



# TACK FAT GROUP INTERNATIONAL LIMITED

## 德發集團國際有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：928)

### 截至二零零七年三月三十一日止年度 末期業績公佈

德發集團國際有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈按附註1所載編製基準所編製之本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零七年三月三十一日止年度綜合業績，連同上年度比較數字如下：

#### 綜合損益表

截至二零零七年三月三十一日止年度  
(以港元為單位)

	附註	二零零七年 千元	二零零六年 千元
營業額	3	1,942,545	1,655,166
銷售成本		(1,415,714)	(1,216,749)
毛利		526,831	438,417
其他收入		9,167	7,728
其他虧損淨額		(840)	(704)
分銷成本		(208,440)	(137,855)
行政開支		(47,634)	(45,240)
經營溢利		279,084	262,346
融資成本	4(a)	(65,839)	(63,189)
分佔聯營公司溢利減虧損		114,084	(35,752)
除稅前溢利	4	327,329	163,405
所得稅	5	(12,690)	(30,779)
本公司股權持有人應佔溢利		314,639	132,626
本年度應付本公司股權持有人股息	6		
年內已宣派及派付中期股息		21,303	18,200
結算日後建議分派末期股息		42,267	31,569
		63,570	49,769
每股盈利			
基本	7(a)	17.64仙	8.74仙
攤薄	7(b)	16.07仙	8.21仙

## 綜合資產負債表

	附註	二零零七年 千元	二零零六年 千元
<b>非流動資產</b>			
固定資產			
— 其他物業、廠房及設備		363,869	293,346
— 根據經營租約持作自用之租賃土地權益		102,410	86,439
		<u>466,279</u>	<u>379,785</u>
於聯營公司之權益		546,497	432,413
其他財務資產		94,100	94,100
		<u>1,106,876</u>	<u>906,298</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		313,670	248,069
應收貿易及其他款項	8	833,108	570,859
現金及現金等價物		340,335	176,686
		<u>1,487,113</u>	<u>995,614</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易及其他款項	9	108,099	82,473
銀行貸款及透支		287,188	230,954
融資租約承擔		6,914	10,989
本期應付稅項		34,227	33,844
		<u>436,428</u>	<u>358,260</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>1,050,685</u>	<u>637,354</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u>2,157,561</u>	<u>1,543,652</u>
<b>非流動負債</b>			
銀行貸款		384,000	475,384
可換股債券		157,720	187,776
融資租約承擔		37,932	37,736
長期服務金撥備		1,800	1,800
遞延稅項負債		237	2,756
		<u>581,689</u>	<u>705,452</u>
<b>資產淨值</b>		<u>1,575,872</u>	<u>838,200</u>
<b>股本及儲備</b>			
股本		200,000	151,666
儲備		1,375,872	686,534
<b>權益總額</b>		<u>1,575,872</u>	<u>838,200</u>

附註：  
(以港元為單位)

## 1. 編製基準

截至二零零七年三月三十一日止年度之綜合財務報表包括本公司及其附屬公司之財務報表。財務報表已根據截至二零零六年三月三十一日止年度之財務報表所採納之相同會計政策編製，惟以下所載之會計政策變動除外。本公佈所載之財務報表並不構成本集團截至二零零七年三月三十一日止年度之法定財務報表，惟乃摘錄自該等財務報表。

## 2. 會計政策變動

香港會計師公會(「香港會計師公會」)已頒佈若干於本集團的本會計期間首次生效或可供提早採納之新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)。以下載列關於本會計期間及以往會計期間之重大會計政策變動的資料，已反映於財務報表。本集團並無採納任何於本會計期間尚未生效之新訂準則或詮釋。

**已發出財務擔保(香港會計準則(「香港會計準則」)第39號(修訂)「金融工具：確認及計量：財務擔保合約」)**

於過往數年，本集團發出的財務擔保乃根據香港會計準則第37號「撥備、或然負債及或然資產」披露為或然負債。除非被要求履行擔保之可能性大於不被要求，否則概無就該等擔保作出任何撥備。

