

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)

截至二零零九年十二月三十一日止年度的全年業績

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」)截至二零零九年十二月三十一日止年度的綜合全年業績，連同上一個財政年度的比較數字。

綜合全面損益表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	附註	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
收入	3	1,008,598	1,102,116
銷售成本		(768,792)	(839,557)
毛利		239,806	262,559
其他收入		10,994	13,172
分銷及銷售成本		(57,391)	(57,169)
行政開支		(44,863)	(47,522)
研發成本		(35,660)	(38,491)
分佔聯營公司業績		710	(986)
於聯營公司的權益減值虧損		(5,261)	–
融資成本		(2)	–
除稅前溢利		108,333	131,563
所得稅開支	4	(6,252)	(6,585)
本年度溢利	5	102,081	124,978
因換算海外業務而產生的匯兌差額		(711)	4,290
本年度全面收入總額		101,370	129,268

* 僅供識別

綜合全面損益表 (續)
截至二零零九年十二月三十一日止年度

	附註	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
以下應佔本年度溢利 (虧損) :			
本公司擁有人		102,168	124,993
少數股東權益		(87)	(15)
		<u>102,081</u>	<u>124,978</u>
以下應佔全面收入 (虧損) 總額 :			
本公司擁有人		101,457	129,301
少數股東權益		(87)	(33)
		<u>101,370</u>	<u>129,268</u>
每股盈利	7		
— 基本 (美元)		<u>0.129</u>	<u>0.155</u>
— 攤薄 (美元)		<u>0.129</u>	<u>—</u>

綜合財務狀況表

於二零零九年十二月三十一日

	附註	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
非流動資產			
物業、廠房及設備		149,152	161,076
預付租金		8,387	8,631
於聯營公司的權益		11,707	18,215
購置物業、廠房及設備已付按金		445	418
		<u>169,691</u>	<u>188,340</u>
流動資產			
存貨		107,725	103,921
應收貿易賬款及其他應收款項	8	192,820	199,153
預付租金		249	249
應收聯營公司款項		29,832	31,535
衍生金融工具		33	–
已抵押銀行存款		–	10,068
銀行存款		108,117	–
現金及現金等價物		317,120	355,011
		<u>755,896</u>	<u>699,937</u>
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	9	127,022	120,691
應付票據	9	10,542	–
衍生金融工具		9	–
應付一間聯營公司款項		879	–
稅項負債		18,658	14,604
		<u>157,110</u>	<u>135,295</u>
流動資產淨值		<u>598,786</u>	<u>564,642</u>
		<u>768,477</u>	<u>752,982</u>
資本及儲備			
股本		10,160	10,160
股份溢價及儲備		758,314	742,732
本公司擁有人應佔權益		768,474	752,892
少數股東權益		3	90
		<u>768,477</u>	<u>752,982</u>

綜合權益變動表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔											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1)	資本儲備 千美元 (附註2)	匯兌儲備 千美元	就股份 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	總計 千美元			
於二零零八年一月一日	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的 匯兌差額	-	-	-	-	4,308	-	-	-	-	4,308	(18)	4,290	
本年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	124,993	124,993	(15)	124,978	
年內全面收入(開支)總額	-	-	-	-	4,308	-	-	-	124,993	129,301	(33)	129,268	
根據長期獎勵計劃的 未歸屬股份購買股份	-	-	-	-	-	(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	10,160	154,503	45,427	1,146	5,842	(3,001)	190	-	538,625	752,892	90	752,982	
因換算海外業務而產生的 匯兌差額	-	-	-	-	(711)	-	-	-	-	(711)	-	(711)	
本年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	102,168	102,168	(87)	102,081	
年內全面收入/(開支)總額	-	-	-	-	(711)	-	-	-	102,168	101,457	(87)	101,370	
確認以權益結算的股份付款	-	-	-	-	-	-	-	1,205	-	1,205	-	1,205	
根據長期獎勵計劃購買股份	-	-	-	-	-	(5,082)	-	-	-	(5,082)	-	(5,082)	
根據長期獎勵計劃歸屬的股份	-	-	-	-	-	1,042	-	(832)	(210)	-	-	-	
確認作分派的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(81,998)	(81,998)	-	(81,998)	
於二零零九年十二月三十一日	10,160	154,503	45,427	1,146	5,131	(7,041)	190	373	558,585	768,474	3	768,477	

附註：

- (1) 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。
- (2) 資本儲備乃由如下交易產生：
 - (i) 於截至二零零七年十二月三十一日止年度，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。
 - (ii) 於截至二零零七年十二月三十一日止年度，Cordwalner Bonaventure Inc. (「Cordwalner」)已按認購價3,150,000美元向Eagle Mate Capital Limited (一家由一名僱員擁有的公司，其將代為持有此等股份)發行及配發Cordwalner的1.17%優先股，作為於本公司股份上市後吸引及挽留本集團僱員的獎勵。

