



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)

中期業績公佈

截至二零零六年九月三十日止六個月

中期業績

德發集團國際有限公司(「本公司」)董事會欣然公佈，本公司及其附屬公司(「德發」或「本集團」)截至二零零六年九月三十日止六個月之未經審核綜合業績，連同去年同期之比較數字如下：

綜合收益表

截至二零零六年九月三十日止六個月
(以港元計算)

	附註	截至九月三十日止六個月 二零零六年 千元	二零零五年 千元
營業額	2	910,623	773,451
銷售成本		(686,852)	(591,095)
		223,771	182,356
其他收益		3,816	3,678
銷售開支		(98,245)	(87,476)
行政開支		(18,064)	(17,400)
經營溢利		111,278	81,158
融資成本		(23,842)	(17,298)
分佔聯營公司溢利減虧損		12,682	12,094
除稅前溢利	3	100,118	75,954
所得稅	4	(9,531)	(5,019)
本公司股權持有人應佔溢利		90,587	70,935
期間應佔股息	5(a)		
結算日後已宣派中期股息		21,117	18,200
每股盈利	6		
基本		5.23仙	4.68仙
攤薄		4.83仙	4.26仙

綜合資產負債表

於二零零六年九月三十日
(以港元計算)

		於二零零六年 九月三十日 千元	於二零零六年 三月三十一日 千元
非流動資產			
固定資產		354,140	293,346
根據經營租約持作自用之租賃土地權益		102,331	86,439
於聯營公司之權益		445,095	432,413
其他財務資產		94,100	94,100
		995,666	906,298
流動資產			
存貨		307,326	248,069
應收貿易款項及其他應收款項	7	461,265	570,859
現金及現金等價物		344,819	176,686
		1,113,410	995,614
流動負債			
應付貿易款項及其他應付款項	8	91,420	82,473
銀行貸款及透支		147,320	230,954
融資租約承擔		7,821	10,989
本期稅項		29,876	33,844
		276,437	358,260
流動資產淨值		836,973	637,354
資產總值減流動負債		1,832,639	1,543,652
非流動負債			
銀行貸款		474,153	475,384
可換股債券		180,106	187,776
融資租約承擔		36,128	37,736
長期服務金撥備		1,800	1,800
遞延稅項負債		2,482	2,756
		694,669	705,452
資產淨值		1,137,970	838,200
資本及儲備			
股本	9	175,972	151,666
儲備	9	961,998	686,534
		1,137,970	838,200

附註：

1. 編撰基準

此等中期業績乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用披露條文而編製，包括遵照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」。

中期業績乃根據截至二零零六年三月三十一日止年度之全年財務報表所採用之相同會計政策而編製。

中期業績乃未經審核，並已由本公司審核委員會審閱。

有關截至二零零六年三月三十一日止財政年度並載入中期業績內作為前期呈報資料之財務資料，並不構成本公司於該財政年度之法定財務報表，惟摘錄自該等財務報表。截至二零零六年三月三十一日止年度之法定財務報表在本公司之註冊辦事處可供索閱。核數師在日期為二零零六年七月二十七日之報告內已對該等財務報表發表無保留意見。

2. 分類資料

由於本集團於期內整段時間主要經營單一業務（製造及銷售成衣），故並無呈列本集團之業務分類分析。

本集團營業額按客戶所在地區劃分之分析如下：

	本集團營業額	
	截至九月三十日止六個月 二零零六年 千元	二零零五年 千元
北美洲	698,551	587,823
歐洲	137,564	131,561
其他地區	74,508	54,067
	<u>910,623</u>	<u>773,451</u>

3. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除下列各項：

	截至九月三十日止六個月	
	二零零六年 千元	二零零五年 千元
(a) 融資成本：		
須於五年內悉數償還之銀行及其他借貸利息	<u>20,654</u>	<u>14,226</u>
(b) 其他項目：		
銷售貨品成本	686,852	591,095
固定資產折舊	<u>24,257</u>	<u>19,503</u>

4. 所得稅

	截至九月三十日止六個月	
	二零零六年 千元	二零零五年 千元
本期間香港利得稅撥備	5,498	3,913
海外稅項撥備	4,307	849
有關暫時差異產生和轉回之遞延稅項（利益）／開支	<u>(274)</u>	<u>257</u>
	<u>9,531</u>	<u>5,019</u>

香港利得稅撥備乃根據期內之估計應課稅溢利，按17.5%之稅率（二零零五年：17.5%）計算。位於香港以外地區之附屬公司按有關國家之現行適用稅率計算稅項。

本集團於中華人民共和國（「中國」）之附屬公司須按33%之稅率繳納中國所得稅。

本集團於柬埔寨之附屬公司按9%之稅率繳付柬埔寨所得稅。根據有關稅務當局於二零零四年七月八日發出之稅務豁免證書，Supertex Limited於二零零四年七月八日至二零零八年七月七日期間獲豁免繳交柬埔寨所得稅。

5. 股息

(a) 期間應佔股息

截至九月三十日止六個月
二零零六年 二零零五年
千元 千元

已宣派中期股息每股1.2仙(二零零五年：1.2仙)

21,117

18,200

於結算日後擬派之中期股息每股1.2仙或合共21,117,000港元並無於結算日確認為負債。

(b) 期內批准及應計之上一年度應佔股息

截至九月三十日止六個月
二零零六年 二零零五年
千元 千元

期內批准及應計之上一年度末期股息每股1.8仙(二零零五年：2仙)

