分佔聯營公司(虧損)/溢利		(1,891)	529
分佔共同控制機構虧損		(257)	(847)
除稅前溢利		17,433	36,613
稅項	7	(2,933)	(6,205)
年度溢利		14,500	30,408
下列人士應佔：			
本公司權益持有人		13,240	30,361
少數股東權益		1,260	47
		14,500	30,408
年內本公司權益持有人應佔每股盈利			
— 基本及攤薄	8	1.3美仙	3.9美仙
股息	9	3,970	12,561

# 綜合資產負債表

		於十二月三十一日	
		二零零五年 千美元	二零零四年 千美元 (經重列)
	附註		
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
租賃土地及土地使用權		4,727	3,515
物業、廠房及設備		84,309	72,195
無形資產		21,852	3,965
於聯營公司的權益		231	2,688
於共同控制企業的權益		2,560	852
長期投資		—	1,648
可供出售財務資產		2,023	—
遞延稅項資產		792	822
銀行存款		—	52,226
其他非流動資產		2,535	3,358
		<u>119,029</u>	<u>141,269</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		64,783	62,568
應收貿易帳款	10	71,318	75,115
按金、預付款項及其他應收款項		6,934	8,878
應收關聯公司款項		3,273	2,414
應收共同控制企業及聯營公司款項		2,045	4,683
銀行結餘及現金		148,038	58,832
		<u>296,391</u>	<u>212,490</u>
<b>資產總值</b>			
		<u>415,420</u>	<u>353,759</u>
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
銀行貸款		386	54,000
退休福利責任		2,041	1,597
遞延稅項負債		401	—
其他長期負債		10,296	—
		<u>13,124</u>	<u>55,597</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易帳款及票據	11	31,558	30,066
其他應付款項及應計費用		58,068	43,544
應付關聯公司款項		2,775	495
應付共同控制企業及聯營公司款項		—	644
銀行貸款		83,301	43,392
應付稅項		2,590	5,495
		<u>178,292</u>	<u>123,636</u>
<b>負債總額</b>			
		<u>191,416</u>	<u>179,233</u>
<b>股本權益</b>			
<b>股本及本公司權益持有人應佔儲備</b>			
股本		9,925	9,023
其他儲備	12	117,726	79,799
保留溢利	12	91,063	85,406
		<u>218,714</u>	<u>174,228</u>
少數股東權益		5,290	298
<b>股本權益總額</b>		<u>224,004</u>	<u>174,526</u>
<b>股本權益及負債總額</b>		<u>415,420</u>	<u>353,759</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>118,099</u>	<u>88,854</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u>237,128</u>	<u>230,123</u>

## 經審核綜合財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

### 1. 編製基準

綜合財務報表乃根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編撰。綜合財務報表乃根據歷史成本法編撰，並就重估可供出售財務資產、按公平價值於損益帳列帳之財務資產及財務負債作出修訂。

編撰符合香港財務報告準則的財務報表需要採用若干關鍵會計估計。管理層亦須在採用本公司會計政策的過程中作出判斷。

截至二零零四年十二月三十一日止年度的本集團綜合財務報表乃採用會計實務準則(「會計實務準則」)第27號「集團重組會計」批准的合併會計法，猶如本公司於所呈列最早期間開始時已為本集團的控股公司。

## 2. 會計政策變動

### 採納新增香港財務報告準則的影響

於二零零五年，本集團採納下列與其業務有關的新增／經修訂香港財務報告準則及香港財務報告準則的詮釋。二零零四年比較數字已按需要根據有關規定予以修訂。

香港會計準則第1號	財務報表的呈報
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、會計估計變動及誤差
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	匯率變動的影響
香港會計準則第23號	借貸成本
香港會計準則第24號	關聯人士的披露
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	於聯營公司的投資
香港會計準則第31號	於共同控制企業的投資
香港會計準則第32號	財務工具：披露及呈報
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
香港會計準則第39號修訂本	財務資產及財務負債的過渡及首次確認
香港會計準則詮釋第15號	營運租賃－獎勵
香港會計準則詮釋第25號	所得稅－企業或其股東稅務狀況的變動
香港會計準則詮釋第27號	按租賃的法律形式評估交易的實質內容
香港財務報告準則第2號	股權支付
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、香港會計準則詮釋第15號、第25號及第27號並無導致本集團的會計政策出現重大變動。概括而言：

