

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)

截至二零一零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」)截至二零一零年六月三十日止六個月的未經審核中期業績，連同二零零九年同期的比較數字如下：

簡明綜合全面損益表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一零年 千美元 (未經審核)	二零零九年 千美元 (未經審核)
收入	3	544,461	459,174
銷售成本		<u>(427,563)</u>	<u>(345,645)</u>
毛利		116,898	113,529
其他收入		4,210	6,516
分銷及銷售成本		(27,085)	(27,020)
行政開支		(26,834)	(23,000)
研發成本		(20,128)	(16,758)
於一間聯營公司的權益減值虧損		-	(3,303)
分佔聯營公司溢利		471	487
融資成本		<u>-</u>	<u>(1)</u>

* 僅供識別

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一零年	二零零九年
		千美元	千美元
		(未經審核)	(未經審核)
除稅前溢利		47,532	50,450
所得稅開支	4	<u>(1,507)</u>	<u>(2,968)</u>
本期間溢利	5	46,025	47,482
因換算海外業務而產生的匯兌差額		<u>(4,791)</u>	<u>(196)</u>
本期間全面收入總額		<u>41,234</u>	<u>47,286</u>
以下應佔本期間溢利：			
本公司擁有人		46,083	47,518
非控制性權益		<u>(58)</u>	<u>(36)</u>
		<u>46,025</u>	<u>47,482</u>
以下應佔本期間全面收入總額：			
本公司擁有人		41,292	47,322
非控制性權益		<u>(58)</u>	<u>(36)</u>
		<u>41,234</u>	<u>47,286</u>
每股盈利	7		
— 基本 (美元)		<u>0.0583</u>	<u>0.0600</u>
— 攤薄 (美元)		<u>0.0582</u>	<u>0.0599</u>

簡明綜合財務狀況表

於二零一零年六月三十日

	附註	二零一零年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零零九年 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	149,370	149,152
預付租金		8,290	8,387
於聯營公司的權益		16,505	11,707
購置物業、廠房及設備已付按金		304	445
		<u>174,469</u>	<u>169,691</u>
流動資產			
存貨		165,058	107,725
應收貿易賬款及其他應收款項	9	249,793	192,820
預付租金		249	249
應收聯營公司款項	10	46,843	29,832
衍生金融工具	11	179	33
銀行存款		15,752	108,117
現金及現金等價物		275,520	317,120
		<u>753,394</u>	<u>755,896</u>
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	12	139,323	127,022
應付票據		8,082	10,542
應付一間聯營公司款項		74	879
衍生金融工具	11	11	9
稅項負債		19,842	18,658
		<u>167,332</u>	<u>157,110</u>
流動資產淨值		<u>586,062</u>	<u>598,786</u>
		<u>760,531</u>	<u>768,477</u>

	附註	二零一零年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
資本及儲備			
股本	13	10,160	10,160
股份溢價及儲備		<u>750,426</u>	<u>758,314</u>
本公司擁有人應佔權益		760,586	768,474
非控制性權益		<u>(55)</u>	<u>3</u>
		<u>760,531</u>	<u>768,477</u>

簡明綜合權益變動表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔											
	股本 千美元	股份溢價 千美元	合併儲備 千美元 (附註1)	資本儲備 千美元 (附註2)	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	非控制性 權益 千美元	總計 千美元
於二零零九年一月一日 (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的 匯兌差額	-	-	-	-	(196)	-	-	-	-	(196)	-	(196)
本期間全面(開支)收入總額	-	-	-	-	(196)	-	-	-	47,518	47,322	(36)	47,286
確認以權益結算的股份付款 根據長期獎勵計劃的	-	-	-	-	-	-	-	863	-	863	-	863
未歸屬股份購買股份	-	-	-	-	-	(685)	-	-	-	(685)	-	(685)
根據長期獎勵計劃歸屬的股份	-	-	-	-	-	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
本期間溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	54,650	54,650	(51)	54,599
因換算海外業務而產生的 匯兌差額	-	-	-	-	(515)	-	-	-	-	(515)	-	(515)
本期間全面(開支)收入總額	-	-	-	-	(515)	-	-	-	54,650	54,135	(51)	54,084
確認以權益結算的股份付款 根據長期獎勵計劃的	-	-	-	-	-	-	-	342	-	342	-	342
未歸屬股份購買股份	-	-	-	-	-	(4,397)	-	-	-	(4,397)	-	(4,397)
根據長期獎勵計劃歸屬的股份	-	-	-	-	-	(48)	-	27	21	-	-	-
確認作分派的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(30,750)	(30,750)	-	(30,750)
於二零零九年十二月三十一日 (經審核)	10,160	154,503	45,427	1,146	5,131	(7,041)	190	373	558,585	768,474	3	768,477

