



# 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)

### 截至二零零八年六月三十日止六個月的中期業績

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(「本集團」)截至二零零八年六月三十日止六個月的未經審核中期業績,連同二零零七年同期的比較數字如下:

#### 簡明綜合收益表

截至二零零八年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止 六個月	
	附註	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	3	493,726	417,325
銷售成本		(377,356)	(320,796)
毛利		116,370	96,529
其他收入		6,908	4,317
銷售及分銷成本		(22,945)	(16,101)
行政開支		(26,466)	(17,637)
研發成本		(15,257)	(14,815)
分佔一家聯營公司業績		(507)	-
融資成本		-	(80)
除稅前溢利		58,103	52,213
稅項	4	(2,461)	(2,058)
本期間溢利	5	55,642	50,155
以下應佔:			
本公司權益持有人		55,626	50,193
少數股東權益		16	(38)
		55,642	50,155
股息	6	62,296	-
每股盈利	7		
— 基本 (美元)		0.069	0.086

\* 僅供識別

## 簡明綜合資產負債表

於二零零八年六月三十日

	附註	二零零八年 六月三十日 千美元 (未經審核)	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	8	162,276	158,165
預付租金－非流動部分		8,447	8,527
於一家聯營公司的權益		1,403	1,911
購置物業、廠房及設備已付按金		638	1,197
		<u>172,764</u>	<u>169,800</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		133,909	97,888
應收貿易賬款及其他應收款項	9	197,457	174,119
預付租金－流動部分		248	239
應收一家聯營公司款項		23,488	7,129
衍生金融工具		528	595
現金及現金等價物		332,819	406,960
		<u>688,449</u>	<u>686,930</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及其他應付款項	10	119,178	115,553
衍生金融工具		410	343
應付稅項		10,626	7,714
		<u>130,214</u>	<u>123,610</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>558,235</u>	<u>563,320</u>
		<u><b>730,999</b></u>	<u><b>733,120</b></u>
<b>資本及儲備</b>			
股本	11	10,350	10,350
股份溢價及儲備		720,524	722,647
		<u>730,874</u>	<u>732,997</u>
本公司權益持有人應佔權益			
少數股東權益		125	123
		<u>730,999</u>	<u>733,120</u>

# 簡明綜合權益變動表

截至二零零八年六月三十日止六個月

	本公司權益持有人應佔						少數股東 權益 千美元	總計 千美元	
	股本 千美元	股份溢價 千美元	合併儲備 千美元 (附註i)	資本儲備 千美元 (附註ii)	匯兌儲備 千美元	累計溢利 千美元			小計 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
因換算海外業務而產生 並直接於權益內確認的 匯兌差額	-	-	-	-	(6,149)	-	(6,149)	-	(6,149)
本期間溢利	-	-	-	-	-	50,193	50,193	(38)	50,155
期內已確認收支總額	-	-	-	-	(6,149)	50,193	44,044	(38)	44,006
因集團重組而產生 少數股東出資	13	(45,440)	45,427	-	-	-	-	-	-
確認以權益結算的 股份支付開支	-	-	-	1,003	-	-	1,003	-	1,003
於二零零七年六月三十日 (未經審核)	13	-	45,427	1,003	(4,815)	442,740	484,368	150	484,518
因換算海外業務而產生 並直接於權益內確認的 匯兌差額	-	-	-	-	6,349	-	6,349	-	6,349
本期間溢利	-	-	-	-	-	64,502	64,502	(34)	64,468
期內已確認收支總額	-	-	-	-	6,349	64,502	70,851	(34)	70,817
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	-	-	-	-	-	-	-	7	7
確認以權益結算的 股份支付開支	-	-	-	143	-	-	143	-	143
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
因換算海外業務而產生 並直接於權益內確認的 匯兌差額	-	-	-	-	4,547	-	4,547	(14)	4,533
本期間溢利	-	-	-	-	-	55,626	55,626	16	55,642
期內已確認收支總額	-	-	-	-	4,547	55,626	60,173	2	60,175
確認作分派的股息	-	-	-	-	-	(62,296)	(62,296)	-	(62,296)
於二零零八年六月三十日 (未經審核)	10,350	167,298	45,427	1,146	6,081	500,572	730,874	125	730,999

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的差額。集團重組指為籌備本公司於二零零七年上市而精簡本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)的架構。
- (ii) Stella International一名股東於集團重組前將其於Stella International的0.2%實益權益以饋贈形式轉讓予本集團一名僱員，作為吸引該僱員留效本集團的獎勵。此項交易已列作以權益結算的股份支付交易直接於權益入賬，而本集團乃按股份於授出日期的公平值計量僱員所提供的服務。