為遵守香港會計準則第39號關於財務擔保合約之修訂，由二零零六年四月一日起，本集團已更改其關於已發出財務擔保合約之會計政策。根據新政策，已發出財務擔保根據香港會計準則第39號列為財務負債，並於首次按公平值計量(如公平值可以可靠地計量)，其後已發出財務擔保則按首次確認之金額減去累計攤銷及按香港會計準則第37號應確認之撥備金額(如有)兩者中的較高者計量。

截至二零零六年及二零零七年三月三十一日止年度內，本公司已就其附屬公司獲授予之銀行融資發出財務擔保。由於該等工具屬關連方性質，董事會認為估計財務擔保之公平值並無意義亦不切實可行，故並無於本公司財務報表中確認財務擔保之公平值。因此，採納香港會計準則第39號(修訂)對本公司及本集團於本年度及以往年度的資產淨值及業績並無影響。

### 3 營業額

本集團的主要業務是製造及銷售成衣。

營業額指銷售貨品的發票總值，並已扣除退貨額、交易折扣及銷售稅。

本集團一直主要經營單一業務，即製造及銷售成衣。本集團營業額按客戶所在地區劃分的分析如下：

	二零零七年 千元	二零零六年 千元
北美洲	1,558,529	1,363,627
歐洲	229,665	215,765
其他地區	154,351	75,774
	<u>1,942,545</u>	<u>1,655,166</u>

### 4 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除：

	二零零七年 千元	二零零六年 千元
(a) 融資成本：		
須於5年內悉數償還的銀行及其他借貸利息	55,990	55,143
融資租約承擔的財務費用	760	1,240
銀行費用	5,655	5,526
其他借貸成本	3,434	1,280
	<u>65,839</u>	<u>63,189</u>
(b) 員工成本：		
定額供款退休計劃之供款	1,616	1,349
以股份為基礎的支出交易	-	5,670
薪金、工資及其他福利	166,416	136,685
	<u>168,032</u>	<u>143,704</u>

二零零七年 二零零六年  
千元 千元

(c) 其他項目：

銷售存貨之成本	1,415,714	1,216,749
分包費用		
- 自置資產	50,044	36,369
- 按融資租約持有之資產	2,890	6,053
土地租賃溢價之攤銷	2,377	2,010
	<u>          </u>	<u>          </u>

## 5 所得稅

二零零七年 二零零六年  
千元 千元

本期稅項－本年度香港利得稅		
本年度稅項撥備	8,739	12,879
過往年度撥備不足	13,954	14,605
	<u>          </u>	<u>          </u>
	22,693	27,484
	-----	-----
本期稅項－海外		
本年度稅項撥備	46	8,067
過往年度超額撥備	(7,507)	—
	<u>          </u>	<u>          </u>
	(7,461)	8,067
	-----	-----
遞延稅項		
暫時差異的產生和轉回	(2,542)	(4,772)
	<u>          </u>	<u>          </u>
	12,690	30,779
	<u>          </u>	<u>          </u>

本年度香港利得稅之撥備乃根據本年度之估計應課稅溢利按稅率17.5%（二零零六年：17.5%）計算。

本集團於中國之附屬公司須按33%之中國所得稅稅率納稅。

根據柬埔寨有關稅務當局發出之稅務豁免證書，Tack Fat Garment (Cambodia) Ltd及Cambodia Sportswear Mfg. Ltd.已分別自二零零五年四月一日至二零零八年六月十四日及二零零五年四月一日至二零零七年六月十四日期間獲豁免柬埔寨所得稅。因此，截至二零零六年三月三十一日止過往年度合共7,507,000港元之柬埔寨所得稅撥備於本年度損益表撥回。此外，Supertex Limited的免稅期獲再延長兩年，故該附屬公司自二零零四年七月八日至二零一零年七月七日期間獲豁免柬埔寨所得稅。

## 6 股息

	二零零七年 千元	二零零六年 千元
已宣派及派付中期股息每股1.2仙 (二零零六年：1.2仙)	21,303	18,200
結算日後建議派發末期股息每股2仙 (二零零六年：1.81仙)	42,267	31,569
	<u>63,570</u>	<u>49,769</u>