- 香港會計準則第1號已影響少數股東權益、分佔聯營公司及共同控制企業的除稅後業績淨額及其他披露的呈報。
- 香港會計準則第2、7、8、10、16、23、27、28、31、33號、香港會計準則詮釋第15、25及27號對本集團的政策並無重大影響。
- 香港會計準則詮釋第21號對本集團的政策並無重大影響。各綜合實體的功能貨幣已根據經修訂準則的指引重新評估。
- 香港會計準則詮釋第24號已影響關聯人士及若干其他關聯方披露的識別方式。

採納經修訂香港會計準則第17號已導致有關營運租賃物業、廠房及設備的租賃土地及土地使用權的會計政策變動。就租賃土地及土地使用權預先支付的款項以直線法於租賃期間分期在損益帳列作開支，或倘出現減值，則減值亦於損益帳列作開支。於過往年度，租賃土地為按成本減累計折舊及累計減值入帳。

採納香港會計準則第32及39號已導致有關按公平值在損益帳處理的財務資產及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，款額為1,648,000美元的長期投資已重新分類為可供出售財務資產。

採納香港財務報告準則第2號已導致股權支付的會計政策變動。截至二零零四年十二月三十一日，向僱員提供購股權並無導致於損益帳列作開支。於二零零五年一月一日起，本集團須將購股權的成本於損益帳列作開支。會計政策變動對財務報表並無任何重大影響。

採納香港財務報告準則第3號、香港會計準則第36號及香港會計準則第38號導致有關商譽政策的會計政策變動。截至二零零四年十二月三十一日，商譽為：

- 以直線法分十年期間攤銷；及
- 於各結算日評估減值跡象。

根據香港財務報告準則第3號：

- 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約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。

會計政策的所有變動已根據各準則的過渡條文作出。本集團採納的所有準則需要作出追溯應用，惟下列各項除外：

- 香港會計準則第16號－以資產互換所收購物業、廠房及設備項目交易於首次計量時為按公平值入帳，並僅對未來交易作前瞻應用；
- 香港會計準則第21號－就商譽及作為海外業務一部份的公平值調整的前瞻會計處理；
- 香港會計準則第39號－不得根據此準則以追溯基準確認、解除確認及計量財務資產及負債。本集團將先前的會計實務準則第24號「證券投資的會計處理」應用於二零零四年比較資料的長期投資。就會計實務準則第24號與香港會計準則第39號間的會計差異所須進行的調整為於二零零五年一月一日釐定及確認。
- 香港會計準則詮釋第15號－毋須於二零零五年一月一日前確認租賃的獎勵。
- 香港財務報告準則第2號－追溯應用僅適用於二零零二年十一月七日後授出及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—於二零零五年一月一日後作前瞻應用。

本集團並無提早採納下列已頒佈但尚未生效及與本集團業務有關的新增準則或詮釋。預期採納該等準則或詮釋將不會導致本集團的會計政策出現重大變動。

香港會計準則第19號(修訂本)	精算收益及虧損、集團計劃及披露
香港會計準則第39號及香港財務報告準則第4號(修訂本)	財務負債及財務擔保合約的過渡及首次確認
香港財務報告準則第7號	財務工具：披露
香港財務報告準則詮釋第4號	釐定安排是否包括租賃

### 3. 營業額

本集團主要從事製造及買賣成衣及紡織品、提供貨運及物流服務。於年內確認的收益如下：

	二零零五年 千美元	二零零四年 千美元
營業額		
銷售成衣及紡織品		
— 第三方	565,436	537,933
— 共同控制企業	12,926	3,465
提供貨運及物流服務		
— 第三方	10,574	10,659
— 關聯公司、共同控制企業及聯營公司	1,298	1,414
提供系統顧問服務	—	295
	<u>590,234</u>	<u>553,766</u>
其他收益		
銀行存款的利息收入	1,980	671
管理費收入	594	729
租金收入	176	144
佣金收入	998	1,005
其他	70	94
	<u>3,818</u>	<u>2,643</u>
總收益	<u>594,052</u>	<u>556,409</u>