## 簡明綜合現金流量表

截至二零零八年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止 六個月	
	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	<u>5,986</u>	<u>(52,382)</u>
投資活動所用淨現金：		
向一家聯營公司墊支	(16,359)	–
購置物業、廠房及設備	(9,012)	(8,648)
其他投資的現金流量	<u>7,419</u>	<u>1,682</u>
	<u>(17,952)</u>	<u>(6,966)</u>
融資活動(所用)所得淨現金：		
已付股息	(62,296)	(90,000)
新造銀行借貸	–	107,550
少數股東出資	–	188
其他融資的現金流量	–	(80)
	<u>(62,296)</u>	<u>17,658</u>
現金及現金等價物減少淨額	(74,262)	(41,690)
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	<u>121</u>	<u>253</u>
於六月三十日的現金及現金等價物	<u><u>332,819</u></u>	<u><u>32,236</u></u>
即：		
銀行結餘及現金	119,977	20,779
存於金融機構存款	<u>212,842</u>	<u>11,457</u>
	<u><u>332,819</u></u>	<u><u>32,236</u></u>

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零零八年六月三十日止六個月

## 1. 編製基準

本簡明綜合財務報表乃按照聯交所證券上市規則附錄16的適用披露規定及香港會計準則第34號中期財務報告而編製。

## 2. 重大會計政策

除若干金融工具按公平值計量外，本簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製。

本簡明綜合財務報表所用會計政策與編製本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度的年度財務報表所沿用者一致。此外，本集團於本中期期間應用了以下會計政策。

於本中期期間，本集團首次應用以下由香港會計師公會頒佈的詮釋，有關詮釋於本集團二零零八年一月一日起的財政年度生效。

香港（國際財務報告詮釋委員會） － 詮釋第11號	香港財務報告準則第2號：集團及庫存股份交易
-----------------------------	-----------------------

香港（國際財務報告詮釋委員會） － 詮釋第12號	服務經營權安排
-----------------------------	---------

香港（國際財務報告詮釋委員會） － 詮釋第14號	香港會計準則第19號－ 界定利益資產的限制、最低資金 規定及其相互影響
-----------------------------	--

採納此等新訂詮釋不會對本集團於本會計期間或過往會計期間的業績或財務狀況造成重大影響。因此毋須對上一期間作出調整。

## 未生效的會計準則

本集團並無提前應用以下已頒佈但未生效的新訂或經修訂準則或詮釋。

香港會計準則第1號(經修訂)	財務報表的呈列 <sup>1</sup>
香港會計準則第23號(經修訂)	借貸成本 <sup>1</sup>
香港會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表 <sup>2</sup>
香港會計準則第32號及第1號(修訂)	可沽售金融工具及清盤時產生的責任 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第2號(修訂)	歸屬條件及註銷 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第8號	經營分類 <sup>1</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第13號	客戶忠誠計劃 <sup>3</sup>

<sup>1</sup> 於二零零九年一月一日或其後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零零九年七月一日或其後開始的年度期間生效

<sup>3</sup> 於二零零八年七月一日或其後開始的年度期間生效

採納香港財務報告準則第3號(經修訂)或會影響收購日期為於二零零九年七月一日或其後開始的首個年度報告期間開始當日或之後的業務合併的會計處理方法。香港會計準則第27號(經修訂)將影響母公司於附屬公司擁有權不致喪失控制權的變動的會計處理方法,有關變動將作為股本交易處理。

本公司董事預期,應用此等準則或詮釋不會對本集團的業績及財務狀況造成重大影響。

## 3. 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:

男裝鞋	—	製造及銷售男裝鞋
女裝鞋	—	製造及銷售女裝鞋
鞋履零售	—	零售鞋履

此等部門乃本集團報告其主要分部資料的基準。

有關此等業務的分部資料呈列如下。

截至二零零八年六月三十日止期間

	男裝鞋 千美元	女裝鞋 千美元	鞋履零售 千美元	對銷 千美元	合併 千美元
<b>收益表</b>					
<b>收入</b>					
外部銷售	151,013	331,303	11,410	-	493,726
分部間銷售	-	3,903	-	(3,903)	-
總計	<u>151,013</u>	<u>335,206</u>	<u>11,410</u>	<u>(3,903)</u>	<u>493,726</u>
分部間銷售按現行市場費率扣除					
<b>業績</b>					
分部業績	<u>22,295</u>	<u>69,475</u>	<u>(939)</u>	<u>-</u>	90,831
未分配公司收入					6,877
未分配公司支出					<u>(39,605)</u>
除稅前溢利					58,103
稅項					<u>(2,461)</u>
本期間溢利					<u>55,642</u>



