

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)

截至二零零九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」)截至二零零九年六月三十日止六個月的未經審核中期業績，連同二零零八年同期的比較數字如下：

簡明綜合全面收益表

截至二零零九年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零九年 千美元 (未經審核)	二零零八年 千美元 (未經審核)
收入	3	459,174	493,726
銷售成本		(345,645)	(377,356)
毛利		113,529	116,370
其他收入		6,516	6,908
分銷及銷售成本		(27,020)	(22,945)
行政開支		(23,000)	(26,466)
研發成本		(16,758)	(15,257)
商譽之減值虧損	9	(3,303)	-
分佔一家聯營公司業績		487	(507)
融資成本		(1)	-
除稅前溢利		50,450	58,103
所得稅開支	4	(2,968)	(2,461)
本期間溢利	5	47,482	55,642

* 僅供識別

		截至六月三十日止六個月	
		二零零九年	二零零八年
	附註	千美元	千美元
		(未經審核)	(未經審核)
其他綜合(開支)收入			
因換算海外業務而產生的匯兌差額		<u>(196)</u>	<u>4,533</u>
		<u>47,286</u>	<u>60,175</u>
應佔本期間溢利(虧損):			
本公司擁有人		<u>47,518</u>	<u>55,626</u>
少數股東權益		<u>(36)</u>	<u>16</u>
		<u>47,482</u>	<u>55,642</u>
應佔綜合收入總額:			
本公司擁有人		<u>47,322</u>	<u>60,173</u>
少數股東權益		<u>(36)</u>	<u>2</u>
		<u>47,286</u>	<u>60,175</u>
股息	6	<u>51,248</u>	<u>62,296</u>
每股盈利	7		
—基本(美元)		<u>0.060</u>	<u>0.069</u>
—攤薄(美元)		<u>0.059</u>	<u>不適用</u>

簡明綜合財務狀況報表
於二零零九年六月三十日

	附註	二零零九年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零零八年 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	8	154,497	161,076
預付租金－非流動部分		8,509	8,631
於一家聯營公司的權益	9	13,441	18,215
購置物業、廠房及設備已付按金		29	418
		<u>176,476</u>	<u>188,340</u>
流動資產			
存貨		123,759	103,921
應收貿易賬款及其他應收款項	10	195,510	199,153
預付租金－流動部分		249	249
應收一家聯營公司款項		24,648	31,535
已抵押銀行存款		—	10,068
現金及現金等價物		353,407	355,011
		<u>697,573</u>	<u>699,937</u>
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	11	109,503	120,691
應付稅項		15,348	14,604
		<u>124,851</u>	<u>135,295</u>
流動資產淨值		<u>572,722</u>	<u>564,642</u>
		<u>749,198</u>	<u>752,982</u>
資本及儲備			
股本	12	10,160	10,160
股份溢價及儲備		738,984	742,732
		<u>749,144</u>	<u>752,892</u>
本公司擁有人應佔權益		749,144	752,892
少數股東權益		54	90
		<u>749,198</u>	<u>752,982</u>

簡明綜合權益變動表

截至二零零九年六月三十日止六個月

	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)	匯兌儲備 千美元	就長期獎勵 計劃持有之 股份 千美元	資本贖回 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
於二零零八年一月一日 (經審核)	10,350	167,298	45,427	1,146	1,534	-	-	-	507,242	732,997	123	733,120
本期間溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	55,626	55,626	16	55,642
因換算海外業務而產生 已確認的匯兌差額	-	-	-	-	4,547	-	-	-	-	4,547	(14)	4,533
期內綜合收入總額	-	-	-	-	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
本期間溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	131,663	131,663	(31)	131,632
因換算海外業務而產生 已確認的匯兌差額	-	-	-	-	(239)	-	-	-	-	(239)	(4)	(243)
期內綜合(開支)收入總額	-	-	-	-	(239)	-	-	-	131,663	131,424	(35)	131,389
根據長期獎勵計劃購買股份	-	-	-	-	-	(3,001)	-	-	-	(3,001)	-	(3,001)
購回其股份後註銷	(190)	(12,795)	-	-	-	-	190	-	(190)	(12,985)	-	(12,985)
確認作分派的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(93,420)	(93,420)	-	(93,420)
於二零零八年十二月三十一日 (經審核)	10,160	154,503	45,427	1,146	5,842	(3,001)	190	-	538,625	752,892	90	752,982
本期間溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	47,518	47,518	(36)	47,482
因換算海外業務而產生 已確認的匯兌差額	-	-	-	-	(196)	-	-	-	-	(196)	-	(196)
期內全面(開支)及收入總額	-	-	-	-	(196)	-	-	-	47,518	47,322	(36)	47,286
確認以權益結算的股份支付	-	-	-	-	-	-	-	863	-	863	-	863
根據長期獎勵計劃購買股份	-	-	-	-	-	(685)	-	-	-	(685)	-	(685)
長期獎勵計劃之歸屬股份	-	-	-	-	-	1,090	-	(859)	(231)	-	-	-
確認作分派的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(51,248)	(51,248)	-	(51,248)
於二零零九年六月三十日 (未經審核)	10,160	154,503	45,427	1,146	5,646	(2,596)	190	4	534,664	749,144	54	749,198

