



**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)

**截至二零零八年三月三十一日止三個月**  
**第一季度業績**

九興控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零零八年三月三十一日止三個月的未經審核第一季度業績。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。

**簡明綜合損益表**

	截至三月三十一日止三個月 二零零八年 千美元 (未經審核)	二零零七年 千美元 (未經審核)
收入	213,906	180,122
銷售成本	(164,603)	(139,700)
毛利	49,303	40,422
其他收入	4,598	1,959
銷售及分銷成本	(12,395)	(7,801)
行政開支	(11,399)	(8,529)
研發成本	(6,732)	(6,112)
分佔一家聯營公司業績	(37)	—
除稅前溢利	23,338	19,939
所得稅開支	(1,250)	(1,117)
本期間溢利	<u>22,088</u>	<u>18,822</u>
以下應佔：		
本公司權益持有人	22,076	18,822
少數股東權益	12	—
	<u>22,088</u>	<u>18,822</u>

\* 僅供識別

## 收入及分部資料

截至二零零八年三月三十一日止三個月

	男裝鞋 千美元	女裝鞋 千美元	鞋履零售 千美元	對銷 千美元	綜合 千美元
<b>簡明綜合損益表</b>					
<b>收入</b>					
外部銷售	68,255	140,872	4,779	—	213,906
分部間銷售	—	2,904	—	(2,904)	—
總計	<u>68,255</u>	<u>143,776</u>	<u>4,779</u>	<u>(2,904)</u>	<u>213,906</u>
<b>業績</b>					
分部業績	7,935	28,371	(225)	—	36,081
未分配公司收入					4,598
未分配公司支出					(17,341)
除稅前溢利					23,338
所得稅開支					(1,250)
本期間溢利					<u>22,088</u>

截至二零零七年三月三十一日止三個月

	男裝鞋 千美元	女裝鞋 千美元	鞋履零售 千美元	對銷 千美元	綜合 千美元
<b>簡明綜合損益表</b>					
<b>收入</b>					
外部銷售	71,064	107,546	1,512	—	180,122
分部間銷售	—	855	—	(855)	—
總計	<u>71,064</u>	<u>108,401</u>	<u>1,512</u>	<u>(855)</u>	<u>180,122</u>
<b>業績</b>					
分部業績	10,582	22,138	(240)	—	32,480
未分配公司收入					1,959
未分配公司支出					(14,500)
除稅前溢利					19,939
所得稅開支					(1,117)
本期間溢利					<u>18,822</u>

## 簡明綜合資產負債表

	於二零零八年 三月三十一日 千美元 (未經審核)	於二零零七年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	161,380	158,165
預付租金—非流動部分	8,635	8,527
於一家聯營公司的權益	1,874	1,911
購置物業、廠房及設備已付按金	677	1,197
	<u>172,566</u>	<u>169,800</u>
<b>流動資產</b>		
存貨	102,906	97,888
應收貿易賬款及其他應收款項	152,417	174,119
預付租金—流動部分	245	239
應收一家聯營公司款項	10,129	7,129
衍生金融工具	595	595
現金及現金等價物	431,933	406,960
	<u>698,225</u>	<u>686,930</u>
<b>流動負債</b>		
應付貿易賬款及其他應付款項	105,825	115,553
衍生金融工具	343	343
應付稅項	9,077	7,714
	<u>115,245</u>	<u>123,610</u>
<b>流動資產淨值</b>	<u>582,980</u>	<u>563,320</u>
	<u>755,546</u>	<u>733,120</u>
<b>資本及儲備</b>		
股本	10,350	10,350
股份溢價及儲備	745,066	722,647
	<u>755,416</u>	<u>732,997</u>
本公司權益持有人應佔權益		
少數股東權益	130	123
	<u>755,546</u>	<u>733,120</u>

