

管理層討論及分析

業務回顧及前景

行業概覽

德發為一家具備國際客戶基礎之大型製造商，配合專門化生產能力及領先同業的競爭優勢，德發繼續把握向鄰近亞洲國家外判生產訂單之趨勢，在營業額及經營溢利方面均錄得正增長並維持其領導地位。

營運回顧

截至二零零六年九月三十日止六個月，本集團之營業額及經營溢利分別為910,623,000港元及111,278,000港元，分別較去年同期增長17.7%及37.1%。營業額及經營溢利均有所攀升，主要有賴本集團的OEM/ODM業務之持續增長，以及本集團於柬埔寨及中國之雙重生產基地的成功策略所形成的強大生產能力。

於回顧期間，本集團持續實行多項成本控制措施、加強整體營運效率及於成本方面之領導地位。本集團之整體毛利率維持於穩健之24.6%水平，較去年同期上升1.0個百分點。

北美洲仍然為本集團最大之市場，佔總營業額77%，其次為歐洲及其他區域市場，分別佔總營業額15%及8%。本集團之五大客戶，包括品牌製造商及連鎖百貨企業，佔總營業額53%。

於回顧期間，本集團持續擴展其產能，以滿足國際市場日趨殷切之需求。目前，本集團於柬埔寨及中國營運之生產基地，其總建築樓面面積逾120,000平方米，聘用超過18,000名熟手技工。截至二零零六年九月三十日，德發之年產能達1,125,000打泳裝、1,365,000打休閒服裝及63,000打運動服裝，整體使用率達95%。

本集團憑藉豐富營運經驗、忠誠而穩定之人手，以及柬埔寨生產基地之低成本架構，得以在市場上坐擁競爭優勢，能以可負擔之價格為其國際客戶準時交付優質產品和服務。

管理層討論及分析 (續)

業務回顧及前景 (續)

未來前景

從宏觀角度分析，環球成衣生產市場的前景依然良好。市場整合、全球外判趨勢持續以及中國與美國／歐盟之間的貿易糾紛得到解決，均為下財政年度具正面意義之指標。基於該等因素，管理層對德發於二零零七財政年度之表現表示樂觀。

於本年度下半年，德發將繼續擴展於柬埔寨之生產基地，以期充份利用美國及歐盟授予柬埔寨之配額及關稅豁免優惠。為了適應中國配額安排及提升整體盈利能力，本集團將發揮其於柬埔寨及中國之兩個生產基地之地理優勢，以在策略上優化產品組合。

於大中華區域，本集團將與Mudd USA合作在中國設立廣泛的Mudd零售店舖網絡，以催谷中國之銷售額。隨著中國之購買力增加及中產階層之迅速冒起，德發將集中力量拓展中國市場之覆蓋及鞏固其於全球休閒服裝及泳裝製造業之領先地位。本集團計劃至二零零七財政年度完結時在中國北京、上海、天津、瀋陽及南京等主要城市開設約80間Mudd零售店舖。

自二零零六年一月在北京開設其首間Mudd旗艦零售店以來，本集團已於中國多個主要城市開設逾50間Mudd零售店舖。Mudd品牌零售業務由一支富於經驗的管理層團隊統領其營運，並有總部設於紐約的Mudd設計及銷售隊伍作為後盾。德發致力在大中華區域以相宜價格為新一代客戶提供迎合年青人品味且富潮流觸覺之產品。本集團相信中國市場未來將成為新興且潛力優厚的增長動力來源。

展望未來，德發將繼續憑藉其競爭優勢、部署得宜之業務模式及位於策略性地點之生產基地，銳意加強其領導地位，並為客戶提供最優質的休閒服裝及時款泳裝，同時為股東締造回報。

管理層討論及分析 (續)

財務回顧

截至二零零六年九月三十日止六個月，德發之營業額及純利均錄得增幅，主要由於核心OEM／ODM業務之增長所致。營業額由上年度上半年之773,451,000港元上升至910,623,000港元，增幅為17.7%。毛利增加22.7%，由去年同期之182,356,000港元增至223,771,000港元。本公司股權持有人應佔溢利增長27.7%，由70,935,000港元增至90,587,000港元。

毛利率輕微改善至24.6%，而去年同期則為23.6%，主要由於加強生產開支及間接費用方面之成本控制下達致減省開支。

董事會議決就本期間宣派中期股息每股1.2港仙(二零零五／零六年度上半年：1.2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。於二零零六年九月三十日，本集團之資產總值及流動資產總值分別為2,109,076,000港元及1,113,410,000港元。同日，本集團之非流動及流動負債總額分別為694,669,000港元及276,437,000港元。

按本集團之負債總額除資產總值計算之資產負債比率為46.0%(二零零六年三月三十一日：55.9%)。本集團之銀行借貸總額為621,473,000港元，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。

現金流量

經營業務所產生之現金流入淨額為112,570,000港元，主要反映本集團核心業務之增長。現金及現金等價物增加淨額為168,950,000港元，乃主要由於經營業務之現金流入及本公司於二零零六年四月發行新股份所得之款項所致。

僱員

於二零零六年九月三十日，本集團於香港、柬埔寨及中國僱用約18,000名全職僱員。本集團根據僱員表現及經驗釐定彼等之酬金。

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，而該等貨幣於期內相對穩定，故此本集團並無重大匯兌風險。

管理層討論及分析 (續)

或然負債

自二零零六年三月三十一日以來，本集團之或然負債並無重大不利變動。

遵照上市規則提供之額外資料

中期業績及股息

董事會已向二零零七年一月十五日營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東宣派每股1.2港仙之中期股息。該項股息將於二零零七年二月二十八日或相近日子派付。

過戶登記冊及股東名冊暫停記賬

本公司之過戶登記冊及股東名冊將於二零零七年一月十五日暫停記賬。於該日，本公司將不會作任何股份過戶登記。

為了符合領取擬派中期股息之資格，所有過戶表格連同有關股票必須於二零零七年一月十二日下午四時正前交回本公司之香港股份過戶登記分處登捷時有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券之權益

於二零零六年九月三十日，董事及主要行政人員及其聯繫人士於本公司或其聯營公司之股份、相關股份及債券中擁有下列已載入本公司根據證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第352條存置之登記冊或已根據上市公司董事證券交易標準守則知會本公司及香港聯合交易所有限公司之權益：

| 實益權益 | 持倉 | 公司權益 | 每股面值0.1港元之普通股 | |
|------|----|-------------|---------------|-----------------|
| | | | 所持有之 股份總數 | 佔已發行股份 總數百分比 |
| 郭榮先生 | 長倉 | 762,424,000 | 762,424,000 | 43.33 |

(附註)

附註：該等股份由Efulfilment Enterprises Limited擁有其中652,800,000股；並由Sharp Asset Holdings Limited擁有其中109,624,000股，郭榮先生實益擁有Efulfilment Enterprises Limited及Sharp Asset Holdings Limited之已發行股本分別50%及100%。根據證券及期貨條例，溫麗顏女士作為郭榮先生之配偶，被視為於郭榮先生實益擁有之股份中佔有權益。