### 4. 分類資料

#### 主要呈報格式—業務分類

截至二零零五年十二月三十一日止年度的分類業績如下：

	成衣 千美元	貨運/ 物流服務 千美元	集團總計 千美元
分類銷售總額合計	578,362	14,692	593,054
分類間銷售	—	(2,820)	(2,820)
	<u>578,362</u>	<u>11,872</u>	<u>590,234</u>
經營溢利	21,127	1,928	23,055
融資成本	(3,474)	—	(3,474)
應佔聯營公司虧損	—	(1,891)	(1,891)
應佔共同控制企業虧損	(257)	—	(257)
除稅前溢利			17,433
稅項	(2,936)	3	(2,933)
年度溢利			14,500
少數股東權益	(1,247)	(13)	(1,260)
本公司權益持有人應佔溢利			<u>13,240</u>

截至二零零四年十二月三十一日止年度的分類業績如下：

	成衣 千美元	貨運/ 物流服務 千美元	系統顧問 千美元	集團總計 千美元
分類銷售總額合計	541,398	16,731	1,114	559,243
分類間銷售	—	(4,658)	(819)	(5,477)
	<u>541,398</u>	<u>12,073</u>	<u>295</u>	<u>553,766</u>
經營溢利	32,861	5,440	62	38,363
融資成本	(1,432)	—	—	(1,432)
應佔聯營公司溢利	2	527	—	529
應佔共同控制企業溢利	(847)	—	—	(847)
除稅前溢利				36,613
稅項	(5,529)	(676)	—	(6,205)
年度溢利				30,408
少數股東權益	—	(47)	—	(47)
本公司權益應佔溢利				<u>30,361</u>

列入綜合損益帳的其他分類項目如下：

截至二零零五年十二月三十一日止年度

	成衣 千美元	貨運/ 物流服務 千美元	系統顧問 千美元	集團 千美元
折舊	10,690	542	—	11,232
攤銷	572	—	—	572
應收貿易帳款減值	66	22	—	88
滯銷存貨撥回	(980)	—	—	(980)

截至二零零四年十二月三十一日止年度

	成衣 千美元	貨運/ 物流服務 千美元	系統顧問 千美元	集團 千美元
折舊	8,882	553	167	9,602
攤銷	486	—	—	486
應收貿易帳款減值	815	44	—	859
滯銷存貨撥備	428	—	—	428

於二零零五年十二月三十一日的分類資產及負債及截至該日止年度資本支出如下：

	成衣 千美元	貨運/ 物流服務 千美元	集團 千美元
資產	388,192	24,437	412,629
聯營公司	8	223	231
共同控制企業	2,560	—	2,560
總資產	<u>390,760</u>	<u>24,660</u>	<u>415,420</u>
負債	<u>181,112</u>	<u>10,304</u>	<u>191,416</u>
資本支出	<u>43,486</u>	<u>1,033</u>	<u>44,519</u>

於二零零四年十二月三十一日的分類資產及負債及截至該日止年度資本支出如下：

	成衣 千美元	貨運/ 物流服務 千美元	系統顧問 千美元	集團總計 千美元
資產	329,772	20,447	—	350,219
聯營公司	9	2,679	—	2,688
共同控制企業	852	—	—	852
總資產	<u>330,633</u>	<u>23,126</u>	<u>—</u>	<u>353,759</u>
負債	<u>169,511</u>	<u>9,722</u>	<u>—</u>	<u>179,233</u>
資本支出	<u>33,368</u>	<u>1,090</u>	<u>60</u>	<u>34,518</u>