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，作為吸引及挽留本集團僱員的獎勵。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

截至二零零九年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
	千美元	千美元
	(未經審核)	(未經審核)
經營活動所得(所用)淨現金	<u>37,715</u>	<u>(10,373)</u>
投資活動所得(所用)淨現金：		
已抵押銀行貸款減少	10,068	—
購置物業、廠房及設備	(5,019)	(9,012)
已收聯營公司之股息	1,958	—
其他投資的現金流量	<u>4,766</u>	<u>7,419</u>
	<u>11,773</u>	<u>(1,593)</u>
融資活動所用現金：		
已付股息	(51,248)	(62,296)
利息開支	<u>(1)</u>	<u>—</u>
	<u>(51,249)</u>	<u>(62,296)</u>
現金及現金等價物減少淨額	(1,761)	(74,262)
期初的現金及現金等價物	355,011	406,960
外匯匯率變動的影響	<u>157</u>	<u>121</u>
期末的現金及現金等價物	<u><u>353,407</u></u>	<u><u>332,819</u></u>
指：		
銀行結餘及現金	202,328	119,977
存於金融機構之存款	<u>151,079</u>	<u>212,842</u>
	<u><u>353,407</u></u>	<u><u>332,819</u></u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零零九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（「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

本簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製。

於截至二零零九年六月三十日止期間內，由於於二零零九年二月十九日根據本公司長期獎勵計劃（有關詳情請參見附註14）授出受限制單位獎勵予合資格董事及僱員，故本集團已就該等已授予合資格董事及僱員的受限制單位獎勵應用以權益結算的股份支付交易的會計政策。此外，若干新訂或建議準則及詮釋均於二零零九年一月一日開始的財務期間生效。

除以下所概述者外，該等簡明綜合財務報表所遵循的會計政策、呈列方式及計算方法與編製本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度的財務報表所應用者相同。

以權益結算的股份支付交易

已授予董事及僱員的受限制單位獎勵

參考已於授出日期授出受限制單位獎勵的公平值釐定的已收取服務的公平值乃於歸屬期內按直線法作為員工成本支銷，並於權益（股份獎勵儲備）作出相應增加。

於各結算日，本集團會修訂其就預期最終歸屬的受限制單位獎勵數目的估計。修訂估計於歸屬期內的影響（如有）乃於損益確認，並對股份獎勵儲備作出相應調整。

當受限制單位獎勵獲歸屬時，先前於股份獎勵儲備確認的金額及有關庫存股份（根據長期獎勵計劃持有的股份）的金額將轉撥至累計溢利中。

香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）第8號「經營分類」

（於二零零九年一月一日或其後開始的年度期間生效）

香港財務報告準則第8號「經營分類」為一項披露準則，導致本集團重列可報告分部（見附註3），但不會對本集團已報告的業績或財務狀況造成影響。

香港會計準則(「香港會計準則」)第1號(二零零七年經修訂)「財務報表的呈列」
(於二零零九年一月一日或其後開始的年度期間生效)

香港會計準則第1號(二零零七年經修訂)「財務報表的呈列」提出了多個專用名稱的修改(包括修改簡明綜合財務報表的標題)及修改若干呈列和披露方式。然而,香港會計準則第1號(二零零七年經修訂)「財務報表的呈列」並未對本集團已報告的業績或財務狀況產生任何影響。

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、修訂或詮釋。

香港財務報告準則第5號(修訂)	對二零零八年香港財務報告準則的改進 ¹
香港財務報告準則(修訂)	對二零零九年香港財務報告準則的改進 ²
香港會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表 ¹
香港會計準則第39號(修訂)	合資格對沖項目 ¹
香港財務報告準則第2號(修訂)	集團以現金結算的股份支付交易 ³
香港財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併 ¹
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第17號	向擁有人分派非現金資產 ¹
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第18號	從客戶轉讓資產 ⁴

