



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)

截至二零零七年九月三十日止九個月

第三季度業績

九興控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零七年九月三十日止三個月及九個月之未經審核第三季度業績。本公佈乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.09條作出。

簡明綜合收益表

	截至九月三十日 止九個月		截至九月三十日 止三個月	
	二零零七年 千美元 (未經審核)	二零零六年 千美元 (未經審核)	二零零七年 千美元 (未經審核)	二零零六年 千美元 (未經審核)
收入	702,428	599,592	285,103	247,371
銷售成本	(537,479)	(468,824)	(216,683)	(196,393)
毛利	164,949	130,768	68,420	50,978
其他收入	11,259	6,495	6,942	927
銷售及分銷成本	(26,498)	(22,737)	(10,397)	(9,623)
行政開支	(30,290)	(22,381)	(12,653)	(6,309)
研發成本	(23,611)	(18,568)	(8,796)	(5,122)
融資成本	(398)	(45)	(318)	(41)
除稅前溢利	95,411	73,532	43,198	30,810
稅項	(4,316)	(1,753)	(2,258)	(503)
本期間溢利	<u>91,095</u>	<u>71,779</u>	<u>40,940</u>	<u>30,307</u>
以下應佔：				
本公司權益持有人	91,155	71,779	40,962	30,307
少數股東權益	(60)	—	(22)	—
	<u>91,095</u>	<u>71,779</u>	<u>40,940</u>	<u>30,307</u>
股息	<u>251,241</u>	<u>21,788</u>	<u>31,241</u>	<u>21,788</u>

收入及分部資料

業務分部

為便於管理，本集團目前分為三個營運部門：

- 男士鞋類 — 製造及銷售男士鞋類
- 女士鞋類 — 製造及銷售女士鞋類
- 鞋類零售 — 鞋類零售

該等部門乃本集團報告其主要分部資料之基準。

有關該等業務之分部資料呈列如下。

截至二零零七年九月三十日止九個月

	男士鞋類 千美元	女士鞋類 千美元	鞋類零售 千美元	對銷 千美元	綜合 千美元
外部銷售	251,048	444,960	6,420	—	702,428
分部間銷售	—	3,936	—	(3,936)	—
總計	<u>251,048</u>	<u>448,896</u>	<u>6,420</u>	<u>(3,936)</u>	<u>702,428</u>
分部業績	42,136	96,893	(211)	—	138,818
未分配公司收入					9,643
未分配公司支出					(52,652)
融資成本					(398)
					95,411
稅項					(4,316)
					<u>91,095</u>

截至二零零七年九月三十日止三個月

	男士鞋類 千美元	女士鞋類 千美元	鞋類零售 千美元	對銷 千美元	綜合 千美元
外部銷售	99,744	182,785	2,574	—	285,103
分部間銷售	—	2,714	—	(2,714)	—
總計	<u>99,744</u>	<u>185,499</u>	<u>2,574</u>	<u>(2,714)</u>	<u>285,103</u>
分部業績	12,675	44,339	140	—	57,154
未分配公司收入					7,188
未分配公司支出					(20,826)
融資成本					(318)
					43,198
稅項					(2,258)
					<u>40,940</u>

簡明綜合資產負債表

	二零零七年 九月三十日 千美元 (未經審核)	二零零六年 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	150,676	144,647
預付租金 — 非流動部份	9,445	9,452
收購物業、廠房及設備已付按金	494	584
	<u>160,615</u>	<u>154,683</u>
流動資產		
存貨	92,146	77,908
應收貿易賬款及其他應收款項	138,623	127,976
預付租金 — 流動部份	228	228
應收關連公司款項	—	78,653
持作買賣之投資	—	49,850
現金及現金等價物	438,706	73,673
	<u>669,703</u>	<u>408,288</u>
流動負債		
應付貿易賬款及其他應付款項	87,006	105,563
應付關連公司款項	5,349	15,083
應付股息	31,241	—
應付稅項	6,981	3,004
	<u>130,577</u>	<u>123,650</u>
流動資產淨值	<u>539,126</u>	<u>284,638</u>
	<u>699,741</u>	<u>439,321</u>
資本及儲備		
股本	10,350	—
股份溢價及儲備	689,263	439,321
	<u>699,613</u>	<u>439,321</u>
本公司權益持有人應佔權益	699,613	439,321
少數股東權益	128	—
	<u>699,741</u>	<u>439,321</u>

