

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佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部分內容而產生或因依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)

**截至二零一一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	
	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
收入	<b>956,489</b>	794,017
經營利潤	<b>28,592</b>	19,252
本公司所有者應佔利潤	<b>34,310</b>	18,052
邊際利潤(本公司所有者應佔利潤佔收入的比率)	<b>3.6%</b>	2.3%
基本每股收益(美仙)	<b>3.5</b>	1.8

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」)截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合業績。

## 合併利潤表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
<b>持續經營</b>			
收入	3	956,489	794,017
銷售成本		<u>(795,556)</u>	<u>(659,682)</u>
<b>毛利</b>		<b>160,933</b>	134,335
其他虧損 — 淨額	4	(1,346)	(2,706)
銷售及分銷成本		(14,742)	(15,885)
一般及行政費用		<u>(116,253)</u>	<u>(96,492)</u>
<b>經營利潤</b>		<b>28,592</b>	19,252
財務收入	6	995	6,787
財務費用	6	<u>(1,558)</u>	<u>(1,488)</u>
財務(費用)／收入 — 淨額	6	<u>(563)</u>	5,299
享有聯營公司利潤／(虧損)的份額		41	(8)
享有共同控制企業利潤的份額		<u>269</u>	<u>402</u>
<b>除所得稅前利潤</b>		<b>28,339</b>	24,945
所得稅費用	7	<u>(5,160)</u>	<u>(4,092)</u>
<b>持續經營年度利潤</b>		<b>23,179</b>	20,853
<b>終止經營</b>			
終止經營年度利潤／(虧損)	8	<u>14,543</u>	<u>(1,590)</u>
<b>年度利潤</b>		<b>37,722</b>	19,263
<b>利潤歸屬於：</b>			
本公司所有者		34,310	18,052
非控制性權益		<u>3,412</u>	<u>1,211</u>
		<u>37,722</u>	<u>19,263</u>
<b>本公司所有者應佔以下項目的利潤／(虧損)：</b>			
持續經營		19,767	19,642
終止經營		<u>14,543</u>	<u>(1,590)</u>
		<u>34,310</u>	<u>18,052</u>

## 年內本公司所有者應佔持續經營及終止經營的每股收益

(以每股美仙呈列)

**基本每股收益**

來自持續經營

2.0 2.0

來自終止經營

1.5 (0.2)

來自年度利潤

9 3.5 1.8**稀釋每股收益**

來自持續經營

2.0 2.0

來自終止經營

1.5 (0.2)

來自年度利潤

9 3.5 1.8

## 合併綜合收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
年度利潤	37,722	19,263
其他綜合收益：		
外幣折算差額	4,225	1,948
出售附屬公司後解除匯兌儲備	(1,835)	—
年度總綜合收益	<u>40,112</u>	<u>21,211</u>
歸屬於：		
本公司所有者	36,700	19,942
非控制性權益	3,412	1,269
	<u>40,112</u>	<u>21,211</u>
本公司所有者應佔以下項目的總綜合收益／(虧損)：		
持續經營	22,157	21,532
終止經營	14,543	(1,590)
	<u>36,700</u>	<u>19,942</u>

## 合併資產負債表

	附註	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
土地使用權		8,787	8,788
物業、廠房及設備		98,117	105,479
無形資產		62,519	65,068
於聯營公司的權益		551	494
於共同控制企業的權益		16,633	10,246
遞延所得稅資產		757	630
發展中物業		—	22,986
應收共同控制企業款項		31,683	—
其他非流動資產		3,770	3,827
<b>非流動資產總值</b>		<b>222,817</b>	<b>217,518</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		79,795	79,230
應收貿易帳款及票據	11	124,107	115,243
應收關聯公司款項		1,306	2,339
應收聯營公司及共同控制企業款項		3,738	4,395
按金、預付款項及其他應收款項		21,497	25,028
預付稅項		575	1,000
已抵押銀行存款		—	1,723
現金及現金等價物		138,827	81,907
<b>流動資產總值</b>		<b>369,845</b>	<b>310,865</b>
<b>資產總值</b>		<b>592,662</b>	<b>528,383</b>
<b>權益</b>			
<b>本公司所有者應佔權益</b>			
股本		9,927	9,927
其他儲備	13	136,314	133,911
留存收益			
— 擬派末期股息		7,981	3,167
— 其他		153,732	129,716
<b>非控制性權益</b>		<b>307,954</b>	<b>276,721</b>
<b>權益總值</b>		<b>317,205</b>	<b>287,560</b>

