



管理層討論及分析

儘管二零零二年全球經濟依然低迷，然而泳裝及休閒服裝業仍能取得穩定增長。繼九一一事件後，不少歐美訂單由以往之中東國家轉至遠東國家，加上中國入世後有利中國營商環境，在此等因素帶動下，德發作為全球首屈一指之泳裝及休閒服裝製造商，於困難重重之市場環境下仍能錄得增長。

營運回顧

回顧本集團之泳裝及休閒服裝ODM/OEM業務，由於本集團擴大產量，實施嚴格之質量控制並採納時尚設計，令德發之訂單數量與日俱增。本集團之客戶基礎穩固，當中包括三十多間國際知名品牌及大型百貨公司客戶。此外，本集團位於柬埔寨及中國之生產設施總樓面面積達90,000平方米，聘有約11,000名訓練有素之員工。本集團更提升有關生產設施，並將產量增加至260,000打泳裝、440,000打休閒服裝及35,000打運動服裝，生產力使用率達95%以上。

本集團之專業產品設計隊伍及質量控制隊伍經驗豐富，所生產之設計及產品質量廣受認同，鞏固了本集團在全球泳裝與休閒服裝製造業之領導地位。於回顧期內，泳裝、休閒服裝及運動服裝之銷售額分別達296,000打、403,000打及29,000打。

於二零零二年三月，本集團與廣受歡迎之「藍貓」簽訂獨家協議，為中國超過2,100間藍貓專門店設計、生產及供應「藍貓」服飾。於回顧期間，「藍貓」服飾之銷量達30,000打。簽訂獨家協議乃本集團開拓中國市場之第一步。同時，德發亦透過於藍貓發展有限公司（「藍貓發展」）之5%投資，取得在國內一線城市開設「藍貓」專門店之獨家權利。到目前為止，藍貓發展已在上海、北京等一線城市開設超過70間專門店，包括7間樣板店及超過60間特許經營店。

未來前景

德發之未來業務仍然大有可為。由於遠東國家政局較為穩定，知名品牌越來越趨向於遠東國家下訂單。自二零零三年一月起，加拿大將免除以中國等地原材料所製之柬埔寨進口成衣配額或關稅。



管理層討論及分析(續)

未來前景(續)

德發將致力擴大生產規模，藉此抓緊龐大之商業機遇。本集團擬將部分生產工序自動化，並建立垂直整合之業務流程，此舉可進一步提升本集團之產量。

隨著中國經濟持續增長及發展，加上全國各地之「藍貓」特許經營店數目日益增多，預期「藍貓」服飾之銷售額將繼續取得增長。藍貓發展將積極擴展「藍貓」零售業務，藉以把握藍貓熱潮，滿足市場對優質服裝之需求，而成功經營「藍貓」業務亦有助本集團在國內引入其他品牌。

鑑於營商前景令人鼓舞，配合本集團積極拓展國內市場之策略，德發對未來之業務前景非常樂觀。憑藉本集團在泳裝及休閒服裝製造業之領導地位，以及與其現有客戶之長期合作關係，德發將致力於世界各地提供優質時尚之泳裝及休閒服裝，務求為股東帶來豐厚回報。

財務回顧

營業額

由於OEM/ODM訂單增長強勁，加上產量有所提升，二零零二年至二零零三年財政年度上半年之營業額共達395,239,000港元，較上一個財政年度同期增長15.7%。本集團致力增加ODM訂單，ODM訂單之比例因而增加至55%。於回顧期間，OEM訂單仍為本集團營業額之另一主要來源。

美國作為全球最大之成衣進口市場，於二零零二年仍為本集團之最大市場。由於中東國家訂單紛紛轉由遠東國家承接，因此，來自美國之銷售額較上一個財政年度同期增長7.4%。鑑於本集團之設計及產品質量優越，源自歐洲及其他地區之營業額亦分別較上一個財政年度同期增長15.5%及128.5%。

休閒服裝之銷售額為本集團之主要收入來源，佔營業額65%。於二零零二年至二零零三年上半年，泳裝銷售佔營業額約30%，運動服裝則佔餘下之5%，比重與上一個財政年度同期相若。



管理層討論及分析 (續)

財務回顧 (續)

毛利與純利

回顧期內，本集團之盈利能力取得增長。由於ODM及泳裝產品等高利潤產品銷售額增加，加上本集團不斷致力嚴格控制成本，毛利與純利均告上升。

營運效率

由於管理層於回顧期內採取適當之存貨政策，本集團於回顧期間之存貨周轉期維持在103日。本集團於期內之應收賬款周轉期為45日，而上一個財政年度則為48日。

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。於二零零二年九月三十日，本集團之資產總值及流動資產總值分別為677,339,000港元及391,268,000港元。於二零零二年九月三十日，本集團之長期及短期負債總額則分別為61,045,000港元及253,004,000港元，而銀行借貸為207,565,000港元，大部份該等銀行借貸均以港元及美元結算，附帶浮動利息。於二零零二年九月三十日，負債資產比率為46.4% (二零零二年三月三十一日：64.9%)，以當日之總負債除以總資產計算。

流動現金

在本集團核心業務強勁增長下，二零零二年至二零零三年財政年度上半年經營業務所產生之現金流入淨額為45,063,000港元，而現金流入淨額則為45,827,000港元。

僱員

於二零零二年九月三十日，本集團之香港、柬埔寨及國內全職僱員約有11,000名。本集團會根據僱員表現及資歷釐定彼等之酬金。

資產抵押

於二零零二年九月三十日，本集團若干賬面淨值合共13,989,000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。



管理層討論及分析 (續)

財務回顧 (續)

匯率波動風險

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

或然負債

於二零零二年九月三十日，本集團有關附追溯權貼現票據之或然負債為40,524,000港元。