

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)

截至二零一二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」)截至二零一二年六月三十日止六個月的未經審核中期業績，連同二零一一年同期的比較數字如下：

簡明綜合全面收益表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 千美元 (未經審核)	二零一一年 千美元 (未經審核)
收入	3	683,107	672,099
銷售成本		(513,590)	(507,481)
毛利		169,517	164,618
其他收入		8,141	4,978
其他收益及虧損		13,627	405
分銷及銷售成本		(60,617)	(47,261)
行政開支		(34,350)	(30,505)
研發成本		(23,395)	(20,133)
分佔聯營公司溢利(虧損)		281	(3,576)
須於五年內悉數償還的銀行借貸的利息		(49)	—
除稅前溢利		73,155	68,526
所得稅開支	4	(6,632)	(3,689)

* 僅供識別

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 千美元 (未經審核)	二零一一年 千美元 (未經審核)
本期間溢利	6	66,523	64,837
其他全面收入(開支)			
因換算海外業務而產生的匯兌差額		492	(1,644)
本期間全面收入總額		<u>67,015</u>	<u>63,193</u>
以下應佔本期間溢利：			
本公司擁有人		66,557	64,906
非控制性權益		(34)	(69)
		<u>66,523</u>	<u>64,837</u>
以下應佔本期間全面收入總額：			
本公司擁有人		67,049	63,260
非控制性權益		(34)	(67)
		<u>67,015</u>	<u>63,193</u>
每股盈利	8		
— 基本(美元)		<u>0.0840</u>	<u>0.0820</u>
— 攤薄(美元)		<u>0.0840</u>	<u>0.0819</u>

簡明綜合財務狀況表
於二零一二年六月三十日

	附註	二零一二年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一一年 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	9	203,106	186,603
預付租金		15,635	13,230
於聯營公司的權益	5	7,457	15,744
購置物業、廠房及設備已付按金	9	19,268	33,272
		<u>245,466</u>	<u>248,849</u>
流動資產			
存貨		220,110	182,497
應收貿易賬款及其他應收款項	10	354,002	266,732
預付租金		318	320
應收聯營公司款項	11	81,936	56,348
衍生金融工具		97	293
持作買賣投資		54,900	51,905
可收回稅項		6,996	3,697
現金及現金等價物		150,311	264,233
		<u>868,670</u>	<u>826,025</u>
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	12	191,503	145,164
應付票據	12	5	35,842
衍生金融工具		11	–
銀行借貸	13	25,000	–
稅項負債		36,502	31,868
		<u>253,021</u>	<u>212,874</u>
流動資產淨值		<u>615,649</u>	<u>613,151</u>
		<u>861,115</u>	<u>862,000</u>
資本及儲備			
股本	14	10,160	10,160
股份溢價及儲備		849,634	852,117
本公司擁有人應佔權益		859,794	862,277
非控制性權益		1,321	(277)
		<u>861,115</u>	<u>862,000</u>

簡明綜合權益變動表

截至二零一二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 (附註3)	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
於二零一一年一月一日(經審核)	10,160	154,503	45,427	1,146	(2,726)	(5,056)	190	1,026	597,621	802,291	(84)	802,207
本期間溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	64,906	64,906	(69)	64,837
因換算海外業務而產生的匯兌差額	-	-	-	-	(1,646)	-	-	-	-	(1,646)	2	(1,644)
本期間全面(開支)收入總額	-	-	-	-	(1,646)	-	-	-	64,906	63,260	(67)	63,193
確認以權益結算的股份付款	-	-	-	-	-	-	-	569	-	569	-	569
根據長期獎勵計劃歸屬的股份	-	-	-	-	-	1,701	-	(390)	(1,311)	-	-	-
確認作分派的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(54,227)	(54,227)	-	(54,227)
於二零一一年六月三十日(未經審核)	10,160	154,503	45,427	1,146	(4,372)	(3,355)	190	1,205	606,989	811,893	(151)	811,742
本期間溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	78,082	78,082	(135)	77,947
因換算海外業務而產生的匯兌差額	-	-	-	-	2,698	-	-	-	-	2,698	9	2,707
本期間全面(開支)收入總額	-	-	-	-	2,698	-	-	-	78,082	80,780	(126)	80,654
確認以權益結算的股份付款	-	-	-	-	-	-	-	203	-	203	-	203
根據長期獎勵計劃歸屬的股份	-	-	-	-	-	5	-	12	(17)	-	-	-
確認作分派的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(30,599)	(30,599)	-	(30,599)
於二零一一年十二月三十一日(經審核)	10,160	154,503	45,427	1,146	(1,674)	(3,350)	190	1,420	654,455	862,277	(277)	862,000
本期間溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	66,557	66,557	(34)	66,523
因換算海外業務而產生的匯兌差額	-	-	-	-	492	-	-	-	-	492	-	492
本期間全面(開支)收入總額	-	-	-	-	492	-	-	-	66,557	67,049	(34)	67,015
來自非控制性權益注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,632	1,632
確認以權益結算的股份付款	-	-	-	-	-	-	-	79	-	79	-	79
根據長期獎勵計劃歸屬的股份	-	-	-	-	-	617	-	(66)	(551)	-	-	-
確認作分派的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(69,611)	(69,611)	-	(69,611)
於二零一二年六月三十日(未經審核)	10,160	154,503	45,427	1,146	(1,182)	(2,733)	190	1,433	650,850	859,794	1,321	861,115