	本公司擁有人應佔											
	股本	股份溢價	合併儲備	資本儲備	匯兌儲備	就長期獎勵計劃持有之股份	資本贖回儲備	股份獎勵儲備	累計溢利	小計	非控制性權益	總計
	千美元	千美元	千美元 (附註1)	千美元 (附註2)	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
本期間溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	46,083	46,083	(58)	46,025
因換算海外業務而產生的匯兌差額	-	-	-	-	(4,791)	-	-	-	-	(4,791)	-	(4,791)
本期間全面(開支)收入總額	-	-	-	-	(4,791)	-	-	-	46,083	41,292	(58)	41,234
確認以權益結算的股份付款	-	-	-	-	-	-	-	1,979	-	1,979	-	1,979
根據長期獎勵計劃歸屬的股份	-	-	-	-	-	1,985	-	(1,418)	(567)	-	-	-
確認作分派的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(51,159)	(51,159)	-	(51,159)
於二零一零年六月三十日 (未經審核)	10,160	154,503	45,427	1,146	340	(5,056)	190	934	552,942	760,586	(55)	760,531

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。集團重組乃為籌備本公司於二零零七年上市而精簡本公司的架構。
- (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，本公司當時的最終及直接控股公司Cordwalner Bonaventure Inc. (「Cordwalner」)已按認購價3,150,000美元向Eagle Mate Capital Limited(一家由本集團一名僱員擁有的公司，其將代表(其中包括)本集團若干僱員持有此等股份)發行及配發Cordwalner的1.17%優先股，作為於本公司股份在二零零七年上市後吸引本集團該等僱員留效的獎勵。

此等交易已按授出日期相關股份的公平值計量並於歸屬期內在簡明綜合全面損益表內確認，列為以權益結算的股份付款交易。

簡明綜合現金流量表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	千美元	千美元
	(未經審核)	(未經審核)
經營活動(所用)所得淨現金：		
存貨增加	(57,695)	(20,883)
應收貿易賬款及其他應收款項增加	(56,973)	(11,583)
應收聯營公司款項(增加)減少	(16,937)	6,887
其他經營的現金流量	62,063	63,294
	<u>(69,542)</u>	<u>37,715</u>
投資活動所得淨現金：		
銀行存款減少	92,365	—
已收聯營公司股息	2,673	1,958
已抵押銀行存款減少	—	10,068
購置物業、廠房及設備	(13,484)	(5,019)
於聯營公司的投資	(7,000)	—
其他投資的現金流量	4,860	4,766
	<u>79,414</u>	<u>11,773</u>
融資活動所用現金：		
已付股息	(51,159)	(51,248)
已付利息	—	(1)
	<u>(51,159)</u>	<u>(51,249)</u>
現金及現金等價物減少淨額	(41,287)	(1,761)
期初的現金及現金等價物	317,120	355,011
外匯匯率變動的影響	(313)	157
期末的現金及現金等價物	<u>275,520</u>	<u>353,407</u>
指：		
銀行結餘及現金	160,130	202,328
存於金融機構的存款	115,390	151,079
	<u>275,520</u>	<u>353,407</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零一零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香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16的適用披露規定及香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」編製。

2. 主要會計政策

除若干金融工具按公平值計量外，簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製。

簡明綜合財務報表所用的會計政策與編製本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度的年度財務報表時所依循者相同，惟下述者除外。

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」）。

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
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
香港會計準則第27號（經修訂）	合併和單獨財務報表
香港會計準則第39號（修訂）	合資格對沖項目
香港財務報告準則第1號（修訂）	首次採納者的額外豁免
香港財務報告準則第2號（修訂）	集團以現金支付以的股份付款交易
香港財務報告準則第3號（經修訂）	業務合併
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

本集團以後對收購日期為二零一零年一月一日或之後的業務合併應用香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）第3號（經修訂）「業務合併」。本集團亦已對二零一零年一月一日或之後應用香港會計準則第27號（經修訂）「合併和單獨財務報表」有關取得附屬公司控制權後於附屬公司的所有者權益出現變動及失去附屬公司控制權時的會計處理的規定。