簡明綜合權益變動表

本公司權益持有人應佔

	股本 千美元	股份溢價 千美元	合併儲備 千美元	資本儲備 千美元 (附註i)	匯兌儲備 千美元 (附註ii)	累計溢利 千美元	小計 千美元	少數股東 權益 千美元	總計 千美元
於二零零六年一月一日 (經審核)	—	45,440	—	—	7,618	322,960	376,018	—	376,018
因換算已直接於權益內確認之 海外業務而產生之匯兌差額	—	—	—	—	(7,251)	—	(7,251)	—	(7,251)
期內溢利	—	—	—	—	—	71,779	71,779	—	71,779
期內已確認收支總額	—	—	—	—	(7,251)	71,779	64,528	—	64,528
確認作分派之股息	—	—	—	—	—	(21,787)	(21,787)	—	(21,787)
於二零零六年九月三十日 (未經審核)	—	45,440	—	—	367	372,952	418,759	—	418,759
因換算已直接於權益內確認之 海外業務而產生之匯兌差額	—	—	—	—	967	—	967	—	967
期內溢利	—	—	—	—	—	19,595	19,595	—	19,595
期內已確認收支總額	—	—	—	—	967	19,595	20,562	—	20,562
於二零零六年十二月三十一日 (經審核)	—	45,440	—	—	1,334	392,547	439,321	—	439,321
因換算已直接於權益內確認之 海外業務而產生之匯兌差額	—	—	—	—	(9,906)	—	(9,906)	—	(9,906)
期內溢利	—	—	—	—	—	91,155	91,155	(60)	91,095
期內已確認收支總額	—	—	—	—	(9,906)	91,155	81,249	(60)	81,189
集團重組之影響 通過首次公開發售 以溢價發行之股份	13	(45,440)	45,427	—	—	—	—	—	—
少數股東出資	—	—	—	—	—	—	—	188	188
確認以權益結算之股份支付開支	—	—	—	1,146	—	—	1,146	—	1,146
確認作分派之股息	—	—	—	—	—	(251,241)	(251,241)	—	(251,241)
於二零零七年九月三十日 (未經審核)	<u>10,350</u>	<u>418,801</u>	<u>45,427</u>	<u>1,146</u>	<u>(8,572)</u>	<u>232,461</u>	<u>699,613</u>	<u>128</u>	<u>699,741</u>

附註：

- (i) 合併儲備指根據集團重組本公司所發行股本面值與(i) Stella International Limited (「Stella International」)，(ii) Stella International Marketing Company Limited及(iii) Stella Luna Sol Limited股份溢價及股本面值之差額。
- (ii) 期內，Stella International一股東於集團重組前將其於Stella International之0.2%實益權益以禮物形式轉讓予本集團一僱員，作為吸引該僱員加入本集團。本集團若干員工已認購本集團之直屬控股公司Cordwalner Bonaventure Inc.之優先股，作為該等員工之一項激勵計劃。此兩項交易已列作以權益結算之股份支付交易入賬，而本集團乃直接按股份於授出日期之公平值計量僱員服務年資及權益相應增額。

簡明綜合現金流量表

	截至九月三十日 止九個月	
	二零零七年 千美元 (未經審核)	二零零六年 千美元 (未經審核)
經營活動所得淨現金	121,863	58,880
投資活動所得(所用)淨現金：		
購入持作買賣之投資	(43,606)	(23,876)
購置物業、廠房及設備	(14,394)	(22,751)
出售持有作買賣之投資所得款項	92,782	14,883
其他投資之現金流量	6,294	2,365
	41,076	(29,379)
融資活動所得(所用)淨現金：		
新造銀行借貸	107,550	—
償還銀行借貸	(107,550)	—
扣除開支後股份發行	426,131	—
少數股東出資	188	—
已付股息 (附註i)	(220,000)	(21,788)
其他融資之現金流量	(398)	—
	205,921	(21,788)
現金及現金等價物增加淨額	368,860	7,713
於一月一日之現金及現金等價物	73,673	63,167
外匯匯率變動之影響	(3,827)	(2,172)
於九月三十日之現金及現金等價物	438,706	68,708