簡明綜合現金流量表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 千美元 (未經審核)	二零一一年 千美元 (未經審核)
經營活動所用現金淨額			
購買儲稅券		(3,299)	(3,689)
持作買賣投資增加		(1,687)	(17,850)
其他經營現金流量		(71,778)	(74,096)
		<u>(76,764)</u>	<u>(95,635)</u>
投資活動所得(所用)現金淨額:			
來自出售一間聯營公司權益的所得款項 淨額(扣除交易成本)		19,974	–
購置物業、廠房及設備		(8,762)	(11,573)
收購一間附屬公司	17	(4,100)	–
物業、廠房及設備已付按金		(3,854)	(25,441)
土地使用權之預付租金		(1,512)	(3,187)
其他投資現金流量		3,632	2,259
		<u>5,378</u>	<u>(37,942)</u>
融資活動所用現金淨額:			
已付股息		(69,611)	(54,227)
新增銀行貸款		25,000	–
來自非控制性權益注資		1,632	–
		<u>(42,979)</u>	<u>(54,227)</u>
現金及現金等價物減少淨額		(114,365)	(187,804)
期初的現金及現金等價物		264,233	360,210
外匯匯率變動的影響		443	791
期末的現金及現金等價物		<u>150,311</u>	<u>173,197</u>
指:			
銀行結餘及現金		126,531	131,996
存於金融機構的存款		23,780	41,201
		<u>150,311</u>	<u>173,197</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月

1. 編製基準

簡明綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號(香港會計準則第34號)中期財務報告以及按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄16的適用披露規定編製。

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。

除下文所述者外，截至二零一二年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表所用的會計政策及計算方法與編製本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的年度財務報表所依循者相同。

於本中期期間，本集團已首次採用下列由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)修訂本：

香港財務報告準則第7條(修訂本)	金融工具：披露－轉讓金融資產
香港會計準則第12條(修訂本)	遞延稅項：收回相關資產

於本中期期間應用上述香港財務報告準則修訂本對該等簡明綜合財務報表所呈報金額及／或該等簡明綜合財務報表所載的披露概無重大影響。

3. 分部資料

以下為本集團於回顧期間按經營及呈報分部所呈列收入及業績的分析：

截至二零一二年六月三十日止六個月

	男裝鞋履 千美元	女裝鞋履 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	222,611	404,952	55,544	683,107	-	683,107
分部間銷售	-	15,241	-	15,241	(15,241)	-
本集團收入	<u>222,611</u>	<u>420,193</u>	<u>55,544</u>	<u>698,348</u>	<u>(15,241)</u>	<u>683,107</u>
分部溢利(虧損)	<u>31,271</u>	<u>75,610</u>	<u>623</u>	<u>107,504</u>	<u>-</u>	107,504
未分配收入						
—來自銀行的利息收入						2,825
—租金收入						1,205
—廢料銷售						2,725
—其他						1,298
未分配支出						
—研發成本						(23,395)
—中央行政費用						(32,866)
分佔聯營公司溢利						281
其他收益及虧損						13,627
融資成本						(49)
除稅前溢利						<u>73,155</u>

截至二零一一年六月三十日止六個月

	男裝鞋履 千美元	女裝鞋履 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	225,626	403,164	43,309	672,099	-	672,099
分部間銷售	-	22,679	-	22,679	(22,679)	-
本集團收入	<u>225,626</u>	<u>425,843</u>	<u>43,309</u>	<u>694,778</u>	<u>(22,679)</u>	<u>672,099</u>
分部溢利	<u>31,041</u>	<u>80,587</u>	<u>2,831</u>	<u>114,459</u>	<u>(194)</u>	114,265
未分配收入						
—來自銀行的利息收入						2,167
—租金收入						1,788
—廢料銷售						73
—其他						557
未分配支出						
—研發成本						(20,133)
—中央行政費用						(27,020)
分佔聯營公司虧損						(3,576)
其他收益及虧損						<u>405</u>
除稅前溢利						<u>68,526</u>

分部溢利（虧損）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、廢料銷售、研發成本、中央行政費用、分佔聯營公司業績、其他收益及虧損及融資成本的分配。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：