由於本中期期間並無香港財務報告準則第3號（經修訂）及香港會計準則第27號（經修訂）適用的交易，故應用香港財務報告準則第3號（經修訂）及香港會計準則第27號（經修訂）以及其他香港財務報告準則的相應修訂對本集團本會計期間或過往會計期間的簡明綜合財務報表概無影響。

本集團於未來期間的業績可能因香港財務報告準則第3號（經修訂）及香港會計準則第27號（經修訂）以及其他香港財務報告準則的相應修訂適用的交易而受影響。

作為於二零零九年頒佈的香港財務報告準則改進的一部分，香港會計準則第17號「租賃」有關租賃土地的分類要求已作出修訂。作出香港會計準則第17號修訂前，承租人須將租賃土地歸類為經營租約，並在綜合財務狀況表內列為預付租金。有關修訂已經刪除該要求。取而代之，修訂要求將租賃土地按照香港會計準則第17號的一般原則歸類，即根據與租賃資產所有權相關的風險和回報歸於出租人或承租人的情況而定。

根據對香港會計準則第17號的修訂所載的過渡條文，本集團已依據於租約初期所得的資料，於二零一零年一月一日重新評估未到期租賃土地的分類。應用對香港會計準則第17號的修訂對本集團本會計期間或過往會計期間的簡明綜合財務報表概無影響。

應用其他新訂及經修訂香港財務報告準則對本集團本會計期間或過往會計期間的簡明綜合財務報表概無影響。

本集團並無提早應用以下已頒佈但仍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（修訂）	於二零一零年頒佈的香港財務報告準則改進 ¹
香港會計準則第24號（經修訂）	關聯人士披露 ⁴
香港會計準則第32號（修訂）	供股的分類 ²
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號對披露比較數字的有限度豁免 ³
香港財務報告準則第9號	金融工具 ⁵
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 ⁴
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 ³

¹ 於二零一零年七月一日或二零一一年一月一日（視乎情況而定）或之後開始的年度期間生效

² 於二零一零年二月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間生效

⁴ 於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁵ 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效

本公司董事預期，應用此等新訂及經修訂準則、修訂或詮釋將不會對本集團的業績及財務狀況構成重大影響。

3. 分部資料

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：

截至二零一零年六月三十日止六個月

	男裝鞋 千美元	女裝鞋 千美元	鞋履零售及 批發 千美元	分部總計 千美元	對銷 千美元	綜合 千美元
收入						
外部銷售	158,871	357,467	28,123	544,461	-	544,461
分部間銷售	-	7,917	-	7,917	(7,917)	-
本集團收入	<u>158,871</u>	<u>365,384</u>	<u>28,123</u>	<u>552,378</u>	<u>(7,917)</u>	<u>544,461</u>
分部溢利(虧損)	<u>20,192</u>	<u>62,053</u>	<u>(1,010)</u>	<u>81,235</u>	<u>-</u>	<u>81,235</u>
未分配收入						
—來自銀行的利息收入						1,328
—租金收入						1,757
—衍生金融工具公平值變動 收益						153
—其他						632
未分配支出						
—研發成本						(20,128)
—中央行政費用						(17,603)
—匯兌虧損						(313)
分佔聯營公司溢利						<u>471</u>
除稅前溢利						<u>47,532</u>

截至二零零九年六月三十日止六個月

	男裝鞋 千美元	女裝鞋 千美元	鞋履零售及 批發 千美元	分部總計 千美元	對銷 千美元	綜合 千美元
收入						
外部銷售	135,080	304,040	20,054	459,174	-	459,174
分部間銷售	-	5,513	-	5,513	(5,513)	-
本集團收入	<u>135,080</u>	<u>309,553</u>	<u>20,054</u>	<u>464,687</u>	<u>(5,513)</u>	<u>459,174</u>
分部溢利(虧損)	<u>24,187</u>	<u>58,754</u>	<u>(10)</u>	<u>82,931</u>	<u>-</u>	<u>82,931</u>
未分配收入						
—來自銀行的利息收入						3,594
—租金收入						1,908
—匯兌收益						157
—其他						755
未分配支出						
—研發成本						(16,758)
—中央行政費用						(19,320)
於聯營公司的權益減值虧損						(3,303)
分佔聯營公司溢利						487
融資成本						<u>(1)</u>
除稅前溢利						<u>50,450</u>

分部業績指各分部分佔的溢利(虧損)，不包括來自銀行的利息收入、租金收入、衍生金融工具公平值變動收益、銷售廢料、匯兌收益、研發成本、中央行政費用、於一間聯營公司的權益減值虧損、分佔聯營公司溢利及融資成本的分配。此乃向首席營運決策者(即本集團執行長)呈報的方法，以進行資源分配及評估分部表現。