此等交易已按授出日期股份的公平值於歸屬期內在權益入賬，列為已權益結算的股份支付交易。

綜合現金流量表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
經營活動		
除稅前溢利	108,333	131,563
就下列各項作出調整：		
物業、廠房及設備折舊	21,419	18,774
存貨的已確認減值虧損	163	2,693
分佔聯營公司業績	(710)	986
因衍生金融工具公平值變動而產生的(收益)虧損	(24)	252
預付租金撥回	248	245
出售物業、廠房及設備虧損	272	72
利息收入	(5,163)	(9,021)
股份支付開支	1,205	—
於聯營公司的權益減值虧損	5,261	—
營運資金變動前的經營現金流量	131,004	145,564
存貨增加	(3,970)	(8,844)
應收貿易賬款及其他應收款項減少(增加)	6,333	(25,034)
應收聯營公司款項減少(增加)	2,582	(24,406)
應付貿易賬款及其他應付款項增加	15,983	2,957
經營所得現金	151,932	90,237
已付所得稅	(2,210)	(121)
根據長期獎勵計劃購買股份的付款	(5,082)	(3,001)
經營活動所得淨現金	144,640	87,115
投資活動		
銀行存款增加	(108,117)	—
購置物業、廠房及設備	(11,625)	(15,153)
購置物業、廠房及設備已付按金增加	(445)	(418)
已抵押銀行存款減少(增加)	10,068	(10,068)
已收利息	5,163	9,021
出售物業、廠房及設備所得款項	2,379	894
已收股息	1,957	—
於聯營公司的投資	—	(17,290)
投資活動所得(所用)淨現金	(100,620)	(33,014)

綜合現金流量表 (續)

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
融資活動		
已付股息	(81,998)	(93,420)
購回股份	—	(12,985)
融資活動所用現金	<u>(81,998)</u>	<u>(106,405)</u>
現金及現金等價物減少淨額	(37,978)	(52,304)
年初現金及現金等價物	355,011	406,960
外匯匯率變動的影響	<u>87</u>	<u>355</u>
年末現金及現金等價物，指	<u><u>317,120</u></u>	<u><u>355,011</u></u>
銀行結餘及現金	277,029	240,495
存於金融機構存款	<u>40,091</u>	<u>114,516</u>
	<u><u>317,120</u></u>	<u><u>355,011</u></u>

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

1. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）

於本年度，本集團已應用以下由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的新訂及經修訂準則、修訂及詮釋（「新訂及經修訂香港財務報告準則」），有關準則、修訂及詮釋現已生效。

香港會計準則第1號（經修訂）	財務報表的呈列
香港會計準則第23號（經修訂）	借貸成本
香港會計準則第32號及第1號（修訂）	可沽金融工具及清盤時產生的責任
香港財務報告準則第1號及 香港會計準則第27號（修訂）	於附屬公司、共同控制實體或聯營公司投資的成本
香港財務報告準則第2號（修訂）	歸屬條件及註銷
香港財務報告準則第7號（修訂）	金融工具的披露改進
香港財務報告準則第8號	經營分類
香港（國際財務報告詮釋委員會） －詮釋第9號及香港會計準則 第39號（修訂）	嵌入式衍生工具
香港（國際財務報告詮釋委員會） －詮釋第13號	客戶忠誠計劃
香港（國際財務報告詮釋委員會） －詮釋第15號	房地產建築協議
香港（國際財務報告詮釋委員會） －詮釋第16號	對沖海外業務投資淨額
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
香港財務報告準則（修訂）	於二零零八年頒佈的香港財務報告準則改進，惟於二零零九年七月一日或其後開始的年度期間生效的香港財務報告準則第5號的修訂除外
香港財務報告準則（修訂）	於二零零九年頒佈有關修訂香港會計準則第39號第80段的香港財務報告準則改進

除下文所述者外，採納新訂及經修訂香港財務報告準則對本集團當前或過往會計期間之綜合財務報表並無重大影響。

採納本年度生效的新訂及經修訂香港財務報告準則

香港會計準則（「香港會計準則」）第1號（二零零七年經修訂）引入多項詞彙變動（包括對綜合財務報表標題作出修訂），並導致多項呈列及披露方式變更。

香港財務報告準則第8號乃一項披露準則，規定營運分部按對分部作資源分配及評核其表現的內部呈報財務資料的相同基準確認。過往準則香港會計準則第14號分部報告規定採用風險與回報方法確認兩組分部（業務及地區）。以往，本集團的主要呈報方式為業務分部。採用香港財務報告準則第8號，與根據香港會計準則第14號所釐定之主要可報告分部相比，並無重新指定本集團的可報告分部（見附註3）。

1. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）（續）

採納本年度生效的新訂及經修訂香港財務報告準則（續）

於以往年度，本集團將收購、建造或生產合資格資產直接應佔的所有借貸成本於產生時支銷。香港會計準則第23號（二零零七年經修訂）剔除該準則之舊版允許將所有借貸成本即時確認為開支的選擇權，並規定所有有關借貸成本須資本化為合資格資產成本的一部份。本集團已應用香港會計準則第23號（二零零七年經修訂）的過渡規定，並且對開始資本化日期為二零零九年一月一日或其後的合資格資產的借貸成本採用經修訂的會計政策。此項經修訂的會計政策已由二零零九年一月一日起提前應用。

