

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」)截至二零一零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。

#### 綜合全面收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

|                | 附註 | 二零一零年<br>千美元       | 二零零九年<br>千美元     |
|----------------|----|--------------------|------------------|
| 收入             | 3  | 1,293,521          | 1,008,598        |
| 銷售成本           |    | <u>(1,010,553)</u> | <u>(768,792)</u> |
| 毛利             |    | 282,968            | 239,806          |
| 其他收入           |    | 10,014             | 10,994           |
| 分銷及銷售成本        |    | (66,664)           | (57,391)         |
| 行政開支           |    | (58,600)           | (44,854)         |
| 研發成本           |    | (39,621)           | (35,660)         |
| 持作買賣投資公平值變動虧損  |    | (601)              | –                |
| 衍生金融工具公平值變動虧損  |    | (22)               | (9)              |
| 分佔聯營公司業績       |    | 1,986              | 710              |
| 於一間聯營公司的權益減值虧損 |    | –                  | (5,261)          |
| 融資成本           |    | <u>–</u>           | <u>(2)</u>       |
| 除稅前溢利          |    | 129,460            | 108,333          |
| 所得稅開支          | 4  | <u>(8,132)</u>     | <u>(6,252)</u>   |

\* 僅供識別

## 綜合全面收益表 (續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

|                    | 附註 | 二零一零年<br>千美元          | 二零零九年<br>千美元          |
|--------------------|----|-----------------------|-----------------------|
| 本年度溢利              | 5  | <b>121,328</b>        | 102,081               |
| 因換算海外業務而產生的匯兌差額    |    | <b>(7,864)</b>        | (711)                 |
| 本年度全面收入總額          |    | <b><u>113,464</u></b> | <b><u>101,370</u></b> |
| 以下應佔本年度溢利 (虧損) :   |    |                       |                       |
| 本公司擁有人             |    | <b>121,408</b>        | 102,168               |
| 非控制性權益             |    | <b>(80)</b>           | (87)                  |
|                    |    | <b><u>121,328</u></b> | <b><u>102,081</u></b> |
| 以下應佔全面收入 (虧損) 總額 : |    |                       |                       |
| 本公司擁有人             |    | <b>113,551</b>        | 101,457               |
| 非控制性權益             |    | <b>(87)</b>           | (87)                  |
|                    |    | <b><u>113,464</u></b> | <b><u>101,370</u></b> |
| 每股盈利               | 7  |                       |                       |
| — 基本 (美元)          |    | <b><u>0.154</u></b>   | <u>0.129</u>          |
| — 攤薄 (美元)          |    | <b><u>0.153</u></b>   | <u>0.129</u>          |

## 綜合財務狀況表

於二零一零年十二月三十一日

|                | 附註 | 二零一零年<br>千美元          | 二零零九年<br>千美元          |
|----------------|----|-----------------------|-----------------------|
| <b>非流動資產</b>   |    |                       |                       |
| 物業、廠房及設備       |    | 160,903               | 149,152               |
| 預付租金           |    | 8,314                 | 8,387                 |
| 商譽             |    | 2,423                 | –                     |
| 於聯營公司的權益       |    | 18,019                | 11,707                |
| 購置物業、廠房及設備已付按金 |    | 7,821                 | 445                   |
|                |    | <u>197,480</u>        | <u>169,691</u>        |
| <b>流動資產</b>    |    |                       |                       |
| 存貨             |    | 143,118               | 107,725               |
| 應收貿易賬款及其他應收款項  | 8  | 228,233               | 192,820               |
| 預付租金           |    | 254                   | 249                   |
| 應收聯營公司款項       |    | 35,804                | 29,832                |
| 應收關連公司款項       |    | 1,514                 | –                     |
| 衍生金融工具         |    | 231                   | 33                    |
| 持作交易投資         |    | 23,281                | –                     |
| 銀行存款           |    | –                     | 108,117               |
| 現金及現金等價物       |    | 360,210               | 317,120               |
|                |    | <u>792,645</u>        | <u>755,896</u>        |
| <b>流動負債</b>    |    |                       |                       |
| 應付貿易賬款及其他應付款項  | 9  | 144,852               | 127,022               |
| 應付票據           | 9  | 19,189                | 10,542                |
| 應付一間聯營公司款項     |    | –                     | 879                   |
| 衍生金融工具         |    | 22                    | 9                     |
| 稅項負債           |    | 23,855                | 18,658                |
|                |    | <u>187,918</u>        | <u>157,110</u>        |
| <b>流動資產淨值</b>  |    | <u>604,727</u>        | <u>598,786</u>        |
|                |    | <u><b>802,207</b></u> | <u><b>768,477</b></u> |
| <b>資本及儲備</b>   |    |                       |                       |
| 股本             |    | 10,160                | 10,160                |
| 股份溢價及儲備        |    | 792,131               | 758,314               |
| 本公司擁有人應佔權益     |    | 802,291               | 768,474               |
| 非控制性權益         |    | (84)                  | 3                     |
|                |    | <u><b>802,207</b></u> | <u><b>768,477</b></u> |