附註：

- (i) 期內，本集團派付2.2億美元特別股息，其中1.3億美元以下列方式撥付：(i) 轉讓持作買賣之投資；及(ii) 抵銷應收關連公司款項。

管理層討論及分析

財務摘要

本集團是一家具領先地位的優質鞋履產品開發及製造商。謹此公佈其截至二零零七年九月三十日止三個月及九個月之第三季度業績。

本集團於截至二零零七年九月三十日止三個月之總收入為約285.1百萬美元，較去年同期按年增長15.3%。增長理想主要是由於休閒及時裝鞋履業務的基本增長，以及全球知名品牌客戶需求穩定帶動，並且標誌着本集團已成功實施供應鏈策略。

本集團於截至二零零七年九月三十日止三個月之毛利為約68.4百萬美元，較去年同期增長34.2%，而截至二零零七年九月三十日止三個月之毛利率亦從去年同期之20.6%增長至24.0%。除利息、稅項、折舊及攤銷前收入 (EBITDA) 從去年同期之約33.8百萬美元增長22.2%至約41.3百萬美元。此增長乃由於銷量增長以及平均售價持續上升所致。

截至二零零七年九月三十日止三個月之純利為約40.9百萬美元，較去年同期按年大幅增長35.1%。此增長主要是由於本集團在嚴控成本、提高平均售價等方面持續改善，以及成功開拓其自有品牌Stella Luna零售連鎖店；而該連鎖店經營僅僅一年半已開始為本集團提供盈利貢獻。

由於二零零七年前三個季度業務表現理想，本集團於截至二零零七年九月三十日止九個月之營業額為約702.4百萬美元，較二零零六年同期按年強勁增長17.2%。二零零七年首九個月之毛利及EBITDA分別為約164.9百萬美元及約99.1百萬美元，較去年同期分別增長26.1%及22.3%。純利大幅上升至約91.1百萬美元，較去年同期之約71.8百萬美元增長27.0%。

本集團之女裝時裝及男裝休閒鞋履業務維持理想表現。本集團的策略是憑藉我們在女裝時裝鞋履的設計和開發方面擁有精確製造技術、工藝及經驗的優勢，成功佔據女裝時裝鞋履市場。按業務分部分類之收入分析見下表：

	截至九月三十日止 九個月之收入			截至九月三十日止 三個月之收入		
	二零零七年 (千美元)	二零零六年 (千美元)	增長 (%)	二零零七年 (千美元)	二零零六年 (千美元)	增長 (%)
男裝休閒	223,589	214,516	4.2	92,148	91,980	18.3
男裝時裝	24,965	21,606	15.5	7,069	8,018	(11.8)
男裝其他	2,494	2,000	24.7	527	807	(34.7)
小計	251,048	238,122	5.4	99,744	100,805	(1.1)
女裝休閒	183,971	231,469	(20.5)	74,355	95,165	(21.8)
女裝時裝	231,484	99,466	132.7	98,385	37,812	160.2
女裝私人標籤	25,045	26,459	(5.3)	9,065	11,660	(22.2)
女裝其他	4,460	3,031	47.1	980	1,171	(16.3)
小計	444,960	360,425	23.5	182,785	145,808	25.4
零售	6,420	1,045	514.3	2,574	758	239.6
總計	<u>702,428</u>	<u>599,592</u>	<u>17.2</u>	<u>285,103</u>	<u>247,371</u>	<u>15.3</u>

按地理分佈，北美和歐洲仍然是本集團最大的兩個市場，分別佔本集團截至二零零七年九月三十日止九個月總收入的61.6%及28.4%，其次為亞洲(2.6%)、大中華區(3.8%)以及其他地區(3.6%)。

業務回顧

製造業務

截至二零零七年九月三十日止九個月，本集團在中國廣東省及越南之生產設施繼續以飽和產能運作。本集團有賴於擁有廣泛的客戶基礎，以及與全球主要休閒及時裝鞋履品牌建立了長期合作關係，令基本銷售有所增長，從而帶動鞋履生產總量穩步上升。