¹ 於二零零九年七月一日或其後開始的年度期間生效

² 於二零零九年七月一日或二零一零年一月一日(如適當)或其後開始的年度期間生效

³ 於二零一零年一月一日或其後開始的年度期間生效

⁴ 於二零零九年七月一日或其後的轉讓生效

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的變動的會計處理方法。

董事預期,應用其他新訂或經修訂準則、修訂或詮釋不會對本集團的業績及財務狀況的編製及呈列造成重大影響。

3. 分部資料

本集團已自二零零九年一月一日起採納香港財務報告準則第8號「經營分類」。香港財務報告準則第8號要求以集團的主要營運決策者在對分部作資源分配及評估其表現上所定期審閱的有關集團不同部門的內部報告作為確定經營分類的基準。相反,過往準則香港會計準則第14號「分類報告」則要求實體以實體的「內部財務報告機制向主要管理人員報告」,採用風險及獎賞方法,以分辨兩組分部(業務分部及地區分部),僅作為分辨該等分部的起點。因此,以下採用香港財務報告準則第8號,分辨本集團可報告分部已有變動。

本集團根據經由負責作出戰略決策的首席營運決策者審核的報告確定其經營分部。由於每項業務提供不同型號／類型的產品，該等產品因所用原料、工藝與設計以及服務的不同而有所不同，而且該等產品需要不同的生產／服務資料以制定不同的市場推廣策略，故有關分部的管理工作乃獨立進行。以下概要概述了本集團各可報告分部的業務詳情：

- 1) 男裝鞋－製造及銷售男裝鞋
- 2) 女裝鞋－製造及銷售女裝鞋
- 3) 零售及批發鞋履

有關該等分部的資料乃於下文呈列。為遵守香港財務報告準則第8號的規定，已重列過往期間報告的金額。

以下為本集團於回顧期間按經營分部所呈列收入及業績的分析：

	收入		分部溢利	
	截止六月三十日止六個月 二零零九年 千美元 (未經審核)	截止六月三十日止六個月 二零零八年 千美元 (未經審核)	截止六月三十日止六個月 二零零九年 千美元 (未經審核)	截止六月三十日止六個月 二零零八年 千美元 (未經審核)
男裝鞋	135,080	151,013	24,187	22,295
女裝鞋	304,040	331,303	58,754	69,475
鞋履零售及批發	20,054	11,410	(10)	(939)
總計	<u>459,174</u>	<u>493,726</u>	<u>82,931</u>	<u>90,831</u>
公司收入				
－來自銀行的利息收入			3,594	5,437
－租金收入			1,908	995
－匯兌收益			157	381
－其他			755	64
中央行政費用			(36,078)	(39,098)
商譽之減值虧損			(3,303)	–
分佔聯營公司虧損			487	(507)
融資成本			(1)	–
除稅前溢利			<u>50,450</u>	<u>58,103</u>

所有上文所呈報的分部收入均來自於外部客戶。

分部溢利指各分部應佔溢利，不包括公司收入、中央行政成本及融資成本的分配。此乃向本集團執行長呈報的方法，以進行資源分配及評估分部表現。

本集團各營運分部的資產分析如下：

	於二零零九年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零零八年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
男裝鞋	187,460	174,893
女裝鞋	246,898	248,716
鞋履零售及批發	41,366	41,391
分部資產總額	<u>475,724</u>	<u>465,000</u>

4. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月 二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
稅項支出指：		
中華人民共和國（「中國」）企業所得稅 （「企業所得稅」）	<u>2,968</u>	<u>2,461</u>

由於本集團於兩個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。

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」）於截至二零零八年六月三十日止六個月期間享有稅務優惠待遇（稅率為12.5%，即適用稅率25%的一半）（「稅務優惠待遇」）。東莞興昂於截至二零零九年六月三十日止期間繼續享有稅務優惠待遇，而龍川興萊則須自二零零九年一月一日起按稅率25%繳納企業所得稅。

興記九興貿易（上海）有限公司、Stella International Limited及Selena Footwear Inc.於截至二零零八年及二零零九年六月三十日止六個月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25%繳納企業所得稅。

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應佔東莞興昂及龍川興萊所產生溢利的暫時性差額計提遞延稅項撥備。