	附註	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
銀行借貸		6,111	3,063
退休福利債務		6,480	5,687
遞延所得稅負債		3,671	6,557
		<u>16,262</u>	<u>15,307</u>
<b>非流動負債總值</b>			
<b>流動負債</b>			
應付貿易帳款及票據	12	48,858	60,687
其他應付款項及應計費用		111,806	90,810
應付關聯公司款項		2,025	1,852
應付聯營公司及共同控制企業款項		1,729	1,308
銀行借貸		81,942	61,189
衍生金融工具		949	727
當期所得稅負債		11,886	8,943
		<u>259,195</u>	<u>225,516</u>
<b>流動負債總值</b>			
<b>負債總值</b>			
		<u>275,457</u>	<u>240,823</u>
<b>權益及負債總值</b>			
		<u>592,662</u>	<u>528,383</u>
<b>流動資產淨值</b>			
		<u>110,650</u>	<u>85,349</u>
<b>資產總值減流動負債</b>			
		<u>333,467</u>	<u>302,867</u>

# 合併財務報表附註

截至二零一一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」)主要業務為投資控股。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)的主要業務為成衣及配件製造及貿易、提供貨運及物流服務以及房地產發展。本集團於中國內地、菲律賓及印度尼西亞均設有生產廠房。

## 2. 編製基準

聯泰控股有限公司的合併財務報表乃按照香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。合併財務報表乃根據歷史成本慣例編製，並就重估按公允價值於合併利潤表列帳的財務資產及財務負債(包括衍生工具)作出修訂。

編製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算。管理層亦須在採用本集團會計政策的過程中作出判斷。

### 會計政策及披露變動

#### (a) 本集團採納的新訂及已修改準則

以下新訂準則及準則的修改必須於二零一一年一月一日開始的財政年度首次採納

- 香港會計準則24(修訂)「關聯方披露」於二零一一年一月或之後開始的年度期間生效。該修訂準則取消香港會計準則24有關政府相關實體與政府進行交易的所有披露規定。該等披露以一項須披露下列各項的規定所取代：
  - (i) 政府的名稱及彼等的關係性質；
  - (ii) 任何個別重大交易的性質及金額；及
  - (iii) 在意義上或數額上屬重大的任何交易的規模。

此外，該修訂準則澄清及簡化關聯方的定義。此準則不會對合併財務資料的披露造成重大影響。

#### (b) 於二零一一年生效惟與本集團無關的對現有準則的修改和解釋

- 香港會計準則32「配股的分類」的修改於二零一零年二月一日或之後開始的年度期間生效。由於本集團並無進行配股，故該修改現時不適用於本集團。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會) — 解釋公告14「最低資金規定的預付款」的修改於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效。由於本集團並無最低資金要求，故該修改現時與本集團無關。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會) — 解釋公告19「以權益工具取代財務負債」於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間生效。由於本集團並無以權益工具取代的財務負債，故該解釋現時不適用於本集團。

- 除香港會計準則34「中期財務報告」的修改及澄清准許於附註內按項目呈列其他綜合收益組成部分的分析外，國際會計準則理事會及香港會計師公會於二零一零年五月頒佈第三個對二零一零年香港財務報告準則的改進計劃現時全部與本集團無關。所有改進計劃於二零一一年財政年度生效。