截至二零零七年六月三十日止期間

	男裝鞋 千美元	女裝鞋 千美元	鞋履零售 千美元	對銷 千美元	合併 千美元
<b>收益表</b>					
<b>收入</b>					
外部銷售	168,429	245,050	3,846	–	417,325
分部間銷售	–	1,222	–	(1,222)	–
總計	<u>168,429</u>	<u>246,272</u>	<u>3,846</u>	<u>(1,222)</u>	<u>417,325</u>
分部間銷售按現行市場費率扣除					
<b>業績</b>					
分部業績	<u>29,461</u>	<u>52,554</u>	<u>(351)</u>	<u>–</u>	81,664
未分配公司收入					2,455
未分配公司支出					(31,826)
融資成本					<u>(80)</u>
除稅前溢利					52,213
稅項					<u>(2,058)</u>
本期間溢利					<u>50,155</u>

#### 4. 稅項

截至六月三十日止六個月  
二零零八年      二零零七年  
千美元              千美元

稅項支出指：

中華人民共和國（「中國」）外資企業所得稅  
（「外資企業所得稅」）

2,461                      2,058

由於本集團於兩段期間的溢利均非於香港產生，亦非源自香港，故並無就香港利得稅計提撥備。

其他司法權區的稅項按有關司法權區的現行稅率計算。

東莞興昂鞋業有限公司（「東莞興昂」）及龍川興萊鞋業有限公司（「龍川興萊」）於截至二零零七年六月三十日止期間須按稅率12%繳納外資企業所得稅。

興記九興貿易（上海）有限公司（「興記九興」）於截至二零零七年六月三十日止期間須按稅率33%繳納外資企業所得稅。

Stella International Limited（「Stella International」）及Selena Footwear Inc.（「Selena Footwear」）於截至二零零七年六月三十日止期間源自中國境內生產、業務經營及其他來源的收入，一律按稅率33%繳納外資企業所得稅。

於二零零七年三月十六日，中國按中國國家主席令第63號頒佈中國企業所得稅法（「新稅法」）。於二零零七年十二月六日，中國國務院發出新稅法實施條例（「實施條例」）。由二零零八年一月一日起，新稅法及實施條例將本集團若干附屬公司的稅率更改為25%。根據國務院關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知（國發[2007] 39號），若干外資企業所得稅減免稅優惠仍然適用，至新稅法五年過渡期結束為止。

於新稅法及實施條例下，上述各公司的稅務狀況如下：

- 東莞興昂於二零零八年至二零零九年繼續享有稅務優惠待遇（稅率為12.5%，即適用稅率25%的50%）。其後，稅率將由二零一零年起調高至25.0%；
- 龍川興萊於二零零八年繼續享有稅務優惠待遇（稅率為12.5%，即適用稅率25%的50%）。其後，稅率將由二零零九年調高至25.0%；
- 二零零八年起，興記九興、Stella International及Selena Footwear的稅率為25%。

根據新稅法，由二零零八年一月一日起，外商投資者於中國成立的公司由二零零八年起賺取的溢利的相關股息將被徵收預扣所得稅。由於本集團能夠控制撥回暫時性差額的時機，且暫時性差額於可見將來極可能不會撥回，故本簡明綜合財務報表並無就有關溢利的暫時性差額計提遞延稅項撥備。

## 5. 本期間溢利

本期間溢利已扣除(計入)以下各項:

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
存貨撥備	171	-
物業、廠房及設備折舊	9,422	7,748
股息收入	-	(96)
銀行結餘的利息收入	(5,443)	(1,571)
債券的利息收入	-	(546)
須於五年內悉數償還的銀行借貸的利息	-	80
因持作買賣的投資的公平值變動而產生的虧損	-	674
出售物業、廠房及設備虧損	69	24
因衍生金融工具的公平值變動而產生的淨虧損	134	-
預付租金撥回	160	124
	<u>160</u>	<u>124</u>

## 6. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
二零零七年宣派及派付的末期股息 — 每股60港仙(二零零六年:無)	<u>62,296</u>	<u>-</u>
期後已付特別股息(附註)	-	220,000
期後已宣派中期股息末期 — 每股30港仙(二零零七年:30港仙)	<u>31,124</u>	<u>31,241</u>
	<u>31,124</u>	<u>251,241</u>

董事會議決,向於二零零八年九月五日營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東,派付截至二零零八年六月三十日止期間中期股息每股普通股30港仙(二零零七年:30港仙)。

附註:於二零零七年六月十五日,本公司唯一股東獲派特別股息220,000,000美元。

## 7. 每股盈利

本期間每股基本盈利乃根據本公司權益持有人應佔溢利55,626,000美元(二零零七年一月一日至二零零七年六月三十日:50,193,000美元)及普通股數目809,250,000股(二零零七年一月一日至二零零七年六月三十日:585,000,000股)計算。

截至二零零七年六月三十日止六個月的每股基本盈利,乃根據被視為於整段期間內已發行的本公司股份585,000,000股(假設於二零零七年一月一日集團重組已經生效,而資本化發行584,000,000股股份已經存在)計算。

由於兩段期間均無具潛在攤薄影響的普通股,故並無呈列每股攤薄盈利。

## 8. 物業、廠房及設備

期內,本集團購置約9,012,000美元的物業、廠房及設備,作業務擴充之用。

## 9. 應收貿易賬款及其他應收款項

本集團一般給予其貿易客戶之平均信貸期為30日至90日。

於結算日,本集團應收貿易賬款的賬齡分析如下:

	二零零八年 六月三十日 千美元	二零零七年 十二月三十一日 千美元
應收貿易賬款:		
0至30日	104,392	97,296
31至60日	40,305	34,415
61至90日	6,486	7,830
超過90日	10,758	6,572
	<hr/>	<hr/>
	161,941	146,113
其他應收款項	35,516	28,006
	<hr/>	<hr/>
	197,457	174,119
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 10. 應付貿易賬款及其他應付款項

於結算日，本集團應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零零八年 六月三十日 千美元	二零零七年 十二月三十一日 千美元
應付貿易賬款：		
0至30日	56,356	54,255
31至60日	9,687	7,095
超過60日	11,528	10,856
	<hr/>	<hr/>
	77,571	72,206
其他應付款項	41,607	43,347
	<hr/>	<hr/>
	119,178	115,553
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 11. 股本

	股數	面值 千港元
每股面值0.10港元的普通股		
法定：		
於二零零八年一月一日及二零零八年六月三十日	5,000,000,000	500,000
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
已發行及繳足：		
於二零零八年一月一日及二零零八年六月三十日	809,250,000	80,925
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
於財務報表列示		10,350美元
		<hr/> <hr/>

## 12. 資本承擔

	二零零八年 六月三十日 千美元	二零零七年 十二月三十一日 千美元
就成立聯營公司已獲授權但未訂約的資本支出 (附註14(i))	<b>490</b>	-
就以下各項已訂約但未於本簡明綜合財務報表內 計提撥備的資本支出：		
— 購置物業、廠房及設備	<b>3,803</b>	546
— 收購聯營公司 (附註14(ii))	<b>16,800</b>	-
	<b>20,603</b>	546

## 13. 關連人士披露

### (I) 關連人士交易

公司	交易	截至六月三十日止六個月	
		二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
興昂制革(惠州)有限公司 <sup>1</sup>	購買材料	<b>17,552</b>	10,866
Sincerely International Limited <sup>2</sup>	購買消耗品	<b>1,084</b>	1,311
東莞興和塑膠制品有限公司 <sup>1</sup>	購買材料	<b>1,303</b>	944
Sanford International Limited <sup>2</sup>	購買消耗品	<b>3,727</b>	4,212
	租金收入	<b>121</b>	117
	租金開支	<b>65</b>	-
興鵬國際股份有限公司 <sup>1</sup>	購買材料	-	8,834
	購買機器	-	382
東莞市長安統來刀模加工廠 <sup>2</sup>	購買材料	<b>1,871</b>	2,487
	租金收入	<b>51</b>	45
東莞興騰鞋材有限公司 <sup>2</sup>	購買材料	<b>6,421</b>	2,634
辛集市寶得福皮業有限公司 <sup>3</sup>	購買鞋履	<b>3,516</b>	-

<sup>1</sup> 受本公司董事控制的公司

<sup>2</sup> 受本集團其他主要管理人員控制的公司

<sup>3</sup> 本公司的聯營公司

## (II) 主要管理人員補償

期內，本集團董事及其他主要管理人員的薪酬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
短期福利	<u>285</u>	<u>147</u>

董事及主要行政人員的薪酬乃由本公司薪酬委員會經考慮個人表現及市場趨勢而釐定。

## 14. 結算日後事項

- (i) 本集團與Deckers Asia Pacific Limited (「Deckers Asia」) 訂立日期為二零零八年七月九日的協議，以成立聯營公司，從而於中國開設零售店及從事批發分銷。初步注資額合共為1,000,000美元。該聯營公司將由Deckers Asia及本集團分別擁有51%及49%。
- (ii) 收購聯營公司指投資於Cosmic Gold Enterprise Limited的40%股權。

於報告日期，上述成立及收購聯營公司事宜尚未完成。

## 管理層討論及分析

### 本公司

九興於一九八二年成立，為優質鞋履產品及服務領先供應商，於設計及開發階段以至整個製造過程中提供綜合服務。自二零零六年以來，本公司已於中國的鞋履零售市場穩佔一席位，並成功以 *Stella Luna* 及 *What For* 品牌成功經營共 130 家零售店。於短短兩年內，本公司已於區內冒起的中產顧客層中獲得頗高的品牌認受性，產品深受歡迎。本公司的普通股於二零零七年七月六日在聯交所主板上市。