其他司法權區的稅項按有關司法權區的現行稅率計算。

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	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
就存貨確認之減值虧損	1,060	171
物業、廠房及設備折舊	10,857	9,422
預付租金撥回	123	160
計入行政開支之以股份方式支付之款項	863	-
因衍生金融工具的公平值變動而產生的淨虧損	-	134
銀行結餘的利息收入	(3,605)	(5,443)
出售物業、廠房及設備（收益）虧損	(1)	69
	<u> </u>	<u> </u>

6. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
二零零八年宣派及派付的末期股息—每股50港仙 （二零零七年：60港仙）	<u>51,248</u>	<u>62,296</u>
期後已宣派中期股息 —每股30港仙（二零零八年：30港仙）	<u>30,750</u>	<u>31,124</u>

董事會議決，向於二零零九年九月十一日營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東，派付截至二零零九年六月三十日止六個月期間中期股息每股普通股30港仙（二零零八年：30港仙）。

7. 每股盈利

本公司普通股權益持有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
	千美元	千美元
	(未經審核)	(未經審核)
盈利		
本公司權益持有人應佔本期間溢利	<u>47,518</u>	<u>55,626</u>
	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
	千股	千股
股份數目		
用以計算每股基本盈利的普通股加權平均數	<u>792,139</u>	<u>809,250</u>
潛在攤薄普通股之影響：		
未歸屬股份獎勵	<u>1,759</u>	<u>不適用</u>
用以計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>793,898</u>	<u>不適用</u>

以上所呈列之普通股的加權平均數乃經扣除Teeroy Limited (見附註14) 持有之股份後計算。

由於截至二零零八年六月三十日止期間並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5,019,000美元的物業、廠房及設備，作業務擴充之用。

9. 聯營公司之權益／商譽之減值虧損

截至二零零八年十二月三十一日止年度，計入聯營公司之投資成本為收購Cosmic Gold Enterprise Limited (「Cosmic Gold」) 所產生之商譽約5,261,000美元。

就減值測試而言，商譽為分配予個別現金產生單位(「現金產生單位」)，即Cosmic Gold製造之鞋履。由於收購Cosmic Gold之最初目的為就其大量銷售定單而擴大本集團之產能，故進行商譽之減值測試，而由於經濟衰退，管理層預期本集團之未來銷售定單不能令本集團悉數動用初期計劃之Cosmic Gold產能，導致於簡明綜合全面收益表已識別及確認之減值虧損約3,303,000美元(截至二零零八年六月三十日止六個月：無)。

可收回現金產生單位之金額基準及其主要相關假設乃概述如下：

本單位之可收回金額已根據計算所用之價值釐定。根據管理層所批准之財務預算，該計算使用現金流推算法，包括三年期間，及貼現率為16%。計算所用之價值之其他主要假設與現金流入／流出之估算有關，其中包括預算銷售額及毛利。該估算乃基於單位之過往表現及管理層對市場發展之預期。

10. 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：

	於二零零九年 六月三十日 千美元	於二零零八年 十二月三十一日 千美元
應收貿易賬款：		
0至30日	137,010	115,085
31至60日	5,552	37,771
61至90日	3,708	9,843
超過90日	16,110	8,167
	<hr/>	<hr/>
	162,380	170,866
其他應收款項	33,130	28,287
	<hr/>	<hr/>
	195,510	199,153

11. 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：

	於二零零九年 六月三十日 千美元	於二零零八年 十二月三十一日 千美元
應付貿易賬款：		
0至30日	58,095	49,831
31至60日	1,954	5,543
超過60日	2,413	17,209
	<u>62,462</u>	<u>72,583</u>
其他應付款項	47,041	48,108
	<u>109,503</u>	<u>120,691</u>

12. 股本

	股數	面值 港元
每股面值0.10港元的普通股		
法定：		
於二零零九年一月一日及二零零九年六月三十日	<u>5,000,000,000</u>	<u>500,000,000</u>
已發行及繳足：		
於二零零九年一月一日及二零零九年六月三十日	<u>794,379,500</u>	<u>79,437,950</u>
於財務報表列示		<u>10,160,000美元</u>

13. 資本承擔

	於二零零九年 六月三十日 千美元	於二零零八年 十二月三十一日 千美元
就以下各項已訂約但未於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	<u>1,990</u>	<u>91</u>

