

管理層討論及分析

業務回顧

由於經濟環境持續向好，於二零零四／零五財政年度之上半年，製衣業得以保持增長步伐，行業增長勢頭仍然繼續。憑藉穩固之業務基礎及過往經驗，德發已建立成為一家以銷售優質產品馳名並居領導地位之泳裝及休閒服裝製造商。借助中國經濟之強勁增長，本集團營業額及純利均錄得滿意升幅。此等成績亦歸因於市場整合令致訂單持續增加及新增之ODM／OEM客戶、全球外判生產趨勢、客戶基礎增大，以及生產設施及生產線之擴充。

營運回顧

憑藉準時付運、高質素設計及優良產品水準，德發得以成功建立其穩健可靠之聲譽。於回顧期內，本集團主力透過嚴謹奉行質量及成本控制措施以增大年產量。集團位於柬埔寨和中國之兩個生產基地，建築面積超過90,000平方米，僱用超過15,000名熟練工人，生產力使用率高達97%。本集團本年度上半年之泳裝、休閒服裝及運動服裝產量，已從去年同期之310,000打、470,000打及36,000打，分別增至380,000打、551,000打及37,000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裝之著名廠商，德發從遍佈世界各地(包括美國、歐洲及中國)之客戶取得之訂單繼續增加。於回顧期內，本集團之泳裝、休閒服裝及運動服裝總銷量分別達到450,000打、874,000打及34,000打。休閒服裝銷售佔本集團總營業額之73%，而泳裝及運動服裝則分別佔24%及3%。北美洲繼續成為本集團最大市場，佔總營業額之77%，而歐洲及其他市場分別佔其餘之16%及7%。

未來前景

中國製造業展現其於今後數年持續增長之強大動力，加上預定於二零零五年年初取消之配額制，將使德發之業務更上層樓。德發銳意透過自然增長及收購增長策略擴展業務。

外判生產一直廣為國際知名品牌採納，而德發憑藉其柬埔寨和中國主要泳裝及休閒服裝製造商之優越地位，實為國際知名品牌之理想合作夥伴。德發一向重視改善產能，本集團擬藉改善營運效率及嚴謹控制成本，並最終達致規模經濟效益，以進一步提升柬埔寨和中國生產設施之產能。

為保持未來增長，本集團一方面會擴大產能，另一方面收購一家主要從事設計、製造、銷售、分銷及品牌管理業務之公司Mudd (USA) LLC (「Mudd」)。收購著名品牌可配合本集團現有之ODM/OEM業務，並提供有助增加長期盈利之多個收入來源。本集團透過集團自行生產或以外判方式履行與Mudd之獨家製造協議。協議已開始實行，年期由二零零四年五月二十一日起計為期五年。Mudd在美國、歐洲及亞洲均具備未來增長潛力。

預料配額制將於二零零五年年初取消，屆時德發將可增加向現有環球客戶之出口量，可望爭取更大商機，盡顯其稅務及配額方面之優勢。預期二零零四／零五財政年度下半年為本集團業務之高峰期，銷售活動較本年度上半年更頻繁。集團預測下半年表現甚至比本年初更出色。德發於泳裝設計和靈活生產能力方面早已享負盛名，其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。德發相信，二零零四／零五年度將為本集團興旺豐收之一年。尤為重要的是，本集團竭盡所能達致未來增長目標，務求於年終時為一直支持本集團之股東帶來豐厚回報。