**(c) 以下新訂及已修改準則已經頒佈但於二零一一年一月一日開始的財政年度尚未生效，而本集團亦無提前採納**

本集團對該等新訂及已修改準則的影響的評估載列如下。

- 香港會計準則1(修改)「財務報表的呈報」要求實體將呈列於「其他綜合收益」的項目進行分組，而分組基準為該等項目其後是否可能重新分類至合併利潤表(重新分類調整)。此修改並未說明於「其他綜合收益」內呈列的項目。本集團尚未全面評估香港會計準則1(修改)的影響，並擬不遲於二零一二年七月一日或之後開始的會計期間採納香港會計準則1(修改)。
- 香港會計準則19(修改)「職工福利」刪除了區間法和按淨注資基準計算財務費用。本集團尚未全面評估香港會計準則19(修改)的影響，並擬不遲於二零一三年一月一日或之後開始的會計期間採納香港會計準則19(修改)。
- 香港會計準則28(二零一一年修訂)「聯營和合營」包括要求合營企業及聯營公司於頒佈香港財務報告準則11後以權益法入賬的規定。本集團尚未全面評估香港會計準則28(二零一一年修訂)的影響，並擬不遲於二零一三年一月一日或之後開始的會計期間採納香港會計準則28(二零一一年修訂)。
- 香港財務報告準則9「金融工具」針對金融資產和金融負債的分類、計量和確認。香港財務報告準則9在二零零九年十一月和二零一零年十月發佈。此準則為取代香港會計準則39有關分類和計量金融工具。香港財務報告準則9規定金融資產必須分類為兩個計量類別：按公允價值計量和按攤銷成本計量。此釐定必須在初次確認時作出。分類視乎主體管理其金融工具的經營模式，以及工具的合同現金流量特點。對於金融負債，此準則保留了香港財務報告準則39的大部分規定。主要改變為，如對金融負債採用公允價值法，除非會造成會計錯配否則歸屬於主體本身負債信貸風險的公允價值變動部分在其他綜合收益中而非利潤表中確認。本集團仍未評估香港財務報告準則9的全面影響，並有意在其生效日期起採納香港財務報告準則9，目前適用於二零一五年一月一日或之後開始的年度期間。
- 香港財務報告準則10「合併財務報表」建基於現有原則上，認定某一主體是否應包括在母公司的合併財務報表內時，控制權概念為一項決定性因素。此準則提供額外指引，以協助評估難以評估時控制權的釐定。本集團仍未評估香港財務報告準則10的全面影響，並有意不遲於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間採納香港財務報告準則10。
- 香港財務報告準則11「合營安排」更現實地反映合營安排，集中針對合營安排的權利及義務，而非其法定形式。合營安排有兩類：共同經營及合營企業。共同經營指其共同經營者有權獲得與安排有關的資產和債務，因而將其於資產、負債、收入及開支的權益入賬。凡合營者享有安排下淨資產的權利，因而以權益法將其權益入賬，即屬合營企業。現已不再容許以比例合併法將合營企業入賬。本集團尚未全面評估香港財務報告準則11的影響，並擬不遲於二零一三年一月一日或之後開始的會計期間採納香港財務報告準則11。



- 香港財務報告準則12「在其他實體權益的披露」包括合營安排、聯營公司、特別用途工具及其他資產負債表外公司等各種形式的於其他實體權益的披露規定。本集團尚未全面評估香港財務報告準則12的影響，並擬不遲於二零一三年一月一日或之後開始的會計期間採納香港財務報告準則12。
- 香港財務報告準則13「公允價值計量」旨在透過提供公允價值的確切釋義及公允價值計量的單一來源及於各香港財務報告準則使用的披露規定，提升一致性及減低複雜程度。該等規定並無擴大公允價值會計法的使用，惟就其使用在香港財務報告準則內其他準則已規定或准許的情況下應如何應用提供指引。本集團尚未全面評估香港財務報告準則13的影響，並擬不遲於二零一三年一月一日或之後開始的會計期間採納香港財務報告準則13。

概無其他尚未生效而預期會對本集團造成重大影響的其他香港財務報告準則或香港(國際財務報告詮釋委員會)解釋公告。

### 3. 分類資料

本集團的主要業務為成衣及配件製造及貿易、提供貨運及物流服務以及房地產發展。收入包括來自休閒服及時裝、生活時尚服裝、毛衣及配件的銷售收入，以及提供貨運及物流服務的收入。

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類。

管理層從產品角度考慮業務，以評估休閒服及時裝、生活時尚服裝、毛衣、配件、貨運及物流服務以及房地產的表現。

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度向執行董事提供的可予呈報分類的分類資料如下：

	休閒服 及時裝 千美元	生活 時尚服裝 千美元	毛衣 千美元	配件 千美元	貨運/ 物流服務 千美元	房地產 (附註a) 千美元	本集團 總計 千美元
截至二零一一年十二月三十一日止年度							
分類收入總額	702,469	207,702	123,447	205,670	17,775	—	1,257,063
分類間收入	(263,777)	(1,538)	(19,240)	(15,394)	(625)	—	(300,574)
收入(來自外部客戶)	<u>438,692</u>	<u>206,164</u>	<u>104,207</u>	<u>190,276</u>	<u>17,150</u>	<u>—</u>	<u>956,489</u>
年度分類利潤	<u>14,588</u>	<u>8,106</u>	<u>3,226</u>	<u>5,521</u>	<u>461</u>	<u>14,543</u>	<u>46,445</u>
年度利潤包括：							
折舊及攤銷	(10,178)	(2,205)	(1,589)	(3,829)	(975)	(926)	(19,702)
商譽減值	—	—	(357)	—	—	—	(357)
享有聯營公司利潤的份額	—	—	—	—	41	—	41
享有共同控制企業利潤的份額	269	—	—	—	—	—	269
出售附屬公司的(虧損)/收益	(3,870)	—	—	—	—	16,046	12,176
所得稅費用	<u>(1,022)</u>	<u>(1,192)</u>	<u>(1,770)</u>	<u>(1,036)</u>	<u>(140)</u>	<u>—</u>	<u>(5,160)</u>