採納新訂及經修訂香港財務報告準則並無對本集團當前或過往會計期間所呈報業績及財務狀況構成重大影響。因此，毋須對上一期間作出調整。

尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團並無提早應用以下已經頒佈但仍未生效的新訂及修訂準則、修訂或詮釋。

香港財務報告準則（修訂）	對香港財務報告準則第5號的修訂作為於二零零八年頒佈的香港財務報告準則改進的一部分 ¹
香港財務報告準則（修訂）	於二零零九年頒佈的香港財務報告準則改進 ²
香港會計準則第24號（經修訂）	關聯人士披露 ³
香港會計準則第27號 （二零零八年經修訂）	合併和單獨財務報表 ¹
香港會計準則第32號（修訂）	供股的分類 ⁴
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1號（修訂）	首次採納者的額外豁免 ⁵
香港財務報告準則第1號（修訂）	首次採納香港財務報告準則第7號之披露對比較數字之有限度豁免 ⁷
香港財務報告準則第2號（修訂）	集團之以現金支付以股份結算付款交易 ⁵
香港財務報告準則第3號 （二零零八年經修訂）	業務合併 ¹
香港財務報告準則第9號	金融工具 ⁶
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第14號（修訂）	最少資金需求的預付款項 ³
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第17號	分派予擁有人的非現金資產 ¹
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第19號	用權益工具抵消金融負債 ⁷

¹ 於二零零九年七月一日或之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（視乎情況而定）或之後開始的年度期間生效的修訂

³ 於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁴ 於二零一零年二月一日或之後開始的年度期間生效

⁵ 於二零一零年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁶ 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁷ 於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間生效

1. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）（續）

尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則（續）

採納香港財務報告準則第3號（二零零八年經修訂）可能對收購日期為二零一零年一月一日或之後的業務合併的本集團會計處理方法造成影響。香港會計準則第27號（二零零八年經修訂）將會影響母公司投資於附屬公司的所有者權益出現變動時的本集團會計處理方法。

本公司董事預期，應用其他新訂及經修訂準則、修訂或詮釋將不會對本集團綜合財務報表構成重大影響。

2. 重大會計政策

除若干金融工具按公平值計量外，綜合財務報表乃按歷史成本基準及根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製。此外，綜合財務報表載有香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例所規定的適用披露資料。

3. 收入及分部資料

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核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認經營分類的基準。相反，過往準則香港會計準則第14號「分類報告」則要求實體採用風險及回報方法，確認兩組分部（業務及地區）而實體的「向主要管理人員報告的內部財務報告機制」僅作為分辨該等分部的起點。根據香港會計準則第14號，本集團的主要呈報分部方式為業務分部。相比於根據香港會計準則第14號釐定的呈報分部，應用香港財務報告準則第8號並無導致本集團的呈報分部須重新指定，而採納香港財務報告準則第8號亦無改變分部溢利的計算基準。

本集團根據經由負責作出戰略決策的首席營運決策者（即執行長）審核的報告確定其經營分部。分部按每項業務（不同工廠經營）單獨管理，而該等工廠生產不同型號／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。以下概要概述了根據香港財務報告準則第8號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) 鞋履零售及批發

3. 收入及分部資料 (續)

截至二零零九年十二月三十一日止年度

綜合全面損益表

	男裝鞋 千美元	女裝鞋 千美元	鞋履零售 及批發 千美元	對銷 千美元	綜合 千美元
收入					
外部銷售	292,774	669,219	46,605	-	1,008,598
分部間銷售	-	11,753	-	(11,753)	-
總計	<u>292,774</u>	<u>680,972</u>	<u>46,605</u>	<u>(11,753)</u>	<u>1,008,598</u>
分部間銷售額按現行市場比率收取					
業績					
分部業績	<u>47,225</u>	<u>128,700</u>	<u>104</u>	<u>-</u>	176,029
未分配收入					
—來自銀行的利息收入					5,146
—衍生金融工具公平值變動收益					33
—租金收入					3,735
—廢料銷售					329
—其他					1,592
未分配支出					
—研發成本					(35,374)
—中央行政費用					(38,595)
—衍生金融工具公平值變動虧損					(9)
—融資成本					(2)
分佔聯營公司業績					710
聯營公司權益減值虧損					<u>(5,261)</u>
除稅前溢利					<u>108,333</u>

3. 收入及分部資料 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度

綜合全面損益表

	男裝鞋 千美元	女裝鞋 千美元	鞋履零售 及批發 千美元	對銷 千美元	綜合 千美元
收入					
外部銷售	345,784	729,700	26,632	-	1,102,116
分部間銷售	-	11,018	-	(11,018)	-
總計	<u>345,784</u>	<u>740,718</u>	<u>26,632</u>	<u>(11,018)</u>	<u>1,102,116</u>
分部間銷售額按現行市場比率收取					
業績					
分部業績	<u>54,739</u>	<u>150,885</u>	<u>(4,612)</u>	<u>-</u>	201,012
未分配收入					
—來自銀行的利息收入					8,995
—衍生金融工具公平值變動收益					-
—租金收入					3,657
—股息收入					-
—廢料銷售					-
—其他					493
未分配支出					
—研發成本					(38,491)
—中央行政費用					(43,117)
分佔聯營公司業績					<u>(986)</u>
除稅前溢利					<u>131,563</u>

