

管理層討論及分析

領導全球泳衣及  
休閒服裝潮流







## 業務回顧及前景

### 行業概覽

製衣業一向是亞洲至為重要及穩步發展之行業之一。外判生產策略仍為業內之普遍趨勢，不少知名品牌將其生產工序轉判予亞洲國家之廠商，以善用大規模生產及較低的勞工成本。因此，激烈之市場競爭引發到市場合併之情況，而只有具卓越品質及服務質素之廠商佔盡優勢，贏得客戶之信賴及信心。



憑藉優質產品水準，本集團成功建立起全球首屈一指之泳裝及休閒服裝廠商之品牌效應，為本集團爭取到包括超過三十個知名ODM/OEM國際品牌及已確立長遠穩定

業務關係之大型百貨公司之客戶群。德發不僅在柬埔寨及中國建有大型製造基地，還擁有具豐富知識及廣泛經驗之管理團隊，致使本集團於回顧年內一再錄得滿意之增長。

### 營運回顧

截至二零零四年三月三十一日止年度，營業額增加11.8%至9.89億港元，而純利亦攀升16.3%至1.21億港元。此外，本集團營業額於對上連續五年錄得17.9%之年複合增長

率，而純利於同期亦有24.3%之年複合增長率。此等穩步增長乃歸因於銷售訂單數量及ODM/OEM新客戶人數在市場合併及全球外判趨勢之影響下均告持續上升。

零二／二零零三財政年度：34.2%)，而單一客戶之銷售額各佔總營業額不足12%，以免過於倚賴任何個別客戶。休閒服裝為本集團產品組合中之重點產品，佔總營業額之60.0%，而泳衣佔36.4%，運動服裝則佔餘下之營業額。本集團之ODM業務佔總營業額之56.6%，而OEM業務則佔餘下之43.4%。



北美洲仍為最大市場，佔總營業額之66.4%，繼而是歐洲佔23.7%及其他地區佔9.9%。五大客戶佔總營業額之42.1%(二零

回顧年內之銷量合共2,086,000打。泳衣及休閒服裝等重點產品之銷量則分別達988,000打及1,038,000打，分別較去年上升21.2%及6.8%，而運動服裝之銷量則維持於去年60,000打之水平。連同兩家設於柬埔寨及中國總建築樓面面積約為90,000平方米而聘有逾15,000名員工之生產基

地，本集團於回顧年度之最高生產能力為890,000打泳衣、910,000打休閒服裝及63,000打運動服裝，相當於總使用量之97%以上。

於回顧期內，本集團持續向遍佈中國之逾2,300間「藍貓」專門店設計、生產及供應「藍貓」服飾而取得營業額。目前，本集團擁有5%股權之Blue Cat Development Company Limited經營約150間藍貓模型及特許專門店。

於二零零四年三月，本集團根據銀團貸款協議借得3.5億港元。本集團擬將該筆來自銀團貸款融資之資金用作短期貸款之再融資，並就現有業務之資本開支及本集團之一般營運資金需要提供資金。

### 未來前景

二零零四年度市道持續興旺，本集團對未來數年之業務發展及增長充滿信心。本集團銳意透過前景優厚之策略性收購事項而

擴充其業務。因此，本集團於二零零四年五月以現金代價約3,300,000美元（約26,000,000港元）成功收購Mudd (USA) LLC（「Mudd」）之5%實際股權。同時，本集團亦已與Mudd訂立一項製造協議，據此，本集團將透過本集團或其分包商之生產設施向Mudd提供獨家製造服務，年期由二零零四年五月起計五年。

於二零零四年七月二十六日，本集團訂立有條件買賣協議，據此，本集團建議以現金代價53,000,000美元（約413,000,000港元）再購入Mudd之31%實際權益。根據聯交所主板上市規則，是項收購恰好構成主要收購，故須待（其中包括）本公司股東於適時召開之股東特別大會上批准。完成建議收購後，本集團將持有Mudd之36%實際權益，而該公司將成為本集團一家聯營公司。有關建議收購之其他詳情將載於向本公司股東寄發之通函內。此外，於同日，本公司亦與SinoPac Securities