# 簡明綜合權益變動表

截至二零零八年三月三十一日止三個月

## 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	匯兌儲備 千美元	累計溢利 千美元	總計 千美元	少數 股東權益 千美元	總計 千美元
於二零零七年一月一日 (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的 海外業務而產生的匯兌差額	—	—	—	—	(243)	—	(243)	—	(243)
本期間溢利	—	—	—	—	—	18,822	18,822	—	18,822
期內已確認收支總額	—	—	—	—	(243)	18,822	18,579	—	18,579
確認以權益結算的股份支付開支	—	—	—	555	—	—	555	—	555
於二零零七年三月三十一日 (未經審核)	—	45,440	—	555	1,091	411,369	458,455	—	458,455
因換算已直接於權益內確認的 海外業務而產生的匯兌差額	—	—	—	—	443	—	443	—	443
本期間溢利	—	—	—	—	—	95,873	95,873	(72)	95,801
期內已確認收支總額	—	—	—	—	443	95,873	96,316	(72)	96,244
因集團重組而產生	13	(45,440)	45,427	—	—	—	—	—	—
於首次公開發售按溢價發行股份	2,494	384,084	—	—	—	—	386,578	—	386,578
於超額配股權獲行使時按 溢價發行股份	374	57,612	—	—	—	—	57,986	—	57,986
於股份溢價賬資本化時發行股份	7,469	(7,469)	—	—	—	—	—	—	—
發行新股的交易成本	—	(15,688)	—	—	—	—	(15,688)	—	(15,688)
少數股東出資	—	—	—	—	—	—	—	195	195
確認以權益結算的股份支付開支	—	—	—	591	—	—	591	—	591
確認作分派的股息	—	(251,241)	—	—	—	—	(251,241)	—	(251,241)
於二零零七年十二月三十一日 (經審核)	10,350	167,298	45,427	1,146	1,534	507,242	732,997	123	733,120
因換算已直接於權益內確認的 海外業務而產生的匯兌差額	—	—	—	—	343	—	343	(5)	338
本期間溢利	—	—	—	—	—	22,076	22,076	12	22,088
期內已確認收支總額	—	—	—	—	343	22,076	22,419	7	22,426
於二零零八年三月三十一日 (未經審核)	10,350	167,298	45,427	1,146	1,877	529,318	755,416	130	755,546

## 簡明綜合現金流量表

	截至三月三十一日止三個月	
	二零零八年 千美元 (未經審核)	二零零七年 千美元 (未經審核)
經營活動所得(所用)淨現金	27,625	(26,876)
投資活動(所用)所得淨現金：		
購置物業、廠房及設備	(3,192)	(1,846)
購入持作買賣的投資	—	(10,289)
出售持作買賣的投資所得款項	—	24,338
其他投資現金流量	118	161
	(3,074)	12,364
現金及現金等價物增加(減少)淨額	24,551	(14,512)
於一月一日的現金及現金等價物	406,960	73,673
外匯匯率變動的影響	422	79
於三月三十一日的現金及現金等價物	431,933	59,240

## 管理層討論及分析

### 財務摘要

本集團於截至二零零八年三月三十一日止三個月的總收入為約213,900,000美元，較去年同期按年增長18.8%。

本集團出貨合共1,140萬雙，較去年同期的1,090萬雙增長4.4%。每雙平均售價為18.4美元(二零零六年：16.2美元)，按年增長13.5%。

本集團於回顧期間的毛利為約49,300,000美元，較去年同期增長22.0%，而截至二零零八年三月三十一日止三個月的毛利率亦從去年同期的22.4%增長至23.1%。按季比較，回顧期間的毛利率較二零零七年第四季度下跌0.8%。此下跌乃主要由於成本增加及季節性因素所致。

截至二零零八年三月三十一日止三個月的純利為約22,100,000美元，較去年同期按年增長17.3%。溢利增長是由於營運效率提高、加強嚴控成本、產品組合調整及利息收入增加所致。