	於二零一二年 六月三十日 千美元	於二零一一年 十二月三十一日 千美元
男裝鞋履	298,919	240,864
女裝鞋履	498,934	389,549
鞋履零售及批發	<u>75,298</u>	<u>78,464</u>
分部資產總額	873,151	708,877
其他資產	<u>240,985</u>	<u>365,997</u>
綜合資產	<u><u>1,114,136</u></u>	<u><u>1,074,874</u></u>

4. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千美元	二零一一年 千美元
中華人民共和國（「中國」）企業所得稅（「企業所得稅」）	<u><u>6,632</u></u>	<u><u>3,689</u></u>

中國企業所得稅乃按該等於中國成立的附屬公司應課稅溢利的25%的法定稅率計算，有關稅率乃根據中國相關所得稅規則及規例釐定。

誠如日期為一九九九年十月十八日的第58/99/M號法令第2章第12條所述，於二零一零年被收購的一間附屬公司藍寶（澳門離岸商業服務）有限公司獲豁免澳門補充稅。

其他司法權區（包括泰國及馬來西亞）的稅項按各司法權區的現行稅率計算。

於二零一零年十月，香港稅務局（「稅務局」）對本公司若干附屬公司二零零四／二零零五年起評稅年度的香港稅務事項啟動稅務審核。

自二零一一年三月至二零一二年三月，稅務局就二零零四／零五年及二零零五／零六年評稅年度（即截至二零零四年及二零零五年十二月三十一日止財政年度），向本公司若干附屬公司發出估計利得稅評稅。本集團已就該等估計評稅向稅務局提出反對。稅務局同意緩繳所徵收之稅款，惟須購買儲稅券（「儲稅券」）。於二零一二年六月三十日，本集團就二零零四／零五年及二零零五／零六年評稅年度購買的儲稅券金額分別為28,700,000港元及25,580,000港元（相等於分別約3,697,000美元及3,299,000美元），並已於簡明綜合財務狀況表入賬，列為可收回稅項。

本公司董事認為稅務審核工作仍處於搜證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進行任何業務，亦無在香港產生任何溢利。因此，毋須就稅務審核作出額外香港利得稅撥備。

5. 出售一家聯營公司

於二零一二年四月二日，本集團向第三方出售於StellaDeck Fashion Limited（「StellaDeck」）49%的權益。於出售前，本集團擁有StellaDeck 49%的權益且先前投資乃採用權益會計法列賬為於一家聯營公司的投資。該交易在損益內已確認收益11,177,000美元（已計入其他收益及虧損）。

6. 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	
	二零一二年 千美元	二零一一年 千美元
撇減存貨（已計入銷售成本）	3,168	689
物業、廠房及設備折舊	14,029	12,452
預付租金撥回	263	142
股份付款（已計入銷售成本與行政開支）	79	569
出售物業、廠房及設備虧損	-	358
持作買賣投資的公平值（收益）虧損淨額 （已計入其他收益及虧損）	(1,308)	243
銀行結餘的利息收入	(2,914)	(2,259)
衍生金融工具公平值虧損（收益）淨額 （已計入其他收益及虧損）	207	(191)
已確認有關於聯營公司的權益的減值虧損 （已計入其他收益及虧損）	809	-

7. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千美元	二零一一年 千美元
二零一一年宣派及派付的末期股息 — 每股68港仙 (二零一零年: 53港仙)	<u>69,611</u>	<u>54,227</u>
期後已宣派中期股息 — 每股30港仙 (二零一一年: 30港仙)	<u>30,724</u>	<u>30,626</u>

董事會議決，向於二零一二年九月四日營業時間結束時名列本公司股東名冊的本公司擁有人，派付截至二零一二年六月三十日止期間的中期股息每股普通股30港仙 (二零一一年: 30港仙)。

8. 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	
	二零一二年 千美元 (未經審核)	二零一一年 千美元 (未經審核)
盈利		
用以計算每股基本及攤薄盈利的 本公司擁有人應佔本期間溢利	<u>66,557</u>	<u>64,906</u>

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千股	二零一一年 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	<u>792,389</u>	791,619
潛在普通股的攤薄影響：未歸屬股份獎勵	<u>207</u>	<u>622</u>
用以計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>792,596</u>	<u>792,241</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 (見附註16)以信託方式代本公司持有的股份後達致。

9. 物業、廠房及設備

期內，本集團購置約30,732,000美元(二零一一年：19,394,000美元)的物業、廠房及設備，作業務擴展之用。

此外，期內本集團已就購置物業、廠房及設備以擴展其於中國的製造能力而支付約3,854,000美元(二零一一年：25,441,000美元)的按金。

10. 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：

	二零一二年 六月三十日 千美元	二零一一年 十二月三十一日 千美元
應收貿易賬款：		
0至30日	171,578	139,867
31至60日	66,927	45,120
61至90日	7,795	7,798
超過90日	661	3,935
	<hr/>	<hr/>
	246,961	196,720
其他應收款項及預付款	107,041	70,012
	<hr/>	<hr/>
	354,002	266,732

