



# 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」)截至二零零八年九月三十日止三個月及九個月的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

截至二零零八年九月三十日止九個月

	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零零八年	二零零七年	二零零八年	二零零七年
	千美元	千美元	千美元	千美元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
收入	331,790	285,103	825,516	702,428
銷售成本	(254,479)	(216,683)	(631,835)	(537,479)
毛利	77,311	68,420	193,681	164,949
其他收入	1,748	6,942	8,656	11,259
銷售及分銷成本	(13,166)	(10,397)	(36,111)	(26,498)
行政開支	(12,986)	(12,653)	(39,452)	(30,290)
研發成本	(8,055)	(8,796)	(23,312)	(23,611)
分佔聯營公司業績	(433)	-	(940)	-
融資成本	-	(318)	-	(398)
除稅前溢利	44,419	43,198	102,522	95,411
稅項	(2,912)	(2,258)	(5,373)	(4,316)
本期間溢利	<u>41,507</u>	<u>40,940</u>	<u>97,149</u>	<u>91,095</u>
以下應佔：				
本公司權益持有人	41,511	40,962	97,137	91,155
少數股東權益	(4)	(22)	12	(60)
	<u>41,507</u>	<u>40,940</u>	<u>97,149</u>	<u>91,095</u>
股息	<u>31,124</u>	<u>31,241</u>	<u>93,420</u>	<u>251,241</u>

\* 僅供識別

## 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。

截至二零零八年九月三十日止三個月

	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>收益表</b>					
<b>收入</b>					
外部銷售	120,141	204,992	6,657	—	331,790
分部間銷售	—	5,760	—	(5,760)	—
<b>總計</b>	<u>120,141</u>	<u>210,752</u>	<u>6,657</u>	<u>(5,760)</u>	<u>331,790</u>
<b>分部業績</b>	<u>21,328</u>	<u>41,931</u>	<u>(350)</u>	<u>—</u>	62,909
未分配公司收入					1,727
未分配公司支出					<u>(20,217)</u>
除稅前溢利					44,419
稅項					<u>(2,912)</u>
本期間溢利					<u>41,507</u>

截至二零零八年九月三十日止九個月

	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>收益表</b>					
<b>收入</b>					
外部銷售	271,154	536,295	18,067	–	825,516
分部間銷售	<u>–</u>	<u>9,663</u>	<u>–</u>	<u>(9,663)</u>	<u>–</u>
總計	<u>271,154</u>	<u>545,958</u>	<u>18,067</u>	<u>(9,663)</u>	<u>825,516</u>
分部間銷售按現行市場費率扣除					
分部業績	<u>43,623</u>	<u>111,406</u>	<u>(1,289)</u>	<u>–</u>	153,740
未分配公司收入					8,604
未分配公司支出					<u>(59,822)</u>
除稅前溢利					102,522
稅項					<u>(5,373)</u>
本期間溢利					<u>97,149</u>

## 簡明綜合資產負債表

於二零零八年九月三十日

	於二零零八年 九月三十日 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	162,359	158,165
預付租金－非流動部分	8,556	8,527
於聯營公司的權益	18,770	1,911
購置物業、廠房及設備已付按金	555	1,197
	<u>190,240</u>	<u>169,800</u>
<b>流動資產</b>		
存貨	105,093	97,888
應收貿易賬款及其他應收款項	162,408	174,119
預付租金－流動部分	248	239
應收聯營公司款項	21,849	7,129
衍生金融工具	217	595
現金及現金等價物	377,488	406,960
	<u>667,303</u>	<u>686,930</u>
<b>流動負債</b>		
應付貿易賬款及其他應付款項	104,367	115,553
衍生金融工具	25	343
應付稅項	13,374	7,714
	<u>117,766</u>	<u>123,610</u>
<b>流動資產淨值</b>	<u>549,537</u>	<u>563,320</u>
	<u><b>739,777</b></u>	<u><b>733,120</b></u>
<b>資本及儲備</b>		
股本	10,350	10,350
股份溢價及儲備	729,308	722,647
	<u>739,658</u>	<u>732,997</u>
本公司權益持有人應佔權益	739,658	732,997
少數股東權益	119	123
	<u><b>739,777</b></u>	<u><b>733,120</b></u>