以下為本集團的資產按經營分部的分析：

	於二零一零年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零零九年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
男裝鞋	241,942	191,120
女裝鞋	322,678	239,001
鞋履零售及批發	40,764	39,976
分部資產總值	<u>605,384</u>	<u>470,097</u>

4. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
中華人民共和國企業所得稅	<u>1,507</u>	<u>2,968</u>

所得稅開支乃按管理層對整個財政年度的預計加權平均年度所得稅稅率作出的最佳估計而確認。截至二零一零年六月三十日止六個月所使用的估計平均年度稅率為25% (二零零九年: 25%)。

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	
	二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
已確認的存貨減值虧損(已計入銷售成本)	344	1,060
物業、廠房及設備折舊	10,169	10,857
預付租金撥回	125	123
股份付款(已計入分銷及銷售成本與行政開支)	1,979	863
出售物業、廠房及設備虧損(收益)	247	(1)
銀行結餘的利息收入	(1,353)	(3,605)
衍生金融工具的公平值變動收益淨額(已計入其他收入)	<u>(153)</u>	<u>-</u>

6. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
二零零九年度宣派及派付的末期股息—每股40港仙 (二零零八年: 50港仙) 以及二零零九年度宣派及派付的 特別股息—每股10港仙 (二零零八年: 零)	51,159	51,248
期後已宣派中期股息—每股30港仙 (二零零九年: 30港仙)	30,730	30,750

董事會議決，向於二零一零年九月十日營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東，派付截至二零一零年六月三十日止期間的中期股息每股普通股30港仙 (二零零九年: 30港仙)。

7. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃按以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 千美元 (未經審核)	二零零九年 千美元 (未經審核)
盈利		
本公司擁有人應佔本期間溢利	46,083	47,518

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 千股	二零零九年 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	790,362	792,139
潛在攤薄普通股的影響：		
未歸屬股份獎勵	1,144	1,759
用以計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	791,506	793,898

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持有之股份後計算（見附註15）。

8. 物業、廠房及設備

期內，本集團購置約13,626,000美元（二零零九年：12,040,000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

本集團給予其貿易客戶平均30日至90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（扣除呆賬撥備後）的賬齡分析如下：

	二零一零年 六月三十日 千美元	二零零九年 十二月三十一日 千美元
應收貿易賬款：		
0至30日	187,205	98,902
31至60日	13,908	36,638
61至90日	2,417	10,165
超過90日	4,288	16,768
	<u>207,818</u>	<u>162,473</u>
其他應收款項	41,975	30,347
	<u>249,793</u>	<u>192,820</u>

10. 應收聯營公司款項

本集團一般就貿易結餘給予其聯營公司平均60日的信貸期。

於報告期末，本集團按發票日期呈列與聯營公司的貿易結餘（扣除呆賬撥備後）的賬齡分析如下：

	二零一零年 六月三十日 千美元	二零零九年 十二月三十一日 千美元
0至30日	18,589	16,237
31至60日	14,896	8,752
61至90日	12,932	4,843
超過90日	426	-
	<u>46,843</u>	<u>29,832</u>

11. 衍生金融工具

本集團透過訂立不同的外匯遠期合約(買入人民幣及出售美元或出售人民幣及買入美元)管理其匯率風險。

外匯遠期合約乃按於報告期末同等工具的遠期匯率報價計算的公平值計量。

12. 應付貿易賬款及其他應付款項

於報告期末,本集團根據付款到期日呈列的應付貿易賬款賬齡分析如下:

	二零一零年 六月三十日 千美元	二零零九年 十二月三十一日 千美元
應付貿易賬款:		
0至30日	56,106	47,250
31至60日	4,171	5,258
超過60日	16,199	7,855
	<u>76,476</u>	<u>60,363</u>
其他應付款項	<u>62,847</u>	<u>66,659</u>
	<u><u>139,323</u></u>	<u><u>127,022</u></u>

13. 股本

	股數	面值 千港元
每股面值0.10港元的普通股		
法定:		
於二零一零年一月一日及二零一零年六月三十日	<u>5,000,000,000</u>	<u>500,000</u>
已發行及繳足:		
於二零一零年一月一日及二零一零年六月三十日	<u>794,379,500</u>	<u>79,438</u>
於財務報表列示		<u><u>10,160美元</u></u>