本集團之產品平均售價亦保持穩定增長，該增長主要由於本集團為滿足品牌客戶之需求而提供增值服務，為小批量及定制訂單製造高品質鞋履所致。

製造業務之產量及平均售價增長分析如下表所示：

	截至九月三十日止 九個月		增長 (%)	截至九月三十日止 三個月		增長 (%)
	二零零七年	二零零六年		二零零七年	二零零六年	
產量(百萬雙)	35.4	32.4	9.1	13.2	12.4	6.6
平均售價(美元/雙)	19.6	18.1	8.4	21.5	19.7	9.5

零售業務

受惠於中國零售市場持續快速增長以及購買能力不斷上升，本集團已成功進軍中國零售業市場，為進一步擴張及提高盈利水平奠定穩固基礎。於最近三個季度期間，本集團在業務經營、零售業務擴張以及品牌和市場推廣等方面均取得了顯著成績。其中，本集團定位於中至中高檔女裝時裝鞋履市場的品牌業務，正投資建立一個具有獨特品牌定位和品位、能支持多品牌策略的架構。現時，本集團在設計、開發、採購、物流、分銷及管理等方面均獲得強大基礎。

本集團之自有Stella Luna零售連鎖店繼續受本集團之目標客戶群，中產及高收入階層之消費群所歡迎。此外，本集團另一以時尚品味市場定位之What For品牌，自二零零七年七月在上海推出以來亦深受顧客青睞。截至二零零七年九月三十日止三個月，本集團在中國新開設Stella Luna及What For零售店共27間，使本集團於二零零七年九月三十日之中國零售店總數增加至66間(二零零六年九月三十日：39間)。

下表載列Stella Luna及What For店於二零零七年九月三十日於中國之分佈情況：

地區	Stella Luna店數目	What For店數目
華東區	16	1
華南區	7	1
華北區	13	1
西南區	7	1
東北區	9	1
華中區	8	1
總計	<u>60</u>	<u>6</u>

於二零零七年九月三十日，本集團亦在泰國經營了五間Stella Luna店，其中四間位於曼谷，一間位於布吉。

如上文所述，截至二零零七年九月三十日止三個月及九個月之零售銷售分別為約2.6百萬美元及約6.4百萬美元，分別比去年同期大幅增長239.4%及514.3%。該增長乃主要由於銷量大幅上升及平均售價上漲所致。

本集團在二零零六年三月推出第一間Stella Luna零售連鎖店。截至二零零七年九月三十日止三個月，本集團零售業務之同店銷售較去年同期錄得58.7%之顯著增長。與去年同期相比，本集團之銷量及平均售價亦分別錄得42.5%及11.3%之增長。

二零零七年十月於中國之零售銷售約為1.52百萬美元，同店銷售較去年十月增長79.7%。與去年十月相比，銷量及平均售價亦分別上升68%及7%。

未來計劃及前景

製造業務

中國惠州市興建新廠房的工程進展順利，預期將於二零零七年年底按計劃竣工。

於二零零七年十月，本集團與一從事製革業務的獨立第三方分別以持有40%及60%權益，於中國河北成立一家合作企業。該合作企業主要於皮革廠從事鞋履製造業務，並預期將於二零零八年年初開始投產，二零零八年及二零零九年之產能將分別達到160萬雙及380萬雙。

本集團將策略性地計劃設立更多縫製皮鞋面材的衛星工廠，以滿足產能擴充之需求。兩家位於東莞和一家位於湖南的衛星工廠目前正在建設中。

零售業務

本集團現已超額完成於年底前開設68個零售點的原定擴展計劃，現商店總數達到74間。為維持其增長勢頭，本集團計劃於香港、澳門及中國主要城市開設更多零售店，於二零零七年年底前將零售店數量增加至80間以上。

受惠於中國可支配收入的增長，中產階級日益擴大。本集團認為，此趨勢將推動中至中高檔市場之增長，而基於集團的連鎖業務以此檔次之消費群為目標市場，這將為本集團創造更多機遇，加強對中國龐大市場的零售滲透力。

承董事會命
主席
陳建民

香港，二零零七年十一月三十日

於本公佈日期，執行董事為陳建民先生、蔣至剛先生、趙明靜先生、謝東壁先生及Chi Lo-Jen, Stephen先生；非執行董事為Shih Takuen, Daniel先生；及獨立非執行董事為朱寶奎先生、吳克儉先生，太平紳士及洪承禧先生，銀紫荊星章，太平紳士。

* 僅供識別