# 簡明綜合權益變動表

截至二零零八年九月三十日止九個月

	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 (附註i)	資本儲備 千美元 (附註ii)	就股份 獎勵計劃 持有的股份 千美元	匯兌儲備 千美元	股份獎勵儲備 千美元	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	-	-	-	-	-	(9,906)	-	-	(9,906)	-	(9,906)
本期間溢利	-	-	-	-	-	-	-	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
因集團重組而產生 於首次公開發售時按溢價 發行股份	13	(45,440)	45,427	-	-	-	-	-	-	-	-
於超額配股權獲行使時按溢價 發行股份	2,494	384,084	-	-	-	-	-	-	386,578	-	386,578
於股份溢價賬資本化時發行股份	374	57,612	-	-	-	-	-	-	57,986	-	57,986
發行新股的交易成本	7,469	(7,469)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
少數股東出資	-	(15,426)	-	-	-	-	-	-	(15,426)	-	(15,426)
確認以權益結算的股份支付開支 確認為分派的股息	-	-	-	1,146	-	-	-	-	1,146	-	1,146
	-	(251,241)	-	-	-	-	-	-	(251,241)	-	(251,241)
於二零零七年九月三十日 (未經審核)	10,350	167,560	45,427	1,146	-	(8,572)	-	483,702	699,613	128	699,741
因換算海外業務而產生並直接於 權益內確認的匯兌差額	-	-	-	-	-	10,106	-	-	10,106	7	10,113
本期間溢利	-	-	-	-	-	-	-	23,540	23,540	(12)	23,528
期內已確認收支總額	-	-	-	-	-	10,106	-	23,540	33,646	(5)	33,641
發行新股的交易成本	-	(262)	-	-	-	-	-	-	(262)	-	(262)
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 於權益內確認的匯兌差額	-	-	-	-	-	3,445	-	-	3,445	(16)	3,429
本期間溢利	-	-	-	-	-	-	-	97,137	97,137	12	97,149
期內已確認收支總額	-	-	-	-	-	3,445	-	97,137	100,582	(4)	100,578
確認以權益結算的股份支付開支 就股份獎勵計劃購入的股份 確認為分派的股息	-	-	-	-	-	-	2,500	-	2,500	-	2,500
	-	-	-	-	(3,001)	-	-	-	(3,001)	-	(3,001)
	-	-	-	-	-	-	-	(93,420)	(93,420)	-	(93,420)
於二零零八年九月三十日 (未經審核)	10,350	167,298	45,427	1,146	(3,001)	4,979	2,500	510,959	739,658	119	739,777

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

截至二零零八年九月三十日止九個月

	截至九月三十日止九個月	
	二零零八年	二零零七年
	千美元	千美元
	(未經審核)	(未經審核)
經營活動所得淨現金	<u>100,425</u>	<u>121,863</u>
投資活動(所用)所得淨現金：		
收購於一家聯營公司的投資	(17,800)	—
向聯營公司墊支	(14,720)	—
購置物業、廠房及設備	(11,620)	(14,394)
購入持作買賣的投資	—	(43,606)
出售持作買賣的投資所得款項	—	92,782
其他投資現金流量	<u>7,513</u>	<u>6,294</u>
	<u>(36,627)</u>	<u>41,076</u>
融資活動(所用)所得淨現金：		
已付股息(附註)	(93,420)	(220,000)
少數股東出資	—	188
發行股份(已扣除開支)	—	426,131
新造銀行借貸	—	107,550
償還銀行借貸	—	(107,550)
其他融資現金流量	—	(398)
	<u>(93,420)</u>	<u>205,921</u>
現金及現金等價物(減少)增加淨額	(29,622)	368,860
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>150</u>	<u>(3,827)</u>
於九月三十日的現金及現金等價物	<u><u>377,488</u></u>	<u><u>438,706</u></u>
附註：		
已付二零零七年末期股息—每股60港仙(二零零六年：無)	62,296	—
已付唯一股東特別股息	—	220,000
於中期結算日後宣派及派付中期股息—每股30港仙 (二零零七年：宣派30港仙)	<u>31,124</u>	<u>—</u>
	<u><u>93,420</u></u>	<u><u>220,000</u></u>

