

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)

截至二零一三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」)截至二零一三年六月三十日止六個月的未經審核中期業績，連同二零一二年同期的比較數字如下：

簡明綜合損益表及其他全面收益表

截至二零一三年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零一三年 千美元 (未經審核)	二零一二年 千美元 (未經審核)
收入	3	697,552	683,107
銷售成本		<u>(532,818)</u>	<u>(513,590)</u>
毛利		164,734	169,517
其他收入		5,380	8,141
其他收益及虧損		(1,733)	13,627
分銷及銷售成本		(60,042)	(60,617)
行政開支		(29,255)	(34,350)
研發成本		(22,805)	(23,395)
分佔聯營公司溢利		75	281
須於五年內悉數償還的銀行借貸的利息		<u>(67)</u>	<u>(49)</u>
除稅前溢利		56,287	73,155
所得稅開支	4	<u>(5,561)</u>	<u>(6,632)</u>

* 僅供識別

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零一三年 千美元 (未經審核)	二零一二年 千美元 (未經審核)
本期間溢利	6	50,726	66,523
其他全面收入			
隨後或會重新分類到損益之項目			
因換算海外業務而產生的匯兌差額		533	492
本期間全面收入總額		<u>51,259</u>	<u>67,015</u>
以下應佔本期間溢利(虧損):			
本公司擁有人		50,261	66,557
非控制性權益		465	(34)
		<u>50,726</u>	<u>66,523</u>
以下應佔本期間全面收入(開支)總額:			
本公司擁有人		50,783	67,049
非控制性權益		476	(34)
		<u>51,259</u>	<u>67,015</u>
每股盈利	8		
—基本及攤薄(美元)		<u>0.0634</u>	<u>0.0840</u>

簡明綜合財務狀況表
於二零一三年六月三十日

	附註	二零一三年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一二年 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	264,742	247,863
預付租金		18,300	18,776
於聯營公司的權益	5	7,694	7,619
購置物業、廠房及設備已付按金	9	48,220	27,316
		<u>338,956</u>	<u>301,574</u>
流動資產			
存貨		218,341	179,183
應收貿易賬款及其他應收款項	10	355,689	304,038
預付租金		578	477
應收聯營公司款項	11	68,395	62,854
衍生金融工具		40	231
持作買賣投資		53,026	51,557
可收回稅項		-	6,996
現金及現金等價物		145,434	252,039
		<u>841,503</u>	<u>857,375</u>
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	12	205,361	201,197
應付票據	12	3,722	-
銀行借貸	13	30,000	-
稅項負債		50,147	41,000
		<u>289,230</u>	<u>242,197</u>
流動資產淨值		<u>552,273</u>	<u>615,178</u>
		<u>891,229</u>	<u>916,752</u>
資本及儲備			
股本	14	10,160	10,160
股份溢價及儲備		880,059	906,058
		<u>890,219</u>	<u>916,218</u>
本公司擁有人應佔權益		890,219	916,218
非控制性權益		1,010	534
		<u>891,229</u>	<u>916,752</u>

簡明綜合權益變動表

截至二零一三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	資本儲備 千美元	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
於二零一二年一月一日 (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
本期間溢利 (虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	86,846	86,846	(781)	86,065
因換算海外業務而產生的匯兌差額	-	-	-	-	294	-	-	-	-	294	(6)	288
本期間全面 (開支) 收入總額	-	-	-	-	294	-	-	-	86,846	87,140	(787)	86,353
確認以權益結算的股份付款	-	-	-	-	-	-	-	8	-	8	-	8
根據長期獎勵計劃歸屬的股份	-	-	-	-	-	4	-	(1)	(3)	-	-	-
確認作分派的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(30,724)	(30,724)	-	(30,724)
於二零一二年十二月三十一日 (經審核)	10,160	154,503	45,427	1,146	(888)	(2,729)	190	1,440	706,969	916,218	534	916,752
本期間溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	50,261	50,261	465	50,726
因換算海外業務而產生的匯兌差額	-	-	-	-	523	-	-	-	-	523	11	534
本期間全面收入總額	-	-	-	-	523	-	-	-	50,261	50,784	476	51,260
確認以權益結算的股份付款	-	-	-	-	-	-	-	14	-	14	-	14
根據長期獎勵計劃歸屬的股份	-	-	-	-	-	7	-	(4)	(3)	-	-	-
確認作分派的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(76,797)	(76,797)	-	(76,797)
於二零一三年六月三十日 (未經審核)	10,160	154,503	45,427	1,146	(365)	(2,722)	190	1,450	680,430	890,219	1,010	891,229

