

管理層討論及分析





管理層討論及分析



業務回顧及展望

全球經濟在二零零一年度經歷各種挑戰與困難後，在二零零二年仍未能跨越困境。然而，全球對泳裝及休閒服裝的需求正不斷增長，加上中國加入世貿所帶來之龐大商機、中國十三億消費人口及國內經濟與生活水平不斷攀升，對優質時尚服裝的需求日趨殷切。本集團作為領導全球之泳裝與休閒服製造商，無疑可受惠於上述製衣業之有利條件。

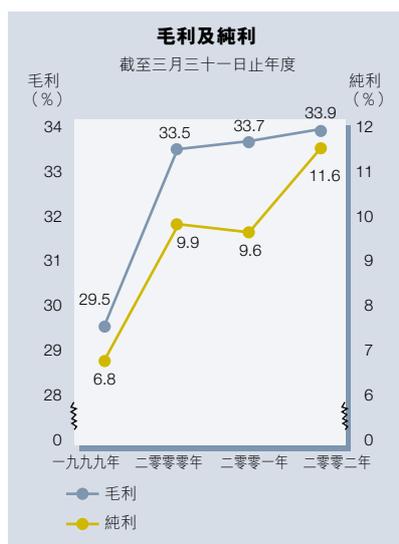
回顧期間內，由於送貨量不斷上升，故此本集團之銷售量及溢利均錄得可觀增長。營業額由去年之641,109,000港元上升至710,489,000港元，增幅達10.8%。毛利由去年216,325,000港元增加11.4%至240,879,000港元。股東應佔溢利亦由去年之61,845,000港元大幅攀升至82,279,000港元，增長達33.0%。

本集團積極執行有效之成本控制措施，成功提升邊際利潤。本年度之毛利率為33.9%，而去年則為33.7%。另外，純利率亦高達11.6%，而去年則為9.6%。

營運回顧

本集團之客戶包括三十多間國際知名品牌及百貨公司客戶，成功建立優質泳裝及休閒服裝之ODM/OEM製造商之領導地位。本集團在柬埔寨及中國擁有總建築面積達90,000平方米之廠房，及逾11,000名熟練員工，生產能力無可匹敵。於二零零二年三月三十一日，本集團之生產能力達550,000打泳裝、750,000打休閒服裝及60,000打運動服裝，生產力使用率約為94%。

本集團憑藉其充滿創意之專業產品設計隊伍，致力準時為客戶提供優質之設計與產品，鞏固本集團作為全球泳裝與休閒服製造商之領導地位，在同業中脫穎而出。截至二零零二年三月三十一日止年度，本集團泳裝、休閒服





裝及運動服裝之全年銷售額分別為636,000打、715,000打及58,000打。休閒服裝佔總營業額之比例最多，達63%，而泳裝及運動服裝則分別佔32%及5%。北美洲仍為本集團之最大客戶市場，佔總營業額70%，歐洲則緊隨其後佔25%，至於其他市場則佔5%。

發展「藍貓」業務

本集團與大受歡迎的「藍貓」簽訂獨家生產協議，為遍佈中國各大城市約1,200間藍貓專門店設計、生產及供應所有「藍貓」服飾。該項合作有助本集團成功進軍中國市場及提升知名度。同時，本集團持有藍貓發展有限公司5%股權，並通過該公司的獨家特許經營權在中國一線城市開設「藍貓」專門店，全面把握藍貓熱潮及市場對優質服裝之需求。



未來發展策略

本集團致力鞏固在泳裝及休閒服裝之領導地位，繼續維持與現有客戶之長遠合作關係，並積極開拓新客戶，以促進集團業務成長，並進一步提升利潤及提高知名度。

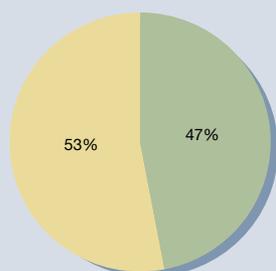
同時，德發計劃擴大生產規模，以配合中國加入世貿後應付更多海外訂單的需要。為提升生產效率，德發會將裁剪及包裝等部份生產工序自動化，以縮短生產時間及改善產品質素。本集團亦有意設立垂直整合的生產設備，以發揮業務配套之優勢，降低生產成本及減低對供應商與承包商之倚賴。

德發對未來的發展前景極為樂觀，尤其與藍貓發展有限公司的合作，更可發揮彼此優勢。藉著開發中國市場之機會，本集團將抓緊在中國開拓「藍貓」專門店業務之商機，與中國經濟同步蓬勃發展。德發未來前景及增長將無可限量。



管理層討論及分析

ODM/OEM 銷售佔
營業額之比例



ODM
OEM

財務回顧

營業額

由於ODM及OEM訂單及生產能力均有大幅增長，令二零零二年之營業額達710,489,000港元，較去年增加10.8%。有賴本集團致力開拓ODM業務，ODM銷售額佔總營業額之比重增至53%。於回顧年度，OEM訂單仍為本集團營業額之另一主要來源。

美國為全球最大之成衣進口國，故此於二零零二年，北美洲仍為本集團之最大市場。本集團北美洲市場之銷售並無受九一一事件拖累而造成重大影響，反而銷售額較上一個財政年度增長7%。此外由於本集團之優質設計及產品，歐洲及其他地區之營業額亦較去年分別上升24%和8%。

休閒服裝之銷售為本集團主要收入來源，佔營業額63%，泳裝銷售額佔32%，而其餘營業額則來自運動服裝。各類服裝之比重與去年相若。

毛利與純利

本集團之盈利能力於回顧年度繼續上升。ODM及泳裝產品等高利潤產品訂單增加，加上本集團不斷致力嚴格控制成本，毛利與純利均有顯著升幅。

營運效率

在本集團不斷努力控制存貨下，去年與今年兩個年度之存貨周轉期均維持在113日。本集團於年內之應收賬款周轉期為48日，而去年則為37日。應收賬款周轉期上升主要是由於本年度一月至三月旺季之付運量相對上升所致。





流動資金、財務資源及資本結構

本集團之財務狀況維持穩健。於二零零二年三月三十一日，本集團之資產總值約為673,863,000港元，而流動資產總值則約為403,174,000港元。同日，本集團之非流動及流動負債分別為122,500,000港元及314,763,000港元。本集團之銀行借貸總額為271,930,000港元，而大部份銀行借貸均以港元及美元按浮息利率計算。根據於二零零二年三月三十一日之負債總額除資產總值計算，本集團於該日之負債資產比率為64.9%（二零零一年：74.0%）。

流動現金

在本集團核心業務增長下，二零零二年經營業務所產生之現金流入淨額為72,109,000港元，而現金及等同現金項目流入淨額則為13,759,000港元。

僱員

於二零零二年三月三十一日，本集團之香港、柬埔寨及中國全職僱員約有11,000名。本集團會根據僱員表現及經驗釐定彼等之酬金。

資產抵押

於二零零二年三月三十一日，本集團若干賬面淨值合共85,004,000港元之固定資產抵押予銀行，作為本集團所獲銀行信貸之擔保。

匯率波動風險

本集團大部份資產及負債均以港元、美元及人民幣計算，而該等貨幣於年內相對穩定，故此本集團並無任何其他重大外匯風險。

或然負債

於二零零二年三月三十一日，本集團有關附追溯權貼現票據之或然負債為47,849,000港元。