## 管理層討論及分析

### 財務摘要

近期金融風暴令信貸緊縮及需求減弱，導致全球經濟受到重創。面對是次金融危機帶來的嚴峻挑戰，本集團竭力加強增值服務及嚴格控制成本，得以取得穩定增長。

本集團於截至二零零八年九月三十日止三個月的總收入約為331,800,000美元，較去年同期按年增長16.4%。收入上升主要由於產品銷售組合改變導致每雙平均售價提高，女裝及男裝時尚鞋履業務取得自然增長，以及全球著名品牌公司及顧客對優質鞋履產品的需求穩定上升。

儘管原料成本急升、中國生產開支上漲及人民幣升值，本集團截至二零零八年九月三十日止三個月的毛利仍較去年同期溫和增長13.0%，錄得約77,300,000美元。本集團持續提高在價值鏈上的地位，由原件製造、裝配、工程發展及設計提升至品牌及零售層面，當中的努力獲得各方肯定及回報。截至二零零八年九月三十日止三個月的毛利率為23.3%。截至二零零八年九月三十日止三個月的純利約為41,500,000美元，按年增長1.3%。儘管間接開支及生產成本均呈上升趨勢，二零零八年第三季度的純利率僅由去年同期的14.4%下跌至12.5%，跌幅為1.9個百分點。

截至二零零八年九月三十日止九個月，本集團的收入按年增長17.5%至約825,500,000美元。二零零八年首九個月的毛利增長17.4%至約193,700,000美元。純利增至約97,100,000美元，與去年同期相比增長6.6%。

在動蕩不穩的經營環境及全球經濟危機帶來的不明朗因素下，本集團仍能維持穩健的財務狀況及理想的收支水平。於二零零八年九月三十日，本集團的現金及現金等價物為377,000,000美元，並無任何借貸。

截至二零零八年九月三十日止九個月，女裝時裝鞋履分部佔本集團總收入的37.0%，繼續擴大其對本集團整體收入的貢獻。男裝休閒和女裝休閒鞋履業務則平衡發展，分別佔總收入的25.6%及25.1%。另一方面，男裝時裝鞋履分部的貢獻由佔二零零七年全年總收入3.6%增至佔二零零八年首三個季度的6.9%。下表載列詳細的分部收入：

	截至九月三十日止 三個月的收入		截至九月三十日止 九個月的收入	
	二零零八年	二零零七年	二零零八年	二零零七年
	千美元	千美元	千美元	千美元
男裝休閒鞋履	<b>81,264</b>	92,148	<b>211,130</b>	223,589
男裝時裝鞋履	<b>37,872</b>	7,069	<b>57,013</b>	24,965
其他男裝鞋履	<b>1,005</b>	527	<b>3,011</b>	2,494
小計	<b>120,141</b>	99,744	<b>271,154</b>	251,048
女裝休閒鞋履	<b>57,748</b>	74,355	<b>207,081</b>	183,971
女裝時裝鞋履	<b>136,156</b>	98,385	<b>305,181</b>	231,484
女裝私人標籤	<b>9,478</b>	9,065	<b>18,014</b>	25,045
其他女裝鞋履	<b>1,610</b>	980	<b>6,019</b>	4,460
小計	<b>204,992</b>	182,785	<b>536,295</b>	444,960
零售	<b>6,657</b>	2,574	<b>18,067</b>	6,420
總計	<b>331,790</b>	285,103	<b>825,516</b>	702,428

北美洲及歐洲市場繼續為本集團兩個主要收入來源，分別佔本集團截至二零零八年九月三十日止九個月總收入63.2%及25.9%。緊隨北美洲及歐洲後的主要市場為中國（中國大陸及香港）、亞洲（不包括中國）及其他地區，分別佔4.1%、3.8%及3.0%。

## 業務回顧

### 製造業務

於回顧期內，本集團在中國廣東省及越南的生產設施繼續處於產能全線飽和。本集團的卓越製造能力及優質的增值服務令本集團可抵禦經濟放緩帶來的衝擊。本集團恪守「製造最優質鞋履」的承諾，並作為鞋履產品及相關服務的首選合作夥伴，本集團的銷量及平均售價均取得穩定增長。