分類資產主要包括租賃土地及土地使用權、物業、廠房及設備、無形資產、存貨、應收款項、遞延稅項、投資、經營現金及其他經營資產。

分類負債主要包括經營負債、稅項及企業貸款

資本支出包括添置租賃土地及土地使用權、物業、廠房及設備及無形資產，包括透過業務合併收購導致的添置。

#### 次要呈報格式—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。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零五年 千美元	二零零四年 千美元
美國	427,602	411,662
歐洲	64,117	47,349
北馬里亞納群島	8,281	7,907
日本	50,557	45,039
加拿大	3,814	4,870
香港	4,446	3,017
韓國	3,866	3,982
菲律賓	1,692	1,544
澳洲	2,362	1,662
墨西哥	2,670	1,381
其他	20,827	25,353
	<u>590,234</u>	<u>553,766</u>

銷售根據客戶所在地點／國家分配。

#### 總資產

	二零零五年 千美元	二零零四年 千美元
美國	37,483	44,236
中國	87,402	71,396
香港	206,998	149,261
菲律賓	37,784	42,014
北馬里亞納群島	23,772	33,238
其他	19,190	10,074
	<u>412,629</u>	<u>350,219</u>
於聯營公司權益	231	2,688
於共同控制企業權益	2,560	852
	<u>415,420</u>	<u>353,759</u>

總資產根據資產所在地點分配。

## 資本支出

	二零零五年 千美元	二零零四年 千美元
美國	111	146
中國	20,462	23,663
香港	20,778	2,693
菲律賓	1,760	4,918
北馬里亞納群島	881	2,146
墨西哥	—	103
其他	527	849
	<b>44,519</b>	<b>34,518</b>

資本支出根據資產所在地點分配。

## 5. 按性質分類的開支

列入銷售成本、出售及分銷開支及行政開支的開支分析如下：

	二零零五年 千美元	二零零四年 千美元
撥回其他應付款項 (附註a)	(5,407)	—
租賃土地及土地使用權攤銷	82	24
商譽攤銷	—	462
其他無形資產攤銷	490	—
物業、廠房及設備折舊	11,232	9,602
僱員福利開支	113,985	112,612

附註a：於過往年度，本集團就若干開支作出5,407,000美元的撥備。於二零零五年十二月三十一日，董事已進行最新一次審閱，並已決定毋須再就支付該開支5,407,000美元作出撥備及應解除確認。因此，5,407,000美元的款項已轉撥至截至二零零五年十二月三十一日年度的綜合損益賬。

## 6. 融資成本

	二零零五年 千美元	二零零四年 千美元
銀行貸款及透支的利息開支	3,474	1,432

## 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。

	二零零五年 千美元	二零零四年 千美元
本期稅項：		
— 香港利得稅	742	913
— 海外稅項	5,102	7,753
過往年度的超額撥備 (附註a)	(3,338)	(1,994)
有關產生及撥回暫時差異的遞延稅項	427	(467)
	<b>2,933</b>	<b>6,205</b>

附註a：於過往年度，若干海外附屬公司已就其各自於香港以外國家的業務所產生估計應課稅溢利計算的稅務負債作出撥備。董事已於二零零五年十二月三十一日審閱本集團的稅項撥備，並已決定毋須再就稅項3,338,000美元作出撥備及應解除確認。因此，3,338,000美元的款項已轉撥至截至二零零五年十二月三十一日年度的綜合損益賬。

## 8. 每股盈利

每股基本盈利乃根據本公司的權益持有人應佔溢利約13,240,000美元 (二零零四年：30,361,000美元) 及普通股的加權平均數983,356,000股 (二零零四年：780,117,000股) 計算。

由於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。

## 9. 股息

於二零零六年五月二十六日舉行之股東週年大會上將提呈二零零五年末期股息每股0.156美仙，股息總額合計約為1,548,000美元。本財務報表並無反映該項應付股息。

	二零零五年 千美元	二零零四年 千美元
於重組前附屬公司支付彼等當時股東的股息 (附註a)	—	7,400
已付中期股息—每股普通股0.244美仙 (二零零四年：無)	2,422	—
建議末期股息—每股普通股0.156美仙 (二零零四年：0.52美仙)	1,548	5,161
	<b>3,970</b>	<b>12,561</b>