## 綜合權益變動表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

|                 | 本公司擁有人應佔  |             |                      |                      |             |                             |                            |                   |             |           |      | 非控制性<br>權益<br>千美元 | 總計<br>千美元 |
|-----------------|-----------|-------------|----------------------|----------------------|-------------|-----------------------------|----------------------------|-------------------|-------------|-----------|------|-------------------|-----------|
|                 | 股本<br>千美元 | 股份溢價<br>千美元 | 合併儲備<br>千美元<br>(附註1) | 資本儲備<br>千美元<br>(附註2) | 匯兌儲備<br>千美元 | 就股份<br>獎勵計劃<br>持有的股份<br>千美元 | 資本<br>贖回儲備<br>千美元<br>(附註3) | 股份<br>獎勵儲備<br>千美元 | 累計溢利<br>千美元 | 小計<br>千美元 |      |                   |           |
| 於二零零九年一月一日      | 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(開支)收入總額    | -         | -           | -                    | -                    | (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           |           |
| 因換算海外業務而產生的匯兌差額 | -         | -           | -                    | -                    | (7,857)     | -                           | -                          | -                 | -           | (7,857)   | (7)  | (7,864)           |           |
| 本年度溢利           | -         | -           | -                    | -                    | -           | -                           | -                          | -                 | 121,408     | 121,408   | (80) | 121,328           |           |
| 年內全面(開支)收入總額    | -         | -           | -                    | -                    | (7,857)     | -                           | -                          | -                 | 121,408     | 113,551   | (87) | 113,464           |           |
| 確認以權益結算的股份付款    | -         | -           | -                    | -                    | -           | -                           | -                          | 2,071             | -           | 2,071     | -    | 2,071             |           |
| 根據長期獎勵計劃購買股份    | -         | -           | -                    | -                    | -           | 1,985                       | -                          | (1,418)           | (567)       | -         | -    | -                 |           |
| 根據長期獎勵計劃歸屬的股份   | -         | -           | -                    | -                    | -           | -                           | -                          | -                 | (81,805)    | (81,805)  | -    | (81,805)          |           |
| 於二零一零年十二月三十一日   | 10,160    | 154,503     | 45,427               | 1,146                | (2,726)     | (5,056)                     | 190                        | 1,026             | 597,621     | 802,291   | (84) | 802,207           |           |

### 附註：

- 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。
- 資本儲備乃由如下交易產生：
  - 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。
  - 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相關股份的公平值於歸屬期內在權益入賬，列為以權益結算的股份支付交易。

- 於截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司於香港聯合交易所有限公司主板購回合共14,870,500股普通股，而該等購回股份已於二零零八年十二月三十一日前註銷。本公司的已發行股本已按該等購回股份的面值而削減1,487,000港元(190,000美元)，而同等金額已根據開曼群島公司法(二零零七年修訂本)第37(4)條由累計溢利轉撥至資本贖回儲備。購回該等股份所付溢價12,795,000美元乃於股份溢價扣除。購回該等股份的總代價12,985,000美元乃自股東權益扣除。

## 綜合現金流量表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

|                      | 二零一零年<br>千美元  | 二零零九年<br>千美元     |
|----------------------|---------------|------------------|
| <b>經營活動</b>          |               |                  |
| 除稅前溢利                | 129,460       | 108,333          |
| 就下列各項作出調整：           |               |                  |
| 物業、廠房及設備折舊           | 24,842        | 21,419           |
| 存貨的已確認減值虧損           | 355           | 163              |
| 分佔聯營公司業績             | (1,986)       | (710)            |
| 因衍生金融工具公平值變動而產生的淨收益  | (185)         | (24)             |
| 預付租金撥回               | 250           | 248              |
| 出售物業、廠房及設備虧損         | 26            | 272              |
| 利息收入                 | (2,929)       | (5,163)          |
| 股份支付開支               | 2,071         | 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       | 151,904       | 131,004          |
| 存貨增加                 | (50,512)      | (3,970)          |
| 應收貿易賬款及其他應收款項(增加)減少  | (33,564)      | 6,333            |
| 應收聯營公司款項(增加)減少       | (6,851)       | 2,582            |
| 持作買賣投資增加             | (23,281)      | —                |
| 應收關連公司款項增加           | (1,514)       | —                |
| 應付貿易賬款及其他應付款項增加      | 17,008        | 15,983           |
| 經營所得現金               | 53,190        | 151,932          |
| 已付所得稅                | (3,372)       | (2,210)          |
| 根據長期獎勵計劃購買股份的付款      | —             | (5,082)          |
| <b>經營活動所得淨現金</b>     | <b>49,818</b> | <b>144,640</b>   |
| <b>投資活動</b>          |               |                  |
| 銀行存款減少(增加)           | 108,117       | (108,117)        |
| 已收利息                 | 2,929         | 5,163            |
| 已收股息                 | 2,674         | 1,957            |
| 收購附屬公司(扣除已收現金及現金等價物) | 1,279         | —                |
| 出售物業、廠房及設備所得款項       | 541           | 2,379            |
| 購置物業、廠房及設備已付按金增加     | (7,492)       | (445)            |
| 購置物業、廠房及設備           | (29,420)      | (11,625)         |
| 於一間聯營公司的投資           | (7,000)       | —                |
| 已抵押銀行存款減少            | —             | 10,068           |
| <b>投資活動所得(所用)淨現金</b> | <b>71,628</b> | <b>(100,620)</b> |

## 綜合現金流量表 (續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

|                  | 二零一零年<br>千美元          | 二零零九年<br>千美元    |
|------------------|-----------------------|-----------------|
| 融資活動所用現金         |                       |                 |
| 已付股息             | <u>(81,805)</u>       | <u>(81,998)</u> |
| 現金及現金等價物增加(減少)淨額 | <b>39,641</b>         | (37,978)        |
| 年初現金及現金等價物       | <b>317,120</b>        | 355,011         |
| 外匯匯率變動的影響        | <u>3,449</u>          | <u>87</u>       |
| 年末現金及現金等價物，指     | <u><b>360,210</b></u> | <u>317,120</u>  |
| 銀行結餘及現金          | <b>187,553</b>        | 277,029         |
| 存於金融機構存款         | <u>172,657</u>        | <u>40,091</u>   |
|                  | <u><b>360,210</b></u> | <u>317,120</u>  |

# 綜合財務報表附註

截至二零一零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」）

於本年度所應用的新訂及經修訂準則及詮釋

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」）。

|                             |  |
|-----------------------------|--|
| 香港財務報告準則第2號（修訂）             | 集團以現金支付的股份付款交易                               |
| 香港財務報告準則第3號<br>（於二零零八年經修訂）  | 業務合併   |
| 香港會計準則第27號<br>（於二零零八年經修訂）   | 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（修訂）                | 於二零零九年頒佈的香港財務報告準則改進                          |
| 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<br>二零零八年頒佈的香港財務報告準則改進的一部分 |
| 香港（國際財務報告詮釋委員會）<br>— 詮釋第17號 | 分派予擁有人的非現金資產                                 |
| 香港— 詮釋第5號                   | 財務報表的呈列— 借款人對包括應要求還款條款的<br>定期貸款的分類           |

