



緒言

二零零五年對本集團而言是充滿挑戰的一年。邁進「無配額」環境的第一年，本集團一如其他企業，面對着中國與其主要市場間的貿易糾紛引致多項不明朗因素而帶來的一切混亂情況，然而，聯泰仍能致力於二零零五年維持其收益增長。

由於本集團致力發展及維持與客戶的長期夥伴關係，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，本集團仍須確保能夠滿足客戶的特有需要。為了應付於二零零五年年度發生的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使用效能，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性，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，訂單數量將趨向穩定，而本集團於二零零六年的銷售量亦預期增加。

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產線及其發展OPA設施方面承擔額外的開辦費用。然而，本集團於二零零五年的平均售價與二零零四年比較維持相對穩定。

行政總裁報告書

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標誌着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同一個地點進行，以此不斷提升效益及縮短整個供應鏈週期。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，捷進集團為其中一名主要客戶於中國番禺開設專用開發中心，亦被視為大中華地區首個供應商一夥伴形式業務，成為就其睡衣產品設立獨家開發中心的先驅。

面料輔料創新中心

本集團於東莞供應鏈工業城已開設面料輔料創新中心，為全球成衣業之首個集團擁有該項設施。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。



通威的業務擴展

通威珠繡有限公司於二零零四年被本集團收購，其業務為生產女士專業服裝。就其發展中業務而言，本集團於二零零五年在東莞供應鏈工業城撥出廠房以配合其迅速發展的業務，該廠房已於二零零六年二月開始營運。

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。該等新設施已能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位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。憑藉本集團所累積的收購及管理經驗，當中包括於二零零二年從Warnaco Inc.收購捷進集團（本集團的睡衣業務企業）；透過從Kasper Holdings Inc./Jones Apparel Group, Inc.收購通威珠繡有限公司，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，以發展運動及休閒服裝業務；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



行政總裁報告書

(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，聯泰與中國廣東省的最大外貿集團－廣東省廣新外貿集團有限公司訂立各佔一半權益的合營協議，成立深圳廣新聯泰商貿有限公司(「深圳廣泰」)。深圳廣泰預期可讓聯泰在中國建立可供多項產品使用的外發平台。

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十六日刊發的本公司公佈所述。On Time集團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，將加快業務周轉次數及為本集團帶來更多歐洲業務。

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。

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：



行政總裁報告書

審核委員會：審核委員會的成立是為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：薪酬委員會的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，負責審閱及批准本集團的任何銀行融資安排，以確保每項融資安排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。

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，包括透過與分析員及投資者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，屆時董事將會於會上回答業務上的問題。

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

於二零零五年十二月三十一日，本集團有銀行結餘及現金總額約148,038,000美元，較二零零四年十二月三十一日上升約36,980,000美元。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美元下降14.1%。

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。

5
0
0
2
報
年

行政總裁報告書

資本負債比率經界定為債務淨額(相等於銀行借貸扣除銀行結餘及現金)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。

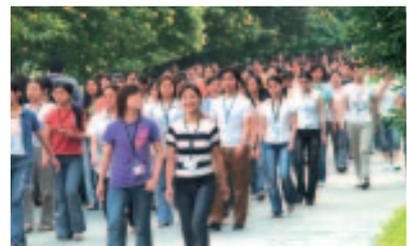
或然負債及資產負債表外責任

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。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,為本集團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。此等嘉許標誌着本集團致力為其客戶、僱員、夥伴及股東提供最優質的產品及服務。於二零零五年,



本集團獲得「跨世紀莞港製造業傑出企業獎」，以表揚本集團對香港、東莞及珠江三角洲工業發展的貢獻。

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，我們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美元的捐款。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。

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，本集團預期销售量將上升。此外，本集團預期憑藉在產品革新能力及透過設計支援、布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。隨著本集團的基礎業務增長，本集團將透過收購及合營企業繼續壯大，並在客戶／市場、產品類別及生產國家達致全球均衡投資組合。配合新收購的公司，例如Partner Joy、深圳廣泰、及On Time集團，聯泰將在提升內部生產力的同時，透過外發業務進一步壯大。本集團相信該等因素將有助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客戶有着高度的重要性，所以預期集團之中國業務將繼續扮演重要角色，以向客戶提供滿意的服務。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的競爭力。

本集團預期將受惠於各項收購項目的協同作用，以貫徹其多國家及多產品策略。本集團目前就收購及合營企業商機進行不同階段磋商。