### 二零零八年上半年的成就

1. 收入持續增長
2. 利潤及平均售價（「ASP」）上升
3. 主要指標表現理想
4. 嚴格控制經營成本及間接開支

### 收入增長的主要動力

於回顧期內，本集團的業績令人鼓舞，錄得收入共 493,700,000 美元，較二零零七年同期大幅增長 18.3%。表現理想在於全球知名品牌公司及顧客對高品質鞋履的需求甚殷，而彼等認同本集團雄厚的生產實力及高質素的增值服務。因此，本集團的鞋履銷售量合共為 2,300 萬雙，較二零零七年上半年出售的 2,220 萬雙增加 3.6%。每雙 ASP 為 20.9 美元，較二零零七年同期增長 13.6%。

由於營運效益提高，製造業務得以於回顧期內保持穩健的溢利率。製造業務的毛利為 107,500,000 美元，較二零零七年同期增加約 14.9%。除利息及稅項前盈利及除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利亦分別較二零零七年上半年增長 4.3% 及 5.9%，分別達 53,600,000 美元及 62,600,000 美元。



本集團的生產規模大大增強本集團的供應鏈在議價方面的能力，而本集團的製造工序靈活，能有效率地應付小批量的訂單。上述優勢使本集團的毛利率及純利率分別維持於23.6%及11.3%的穩健水平。毛利及股東應佔溢利分別約為116,400,000美元及55,600,000美元，較去年同期增長20.6%及10.8%。

儘管製造成本急升及人民幣升值等令經營環境更形困難，惟本集團仍能成功控制經營成本及間接成本，得以持續獲得理想利潤。

## 本集團的主要產品及市場

於回顧期內，本集團的業務分部在各方面均有良好表現。女裝時裝及女裝休閒鞋履繼續為本集團的核心銷售產品，分別佔本集團總收入36.0%及30.0%。其次則為男裝休閒及男裝時裝鞋履，分別佔本集團總收入26.0%及4.0%。女裝私人標籤則佔本集團總收入2.0%。最後，本集團的銷售增長主要來源為零售業務，佔總收入2.0%，較去年同期大幅上升200.0%。

地區方面，北美洲及歐洲繼續為本集團最大兩個市場，分別佔本集團本期間總收入61.4%及28.1%。緊隨北美洲及歐洲後的主要市場為亞洲(4.8%)、中國及香港(3.7%)以及其他地區(2.0%)。

## 本集團的客戶

本集團的核心業務理念為隨着客戶取得成功而成長。本集團透過提供優質及時尚的產品，盡心盡力為客戶服務。期內，本集團的五大客戶佔本集團總收入63.0%。本集團已與客戶建立長遠合作關係，而該等客戶均為全球知名的主要品牌公司及零售商。

本集團的客戶包括*Camper*、*Clarks*、*Deckers*、*ECCO*、*Rockport*、*The North Face*、*Timberland*、*Wolverine*等頂尖時尚及休閒鞋履品牌，以及*Cole Haan*、*Guess*、*Kenneth Cole*、*Nine West*及*UGG Australia*®等領先時尚鞋履品牌。

本集團亦為多個廣受全球歡迎的高級時裝品牌開發及製造鞋履，如 *Celine*、*Christian Lacroix*、*Donna Karan New York*、*Emilio Pucci*、*Enzo Angiolini*、*Givenchy*、*Kenzo*、*Lacoste*、*Loewe*、*Marc by Marc Jacobs*、*Marciano*、*Paul Smith*、*Sigerson Morrison* 及 *Via Spiga* 等。此外，本集團同時為 *J.C. Penney* 等若干著名大型連鎖零售店設計、開發及製造私人標籤鞋履。

## 業務回顧

### 本集團銳意突破傳統

本集團的定位一直為國際品牌公司及客戶的綜合夥伴。本集團承諾於每個製造工序提供全面而手藝精湛的增值服務，使本集團能錄得平均較同業理想的產量增長及 ASP。

本集團堅持以交貨迅速、小批量生產、創意設計及開發能力等優質可靠的解決方案，為客戶提供各類增值服務，務求令客戶在提高銷售額及市場份額之餘，亦可更靈活地於市場上發展及提升競爭力。

本集團目前擁有五座設施，四座位於中國廣東省東莞市及龍川市，另一座位於河北省。同時，根據加工協議及合約安排，本集團分別於東莞市的另外四座設施及越南的另外兩座設施經營鞋履成品生產。本集團所有製造及生產設施（包括位於廣東及越南的外判設施）已達到全線生產飽和的程度。

此外，本集團繼續優化產品組合及增強其設計與開發能力。本集團致力提高核心能力，更有效地將製造能力集中於增長迅速且利潤可觀的男裝及女裝時裝分部，冀能隨着客戶取得成功而成長。

### 本集團對時裝充滿熱誠

中國消費市場過往十年的增長最為蓬勃。為充份把握市場潛力，本集團為 *Stella Luna* 及 *What For* 旗艦品牌迅速開設新零售店，繼續擴充市場並鞏固市場地位。

於二零零八年六月三十日，本集團於中國各主要城市開設合共81家*Stella Luna*零售店及37家*What For*零售店，較去年同期的零售店數量急增79家，成績斐然。本集團亦於二零零八年上半年在泰國經營12家*Stella Luna*零售店。