附註a： 房地產業務已於二零一一年出售。

	休閒服及 時裝 千美元	生活 時尚服裝 千美元	毛衣 千美元	配件 千美元	貨運/ 物流服務 千美元	房地產 千美元	本集團 總計 千美元
截至二零一零年十二月三十一日止年度							
分類收入總額	589,940	170,896	122,375	131,836	15,295	—	1,030,342
分類間收入	(219,664)	(745)	(15,130)	—	(786)	—	(236,325)
收入(來自外部客戶)	<u>370,276</u>	<u>170,151</u>	<u>107,245</u>	<u>131,836</u>	<u>14,509</u>	<u>—</u>	<u>794,017</u>
年度分類利潤/(虧損)	<u>13,783</u>	<u>3,989</u>	<u>3,313</u>	<u>1,328</u>	<u>316</u>	<u>(1,590)</u>	<u>21,139</u>
年度利潤/(虧損)包括：							
折舊及攤銷	(10,753)	(2,387)	(1,092)	(3,810)	(1,020)	(967)	(20,029)
享有聯營公司虧損的份額	—	—	—	—	(8)	—	(8)
享有共同控制企業利潤的份額	402	—	—	—	—	—	402
所得稅費用	<u>(1,549)</u>	<u>(904)</u>	<u>(1,006)</u>	<u>(460)</u>	<u>(173)</u>	<u>—</u>	<u>(4,092)</u>

分類間收入按照有關各方彼此協定的條款確認。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利潤表內呈報一致的方式計量。管理層根據計量年內扣除公司費用、物業、廠房及設備的撇銷、財務負債的估計變動及財務負債的攤銷利息成本前的利潤評估經營分類的表現。

分類利潤總額與年度利潤的對帳如下：

	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
年度分類利潤	46,445	21,139
公司費用(附註)	(8,967)	(8,330)
財務負債的估計變動 — 淨額	244	6,454
年度利潤	<u>37,722</u>	<u>19,263</u>

附註：公司費用指行政人員薪金及其他未分配一般及行政費用等一般公司費用。

	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
<b>按類別的收入分析</b>		
銷售成衣、紡織品及配件	930,333	771,405
貨運及物流服務費	16,752	14,509
佣金收入	3,585	5,264
管理費收入	793	843
租金收入	369	219
其他	4,657	1,777
總收入	<u>956,489</u>	<u>794,017</u>

本集團的收入主要來自位於美利堅合眾國(「美國」)、歐洲、日本及中華人民共和國(「中國」)的客戶，而本集團的業務活動主要在香港、中國、菲律賓及美國進行。

	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
<b>按地區的收入分析</b>		
美國	465,235	412,857
歐洲	254,745	209,708
日本	59,339	38,532
中國	78,177	60,125
其他	98,993	72,795
	<u>956,489</u>	<u>794,017</u>

收入根據客戶所在國家分配。

約151,400,000美元(二零一零年：122,500,000美元)及106,000,000美元(二零一零年：108,500,000美元)的收入乃源自兩大單一外部客戶。此等收入分別屬於休閒服及時裝以及生活時尚服裝。

#### 4. 其他虧損 — 淨額

二零一一年  
千美元

二零一零年  
千美元

##### 來自持續經營：

衍生金融工具公允價值收益／(虧損)

— 貨幣遠期合約收益／(虧損)淨額

96 (47)

— 利率掉期

(247) (680)

外幣遠期合約收益淨額

2,102 1,449

外匯收益／(虧損)淨額

930 (3,428)

商譽減值虧損

(357) —

出售附屬公司權益的虧損

(3,870) —

(1,346) (2,706)

##### 來自終止經營：

外匯虧損淨額

— (8)

出售附屬公司權益的收益

16,046 —

16,046 (8)

#### 5. 按性質分類的費用

二零一一年  
千美元

二零一零年  
千美元

##### 來自持續經營：

土地使用權攤銷

219 206

無形資產攤銷

2,192 2,291

物業、廠房及設備折舊

16,365 16,565

索償撥備

1,280 3,019

應收貿易帳款減值撥備

4,412 688

滯銷存貨(撥回撥備)／撥備

(114) 1,808

926 967

##### 來自終止經營：

物業、廠房及設備折舊

## 6. 財務費用 — 淨額

	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
來自持續經營：		
銀行貸款及透支的利息費用	1,558	1,488
財務費用	1,558	1,488
利息收入	(751)	(333)
財務負債的估計變動(附註)	(244)	(6,454)
財務收入	(995)	(6,787)
財務費用／(收入) — 淨額	563	(5,299)
來自終止經營：		
銀行貸款及透支的利息費用	51	—