(a) 根據於二零零七年七月二十六日舉行的董事會會議上通過的決議案，建議向股東派發末期股息每股2仙，即合共達約42,267,000元，惟須待股東於應屆股東週年大會上批准後方可作實。於結算日後建議分派的末期股息並未在結算日確認為負債。

(b) 於年內批准及派付本公司股權持有人對上財政年度的應付股息

	二零零七年 千元	二零零六年 千元
於年內批准及派付屬於上個財政年度之末期股息 每股1.81仙(二零零六年：2仙)	<u>31,851</u>	<u>30,333</u>

## 7. 每股盈利

### (a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按本公司普通股持有人應佔溢利314,639,000元(二零零六年：132,626,000元)及年內已發行普通股之加權平均數1,783,858,000股(二零零六年：1,516,664,000股)計算。

### (b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃根據本公司普通股權持有人應佔經調整溢利326,918,000元(二零零六年：145,043,000元)及普通股之加權平均數2,034,507,000股(二零零六年：1,767,605,000股)計算，並就所有具攤薄影響的潛在普通股的影响作出調整。

## 8. 應收貿易及其他款項

於結算日之應收貿易款項包括之結餘(已扣減呆壞賬減值虧損)按賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零七年 千元	二零零六年 千元
三個月之內	472,474	264,673
多於三個月但少於六個月	860	227,184
	<u>473,334</u>	<u>491,857</u>

本集團給予客戶的信貸期一般為一至六個月。

## 9. 應付貿易及其他款項

應付貿易及其他款項包括應付貿易款項及票據，其於結算日的賬齡分析如下。

	本集團	
	二零零七年 千元	二零零六年 千元
一個月內或於要求時償還	24,036	25,722
一個月後但三個月內償還	41,696	37,207
三個月後但六個月內償還	14,605	8,276
	<u>80,337</u>	<u>71,205</u>

本集團所獲的信貸期一般介乎30日至180日不等。

## 股息

董事會議決於二零零七年十月五日或之前派付末期股息每股2.00仙。本公司將於二零零七年八月八日暫停辦理股東登記。為符合資格收取末期股息，股東須於二零零七年八月八日下午四時三十分前將所有過戶文件送交本公司之股份過戶登記分處登捷時有限公司，地址為香港灣仔告士打道56號東亞銀行港灣中心地下。

## 業務回顧及前景

### 服裝製造業務

本集團核心業務－服裝製造的總營業額有1,853,000,000港元，增幅維持在健康的雙位數字，即較去年增長12%。休閒服裝及泳衣為本集團的兩大核心產品，分別佔總營業額77%及21%，而運動服裝則佔餘下2%。ODM及OEM業務共佔本集團總營業額84%，而Mudd (USA) LLC (「Mudd USA」)之分判業務則佔其餘11%。本集團仍然保持均衡而全球化的客戶基礎，包括知名品牌擁有人及客戶，其中五大客戶佔本年度總營業額63%。另外，美國仍然為本集團之主要市場，佔總營業額約80%，其次為歐洲及其他地區，分別佔總營業額12%及8%。

總營業額增加主要受惠於美國及歐盟地區品牌擁有人的外判生產策略，以及本集團於柬埔寨及中國之生產設施具備迅速擴大規模的能力。截至二零零七年三月三十一日，規模可迅速擴大而且高效率之本集團柬埔寨及中國生產基地，總建築樓面面積逾130,000平方米，設施內有超過19,000名技巧純熟的工人，設施整體使用率達97%以上。以上數字反映本集團針對知名品牌擁有人及客戶對優質服裝需求增加而制訂在兩國之生產擴張計劃，均獲成功執行。因此，本集團截至二零零七年三月三十一日之總產能已增加約21%至2,857,000打，包括1,268,000打泳裝、1,513,000打休閒服裝及76,000打運動服裝。訂單量於整年內均維持平穩，整體銷售量達3,975,000打，其中泳裝、休閒服裝及運動服裝之銷量分別為1,234,000打、2,677,000打及64,000打，分別較去年增長9%、27%及16%。

