

管理層討論及分析

業績回顧

本集團截至二零零六年十二月三十一日止年度的收益約為661,836,000美元，較二零零五年上升11.6%。營業額增加乃由於我們現有客戶的自然增長與收購 On Time。以 D2S 業務模式建立的客戶夥伴關係經證實乃適合本集團的業務發展。

聯泰於二零零六年的整體毛利約為124,271,000美元，而二零零五年則為113,673,000美元。二零零六年的整體毛利率為18.8%，而二零零五年則為19.2%。本集團於二零零六年的經營溢利約為13,533,000美元，較二零零五年減少35.8%。儘管女裝及毛衣部表現理想，本集團二零零六年整體財務表現因一次性重組其休閒服裝部門而受到重大影響。重組安排需要其休閒服裝部門重新調配訂單及處理生產力和產品錯配問題，以配合於本集團關閉其於菲律賓三個成衣製造基地之一，終止塞班島製衣業務，及持續擴充中國業務。

截至二零零六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大幅減少81.0%至約2,509,000美元。

貨運及物流業務於二零零六年錄得收益達13,791,000美元，較二零零五年上升16.2%。

營運回顧

本集團已完成多項措施，以下為其中重要部份：

通威搬遷

從事生產專業服裝的通威已搬遷及於二零零六年二月在東莞供應鏈工業城投產，與本集團進一步減低營運成本及改善效率的目標一致。

管理層討論及分析

設計及發展

On Time(由本集團於二零零六年收購其合共50%股權)近日已於東莞供應鏈工業城設立其發展中心，以提升跨銷售機會及為本集團提供更強設計支持能力。

印花部

聯泰印花部已開設及遷移至東莞供應鏈工業城的較大型廠房，以擴充其業務及應付對時裝印花日漸增加的需求。新廠房設有陳列室、已擴大的工作範圍及每個印刷過程的個別辦公室，估計每日印刷量超過30,000對印花。

一次性重組休閒服裝部

如本公司於二零零七年二月刊發的公佈所指出，本集團於菲律賓的製衣廠進行重組包括關閉菲律賓三個成衣生產基地的其中一個(「重組業務」)，並終止其於塞班島的製衣業務(「終止業務」)的雙重影響預計對本集團的營運業績帶來不利影響。本集團就重組業務及終止業務於二零零六年下半年產生一次性關閉及其他相關開支總額，大幅減少溢利。儘管錄得上述成本，董事會相信，透過將該等業務轉移至本集團網絡內之其他部分，並考慮美國進口配額已被取消及塞班島於維持製衣業務的營運成本比其他司法權區相對較高，從較長遠之角度看聯泰將能夠提高其營運效率。

女裝及毛衣部的成功

女裝部錄得理想收益及溢利，成為聯泰溢利的重要來源。聯泰已持續於增加其現有及新客戶的市場佔有率，其中美國及英國百貨公司帳戶尤其顯著。

毛衣部(天河)表現持續勝於預算並錄得理想的收益及溢利。其整合過程非常順利，並能借助本集團D2S平台開發新業務。

運動服裝部門擴充業務

Yuen Thai(本公司運動服裝部門及與裕元工業(集團)有限公司組成的50/50合營企業)於二零零六年在菲律賓宿霧成立生產基地。Yuen Thai於二零零六年產生投產虧損，但已為二零零七年奠定穩健的增長基礎。

管理層討論及分析

物流及分銷

本集團的物流業務集聯運輸一直以來不斷改善其營運及設施水準，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。於二零零六年，除菲律賓馬尼拉的現有供應鏈中心外，集聯運輸於美國加州及菲律賓宿霧開設兩間新供應鏈中心（統稱「該中心」）。該中心設有寬敞、清潔及保安設施，由智能物流及資訊科技解決方案支援，預計可支援集聯運輸，為客戶提供更多協同及精簡化服務，以賦予於全球業務範圍內更強的競爭優勢。該中心亦為集聯運輸矢志成為全方位物流解決方案供應商不可缺少的一部份，包括倉儲、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。



於清遠擴充業務

本集團現在於中國清遠開發第二座供應鏈工業城並正準備增加產量，據此正調配更多管理人員支持計劃中之擴充。

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，加強其製衣及供應鏈服務能力，不單於近年亦於過往證實為成功。