附註：估計數字變動的影響淨額乃關於與授予若干附屬公司非控制性權益的認沽期權相關的財務負債。該等估計數字變動指估計最終贖回額的變動。

## 7. 所得稅費用

香港利得稅按16.5%(二零一零年：16.5%)的稅率就年度估計應課稅利潤作出撥備。海外利潤稅項根據年度估計應課稅利潤按本集團營業所在國家現行的稅率計算。

	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
當期所得稅	6,123	4,150
過往年度超額撥備	(500)	(195)
遞延所得稅	(463)	137
所得稅費用	5,160	4,092

附註：

- (i) 於以往年度，一間香港附屬公司收到由香港稅務局(「稅局」)發出有關二零零零／零一至二零零七／零八、二零零九／一零以及二零一零／一一評稅年度的補加評稅／評稅通知書，要求就若干收入繳交稅項合共3,960,000美元，但董事認為有關收入毋須繳交香港利得稅。董事已反覆研究有關處境，結論是該附屬公司有充分理據毋須就有關利潤繳納香港利得稅。基於這個情況，董事已就該等補加評稅／評稅提出反對，並且認為已於財務報表計提足夠撥備。該附屬公司已通過儲稅券方式繳付金額3,571,000美元。已付儲稅券金額已於二零一一年十二月三十一日的合併資產負債表中計入預付款項下。
- (ii) 於以往年度，本集團另有兩間附屬公司接受稅局的稅務稽查。稅局已向該等實體發出二零零零／零一至二零零八／零九評稅年度的補加評稅，要求繳交稅項合共10,185,000美元。該等評稅部份為於法定期限屆滿前發出的保障性評稅，以待發出稅務稽查的結果。該等附屬公司已就該等評稅提出反對。董事認為，合併財務報表內已就此計提足夠的稅項撥備。

## 8. 終止經營

根據於二零一一年六月九日簽訂的認購及股份購買協議，本集團訂立交易（「該交易」）向一間共同控制企業出售房地產分類的附屬公司（「出售集團」），現金代價為人民幣298,055,000元（相等於46,923,000美元），本集團則享有該共同控制企業的24%股本權益。該交易已於二零一一年十一月二十九日完成。

於合併利潤表中，終止經營的業績載列如下：

	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
收入	—	—
費用	(1,503)	(1,590)
其他收益	16,046	—
終止經營除所得稅前利潤／(虧損)	14,543	(1,590)
所得稅費用	—	—
終止經營除稅後利潤／(虧損)	14,543	(1,590)
終止經營年度利潤／(虧損)歸屬於：		
— 本公司所有者	14,543	(1,590)
— 非控制性權益	—	—
終止經營年度利潤／(虧損)	14,543	(1,590)

## 9. 每股收益

### (a) 基本

基本每股收益乃以本公司所有者應佔利潤除以年內已發行普通股加權平均股數計算。

	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
本公司所有者應佔持續經營利潤	19,767	19,642
本公司所有者應佔終止經營利潤／(虧損)	14,543	(1,590)
本公司所有者應佔利潤	34,310	18,052
已發行普通股的加權平均股數(千股)	992,666	992,613
基本每股收益(每股美仙)	3.5	1.8

### (b) 稀釋

稀釋每股收益已假設所有可稀釋的潛在普通股均獲兌換，按經調整已發行普通股加權平均股數計算。本公司擁有對普通股具潛在稀釋作用的購股權。本公司已根據尚未行使購股權附帶的認購權的貨幣價值釐定可按公允價值(按本公司股份的平均年度市場股價釐定)收購的股份數目進行計算。按上文所述計算的股份數目與假設購股權獲行使時應發行的股份數目比較如下。

	二零一一年	二零一零年
已發行普通股的加權平均股數(千股)	992,666	992,613
購股權調整(千股)	214	927
	<u>992,880</u>	<u>993,540</u>
稀釋每股收益的普通股加權平均股數(千股)		
稀釋每股收益(每股美仙)	<u>3.5</u>	<u>1.8</u>

## 10. 股息

	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
已付中期股息 — 每股普通股0.233美仙或相等於1.817港仙 (二零一零年：0.227美仙)	2,313	2,253
擬派末期股息 — 每股普通股0.804美仙或相等於6.247港仙 (二零一零年：0.319美仙)	7,981	3,167
	<u>10,294</u>	<u>5,420</u>