附註(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，蓋因該等資料對本財務報表而言並無意義。

#### 10. 應收貿易款項

	二零零五年 千美元	二零零四年 千美元
應收貿易款項	73,217	77,520
減：應收款項減值撥備	(1,899)	(2,405)
	<u>71,318</u>	<u>75,115</u>

應收貿易款項的賬面值大概相等於其公平值。

本集團一般給予其客戶30至60天的信貸期。應收貿易款項的帳齡分析如下：

	二零零五年 千美元	二零零四年 千美元
即期	41,851	39,718
零至30天	15,831	20,396
31至60天	4,902	8,996
61至90天	2,704	3,018
91天以上	7,929	5,392
	<u>73,217</u>	<u>77,520</u>

本集團於截至二零零五年十二月三十一日止年度內已就其應收貿易帳款確認減值虧損88,000美元(二零零四年：859,000美元)。該虧損已列入綜合損益帳之一般及行政開支。

#### 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：

	二零零五年 千美元	二零零四年 千美元
即期	16,242	19,890
零至30天	8,464	5,253
31至60天	909	1,956
61至90天	1,602	811
91天以上	4,341	2,156
	<u>31,558</u>	<u>30,066</u>

#### 12. 儲備

	股份溢價 千美元	股本儲備 千美元	其他儲備 千美元	匯兌儲備 千美元	保留盈利 千美元	總計 千美元
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	—	—	—	—	7,007	7,007
發行新股份所得款項淨額	78,436	—	—	—	—	78,436
股份溢價撥充資本	(6,750)	—	—	—	—	(6,750)
本公司股權持有人應佔溢利	—	—	—	—	30,361	30,361
股息	—	—	—	—	(7,400)	(7,400)
換算外國附屬公司帳目所產生的匯兌差額	—	—	—	492	—	492
於二零零四年十二月三十一日	<u>71,686</u>	<u>11,722</u>	<u>—</u>	<u>(3,609)</u>	<u>85,406</u>	<u>165,205</u>
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	—	—	—	—	13,240	13,240
收購附屬公司所產生的財務負債確認	—	—	(6,579)	—	—	(6,579)
重估虧蝕	—	—	(349)	—	—	(349)
股息	—	—	—	—	(7,583)	(7,583)
換算外國附屬公司帳目所產生的匯兌差額	—	—	—	(457)	—	(457)
於二零零五年十二月三十一日	<u>116,998</u>	<u>11,722</u>	<u>(6,928)</u>	<u>(4,066)</u>	<u>91,063</u>	<u>208,789</u>



## 管理層討論及分析

### 綜覽

二零零五年對本集團而言是充滿挑戰的一年。邁進「零配額」環境的首年，一如業內的其他企業，本集團面對因中國與其主要市場間的貿易糾紛而引致的多項不明朗因素，然而，聯泰於二零零五年仍能致力維持其收益增加。

由於本集團致力發展及維持與客戶的長期夥伴關係，本集團須確保能夠滿足客戶的需要，尤其在面對不明朗情況的期間，一如本集團於二零零五年所面對的情況。為了應付於二零零五年出現生產訂單變動頻繁及於最後時刻出現改動的情況，本集團已重新編配本身的生產規劃，此舉不僅影響本集團的生產效益，亦同時影響本集團設施的效用，因而引致本集團的經營成本及空運費用上升。然而，透過本集團全力減少因配額及貿易規例不明朗因素引致的不利影響，令本集團仍能於二零零五年錄得盈利。

聯泰認為市場上的混亂情況只屬暫時情況，本集團預期，隨著中國與美國／歐盟訂立的貿易協議得到落實及中國實行配額分配制度後的訂單數量趨向穩定，本集團於二零零六年的業務量將會上升。

在本集團的先進供應鏈及製造平台配合下，本集團繼續透過爭取新客戶而壯大，並與本集團主要客戶建立更穩固的關係，俾能與其客戶共創業務商機。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有效節省成本。