除下文所述者外，於本年度應用新訂及經修訂香港財務報告準則對該等綜合財務報表所呈報金額及／或該等綜合財務報表所載的披露概無重大影響。

### 香港財務報告準則第3號（於二零零八年經修訂）業務合併

香港財務報告準則第3號（於二零零八年經修訂）已於本年度根據相關過渡性條文提前應用於收購日期為二零一零年一月一日或之後的業務合併。

香港財務報告準則第3號（於二零零八年經修訂）規定收購相關成本將與業務合併分開入賬，一般導致該等成本於產生時於損益內確認為開支，而先前其將入賬作為收購成本的一部份。

於本年度，應用香港財務報告準則第3號（於二零零八年經修訂）已影響有關收購Simple Enterprises Limited及其附屬公司的收購相關成本的會計處理。然而，有關成本並不重大。

**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）**

**香港會計準則第27號（於二零零八年經修訂）綜合及獨立財務報表**

應用香港會計準則第27號（於二零零八年經修訂）已導致非控股權益應佔虧損的本集團會計政策出現變動。

香港會計準則第27號（經修訂）規定本集團須將一間附屬公司的全面收益及開支總額分配予非控股權益，縱使此舉會導致非控股權益出現虧絀結餘。之前，適用於超出非控制性權益於附屬公司權益的非控制性權益的虧損乃獲分配以抵銷本集團的權益，惟以非控制性權益有具約束力的承擔為限，並可作出額外投資以填補該等虧損者則除外。

應用香港會計準則第27號（於二零零八年經修訂）已導致本公司擁有人應佔溢利及其他全面收益分別增加80,000美元及4,000美元，而非控制性權益應佔本年度虧損及其他全面開支則增加相同金額。其對每股基本及攤薄盈利的影響並不重大。



## 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）

### 香港會計準則第17號租賃的修訂

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已作出修訂。作出香港會計準則第17號修訂前，本集團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。香港會計準則第17號的修訂已經刪除該要求。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，即與租賃資產所有權相關的絕大部分風險和回報是否已轉讓予承租人。應用香港會計準則第17號的修訂對本集團的租賃土地分類並無影響。

### 已頒佈但仍未生效的新訂及經修訂準則及詮釋

本集團並無提早應用以下已頒佈但仍未生效的新訂及經修訂準則、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 <sup>1</sup> |
| 香港財務報告準則第7號（修訂）                | 披露－轉讓金融資產 <sup>2</sup>           |
| 香港財務報告準則第9號                    | 金融工具 <sup>3</sup>                |
| 香港會計準則第12號（修訂）                 | 遞延稅項：收回相關資產 <sup>4</sup>         |
| 香港會計準則第24號<br>（於二零零九年經修訂）      | 關連人士披露 <sup>5</sup>              |
| 香港會計準則第32號（修訂）                 | 供股的分類 <sup>6</sup>               |
| 香港（國際財務報告詮釋委員會）<br>－詮釋第14號（修訂） | 最低資金需求的預付款項 <sup>7</sup>         |
| 香港（國際財務報告詮釋委員會）<br>－詮釋第19號     | 用權益工具抵銷金融負債 <sup>7</sup>         |

<sup>1</sup> 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。

<sup>2</sup> 於二零一一年七月一日或之後開始的年度期間生效。

<sup>3</sup> 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效。

<sup>4</sup> 於二零一二年一月一日或之後開始的年度期間生效。

<sup>5</sup> 於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效。

<sup>6</sup> 於二零一零年二月一日或之後開始的年度期間生效。

<sup>7</sup> 於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間生效。

香港財務報告準則第9號金融工具（於二零零九年十一月頒佈）引進有關金融資產分類及計量的新規定。香港財務報告準則第9號金融工具（於二零一零年十一月經修訂）加入對金融負債及終止確認的規定。

## 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）

### 已頒佈但仍未生效的新訂及經修訂準則及詮釋（續）

根據香港財務報告準則第9號，所有於香港會計準則第39號*金融工具：確認及計量*範圍內確認的金融資產隨後以攤銷成本或公平值計量。具體而言，根據業務模式以收取合約現金流量為目的而持有的債務投資，及僅為支付本金及未償還本金的利息而產生合約現金流量的債務投資一般於其後的會計期末按攤銷成本計量。所有其他債務投資及股本投資於其後的會計期末按其公平值計量。

除衍生金融工具及持作買賣投資外，應用香港財務報告準則第9號金融工具（於二零零九年十一月頒佈）將不會影響本集團金融資產的分類及計量。本集團的金融資產分類為貸款及應收款項，並於一個業務模式內持有，旨在收回合約現金流量，而合約現金流量僅用以支付未償還本金的本金及利息。因此，該等金融資產將繼續按攤銷成本計量。

應用香港財務報告準則第9號「金融工具」（於二零一零年十一月頒佈）將不會影響本集團的金融負債的分類及計量。

香港財務報告準則第9號於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效，並容許提前應用。

董事預期，應用其他新訂及經修訂準則或詮釋將不會對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，綜合財務報表已按歷史成本基準並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. 分部資料

向本公司（即主要經營決策者）所呈報以進行資源分配及評估分部表現的資料專注於所製造的鞋履類別及鞋履零售及批發。

特別是根據香港財務報告準則第8號，本集團可呈報分部如下：

- 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. 分部資料 (續)