董事建議派付末期股息每股0.804美仙，合共7,981,000美元。該項股息須待股東在應屆股東週年大會上批准，始可作實。本財務報表未有反映該項應付股息。

## 11. 應收貿易帳款及票據

	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
應收貿易帳款及票據	127,868	116,016
減：減值撥備	(3,761)	(773)
應收貿易帳款及票據 — 淨額	<u>124,107</u>	<u>115,243</u>

應收貿易帳款及票據的帳面值與其公允價值相若。

本集團一般給予其客戶最長120天的信貸期。於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，應收貿易帳款及票據(扣除撥備)按到期日分類的帳齡分析如下：

	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
即期	94,719	88,783
1至30天	20,877	16,432
31至60天	2,305	3,097
61至90天	1,974	2,037
91至120天	216	228
120天以上	4,016	4,666
款項到期但未有減值	<u>29,388</u>	<u>26,460</u>
	<u>124,107</u>	<u>115,243</u>

## 12. 應付貿易帳款及票據

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，應付貿易帳款及票據按發票日期分類的帳齡分析如下：

	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
0至30天	44,283	53,346
31至60天	1,929	2,401
61至90天	414	205
90天以上	2,232	4,735
	<u>48,858</u>	<u>60,687</u>

## 13. 其他儲備

	股份 溢價 千美元	股本 儲備 千美元	其他股本 儲備 千美元	以股份 為基礎的 補償儲備 千美元	匯兌 儲備 千美元	總計 千美元
於二零一零年一月一日	116,998	11,722	(34,633)	1,730	6,293	102,110
認沽期權終止後終止確認的財務負債	—	—	20,383	—	—	20,383
向一名非控制性股東收購一間附屬公司餘下權益	—	—	9,451	—	—	9,451
僱員行使購股權	20	—	—	(6)	—	14
以股份為基礎的付款費用	—	—	—	63	—	63
換算海外附屬公司的匯兌差額	—	—	—	—	1,890	1,890
於二零一零年十二月三十一日	<u>117,018</u>	<u>11,722</u>	<u>(4,799)</u>	<u>1,787</u>	<u>8,183</u>	<u>133,911</u>
於二零一一年一月一日	117,018	11,722	(4,799)	1,787	8,183	133,911
以股份為基礎的付款費用	—	—	—	13	—	13
換算海外附屬公司的匯兌差額	—	—	—	—	4,225	4,225
出售附屬公司後解除匯兌儲備	—	—	—	—	(1,835)	(1,835)
於二零一一年十二月三十一日	<u>117,018</u>	<u>11,722</u>	<u>(4,799)</u>	<u>1,800</u>	<u>10,573</u>	<u>136,314</u>



## 管理層討論及分析

### 業績回顧

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團收入較二零一零年增加20.5%至約956,489,000美元。收入增加主要由於與現有大客戶(尤其是配件分部的客戶)的業務往還增加及平均售價上升所致。平均售價上升乃因物料成本上漲所致，而當中大部分轉嫁至本集團客戶。

聯泰於二零一一年的整體毛利約為160,933,000美元，較二零一零年增加19.8%。二零一一年的整體毛利率約為16.8%，較二零一零年下跌0.1個百分點。毛利率下跌主要由於原料成本上漲所致。本集團持續經營的經營費用(包括銷售及分銷成本與一般及行政費用)因在印度尼西亞(「印尼」)及菲律賓增加設施，而從二零一零年約112,377,000美元增加至二零一一年約130,995,000美元，較二零一零年增加16.6%。

本公司所有者應佔利潤增加至34,310,000美元，而二零一零年則為18,052,000美元，較二零一零年增加16,258,000美元或90.1%。大幅增加的主因為於回顧年度出售房地產分部的附屬公司錄得一次性收益約16,046,000美元。

二零一一年本公司所有者應佔持續經營利潤約為19,767,000美元，當中包括出售休閒服及時裝分部一間附屬公司的一次性虧損約3,870,000美元。此附屬公司於二零一一年截至出售日期的經營虧損約為1,581,000美元。換言之，撇除此附屬公司的一次性出售虧損及相應經營虧損，本公司所有者應佔持續經營利潤可達約25,218,000美元。

### 分類回顧

服裝業務包括休閒服及時裝分部、毛衣分部及生活時尚服裝分部，為本集團收入的主要來源。這些服裝業務包括本集團的原設備製造成衣生產、成衣外發及貿易業務，佔本集團二零一一年總收入約78.3%。