11. 應收聯營公司款項

應收聯營公司款項為貿易結餘金額，指就採購商品預付予一家聯營公司的款項，該款項的賬齡為90日內。有關金額為無抵押及免息。

12. 應付貿易賬款、票據及其他應付款項

本集團於報告期末按發票日期呈列的應付貿易賬款及票據的賬齡分析如下：

	二零一二年 六月三十日 千美元	二零一一年 十二月三十一日 千美元
應付貿易賬款：		
0至30日	49,489	46,979
31至60日	13,274	13,693
超過60日	38,880	30,269
	<u>101,643</u>	<u>90,941</u>
其他應付款項	89,865	90,065
	<u>191,508</u>	<u>181,006</u>

13. 銀行借貸

期內，本集團取得金額為25,000,000美元（二零一一年：無）以美元計值的新籌銀行借貸。該借貸乃按每年2%的固定市場利率計息。該所得款項將作為一般營運資金用途。

14. 股本

	股數	面值 千港元
每股面值0.10港元的普通股		
法定：		
於二零一二年一月一日及二零一二年六月三十日	<u>5,000,000,000</u>	<u>500,000</u>
已發行及繳足：		
於二零一二年一月一日及二零一二年六月三十日	<u>794,379,500</u>	<u>79,438</u>
於財務報表列示		<u>10,160,000美元</u>

15. 資本承擔

	二零一二年 六月三十日 千美元	二零一一年 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	56,200	47,674
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	<u>8,556</u>	<u>7,443</u>
	<u>64,756</u>	<u>55,117</u>

16. 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港元的代價獎勵予85名合資格參與者，當中六人為本公司(於相關時間)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」)，代表本公司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股股份亦已按每人1港元的代價獎勵予125名合資格參與者，當中六人為本公司(於相關時間)的董事，其餘119人為本集團僱員。

於二零一一年七月十五日，本公司合共27,500股股份已按1港元的代價獎勵予本公司一名僱員。

有關本公司於截至二零一二年及二零一一年六月三十日止期間授出股份的變動詳情如下：

	授予日期	歸屬日期	於 二零一二年 一月一日 尚未行使	期內授予	期內歸屬	期內註銷	於 二零一二年 六月三十日 尚未行使
董事	二零一零年三月十九日	二零一零年三月十九日 至二零一二年四月一日	186,000	-	(186,000)	-	-
前任董事 (附註)	二零一零年三月十九日	二零一零年三月十九日 至二零一二年四月一日	12,000	-	(12,000)	-	-
僱員	二零零九年二月十九日	二零零九年二月十九日 至二零一二年四月一日	4,900	-	(4,900)	-	-
	二零一零年三月十九日	二零一零年三月十九日 至二零一二年四月一日	206,500	-	(206,500)	-	-
	二零一一年七月十五日	二零一一年七月十五日 至二零一二年九月一日	2,500	-	-	-	2,500
	二零零九年二月十九日	二零零九年二月十九日 至二零一三年四月一日	4,900	-	-	-	4,900
	二零一一年七月十五日	二零一一年七月十五日 至二零一三年九月一日	5,000	-	-	-	5,000
	二零一一年七月十五日	二零一一年七月十五日 至二零一四年九月一日	7,500	-	-	-	7,500
	二零一一年七月十五日	二零一一年七月十五日 至二零一五年九月一日	10,000	-	-	-	10,000
			439,300	-	(409,400)	-	29,900

附註： 前任董事留任為本集團之僱員。

	授予日期	歸屬日期	於 二零一一年 一月一日 尚未行使	期內授予	期內歸屬	期內註銷	於 二零一一年 六月三十日 尚未行使
董事	二零零九年二月十九日	二零零九年一月一日 至二零一一年四月一日	306,000	-	(306,000)	-	-
	二零一零年三月十九日	二零一零年三月十九日 至二零一一年四月十二日	186,000	-	(186,000)	-	-
	二零一零年三月十九日	二零一零年三月十九日 至二零一二年四月一日	186,000	-	-	-	186,000
前任董事 (附註)	二零一零年三月十九日	二零一零年三月十九日 至二零一一年四月一日	12,000	-	(12,000)	-	-
	二零一零年三月十九日	二零一零年三月十九日 至二零一二年四月一日	12,000	-	-	-	12,000
僱員	二零一零年三月十九日	二零一零年三月十九日 至二零一零年四月十二日	1,000	-	-	(1,000)	-
	二零零九年二月十九日	二零一零年二月十九日 至二零一一年四月一日	419,900	-	(414,900)	(5,000)	-
	二零一零年三月十九日	二零一零年三月十九日 至二零一一年四月一日	214,500	-	(213,000)	(1,500)	-
	二零零九年二月十九日	二零零九年二月十九日 至二零一二年四月一日	4,900	-	-	-	4,900
	二零一零年三月十九日	二零一零年三月十九日 至二零一二年四月一日	215,000	-	-	(5,000)	210,000
	二零零九年二月十九日	二零零九年二月十九日 至二零一三年四月一日	4,900	-	-	-	4,900
	二零一零年三月十九日	二零一零年三月十九日 至二零一三年四月一日	2,500	-	-	(2,500)	-
			1,564,700	-	(1,131,900)	(15,000)	417,800