#### (a) 經營分部

##### 分部收入及業績

截至二零一零年十二月三十一日止年度

|                    | 男裝鞋履<br>千美元    | 女裝鞋履<br>千美元    | 鞋履零售及<br>批發<br>千美元 | 總計<br>千美元        | 對銷<br>千美元       | 綜合<br>千美元             |
|--------------------|----------------|----------------|--------------------|------------------|-----------------|-----------------------|
| 收入                 |                |                |                    |                  |                 |                       |
| 外部銷售               | 420,607        | 806,626        | 66,288             | 1,293,521        | -               | 1,293,521             |
| 分部間銷售              | -              | 21,476         | -                  | 21,476           | (21,476)        | -                     |
| 總計                 | <u>420,607</u> | <u>828,102</u> | <u>66,288</u>      | <u>1,314,997</u> | <u>(21,476)</u> | <u>1,293,521</u>      |
| 分部間銷售按現行市價收取       |                |                |                    |                  |                 |                       |
| 業績                 |                |                |                    |                  |                 |                       |
| 分部業績               | <u>50,137</u>  | <u>153,945</u> | <u>999</u>         | <u>205,081</u>   | <u>(458)</u>    | 204,623               |
| 未分配收入              |                |                |                    |                  |                 |                       |
| —來自銀行的利息收入         |                |                |                    |                  |                 | 2,865                 |
| —衍生金融工具公平值<br>變動收益 |                |                |                    |                  |                 | 231                   |
| —租金收入              |                |                |                    |                  |                 | 3,725                 |
| —廢料銷售              |                |                |                    |                  |                 | 260                   |
| —其他                |                |                |                    |                  |                 | 1,865                 |
| 未分配支出              |                |                |                    |                  |                 |                       |
| —研發成本              |                |                |                    |                  |                 | (39,621)              |
| —中央行政費用            |                |                |                    |                  |                 | (45,851)              |
| —衍生金融工具公平值<br>變動虧損 |                |                |                    |                  |                 | (22)                  |
| —持作買賣投資公平值<br>變動虧損 |                |                |                    |                  |                 | (601)                 |
| 分佔聯營公司業績           |                |                |                    |                  |                 | <u>1,986</u>          |
| 除稅前溢利              |                |                |                    |                  |                 | <u><u>129,460</u></u> |

### 3. 分部資料 (續)

#### (a) 經營分部 (續)

##### 分部收入及業績 (續)

截至二零零九年十二月三十一日止年度

|                    | 男裝鞋履<br>千美元    | 女裝鞋履<br>千美元    | 鞋履零售及<br>批發<br>千美元 | 總計<br>千美元        | 對銷<br>千美元       | 綜合<br>千美元        |
|--------------------|----------------|----------------|--------------------|------------------|-----------------|------------------|
| 收入                 |                |                |                    |                  |                 |                  |
| 外部銷售               | 292,774        | 669,219        | 46,605             | 1,008,598        | -               | 1,008,598        |
| 分部間銷售              | -              | 11,753         | -                  | 11,753           | (11,753)        | -                |
| 總計                 | <u>292,774</u> | <u>680,972</u> | <u>46,605</u>      | <u>1,020,351</u> | <u>(11,753)</u> | <u>1,008,598</u> |
| 分部間銷售按現行市價收取       |                |                |                    |                  |                 |                  |
| 業績                 |                |                |                    |                  |                 |                  |
| 分部業績               | <u>47,225</u>  | <u>128,700</u> | <u>1,227</u>       | <u>177,152</u>   | <u>(1,123)</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<br>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<br>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. 分部資料 (續)

#### (a) 經營分部 (續)

##### 分部收入及業績 (續)

可呈報分部的會計政策與附註3所述的本集團會計政策相同。分部溢利指各分部應佔溢利，不包括公司收入及支出、來自銀行的利息收入、衍生金融工具公平值變動收益、租金收入、廢料銷售、研發成本、聯營公司權益減值虧損、分佔聯營公司業績、中央行政費用及融資成本的分配。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：

|             | 二零一零年<br>千美元 | 二零零九年<br>千美元 |
|-------------|--------------|--------------|
| <b>分部資產</b> |              |              |
| 男裝鞋履        | 220,841      | 191,120      |
| 女裝鞋履        | 290,994      | 239,001      |
| 鞋履零售及批發     | 50,225       | 39,976       |
| 分部資產總額      | 562,060      | 470,097      |
| 其他資產        | 428,065      | 455,490      |
| 綜合資產        | 990,125      | 925,587      |
|             |              |              |
|             | 二零一零年<br>千美元 | 二零零九年<br>千美元 |
| <b>分部負債</b> |              |              |
| 男裝鞋履        | 72,774       | 55,855       |
| 女裝鞋履        | 84,966       | 68,988       |
| 鞋履零售及批發     | 11,919       | 9,471        |
| 分部負債總額      | 169,659      | 134,314      |
| 其他負債        | 18,259       | 22,796       |
| 綜合負債        | 187,918      | 157,110      |

### 3. 分部資料 (續)

#### (a) 經營分部 (續)

##### 分部資產及負債 (續)

監控分部間的分部表現及分配資源的目的：

- 除應收聯營公司及關連公司款項、持作買賣投資、衍生金融資產以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、應付一間聯營公司款項及不屬於任何經營分部的集團實體衍生金融負債外，所有負債均分配至可呈報分部。

##### 其他分部資料

二零一零年

|   | 男裝鞋履<br>千美元 | 女裝鞋履<br>千美元 | 鞋履零售及<br>批發<br>千美元 | 總計<br>千美元 |
|---|-------------|-------------|--------------------|-----------|
| 計入計量分部溢利或分部資產的<br>款項：                   |             |             |                    |           |
| 添置物業、廠房及設備                              | 20,492      | 9,372       | 3,589              | 33,453    |
| 折舊                                      | 12,642      | 9,009       | 3,176              | 24,827    |
| 出售物業、廠房及設備的虧損                           | -           | 26          | -                  | 26        |
| 撇銷(撥回)存貨                                | 288         | 288         | (221)              | 355       |
| 定期向主要經營決策者撥備<br>但不計入計量分部損益或<br>分部資產的款項： |             |             |                    |           |
| 於聯營公司的權益                                | 15,415      | -           | 2,604              | 18,019    |
| 分佔聯營公司溢利                                | 28          | -           | 1,958              | 1,986     |
| 所得稅開支                                   | 3,461       | 4,388       | 283                | 8,132     |