本集團繼續得益於當前製造業外判至亞洲國家之趨勢，因此，縱然面對有關中美之間持續貿易糾紛之挑戰及不明朗因素，德發之生產數量及訂單仍錄得增長。這是基於德發在柬埔寨及中國設立雙重生產設施的獨特生產策略，成功降低了生產設施集中一地帶來之地域風險；相反，其他成衣製造商因生產設施多集中於中國，因而繼續受到由此而來之配額風險及其他不明朗因素所困擾。目前，柬埔寨是本集團主要生產設施之主要根據地，佔本集團總產能逾70%。

此外，當地勞動力供應充足而成本相對低廉，不但有助增強本集團在市場之競爭優勢，亦讓本集團有一個穩定的生產環境，以及能準時交付優質服裝產品予客戶，免受任何配額限制或貿易糾紛問題的影響。最後，儘管面對原材料成本急升、工資上漲及人民幣升值，本集團仍維持有效的成本控制。

## 批發業務

本集團於Sino Legend Limited (「Sino Legend」)持有50%權益，而Sino Legend則直接持有Mudd USA之80%權益。本集團透過間接擁有Mudd USA之40%實際權益，在美國以「Mudd」品牌經營少女及年輕女性服裝的設計及批發業務。

批發業務於本年度之經營相當平順，此乃由於營運效率有所改善及美國管理團隊實行精簡架構。於二零零六年四月，Iconix Brand Group, Inc (「Iconix」; 納斯達市場證券代碼：ICON)向Mudd USA收購「Mudd」品牌在全球(不包括大中華)之市場推廣、特許權授予、品牌管理及商標。於該項收購後，Mudd USA繼續擁有大中華區「Mudd」服裝設計、生產、銷售及分銷之獨家權利。

## 中國零售業務

在中國零售市場繼續高速成長，以及國人購買力提升下，本集團把握若干市場機遇以實現進一步擴展業務和增加盈利。

「Mudd」零售業務首年之表現已遠超出本集團預期，使零售業務成為德發業務增長之主要動力。藉持有Mudd中國的70%實際權益，本集團錄得來自Mudd零售業務之收入達89,000,000港元。

於二零零七年三月三十一日，直接經營之「Mudd」門市數目總數達六十家，覆蓋全國超過二十個城市。在該等門市中，三家為旗艦店及五十七家為普通分店。地域分佈方面，本集團門市在中國內地覆蓋主要城市，該等城市包括北京、上海、天津、瀋陽、成都、重慶、武漢及南京。

因應消費者行為趨勢的轉變，及為了更配合顧客購買習性，所有「Mudd」門店均按照策略部署設於高人流量的住宅及商業區的時尚購物中心，譬如北京東方廣場、新世界百貨、百盛百貨、百黎春天及久光百貨等。進駐這些黃金地段可讓本集團加深市場滲透率並提升其品牌知名度。

本集團亦推出連串市場推廣行動，在中國積極推廣「Mudd」品牌。該等行動包括：「親身感覺」之手法及銷售點宣傳工作，藉此希望以符合成本效益的方式擴大市場範圍及提升品牌形象。

## 未來前景

儘管美國和歐洲再度實施配額限制，但中國紡織及衣服出售業務仍然展現健康增長。然而，亞洲其他發展中國家憑藉生產成本更為廉宜的優勢而開始從後追趕。中國以外，柬埔寨是區內另一個真正贏家。根據Global Trade Atlas及Eurostat的資料，二零零六年柬埔寨向歐盟和美國市場出口的貨運量(以美元計)分別按年增加19%及25%，表現可人。

在燃料漲價、人民幣升值和中國出口貨品相關退稅減少的背景下，今後幾年管理層會繼續密切注視情況。然而，基於市場整合及全球外判生產的趨勢進一步深化，管理層對於德發的業務表現和未來前景依然抱持十分正面和樂觀的看法。

前瞻未來，德發將繼續擴大產能及改善於柬埔寨和中國的生產效率，以滿足市場需求。本集團在這方面的工作包括計劃來年投資100,000,000港元用作柬埔寨生產設施的資本開支。本集團已開始擴建計劃，目標是令整體產能於截至二零零八年三月三十一日止年度(「二零零八財政年度」)完結時增加15%。本集團亦將更新其生產廠房及機器，以改善產品提供及生產效率。這些添置將有助增強本集團之製造能力及營運效率，從而繼續保持集團的競爭優勢及未來增長。