31,851

30,333

6. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

截至二零零六年九月三十日止期間之每股基本盈利乃按本公司股權持有人應佔溢利90,587,000元(二零零五年：70,935,000元)及期內已發行普通股之加權平均數1,733,110,000股(二零零五年：1,516,664,000股)計算。

(b) 每股攤薄盈利

截至二零零六年九月三十日止期間之每股攤薄盈利乃按經調整本公司股權持有人應佔溢利96,436,000元(二零零五年：75,194,000元)及普通股之加權平均數1,996,288,000股(二零零五年：1,765,398,000股)並已就所有具攤薄影響之潛在普通股作出調整而計算。

7. 應收貿易款項及其他應收款項

於二零零六年 於二零零六年
九月三十日 三月三十一日
千元 千元

應收貿易款項

356,941

491,857

就製造成衣支付分承包商之按金

39,706

33,188

其他預付款項及應收款項

64,618

45,814

461,265

570,859

本集團給予客戶之信貸期一般為一至三個月。包括於應收貿易款項之結餘(扣減呆賬撥備後入賬)按賬齡分析如下：

於二零零六年 於二零零六年
九月三十日 三月三十一日
千元 千元

三個月內

326,299

264,673

三個月後但六個月內

30,642

227,184

356,941

491,857

預期所有應收貿易款項及其他應收款項將於一年內收回。

8. 應付貿易款項及其他應付款項

於二零零六年 於二零零六年
九月三十日 三月三十一日
千元 千元

應付票據

22,586

21,768

應付貿易款項

55,561

49,437

應計費用及其他應付款項

13,273

11,268

91,420

82,473

本集團獲授之信貸期一般介乎30至180日不等。

包括於應付貿易款項及應付票據之結餘，按賬齡分析如下：

	於二零零六年 九月三十日 千元	於二零零六年 三月三十一日 千元
一個月內或於要求時償還	30,790	25,722
一個月後但三個月內償還	38,624	37,207
三個月後但六個月內償還	8,733	8,276
	<u>78,147</u>	<u>71,205</u>

預期所有應付貿易款項及其他應付款項將於一年內清還。

9. 股本及儲備

	股本 千元	股份溢價 千元	資本儲備 千元	匯兌儲備 千元	繳入盈餘 千元	中國 法定儲備 千元	保留盈利 千元	總計 千元
於二零零五年四月一日	151,666	81,165	56,931	-	6,400	40	449,713	745,915
就上年度批准之股息	-	-	-	-	-	-	(30,333)	(30,333)
以權益結付之股份基礎交易	-	-	5,670	-	-	-	-	5,670
換算海外附屬公司財務報表 之匯兌差額	-	-	-	2,522	-	-	-	2,522
年度溢利	-	-	-	-	-	-	132,626	132,626
撥入儲備基金之溢利	-	-	-	-	-	34	(34)	-
就本年度宣派之股息	-	-	-	-	-	-	(18,200)	(18,200)
於二零零六年三月三十一日	<u>151,666</u>	<u>81,165</u>	<u>62,601</u>	<u>2,522</u>	<u>6,400</u>	<u>74</u>	<u>533,772</u>	<u>838,200</u>
	股本 千元	股份溢價 千元	資本儲備 千元	匯兌儲備 千元	繳入盈餘 千元	中國 法定儲備 千元	保留盈利 千元	總計 千元
於二零零六年四月一日	151,666	81,165	62,601	2,522	6,400	74	533,772	838,200
發行新股	22,750	206,631	-	-	-	-	-	229,381
轉換可換股債券	1,556	14,000	(3,903)	-	-	-	-	11,653
就上年度批准之股息	-	-	-	-	-	-	(31,851)	(31,851)
期間溢利	-	-	-	-	-	-	90,587	90,587
於二零零六年九月三十日	<u>175,972</u>	<u>301,796</u>	<u>58,698</u>	<u>2,522</u>	<u>6,400</u>	<u>74</u>	<u>592,508</u>	<u>1,137,970</u>

中期股息

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。

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。

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。

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。營業額由去年度上半年之773,451,000港元上升至910,623,000港元，增幅為17.7%。毛利增加22.7%，由去年度同期之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%，而去年度同期則為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。

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。

買賣或贖回本公司上市證券

於截至二零零六年九月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無買賣或贖回任何本公司上市證券。

遵守企業管治常規守則及標準守則

本公司董事概不知悉有任何資料合理顯示，本公司現時或於截至二零零六年九月三十日止六個月期間任何時間未有遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則，惟本公司之獨立非執行董事並無指定任期除外。然而，彼等須根據本公司之公司組織章程細則於股東週年大會上輪值告退及膺選連任。

本公司經作出特定查詢後確認，所有董事均遵守上市規則附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易標準守則「標準守則」)，而本公司亦已要求因於本公司之職務而有可能取得並未刊發並可導致股價波動資料之相關僱員，於截至二零零六年九月三十日止六個月整段期間內遵守標準守則之規定。

審核委員會

審核委員會已與管理層一同審閱本集團所採納之會計原則及慣例，並已與董事討論內部監控及財務申報事宜，包括截至二零零六年九月三十日止六個月之未經審核中期財務報告之審閱。

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。

在聯交所網頁刊登業績

上市規則附錄十六第45(1)段至45(3)段規定載有所有資料之詳細中期報告將會於適當時間於聯交所網頁內刊登。

承董事會命
主席
郭榮

香港，二零零六年十二月十八日

於本公佈日期，董事會包括執行董事郭榮先生、李煜文先生、何益堅先生及郭鑑泉先生，以及獨立非執行董事梁耀榮先生、程國豪先生及邢詒春先生。

請同時參閱本公佈於香港經濟日報刊登的內容。