### 3. 分部資料 (續)

#### (a) 經營分部 (續)

##### 其他分部資料 (續)

二零零九年

|   | 男裝鞋履<br>千美元 | 女裝鞋履<br>千美元 | 鞋履零售及<br>批發<br>千美元 | 總計<br>千美元 |
|---|-------------|-------------|--------------------|-----------|
| 計入計量分部溢利或分部資產的<br>款項：                   |             |             |                    |           |
| 添置物業、廠房及設備                              | 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(撥回)存貨                                | 414         | 371         | (622)              | 163       |
| 定期向主要經營決策者撥備<br>但不計入計量分部損益或<br>分部資產的款項： |             |             |                    |           |
| 於聯營公司的權益                                | 11,061      | –           | 646                | 11,707    |
| 分佔聯營公司溢利                                | 457         | –           | 253                | 710       |
| 所得稅開支                                   | 3,161       | 3,091       | –                  | 6,252     |

#### (b) 主要產品及服務的收入

|      | 二零一零年<br>千美元     | 二零零九年<br>千美元     |
|------|------------------|------------------|
| 男裝鞋履 | 420,607          | 292,774          |
| 女裝鞋履 | 872,914          | 715,824          |
|      | <u>1,293,521</u> | <u>1,008,598</u> |

### 3. 分部資料 (續)

#### (c) 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        |                  | 非流動資產<br>於十二月三十一日 |                |
|--------|------------------|------------------|-------------------|----------------|
|        | 二零一零年<br>千美元     | 二零零九年<br>千美元     | 二零一零年<br>千美元      | 二零零九年<br>千美元   |
| 美利堅合眾國 | 675,539          | 544,736          | -                 | -              |
| 英國     | 146,166          | 113,091          | -                 | -              |
| 中國     | 97,629           | 71,359           | 197,480           | 169,691        |
| 意大利    | 59,085           | 42,190           | -                 | -              |
| 荷蘭     | 58,532           | 53,488           | -                 | -              |
| 泰國     | 45,064           | 11,092           | -                 | -              |
| 加拿大    | 30,678           | 27,420           | -                 | -              |
| 西班牙    | 30,026           | 18,081           | -                 | -              |
| 比利時    | 19,382           | 12,750           | -                 | -              |
| 日本     | 17,395           | 12,813           | -                 | -              |
| 德國     | 13,720           | 8,265            | -                 | -              |
| 新加坡    | 10,206           | 6,650            | -                 | -              |
| 韓國     | 9,984            | 6,437            | -                 | -              |
| 澳洲     | 9,322            | 7,139            | -                 | -              |
| 瑞士     | 7,853            | 5,307            | -                 | -              |
| 巴拿馬    | 5,323            | 5,653            | -                 | -              |
| 葡萄牙    | 395              | 17,558           | -                 | -              |
| 其他     | 57,222           | 44,569           | -                 | -              |
|        | <b>1,293,521</b> | <b>1,008,598</b> | <b>197,480</b>    | <b>169,691</b> |



### 3. 分部資料 (續)

#### (d) 有關主要客戶的資料

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：

|                  | 二零一零年<br>千美元 | 二零零九年<br>千美元 |
|------------------|--------------|--------------|
| 客戶A <sup>1</sup> | 221,637      | 171,699      |
| 客戶B <sup>1</sup> | 184,965      | 182,436      |

<sup>1</sup> 男裝鞋履及女裝鞋履經營分部的總收入

### 4. 所得稅開支

|                  | 二零一零年<br>千美元 | 二零零九年<br>千美元 |
|------------------|--------------|--------------|
| 即期稅項：            |              |              |
| 中國企業所得稅（「企業所得稅」） | <u>8,132</u> | <u>6,252</u> |

由於本集團年內概無於香港產生或源自香港之溢利，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」）於截至二零零九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），且該稅率於截至二零一零年十二月三十一日止年度升至25%，並將於隨後採用。

龍川興萊鞋業有限公司（「龍川興萊」）、興記九興貿易（上海）有限公司、Stella International及Selena Footwear Inc.於截至二零一零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。

誠如日期為一九九九年十月十八日之第58/99/M號法令第2章第12條所述，於年內被收購之一間附屬公司藍寶（澳門離岸商業服務）有限公司（「藍寶」）獲豁免澳門補充稅。

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。

其他司法權區的稅項按有關司法權區的現行稅率計算。

#### 4. 所得稅開支 (續)

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：

|                                  | 二零一零年<br>千美元   | 二零零九年<br>千美元   |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| 除稅前溢利                            | <u>129,460</u> | <u>108,333</u> |
| 按適用中國企業所得稅率25% (二零零九年：25%) 計算的稅項 | 32,365         | 27,083         |
| 不可扣稅支出的稅務影響 (附註1)                | 6,436          | 5,396          |
| 毋須課稅收入的稅務影響 (附註2)                | (30,127)       | (26,142)       |
| 分佔聯營公司業績的稅務影響                    | (602)          | (177)          |
| 於其他司法權區營運之附屬公司所用不同稅率的影響          | <u>60</u>      | <u>92</u>      |
| 所得稅開支                            | <u>8,132</u>   | <u>6,252</u>   |

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其相關稅項司法權區下毋須接受評稅的Stella International及藍寶收入。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，而藍寶獲豁免澳門補充稅。

於二零一零年十月，稅務局（「稅務局」）對本公司若干附屬公司二零零四／二零零五至二零零九／二零一零評稅年度的香港稅務事項啟動稅務審核。

本公司董事認為稅務審核工作仍處於最初階段而本集團並無應付利得稅，原因為所提及的附屬公司並無在香港進行任何業務，亦無產生任何溢利。因此，毋須就稅務審核作出香港利得稅撥備。