另外，管理層會繼續優化柬埔寨和中國的生產組合，充份善用於柬埔寨具有的優勢，例如關稅和配額豁免的環境及低成本生產。

為了適應中國急速發展的服裝零售市場，本集團會專注在市場達致高水準表現及適時落實擴展計劃。本集團預計，透過直接所有權與特許經營安排的相互結合，在中國的「Mudd」門市數量至二零零八財政年度完結時將達二百家。

繼「Mudd」門市業務取得佳績後，本集團再接再厲，於二零零七年五月以330,000,000港元代價收購Best Favour集團（「Best Favour」），藉此引入另一新服裝品牌「XXEZZ」至集團中國零售業務旗下。Best Favour主要從事其「XXEZZ」品牌時尚便服之服裝設計及管理，XXEZZ為中國服飾品牌翹楚之一。藉著逾二百家遍佈中國東北地區各大城市如北京、上海、天津、大連及哈爾濱的自營及特許經營服裝店，「XXEZZ」品牌在市場已擁有重大份額。然而，該服裝品牌仍計劃透過特許經營及直接擁有權，於二零零八年財政年度完結前將銷售網絡擴大至三百家店舖。

在「Mudd」和「XXEZZ」兩個品牌下，德發的零售業務至二零零八年財政年度完結時將坐擁超過五百家門市，因而令零售業務成為本集團未來增長的主要動力來源。

最後，本集團將繼續通過在提升及豐富產品組合方面的努力，以更加有效地滿足目標市場的需求，為大中華新生代消費者提供價錢相宜的年青時尚風格時裝。

## 結算日後事項

於結算日後之二零零七年六月十八日，德發完成以330,000,000港元代價收購XXEZZ零售連鎖店（包括其品牌名稱）之90%股本權益。XXEZZ主要透過自營銷售點及特許經營模式在中國從事銷售及分銷都會優閒服。於完成時，該零售連鎖店共經營一百四十家自營門市及八十家特許經營門市。

於二零零七年四月，本公司以每股1.09港元之發行價配售12,734,000股股份。該次配售第二批認購，而以每股1.09港元之發行價配售165,266,000股股份之第一批認購已於二零零七年二月完成。

## 財務回顧

董事會議決宣派每股2.0仙之末期股息。加上每股1.2仙之中期股息，二零零六／零七年度之股息總額為每股3.2仙（二零零五／零六年度：3.01仙）。

## 僱員

於二零零七年三月三十一日，本集團之香港、柬埔寨及中國全職僱員超過19,000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

於二零零七年三月三十一日，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、美元及人民幣計值，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。

## 買賣及贖回股份

在截至二零零七年三月三十一日止年度內，本公司及其任何附屬公司概無買賣或贖回本公司任何股份。

## 企業管治常規守則

本公司致力維持高水平的企業管治。年內，本公司已遵守香港聯交所證券上市規則附錄14所載的企業管治常規守則的守則條文，惟以下事項除外：

郭榮先生為董事會主席，同時擔任董事總經理一職。董事會認為目前的管理架構能確保貫徹領導，並為本集團營運效率帶來最大得益。

有關本集團企業管治常規的詳細資料載於本公司二零零六／二零零七年度年報的企業管治報告內，而二零零六／二零零七年度年報將於適當時候寄發予股東。

## 審核委員會

董事會設有一個由三名獨立非執行董事組成之審核委員會，乃為對本公司之財務報告及內部監控系統進行檢討而成立。

## 在聯交所網站刊登業績

載有上市規則附錄16第45(1)至45(3)段規定所有資料之詳細業績公佈將於適當時候於聯交所之網站刊登。

代表董事會  
德發集團國際有限公司  
主席  
郭榮

香港，二零零七年七月二十六日

於本公佈日期，本公司執行董事為郭榮先生、李煜文先生、何益堅先生及郭鑑泉先生，而獨立非執行董事為梁耀榮先生、程國豪先生及邢詒春先生。