下表載列*Stella Luna*及*What For*零售店於二零零八年六月三十日的分佈情況：

市場位置	<i>Stella Luna</i> 中高端市場	<i>What For</i> 休閒時裝
中國		
華東區	22	6
華南區	14	7
華北區	20	13
西南區	14	5
東北區	11	6
	<hr/>	<hr/>
小計	81	37
	<hr/>	<hr/>
泰國		
曼谷	10	-
布吉	2	-
	<hr/>	<hr/>
小計	12	-
	<hr/>	<hr/>
總計	<u>93</u>	<u>37</u>

受惠於客戶消費（尤其是高級女裝時裝鞋履方面）大增，本集團零售客戶的反應空前熱烈。於二零零八年上半年，本集團零售業務的表現十分出色。期內，零售業務錄得約11,400,000美元的收入，較去年同期急增200.0%。至於零售業務於中國的營運表現方面，零售店的經營溢利率為13.4%，較二零零七年上半年增加8.1百分點，升幅令人滿意。同店銷售增長率較二零零七年同期上升41.7%，81家零售店中，有37家合資格作同店比較。

零售業務高增長主要是由於市場發展蓬勃、內地購買力急升及營銷策略成功所致。*Stella Luna*及*What For*廣受時裝及休閒市場的目標顧客歡迎，而該等顧客為中高端時裝消費者。為緊貼最新市場趨勢，本集團積極參與不同貿易展及展覽會，務求提高品牌於市場上的知名度及聲譽。

## 未來計劃

次級按揭危機及市場憂慮美國經濟衰退等不明朗因素對消費者信心及非生活必需品的購買力均造成不利影響。然而，由於市場整合及全球外判呈現進一步增加的趨勢，本集團對二零零八年下半年及往後的業務前景仍然深感樂觀。

本集團將於二零零八年下半年繼續推行提升及優化生產設施的策略，以期加強生產能力及擴充產品組合。位於惠州的新製造廠房已於二零零八年下半年投入營運生產面材。此外，有關越南設施的擴充計劃亦已啟動，預期將可於二零一零年前達到1,000萬雙的年產能。鑑於中國的製造成本飆升，本集團將積極物色機會，將生產基地遷移至成本較低的地區。本集團將繼續嚴格控制成本，同時致力提高生產效益，減輕成本壓力。

近年，中國經濟及國內生產總值增長勢頭強勁，使中國成為全球第四大經濟體系。城市化步伐迅速，大大促進國內的本土經濟發展，亦造就投資及消費市場的龐大需求。由於城市化將於未來十年繼續且更見成熟，人均可支配收入及消費將會大幅提高，本集團預期消費品的總零售銷售將進一步攀升。

與此同時，白領及中產女性階層人數大增，為中國的高級及品牌消費品帶來龐大商機。現今，中國女性消費者在財政方面更為獨立，因而更加樂意購買奢侈品，同時追求時尚、休閒及優質生活。根據中國國家統計局及McKinsey Global Institute的分析研究結果，估計中國城市中產家庭（年收入介乎人民幣40,001元至人民幣100,000元）佔總城市人口的百分比將由二零零五年的9.4%增至二零二五年的59.4%。為迎合上述利好的消費者趨勢及消費模式，本集團將繼續提升在價值鏈上的席位，並投放更多資源於品牌業務方面。本集團相信，中國女性消費市場繁榮，品牌業務將因而受惠。

上述研究及市場分析進一步肯定本集團管理層發展中國零售及品牌業務的遠見。本集團已準備就緒，透過擴充*Stella Luna*及*What For*的零售網絡及進一步進軍一級及二級城市，充份把握上述光明前景中的種種機會。本集團計劃於二零零八年底將*Stella Luna*及*What For*的零售店數目分別增加至超過98家及80家。本集團將一如於回顧期內繼續開拓新市場，把握中高端鞋履市場的無限商機。此外，本集團將竭盡全力發展品牌開發及營銷策略，提高兩個品牌於消費者間的知名度及受歡迎程度。

### 來年的新策略

有鑑於*Stella Luna*及*What For*品牌取得成功，本集團引入Deckers作為合營夥伴，共同於中國以UGG Australia®品牌開設零售店及批發分銷鞋履。本集團初步計劃於二零零八年開設兩家零售店，而該合營企業的總投資額估計約為5,000,000美元。預期該合營企業將進一步鞏固本集團與Deckers的長遠合作關係，並提高此重要商機為雙方帶來的業務發展潛力。