#### 成衣供應鏈管理服務

於二零一一年，休閒服及時裝分部旗下的女士服裝業務繼續錄得理想收入及利潤。如上文所述，於回顧年度內，休閒服及時裝分部出售一間附屬公司，錄得一次性虧損約3,870,000美元。撇除此一次性虧損，分類利潤約為18,458,000美元，相當於分類利潤率4.2%，較二零一零年增加約0.5個百分點。

生活時尚服裝業務不僅受惠於歐元轉趨穩定，亦受惠於在二零一一年成功令客戶基礎多元化，分類利潤因而增加至約8,106,000美元，較二零一零年增加103.2%。

毛衣分部於二零一一年錄得分類利潤約3,226,000美元，較二零一零年減少2.6%，主因為棉花價格波動。董事會相信，印尼業務為一強勁增長平台，而其潛力於二零一一年尚未全面發揮。

### 配件供應鏈管理服務

透過推行精益重整，配件分部效率繼續有所改善。該分部的客戶基礎及產品種類持續擴張。儘管該分部因本年度上半年於菲律賓擴充產能而招致額外開業成本，惟於二零一一年仍錄得利潤約5,521,000美元，較二零一零年增加315.7%。

### 房地產及物流

於本公司於報告期內的中期報告所披露，長佳國際有限公司（「長佳」，於交易前為本公司的間接全資附屬公司）與（其中包括）陽光壹佰置業集團有限公司（「陽光壹佰」）及聯泰地產有限公司訂立認購及股份購買協議。根據該協議，長佳將(a)向善盈有限公司（「善盈」，聯泰地產有限公司的全資附屬公司）收購一間物業公司（擁有位於清遠市面積約為428,272.9平方米的地塊）；及(b)向耀新有限公司（「耀新」，本公司的間接全資附屬公司）收購一間物業公司（擁有位於清遠市面積約為503,517.53平方米的地塊）；及(c)基亞投資有限公司（「基亞」）認購長佳的股份，代價為人民幣180,000,000元。是項交易已於二零一一年十一月二十九日完成，基亞、耀新及善盈分別擁有長佳的55%、24%及21%權益。此交易透過與聯泰地產有限公司及陽光壹佰成立合營公司有效處置本公司的房地產業務，出售收益約為16,046,000美元。董事會預期，此合營公司將於未來數年為本集團帶來額外收入來源。

本集團的貨運及物流服務於回顧年度錄得收入約17,150,000美元，較二零一零年增加約18.2%。

### 市場

按地區而言，美國於二零一一年仍然是本集團的主要出口市場，分佔本集團二零一一年總收入約48.6%。來自美國客戶的收入約為465,235,000美元，較二零一零年增加約52,378,000美元。收入增加的主因為休閒服及時裝分部、生活時尚服裝及配件分部於二零一一年錄得的銷售額上升。

於二零一一年，歐洲仍然是本集團的第二大出口市場，分佔本集團二零一一年總收入約26.6%。來自歐洲客戶的收入約為254,745,000美元，較二零一零年錄得的收入增加約45,037,000美元。收入增加的主因為歐元匯率波動及與一名以歐洲為基地的主要客戶的業務往還增加。

以大中華地區及日本為主的亞洲市場於二零一一年仍然持續增長，分佔本集團總收入約14.4%，較二零一零年增長2.0個百分點。

## 收購及合營企業

本集團的策略為透過選擇性增值式收購以及成立合營公司，加強其供應鏈服務能力。

成衣製造業務過往受配額制度制肘，因此，成衣原設備製造商需要極具效率方能與世界各地的競爭對手競爭。然而，其他消費品製造商(如本集團配件分部的手袋製造業務)透過精益求精策略，有較大改善空間。憑藉配件分部成功轉虧為盈，本集團將繼續尋求其他消費品收購目標，以擴大產品基礎。

## 未來計劃及前景

### *於中國以外地區提升產能*

董事會已決定維持其於中國目前的生產水平，同時在中國以外地區增加未來產能，冀能於未來數年將中國產能調低至佔本集團總計生產水平約50%。本集團現時全球工人數目約為21,000名，當中僅約5,100名及2,400名現分別於菲律賓及印尼。按照本集團計劃，未來三年於中國以外地區(主要為菲律賓)增加生產設施，本集團因中國與菲律賓兩地工資差距而節省的成本，應能抵銷中國經營成本增幅，並保持本集團利潤率。