### 業績回顧

截至二零零五年十二月三十一日止年度的營業額約為590,234,000美元，較二零零四年上升6.6%。

本集團於二零零五年的整體毛利約為110,789,000美元，而二零零四年則為125,799,000美元。二零零五年的整體毛利率為18.8%，而二零零四年則為22.7%。本集團於二零零五年的經營溢利約為23,055,000美元，較二零零四年下跌39.9%。該等數字下跌反映經營成本上漲的結果，主要因為中國與美國／歐盟間的貿易糾紛帶來不明朗因素，及於若干產品類別重新實施配額所致。本集團亦在其擴展西褲生意線及其發展OPA設施方面承擔額外的開辦費用。然而，與二零零四年比較，本集團於二零零五年的平均銷售價仍然保持穩定。

在亞洲從事遠洋貨運服務的聯營公司Mariana Express Lines Ltd. (「MELL」) 已於二零零五年九月三日出售，由於原油價格上漲及租船費用上升，引致於截至二零零五年八月三十一日止八個月錄得虧損約1,895,000美元。

截至二零零五年十二月三十一日止年度的本公司權益持有人應佔溢利下跌與前一年度錄得的數字比較下跌56.4%至約13,240,000美元。

貨運及物流業務於二零零五年錄得營業額達11,872,000美元，較二零零四年下跌1.7%。

### 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主要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。本集團於二零零五年已獲得另一名主要客戶簽約加盟該項同地經營夥伴模式。

此外，捷進集團為其於中國番禺的其中一名主要客戶開設其專用開發中心，亦被視為大中華地區首個供應商－夥伴形式業務，成為就其睡衣產品設立獨家開發中心的先驅。

#### Fabric and Trims Innovation Center

本集團於東莞供應鏈工業城已開設Fabric and Trims Innovation Center，為全球成衣業之首個同類型設施。建立該設施旨在拉近不同種類材料開發工作與本集團客戶間之距離，藉此減少生產所需時間。

#### Tomwell的業務擴展

Tomwell Limited於二零零四年被本集團收購，其業務為生產女士專業服務。就其發展中業務而言，本集團於二零零五年加速其東莞供應鏈工業城的業務擴展，並於二零零六年開始營運。

#### 外發加工安排

為配合本集團的多國家及多產品策略及作為抗衡不明朗因素的措施，本集團的外發加工安排(「OPA」)於其首年營運已全面運作。該等新設施已令本集團可穩定提升本集團的針織及梭織生產力，而本集團於中國、塞班及菲律賓的設施繼續配合聯泰的全球生產網絡。本集團將繼續物色商機以透過該等OPA擴展本集團的生產力，並作出相應調整以符合成衣行業的監管環境改變。

#### 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其營運及設施水準，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。於二零零五年，集聯運輸開設其菲律賓供應鏈中心(「該中心」)，其中設有辦事處及倉庫設施。該中心為物流部門矢志成為全方法物流解決方案供應商不可缺少的一部份，由倉儲、存貨管理、貨運、分銷以至物流顧問，全方位的物流服務在同一設施內應有盡有。

此外，於關島的集聯運輸遷往佔地23,800平方呎號稱「密克羅尼西亞的中心(Hub of Micronesia)」的關島分銷中心，並將成為於關島及密克羅尼西亞地區業務發展匯聚的焦點所在。

### 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；透過從Kasper Holdings Inc./Jones Apparel Group, Inc.收購Tomwell Limited，以發展女士專業服裝業務；及本集團與裕元於二零零四年成立合營企業，以發展運動服裝業務；本集團再次透過於二零零五年五月收購Partner Joy Group Limited(「Partner Joy」)的71%股本權益而擴大其產品線。Partner Joy透過其三間香港全資附屬公司－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(統稱「天河集團」)主要從事生產及買賣毛衣。天河集團自一九八零年代起已投入營運，其主要客戶更包括多個著名美國品牌。收購計劃讓聯泰在毛衣市場奪得龐大市場佔有率，更進一步鞏固本集團於成衣行業的領導地位。