14. 股份支付交易

長期獎勵計劃（「長期獎勵計劃」）

本公司根據於二零零七年六月十五日通過的一項決議案採納長期獎勵計劃，主要的目的是向董事及合資格僱員提供獎勵，將於二零一七年六月十四日屆滿。根據長期獎勵計劃，本公司董事會可向合資格僱員（包括本公司及其附屬公司的董事）授出獎勵，可包括1)認購本公司股份（「股份」）的購股權、2)股份或3)授出購入股份的有條件權利。若向本公司董事、最高行政人員、主要股東或關連人士或其任何聯繫人建議授出購股權，則必須獲得全體獨立非執行董事（不包括身為建議承授人的獨立非執行董事）批准。

在未得本公司股東的事先同意前，根據長期獎勵計劃可能授出獎勵所涉及的股份總數，不得超出當時30%股份。在未得本公司股東的事先同意前，每年向任何人士發行及將發行股份數目，不得超出本公司已發行股份1%，如向主要股東或獨立非執行董事授出獎勵，而為此發行或將發行的股份總數超過本公司股本0.1%及價值高於5,000,000港元，則必須事先獲得本公司股東批准。

於二零零九年二月十九日，授予若干合資格董事及僱員受限制單位獎勵。根據長期獎勵計劃之條款，本公司就管理授出長期獎勵計劃項下之受限制單位獎勵與受託人Teeroy Limited（「受託人」）於二零零八年八月二十七日訂立結算契據。

於回顧期內，合共2,445,500股受限制單位獎勵已授予85名合資格參與者，當中6人為本集團董事，其餘79人為僱員。每人之代價為1港元。

期內，授出受限制單位獎勵之變動詳情如下：

歸屬日期	於二零零九年 一月一日			於二零零九年 六月三十日		
	尚未行使	期內授出	期內歸屬	期內註銷	尚未行使	
董事						
二零零九年四月一日	-	306,000	(306,000)	-	-	
二零一零年四月一日	-	306,000	-	-	306,000	
二零一一年四月一日	-	306,000	-	-	306,000	
僱員						
二零零九年四月一日	-	609,900	(605,900)	(4,000)	-	
二零一零年四月一日	-	453,900	-	(1,000)	452,900	
二零一一年四月一日	-	453,900	-	(1,000)	452,900	
二零一二年四月一日	-	4,900	-	-	4,900	
二零一三年四月一日	-	4,900	-	-	4,900	
	<u>-</u>	<u>2,445,500</u>	<u>(911,900)</u>	<u>(6,000)</u>	<u>1,527,600</u>	

於二零零九年六月三十日，受託人以信託方式合共持有本公司2,175,600股股份，其中1,527,600股股份乃為挑選之合資格參與者之利益持有，餘下648,000股股份乃供受託人履行授出受限制單位獎勵。

期內，授出受限制單位獎勵之公平值總額約1,278,000美元（截至二零零八年六月三十日止六個月：無）乃於授出／獎勵日期以二項式期權定價模式釐定，並於簡明綜合全面收益表確認為一項開支，而相應進賬則於股份獎勵儲備確認。

受限制單位獎勵之公平值乃由獨立估值師漢華評值有限公司進行評估。於授出日期釐定公平值時該模式所用數據如下：

	二零零九年 二月十九日
於授出／獎勵日期之股價	12.40港元
於以下歸屬日期之合約年期（年）：	
— 二零零九年四月一日	0.59
— 二零一零年四月一日	1.59
— 二零一一年四月一日	2.59
— 二零一二年四月一日	3.59
— 二零一三年四月一日	4.59
於以下歸屬日期之無風險利率：	
— 二零零九年四月一日	1.28%
— 二零一零年四月一日	1.86%
— 二零一一年四月一日	2.23%
— 二零一二年四月一日	2.54%
— 二零一三年四月一日	2.74%
預期股息收益率	7.26%
於以下歸屬日期之波幅	
— 二零零九年四月一日	39.62%
— 二零一零年四月一日	37.18%
— 二零一一年四月一日	33.89%
— 二零一二年四月一日	32.89%
— 二零一三年四月一日	33.32%

15. 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	
		二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
興昂制革(惠州)有限公司 ¹	購買皮革及皮製產品	13,133	17,552
Sincerely International Limited ¹	購買消耗品	1,755	1,084
東莞興和塑膠制品有限公司 ¹	購買鞋楦	1,958	1,303
Sanford International Limited ¹	購買鞋底物料 租金開支	2,680 49	3,727 65
東莞市長安統來刀模加工廠 ²	購買修邊工具 租金收入	1,947 -	1,871 51
東莞興騰鞋材有限公司 ¹	購買鞋底材料	8,794	6,421
惠州興昂鞋業有限公司 ¹	購買鞋履產品	1,194	-
辛集市寶得福皮業有限公司 ³	購買鞋履產品	34,625	3,516
Cosmic Gold Enterprise Limited ³	已付加工費	2,203	-

