

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Stella International Holdings Limited

九興控股有限公司*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1836)

截至二零一九年六月三十日止六個月的中期業績

九興控股有限公司(「九興」或「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一九年六月三十日止六個月的未經審核中期業績，連同二零一八年同期的比較數字如下：

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一九年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一九年 千美元 (未經審核)	二零一八年 千美元 (未經審核)
收入	3	750,577	739,253
銷售成本		(615,537)	(617,416)
毛利		135,040	121,837
其他收入		9,253	8,957
其他收益及虧損，淨額		(1,097)	(1,633)
銷售及分銷開支		(29,879)	(30,879)
行政開支		(71,240)	(69,708)
金融資產減值虧損		(183)	(1,415)
融資成本		(918)	(1,278)
分佔一間合營企業溢利		6,040	2,508
分佔聯營公司溢利及虧損		(2,239)	(1,840)
除稅前溢利	4	44,777	26,549
所得稅開支	5	(5,846)	(4,537)

* 僅供識別

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一九年 千美元 (未經審核)	二零一八年 千美元 (未經審核)
本期間溢利		38,931	22,012
其他全面收益／(虧損)			
隨後期間或會重新分類到損益之			
其他全面收益／(虧損)：			
換算海外業務的匯兌差額		(7)	(514)
分佔一間合營企業及聯營公司			
其他全面收益／(虧損)		222	(266)
本期間其他全面收入／(虧損)，扣除稅項		215	(780)
本期間全面收入總額		<u>39,146</u>	<u>21,232</u>
以下應佔溢利：			
母公司擁有人		38,937	22,946
非控制性權益		(6)	(934)
		<u>38,931</u>	<u>22,012</u>
以下應佔全面收入總額：			
母公司擁有人		39,218	22,040
非控制性權益		(72)	(808)
		<u>39,146</u>	<u>21,232</u>
母公司普通權益持有人應佔每股盈利	7		
— 基本 (美元)		<u>0.0491</u>	<u>0.0290</u>
— 攤薄 (美元)		<u>0.0491</u>	<u>0.0290</u>

簡明綜合財務狀況表
於二零一九年六月三十日

	附註	二零一九年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		393,275	395,142
投資物業		5,612	5,980
使用權資產		34,276	-
預付土地租金		-	22,377
於一間合營企業的投資		26,464	20,424
於聯營公司的投資		5,662	7,679
購置物業、廠房及設備的按金		8,978	12,414
		<u>474,267</u>	<u>464,016</u>
流動資產			
存貨		199,796	170,522
應收貿易賬款及應收票據	8	392,203	345,318
預付款項、按金及其他應收款項		117,841	122,975
預付土地租金		-	652
按公平值計入損益的金融資產	9	217	1,669
衍生金融工具		102	-
現金及現金等價物		67,890	61,328
		<u>778,049</u>	<u>702,464</u>
流動負債			
應付貿易賬款	10	62,927	58,697
其他應付款項及應計款項	11	58,225	49,341
計息銀行借貸		134,082	62,483
租賃負債		1,884	-
衍生金融工具		541	-
應付稅項		47,316	46,252
		<u>304,975</u>	<u>216,773</u>
流動資產淨值		<u>473,074</u>	<u>485,691</u>
總資產減流動負債		<u>947,341</u>	<u>949,707</u>

	二零一九年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
非流動負債		
計息銀行借貸	2,775	2,916
租賃負債	4,131	—
	<u>6,906</u>	<u>2,916</u>
非流動負債總額	<u>6,906</u>	<u>2,916</u>
資產淨值	<u>940,435</u>	<u>946,791</u>
權益		
母公司擁有人應佔權益		
股本	10,161	10,160
股份溢價及儲備	930,773	943,191
	<u>940,934</u>	<u>953,351</u>
非控制性權益	(499)	(6,560)
	<u>940,435</u>	<u>946,791</u>
總權益	<u>940,435</u>	<u>946,791</u>

簡明綜合財務報表附註

二零一九年六月三十日

1. 編製基準

簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則的適用披露規定及香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港會計準則第34號中期財務報告（「香港會計準則第34號」）編製。

簡明綜合財務報表並不包括年度財務報表所規定的所有資料及披露，故應與本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的綜合財務報表一併閱讀。

2. 會計政策之變動及披露

編製中期簡明綜合財務資料所採納的會計政策與編製本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所採用者相同，惟採納於二零一九年一月一日生效的新訂及經修訂的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）除外。

香港財務報告準則第9號（修訂本）	具有負補償之預付款特性
香港財務報告準則第16號	租賃
香港會計準則第19號（修訂本）	計劃修訂、削減或結算
香港會計準則第28號（修訂本）	於聯營公司及合營企業之長期權益
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第23號	所得稅處理之不確定性
二零一五年至二零一七年週期之 年度改進	香港財務報告準則第3號、香港財務報告準則第11號、 香港會計準則第12號及香港會計準則第23號（修訂本）

除有關香港財務報告準則第16號租賃、香港會計準則第28號（修訂本）於聯營公司及合營企業之長期權益及香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第23號所得稅處理之不確定性的影響於下文闡述外，新訂及經修訂的準則對編製本集團之中期簡明綜合財務資料並無相關性。新訂及經修訂香港財務報告準則的性質及影響載列如下：

2. 會計政策之變動及披露（續）

- (a) 香港財務報告準則第16號取代香港會計準則第17號租賃、香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第4號釐定安排是否包括租賃、香港（準則詮釋委員會）－詮釋第15號經營租賃－獎勵及香港（準則詮釋委員會）－詮釋第27號評估涉及租賃法律形式交易的內容。該準則載有租賃確認、計量、呈列及披露原則，並要求承租人在單一資產負債表的模型中計算所有租賃。香港財務報告準則第16號大致沿用香港會計準則第17號內出租人的會計處理方式。出租人將繼續使用與香港會計準則第17號類似的原則將租賃分類為經營租賃或融資租賃。因此，香港財務報告準則第16號並未對本集團作為出租人的租賃產生任何財務影響。

本集團採用經修訂追溯採納法採納香港財務報告準則第16號，並於二零一九年一月一日首次應用。根據該方法，本集團已追溯應用該準則，並將首次採納的累計影響確認為對於二零一九年一月一日之保留盈利期初結餘的調整，且概不會重列二零一八年的比較資料，而繼續根據香港會計準則第17號作出報告。

租賃之新定義

根據香港財務報告準則第16號，倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制可識別資產使用的權利，則該合約是租賃或包含租賃。當客戶有權從使用可識別資產獲得絕大部分經濟利益以及擁有直接使用可識別資產的權利時，即有控制權。本集團選擇應用過渡性的實際權宜辦法以允許該準則僅適用於先前於首次應用日期已根據香港會計準則第17號及香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第4號確定為租賃之合約。根據香港會計準則第17號及香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第4號未確定為租賃的合約不會重新評估。因此，香港財務報告準則第16號項下的租賃定義僅適用於在二零一九年一月一日或之後訂立或變更的合約。