## 5. 本年度溢利

|                       | 二零一零年<br>千美元 | 二零零九年<br>千美元 |
|-----------------------|--------------|--------------|
| 本年度溢利已扣除以下各項：         |              |              |
| 董事薪酬                  | 4,563        | 2,871        |
| 其他員工成本                | 201,993      | 171,485      |
| 股份支付開支(董事除外)          | 1,240        | 649          |
| 退休福利計劃供款(董事除外)        | 1,697        | 1,675        |
|                       | <hr/>        | <hr/>        |
| 員工成本總額                | 209,493      | 176,680      |
|                       | <hr/>        | <hr/>        |
| 核數師薪酬                 | 618          | 609          |
| 已確認為支出的存貨成本           | 1,010,198    | 768,629      |
| 物業、廠房及設備折舊            | 24,842       | 21,419       |
| 撇減存貨(已計入銷售成本)         | 355          | 163          |
| 出售物業、廠房及設備虧損          | 26           | 272          |
| 匯兌虧損淨額                | 1,478        | 762          |
| 預付租金撥回                | 250          | 248          |
| 分佔聯營公司稅項(已計入分佔聯營公司業績) | 418          | 236          |
|                       | <hr/> <hr/>  | <hr/> <hr/>  |

## 6. 股息

|   | 二零一零年<br>千美元 | 二零零九年<br>千美元 |
|---|--------------|--------------|
| 二零零九年度派付的末期股息每股40港仙<br>(二零零九年：二零零八年度派付的末期股息每股50港仙)及<br>二零零九年度宣派及派付的特別股息每股10港仙 | 51,158       | 51,248       |
| 二零一零年度派付的中期股息每股30港仙<br>(二零零九年：每股30港仙)   | 30,647       | 30,750       |
|   | <hr/>        | <hr/>        |
|   | 81,805       | 81,998       |
|   | <hr/> <hr/>  | <hr/> <hr/>  |

董事建議就有關截至二零一零年十二月三十一日止年度派發末期股息每股53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

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃按以下數據計算：

|                                 | 二零一零年<br>千美元       | 二零零九年<br>千美元       |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|
| 盈利                              |                    |                    |
| 用以計算每股基本盈利的本公司擁有人應佔<br>本年度溢利及盈利 | <u>121,408</u>     | <u>102,168</u>     |
| 用以計算每股基本盈利的普通股加權平均數             | 790,708,942        | 791,610,816        |
| 潛在攤薄普通股的影響：                     |                    |                    |
| 未歸屬股份獎勵                         | <u>716,948</u>     | <u>1,645,143</u>   |
| 用以計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數             | <u>791,425,890</u> | <u>793,255,959</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的股份後計算。

## 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：

|                 | 二零一零年<br>千美元   | 二零零九年<br>千美元   |
|-----------------|----------------|----------------|
| 應收貿易賬款：         |                |                |
| 0至30日           | 118,056        | 98,902         |
| 31至60日          | 42,851         | 36,638         |
| 61至90日          | 8,472          | 10,165         |
| 超過90日           | <u>13,675</u>  | <u>16,768</u>  |
|                 | 183,054        | 162,473        |
| 其他應收款項          | <u>45,179</u>  | <u>30,347</u>  |
| 應收貿易賬款及其他應收款項總額 | <u>228,233</u> | <u>192,820</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以人民幣、港元及其他貨幣(各集團實體之功能貨幣除外)計值總額為1,860,000美元、12,000美元及809,000美元(二零零九年:6,426,000美元、67,000美元及659,000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14,140,000美元(二零零九年十二月三十一日:15,349,000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。

於發票日期計算的已逾期但無減值應收貿易賬款的賬齡:

|        | 二零一零年<br>千美元  | 二零零九年<br>千美元  |
|--------|---------------|---------------|
| 31至60日 | 6,896         | 5,856         |
| 61至90日 | 4,829         | 4,253         |
| 超過90日  | 2,415         | 5,240         |
|        | <u>14,140</u> | <u>15,349</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票據的賬齡分析如下：

|              | 二零一零年<br>千美元   | 二零零九年<br>千美元   |
|--------------|----------------|----------------|
| 應付貿易賬款及應付票據： |                |                |
| 0至30日        | 70,322         | 57,792         |
| 31至60日       | 4,073          | 5,258          |
| 超過60日        | 24,484         | 7,855          |
|              | <u>98,879</u>  | <u>70,905</u>  |
| 其他應付款項       | 65,162         | 66,659         |
|              | <u>164,041</u> | <u>137,564</u> |

購買貨品的平均信貸期為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11,417,000美元、14,000美元及861,000美元（二零零九年：4,988,000美元、262,000美元及827,000美元）的應付賬款，該等款項均涉及貨幣風險。

## 財務摘要

### 經濟增長復甦帶動二零一零年強勁消費需求

隨著中國持續的快速發展以及顧客對九興優質高端鞋履產品的持續肯定與需求，本集團見證着全球經濟活動於二零一零年的復甦。

九興可針對性服務獨特客戶（尤其是豪華及優質品牌）的獨特能力讓本集團已作好準備把握需求復甦，並繼續成為客戶首選的鞋履生產合作伙伴。於回顧年度內，本集團的綜合收入按年增加28.2%至1,293,500,000美元（二零零九年：1,008,600,000美元），而總出貨量增加24.8%至53,300,000雙（二零零九年：42,700,000雙）。本公司權益持有人應佔純利增加18.9%至121,400,000美元（二零零九年：102,100,000美元）。

由於生產成本上升加上對本集團產品質量的肯定，九興鞋履產品於二零一零年的平均售價（「ASP」）增加2.7%至每雙23.2美元（二零零九年：22.6美元）。按二零一零年普通股之加權平均數790,708,942股（二零零九年：791,610,816股）計算，每股基本盈利按年增加19.4%至0.154美元（二零零九年：0.129美元）。

本集團所有製造業務分部表現良好，而女裝時裝鞋履業務貢獻本集團總收入的35.8%（二零零九年：37.3%），仍然在各業務分部中高踞首位。女裝及男裝休閒鞋履分部分別貢獻總收入的25.3%（二零零九年：26.5%）及25.5%（二零零九年：23.5%），而男裝時裝鞋履分部對總收入的貢獻則上升至6.5%（二零零九年：5.6%）。