¹ 受本公司董事控制的公司

² 受本集團其他主要管理人員控制的公司

³ 本公司的聯營公司

(II) 主要管理人員補償

期內，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	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
短期福利	<u>395</u>	<u>285</u>

董事及主要行政人員的薪酬乃由董事會經考慮董事會薪酬委員會意見（如適用）、個人表現及市場趨勢而釐定。

主席報告

本人欣然向閣下提呈本集團截至二零零九年六月三十日止六個月的中期業績。

二零零九年首六個月對於亞洲製造商及出口商而言極具挑戰。據悉，我們的主要市場北美及歐洲已呈現復甦跡象。消費者信心及可支配收入增加將有助於為全球零售及製造業培育一個更加有利的經營環境。

由於出貨量下跌15.7%，故本集團於回顧期內錄得收入減少7.0%至459,200,000美元。儘管面臨艱難的市況，我們的出貨平均售價仍成功實現8.1%利好增長。良好業績在於我們具有領導同儕的生產細批量優質時尚鞋履產品製造能力，並成為當前經營環境下的顯著競爭優勢。本集團獨特的業務策略、審慎的拓展措施、品質管理及穩固的業務基礎有助於確保本集團面臨困境時游刃有餘。本集團靈活性地向客戶提供高效率的供應鏈服務及較短交貨時間，已進一步鞏固本集團與國際高級時裝品牌的關係。

近幾年，九興在價值鏈中力爭上游，並在亞洲區內價格合理格調高尚的女裝鞋市場上提升九興品牌的競爭力並在伸延據點方面取得空前成功。儘管市場競爭激烈，本集團的零售業務仍取得令人振奮的進展，且本集團已開始從*Stella Luna*與*What For*提升的品牌知名度及地位中獲益。於回顧六個月內，*Stella Luna*與*What For*品牌旗下門店數目分別增至131及75家，而本集團零售部的收入攀升約75.4%。

於本年度下半年，現時低迷的全球經濟環境極有可能繼續拖累製造及零售業。然而，隨着全球經濟開始有復甦跡象，從長遠來看，我們仍對高端時尚鞋履市場充滿信心。有鑑於此，本集團已制定增加年產能的計劃，以確保滿足客戶需求，並繼續嚴格控制產品質量、工藝、生產成本及生產效率。我們相信，本集團的競爭優勢將繼續令本集團從其他行業對手中脫穎而出，並有助本集團在當前市場低迷情況下度過困境。

展望未來，本集團的零售業務將在本集團整體發展方面擔當越來越重要的角色。本集團計劃透過審慎拓展本集團的網絡及鞏固品牌的市場地位，進一步提升 *Stella Luna* 與 *What For* 品牌。本集團亦將發掘開發新品牌的商機，以擴闊本集團的客戶基礎。本集團與 Deckers 的首次戰略聯盟所取得的業績令人鼓舞。有鑑於此，本集團將繼續發掘其他潛在戰略夥伴關係，為本集團集團現有業務創造更大價值及協同效益。

我們仍將繼續努力在價值鏈中力爭上游。我們亦將繼續培育我們的員工，在我們追求卓越的過程中，彼等一直為我們最重要的資產。我們相信，本集團有着無與倫比的能力為業務夥伴提供最佳質素的產品及服務，並將有助本集團通過目前經濟風暴的考驗，並令本集團變得更加強大。

最後，本人藉此機會感謝我們股東一直以來的大力支持，亦對管理團隊及同事們多年來的辛勤工作及堅定不移的付出致以感謝。我們相信，我們將能於近期取得令人鼓舞的業績，並繼續為股東帶來穩健持續的回報。

管理層討論及分析

財務摘要

儘管二零零九年上半年市場出現復甦跡象，消費者信心仍因全球金融危機而持續疲弱。面臨極具挑戰的經營環境，本集團於回顧期內錄得總收入459,200,000美元，較去年同期下跌7.0%。股東應佔純利下跌14.6%至47,500,000美元，而總出貨量達19,400,000雙，逐年下跌15.7%。