於包含租賃部分的合約開始或獲重新評估時，本集團根據其獨立價格將合約中的代價分配予各個租賃及非租賃部分。本集團已採納的承租人可用實際權宜辦法，不會區分非租賃部分及就租賃及相關非租賃部分（例如物業租賃的物業管理服務）入賬作為單一租賃部分。

作為承租人－先前分類為經營租賃的租賃

採納香港財務報告準則第16號的影響性質

本集團擁有多個物業項目的租賃合約。作為承租人，本集團先前根據對租賃是否將資產所有權的絕大部分回報及風險轉移至本集團的評估，將租賃分類為經營租賃。根據香港財務報告準則第16號，本集團採用單一方法確認及計量所有租賃的使用權資產及租賃負債，惟低價值資產租賃（按個別租賃基準選擇）及短期租賃（按相關資產類別選擇）的兩項選擇性豁免除外。本集團已選擇不就(i)低價值資產租賃；及(ii)於開始日期之租期為12個月或以下的租賃確認使用權資產及租賃負債。相反，本集團在租期內以直線法將與該等租賃相關的租賃付款確認為開支。

2. 會計政策之變動及披露 (續)

(a) (續)

作為承租人－先前分類為經營租賃的租賃 (續)

過渡之影響

於二零一九年一月一日之租賃負債按剩餘租賃付款的現值，使用二零一九年一月一日的遞增借貸利率貼現後予以確認，並計入「計息銀行及其他借貸」。

使用權資產根據租賃負債金額計量，並就與緊接二零一九年一月一日前於財務狀況表確認的租賃相關的任何預付或應計租賃付款金額作出調整。所有該等資產於該日均根據香港會計準則第36號就任何減值作出評估。本集團選擇於財務狀況表中單獨列示使用權資產。

就先前計入投資物業並按公平值計量的租賃土地及樓宇（持有以賺取租金收入及／或資本增值）而言，本集團於二零一九年一月一日繼續將其列為投資物業，並繼續應用香港會計準則第40號按公平值計量。

於二零一九年一月一日應用香港財務報告準則第16號時，本集團使用以下選擇性實際權宜辦法：

- 對租賃期由首次應用日期起12個月內終止的租賃應用短期租賃豁免

於二零一九年一月一日採納香港財務報告準則第16號所產生的影響如下：

	增加／(減少) 千美元 (未經審核)
資產	
使用權資產增加	30,150
預付土地租賃付款減少	(23,029)
預付款項、按金及其他應收款項減少	<u>(336)</u>
總資產增加	<u><u>6,785</u></u>
負債	
租賃負債增加	<u>6,785</u>
負債總額增加	<u><u>6,785</u></u>

2. 會計政策之變動及披露 (續)

(a) (續)

作為承租人－先前分類為經營租賃的租賃 (續)

過渡之影響 (續)

於二零一九年一月一日的租賃負債與二零一八年十二月三十一日的經營租賃承擔的對賬如下：

	千美元 (未經審核)
於二零一八年十二月三十一日的經營租賃承擔	9,767
於二零一九年一月一日的加權平均增量借貸利率	4.1%
於二零一九年一月一日的貼現經營租賃承擔	7,543
減：與短期租賃及剩餘租期於二零一九年十二月三十一日或 之前屆滿的租賃有關的承擔	(635)
與低價值資產租賃有關的承擔	(123)
於二零一九年一月一日的租賃負債	<u><u>6,785</u></u>

新會計政策概要

截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度財務報表所披露的租賃會計政策將於二零一九年一月一日採納香港財務報告準則第16號時被以下新會計政策取代：

使用權資產

使用權資產於租賃開始日期確認。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就重新計量租賃負債作出調整。當使用權資產與作為存貨持有的租賃土地的權益相關時，彼等其後根據本集團的「存貨」政策按成本與可變現淨值的較低者計量。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額，已產生的初始直接成本，以及於開始日期或之前作出的租賃付款減已收取的任何租賃優惠。除非本集團合理確定在租期屆滿時取得租賃資產的所有權，否則已確認的使用權資產於估計使用年期及租期（以較短者為準）內按直線法計提折舊。當使用權資產符合投資物業的定義時，計入投資物業。相應的使用權資產初步按成本計量，其後根據本集團「投資物業」政策按公平值計量。

2. 會計政策之變動及披露(續)

(a) (續)

新會計政策概要(續)

租賃負債

於租賃開始日期，租賃負債按租期內作出的租賃付款之現值計予以確認。租賃付款包括固定付款(包括實質固定付款)減去任何應收租賃優惠、取決於某一指數或比率的可變租賃付款，以及預期在剩餘價值擔保下支付的金額。租賃付款亦包括本集團合理地肯定行使的購買選擇權之行使價，及如果租期反映了本集團行使終止選擇權，則終止租賃而需支付的罰款。不取決於某一指數或比率的可變租賃付款於觸發付款的事件或條件發生的期間確認為開支。

於計算租賃付款的現值時，如果租賃中所隱含的利率不易確定，則本集團在租賃開始日期使用增量借貸利率。於開始日期之後，租賃負債的金額將會增加以反映利息的增加及就已作出的租賃付款作出扣減。此外，如有修改、租賃付款日後因指數或比率變動出現變動、租期發生變化、實質固定租賃付款變化或購買相關資產的評估變更，租賃負債的賬面價值將重新計量。

於中期簡明綜合財務狀況表及損益中確認的金額

本集團使用權資產及租賃負債的賬面值以及本期間變動如下：

	使用權資產			租賃負債 千美元
	土地 千美元	樓宇 千美元	小計 千美元	
於二零一九年一月一日	23,029	7,121	30,150	6,785
添置	5,646	-	5,646	-
折舊開支	(435)	(1,085)	(1,520)	-
利息開支	-	-	-	130
付款	-	-	-	(900)
於二零一九年六月三十日	<u>28,240</u>	<u>6,036</u>	<u>34,276</u>	<u>6,015</u>

2. 會計政策之變動及披露 (續)

(a) (續)

新會計政策概要 (續)

租賃負債 (續)