本集團的女裝時裝及男裝休閒鞋履業務維持理想表現。按業務分部劃分的收入分析見下表：

	截至三月三十一日止	
	三個月的收入	
	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
男裝休閒	61,143	61,662
男裝時裝	6,234	8,346
男裝其他	878	1,056
小計	<u>68,255</u>	<u>71,064</u>
女裝休閒	63,325	50,573
女裝時裝	69,971	46,605
女裝私人標籤	5,776	8,714
女裝其他	1,800	1,654
小計	<u>140,872</u>	<u>107,546</u>
零售	<u>4,779</u>	<u>1,512</u>
總計	<u><u>213,906</u></u>	<u><u>180,122</u></u>

按地理分佈，北美和歐洲仍然是本集團最大的兩個市場，分別佔本集團截至二零零八年三月三十一日止三個月總收入的56.6%及27.0%，其次為亞洲6.7%、大中華區5.8%以及其他地區3.9%。

## 業務回顧

### 製造業務

截至二零零八年三月三十一日止三個月，本集團在中國廣東省及越南的生產設施繼續以飽和產能運作。

本集團在產品出售量和平均售價均錄得滿意增長，該增長乃歸功於本集團的卓越品質製造能力及增值服務，致使客戶訂單穩步增加所致。

製造業務的產量及平均售價增長分析如下表所示：

	截至三月三十一日止 三個月收入		增長 (百分比)
	二零零八年	二零零七年	
產量(百萬雙)	11.4	10.9	4.4
平均售價(美元/雙)	18.4	16.2	13.5

### 零售業務

於二零零八年第一季度，本集團兩大零售品牌 *Stella Luna* 及 *What For* 繼續表現理想，於回顧期間的收入分別達4,200,000美元及600,000美元。*Stella Luna* 的銷售及同店銷售較去年同期增長174.5%及32%。新推出的 *What For* 品牌於期內錄得的銷售額亦令人鼓舞。

下表載列 *Stella Luna* 及 *What For* 店於二零零八年三月三十一日的分佈情況：

市場定位	Stella Luna 中高端市場	What For 潮流品味
<b>中國</b>		
華東區	19	5
華南區	13	3
華北區	16	4
西南區	12	4
東北區	11	2
小計	71	18
<b>泰國</b>		
曼谷	9	—
布吉	2	—
小計	11	—
總計	82	18

### 未來計劃及前景

本集團於二零零八年第二季度第一個月表現理想。於二零零八年四月，本集團的出貨額達79,200,000美元，較二零零七年四月增長36.4%。二零零八年四月總出貨達350萬雙，每雙平均售價為22.4美元，分別較二零零七年四月增加17.8%及15.8%。二零零八年四月的零售銷售約為2,100,000美元，較二零零七年四月大幅增長210.7%，同店銷售顯著增長51%。

## **製造業務**

本集團將繼續擴充其生產能力，以滿足持續增加的客戶訂單。中國惠州工廠(原計劃於二零零八年投入營運)的興建因有待獲得正式批准，將較預期延遲竣工。為應付客戶有增無減的訂單數量，本集團已透過與一間現有外包廠房合作以獲得200萬雙鞋履的生產能力，該廠房於中國廣東省東莞及南寧均擁有生產設施。

中國河北的合作企業已於二零零八年一月展開生產。預料該合作企業於二零零八年的生產能力為180萬雙鞋履。

## **零售業務**

截至二零零八年四月三十日，本集團已設立合共118間零售店，其中107間位於中國及11間位於泰國。本集團對於二零零八年年底前能開設合共達200間零售店感到樂觀。

承董事會命  
**九興控股有限公司**  
主席  
**蔣至剛**

香港，二零零八年五月十四日

於本公佈日期，執行董事為蔣至剛先生、時大鯤先生、趙明靜先生、陳立民先生、謝東壁先生及齊樂人先生；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，SBS，太平紳士。