3. 收入及分部資料 (續)

綜合全面損益表 (續)

可呈報分部的會計政策與本集團會計政策相同。分部溢利指各分部應佔溢利(虧損)，不包括公司收入、研發成本、聯營公司權益減值虧損、分佔聯營公司業績、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。

分部資產及負債

以下為本集團的資產及負債按可呈報分部的分析：

	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
分部資產		
男裝鞋履	191,120	174,893
女裝鞋履	239,001	248,716
鞋履零售及批發	39,976	41,391
	<hr/>	<hr/>
分部資產總額	470,097	465,000
其他資產	455,490	423,277
	<hr/>	<hr/>
綜合資產	925,587	888,277
	<hr/>	<hr/>
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
分部負債		
男裝鞋履	55,855	54,487
女裝鞋履	68,988	41,973
鞋履零售及批發	9,471	18,394
	<hr/>	<hr/>
分部負債總額	134,314	114,854
其他負債	22,796	20,441
	<hr/>	<hr/>
綜合負債	157,110	135,295
	<hr/>	<hr/>

3. 收入及分部資料 (續)

分部資產及負債 (續)

監控分部之間的分部表現及分配資源的目的：

- 除應收聯營公司款項、衍生金融工具及現金及現金等價物外，所有資產均分配至可呈報分部；及
- 除稅項負債外，所有負債均分配至可呈報分部，而負債不屬於任何經營分部。

主要產品及服務的收入

	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
男裝鞋履	292,774	345,784
女裝鞋履	715,824	756,332
	<u>1,008,598</u>	<u>1,102,116</u>

地區資料

本集團來自外界客戶之收入及有關其按資產的地區劃分之非流動資產詳情如下：

	來自外部客戶的收入 於十二月三十一日		非流動資產 截至十二月三十一日 止年度	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
美利堅合眾國	544,736	637,849	-	-
英國	113,091	119,722	-	-
荷蘭	53,488	49,923	-	-
意大利	42,190	38,302	-	-
中國	71,359	54,860	169,691	188,340
加拿大	27,420	29,585	-	-
西班牙	18,081	12,348	-	-
葡萄牙	17,558	32,660	-	-
日本	12,813	14,194	-	-
比利時	12,750	11,281	-	-
泰國	11,092	1,237	-	-
德國	8,265	8,112	-	-
澳洲	7,139	7,845	-	-
新加坡	6,650	10,311	-	-
韓國	6,437	5,865	-	-
巴拿馬	5,653	5,594	-	-
瑞士	5,307	2,271	-	-
其他	44,569	60,157	-	-
	<u>1,008,598</u>	<u>1,102,116</u>	<u>169,691</u>	<u>188,340</u>

3. 收入及分部資料 (續)

其他分部資料

二零零九年

	男裝鞋履 千美元	女裝鞋履 千美元	鞋履零售 及批發 千美元	總計 千美元
計入計算分部損益或分部資產的款項：				
物業、廠房及設備的添置	3,819	5,447	2,776	12,042
折舊	9,805	8,873	2,741	21,419
出售物業、廠房及設備的虧損	259	13	–	272
撇銷存貨	414	371	(622)	163
定期向主要經營決策者撥備的款項 但不計入計算分部損益或 分部資產的款項：				
於聯營公司的權益	11,061	–	646	11,707
應佔聯營公司的溢利(虧損)	457	–	253	710
所得稅開支	3,161	3,091	–	6,252

其他分部資料

二零零八年

	男裝鞋履 千美元	女裝鞋履 千美元	鞋履零售 及批發 千美元	總計 千美元
計入計算分部損益或分部資產的款項：				
物業、廠房及設備的添置	6,627	6,567	3,156	16,350
折舊	9,427	8,120	1,227	18,774
出售物業、廠房及設備的虧損	48	24	–	72
撇銷存貨	269	195	2,229	2,693
於聯營公司的權益	–	17,823	392	18,215
應佔聯營公司的溢利(虧損)	–	(888)	(98)	(986)
定期向主要經營決策者撥備的款項 但不計入計算分部損益或 分部資產的款項：				
所得稅開支	2,786	3,799	–	6,585

3. 收入及分部資料 (續)

主要客戶的資料

客戶於相應年度所貢獻超過本集團總銷售額10%的收入如下：

	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
客戶A ¹	182,436	221,945
客戶B ¹	171,699	212,197

¹ 男裝鞋履及女裝鞋履的收入

4. 所得稅開支

	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
即期稅項：		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	6,252	4,885
過往年度撥備不足	—	1,700
	<u>6,252</u>	<u>6,585</u>

由於本集團年內概無產生於香港或源自香港之溢利，故並無就香港利得稅計提撥備。

根據中國企業所得稅法及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司之稅率由二零零八年一月一日起為25%。