本集團就截至二零一九年六月三十日止六個月確認來自短期租賃的租金開支341,000美元及低價值資產租賃41,000美元。

- (b) 香港會計準則第28號(修訂本)釐清香港財務報告準則第9號之豁免範圍僅包括就此應用權益法於聯營公司或合營企業之權益，而不包括實質上構成於該聯營公司或合營企業之淨投資一部分之長期權益(並無就此應用權益法)。因此，實體應用香港財務報告準則第9號而非香港會計準則第28號(包括香港財務報告準則第9號下之減值規定)將該等長期權益入賬。僅就確認聯營公司或合營企業之虧損及於聯營公司或合營企業之淨投資減值而言，香港會計準則第28號繼而應用於淨投資(包括長期權益)。本集團於二零一九年一月一日採納該等修訂本時評估其於聯營公司及合營企業之長期權益業務模式且認為於聯營公司及合營企業之長期權益繼續根據香港財務報告準則第9號按攤銷成本計量。因此，該等修訂本不會對本集團的中期簡明綜合財務資料產生任何影響。
- (c) 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第23號提供倘稅項處理涉及影響香港會計準則第12號的應用的不確定性(通常稱之為「不確定稅務狀況」)，對即期及遞延所得稅的會計處理方法。該詮釋不適用於香港會計準則第12號範圍外的稅項或徵稅，尤其亦不包括與不確定稅項處理相關的權益及處罰相關規定。該詮釋具體處理(i)實體是否考慮對不確定稅項進行單獨處理；(ii)實體對稅務機關的稅項處理檢查所作的假設；(iii)實體如何釐定應課稅利潤或稅項虧損、稅基、未動用稅項虧損、未動用稅收抵免及稅率；及(iv)實體對事實及情況變動的考慮。於採納該詮釋時，本集團考慮於其集團內銷售的轉移定價是否會產生任何不確定稅務情況。根據本集團的稅務合規及轉移定價研究，本集團認為稅務機關將很可能接受其轉移定價政策。因此，該詮釋不會對本集團的中期簡明綜合財務資料產生任何重大影響。

3. 收入及經營分部資料

就管理目的而言，本集團按其產品及服務組織業務單元，並有以下三個可呈報經營分部：

- 男士鞋履分部從事製造及銷售男士鞋履
- 女士鞋履分部從事製造及銷售女士鞋履
- 鞋履零售及批發分部從事銷售自家品牌

管理層獨立監察本集團經營分部的業績，以作出有關資源分配及表現評估的決策。分部表現乃根據可呈報分部溢利／（虧損）予以評估，其乃計量經調整除稅前溢利／（虧損）的方式。經調整除稅前溢利／（虧損）的計量方式與本集團的除稅前溢利一致，惟利息收入、租金收入、廢料銷售收入、本集團金融工具的公平值收益／（虧損）、研發成本、投資物業折舊、融資成本、分佔一間合營企業及聯營公司的溢利／（虧損）以及未分配企業收入、開支、收益及虧損不包含於該計量內。

分類資產不包括投資物業、於一間合營企業及聯營公司的投資、按公平值計入損益的金融資產、現金及現金等價物及其他未分配公司資產，原因為該等資產按組別基準管理。

分類負債不包括計息銀行借貸、應付稅項以及其他未分配總部及公司負債，原因為該等負債按組別基準管理。

分部間銷售及轉讓乃參考向第三方銷售所採用之售價，按當時市價進行交易。

3. 收入及經營分部資料(續)

截至二零一九年六月三十日止六個月

	男裝鞋履 千美元	女裝鞋履 千美元	鞋履零售 及批發 千美元	總計 千美元
分部收入				
外部客戶銷售	294,074	439,921	16,582	750,577
分部間銷售	—	10,149	—	10,149
	<u>294,074</u>	<u>450,070</u>	<u>16,582</u>	<u>760,726</u>
對賬：				
分部間銷售對銷				<u>(10,149)</u>
收入				<u>750,577</u>
分部業績	37,254	68,736	(3,961)	102,029
對賬：				
利息收入				162
公司及其他未分配收入及收益				8,368
公司及其他未分配開支及虧損				(68,665)
融資成本				(918)
分佔一間合營企業業績				6,040
分佔聯營公司業績				<u>(2,239)</u>
除稅前溢利				<u>44,777</u>

3. 收入及經營分部資料(續)

截至二零一八年六月三十日止六個月

	男裝鞋履 千美元	女裝鞋履 千美元	鞋履零售 及批發 千美元	總計 千美元
分部收入				
外部客戶銷售	290,314	427,125	21,814	739,253
分部間銷售	47	14,191	–	14,238
	<u>290,361</u>	<u>441,316</u>	<u>21,814</u>	<u>753,491</u>
對賬：				
分部間銷售對銷				<u>(14,238)</u>
收入				<u>739,253</u>
分部業績	31,216	59,238	561	91,015
對賬：				
利息收入				440
公司及其他未分配收入及收益				6,709
公司及其他未分配開支及虧損				(71,005)
融資成本				(1,278)
分佔一間合營企業業績				2,508
分佔聯營公司業績				<u>(1,840)</u>
除稅前溢利				<u>26,549</u>

3. 收入及經營分部資料(續)

下表呈列本集團分別於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日的經營分部資產及負債資料。

	男裝鞋履 千美元 (未經審核)	女裝鞋履 千美元 (未經審核)	鞋履零售 及批發 千美元 (未經審核)	其他 千美元 (未經審核)	總計 千美元 (未經審核)
分部資產					
二零一九年六月三十日	<u>533,898</u>	<u>413,715</u>	<u>47,742</u>	<u>256,961</u>	<u>1,252,316</u>
二零一八年十二月三十一日	<u>528,582</u>	<u>383,718</u>	<u>49,211</u>	<u>204,969</u>	<u>1,166,480</u>
分部負債					
二零一九年六月三十日	<u>83,033</u>	<u>27,994</u>	<u>50,843</u>	<u>150,011</u>	<u>311,881</u>
二零一八年十二月三十一日	<u>72,349</u>	<u>32,204</u>	<u>5,634</u>	<u>109,502</u>	<u>219,689</u>

收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 千美元 (未經審核)	二零一八年 千美元 (未經審核)
來自客戶合約之收入		
銷售男裝鞋履	294,074	290,314
銷售女裝鞋履	456,503	448,939
	<u>750,577</u>	<u>739,253</u>

3. 收入及經營分部資料(續)

來自客戶合約之收入的收入資料分拆

截至二零一九年六月三十日止六個月

分部

	男裝鞋履 千美元	女裝鞋履 千美元	鞋履零售 及批發 千美元	總計 千美元
商品類型				
銷售男裝鞋履	294,074	-	-	294,074
銷售女裝鞋履	-	439,921	16,582	456,503
	<u>294,074</u>	<u>439,921</u>	<u>16,582</u>	<u>750,577</u>
來自客戶合約之總收入	<u>294,074</u>	<u>439,921</u>	<u>16,582</u>	<u>750,577</u>