附註： 前任董事留任為本集團之僱員。

於二零一二年六月三十日，受託人設有一批1,785,400股（二零一一年十二月三十一日：2,194,800股）股份，其中29,900股股份以該計劃項下之選定合資格參與者之利益持有，而餘下1,755,500股股份可供受託人於彼等各自歸屬時應付該計劃或作未來授予。

於截至二零一二年六月三十日止期間概無根據該計劃獎勵任何股份予任何合資格參與者。

期內，79,000美元（截至二零一一年六月三十日止六個月：569,000美元）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。

17. 收購一家附屬公司

於二零一二年二月二十七日，本集團透過收購漾福有限公司及星隆有限公司的全部股權而收購PT Young Tree Industries的全部股權。漾福有限公司、星隆有限公司及PT Young Tree Industries（「PT Young Tree集團」）主要從事鞋履組件製造，而對彼等的收購旨在擴大本集團的業務。PT Young Tree集團乃以現金代價4,100,000美元收購，而該收購已於二零一二年二月十七日完成。

與收購相關的成本微不足道，且並不計入收購成本內，而其已於期內直接確認為一項開支並列入簡明全面收益表內「行政開支」項下。

於收購日期確認的資產及負債（按暫時基準釐定）

	千美元
預付租金	1,232
物業、廠房及設備	2,627
應收預付款項及按金	323
其他應付款項	(82)
	<hr/>
	4,100
	<hr/> <hr/>

於該等交易所收購的公平值為323,000美元的應收款項（主要包括按金）擁有合約總額323,000美元。於收購日期，預期所有合約現金流均可獲收回。

收購事項產生的現金流出淨額

千美元

已付的現金代價

4,100

收購事項對本集團業績的影響

中期溢利包括PT Young Tree集團所產生的溢利約986,000美元。期內收入包括PT Young Tree集團應佔的14,708,000美元。

倘收購PT Young Tree集團於中期期初生效，則本集團截至二零一二年六月三十日止六個月的收入總額將為688,010,000美元，而本期間溢利的金額將為66,852,000美元。備考資料僅供說明用途，未必表示本集團在收購事項於中期期初完成時實際產生的收入及經營業績，亦無意作為未來業績的預測。

倘PT Young Tree集團於中期期初已獲收購，則董事於釐定本集團的「備考」收入及溢利時乃根據廠房及設備於收購日期的已確認金額計算廠房及設備的折舊及攤銷。

18. 關連人士披露

(I) 關連人士交易

公司名稱	交易	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 千美元	二零一一年 千美元
興昂制革(惠州)有限公司 ¹	購買皮革及皮製產品	-	17,100
東莞興立精密模具有限公司 ¹	購買模型	-	1,764
東莞興泰鞋材有限公司 ¹	購買鞋底物料	-	4,921
	租金收入	-	58
東莞興騰鞋材有限公司 ¹	購買鞋底物料	-	13,656
惠州興昂鞋業有限公司 ¹	購買鞋履產品	-	1,062
辛集市寶得福皮業有限公司 ²	購買鞋履產品	49,069	42,669
Cosmic Gold Enterprise Limited ²	支付加工費	-	1,488
Mountain Gear Ltd. 及其附屬公司 ³	銷售鞋履產品	-	475
Ace Opportunity Ltd. 及其附屬公司 ³	銷售鞋履產品	-	368

- ¹ 該等公司於本公司有關董事於二零一一年十一月一日不再於該等公司的股本中擁有權益時不再為關連人士，直至二零一一年十月三十一日為止，該等公司乃由本公司一名董事全資及最終擁有。
- ² 本公司的聯營公司。
- ³ 該等公司於有關董事於二零一一年十一月一日不再於該等公司的股本中擁有權益時不再為關連人士，直至二零一一年十月三十一日為止，該等公司乃由本公司的一名董事擁有及控制。

(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	
	二零一二年 千美元	二零一一年 千美元
短期福利	374	373
股份支付開支	48	286
	<u>422</u>	<u>659</u>

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

二零一二年上半年為全球經濟的另一個極具挑戰的時期。歐洲主權債務危機現已步入第三年，踏入更加令人憂慮的階段，決策者被迫向希臘及西班牙提供必要的主權及銀行救助，但此似乎並非長遠解決方案。同時，全球另一個主要進口國美國在失業率高企及經濟增長疲弱的情況下持續不振。