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」)於截至二零零八年十二月三十一日止年度享有稅務優惠待遇(稅率為12.5%，按適用稅率25%的一半釐定)(「稅務優惠待遇」)。東莞興昂於截至二零零九年十二月三十一日止年度繼續享有稅務優惠待遇，而龍川興萊則須自二零零九年起按稅率25%繳納企業所得稅。

興記九興貿易(上海)有限公司、Stella International及Selena Footwear Inc.於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度源自中國境內生產、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。

4. 所得稅開支 (續)

其他司法權區的稅項按有關司法權區的現行稅率計算。

本年度的所得稅支出與綜合全面收益表的除稅前溢利對賬如下：

	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
除稅前溢利	108,333	131,563
按中國企業所得稅率25% (二零零八年：12.5%) 計算的稅項	27,083	16,445
不可扣稅支出的稅務影響 (附註1)	5,396	6,642
毋須課稅收入的稅務影響 (附註2)	(26,142)	(18,171)
分佔聯營公司業績的稅務影響	(177)	118
於其他司法權區營運之附屬公司所用不同稅率的影響	92	(149)
過往年度撥備不足	-	1,700
所得稅開支	6,252	6,585

附註：

1. 不可扣稅支出的稅務影響主要指於中國境內產生之承包費用及經營開支其中只有付款收據而未能出示發票之部份，故未能獲得有關稅項司法權區之稅項寬減。
2. 毋須課稅收入的稅務影響為在稅項司法權區下毋須接受評稅的Stella International收入。由於Stella International並無固定場所開展業務，故其將有關業務轉包予其他公司並聘用該等公司作為服務供應商，以進行支援業務，並向彼等支付服務費用。

5. 本年度溢利

	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
本年度溢利已扣除以下各項：		
董事薪酬	2,867	2,369
其他員工成本	171,485	177,771
股份支付開支	649	–
退休福利計劃供款（董事除外）	1,675	1,590
員工成本總額	<u>176,676</u>	<u>181,730</u>
已確認的存貨減值虧損	163	2,693
核數師薪酬	609	671
已確認為支出的存貨成本	768,629	836,864
物業、廠房及設備折舊	21,419	18,774
衍生金融工具的公平值變動產生的虧損	9	252
出售物業、廠房及設備虧損	272	72
匯兌虧損淨額	762	1,583
預付租金撥回	248	245
分佔聯營公司稅項（已計入分佔聯營公司業績）	236	96
衍生金融工具公平值變動收益	33	–

6. 股息

	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
二零零八年度派付的末期股息每股50港仙 （二零零八年：二零零七年派付的末期股息每股60港仙）	51,248	62,296
二零零九年度派付的中期股息每股30港仙 （二零零八年：每股30港仙）	<u>30,750</u>	<u>31,124</u>
	<u>81,998</u>	<u>93,420</u>

董事建議就有關截至二零零九年十二月三十一日止年度派發末期股息每股40港仙及特別股息每股10港仙，惟須待股東於應屆股東週年大會上批准後方可作實。

7. 每股盈利

本公司普通權益持有人應佔每股基本盈利乃按以下數據計算：

	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
盈利		
用以計算每股基本盈利及本公司擁有人應佔盈利的 本年度溢利及盈利	<u>102,168</u>	<u>124,993</u>
用以計算每股基本盈利的普通股加權平均數	791,610,816	807,227,902
潛在攤薄普通股之影響		
未歸屬股份獎勵	<u>1,645,143</u>	<u>-</u>
用以計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>793,255,959</u>	<u>-</u>

用以計算每股基本及攤薄盈利的普通股加權平均數乃經扣除Teeroy Limited以信託方式代本公司持有之股份後計算。

由於之前年度均無已發行的具潛在攤薄影響的普通股，故於截至二零零八年十二月三十一日止年度並無呈列每股攤薄盈利。

8. 應收貿易賬款及其他應收款項

本集團給予其貿易客戶平均60日的信貸期。

於報告期末，本集團按發票日期呈列的應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
應收貿易賬款：		
0至30日	98,902	115,085
31至60日	36,638	37,771
61至90日	10,165	9,843
超過90日	<u>16,768</u>	<u>8,167</u>
	162,473	170,866
其他應收款項	<u>30,347</u>	<u>28,287</u>
應收貿易賬款及其他應收款項總額	<u>192,820</u>	<u>199,153</u>

8. 應收貿易賬款及其他應收款項 (續)

本集團的應收貿易賬款及其他應收款項結餘包括分別以人民幣、港元及其他貨幣計值總額為18,011,000美元、67,000美元及659,000美元(二零零八年:26,344,000美元、39,000美元及905,000美元)的應收賬款,該等款項均涉及貨幣風險。

於接納新客戶前,本集團須評估潛在客戶的信貸質素,以及釐定客戶的信貸限額。給予客戶的限額會定期檢討。大部分並無逾期且無減值的應收貿易賬款均並無拖欠款項紀錄。

本集團的應收貿易賬款結餘包括於報告期末已逾期的應收賬款,其總賬面值為15,349,000美元(二零零八年十二月三十一日:12,183,000美元),本集團並無就此計提減值虧損撥備。本集團並無就此等結餘持有任何抵押品。