除內部拓展外，本集團亦正積極物色併購機會，並與多個具潛力的收購目標進行磋商。此舉有助本集團於來年進一步加快擴充產能，亦同時增加產品組合及維持高生產效益。

## 併購

於二零零八年五月三十日，本公司全資附屬公司Stella International Limited（作為買方）與獨立第三方Luck Success Enterprise Corp.（作為賣方）訂立買賣協議，內容有關按總代價16,800,000美元收購Cosmic Gold Enterprise Ltd.（「Cosmic」）已發行股份40%。是次交易於本公佈日期尚未完成，須待（其中包括）本集團滿意有關Cosmic的財務、業務及法律方面的盡職審查結果後，方告完成。Cosmic主要從事鞋履產品製造。本集團收購Cosmic旨在擴充現有產能以應付客戶訂單。

此外，本集團與Deckers Asia Pacific Limited（「Deckers Asia Pacific」，為Deckers Outdoor Corporation（納斯達克環球精選市場上市代號：DECK）的全資附屬公司）已訂立一項日期為二零零八年七月九日的合資協議，以於中國成立合營企業，從而以UGG Australia®品牌於中國開設零售店及批發分銷鞋履產品。合營企業將由Deckers Asia Pacific及本集團分別擁有51%及49%。初步投資額為1,000,000美元，將由各方按各自於合營企業的持股比例以現金出資。預期合營企業的總投資額將約為5,000,000美元。合營企業初步計劃於二零零八年在中國開設兩間零售店。有關與Deckers Asia Pacific的其他合作詳情載於本公司日期為二零零八年七月十一日的公佈中。

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」），上述兩項交易並不構成本公司的須予公布交易或關連交易。

## 流動資金、財務資源及資本結構

於二零零八年六月三十日，本集團的現金及現金等價物約為332,800,000美元（二零零七年十二月三十一日：407,000,000美元），並無銀行借貸（二零零七年十二月三十一日：無）。因此，資本負債比率（借貸對總權益計算）為零，顯示本集團的資本負債狀況良好。

於二零零八年六月三十日，本集團有流動資產約688,400,000美元（二零零七年十二月三十一日：686,900,000美元）及流動負債約130,200,000美元（二零零七年十二月三十一日：123,600,000美元）。於二零零八年六月三十日的流動比率（按流動資產除以流動負債為計算基準）為5.3，反映本集團有高度流動資金及財務狀況穩健。

## 外匯風險

本集團大部分銷售、採購及經營開支以人民幣、港元及美元計值。雖然本集團一直並將會繼續受制於外匯風險，但董事會預計未來的匯率波動不會對本集團的營運造成重大影響。於回顧期內，本集團並無採納正式對沖政策，亦無採用外匯對沖工具。

## 資本開支

於回顧期內，本集團總支出約為9,000,000美元（二零零七年一月一日至二零零七年六月三十日：8,600,000美元），其中約8,000,000美元用於擴充產能，約1,000,000美元用於擴張零售網絡。

## 資產抵押

於二零零八年六月三十日，本集團並無抵押任何資產（於二零零七年六月三十日：無）。

## 或然負債

於二零零八年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債（於二零零七年六月三十日：無）。

## 僱員

於二零零八年六月三十日，本集團聘有約25,000名員工（於二零零七年六月三十日：25,306名）。本集團為僱員培養關懷、分享及學習文化，並相信人力資源是本集團發展與擴張的重要資產。本集團致力吸引、培訓及挽留有幹勁、對本集團業務有承擔、有熱誠的人才，並同時通過有效的培訓及晉升計劃從內部壯大實力雄厚的管理隊伍。本集團採納的薪酬制度，乃根據僱員表現、技能及知識，同時參考業內薪酬標準與當時市況而釐定。

## 中期股息

董事會議決，就截至二零零八年六月三十日止六個月宣派中期股息每股0.3港元（截至二零零七年六月三十日止六個月：0.3港元）。本公司將向於二零零八年九月五日名列本公司股東名冊的股東派發中期股息。預期中期股息將於二零零八年九月十九日或前後派付。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零零八年九月三日至二零零八年九月五日期間（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記手續，在此期間內亦不會登記任何股份轉讓。為符合資格獲派截至二零零八年六月三十日止六個月的中期股息，所有股份過戶文件連同相關股票須不遲於二零零八年九月二日下午四時正送交本公司在香港的股份過戶登記分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致力達致高標準的企業管治水平，透過提高透明度、問責性、更為嚴謹的風險評估及控制，確保及提升高標準的企業管治常規。本集團相信，高標準的企業管治常規將可為本公司股東帶來長遠回報。截至二零零八年六月三十日止六個月，本公司已應用上市規則附錄十四所載企業管治常規守則（「守則」）的原則，並已遵守所有守則條文及（如適用）建議的最佳常規。

## 管治模式

本公司主張企業管理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。本集團相信，兩者結合將可提高問責性及對股東的保證，此等均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

本公司已採納上市規則附錄十所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」），以作為董事進行本公司證券交易的行為守則。本公司已就標準守則的合規情況向所有董事作出具體查詢。所有董事均確認，彼等於截至二零零八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。