然而，九興成功應對挑戰。由於我們繼續吸引對我們的增值鞋履產品的需求及發展日益增長及日趨多元化的零售業務，本集團於本年度上半年錄得穩健溢利。此令我們可克服因暫時產能限制及全球經濟疲弱導致的出貨量下降的影響。

我們表現穩健的關鍵是源於我們一直抱有堅定的信念－與我們的客戶建立長期穩定的關係－無論作為若干世界領先鞋履品牌、不可替代的製造商或作為吸引中國日漸精明的消費者的鞋履零售商。

我們對品質的承諾是我們能取得穩健業績的另一個主要因素。我們乃少數幾間具備作為全球品牌忠誠夥伴及生產獨特定制產品所須的必要專才及設計能力的製造商之一。我們的鞋履產品也因此繼續錄得較我們的同行更高的平均售價。

儘管中國零售業增長略為回落，但我們致力提供優質及以設計主導的產品亦令我們可把握蓬勃的零售業務。我們的零售網絡於本年度上半年實現進一步擴展，包括九興為迎合男士平價奢華鞋履市場而正式推出的全新零售品牌JKJY。此為多元化發展我們的零售組合的更廣泛策略之一，並將令我們可覆蓋更多利基市場及進一步強化我們零售業務的體質。

我們於本年度上半年一直透過進一步優化我們的產能以穩定我們的勞動力及成本，以確保我們的製造業務仍具競爭力。於東莞其中一間貿易加工廠關閉後，我們現正提升中國內地及東南亞的生產產能。

我們亦將繼續投資於我們的研發實力，並專注發展我們於東莞及意大利的設計工作室，以開發可進一步奠定我們作為高端增值鞋履製造商及零售商的市場地位的新產品。

展望未來，我們預期於製造方面的需求仍將穩定，尤其是對我們更高端產品的需求，而我們將繼續為受全球經濟下滑的不利影響的客戶作出努力及支持。由於我們可克服現有產能限制，本集團亦預期我們的產能於本年度下半年將會更趨穩定。

同時，我們預期我們的零售產品的需求將繼續保持增長，但增長步伐於短期內會較以往期間有所放緩。因此，我們將於下半年致力調整我們的零售網絡。此策略可讓我們處於有利位置以把握中國零售市場的長期潛力。

本人謹代表董事會，向我們的股東、客戶及業務夥伴於整個本年度上半年給予的鼎力支持致以衷心致意。此外，本人亦藉此機會感謝所有同仁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

競爭優勢導致表現穩健

於二零一二年上半年，由於歐洲債務危機不斷加劇導致金融市場動盪及打擊全世界消費者信心，全球經濟日益轉差，但本集團於此環境下仍然保持穩健表現。

面對該等挑戰，九興已作好充分準備，憑藉謹慎優化我們的製造業務、與客戶的深厚關係及我們增值優質鞋履產品日益受肯定而減輕部份壓力。

於本年度首六個月，總收入上升1.6%至683,100,000美元，而於去年上半年則為672,100,000美元。我們於製造業務方面所受到的壓力已部份由我們的零售業務增長所抵銷。然而，受全球需求下滑，加上優化我們的生產基地所導致的暫時產能限制及控制勞工加班時間的綜合影響，致使出貨量下跌11.9%至22,900,000雙，而去年同期則為26,000,000雙。

我們鞋履產品的平均售價（「平均售價」）按年增長12.5%至本期間的27.9美元，主要乃由於投入成本上漲、對我們優質產品的更高度肯定以及持續改善我們的產品組合所致。

女士時尚鞋履繼續為我們製造業務的最大分部，為本集團的總收入貢獻36.4%。男士及女士休閒鞋履分部的貢獻分別佔整體收入的24.1%及22.5%，而男士時尚鞋履分部的貢獻佔8.5%。

零售業務擴展至新市場分部

我們的零售業務對整體收入的貢獻繼續提高，並於開設首三間JKJY男士時尚鞋履門店後進一步多元化其於中國平價奢華市場的覆蓋範圍。

於本年度上半年，零售業務收入按年增長28.2%至55,500,000美元，且我們的*Stella Luna*及*What For*門店網絡亦實現擴展。於本期間內，同店銷售（僅就中國門店而言）增長步伐較往年有所下降，按年上升8.7%至33,600,000美元。成長放緩乃部份由於去年基數高及持續努力令*What For*與我們的意大利設計工作室整合資源所致。於本年度上半年，零售業務的毛利為38,700,000美元，較去年同期上升26.5%。

於艱難經營環境中取得穩健財務表現

於回顧六個月，所有業務分部的毛利總額為169,500,000美元，按年增長3.0%。此增長乃主要由於我們的零售業務增長及增值生產工序所致。

地域上，北美及歐洲繼續為本集團的兩個最大市場，於本年度上半年分別佔本集團總收入的49.6%及22.9%，其次為大中華地區佔19.4%、亞洲（大中華地區除外）佔6.0%及其他地區佔2.1%。