已逾期但無減值應收貿易賬款的賬齡:

	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
31至60日	5,856	1,912
61至90日	4,253	5,326
超過90日	5,240	4,945
	<u>15,349</u>	<u>12,183</u>

9. 應付貿易賬款、票據及其他應付款項

於報告期末,本集團根據發票日期呈列的應付貿易賬款及應付票據的賬齡分析如下:

	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
應付貿易賬款及應付票據:		
0至30日	57,792	49,831
31至60日	5,258	5,543
超過60日	7,855	17,209
	<u>70,905</u>	<u>72,583</u>
其他應付款項	66,659	48,108
	<u>137,564</u>	<u>120,691</u>

購買貨品之平均信貸期為60日。本集團擁有適當的金融風險管理政策以確保所有應付款項均於信貸時間範圍內結算。

本集團的應付貿易賬款及其他應付款項結餘包括以人民幣、港元及其他貨幣(各集團實體功能貨幣除外)計值總額為39,324,000美元、262,000美元及827,000美元(二零零八年:36,839,000美元、32,000美元及1,484,000美元)的應付賬款,該等款項均涉及貨幣風險。

財務摘要

消費市場復甦緩慢，抑制出口表現

對亞洲製造商而言，二零零九年是另一充滿挑戰的一年，這是由於全球經濟衰退所帶來的後遺症影響美國及歐洲市場的消費活動所致。儘管存在上述狀況，本集團依然透過為客戶創造最大價值、最高靈活性及最佳質素而於年內錄得強勁業績。

於回顧年度，本集團的綜合總收入為1,008,600,000美元，按年下降8.5%；本公司權益持有人應佔純利按年下降18.3%至102,100,000美元。收入下降主要由於美國及歐洲的經濟復甦仍然緩慢，引致出口持續疲弱所致。按二零零九年普通股加權平均數791,610,816股（二零零八年：807,227,902股）計算，每股基本盈利按年減少16.8%至0.129美元（二零零八年：0.155美元）。

二零零九年的總出貨量下降11.8%至42,700,000雙，而二零零八年則售出48,400,000雙。然而，由於本集團堅持致力向海外客戶提供優質產品，故每雙平均售價（「ASP」）輕微改善至每雙22.6美元，增幅為1.8%。

儘管環境充滿挑戰，惟集團各業務分部均持續表現良好。本集團女裝時裝鞋履業務貢獻本集團總收入的37.3%（二零零八年：38.5%），仍然在各業務分部中踞首位。本集團女裝及男裝休閒鞋履業務分別貢獻總收入的26.5%（二零零八年：26.0%）及23.5%（二零零八年：25.3%），而男裝時裝鞋履分部對總收入的貢獻則輕微下降至5.6%（二零零八年：5.9%）。

中國消費開支表現強勁，惠及零售業務

儘管本集團無法避免出口業務下滑之影響，惟本集團已成功把握在中央政府推出強力刺激政策的支持下，中國消費需求強勁復甦所帶來之機遇。在本集團*Stella Luna*及*What For*品牌於中國取得顯著成功的基礎上，本集團繼續擴大其於中國、東南亞及中東市場的零售業務。

於回顧年度，本集團的零售收入增長75.0%至46,600,000美元（二零零八年：26,600,000美元），而同店銷售亦由上年度的18,900,000美元穩步增長23.3%至23,300,000美元。零售業務為本集團總收入貢獻由上年度的2.4%增加至4.6%。

本集團零售業務的毛利大幅增長84.6%至33,000,000美元。本集團的零售業務於同年亦開始產生盈利。於二零零九年年底，本集團在全球擁有及經營合共256家零售店，較上年增加48%。

在艱難環境中錄得穩健財務業績

本集團本年度毛利為239,800,000美元，較二零零八年（二零零八年：262,600,000美元）下降8.7%。毛利率維持在約23.8%（二零零八年：23.8%），而本集團的純利率則下跌1.2個百分點至10.1%（二零零八年：11.3%）。盈利減少是由於一次性減值虧損5,300,000美元，以及本年度下半年每雙ASP減少導致利潤率水平下降及為應付較短的交貨時間致令銷售成本增加所致。

於回顧年度，儘管在二零零八年後期全球經濟風暴後西方市場表現呆滯，惟本集團的現金流量依然強勁。本年度經營所得現金增加66%至144,600,000美元（二零零八年：87,100,000美元）。資本開支減少亦有助期內的強勁自由現金流入。本集團於本年度末的銀行存款及現金等價物增加淨額為60,100,000美元，而於二零零八年年底則減少41,800,000美元。

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年度總收入56.9%（二零零八年：60.8%）及28.6%（二零零八年：26.4%）。緊隨北美洲及歐洲後的主要市場為中國（包括香港）7.2%、亞洲（不包括中國）4.3%、以及其他地區3.0%。

業務回顧

克服挑戰及把握變動中需求之策略

儘管出口市場表現仍然低迷，但本集團仍能維持盈利能力，原因是本集團擁有強大製造能力及增值服務。這亦顯示本集團拓展其零售業務至多個世界級的利潤最豐厚的客戶市場之靈活性。