分部

	男裝鞋履 千美元	女裝鞋履 千美元	鞋履零售 及批發 千美元	總計 千美元
地域市場				
美國	150,071	193,152	156	343,379
英國	10,256	37,249	14	47,519
荷蘭	18,938	31,003	-	49,941
中國	32,088	43,080	9,777	84,945
加拿大	6,124	13,076	-	19,200
比利時	15,053	17,207	-	32,260
日本	9,391	12,221	43	21,655
德國	1,886	4,239	936	7,061
其他國家	50,267	88,694	5,656	144,617
	<u>294,074</u>	<u>439,921</u>	<u>16,582</u>	<u>750,577</u>
來自客戶合約之總收入	<u>294,074</u>	<u>439,921</u>	<u>16,582</u>	<u>750,577</u>
收入確認時間				
於商品轉讓之時間點	294,074	439,921	16,582	750,577
	<u>294,074</u>	<u>439,921</u>	<u>16,582</u>	<u>750,577</u>
來自客戶合約之總收入	<u>294,074</u>	<u>439,921</u>	<u>16,582</u>	<u>750,577</u>

3. 收入及經營分部資料(續)

來自客戶合約之收入的收入資料分拆(續)

截至二零一八年六月三十日止六個月

分部

	男裝鞋履 千美元	女裝鞋履 千美元	鞋履零售 及批發 千美元	總計 千美元
商品類型				
銷售男裝鞋履	290,314	–	–	290,314
銷售女裝鞋履	–	427,125	21,814	448,939
來自客戶合約之總收入	290,314	427,125	21,814	739,253
地域市場				
美國	134,656	195,042	62	329,760
英國	14,730	43,789	96	58,615
荷蘭	29,286	33,694	–	62,980
中國	30,293	39,318	11,544	81,155
加拿大	6,413	11,243	–	17,656
比利時	18,069	12,983	–	31,052
日本	8,734	10,049	44	18,827
德國	4,685	7,490	13	12,188
其他國家	43,448	73,517	10,055	127,020
來自客戶合約之總收入	290,314	427,125	21,814	739,253
收入確認時間				
於商品轉讓之時間點	290,314	427,125	21,814	739,253
來自客戶合約之總收入	290,314	427,125	21,814	739,253

4. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利經扣除／（計入）以下各項後達致：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 千美元 (未經審核)	二零一八年 千美元 (未經審核)
已售存貨成本	615,537	617,416
物業、廠房及設備折舊	20,052	19,674
投資物業折舊	365	453
使用權資產折舊	1,520	–
預付土地租賃付款攤銷	–	485
計入損益的金融資產公平值（收益）／虧損淨額	(41)	927
衍生金融工具公平值虧損／（收益）淨額	485	(30)
遣散費及其他相關成本	4,758	5,863
金融資產減值：		
應收貿易賬款減值	142	1,415
其他應收款項減值	41	–
	<u>183</u>	<u>1,415</u>
存貨（撥回）／撇減	(1,103)	48
銀行利息收入	(124)	(142)
計入損益的金融資產的利息收入	(38)	(270)
衍生金融工具的利息收入	–	(28)
出售物業、廠房及設備項目的虧損	300	376
匯兌差額，淨額	<u>353</u>	<u>360</u>

5. 所得稅

香港利得稅乃根據本期間於香港產生的估計應課稅溢利按16.5%（截至二零一八年六月三十日止六個月：16.5%）的稅率計提撥備。本期間於中國應繳利得稅已按適用中國企業所得稅（「企業所得稅」）稅率25%（截至二零一八年六月三十日止六個月：25%）計算。澳門利得稅已根據本期間於澳門產生的估計應課稅溢利按12%（截至二零一八年六月三十日止六個月：12%）的稅率計提撥備。根據澳門於一九九九年十月十八日頒佈的第58/99/M號法令第2章第12條，本集團的全資附屬公司興昂國際貿易（澳門離岸商業服務）有限公司（「SIT (MCO)」）有權獲豁免澳門補充稅。其他地區的應繳利得稅已按本集團經營所在司法權區的現行稅率計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 千美元 (未經審核)	二零一八年 千美元 (未經審核)
即期－中國		
本期間支出	9,558	6,245
過往年度超額撥備	(5,440)	(2,361)
即期－香港	-	61
即期－其他地區	1,728	592
	<u>5,846</u>	<u>4,537</u>

6. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 千美元 (未經審核)	二零一八年 千美元 (未經審核)
宣派及派付的末期－每股普通股45港仙（二零一八年：30港仙）	45,579	30,361
中期－每股普通股40港仙（二零一八年：30港仙）	40,512	30,358
	<u>86,091</u>	<u>60,719</u>

於二零一九年八月二十二日，董事會宣派每股普通股40港仙（截至二零一八年六月三十日止六個月：30港仙）之中期股息，總額約為40,512,000美元（截至二零一八年六月三十日止六個月：30,358,000美元）。

7. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃根據母公司普通權益持有人應佔本期間溢利38,937,000美元(二零一八年: 22,946,000美元)及期內已發行普通股加權平均數792,615,000股(截至二零一八年六月三十日止六個月: 792,601,500股)計算。

由於尚未行使購股權對所呈列的每股基本盈利金額具有反攤薄效應,因此並未就攤薄對截至二零一八年六月三十日止期間所呈列的每股基本盈利金額作出調整。

截至二零一九年六月三十日止期間,每股攤薄盈利金額乃根據本年度母公司普通權益持有人應佔溢利計算。在計算時所採用之普通股加權平均數即為計算每股基本盈利所採用之本期間已發行普通股數目,以及假設被視為行使或兌換所有潛在攤薄普通股為普通股後已按無償方式發行的普通股加權平均數。

每股基本及攤薄盈利之計算乃基於:

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	千美元	千美元
	(未經審核)	(未經審核)
計算每股基本及攤薄盈利所使用之母公司 普通權益持有人應佔溢利	<u>38,937</u>	<u>22,946</u>
	截至六月三十日止六個月 股份數目	
	二零一九年	二零一八年
	千股	千股
股份		
期內用於計算每股基本盈利之已發行普通股加權平均數	792,615	792,602
攤薄之影響—普通股加權平均數: 購股權	<u>219</u>	<u>—</u>
	<u>792,834</u>	<u>792,602</u>

8. 應收貿易賬款及應收票據

於各報告期末，應收貿易賬款及應收票據按發票日期，並扣除虧損撥備的賬齡分析如下：

	二零一九年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
1個月內	217,177	192,332
1至2個月	118,077	90,612
2至3個月	36,006	39,312
超過3個月	20,943	23,062
	<u>392,203</u>	<u>345,318</u>

本集團與其客戶之貿易條款以信貸為主。信貸期介乎60至120日。

本集團之應收貿易賬款包括應收本集團之聯營公司款項55,600,000美元（二零一八年十二月三十一日：63,535,000美元），該等款項按與提供予本集團主要客戶者相類似的信貸條款償還。

9. 按公平值計入損益的金融資產

	二零一九年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
上市債務投資，按公平值	<u>217</u>	<u>1,669</u>