業務回顧

於價值鏈的上層地位保障邊際利潤及盈利能力

由於我們對品質的承諾、雄厚的研發實力、小批量及定製化生產、短生產週期及交貨準時，九興乃少數幾間定位於價值鏈上層的鞋履製造商之一。

我們以設計為主導的工序及於該行業的獨特定位亦令我們可取得高於行業平均價的平均售價，並不斷吸引來自奢侈及利基客戶的需求。

此外，本集團的獨特設計及研發實力令我們的零售業務維持強勁的盈利能力。我們兩間位於中國東莞及意大利威尼斯的設計工作室均擁有士氣高昂及富於經驗的鞋履設計師團隊，其中有多名設計師曾與歐洲頂尖奢華時尚品牌公司合作，為九興提供經驗及才能，與全球時尚潮流保持同步並為此作出貢獻。

進一步優化及多元化生產基地

因與當地政府訂立的貿易加工合約屆滿而關閉東莞的貿易加工廠房後，加上對加班時間的更嚴格控制，本集團於本年度上半年的產能暫時受到限制。此為本期間內出貨量下跌的原因之一。

本集團亦繼續實施逐步將勞動密集型業務由沿海地區轉移至中國內陸及東南亞的低成本新設施的長期計劃。此將可讓我們消除長期產能限制、保障穩定的勞工供應及控制成本。

由於本集團於廣西、湖南及印尼的新設施的產量增加，本集團預期將可於本年度下半年彌補暫時產能不足情況。

產品的兩個層次需求

全球經濟低迷乃導致於本年度上半年出貨量下跌的另一個原因，尤以休閒產品為甚。然而，對本集團的高端產品需求仍保持穩定，尤其行業整合令更多品牌轉向專門供應商（如九興）。此令本集團的製造設施於本年度上半年的運作已幾近飽和。

日益擴大的客戶基礎使生產接近飽和

本集團於本年度上半年內繼續吸引新客戶，從而進一步降低我們對較大型客戶的依賴。於二零一二年六月三十日，本集團的前五大客戶佔本集團總收入的55.0%，而去年同期則為57.0%。

不斷擴展的零售業務

於本年度上半年內，本集團的*Stella Luna*及*What For*零售品牌在中國平價奢華鞋履市場保持領導地位，並進一步擴展其於中國及其他市場的銷售網點。本集團亦於本年度上半年正式於北京及上海開設其首三間JKJY門店。

*Stella Luna*針對高端時尚鞋履及皮具市場，價格介乎每雙人民幣1,200元至人民幣6,000元。*What For*為我們的潮流品味品牌，零售價介乎每雙人民幣800元至人民幣2,800元。涵蓋男士時尚及運動鞋履的JKJY零售價介乎每雙人民幣2,000元至人民幣4,000元。

於本年度上半年，本集團於中國及整個地區內淨增加12家*Stella Luna*門店及14家*What For*門店。下表顯示本集團*Stella Luna*、*What For*及*JKJY*銷售網點於二零一二年六月三十日的地區分佈情況。

	<i>Stella Luna</i>	<i>What For</i>	<i>JKJY</i>
大中華地區			
華東	44	28	2
華南	35	31	–
華北	34	43	1
中國東北	31	27	–
中國西南	39	36	–
華中	20	21	–
台灣	3	–	–
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
小計	206	186	3
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
泰國			
曼谷	8	10	–
Nonthaburi	1	–	–
Chonburi (巴堤雅)	1	–	–
布吉	2	1	–
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
小計	12	11	–
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
菲律賓	4	1	–
黎巴嫩	8	8	–
阿拉伯聯合酋長國	1	1	–
科威特	2	2	–
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
總計	233	209	3
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

零售多元化策略

本年度開設我們的首幾家JKJY門店乃本集團策略的最新環節，即多元化發展零售業務以迎合高檔男裝鞋履產品日益增長的需求，及多元化零售組合以覆蓋更多利基市場。

此策略的其他層面包括我們與以巴黎為基地的知名品牌PIERRE BALMAIN建立合資公司，以於中國零售PIERRE BALMAIN鞋履及皮具。

我們計劃於二零一二年下半年在中國開設首家PIERRE BALMAIN門店。

業務前景

下半年訂單數量穩定

儘管若干客戶因全球經濟不明朗而推遲訂單出貨，惟我們預期對我們客製化鞋類產品的需求仍會保持穩定。

本集團將繼續實施嚴格成本控制以維持利潤率及盈利能力。平均售價預期於本年度下半年將會隨著投入成本下跌而有所減少。然而，有關下跌將因持續努力改善我們的產品組合而部份抵銷。