14. 資本承擔

	二零一零年 六月三十日 千美元	二零零九年 十二月三十一日 千美元
就物業、廠房及設備已批准但未訂約的資本支出	9,226	13,100
就購置物業、廠房及設備已訂約但未於簡明綜合財務報表內 計提撥備的資本支出	1,509	1,509
	10,735	14,609

15. 股份支付交易

長期獎勵計劃(「該計劃」)

於二零零九年二月十九日，本公司合共2,445,500股股份已按每人1港元的代價授予85名合資格參與者，當中六人為本公司當時的董事，其餘79人為本集團僱員。根據該計劃，本公司委任受託人Teeroy Limited(「受託人」)，以管理該計劃及於獎勵股份歸屬之前持有該等股份。

於二零一零年三月十九日，本公司另外1,428,000股股份已按每人1港元的代價授予125名合資格參與者，當中六人為本公司當時的董事，其餘119人為本集團僱員。

有關本公司於截至二零一零年及二零零九年六月三十日止期間授出股份的變動詳情如下：

歸屬日期	截至二零一零年六月三十日止六個月				於二零一零年 六月三十日 尚未行使
	於二零一零年 一月一日 尚未行使	期內授予	期內歸屬	期內註銷	
董事	二零一零年四月一日	306,000	-	(306,000)	-
(附註)	二零一零年四月十二日	-	198,000	(198,000)	-
	二零一一年四月一日	306,000	198,000	-	504,000
	二零一二年四月一日	-	198,000	-	198,000
僱員	二零一零年四月一日	446,400	-	(444,900)	(1,500)
	二零一零年四月十二日	-	369,000	(368,000)	(1,000)
	二零一一年四月一日	446,400	227,500	-	(3,000)
	二零一二年四月一日	4,900	229,500	-	(3,000)
	二零一三年四月一日	4,900	8,000	-	(5,500)
		1,514,600	1,428,000	(1,316,900)	(14,000)
					1,611,700

		截至二零零九年六月三十日止六個月				
歸屬日期		於二零零九年 一月一日 尚未行使	期內授予	期內歸屬	期內註銷	於二零零九年 六月三十日 尚未行使
董事 (附註)	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>2,445,500</u>	<u>(911,900)</u>	<u>(6,000)</u>	<u>1,527,600</u>

附註： 本公司當時其中一名董事兼其中一名承授人謝東壁先生於二零一零年八月十九日辭任本公司執行董事之職。

於二零一零年六月三十日，受託人購入及設有一批3,327,700股股份（二零零九年十二月三十一日：4,644,600股股份），供受託人於有關股份歸屬時應付該計劃或作未來授予。

期內獎勵股份的公平值總額約2,733,000美元（截至二零零九年六月三十日止六個月：2,221,000美元）乃於授出日期按該等股份的市值釐定。

於期內，1,979,000美元（截至二零零九年六月三十日止六個月：863,000美元）於簡明綜合全面損益表確認為一項開支，而相應進賬則於股份獎勵儲備確認。

16. 關連人士披露

(I) 關連人士交易

公司名稱	交易性質	截至六月三十日止六個月	
		二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
興昂制革（惠州）有限公司 ¹	購買皮革及皮製產品	19,784	13,133
東莞興立精密模具有限公司 ¹	購買模型	1,850	1,755
東莞興和塑膠制品有限公司 ¹	購買鞋楦	-	1,958

公司名稱	交易性質	截至六月三十日止六個月	
		二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
東莞興泰鞋材有限公司 ¹	購買鞋底物料	4,473	2,680
	租金開支	50	49
東莞市長安統來刀模加工廠 ²	購買修邊工具	2,270	1,947
東莞興騰鞋材有限公司 ¹	購買鞋底物料	13,470	8,794
惠州興昂鞋業有限公司 ¹	購買鞋履產品	45	1,194
辛集市寶得福皮業有限公司 ³	購買鞋履產品	34,807	34,625
Cosmic Gold Enterprise Limited ³	支付加工費	1,974	2,203
Mountain Gear集團 ⁴	銷售鞋履產品	148	—
Ace Opportunity集團 ⁵	銷售鞋履產品	392	—

¹ 由本公司一名董事全資及最終擁有的公司

² 受本集團主要管理人員控制的公司

³ 本公司的聯營公司

⁴ 由本公司一名董事最終擁有45%權益

⁵ 由本公司一名董事最終擁有66.7%權益

(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	
	二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
短期福利	398	395
股份支付開支	786	510
	1,184	905