出任以下職務的人士被視為本公司有關僱員，須受標準守則限制買賣本公司股份：

策略長	司庫
執行長	公司秘書
營運長	女裝鞋部門主管
財務長	男裝鞋部門主管
集團財務總監	零售業務部門主管

## 董事會常規

董事會承擔本公司的領導及監控的責任，並共同負責透過指導及監督本公司事務，促進本公司業務成功發展。董事會及本公司管理層各自的職責已分別確立並以書面列載。

董事會主席及本集團執行長的責任有清楚區分，而有關職責已分別確立並以書面列載。

為確保董事會具備適合本集團業務所需的技能及經驗，已制定甄選及提名董事的政策並以書面列載。董事按其經驗、能力、技能、地域網絡及跨境經驗而獲甄選及提名，藉此維持董事會的多元化背景及能力，使董事會的決策能更有效配合本集團的業務方向。

每位董事須不時了解其作為本公司董事的職責，以及本公司的運作、業務活動及發展。董事已適時獲提供適當的資料，其形式及嚴謹程度使彼等能夠作出知情決定及履行彼等作為本公司董事的職務及職責。

## 內部監控

內部監控系統的有效程度及內部稽核的進度會於審核委員會例會上檢討，並確定不善之處。其後，有關結論將會於董事會會議上報告，讓董事評估內部監控系統的有效性，以助管理企業風險及加強風險減低結構。內部稽核團隊負責履行內部監控的職能，並直接向本公司審核委員會、營運長及合資格會計師匯報。

## 審核委員會

本公司根據守則及上市規則第3.21條的規定成立審核委員會（「審核委員會」），該委員會由三位獨立非執行董事組成，即朱寶奎先生、吳克儉先生，*太平紳士*及洪承禧先生，*SBS*，*太平紳士*。朱寶奎先生為審核委員會主席。審核委員會的主要職責為檢討本公司與外聘核數師的關係、審閱本公司的財務資料、監督本公司的財務匯報系統、內部監控及風險管理程序，以及檢討本公司遵守任何適用法律及法規的合規情況。審核委員會已審閱截至二零零八年六月三十日止六個月的本集團未經審核綜合財務報表及本公司中期報告。

## 薪酬委員會

本公司根據守則成立薪酬委員會（「薪酬委員會」）。薪酬委員會共由三位成員組成，包括兩位獨立非執行董事及一位執行董事，即吳克儉先生，*太平紳士*、朱寶奎先生及時大鯤先生。吳克儉先生，*太平紳士*為薪酬委員會主席。薪酬委員會的主要職責為就本公司董事及高級管理人員的薪酬政策及結構向董事會提出建議、檢討本公司總體人力資源策略、釐定所有執行董事與高級管理人員的個別薪酬待遇、根據本公司長期激勵計劃的條款管理及監督本公司的購股權及股份獎勵計劃。

## 提名委員會

本公司根據守則成立提名委員會（「提名委員會」）。提名委員會由四位成員組成，包括三位獨立非執行董事及一位執行董事，即洪承禧先生，*SBS*，*太平紳士*、朱寶奎先生、吳克儉先生，*太平紳士*及時大鯤先生。洪承禧先生，*SBS*，*太平紳士*為提名委員會主席。提名委員會的主要職責為檢討董事會結構、規模及成員組合、就甄選及提名董事向董事會提出建議，以及評估獨立非執行董事的獨立性。

## 投資者關係委員會

董事會應盡力與股東持續保持對話，尤其是藉股東週年大會或其他股東大會、財務報告及公司網頁與股東溝通。此外，本公司的發言人應定期與研究分析員及傳媒會面，出席主要投資者會議及參與國際非融資路演，藉此與機構分析員、投資者及財經媒介保持溝通。

本公司已成立投資者關係委員會（「投資者關係委員會」），旨在於法律及監管框架下加強與股東的溝通、提高透明度及確保披露資料的質素。投資者關係委員會共由三位成員組成，包括本公司一位獨立非執行董事洪承禧先生，SBS，太平紳士、一位執行董事齊樂人先生及財務長李國明先生。洪承禧先生，SBS，太平紳士為投資者關係委員會主席。

### 企業管治委員會

為使到企業管治常規能夠更有效地實行，本公司已成立企業管治委員會（「企業管治委員會」）。企業管治委員會共由三位成員組成，包括兩位獨立非執行董事及一位執行董事，即朱寶奎先生、洪承禧先生，SBS，太平紳士及時大鯤先生。時大鯤先生為企業管治委員會主席。企業管治委員會主要職責為審閱本公司企業管治常規、監督對上市規則項下相關要求及任何適用法律法規的遵守情況、監督審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及投資者關係委員會根據各自的權責範圍、上市規則及任何適用法律及法規履行職責及義務。

### 買賣或贖回本公司上市證券

於報告期內，本公司或其任何附屬公司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  
蔣至剛

香港，二零零八年八月十四日

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。