由於我們獨特的增值服務和精湛的工藝，我們的產品每雙平均售價（「平均售價」）為22.6美元，較去年同期增長8.1%。通過嚴格控制營運成本及間接開支，本集團能保持製造業務的穩健溢利率。毛利為113,500,000美元，較去年同期輕微下跌2.4%，而毛利及純溢利率分別維持在24.7%及10.3%。

於二零零九年上半年，女士時裝鞋履於期內仍然在各業務分部中列居首位，佔本集團總收入36.7%，其次為女裝及男裝休閒鞋履業務，分別為本集團整體收入貢獻28.0%及23.3%。

就零售業務而言，本集團於期內繼續在中國活躍的消費市場上發掘機會，並提升*Stella Luna*與*What For*品牌的地位。本集團零售業務收入佔總收入4.4%，較去年同期錄得大幅增長75.4%。

地區方面，北美洲及歐洲繼續為本集團最大兩個市場，分別佔本集團於本報告期間總收入52.5%及33.0%。緊隨北美洲及歐洲後的主要市場為大中華地區，7.3%、亞洲（不包括大中華地區，4.9%）、以及其他地區2.3%。

業務回顧

客戶設計與開發

於二零零九年上半年鞋履出貨量為19,400,000雙，較去年同期的23,000,000雙下跌15.7%，原因為客戶因應對美國及歐洲低迷市場情況而給予較少訂單及較短交貨時間所致。儘管如此，本集團位於中國廣東省及越南的生產設施繼續在高度飽和的水平下運作，為本集團製造業貢獻穩定營運溢利率。

本集團透過創意設計及開發，向客戶提供增值服務的獨特能力仍為本集團的主要競爭優勢。我們將會繼續向客戶提供最多的產品並以靈活方式支付，令彼等在現時的市場情況下享有極具市場競爭力的服務。該優勢有助於二零零九年上半年擴展本集團的客戶基礎，包括更高檔的名牌，增強本集團現有的廣闊的客戶來源，包括頂尖的休閒鞋履公司及主要時尚鞋履品牌。

為保持競爭力，本集團已對營運成本及間接開支實施嚴謹的控制。本集團與惠州興昂鞋業有限公司於二零零八年底訂立的加工協議已透過調整本集團的外判業務為本集團提供管理營運成本的靈活性。

零售業務強勢增長

由於中國的消費者支出並未受到二零零八年下半年全球經濟下滑的影響，二零零九年上半年中國零售市場仍十分活躍，於回顧期內，本集團的零售業務則保持平穩增長。

本集團開始於中國一級城市展開積極的擴張門市計劃，以滿足高檔女士時裝鞋履日益增長的需求。於二零零九年六月三十日，本集團在大中華地區共有107家*Stella Luna*門店及75家*What For*門店，表示較去年年底分別增加8家*Stella Luna*門店及15家*What For*門店，此舉與本集團的擴張門市計劃相符。本集團的目標為於二零零九年底在該地區經營122家*Stella Luna*門店及102家*What For*門店。

下表載列於二零零九年六月三十日*Stella Luna*門店及*What For*門店之地區分銷情況：

	<i>Stella Luna</i>	<i>What For</i>
大中華地區		
華東	28	14
華南	10	9
華北	26	16
中國東北	14	10
中國西南	14	12
中國中部	11	12
澳門	1	1
台灣	3	1
小計	107	75
泰國		
曼谷	12	0
布吉	2	0
春武里	1	0
小計	15	0
菲律賓	4	0
黎巴嫩	4	0
阿拉伯聯合酋長國	1	0
總計	131	75

本集團零售業務的市場反應持續強烈。於二零零九年首六個月，本集團的零售業務錄得強勁增長。於期內，與去年同期相比我們的零售業務的收入增長75.4%至20,000,000美元。經營毛利率保持穩定在13.3%。196門店中具備作相同門店比較資格的83門店之相同門店整體銷售額較二零零八年同期增長達33.0%。

於回顧期內，本集團已投資更多的資源於市場推廣及品牌打造，以進一步取得市場認可及市場品牌知名度。

業務前景

把握經濟衰退的商機

今年下半年，目前全球金融環境低迷可能持續拖累製造及零售業。為應對此形勢，本集團已採取若干適當措施以保持其增長勢頭並加強其於市場的領先地位。

零售分部成為主要創收源

零售分部已於二零零九年上半年取得令人鼓舞的業績，並預期其業績增加將對促進本集團的整體收入結構越為重要。有鑑於此，本集團將繼續審慎擴展其零售業務。為保持增長勢頭，本集團擬繼續擴展其零售網絡並改善*Stella Luna*及*What For*的市場地位。