董事及主要行政人員的薪酬乃由董事會及其薪酬委員會經考慮個人表現及市場趨勢而釐定。

主席報告

本人欣然提呈九興控股有限公司（「九興」或「本公司」）連同其附屬公司（統稱為「本集團」）截至二零一零年六月三十日止六個月的中期業績。

全球貿易於本年度上半年持續復甦，從亞洲多個經濟體系的出口數字回升可見一斑。更為人所樂見的是，雖然中國政府調低刺激經濟及增加流動資金措施的力度，惟國內消費者需求的增長勢頭仍然強勁。

受益於上述利好條件，我們的原設備製造及零售業務收入錄得強勁增長。憑藉製造業務的超卓工藝及效率，我們一直在價值鏈中穩佔卓越地位，並突顯我們的獨有優勢，可於世界頂尖精品品牌陸續將生產外判的趨勢中受惠。

另一方面，優質時尚鞋履繼續受到國內消費者熱切追捧，亦有利我們零售業務的進一步增長，情況令人鼓舞。隨着 *Stella Luna* 及 *What For* 品牌於市場上穩紮根基，我們對此業務分部在中國以至不同地區的增長前景仍然信心十足。

然而，本年亦非一帆風順。勞資糾紛接連發生，隨即引起社會各界高度關注及廣泛討論，亦令工資問題成為近期焦點，逼使以中國為基地的製造商面對基本薪金上漲帶來的成本壓力。早前，中國政府撤銷人民幣匯率掛鈎，使國內倚重出口的行業承受更高風險。

一如所有製造商，九興難免須承擔上述部分成本，惟近期發生的事件足證我們具有先見之明，為應對這些挑戰早作準備。本集團早已預期勞動市場供應日趨緊張及政府調高最低工資將會帶來工資壓力，故於二月已增加員工之基本工資，成功避免發生困擾其他公司的勞資糾紛。

放眼將來，我們繼續提升中國內陸省份的產能，特別是廣西省及湖南省，以期進一步完善製造工序、提高生產效率、節省經營成本及確保勞動力供應穩定。

於本年度下半年，我們預期仍會以最高產能生產，提高我們的質量及效率，探求迎合客戶各種獨特需要的全新支援方案。此外，我們預計在中國經濟維持雙位數增長帶動下，我們的零售業務將繼續蓬勃發展。與此同時，我們將繼續物色建立策略夥伴關係的機會，冀能推動零售業務增值及發展。

本人謹代表董事會，向我們的股東、客戶及業務夥伴在本年度給予鼎力支持衷心致意。此外，本人亦希望藉此機會感謝本人所有同事及員工對九興的持續貢獻及堅定不移的付出。

管理層討論及分析

財務摘要

全球經濟復甦，帶動出貨量及收入增長

全球經濟復甦刺激本集團各出口市場的消費者信心，令二零一零年上半年之出貨量重拾升軌。截至二零一零年六月三十日止六個月的總出貨量由去年同期的19,400,000雙增加25.3%至24,300,000雙。在出量貨急升的同時，回顧期內總收入亦較前期增加18.6%至544,500,000美元。

女裝時裝鞋履業務仍是本集團的最大業務分部，佔本集團本期間總收入的35.2%。本集團女裝及男裝休閒鞋履業務分別貢獻整體收入的28.1%及23.4%，而男裝時裝鞋履分部對整體收入的貢獻則為5.3%。

鑑於原材料成本下跌，加上去年透過調低平均售價（「ASP」）與客戶共度時艱之策略於本期間繼續推行，本集團產品的ASP於本期間下跌5.8%至每雙21.3美元。因此，本集團的毛利率及純利率於本期間輕微下滑。然而，隨着本集團訂單的增幅逐步與產能接軌，上述對利潤構成的壓力於過往數月已漸見緩和。

中國消費開支急增，惠及零售業務

本集團於中國及其他市場的零售業務仍是業務增長的主要動力。*Stella Luna*及*What For*品牌愈來愈受媒體及消費者注意，迅速在國內及亞洲其他新興市場確立一個高檔而價格合理的市場定位。

本集團零售業務截至二零一零年六月三十日止六個月的銷售額達28,100,000美元，較去年同期上升39.9%；加上二零一零年春夏系列廣受歡迎，同店銷售（僅中國門店）於回顧期內增長13.9%至13,100,000美元。