簡明綜合現金流量表

截至二零一三年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一三年 千美元 (未經審核)	二零一二年 千美元 (未經審核)
經營活動所用現金淨額			
償還(購買)儲稅券		6,996	(3,299)
持作買賣投資增加		(221)	(1,687)
其他經營現金流量		(15,293)	(71,778)
		<u>(8,518)</u>	<u>(76,764)</u>
投資活動(所用)所得現金淨額:			
土地使用權之預付租金		(37)	(1,512)
物業、廠房及設備已付按金		(21,447)	(3,854)
購置物業、廠房及設備		(31,596)	(8,762)
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
收購一間附屬公司	18	-	(4,100)
其他投資現金流量		1,483	3,632
		<u>(51,597)</u>	<u>5,378</u>
融資活動所用現金淨額:			
新增銀行貸款		30,000	25,000
已付股息		(76,797)	(69,611)
來自非控制性權益注資		-	1,632
		<u>(46,797)</u>	<u>(42,979)</u>
現金及現金等價物減少淨額		(106,912)	(114,365)
期初的現金及現金等價物		252,039	264,233
外匯匯率變動的影響		307	443
期末的現金及現金等價物		<u>145,434</u>	<u>150,311</u>
指:			
銀行結餘及現金		108,700	126,531
存於金融機構的存款		36,734	23,780
		<u>145,434</u>	<u>150,311</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零一三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，截至二零一三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二零一二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」)頒佈與編製本集團之簡明綜合財務報表有關的新訂或經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)：

香港財務報告準則第10號	綜合財務報表；
香港財務報告準則第11號	合營安排；
香港財務報告準則第12號	披露於其他實體的權益；
香港財務報告準則第7號(修訂)	金融工具：披露一抵銷金融資產及金融負債；
香港財務報告準則第10號、 香港財務報告準則第11號及 香港財務報告準則第12號(修訂)	綜合財務報表、合營安排及披露於其他實體的權益：過渡性指引；
香港財務報告準則第13號	公平值計量；
香港會計準則第19號 (二零一一年經修訂)	僱員福利；
香港會計準則第28號 (二零一一年經修訂)	於聯營公司及合資企業的投資；
香港會計準則第1號(修訂)	呈列其他全面收入項目；
香港財務報告準則(修訂)	二零零九年至二零一一年週期香港財務報告準則年度改進；
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第20號	露天採礦場生產階段的剝採成本。

香港財務報告準則第13號公平值計量

於本中期期間，本集團首次應用香港財務報告準則第13號。香港財務報告準則第13號建立有關公平值計量及公平值計量的披露的單一指引，並取代過往刊載於多項香港財務報告準則的規定。香港會計準則第34號已作出相對性修改，規定在中期簡明綜合財務報表作出若干披露。

2. 主要會計政策(續)

香港財務報告準則第13號公平值計量(續)

香港財務報告準則第13號的範圍廣泛，它應用於其他香港財務報告準則規定或允許公平值計量及有關公平值計量披露的金融工具項目及非金融工具項目，惟有少數豁免情況。香港財務報告準則第13號包含「公平值」的新定義，定義公平值為在第一(或在最有利的)市場中，根據計量日的當時市場狀況，釐定出售資產所得到或轉讓負債所付出的作價。香港財務報告準則第13號規定，公平值是一個出售價格，不管該價格是否可直接觀察或利用其他評估方法而預算出來。此外，香港財務報告準則第13號包含廣泛的披露規定。

根據香港財務報告第13號的過渡條文，本集團已追溯採用新公平值計量及披露規定。公平值資料的披露載於附註17。

香港會計準則第1號呈列其他全面收入項目的修訂本

香港會計準則第1號的修訂本為全面收益表及收益表引入新的術語。根據香港會計準則第1號的修訂本，全面收益表更名為損益及其他全面收益表，而收益表更名為損益表。香港會計準則第1號的修訂本保留以單一報表或兩份獨立但連續報表呈列損益及其他全面收入的選擇權。

然而，香港會計準則第1號的修訂本規定在其他全面收益部份作額外披露，而使其他全面收入項目須劃分為兩類：(a)其後將不會重新分類至損益的項目；及(b)於達成特定條件時，其後可重新分類至損益的項目。其他全面收入項目的所得稅須按相同基準予以分配，修訂本並無改變按除稅前或除稅後呈列其他全面收入項目的選擇權。修訂本已追溯採用，因此其他全面收入項目的呈列已按此等修訂作出相應修改。

香港會計準則第34號中期財務報告的修訂本

(作為二零零九年至二零一一年週期香港財務報告準則年度改進的一部份)

於本中期期間，本集團首次應用香港會計準則第34號中期財務報告的修訂本，作為二零零九年至二零一一年週期香港財務報告準則年度改進的一部份。香港會計準則第34號的修訂本澄清，只在特定的呈報分類總資產和總負債的金額是定期提供給首席營運決策者及與上一份年終財務報表所披露的金額存有重大轉變的情況下，中期財務報告需要分開披露該呈報分類總資產和總負債金額。