於二零零八年八月，本集團以總代價16,800,000美元完成收購Cosmic Gold Enterprise Ltd.的40%已發行股本。進行收購後，本集團的總年產量將進一步增加2,000,000雙，確保具備足夠生產能力以應付需求，推動本集團的未來發展。

下表顯示製造業務的產量及平均售價變動分析：

	截至九月三十日止 三個月			截至九月三十日止 九個月		
	二零零八年	二零零七年	增長 (%)	二零零八年	二零零七年	增長 (%)
產量(百萬雙)	13.2	13.2	-	36.1	35.4	2.0
平均售價(美元/雙)	25.1	21.5	16.7	22.4	19.6	14.3

### 零售業務

於二零零八年第三季，本集團兩個零售品牌*Stella Luna*及*What For*繼續取得滿意的業績。截至二零零八年九月三十日止三個月，本集團零售業務的兩大零售品牌*Stella Luna*及*What For*的總銷售額大幅增長157.7%至6,700,000美元，而毛利及經營溢利亦分別較去年同期增加135.6%及48.8%至4,800,000美元及1,100,000美元。中國於二零零八年第三季的同店銷售額為3,800,000美元，較去年同期增加22.4%。

截至二零零八年九月三十日止九個月，來自零售業務的收入、毛利及經營溢利分別為18,100,000美元、13,500,000美元及3,000,000美元，分別較去年同期增加181.4%、171.9%及207.3%。

於二零零八年九月三十日，本集團於大中華區各主要城市經營合共93家*Stella Luna*零售店，並於泰國經營13家。此外，本集團亦在大中華區經營58家*What For*零售店。

於二零零八年九月三十日  
*Stella Luna*店數目      *What For*店數目

<b>大中華區</b>		
華東區	23	11
華南區	11	8
華北區	23	14
東北區	12	8
西南區	13	8
華中區	9	8
澳門	1	1
台灣	1	0
<b>泰國</b>		
曼谷	11	0
布吉	2	0
	<hr/>	<hr/>
<b>總計：</b>	<b>106</b>	<b>58</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 未來計劃及前景

全球經濟不景令各個行業均陷入困境。有鑑於此，本集團已採用謹慎的業務方針，執行嚴格的成本控制措施，以維持增長及盈利能力。

本集團將繼續加強及鞏固於開發及製造優質鞋履產品方面的領導地位。與此同時，本集團亦將進一步提升給予顧客及品牌公司的產品質素，以優質、創新兼具成本效益的解決方案滿足彼等的需要。再者，本集團將繼續物色建立策略夥伴關係的機會，以加強增值服務，並為現有業務帶來協同效益。

## 製造業務

儘管全球經濟不景令行業陷入困境，本集團審慎的發展策略及嚴格的成本控制措施將有助本集團穩定成本及保持增長。於二零零八年第四季的首月，本集團的營業額為80,700,000美元，較二零零七年十月上升32.0%。二零零八年十月的付運總量上升13.4%至3,600,000雙，每雙平均售價亦上升16.4%至每雙22.7美元。

有見中國製造成本上升，本集團已積極物色機會，將生產基地遷移至更具成本效益的地點。此舉及其他有效的現行成本控制措施讓本集團準備就緒，迎接即將來臨的任何挑戰。

此外，本集團越南廠房的擴建進展良好，預期於二零一零年，新生產廠房將使年產能增加2,000,000雙至10,000,000雙。惠州的新製造廠房預計將於二零零八年第四季度投產，令本集團於二零零八年年底的年產量達到50,000,000雙。

## 零售業務

本集團於二零零八年十月的零售額約達3,000,000美元，較去年同期上升81.5%。中國於二零零八年十月的同店銷售額為2,200,000美元，較去年十月上升12.9%。本集團有信心於中國的零售業務發展將可達到目標，亦即在二零零八年年底前，擁有超過160個銷售點。

## 與Deckers的策略夥伴關係

二零零八年七月，本集團與Deckers Asia Pacific Limited建立策略性合資公司，於中國以UGG Australia®品牌開設零售店及批發分銷鞋履。相關的前期工作進展良好，預期合資公司將於二零零八年年底前在北京開設一家零售店。

承董事會命  
九興控股有限公司  
主席  
蔣至剛

香港，二零零八年十一月二十日

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及吳克儉先生，太平紳士。