九興能提供兼具交貨迅速、小批量生產、創意設計及開發能力等特點的高附加值、以精湛工藝主導的獨特服務，讓客戶在現時動盪的市場下，能享有較大靈活性，同時令本集團取得優於行業平均數的ASP。此等工藝亦令本集團之客戶組合於今年增加更多時尚品牌。

主要名牌之創意夥伴

本集團之精心優質服務確保本集團持續成為多個世界頂尖鞋履品牌之重要夥伴。此項持續成功是基於兩項主要能力。首先，本集團可作出針對性服務客戶之能力，大部份名牌利用本集團之強大設計及開發能力以度身定造彼等之生產；其次，透過本集團交付意大利質素之優質鞋履之能力，隨着成本增長，越來越多國際名牌向本集團外判彼等之生產。

於回顧年度內，本集團五大客戶佔集團總收入57.9%（二零零八年：62.4%）。目前，集團的客戶基礎包括六家位踞全球十大的休閒鞋履公司，以及多個主要鞋履品牌。

本集團亦為多個高級時裝品牌和著名大型連鎖零售店開發及製造鞋履。

提高生產規模及專門性

於回顧年度內，本集團位於東莞及越南的生產設施繼續在接近全線飽和的水平下運作。作為本集團致力實施嚴謹成本控制之一部分，本集團正持續探索新生產技術及採購替代材料以維持生產成本穩定。

作為本集團持續審慎生產拓展計劃之一部分，集團計劃於二零一一年初在廣西開設新廠。將生產逐漸轉移至內陸容許本集團控制生產成本及優化其生產。長遠而言，此項拓展預期可令本集團之總體產能增至55,000,000雙鞋履。

快速增長之零售業務

於回顧年度內，本集團繼續實施其積極的門店拓展計劃以滿足對高端女士時尚鞋履日益增長之需求及進一步鞏固本集團在大中華之市場地位。本集團在中國內地取得強勁增長，而本集團於二零零九年開設25家*Stella Luna*門店及42家*What For*門店。

二零零九年，本集團透過區域分銷商首次將其門店網絡拓展至富裕的中東市場，本集團在黎巴嫩及阿拉伯聯合酋長國合共開設7家*Stella Luna*門店。

*Stella Luna*是本集團之零售品牌，朝向實惠時尚鞋履及皮具市場，價格介乎人民幣1,000元至人民幣2,800元。本集團之*What For*零售連鎖店則朝向潮流品味市場，價格介乎人民幣600元至人民幣1,500元。

本集團現時在中國內地擁有及經營120家*Stella Luna*門店、在台灣及澳門擁有及經營3家及在泰國擁有及經營15家。本集團位於菲律賓之4家門店及位於黎巴嫩和阿拉伯聯合酋長國之7家門店乃由本集團在該等國家之分銷商經營。於回顧年度內，本集團亦在中國內地經營101家*What For*門店、在台灣及澳門經營3家及在泰國新開設3家門店。

逐步鞏固零售優勢

汲取了*Stella Luna*及*What For*品牌的成功經驗，隨着本集團繼續獲得強勢行業知識及零售能力，本集團將繼續擴大其零售團隊以進一步拓展至奢侈品市場。

作為此廣闊鞏固策略之一部分，本集團會加強與合營夥伴Deckers Asia Pacific Limited (「Deckers」)之合作，在北京開設之首家UGG門店在今年錄得盈利。合營企業計劃於二零一零年在中國開設更多家門店。

業務前景

向價值鏈上游進發

本集團有信心能藉發揮其核心優勢及滿足客戶日益獨特之需求以克服目前出口環境疲弱之狀況。

於二零一零年，本集團計劃在意大利建立其首間設計室，以進一步加強其研發能力，這是中國製造商之首次嘗試。此項策略將令本集團可更貼近西方客戶及快速回應彼等之個性化需求及規格。

製造業穩步復甦

本集團相信，其製造業務會穩步復甦，原因為出口市場於本年度下半年開始顯示復甦跡象。隨著訂單增加，本集團預期來年出口量會溫和增長，而ASP會略為下降。

潛在挑戰包括人民幣可能升值、基本工資上漲及季節性與產能不配合，此等情況會影響未來的利潤率。為應對上述情況，本集團將維持其審慎發展策略及成本控制措施，以穩定成本及持續增長。

提高競爭優勢及賬本底線

為抵銷日益增長的工資成本及其他不利因素，本集團計劃將其更多勞動密集型生產程序遷移至更內陸地區，以改善投入成本及取得穩定的勞動力供應。

作為此舉的一部分，本公司目前於廣西興建位於該省的首間廠房，並且計劃就生產採取三管齊下的策略。本公司現有的東莞廠房將專注研發及高端開發；本公司越南廠房將負責交付歐洲市場；而本公司於河北及廣西的內陸廠房將專門從事如縫紉等勞動密集型生產程序。本集團亦計劃透過自然增長而非收購擴充其製造產能。