為了盡量發展運動服裝業務，本集團近期亦透過與運動鞋頂尖企業裕元工業(集團)有限公司組成的合營企業，收購菲律賓宿霧一個生產設施。所收購的設施已翻新及已於本年三月投入營運。

於二零零六年一月十六日，聯泰與中國廣東省最大規模外貿集團－廣東省廣新外貿集團有限公司(「廣新外貿」)訂立各佔一半權益的合營協議，成立Shenzhen Guangthai International Co. Ltd. (「SGTI」)。SGTI預期將為聯泰於中國的多種產品打造強大的外發平台。

此外，聯泰於二零零六年三月十日訂立協議，收購On Time International Limited及其附屬公司(統稱「On Time集團」)的50%權益(「收購事項」)，詳情於二零零六年三月十日刊發的本公司公佈所述。On Time集團透過其全資附屬公司主要於全球從事成衣及其他紡織品的設計、採購及分銷。該公司於一九九零年代初成立，總部位於香港，並於亞太區設有辦事處。收購事項預期可進一步提升聯泰的設計能力，配合其生產規模，將加快扭轉業績的時間及為本集團帶來更多高檔業務。

考慮到本集團的規模、管理及穩固的客戶關係，收購及合營企業為聯泰核心競爭優勢之一。本集團將繼續充份運用該等優勢，在成衣行業的「無配額」紀元成為業內主要的整合者及受益人之一。

#### 未來計劃及前景

展望二零零六年，隨著中國與美國／歐盟訂立的貿易協議得到落實及中國實行配額分配制度後的訂單數量趨向穩定，本集團預期業務量將上升。此外，本集團預期憑藉在產品革新能力及透過設計支援、面料研發及物流方面提供的增值服務，本集團可自成衣行業的近期發展中獲益。配合積極發展的業務，本集團將繼續透過收購及合營企業而擴展業務，而本集團將在客戶／市場、產品類別及生產國家建立均衡的全球投資組合。隨著新收購的公司如Partner Joy、SGIT及On Time集團，聯泰將在提升內部生產力以外，透過外發業務而進一步擴展。本集團相信該等因素將有助本集團於未來數年繼續其持續增長，並將最終令本集團於「無配額」紀元成為成衣行業內主要的整合者及受益人之一，而本集團亦根據多產品及同地經營策略，透過與個別主要客戶建立更緊密的夥伴關係，繼續提升本集團的市場佔有率。

鑒於可能出現針對中國的監管規定，因此在不同國家經營多元化生產基地對服務本集團顧客仍然至為重要。然而，由於本集團認識到品質及生產時間對本集團客戶的高度重要性，本集團預期在向客戶提供滿意的服務方面，中國業務將繼續扮演重要角色。本集團相信已具備所須效益，繼續協助聯泰提升的全球業務競爭力。

本集團預期將受惠於其與集團多國家及多產品策略保持一致的收購後策略。本集團目前就收購及合營企業商機進行不同階段磋商。

#### 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。

#### 人力資源、社會責任及企業公民

聯泰逐步受到業內專業人士公認為首選任職的公司。作為人力管理的商界領袖，聯泰已為其地域廣泛及為數約23,000人的多元文化員工制訂規劃完善的工作環境。本集團的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。該隊由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。

本集團提倡以客為尊的工作模式及提供完善的設施，令每名僱員均可獲得最週全的保障。本集團透過設立形式廣泛的技術培訓及領袖發展計劃，在集團架構內提供晉升機會。有關培訓及計劃將有助本集團的工作隊伍盡展其潛能，為本公司的發展作出貢獻及成為其領域內的領袖。此外，本集團為其員工提供具吸引力的薪酬計劃。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的貢獻。

聯泰在業內作為供應鏈計劃、品質保證及僱員保障計劃的先驅，已獲得區內多個公認組織及政府機構嘉許。有關嘉許表揚本集團致力確保本集團的客戶、僱員、夥伴及股東將會獲得本集團提供的最優質產品及服務。於二零零五年，本集團因對香港、東莞及珠江三角洲工業發展的貢獻，本集團獲得「跨世紀莞港製造業傑出企業獎」。