於二零零九年下半年，本集團有意於大中華地區設立15家*Stella Luna*門店及27家*What For*門店以進一步擴展其零售網絡。同時，本集團欲透過提高其經營效率以進一步增加相同門店的增長。

本集團亦將就開發新品牌尋求商機以擴大本集團的客戶基礎。為其現有業務增值及產生協同效應，本集團將繼續尋找其他潛在戰略關係商機。

提升產能以滿足消費者的需求

展望未來，本集團預期可見一個更加穩定的市場，並相信零售市場最終將會復甦。為迎合未來需求，本集團預期透過加強產品質素、成本及生產效率，及提升年產量。

預計，零售網絡及產能的未來擴大計劃將透過內部資金來源撥付。

突顯本集團的特色

本集團有別於本行業其他對手，一直努力在價值鏈中力爭上游，故無論其經營環境如何皆有能力滿足客戶的需求。

本集團致力為客戶與品牌擁有人提高產品質素及工藝。同時，本集團將繼續密切監控成本並審慎擴展業務。

我們相信，本集團有着無與倫比的能力為業務夥伴提供最佳質素的產品及服務，有助本集團於市況好與壞的時刻皆可鞏固其市場領先地位。

流動資金、財務資源及資本結構

於二零零九年六月三十日，本集團的現金及現金等價物約353,400,000美元（於二零零八年十二月三十一日：365,100,000美元）。

於二零零九年六月三十日，本集團有流動資產697,600,000美元（於二零零八年十二月三十一日：699,900,000美元）及流動負債約124,900,000美元（於二零零八年十二月三十一日：135,300,000美元）。於二零零九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5.6，反映本集團有高度流動資金及財務狀況穩健。

銀行借貸

於二零零九年六月三十日，本集團概無任何銀行借貸（於二零零八年十二月三十一日：無）。

外匯風險

截至二零零九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人民幣或美元計值。外匯風險主要以人民幣及港元兌換有關集團公司之功能貨幣。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5,000,000美元（截至二零零八年六月三十日止六個月：9,000,000美元），其中約3,600,000美元用於提高生產效率，約1,400,000美元用於拓展零售網絡。

資產抵押

於二零零九年六月三十日，本集團並無抵押任何資產（於二零零八年十二月三十一日：10,000,000美元）。

或然負債

於二零零九年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債（於二零零八年十二月三十一日：無）。

僱員

於二零零九年六月三十日，本集團及其外判及合約工廠按全職基準聘有約54,000名員工（於二零零八年十二月三十一日：約58,000名）。本集團為僱員培養關懷、分享及學習文化，並認為人力資源是本集團發展與擴張的最重要資產。本集團致力吸引、培訓及挽留有幹勁、對本集團業務充滿熱情的人才，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。

審核委員會之會計審核

董事會審核委員會已審核截至二零零九年六月三十日止六個月之中期業績。

中期股息

董事會議決，就截至二零零九年六月三十日止六個月宣派中期股息每股30港仙。本公司將向於二零零九年九月十一日名列本公司股東名冊的股東派發中期股息。預期中期股息將於二零零九年九月十八日或前後派付。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零零九年九月九日至二零零九年九月十一日期間（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二零零九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二零零九年九月八日下午四時正送交本公司在香港證券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（「股東」）帶來長遠回報。截至二零零九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，惟以下偏離者除外：

根據守則第E.1.2條，董事會主席（「主席」）並無出席於二零零九年五月八日舉行的股東週年大會（「二零零九年股東週年大會」），而副主席（「副主席」）時大鯤先生主持二零零九年股東週年大會，以代之解答股東提問。有此安排乃由於董事會為主席及副主席分配不同的職責。現時，主席蔣至剛先生負責處理與主要客戶的關係、統理及規劃本集團的業務策略以及向董事會提供領導及管理，而副主席時大鯤先生負責本集團之企業傳訊，包括企業管治、投資者關係及股東溝通。董事會認為主席與副主席間的職責分配有助本集團提升其實施業務規劃之效率，並可迅速回應股東需求。董事會將定期審閱職責區分之效能，以確保其適合本集團的當前情況。

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。本集團相信，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

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行為守則。本公司已就標準守則的任何非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

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，二零零九年八月二十日

於本公告日期，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，太平紳士及陳志宏先生。