在全球經濟復甦中錄得穩健財務業績

各業務分部於六個月的回顧期內錄得總毛利116,900,000美元，較去年同期上升3.0%。毛利率及純利率於本期間輕微下跌，分別為21.5%及8.5%。

地區方面，北美洲及歐洲繼續為本集團兩大市場，分別佔本集團本年度上半年總收入52.7%及29.5%。緊隨北美洲及歐洲後的主要市場為亞洲（不包括中國）7.7%、中國（包括香港及澳門）7.6%以及其他地區2.5%。

業務回顧

準備就緒，把握全球經濟復甦的機遇

九興於本年度上半年的出口量強勁復甦，乃集團擁有雄厚設計及開發實力的明證。本集團以向客戶（特別是高端精品品牌）提供精心優質服務為榮，使我們得以在價值鏈中穩佔卓越地位，並取得優於行業平均數的ASP。

本集團秉承力求精湛工藝、創意設計、迅速交貨及小批量生產的宗旨，讓客戶享有最大靈活性。本集團將於本年在意大利開設首間設計室，加強研發實力，令本集團可更貼近高端客戶，並快速回應彼等的需要及規格。此項獨特的增值舉措令本集團不少歐洲客戶逐步增加彼等的訂單數目。

於二零一零年上半年，本集團的客戶基礎已進一步擴大，新增更多高端品牌及利基客戶，使本集團能將製造產能擴充至新產品類別（如結合健康概念與人體工學之新興鞋履產品），提升九興在切合客戶獨特需求之聲譽。

積極主動克服種種新挑戰

於二零一零年上半年，中國原設備製造業面對種種新挑戰，尤其是工資上漲。就此，本集團具有先見之明，預先實行多項提升成本效益之措施，以減低投入成本及確保勞動力供應穩定。

本集團於二零一零年二月主動調高基本薪金，以應對勞動市場供應日趨緊張及政府批准增加最低工資等問題。九興於農曆新年假期後的留職率理想，因而毋須面對困擾國內其他製造商之難題。

鑑於消費需求持續增長，本集團於過去十年一直審慎地在東南亞及中國內陸省份擴充產能。本集團已於廣西及湖南興建新廠房，待廠房投產後，九興可將較為勞動密集的工序由生產成本較高的沿海地區轉移至該等廠房，以助維持九興的成本競爭力及效益。將生產設施逐步轉移至內陸地區讓本集團可控制生產成本及優化生產。

在零售市場上穩紮根基

儘管中國政府逐步調低刺激經濟政策的力度，惟中國消費者對優質時裝鞋履的需求仍有增無減。於二零一零年上半年，本集團繼續推行門店拓展策略，於中國及多個地區合共開設32家 *Stella Luna* 門店及43家 *What For* 門店。於二零一零年，九興亦於中國開設第二家 *UGG* 門店，作為其與 *Deckers Asia Pacific Limited* 的合營安排的一部分，並計劃於不久將來在上海增設兩家門店。

Stella Luna 是本集團的零售品牌，朝向高端時裝鞋履及皮具市場，每雙價格介乎人民幣1,000元至人民幣2,800元。本集團的 *What For* 零售品牌則朝向潮流品味市場，每雙價格介乎人民幣600元至人民幣1,500元。

本集團於期內一直提高零售團隊的行業知識及零售能力。本集團現時管理中國及鄰近地區合共164家*Stella Luna*門店及124家*What For*門店，該等門店（大中華地區及泰國）大部分由本集團直接經營，而其於菲律賓、黎巴嫩及阿拉伯聯合酋長國的門店則由本集團在該等國家的分銷商經營。

下表載列於二零一零年六月三十日本集團*Stella Luna*及*What For*門店的地區分佈情況：

	<i>Stella Luna</i>	<i>What For</i>
大中華地區		
華東	33	22
華南	22	13
華北	31	31
中國東北	18	14
中國西南	17	18
華中	14	18
澳門	1	1
台灣	3	0
	<hr/>	<hr/>
小計	139	117
	<hr/>	<hr/>
泰國		
曼谷	12	6
布吉	2	0
	<hr/>	<hr/>
小計	14	6
	<hr/>	<hr/>
菲律賓	4	1
黎巴嫩	6	0
阿拉伯聯合酋長國	1	0
	<hr/>	<hr/>
總計	<u>164</u>	<u>124</u>

業務前景

接獲訂單表現強勁，有助改善利潤

由於預期出口量將錄得令人滿意的增長率，本集團有信心可於二零一零年下半年繼續以最大產能運作。隨着訂單數量由年初水平回升至高位，且更多客戶同意分擔部分成本升幅，本集團預期有望減輕現時的利潤壓力。