### 零售業務持續增長

九興的零售業務於二零一零年表現強勁，並自二零零六年推出後的五年內連續第二年錄得全年盈利。此業績乃因本集團成功建立一支優秀的零售及設計團隊，以及本集團可接觸在中國迅速湧現的中高端消費者所致。年內，本集團的*Stella Luna*及*What For*兩個品牌繼續在中國及其他新興市場開設新門店。

於二零一零年，本集團的零售業務收入增長42.3%至66,300,000美元（二零零九年：46,600,000美元），而同店銷售由上年度的22,100,000美元增長25.3%至27,700,000美元。零售業務為本集團總收入貢獻由上年度的4.6%增加至5.0%。

本集團零售業務的毛利大幅增長35.8%至44,800,000美元。於二零一零年年底，九興在全球擁有324家零售店，較上年增加26.6%。

### 於全球復甦中改善財務業績

本集團本年度綜合毛利為283,000,000美元，較上年增加18.0%（二零零九年：239,800,000美元）。毛利上升是由於出貨量增加及平均售價的提升所致。毛利率輕微下跌至21.9%（二零零九年：23.8%），而本集團的純利率則下跌0.7個百分點至9.4%（二零零九年：10.1%）。

於回顧年度，由於全球市場復甦，本集團的現金流量保持穩定。本年度的經營所得現金合共為73,100,000美元（二零零九年：144,600,000美元）。於中國內地擴建產能的擴展策略牽涉的資本開支29,400,000美元，導致於二零一零年現金流出淨額為36,500,000美元。

地區方面，北美洲及歐洲繼續為本集團的兩個最大市場，分別佔本集團於本報告年度總收入的54.7%及28.4%。緊隨其後者為中國（包括香港）的7.6%、亞洲（不包括中國）的7.0%、以及其他地區的2.3%。

## 業務回顧

### 卓越的價值鏈地位以鞏固利潤

九興作為優質鞋履供應商的聲譽令九興處於有利位置，把握二零一零年的消費需求復甦。此聲譽建立在本集團的強大設計及開發能力，可迅速開發為本集團客戶增值的新產品類別。近期例證為開發以健康概念為本的人體工學鞋履產品。

此項獨特的增值優勢確保本集團年內大部份時間的訂單幾近飽和，令九興取得優於行業平均數的ASP。較高的單價亦讓本集團較其他製造商更快地逐步恢復盈利水平。



## 與豪華及優質品牌的長期夥伴關係

九興秉承力求精湛工藝、創意設計、交貨迅速及小批量生產的宗旨，確保本集團仍為全球頂尖鞋履品牌的長期合作夥伴。本集團大多數合作夥伴為高檔及利基型品牌，需要供應商於提供優質產品的同時，仍可對獨特要求及規格作出迅速反應。由於更多國際品牌將生產外判，故本集團在此兩個領域方面的優勢可令本集團每年擴闊本集團的客戶組合。

於回顧年度內，九興的五大客戶佔本集團總收入55.2%（二零零九年：57.9%）。目前，本集團的客戶基礎包括多個領先鞋履品牌，以及六家高踞全球十大的休閒鞋履公司。年內，本集團成功在我們的客戶基礎上增加更多高端品牌及利基型客戶。

## 優化成本結構及產能

本集團已預先推行應對產能限制及工資上漲的雙重挑戰的計劃，而本集團於東莞及越南的廠房的運作於年內一直幾近飽和。

作為本集團生產拓展計劃的第一步，九興在廣西的新廠房於二零一零年年底時開始初步投產，並計劃於二零一一年逐步地增加生產。本集團於湖南另一個規劃中的廠房仍在興建中。發展廣西、湖南廠房為本集團將勞動力密集型的工序由沿海地區內移之整體策略一環，以控制生產成本、優化生產及確保勞動力的穩定供應。長遠而言，產能擴充預期可將整體產能提升至70,000,000雙。

同時，本集團於年初於中國政府批准增加最低工資之前，主動提高本集團工人的基本工資。此措施可舒緩本集團中長期人力資源的穩定性壓力，令本集團的員工留職率高於其他製造商。

## 零售業務貢獻整體盈利

於二零零九年錄得盈利後，本集團零售業務於二零一零年連續第二年錄得全年盈利，進一步鞏固其於中國高端女士時尚市場的地位。可於少於五年的營運中達致此里程碑實為一項重要成就，是為本集團零售團隊的豐富專業知識以及致力向中國顧客提供合適產品的明證。

作為本集團持續門店拓展策略的一部份，本集團在中國及地區內開設25家*Stella Luna*門店及39家*What For*門店。*Stella Luna*是本集團的零售品牌，針對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*品牌則針對潮流品味市場，每雙價格介乎人民幣600元至人民幣1,500元。

作為本集團與Deckers Asia Pacific Limited的合營安排的一部份，本集團亦於本年度在瀋陽及上海開設三家UGG門店。本集團希望目前正進入第三個年度的合營業務將可成為第一個提升產品組合的成功範例。

九興現時管理中國及周邊地區合共172家*Stella Luna*門店及152家*What For*門店，該等門店（位於大中華地區及泰國）大部份由本集團直接經營，而本集團在菲律賓、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十二月三十一日，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> |
|-----------------|--------------------|-----------------|
| <b>大中華地區</b>    |                    |                 |
| 華東              | 35                 | 28              |
| 華南              | 27                 | 19              |
| 華北              | 31                 | 37              |
| 中國東北            | 20                 | 19              |
| 中國西南            | 16                 | 20              |
| 華中              | 16                 | 20              |
| 台灣              | 3                  | 0               |
|                 | <hr/>              | <hr/>           |
| 小計              | 148                | 143             |
|                 | <hr/>              | <hr/>           |
| <b>泰國</b>       |                    |                 |
| 曼谷              | 11                 | 8               |
| 布吉              | 2                  | 0               |
|                 | <hr/>              | <hr/>           |
| 小計              | 13                 | 8               |
|                 | <hr/>              | <hr/>           |
| <b>菲律賓</b>      | 4                  | 1               |
| <b>黎巴嫩</b>      | 6                  | 0               |
| <b>阿拉伯聯合酋長國</b> | 1                  | 0               |
|                 | <hr/>              | <hr/>           |
| 總計              | <u>172</u>         | <u>152</u>      |