由於上述債務投資為持作買賣，故其於二零一九年六月三十日分類為按公平值計入損益的金融資產。

10. 應付貿易賬款

於各報告期末，根據發票日期呈列的應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零一九年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
1個月內	46,022	42,297
1至2個月	11,982	10,094
超過2個月	4,923	6,306
	<u>62,927</u>	<u>58,697</u>

應付貿易賬款包括須於90日內償還的應付一間合營企業之貿易賬款9,987,000美元（二零一八年十二月三十一日：1,185,000美元），並具與該合營企業提供其主要客戶者相類似的信貸條款。

應付貿易賬款為不計息及一般於信貸期60日內償付。

11. 其他應付款項及應計款項

	附註	二零一九年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
退款負債		5,187	3,585
其他應付款項	(a)	4,361	7,272
應計款項		48,285	38,092
財務擔保合約	(b)	392	392
		<u>58,225</u>	<u>49,341</u>

附註：

- (a) 其他應付款項為不計息及信貸期平均為三個月。
- (b) 財務擔保合約指就授予一間聯營公司之融資而向銀行作出之擔保。銀行向聯營公司授出之銀行融資為15,000,000美元（二零一八年十二月三十一日：15,000,000美元），其中10,000,000美元（二零一八年十二月三十一日：10,000,000美元）已由該聯營公司動用。本集團未就該等擔保持有任何抵押品或實施其他加強信貸措施。

除若干情況外，本集團並未提供財務擔保。所有擔保均由信貸監控部門主管及最高行政人員批准。

12. 購股權計劃

長期獎勵計劃

本公司設立購股權計劃（「舊購股權計劃」），旨在提供獎勵及報酬予對本集團營運成就作出貢獻的合資格參與者。該計劃的合資格參與者包括本公司的董事、本集團其他僱員、本公司股東、本公司附屬公司任何非控股股東及其他合資格參與者。舊購股權計劃於二零零七年六月十五日起生效，及於二零一七年七月五日屆滿。

根據舊購股權計劃，本公司委任受託人Teeroy Limited（「受託人」），以管理舊購股權計劃及於獎勵股份歸屬之前持有該等股份。於二零一九年六月三十日，受託人以信託方式代本公司設有一批1,778,000股（二零一八年十二月三十一日：1,778,000股）股份（「信託股份」）而其將按本公司指示轉讓、出讓或以其他方式買賣信託股份，惟除非根據適用法律及法規（包括股份購回守則），不可向本公司轉讓信託股份，及受託人毋須行使信託股份所附之投票權。

授予本公司董事、主要執行人員或主要股東或彼等任何聯繫人士之購股權須經所有獨立非執行董事事先批准。此外，於任何十二個月期間，倘授予本公司主要股東或獨立非執行董事或彼等任何聯繫人士之任何購股權超逾本公司於要約日期已發行股份之0.1%或根據於要約日期本公司股份價格計算之總值超過5,000,000港元，則須經股東於股東大會上事先批准。

授出購股權之要約可於要約日期起計21天內予以接納。所授出購股權之行使期乃由董事釐定，並於一至五年歸屬期後開始，及於不遲於購股權要約日期起計六年或舊購股權計劃屆滿日期截止（以較早者為準）。

於特定歸屬日期歸屬購股權須滿足若干條件，方可作實，包括(1)本集團於緊接相關歸屬日期前之財政年度之純利率及收入增長率均須達致董事會就相關財政年度規定之目標；及(2)相關承授人須於管理層於相關歸屬日期前就相關承授人於緊接該歸屬日期前之財政年度之工作表現進行及完成之表現評估中取得規定成績。

購股權之行使價由董事釐定，惟不得低於以下之較高者：(i)本公司股份於購股權要約日期在聯交所之收市價；及(ii)本公司股份於緊接要約日期前五個交易日在聯交所之平均收市價。

購股權並無賦予持有人收取股息或於股東大會投票之權利。

12. 購股權計劃 (續)

長期獎勵計劃 (續)

期內根據舊購股權計劃授出及尚未行使之購股權詳情如下：

參與者類別	購股權	授出日期	行使價 港元	歸屬日期	行使期	於二零一八年	於二零一八年	期內行使 (未經審核)	期內	於二零一九年	
						一月一日 尚未行使 (經審核)	年內 沒收/失效 (經審核)		十二月 三十一日 尚未行使 (經審核)	沒收/失效 (未經審核)	六月三十日 尚未行使 (未經審核)
董事 齊樂人先生	2017-A	17.3.2017	11.48	16.3.2018	16.3.2018至 16.3.2023	683,500	(683,500)	-	-	-	
	2017-B	17.3.2017	11.48	22.3.2019	22.3.2019至 16.3.2023	683,500	-	683,500	-	(341,750)	341,750
	2017-C	17.3.2017	11.48	2020 歸屬日期	2020 歸屬日期至 16.3.2023	683,500	-	683,500	-	-	683,500
	2017-D	17.3.2017	11.48	2021 歸屬日期	2021 歸屬日期至 16.3.2023	683,500	-	683,500	-	-	683,500
	2017-E	17.3.2017	11.48	2022 歸屬日期	2022 歸屬日期至 16.3.2023	683,500	-	683,500	-	-	683,500
						<u>3,417,500</u>	<u>(683,500)</u>	<u>2,734,000</u>	<u>-</u>	<u>(341,750)</u>	<u>2,392,250</u>
僱員及其他合資格參與者：											
合計	2017-A	17.3.2017	11.48	16.3.2018	16.3.2018至 16.3.2023	4,897,000	(4,897,000)	-	-	-	
	2017-B	17.3.2017	11.48	22.3.2019	22.3.2019至 16.3.2023	4,897,000	(415,000)	4,482,000	(32,000)	(2,362,250)	2,087,750
	2017-C	17.3.2017	11.48	2020 歸屬日期	2020 歸屬日期至 16.3.2023	4,897,000	(415,000)	4,482,000	-	(112,000)	4,370,000
	2017-D	17.3.2017	11.48	2021 歸屬日期	2021 歸屬日期至 16.3.2023	4,897,000	(415,000)	4,482,000	-	(112,000)	4,370,000
	2017-E	17.3.2017	11.48	2022 歸屬日期	2022 歸屬日期至 16.3.2023	4,897,000	(415,000)	4,482,000	-	(112,000)	4,370,000
						<u>24,485,000</u>	<u>(6,557,000)</u>	<u>17,928,000</u>	<u>(32,000)</u>	<u>(2,698,250)</u>	<u>15,197,750</u>
合計						<u>27,902,500</u>	<u>(7,240,500)</u>	<u>20,662,000</u>	<u>(32,000)</u>	<u>(3,040,000)</u>	<u>17,590,000</u>
於年末可予行使								<u>20,662,000</u>			<u>17,590,000</u>
加權平均行使價 (每股港元)*						<u>11.48</u>	<u>11.48</u>	<u>11.48</u>	<u>11.48</u>	<u>11.48</u>	<u>11.48</u>

