



領導全球泳衣及
休閒服裝潮流

業務回顧及前景

行業概覽

全球經濟持續改善、消費者信心有所提升，加上二零零五年一月取消紡織品配額限制帶來之無限商機，全球製衣業仍維持令人鼓舞之增長，為其穩健發展提供具潛質之商業環境。

鑑於全球外判趨勢仍然強勁，能夠提供大量低成本勞動人口、且有「世界工廠」之稱的中國，亦成為國際知名品牌轉移其製造基地之目標地點。故此，激烈競爭導致市場整合，對於如德發般擁有穩固之商業根基、穩健之財務狀況及廣闊的顧客網絡之製造商甚為有利。

營運回顧

於截至二零零五年三月三十一日止年度，營業額達1,528,999,000港元，純利為154,719,000港元，按年增長率分別為54.5%及27.8%。營業額及純利之大幅增長，主因是市場整合及全球外判趨勢以致來自現有客戶之銷售訂單增加以及於年內贏得新客戶(包括Mudd)之加盟。

就地區分銷而言，北美洲仍為本集團最大市場，佔總營業額77.8%，其次為歐洲及其他市場，分別佔總營業額之16.4%及5.8%。於年內，本集團之五大客戶佔總營業額53.4%(二零零三／二零零四年財政年度：42.1%)。

本集團之核心產品休閒服及泳衣分別佔總營業額73.0%及24.7%，而運動服裝則佔其餘2.3%。就業務性質而言，ODM及OEM業務分別佔本集團總營業額之38.4%及61.6%。於回顧年度，Mudd之訂單佔本集團OEM營業額及生產中超過40%，原因為本集團將此等訂單中的大部份外判予集團委託之外判商負責。





憑藉有利可圖之市場環境，德發於回顧年度內創出驕人銷售成績。銷量達至3,001,000打，其中核心產品泳衣及休閒服之銷量分別為1,050,000打及1,890,000打，按年增長率為6.3%及82.1%。運動服裝之總銷量為61,000打，較去年增加1.7%。



於本年度，本集團勵行成本監控措施，亦增進其整體營運效率，從而銳意提升其生產量。現時本集團有兩個位於柬埔寨及中國之策略性生產基地，總建築樓面面積約達90,000平方米，聘請超過15,000名專業員工。本集團之先進生產設備，使其於二零零五年三月三十一日之生產能力可達年產980,000打泳衣、1,120,000打休閒服及63,000打運動服裝，總使用率超過98%（二零零三年／二零零四年財政年度：97%）。

未來前景

有見市場需求日益增長，德發將投入大量資源增加生產設施及提高產能。預期泳衣及休閒服之產能可望於來年出現顯著增長。此外，本集團將繼續嚴格監控品質及成本，致力達至高品質、完善服務及高水平營運效率。



紡織品配額制度於二零零五年一月被撤銷帶來之不明朗因素對本集團之業務並無重大影響。善用分散於柬埔寨及中國之生產設施，加上策略性地優化產品組合，德發已準備就緒，在將來再創佳績。

在鞏固現有業務基礎之同時，德發亦正主動物色具潛質之收購機會，為業務拓展及未來發展鋪路。本集團已於二零零五年四月完成收購美國著名少女牛仔褲品牌Mudd之36%權益。

於回顧年度內，直接製造及與Mudd之分包業務為本集團帶來之貢獻令人滿意。由於Mudd策略性計劃發展零售業務，目標為以多種形式於全球主要城市開設零售店，相信與Mudd之合作可讓本集團將業務拓展至零售業務之國度，從而開發新收益來源。

展望未來，德發將把握撤銷紡織品配額所帶來之無窮潛力，並會全力提高向現有客戶基礎所作出出口，鞏固其市場領導地位，提供優質時尚之泳衣及休閒服，最終為鼎力支持本集團之股東創造豐碩回報。

財務回顧

鑑於利好行業發展、持續規模經濟、有改善之營運效率及年內開始實行與Mudd之獨家製造協議產生之營業額，德發於營業額及純利均錄得理想之雙位數字增長。營業額由二零零三年／二零零四年之989,413,000港元升至二零零四年／二零零五年之1,528,999,000港元，增長為54.5%。毛利較上年度之323,815,000港元增加12.4%，達363,980,000港元。股東應佔溢利增加27.8%，由121,049,000港元升至154,719,000港元。

鑑於外判Mudd之部份訂單佔本年度營業額28%，本年錄得較低之總毛利率及純利率23.8%及10.1%。每股基本盈利為10.65港仙(二零零三年／二零零四年：8.77港仙)。





董事會決議宣派每股2港仙之末期股息。加上每股1.2港仙之中期股息，二零零四年／二零零五年之股息總額為每股3.2港仙(二零零三年／二零零四年：2.9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。於二零零五年三月三十一日，本集團之資產總值為1,720,770,000港元，而流動資產總值則為1,313,818,000港元。同日，本集團之非流動及流動負債總額分別為557,527,000港元及464,310,000港元。本集團之銀行借貸總額為637,710,000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。年內，本集團已發行價值234,000,000港元之可轉換債券予獨立投資者。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為59.4%(二零零三／二零零四年：55.4%)。



現金流量

在本集團核心業務增長下，經營業務所產生之現金流入淨額為121,640,000港元。主要因支付可退回按金收購之款項及其他收購Mudd之成本，現金及現金等價物流出淨額為84,196,000港元。

僱員

於二零零五年三月三十一日，本集團之香港、柬埔寨及中國全職僱員超過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

於二零零五年三月三十一日，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。