## 業務前景

### 透過專責生產樞紐繼續擴張產能

本集團將透過逐步擴大其廣西廠房的初步規劃產能及致力完成在湖南的規劃中廠房之興建，以繼續實施產能擴張策略。與此同時，我們亦計劃擴大越南製造設施的產能，把我們的觸角擴展至印尼。

在未來數年，我們構想為九興的製造業務建立三個專責樞紐：東莞（將繼續為本集團的總部、研發中心及高端製造基地）；廣西／湖南（以生產中端鞋履）及東南亞（負責付運至歐洲市場及大眾市場產品）。此舉將令我們可進一步優化本集團的運作、應對工資上漲及確保穩定的勞動力供應。我們亦審慎探討多個方案，包括在印尼收購合適的目標，以進一步擴展我們的製造業務及降低生產成本。

### 全球經濟復甦，訂單表現強勁

由於全球經濟復甦繼續帶動消費需求，本集團的製造業務及訂單於二零一一年將繼續接近飽和。我們預期ASP將略為上升，使得利潤壓力繼續消退。與此同時，我們亦期望透過與全球合作伙伴加強連繫，進一步增加訂單需求。

人民幣升值、持續的通脹以及季節性需求與產能之間的錯配乃未來一年的潛在挑戰。應對這些挑戰，我們將繼續實施成本控制措施以保持我們的利潤，並維持增長。

### 加強設計開發能力，維持價值鏈地位

我們致力於進一步開拓各種途徑以增強我們的實力，以切合客戶的特別需要及保持產品的品質及工藝。於未來一年，我們將繼續大量投資於研發能力，以與我們的夥伴維持更佳的合作關係，並提升產品價值。

於二零一一年，我們計劃在意大利成立自己的設計工作室，令我們可更緊貼全球時尚潮流，以及更快速地回應高端時尚客戶的需要及規格。

## 繼續拓展本土零售品牌

持續的經濟擴張，社會流動性以及顧客對高端鞋履產品的持續肯定將繼續刺激中國對九興零售業務的需求。因此，本集團有信心，我們自家的 *Stella Luna* 及 *What For* 品牌在未來一年仍將有足夠空間作進一步拓展。

我們將繼續透過門店擴張、同店銷售及空間擴張爭取進一步增長，以增強本集團的整體收入組合。中國將仍為擴張的主要重心，然而我們將會在商機湧現時，考慮於其他地區市場的策略性增長機遇。

隨著本集團自有品牌 *Stella Luna* 和 *What For* 的營運繼續獲利，我們亦將考慮為本集團的零售業務引入及增加新品牌的各種機會。

## 流動資金、財務資源及資本結構

於二零一零年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物約為383,500,000美元（二零零九年：425,200,000美元）。

於二零一零年十二月三十一日，本集團的流動資產為792,600,000美元（二零零九年：755,900,000美元）及流動負債約為187,900,000美元（二零零九年：157,100,000美元）。於二零一零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基準計算）為4.2倍，顯示本集團的高度流動資金性及穩健財務狀況。

## 銀行借貸

於二零一零年十二月三十一日，本集團概無任何銀行借貸（二零零九年：無）。

## 外匯風險

截至二零一零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，而採購原材料及經營開支主要以美元及人民幣計值。外匯風險主要為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，本集團並無採納任何正式對沖政策，亦無應用任何工具作外匯對沖用途。

## 資本開支

於回顧年度內，本集團總資本開支約為29,400,000美元，其中約25,800,000美元用於擴大產能而約3,600,000美元用於擴充零售店網絡。

## 資產抵押

於二零一零年十二月三十一日，本集團並無抵押其任何資產（二零零九年：無）。

## 或然負債

於二零一零年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

## 僱員

於二零一零年十二月三十一日，本集團有約64,000名僱員（二零零九年：約50,000名）。九興為我們僱員培養關懷、分享及學習文化，並認為人力資源為我們未來發展與擴張的重要資產。我們積極吸引、培訓及挽留有幹勁、全心全意投入並對本集團業務充滿熱情的人才。

我們繼續透過有效的學習及晉升計劃從內部建立強大的管理隊伍，其包括已於二零一零年推出的「領導計劃」，以物色有潛質的高素質僱員，評定我們的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及中國政府提高最低工資，本集團已於二零一零年二月提高其工人的基本薪金，更根據本公司長期獎勵計劃授出受限制單位獎勵，以維持勞動力的穩定性。於二零一零年十二月三十一日，雖然勞動力短缺，但我們的招聘工作仍然令人滿意。

## 股息

董事會建議就截至二零一零年十二月三十一日止年度向本公司股東（「股東」）派發末期股息每股普通股53港仙。合共約為54,000,000美元之建議末期股息，倘建議於應屆股東週年大會上獲得股東批准，將向於二零一一年五月六日名列本公司股東名冊的股東派發。預期末期股息將於二零一一年五月二十日或前後派付。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一一年五月四日至二零一一年五月六日期間（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二零一零年十二月三十一日止年度的建議末期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二零一一年五月三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

截至二零一零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，惟與守則之守則條文第E.1.2條有如下偏離除外：

就守則之守則條文第E.1.2條而言，董事會主席（「主席」）蔣至剛先生並無出席於二零一零年五月七日舉行的本公司股東週年大會（「二零一零年股東週年大會」），然而董事會副主席（「副主席」）時大鯤先生已主持二零一零年股東週年大會，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二零一零年股東週年大會，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和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，於截至二零一零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

董事會的審核委員會已審閱本集團截至二零一零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，二零一一年三月十七日

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、陳志宏先生及Bolliger Peter先生。