* 倘本集團股本發生變動，購股權行使價可予調整。

期內已行使購股權於行使日期之加權平均股份價格為每股11.48港元(二零一八年十二月三十一日：11.48港元)。

12. 購股權計劃(續)

長期獎勵計劃(續)

截至二零一九年六月三十日止期間概無受出購股權。截至二零一七年十二月三十一日止年度，已授出購股權公平值為37,045,000港元(相等於4,780,000美元)，每份1.32港元(相等於每份0.17美元)。截至二零一九年六月三十日止期間，本集團確認購股權開支477,000美元(二零一八年十二月三十一日：1,234,000美元)。

截至二零一七年十二月三十一日止年度授出以權益結算的購股權的公平值於授出日期採用二項式估算，經計及購股權獲授出的條款及條件。下表列示所用模式的輸入參數：

	二零一七年
股息收益率(%)	4.98%
預期波幅(%)	28.32%
無風險利率(%)	1.60%
購股權年期(年)	6年
加權平均股價(每股港元)	<u>11.48</u>

預計波幅反映歷史波幅代表未來趨勢之假設，亦未必為實際結果。計量公平值時並未納入所授購股權之其他特徵。

於報告期末，本集團擁有17,590,000份舊購股權計劃項下尚未行使之購股權。根據本公司目前股本架構，悉數行使未行使購股權將會導致本公司發行17,590,000股額外普通股及額外股本225,000美元(扣除發行開支前)。

股份獎勵計劃

於二零一七年三月十六日，本公司採納一項新股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)，據此，本公司股份可授予選定合資格參與者，包括(其中包括)本集團任何成員公司或本集團任何成員公司持有任何股權之任何實體之任何僱員、非執行董事、商品或服務供應商、客戶、向本集團任何成員公司或本集團任何成員公司持有任何股權之任何實體提供設計、研發或其他技術支援之人士或實體、本集團任何成員公司或本集團任何成員公司持有任何股權之任何實體之股東或本集團任何成員公司或本集團任何成員公司持有任何股權之任何實體發行之任何證券之持有人；本集團任何成員公司或本集團任何成員公司持有任何股權之任何實體之任何業務領域或業務發展之顧問或諮詢人；及通過合營企業、商業聯盟或其他業務安排之方式，已經或可能對本集團之業務發展及增長作出貢獻之任何其他團體或類別之參與者。股份獎勵計劃已於二零一七年三月十六日即時生效，而除非經另行終止或修訂，否則自該日起持續有效十年。

於本公司的任何特定財政年度，受託人就股份獎勵計劃透過動用董事會將自本公司資源撥出的資金予以認購及/或購買的最高股份數目，不得超過於該財政年度初已發行股份總數的2.5%。股份獎勵計劃的詳情載於本公司日期為二零一七年三月十六日的公告。

於截至二零一九年六月三十日止期間，本公司並無根據股份獎勵計劃授出任何股份。

12. 購股權計劃(續)

購股權計劃

於二零一七年五月十九日，本公司採納一項新購股權計劃(「新購股權計劃」)，據此，本公司股份可授予選定參與者，包括(其中包括)本集團任何成員公司或本集團任何成員公司持有任何股權之任何實體之任何僱員、非執行董事、商品或服務供應商、客戶、向本集團任何成員公司或本集團任何成員公司持有任何股權之任何實體提供設計、研發或其他技術支援之人士或實體、本集團任何成員公司或本集團任何成員公司持有任何股權之任何實體之股東或本集團任何成員公司或本集團任何成員公司持有任何股權之任何實體發行之任何證券之持有人；本集團任何成員公司或本集團任何成員公司持有任何股權之任何實體之任何業務領域或業務發展之顧問或諮詢人；及通過合營企業、商業聯盟或其他業務安排之方式，已經或可能對本集團之業務發展及增長作出貢獻之任何其他團體或類別之參與者。新購股權計劃已於二零一七年五月十九日即時生效，而除非經另行終止或修訂，否則自該日起持續有效十年。

於報告期末，新購股權計劃項下並無尚未行使之購股權。

主席報告

本人很高興及榮幸以九興控股有限公司主席的身份發表首份報告。

二零一九年上半年的經營業績表明，我們在實現利潤回升及長期可持續盈利增長的道路上進展順利。儘管收入增長持平，銷量稍有增長，而業務環境亦不斷轉差，但本集團的經營利潤及純利均有顯著提升。

取得此業績絕非偶然，而是在新任執行長齊樂人先生的領導下，管理層團隊的辛勤付出及不懈努力的成果，同時我們亦能充分發揮我們的實力及優良傳統，了解我們的市場定位，並且體現為客戶帶來最大價值。這在我們的工藝、品質承諾、研究、產品開發及商品化能力、以及獨具的業內聲譽等方面一直彰顯出來。

最為重要的是，我們認識到，最好的客戶是那些能夠成為我們真正可信賴合作夥伴的客戶，彼此之間的合作及信任，有助彼等在瞬息萬變的鞋履市場亦能把握發展方向。就此，我們最新的鞋類產品類別—時尚運動的發展就是最好的例子。自創立以來，我們一直堅持為高端時尚鞋類分部提供服務，其中包括目前專注於具有潮流前瞻性及收藏價值的運動鞋系列。隨著越來越多的奢華服裝品牌陸續進軍此領域，我們是少數能夠滿足該等產品所需品質及設計能力的製造商之一。

儘管擁有此種優勢，但我們仍要面對所有在中國「發展起來」的製造商的挑戰，尤其是不斷上升的工資及勞工供應方面，加上最近中國與我們按收入計的最大市場美國的貿易關係緊張加劇。因此，我們很早就著手擴展我們在東南亞的產能，皆因我們知悉需要投入時間及投資才能使新員工隊伍達到客戶所需的高品質及效率標準。我們從未考慮過通過投機取巧或僅以成本競爭來爭取客戶。

迄今實施此策略的結果大家有目共睹，而我們將會基於自身的能力繼續堅持逐步加強我們在東南亞的業務。因此，我們預計二零一九年全年的出貨量將大致與二零一八年相若，然而我們會繼續重點透過進一步提高生產效率來提升利潤率。

我們亦將繼續實施差異化策略，以提高我們的時尚及休閒鞋履業務以及歐洲品牌業務的表現，皆志在擴大利潤率，而非僅增加銷量。此乃提高盈利能力的最佳途徑及實現我們「製造最好的鞋履」使命。

藉此，本人謹代表董事會向我們的客戶、業務夥伴及股東於期內的堅定支持表示感謝，亦對各位同仁於期內的辛勤努力致以誠摯謝意。

管理層討論及分析

業務模式及策略

九興是優質鞋履及皮具產品的領先開發商及製造商。本集團製造業務於一九八二年創立，以「製造最好的鞋履」為基本使命。本集團為設計、開發及製造時尚鞋履、時尚運動鞋、休閒鞋履及皮具產品提供一站式服務。