本集團的企業價值有助塑造本集團的社會關係及日常業務決定。在本集團經營的所有業務中，本集團盡其最大努力滿足於業務所在地點的社區人士期望。置身聯泰，本集團相信向社區提供服務為一項核心社會責任。

本集團更獲得表揚曾為支援環保、家庭及青少年教育的大規模社區計劃作出貢獻。去年，聯泰於世界各地的主要行政人員及僱員為二零零四年南亞海嘯的災民籌得超過111,000美元。除此以外，本集團亦支持由中國泉州師範學院、保良局、香港公益金及巴基斯坦總統賑災基金的多項教育、文化及社會福利活動。

#### 財務業績及流動資金

於二零零五年十二月三十一日，本集團有現金及銀行結餘總額約148,038,000美元，較二零零四年十二月三十一日約36,980,000美元上升。於二零零五年十二月三十一日的總銀行借貸為約83,687,000美元，較本集團於二零零四年十二月三十一日的約97,392,000美元下跌14%。

於二零零五年十二月三十一日，本集團的銀行借款將於兩年內先後到期，其中約83,301,000美元須於一年內或應要求償還；386,000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)除以本公司權益持有人應佔股本及儲備。於二零零五年十二月三十一日，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。

## 買賣或贖回本公司的上市證券

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下列委員會。

**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，分別為陳銘潤先生、張兆基先生及施能翼先生（擔任委員會主席）。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。審核委員會成員於二零零五年曾舉行三次會議，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。薪酬委員會由陳亨利先生及本公司三位獨立非執行董事，分別為陳銘潤先生、張兆基先生及施能翼先生（擔任委員會主席）組成。

**銀行融資委員會：**銀行融資委員會於二零零五年十二月成立，審閱及批准本集團的任何銀行融資，以確保每項融資均符合本集團的最佳商業利益。銀行融資委員會由陳守仁先生、陳亨利先生及陳祖恆先生組成。

董事會已審閱本公司的企業管治常規，並信納本公司於截至二零零五年十二月三十一日止年度的整段期間已遵守上市規則附錄十四所載企業管治常規守則載列的守則條文。

企業管治事宜的所有詳情載列於本公司的二零零五年年報。

## 審核委員會

審核委員會成立時的書面職權範圍載列董事會採納的委員會職能及職責。

審核委員會的審閱範圍涵蓋本集團採納的會計原則及慣例、審核計劃及內部與外聘核數師的所得資料，以及財務事項，包括審閱截至二零零五年十二月三十一日止年度的本集團經審核綜合財務報表。

## 標準守則

本公司已就董事的證券交易採納一套行為守則，條款乃不遜於上市規則附錄10載列的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。經過向所有董事作出具體查詢後，董事已遵守標準守則載列的規定標準及有關董事進行證券交易的行為守則。

## 結算日後事項

於二零零六年三月十日，本集團訂立買賣協議，收購於英屬處女群島註冊成立的公司On Time International Limited（「On Time」）的50%權益，該公司主要於全球從事成衣及其他紡織品的設計、採購及分銷。現金代價乃根據截至二零零八年十二月三十一日止三個年度的On Time經審核綜合業績計算，最低為19,250,000美元及最高為33,000,000美元。收購事項於二零零六年四月三日完成。

## 末期股息

中期股息每股0.244美仙已於年內派付予股東，另董事建議派付末期股息每股0.156美仙予於二零零六年五月二十六日名列股東名冊的股東，合計約為1,548,000美元。

## 暫停辦理股東登記

本公司將於二零零六年五月二十二日至二零零六年五月二十六日（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，須於二零零六年五月十九日下午四時正前，交回本公司的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。

## 在聯交所網站披露資料

根據上市規則附錄十六第46(1)至第46(3)段規定披露的資料，將於適當時間在聯交所網站 (<http://www.hkex.com.hk>) 刊載。

承董事會命  
陳亨利  
行政總裁兼董事

香港，二零零六年四月二十日

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。

請同時參閱本公佈於香港經濟日報刊登的內容。