年內餘下時間的潛在風險包括歐洲經濟形勢不斷惡化及美國持續高企的失業率令全球貿易進一步下滑。儘管與投入成本波動及人民幣上漲相關的風險可能仍低於過往年度，惟我們將持續密切監察中國政府於本年度下半年所推出的任何刺激措施所產生的影響。

恢復及擴大製造產能

由於本集團於本年度下半年提高中國內地及東南亞的製造設施的產量及效率，我們預期現有產能的限制將消除。此舉將令本集團可進一步實現其中期目標，即優化我們的製造業務為三個主要樞紐：東莞（作為本集團的總部、設計中心及高端製造基地）；中國內地（以生產中端鞋履）；及東南亞（負責付運至歐洲市場）。

由於工資及投入成本上漲仍可能帶來長期的挑戰，此策略將令本集團更好地優化製造業務、成本控制及保證穩定的勞動力供應。

改善及多元化發展零售業務

儘管本年度上半年中國的零售行業放緩，惟我們仍對中國鞋履市場，尤其是中高端產品強勁的中長期增長潛力持審慎樂觀態度。我們將於本年度下半年審慎調整我們的零售網絡，以把握此未來商機。

我們亦計劃於本年度第四季度在巴黎開設我們的首家*Stella Luna*門店，從而令九興的旗艦品牌立足於世界舞台。我們亦將繼續審慎地考慮任何機會，包括以合資公司方式，以引入更多品牌，進一步完善我們本土品牌的發展及提升九興的整體收益組合。

流動資金、財務資源及資本結構

於二零一二年六月三十日，本集團的現金及現金等價物約為205,200,000美元（二零一一年十二月三十一日：316,100,000美元）。

於二零一二年六月三十日，本集團的流動資產約為868,700,000美元（二零一一年十二月三十一日：826,000,000美元）及流動負債約為253,000,000美元（二零一一年十二月三十一日：212,900,000美元）。於二零一二年六月三十日的流動比率（按流動資產除以流動負債為基準計算）為3.4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

於二零一二年六月三十日，本集團的銀行借貸為25,000,000美元（二零一一年十二月三十一日：無）。

外匯風險

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團之銷售額主要以美元計價，而採購原材料及經營開支主要以美元及人民幣計價。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。於回顧期間內，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

於回顧期間內，本集團總資本開支約為34,600,000美元（截至二零一一年六月三十日止六個月：19,400,000美元），其中約33,300,000美元用於擴大產能而約1,300,000美元用於擴充零售門店網絡。

資產抵押

於二零一二年六月三十日，本集團並無抵押其任何資產（二零一一年十二月三十一日：無）。

或然負債

於二零一二年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債（二零一一年十二月三十一日：無）。

僱員

於二零一二年六月三十日，本集團有約76,000名僱員（二零一一年十二月三十一日：約70,000名）。九興為我們僱員培養關懷、分享及學習文化，並認為人力資源為本集團未來發展與擴展的重要資產。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以及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。

於二零一二年六月三十日，雖然勞動力短缺，但我們的招聘工作仍然令人滿意。

審核委員會審閱賬目

董事會的審核委員會已審閱本集團截至二零一二年六月三十日止六個月之中期業績。

中期股息

董事會議決就截至二零一二年六月三十日止六個月宣派中期股息每股普通股30港仙。本公司將向於二零一二年九月四日營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東派付中期股息。預期中期股息將於二零一二年九月十四日或前後派付。為符合資格收取截至二零一二年六月三十日止六個月之中期股息，所有股份過戶文件連同其相關股票須不遲於二零一二年九月四日下午四時三十分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。於截至二零一二年六月三十日止六個月整個期間，本公司已應用上市規則附錄十四所載企業管治常規守則（「企業管治守則」）的原則，並已遵守所有守則條文，惟與企業管治守則之守則條文第A.6.7及第E.1.2條有如下偏離除外：

就企業管治守則之守則條文第A.6.7條而言，本公司的兩名獨立非執行董事朱寶奎先生及陳志宏先生因彼等的其他業務並無出席本公司於二零一二年五月四日舉行之股東週年大會（「二零一二年股東週年大會」）。

就企業管治守則之守則條文第E.1.2條而言，董事會主席（「主席」）蔣至剛先生並無出席本公司股東週年大會，而由董事會副主席（「副主席」）時大鯤先生主持二零一二年股東週年大會，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二零一二年股東週年大會，以解答股東提問。有關安排乃由於董事會為主席及副主席分配不同的職責。主席蔣至剛先生主要負責管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，以及處理有關投資者關係及與股東溝通的事宜。董事會認為，主席與副主席之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。董事會將定期檢討職責區分的效能，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（「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守則。本公司已就標準守則的任何不合規情況向所有董事作出具體查詢。所有董事均確認，彼等於截至二零一二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，二零一二年八月十六日

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，以及獨立非執行董事為朱寶奎先生、陳志宏先生及Bolliger Peter先生。