本集團的業務定位在價值鏈的高端，提供精湛工藝、創意設計、快速產品上市速度及小批量的靈活性。憑藉對品質的承諾，本集團得以吸引無論優質、高端，以至從時尚到時尚運動及休閒品牌的日益擴大客戶群。

本集團於二零零六年推出品牌業務，創立兩個時尚品牌—*Stella Luna*及*What For*。這些品牌均自行設計及製造並迅速在全球發展。

財務摘要

時尚運動鞋履訂單增長理想，有助整體營業額及出貨量表現穩健

於回顧期的六個月，在本集團的時尚運動鞋履訂單理想所支持下，收入增長相對持平。同時，來自時尚及休閒鞋履分部收入的貢獻符合本集團的預期以及本集團目前提高利潤率的策略。

本公司的關鍵財務表現指標為收入增長、經營利潤率及資本投資回報率。就該等指標的分析如下：

本集團截至二零一九年六月三十日止六個月的綜合收入增長1.5%至750,600,000美元，而去年同期則為739,300,000美元。出貨量較去年同期的29,000,000雙增加1.7%至29,500,000雙。本集團鞋履產品的平均售價（「平均售價」）較去年同期每雙24.9美元增加1.2%至每雙25.2美元，乃由於本集團產品組合及客戶組合變動所致。

時尚鞋履對本集團截至二零一九年六月三十日止六個月整體收入的貢獻仍高踞首位，為總收入貢獻34.9%。休閒鞋履及時尚運動產品的貢獻分別為28.4%及34.5%，而本集團的自有零售品牌佔總收入2.2%。

地域方面，於回顧期的六個月，北美及歐洲仍然為本集團兩個最大市場，分別佔本集團總收入的48.8%及30.1%，其次為中國（包括香港）（佔11.3%）、亞洲（中國除外）（佔6.7%）及其他地區（佔3.1%）。

品牌業務因法國的示威活動而受到影響

本集團的品牌業務以歐洲零售業務為主，截至二零一九年六月三十日止六個月的收入下降35.9%至5,900,000美元。期內同店銷售額下降43.8%。由於本集團目前的商舖網絡主要集中在巴黎地區，期間的零售額受到「黃背心」示威活動、零售網絡整合及為管理存貨的重點清貨活動所影響。

盈利能力獲客戶及產品組合增強、新廠房持續增產及效率提升所帶動

於回顧期的六個月，本集團的毛利及經營利潤大幅改善，主要歸因於生產效率同比溫和上升以及越南新製造設施的持續增長；集團進一步將其產能從中國重新調配至東南亞；以及產品組合及客戶組合的顯著增強。

於回顧期內，本集團的毛利較去年同期上升10.8%至135,000,000美元。本集團的經營利潤增長61.5%至45,900,000美元，經營利潤率由3.8%升至6.1%。經調整經常性經營利潤率上升至7.1%。本集團於回顧期的純利增長76.8%至38,900,000美元，其主要歸因於上述原因以及基數低。

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團經營業務產生的現金由去年同期經營業務所用的43,200,000美元增加至17,400,000美元。

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團的資本投資回報率為12.5%。資本投資回報率即回顧期的經營利潤除以總資產（不包括現金及現金等價物）的平均數。

業務回顧

時尚運動產品需求加快增長

對本集團時尚運動產品的需求持續保持強勁增長，來自主要客戶的訂單增加支持本集團越南新製造設施的使用率。

由於本集團具有為時尚品牌提供服務的悠久歷史，九興在滿足當前時尚與運動之間的融合具有獨特的優勢。隨著主要運動服品牌日益尋求縮短交貨時間及限量版時尚尖端、收藏版產品線的小批量訂單，我們是極少數能夠提供滿足其要求所需的反應能力、優質及靈活性的製造商之一。

本集團亦積極提升於這分部的客戶基礎，特別是尋求進入時尚運動市場的高端及奢華時尚品牌。我們在工藝、設計、適應能力及產品商品化能力方面的悠久信譽，將確保本集團仍然是所有進入這分部品牌的首選合夥人。

時尚及休閒鞋履分部的定製化策略

我們正實施不同的策略以改善時尚及休閒鞋履分部的業績，而我們更加積極管理訂單及客戶組合以逐步提升利潤率。雖然此舉已導致於回顧期的六個月內本集團的時尚及休閒鞋履產品出貨量減少，惟兩個分部的平均售價均有所上升。

持續提升效率，優化全球製造業務版圖

隨著我們在東南亞的新製造設施產能持續增加及生產效率持續提升，我們於本年度首六個月內關閉一間中國大陸工廠。

由於我們逐步實現大部分生產活動將置於中國大陸以外地區的中長期目標，本集團正持續將生產基地多元化，讓我們在取得穩當的品質及效率提升之餘，也克服中國持續存在的勞工供應及勞工成本的問題。

除中國東莞及意大利威尼斯的研發中心外，我們於二零一九年六月三十日的全球製造業務版圖遍及中國廣東、湖南、廣西及河北等省，以及越南、印尼、菲律賓及孟加拉。

外部事件的影響

截至二零一九年六月三十日止六個月的訂單並未受到當前中美之間貿易緊張局勢的重大影響，我們將繼續積極監察有關情況。

品牌業務於歐洲持續發展

我們繼續專注打造我們的兩個時尚零售品牌—*Stella Luna*及*What For*的全球知名度及品牌價值，而這兩個品牌均彰顯我們的獨特設計及時尚品質。

於回顧期的六個月，我們繼續調整於法國的零售店網絡規模、並於其他歐洲國家物色分銷商，並投資於電子商務渠道，同時繼續提升這些品牌在全球知名百貨店的知名度及版圖。

前景

預期二零一九年出貨量平穩，並繼續專注於提升利潤率

儘管面對當前的外部環境，我們仍預期二零一九年全年出貨量與二零一八年全年大致相若，其中時尚運動鞋履產品的出貨量及需求會有進一步增長。我們亦預期平均售價將大致保持平穩，其取決於產品組合及客戶產品組合。

於二零一九年下半年，我們將繼續主要透過提高生產效率來提升利潤率。我們將著重提升時尚及休閒鞋履業務表現的同時，而亦將繼續增加越南新製造設施的產量（該設施專為製造時尚運動產品而設），以提高生產效率及提升利潤率。我們亦打算調整若干產品之價格，同時積極管理若干產品類別之訂單。

進一步完善生產基地的戰略性佈局並注重於研發方面

至二零一九年底，我們預計本集團將進一步縮減位於中國大陸的生產設施，包括關閉一間工廠，同時對另一間工廠作為供應鏈重建的一部分。這是我們持續增加東南亞產能以提高使用率及利潤率策略的一部份。

