

管理層討論及分析

業務回顧

儘管環球經濟從去年有復甦之跡象，但二零零三年上半年之經濟表現無可避免地受嚴重急性呼吸系統綜合症（「非典型肺炎」）爆發之影響。該種新疫症先後在亞洲及多個其他國家肆虐。雖然非典型肺炎對亞洲之旅遊、零售及娛樂行業造成沉重打擊，惟製衣業只受輕微影響。相反，受惠於市場持續整固及國際知名品牌外判生產政策日漸盛行，德發作為全球首屈一指之泳裝及休閒服裝製造商，藉取得更多銷售訂單、增大客戶基礎及擴充生產設施及生產線等，得以錄得可觀的自身增長。

營運回顧

憑藉準時付運、高質素設計及優良產品水準，德發得以成功建立起穩健可靠之品牌效應。於回顧期內，本集團將重點放在增大每年產量、嚴謹奉行集團質量及成本控制措施。集團位於柬埔寨和中國之兩個生產基地，建築面積共達90,000平方米，僱用超過15,000名熟練工人，生產力使用率高達94%。本集團之泳裝、休閒服裝及運動服裝產量，已從去年同期之260,000打、410,000打及35,000打，分別增至現時之310,000打、470,000打及36,000打。

作為超過三十個知名品牌及大型百貨公司之ODM/OEM夥伴以及優質泳裝及休閒服務之著名廠商，德發繼續從來自世界各地包括美國、歐洲及中國之客戶取得更多訂單。於回顧期內，本集團泳裝、休閒服裝及運動服裝之總銷量分別達到373,000打、471,000打及33,000打。休閒服裝銷售佔本集團總營業額之62%，而泳裝及運動服裝則分別佔34%及4%。北美洲繼續成為本集團最大市場，佔總營業額之66%，而歐洲及其他市場分別佔其餘之25%及9%。

未來前景

預期亞洲成衣業未來將繼續展現強大增長動力，推動德發之業務再創高峰。外判政策已成國際知名品牌之首選生產方式，此趨勢並會仍然持續；德發作為柬埔寨和中國之泳裝及休閒服裝製造商翹楚無疑是他們的最佳合作夥伴。

管理層討論及分析 (續)

未來前景 (續)

於整段期間，德發將重點放在改善產能。除了將生產工序自動化及建立一套垂直整合的生產流程外，本集團銳意增加產能，以滿足持續增加之需求。

隨著柬埔寨加入世界貿易組織，預期柬埔寨之配額政策將於二零零五年解除，屆時德發可望取得更大之機遇。德發於泳裝設計和靈活生產能力方面早已享負盛名，本集團現正透過忠誠客戶群及穩定之訂單，積極鞏固其在泳裝及休閒服裝生產之領導地位。並竭盡所能，為一直支持本集團之股東帶來豐碩成果。

財務回顧

截至二零零三年九月三十日止六個月，由於受惠於有利之行業發展、持續之規模經濟效益、營運效率改善加上成本控制措施得宜，令德發之營業額及純利均錄得雙位數字之理想增幅。營業額由去年度上半年之395,239,000港元攀升至442,682,000港元，增幅達12.0%。毛利由上一年度同期之129,615,000港元增長至143,545,000港元，增幅為10.7%。儘管受到非典型肺炎影響，股東應佔溢利從去年同期36,710,000港元增加17.5%至43,121,000港元。

毛利率為32.4%，而純利率則由對上期間之9.3%上升至9.7%。集團在經營環境艱困下仍有出色表現，主要由於取得多個國際品牌之泳裝及休閒服裝大額訂單，以及ODM/OEM業務新客戶所帶來之商機。

流動資金、財務資源及資本結構

於二零零三年九月三十日，本集團之財務狀況維持穩健。本集團之資產總值達730,823,000港元（二零零三年三月三十一日：717,356,000港元），並以206,837,000港元之流動負債、56,915,000港元之長期負債及467,071,000港元之股東資金為此提供融資。期內，為數3,400,000美元（約26,520,000港元）之可換股債券轉換為本公司普通股44,840,000股；於二零零三年九月三十日，尚有總額780,000港元之可換股債券尚未行使。於二零零三年十月三日，本集團向CSFB額外發行4,000,000美元（約31,200,000港元）之可換股債券，其中300,000美元（約2,340,000港元）可換股債券已於二零零三年十二月十一日轉換為3,680,000股本公司普通股。