於二零零六年四月三日，聯泰收購 On Time 連同其附屬公司的 50% 權益（「收購事項」），詳情已刊於二零零六年三月十六日刊發的本公司公佈。於二零零七年四月三日，本公司就購股權發出行使通知，完成收購 On Time 額外 10% 權益。On Time 主要透過其附屬公司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，配合其採購生產規模，將加快業務周轉次數及為本集團帶來更多歐洲業務。

管理層討論及分析

此外，本集團於二零零七年一月五日與 Guangzhou Huasheng Garment Company Limited 訂立各佔一半權益的合營協議，成立 Guangzhou Thai Ying Garment Company Limited (「Thai Ying」)。Thai Ying 預期可提升聯泰就運動服裝(尤其是外套)的製造能力，並提供較低成本的樣本製造支援予本集團。



近日成功的合營企業及收購，乃憑藉本集團於不同業務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(睡衣業務)；於二零零四年從 Kasper Holdings Inc./Jones Apparel Group, Inc. 收購通威(女士專業服裝)；以及於二零零五年從 New Trillion Consultants Limited 收購天河(毛衣)。

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，成為業內領導者之一及進一步實現 D2S 業務模式。

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(<http://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

於二零零六年十二月三十一日，本集團有銀行結餘及現金總額約 107,076,000 美元，較二零零五年十二月三十一日減少約 40,962,000 美元。於二零零六年十二月三十一日的總銀行借貸約為 69,434,000 美元，較本集團於二零零五年十二月三十一日的 83,687,000 美元減少 17.0%。

管理層討論及分析

於二零零六年十二月三十一日，本集團的銀行借款將於五年內先後到期，其中約31,184,000美元須於一年內或應要求償還；約4,500,000美元須於第二年償還；約13,500,000美元須於第二至第五年償還，以及20,250,000美元須於五年後償還。

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。於二零零六年十二月三十一日，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、港元及歐元計值。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

過去多年來，聯泰透過專注而完整的策略性人力資源(「人力資源」)策略，持續提升作為理想僱主的聲譽。聯泰的企業人力資源部以突破傳統人力資源基礎的方式經營，貫徹地遵從本集團的理想和業務目標。

我們的企業價值矢志迎合客戶的需要，協助數千名聯泰僱員朝著同一方向邁進，實現我們成為全球最佳成衣供應鏈服務伙伴的理想。為了達到目標，聯泰向僱員開啟溝通的渠道，建立投入參與文化，讓僱員對本公司產生歸屬感。

管理層討論及分析

聯泰目前在全球約有 25,000 名僱員，我們將繼續竭力為僱員提供最佳的照料。除了提供安全的工作場地，聯泰亦建立世界級的便利生活環境。此外，聯泰亦透過建立設施和活動，支持全體僱員建立充實生活，從而達致工作與生活的平衡和身心健康。

聯泰為各級別員工舉辦定期的正規進修課程，提供增值和盡展工作潛能的機會。

聯泰擁有多元文化的工作隊伍，充份印證其多年來作出多元化發展的承諾。這項公平公正的承諾，從合理的薪酬和福利計劃中可見一斑。我們高度重視、表揚和嘉許僱員的貢獻。

企業社會責任

聯泰以合法、公開而符合道德標準的方式經營業務，矢志貫徹企業社會責任的承諾。公司不僅對僱員、客戶和股東履行責任，亦對我們經營業務的社區承擔責任。

管理層領導公司向多間教育機構（例如中國泉州師範學院）及慈善機構（例如保良局及香港公益金）提供支援及捐款。

獎項

於二零零七年二月六日，聯泰於香港人力資源管理學會、南華早報及香港科技大學商學院聯合舉辦的「二零零六年卓越人力資源管理獎」中榮獲大獎。公司亦獲選為大型企業類別得獎者。這些獎項確認了我們建立卓越業務的傑出人力管理工作。

本公司的參賽品「Project Supply Chain City HR」充份突顯人力資源部於（其中包括）招聘、挽留及培養人才及僱員增值服務方面的策略。