### *成衣供應鏈管理服務*

本集團休閒服及時裝分部一名主要日本客戶目前向本集團中國廠房下訂單，同時開始向本集團的菲律賓設施下訂單，以應付其急速增長，並減少依賴中國生產。

### *配件供應鏈管理服務*

董事會預期配件分部將於未來三年成為本公司的增長動力，受惠於在菲律賓進行擴張令近期產能提升，並計及該分部一名主要銷售名貴手袋的美國客戶的擴展計劃及承諾，收入增長每年可達約20%至30%。此外，該分部已發展相機袋業務，同時亦正發展其旅行袋業務。

鑒於本集團得到客戶支持發展菲律賓業務，董事會將管理層對未來三年各年本集團收入增長的目標訂於平均約10%至15%。

## 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)不會對本集團的經營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。

鑒於聯泰具有時裝行業的翹楚地位，故改善管治和增強夥伴關係是所有該等措施的根基。

聯泰在全球各地僱用超過25,000名僱員，將繼續積極透過各渠道推動與員工的公開交流。

聯泰藉著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職業晉升機會，讓僱員的貢獻在深厚的企業文化下得到肯定和表揚。此外，聯泰以成為一名正面僱主作為目標，對提倡健康文化扮演積極角色。

## 財務業績及流動資金

於二零一一年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物合共約為138,827,000美元，較二零一零年十二月三十一日增加約56,920,000美元。於二零一一年十二月三十一日，本集團的銀行借貸總額約為88,053,000美元，較二零一零年十二月三十一日增加約23,801,000美元。

於二零一一年十二月三十一日，按照相關銀行貸款協議所載的償還時間表，本集團的銀行借貸分別於八年內到期，當中約66,192,000美元須於一年內償還，約5,495,000美元須於第二年償還，約16,078,000美元須於第三至第五年償還，另有約288,000美元須於五年後償還。

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現金等價物)除以股東權益。於二零一一年十二月三十一日，本集團處於淨現金水平，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。本集團大部份經營活動以美元、歐元、港元、人民幣及菲律賓披索計值。至於以其他貨幣計值的業務，本集團可能會訂立遠期合同，對沖以外幣計值的應收款項及應付款項，以減低匯率波動所涉及的風險。

## 結算日後事項

於二零一二年二月一日，本集團與獨立第三方Opelbonds Management Limited及蘇淑玲女士訂立買賣協議，收購香港天河針織有限公司全部已發行股本及其中國全資附屬公司，代價為46,500,000港元(相等於6,000,000美元)。香港天河針織有限公司及其全資附屬公司主要從事製衣業務。本集團現正評估是項收購對本集團財務報表的財務影響。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市股份。

## 企業管治

本集團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。本集團致力遵守監管規定及根據國際最佳常規，改善其公司管治政策。於本報告日期，本公司已於董事會（「董事會」）層面成立審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及銀行融資委員會，以就有關事宜提供協助、建議及推薦意見，旨在確保保障本集團及本公司股東的整體利益。

董事會已審閱本公司的企業管治常規，並信納本公司已於截至二零一一年十二月三十一日止年度內遵守上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則。

企業管治事務的全部詳情載於本公司二零一一年年報。

## 審核委員會

審核委員會已告成立，並具有書面職權範圍，列出董事會採納的委員會權力及權責範圍。

審核委員會的審閱涵蓋本集團採納的會計原則及慣例、內部及外部核數師的審核計劃及發現，以及包括審閱本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度合併財務報表在內的財務事宜。

## 股息

於本年度內已派發中期股息每股0.233美仙予股東，而董事建議派發末期股息每股0.804美仙予於二零一二年六月八日名列股東名冊的股東，合共約為7,981,000美元。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司的股東名冊將於二零一二年五月二十五日至二零一二年五月三十日（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。為釐定出席本公司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二零一二年五月二十四日下午四時三十分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至1716室，以作登記。

此外，董事會議決付派末期股息每股股份0.804美仙予在二零一二年六月八日名列本公司股東名冊的股東。本公司的股東名冊亦將於二零一二年六月六日至二零一二年六月八日(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。如欲符合資格收取建議末期股息(須於本公司股東週年大會批准)，所有過戶文件連同有關股票必須於二零一二年六月五日下午四時三十分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至1716室，以作登記。

### 在聯交所網站披露資料

根據上市規則附錄十六第45(1)至第45(6)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  
執行董事兼行政總裁  
陳亨利

香港，二零一二年三月三十日

於本公佈日期，董事會包括執行董事陳守仁先生、陳亨利先生、陳祖龍先生、陳祖恆先生及莫小雲女士；非執行董事陳偉利先生及盧金柱先生；以及獨立非執行董事陳銘潤先生、張兆基先生及施能翼先生。