

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。

財務回顧 (續)

流動資金、財務資源及資本結構 (續)

本集團有銀行借款144,548,000港元，大部分銀行借款以港元及美元為單位並以浮動利率計息。以該日之總負債除以總資產計算，集團之資本負債比率改善至36.1% (二零零三年三月三十一日：41.6%)。

流動現金

截至二零零三年九月三十日止六個月，經營業務所產生之現金流入淨額為56,141,000港元，反映本集團核心業務強勁增長。

僱員

於二零零三年九月三十日，本集團之香港、柬埔寨及國內全職僱員約有15,000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

於二零零三年九月三十日，本集團若干賬面淨值合共13,673,000港元之固定資產及72,280,000港元之銀行存款抵押予銀行，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

於二零零三年九月三十日，本集團有關附追溯權貼現票據之或然負債為15,928,000港元。