本年度下半年可能面對的挑戰包括人民幣升值所帶來的成本壓力，以及季節需求與產能之間的錯配，皆可能影響未來利潤。有鑑於此，本集團將維持其審慎的發展策略和成本控制措施，以作出針對性部署。

擴充產能並提高利潤

為抵銷工資成本上漲及取得穩定的勞動力供應，於廣西及湖南廠房日後落成後，本集團將繼續於中國內陸省份擴充產能。

此外，本集團亦正審慎地發掘於中國及越南以外第三個國家增加產能的機會，務求進一步降低投入成本。

保持零售業務增長

鑑於經濟發展和社會流動性上升將增加對優質鞋履的需求，故本集團對中國零售業務未來增長充滿信心。因此，本集團認為本年度下半年仍有空間推進其門店擴張策略。儘管中國仍為主要的發展重心，但若商機湧現，本集團亦會考慮加強於其他市場的網絡。

本集團的全年門店目標仍為135家*Stella Luna*及150家*What For*門店（僅限於中國），並將繼續透過同店銷售額及門市空間擴張以取得零售收入大幅增長，從而擴大本集團的整體收入來源。本集團亦將審慎考慮精選鞋履及相關配件品牌／網絡的潛在收購機會，以進一步擴展其零售業務。

向價值鏈上游進發

本集團致力進一步提高其產品的品質和工藝，在滿足客戶獨特需求之同時，亦能為客戶提供所需質量和靈活性。本集團將繼續尋找方法提升產品設計及生產程序，並以審慎負責的方式發展業務。

流動資金、財務資源及資本結構

於二零一零年六月三十日，本集團的銀行存款及現金等價物約為291,300,000美元（二零零九年十二月三十一日：425,200,000美元）。

於二零一零年六月三十日，本集團有流動資產753,400,000美元（二零零九年十二月三十一日：755,900,000美元）及流動負債約167,300,000美元（二零零九年十二月三十一日：157,100,000美元）。於二零一零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4.5倍，反映本集團有高度流動資金及財務狀況穩健。

銀行借貸

於二零一零年六月三十日，本集團概無任何銀行借貸（二零零九年十二月三十一日：無）。

外匯風險

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團的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。外匯風險主要為以人民幣及港元兌換有關集團公司的功能貨幣。於回顧期內，本集團並無採納任何正式對沖政策，亦無採用外匯對沖工具。

資本開支

於回顧期內，本集團總資本開支約為13,500,000美元（截至二零零九年六月三十日止六個月：5,000,000美元），其中約11,000,000美元用於擴大產能，約2,500,000美元用於擴充零售網絡。

資產抵押

於二零一零年六月三十日，本集團並無抵押任何資產（二零零九年十二月三十一日：無）。

或然負債

於二零一零年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債（二零零九年十二月三十一日：無）。

僱員

於二零一零年六月三十日，本集團之僱員總數約為66,000名（二零零九年十二月三十一日：約50,000名）。本集團於僱員間培養關懷、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、投入及對本集團業務充滿熱誠的人才，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，包括已於本年度推出的「領導計劃」，以物色潛在的高素質僱員，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以及中國政府提高最低工資，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。於二零一零年六月三十日，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。

審核委員會審閱賬目

董事會轄下之審核委員會已審閱截至二零一零年六月三十日止六個月之中期業績。

中期股息

董事會議決，就截至二零一零年六月三十日止六個月宣派中期股息每股30港仙。本公司將向於二零一零年九月十日名列本公司股東名冊的股東派發中期股息。預期中期股息將於二零一零年九月十七日或前後派付。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一零年九月八日至二零一零年九月十日期間（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二零一零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二零一零年九月七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。

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、更嚴謹的風險評估及控制以確保及提升高標準的企業管治常規。本公司相信，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。截至二零一零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，惟有以下偏離除外：

就偏離守則第E.1.2條條文而言，董事會主席（「主席」）並無出席本公司於二零一零年五月七日舉行的股東週年大會（「二零一零年股東週年大會」），並由副主席（「副主席」）時大鯤先生主持二零一零年股東週年大會，而審核、企業管治、薪酬及提名委員會各主席或成員亦已出席二零一零年股東週年大會，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、統理及實行本集團的業務策略，而副主席時大鯤先生主要負責向董事會提供領導及管理，以及處理有關投資者關係及股東溝通的事宜。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的效率，並可迅速回應股東需求。董事會將定期審閱職責區分的效能，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。本公司相信，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，彼等於截至二零一零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

本公司或其任何附屬公司於報告期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，二零一零年八月十九日

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。