我們亦將繼續保持嚴謹的成本控制措施，例如密切監察管理員工人數及工時，向客戶體現我們的價值。

我們亦將繼續在研發能力方面投入，以進一步提升及擴展具創意鞋履產品系列，包括為時尚品牌打造獨特的新鞋履產品，務求在這些品牌系列中注入運動元素，正好充分利用我們獨特的優勢。

繼續於歐洲推進品牌發展

基於我們於法國及其他市場發展零售品牌的良好認可度，我們將進一步投資於品牌業務，包括產品開發及分銷，以豐富產品組合並為 *Stella Luna* 及 *What For* 構建更強大的基礎。

積極監察外部風險

美國計劃於二零一九年九月一日對中國大陸3,000億美元的出口貨物加徵10%的關稅，可能會是首次直接包括我們所製造的成品鞋類產品。於現階段，我們預計該等關稅不會對本集團於二零一九年下半年的財務表現造成重大不利影響。

我們亦會繼續監控本集團營運面臨的其他潛在風險，例如鞋類品牌的持續整合，美國發起的貿易戰局勢的進一步發展及電子商務的持續滲透以及其對我們品牌客戶的影響。我們將繼續與客戶密切合作，以監察及管理該等可能出現的風險。

積極與投資者溝通

我們將繼續加強與投資者溝通有關本集團利潤率增長的策略。我們亦欣然宣佈九興二零一八年年度報告獲授予二零一九年ARC大獎「製造業：消費者及商業產品」組別的銀獎，表彰我們在與投資者溝通方面的改善。

流動資金、財務資源及資本結構

於二零一九年六月三十日，本集團的現金及現金等價物約為67,900,000美元（二零一八年十二月三十一日：61,300,000美元）。

於二零一九年六月三十日，本集團的流動資產約為778,000,000美元（二零一八年十二月三十一日：702,500,000美元）及流動負債約為305,000,000美元（二零一八年十二月三十一日：261,800,000美元）。於二零一九年六月三十日的流動比率（按流動資產除以流動負債為基準計算）為2.6（二零一八年十二月三十一日：3.2），顯示本集團的高度流動性及穩健財務狀況。

銀行借貸

於二零一九年六月三十日，本集團的銀行借貸為136,900,000美元（二零一八年十二月三十一日：65,400,000美元），較二零一八年六月三十日減少23,000,000美元（二零一八年六月三十日：159,900,000美元）。

外匯風險

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團之銷售額主要以美元計值，而採購原材料及經營開支主要以美元及人民幣計值。外匯風險主要為以人民幣及港元兌換有關本集團之功能貨幣美元。

資本開支

於回顧期內，投資活動所用現金流出淨額為34,800,000美元（截至二零一八年六月三十日止六個月：30,300,000美元），增加14.9%。期內之資本開支約為37,000,000美元（截至二零一八年六月三十日止六個月：28,800,000美元）。

資產抵押

於二零一九年六月三十日，本集團已抵押其價值為5,500,000美元之資產（二零一八年十二月三十一日：5,600,000美元）。

或然負債

於二零一九年六月三十日，本集團概無或然負債（二零一八年十二月三十一日：無）。

主要客戶及供應商

客戶及供應商為我們的核心持份者。我們相信，彼等的成功與我們的增長密不可分。此外，彼等相互高效配合為達致高水平供應鏈競爭力的關鍵。我們的品牌客戶按產品商業化、效率、品質及按時交付來評估供應鏈表現。本公司於其供應商評價中持續位於前10%。

我們珍惜與該等長期客戶及供應商的關係並將繼續尋求與其建立戰略性及同道相益的關係，從而持續改善高質工藝、創新，快速上市週期及小批量生產。

僱員

於二零一九年六月三十日，本集團有約64,000名僱員（二零一八年十二月三十一日：約63,000名）。本集團為僱員培養關懷、分享及學習文化，並認為人力資源為本集團發展與擴張的重要資產。本集團積極尋求吸引、培訓及挽留有幹勁、全心全意投入並對本集團業務充滿熱誠的人才。

本集團繼續透過有效的學習及晉升計劃從內部建立強大的管理隊伍，包括「領導計劃」，以物色有潛質的高素質僱員、評定高級管理人員質素及最終確定適當的薪酬及其他人力資源發展措施。為認可及獎勵僱員所作出的貢獻，及為挽留僱員參與本集團的持續營運及發展以及吸引合適人員進一步發展本集團而向彼等提供獎勵，本公司已採納一項長期獎勵計劃及股份獎勵計劃。

審核委員會審閱賬目

董事會轄下的審核委員會已審閱本集團截至二零一九年六月三十日止六個月之中期業績。

中期股息

董事會議決就截至二零一九年六月三十日止六個月宣派中期股息每股普通股40港仙。本公司將向於二零一九年九月二十日營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東派付中期股息。預期中期股息將於二零一九年十月十八日或前後派付。為符合資格收取截至二零一九年六月三十日止六個月之中期股息，所有股份過戶文件連同其相關股票須不遲於二零一九年九月二十日下午四時三十分送交本公司在香港的股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，以辦理登記。

企業管治

董事會及本集團管理層透過提高透明度、問責性、更嚴謹的風險評估及控制，致力達致高標準的企業管治水平。本公司相信，高標準的企業管治常規將可為本公司股東（「股東」）帶來長遠回報。於截至二零一九年六月三十日止六個月整個期間，本公司已應用上市規則附錄十四所載企業管治守則（「企業管治守則」）的原則，並已遵守所有守則條文，惟企業管治守則之守則條文第B.1.5條除外。本公司並未於二零一八年年報內按薪酬等級披露應付高級管理層成員的薪酬詳情，以遵守市場競爭常規及尊重個人隱私。

管治模式

本公司主張企業管治與業務管治結合的管治模式，力求為本集團創造長遠利益。企業管治強調遵從相關法律及法規，而業務管治則專注業務表現。本公司相信，兩者結合將可提高問責性及對股東的保證，此舉為本集團創造價值的主要動力。

董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）

本公司已採納上市規則附錄十所載的標準守則，以作為董事進行本公司證券交易的守則。本公司已就標準守則的任何不合規情況向其所有董事作出具體查詢。所有董事均確認，彼等於截至二零一九年六月三十日止六個月內一直遵守標準守則所載的規定準則。

買賣或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於報告期內概無買賣或贖回本公司任何上市證券。

承董事會命
九興控股有限公司
主席
陳立民

香港，二零一九年八月二十二日

於本公告日期，執行董事為陳立民先生及齊樂人先生；非執行董事為蔣至剛先生及趙明靜先生；獨立非執行董事為陳志宏先生、Bolliger Peter先生、陳富強先生、BBS、游朝堂先生、廉潔先生及施南生女士。