透過此項策略，本公司旨在保持具競爭力的成本，並通過將更多勞動密集型生產活動遷移至中國內陸省份的衛星廠房以提升效率。所削減的成本將從而可為客戶節省開支。

不斷拓展零售業務

本集團對中國零售市場的前景仍然非常樂觀，因為其可持續經濟發展及社會流動性正支持對時裝鞋履的需求的不斷增長。殷切的需求亦在東南亞及中東等其他發展中經濟體系中出現，故於來年該等地區將仍為我們的主要增長市場。

本集團於來年將維持其門店擴張策略，目標為透過同店銷售額及空間擴張以取得零售收入大幅增長。本公司亦計劃透過與Deckers的合營企業擴大UGG品牌的店舖覆蓋。本集團亦將謹慎考慮精選鞋履及相關配件品牌與業務的潛在收購，以進一步擴展本公司的業務。

本集團相信，此等策略令本集團準備就緒，以克服日後的任何挑戰及於任何湧現的機遇中獲利。

流動資金、財務資源及資本結構

於二零零九年十二月三十一日，本集團的銀行存款及現金等價物約為425,200,000美元（二零零八年：365,100,000美元）。

於二零零九年十二月三十一日，本集團有流動資產755,900,000美元（二零零八年：699,900,000美元）及流動負債約157,100,000美元（二零零八年：135,300,000美元）。於二零零九年十二月三十一日的流動比率（按流動資產除以流動負債為計算基準）為4.8倍（於二零零八年十二月三十一日：5.2倍），反映本集團有高度流動資金及財務狀況穩健。

銀行借貸

於二零零九年十二月三十一日，本集團概無任何銀行借貸（二零零八年：無）。

外匯風險

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團之銷售額主要以美元計值，而採購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。於回顧年度內，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

於回顧年度內，本集團總資本開支約為12,100,000美元（二零零八年：16,400,000美元），其中約9,300,000美元用於擴大產能，約2,800,000美元用於擴充零售網絡。

資產抵押

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團於二零零八年十二月三十一日為取得銀行融資而抵押予一間銀行的10,100,000美元存款已獲解除，而於二零零九年十二月三十一日並無任何已抵押銀行存款。

或然負債

於二零零九年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

僱員

於二零零九年十二月三十一日，本集團之等同全職僱員總數約為50,000名僱員（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，同時本集團繼續通過有效的學習及晉升計劃從內部壯大實力雄厚的管理隊伍，包括已於二零一零年推出的「領導計劃」，以物色潛在高素質僱員，評定高級管理層質素及最終確定適當的薪酬及其他人力資源相關措施。

為應對勞動力短缺問題，本集團提早部署進行投資。預計中國政府會提高最低工資，本集團已自二零一零年二月開始調高其工人的基本工資，連同根據本公司長期獎勵計劃授出受限制單位獎勵，從而維持勞動力穩定。雖然存在勞動力供應不足，但迄今為止本集團的招募工作仍令人滿意。

股息

董事會建議就截至二零零九年十二月三十一日止年度向股東（「股東」）派發末期股息每股普通股40港仙；除派發末期股息外，為嘉許股東之持續支持，董事會建議就截至二零零九年十二月三十一日止年度向股東派發特別股息每股普通股10港仙，合共分別約40,900,000美元及10,200,000美元。建議末期股息及特別股息，倘建議於應屆股東週年大會上獲得股東批准，將向於二零一零年五月七日名列本公司股東名冊的股東派發。預期末期股息及特別股息將於二零一零年五月二十日或前後派付。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一零年五月五日至二零一零年五月七日期間（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記，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十二月三十一日止年度的末期股息及特別股息以及出席應屆股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同其相關股票須不遲於二零一零年五月四日下午四時正送交本公司在香港的股份過戶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。

遵守企業管治常規守則

截至二零零九年十二月三十一日止年度全年，本公司一直採用上市規則附錄十四所載企業管治常規守則（「守則」）的原則並遵照當中守則條文，惟與守則第E.1.2條有如下偏離除外：

就守則第E.1.2條而言，董事會主席（「主席」）蔣至剛先生並無出席於二零零九年五月八日舉行的本公司股東週年大會（「二零零九年股東週年大會」），然而董事會副主席（「副主席」）時大鯤先生已主持二零零九年股東週年大會，及審核委員會、企業管治委員會、薪酬委員會及提名委員會各委員會的主席或成員均有出席二零零九年股東週年大會，以解答股東提問。有此安排乃由於董事會為主席及副主席分配不同的責任。主席蔣至剛先生主要負責處理與主要客戶的關係及監督本集團的策略，而副主席時大鯤先生負責向董事會提供領導及管理與處理有關投資者關係及與股東溝通的事項。董事會認為主席及副主席間的職責分配有助本集團提升其施行業務規劃之效率，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。除上述偏離守則之情況外，本集團堅守高標準的企業管治水平，本公司已採納董事相信較根據守則各方面規定之水平更高之企業管治常規，詳見本公司將於適當時候寄發予股東之年報。

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」），以作為本公司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，於截至二零零九年十二月三十一日止整個年度一直遵守標準守則所載的相關準則。

審閱財務報表

本公司審核委員會已審閱本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度的全年業績。

買賣或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於年內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，二零一零年三月十八日

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。