(Asia) Limited訂立框架協議，以配售於二零零九年到期之1%可換股債券，本金合共為30,000,000美元(約234,000,000港元)。

Mudd為北美著名品牌之一，透過特許經營而提供總共16類產品，包括泳衣、配件、太陽眼鏡、鞋類及外衣等。Mudd之主要客戶包括環跨美國及加拿大之百貨公司及專賣店。

與Mudd結盟將對本集團在推動業務增長及擴大業務範圍方面均大為受益。集團預期，Mudd將成為本集團之主要ODM/OEM客戶之一，此項與Mudd共同訂立之收購及製造協議因而可與本集團之現有ODM/OEM業務相輔相成。收購此一國際知名品牌，尤其是可以體現美國與亞洲之未來增長前景，令本集團作為環球數一數二之泳衣及休閒服廠商之領導地位更加鞏固，並可帶來穩定商機及提供多項收入來源(如製造收入、分包佣金及「Mudd」產品之零售額等)，長遠更可提升本集團之盈利能力。

此外，本集團亦擬藉著有系統地增長而令其業務蒸蒸日上，從而進一步鞏固其於業界之領導地位。本集團更會提升其於柬埔寨及中國之生產能力。同時，本集團亦銳意改進其營運效率、監控其成本，以及利用其經濟規模效益之優勢。

本集團將不斷努力，務求超越其於二零零三／二零零四財政年度之成就。憑藉本集團及國內製衣業之增長潛力，並在本集團員工專心致志及盡心盡力之下，集團可望於未來數年取得佳績。

## 財務回顧

作為逾三十間國際知名品牌及大型百貨公司之OEM/OEM製造商翹楚，本集團於二零零三／零四年度錄得總營業額增至989,413,000港元，較二零零二／零三年度錄得之885,031,000港元增加約11.8%。

此外，本集團實行嚴格的成本控制措施及享有規模經濟效益，毛利率及純利率得以保持平穩，分別為32.7%及12.2%。每股基本盈利為8.77港仙(二零零二／零三年：8.00港仙)。

董事會議決派末期股息每股2港仙。連同中期股息每股0.9港仙，二零零三／零四年度之股息總額為每股2.9港仙（二零零二／零三年：2.8港仙）。

### 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。於二零零四年三月三十一日，本集團之資產總值為1,218,146,000港元，而流動資產總值則為870,673,000港元。同日，本集團之非流動及流動負債總額分別為449,091,000港元及226,058,000港元。

由於二零零四年三月借得350,000,000港元之銀團貸款，故此按本集團之負債總額除資產總值計算之資產負債比率增加至55.4%（二零零二／零三年：41.6%）。本集團之銀行借貸總額為511,067,000港元，而大部份銀行借貸均以港元及美元為單位，並按浮動利率計息。

### 流動現金

在本集團核心業務增長下，二零零四年經營業務所產生之現金流入淨額為51,904,000港元。主要扣除所借得

350,000,000港元之銀團貸款、日常業務營運現金流入及投資業務現金流出後，現金及等同現金項目流入淨額為297,143,000港元。

### 僱員

於二零零四年三月三十一日，本集團之香港、柬埔寨及中國全職僱員約有15,000名。本集團根據僱員表現及經驗釐定彼等之酬金。

### 本集團之資產抵押

於二零零四年三月三十一日，本集團自置固定資產概無用作本集團借貸之抵押。

### 匯率波動風險

本集團大部份貨幣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，故此本集團並無重大匯兌風險。

### 或然負債

於二零零四年三月三十一日，本集團有關附追溯權貼現票據之或然負債為15,049,000港元。