於本中期期間應用其他新訂或經修訂香港財務報告準則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呈報及經營分部所呈列收入及業績的分析：

截至二零一三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	212,237	424,919	60,396	697,552	-	697,552
分部間銷售	-	11,230	-	11,230	(11,230)	-
本集團收入	<u>212,237</u>	<u>436,149</u>	<u>60,396</u>	<u>708,782</u>	<u>(11,230)</u>	<u>697,552</u>
分部溢利	<u>30,437</u>	<u>70,718</u>	<u>(129)</u>	<u>101,026</u>	<u>-</u>	<u>101,026</u>
未分配收入						
—來自銀行的利息收入						1,429
—租金收入						662
—廢料銷售						232
—其他						2,755
未分配支出						
—研發成本						(22,805)
—中央行政費用						(25,287)
分佔聯營公司溢利						75
其他收益及虧損						(1,733)
融資成本						(67)
除稅前溢利						<u>56,287</u>

3. 分部資料(續)

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	<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
財務成本						(49)
除稅前溢利						<u>73,155</u>

分部溢利指各分部分佔的溢利，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。

4. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年	二零一二年
	千美元	千美元
	(未經審核)	(未經審核)
中華人民共和國(「中國」)企業所得稅(「企業所得稅」)	<u>5,561</u>	<u>6,632</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。

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，稅務局就二零零四／二零零五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」)。於二零一二年十二月三十一日，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為54,280,000港元(相等於約6,996,000美元)，並已於簡明綜合財務狀況表入賬，列為可收回稅項。

於本中期期間，稅務局接納一項清償建議，本集團並無就稅項審核應付香港利得稅。因此，本集團就二零零四／零五年及二零零五／零六年評稅年度先前購買的儲稅券總額為54,280,000港元(相等於約6,996,000美元)已退還予本集團。

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	
	二零一三年 千美元 (未經審核)	二零一二年 千美元 (未經審核)
撇減存貨（已計入銷售成本）	1,116	3,168
物業、廠房及設備折舊	16,500	14,029
預付租金撥回	289	263
股份付款（已計入銷售成本與行政開支）	14	79
持作買賣投資的公平值虧損（收益）淨額 （已計入其他收益及虧損）	1,248	(1,308)
銀行結餘的利息收入	(1,483)	(2,914)
衍生金融工具公平值虧損淨額 （已計入其他收益及虧損）	191	207
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
	<u> </u>	<u> </u>

7. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 千美元 (未經審核)	二零一二年 千美元 (未經審核)
二零一二年宣派及派付的末期股息 — 每股75港仙（二零一一年：68港仙）	<u>76,797</u>	<u>69,611</u>
期後已宣派中期股息 — 每股30港仙（二零一二年：30港仙）	<u>30,732</u>	<u>30,724</u>

董事會議決，向於二零一三年九月三日營業時間結束時名列本公司股東名冊的本公司擁有人，派付截至二零一三年六月三十日止期間的中期股息每股普通股30港仙（二零一二年：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	
	二零一三年	二零一二年
	千美元	千美元
	(未經審核)	(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

	50,261	66,557
--	---------------	---------------

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年	二零一二年
	千股	千股
	(未經審核)	(未經審核)

股份數目

用以計算每股基本盈利的普通股加權平均數
潛在普通股的攤薄影響：未歸屬股份獎勵

	792,599	792,389
	4	207

用以計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數

	792,603	792,596
--	----------------	----------------

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、廠房及設備的變動

於截至二零一三年六月三十日止六個月，本集團購置約32,492,000美元(二零一二年：30,732,000美元)的物業、廠房及設備，作業務擴展之用。

此外，於截至二零一三年六月三十日止六個月，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21,447,000美元(二零一二年：3,854,000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（與收入確認日期相若）呈列的應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零一三年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一二年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
應收貿易賬款：		
0至30日	162,466	134,923
31至60日	73,517	70,099
61至90日	15,933	11,719
超過90日	13,834	7,058
	<hr/>	<hr/>
其他應收款項	265,750	223,799
	89,939	80,239
	<hr/>	<hr/>
	355,689	304,038
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

其他應收款項包括向供應商支付的預付款89,461,000美元（二零一二年：80,094,000美元）。

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間聯營公司的款項。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應付票據的賬齡分析如下：

	二零一三年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一二年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
應付貿易賬款及應付票據：		
0至30日	63,538	47,622
31至60日	10,062	13,885
超過60日	48,128	36,511
	<u>121,728</u>	<u>98,018</u>
其他應付款項	87,355	103,179
	<u>209,083</u>	<u>201,197</u>

13. 銀行借貸

於截至二零一三年六月三十日止六個月內，本集團取得金額為30,000,000美元（二零一二年：無）以美元計值的新籌銀行貸款。該貸款乃按每年2%的固定利率計息。該等所得款項已用作一般營運資金用途。

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、二零一二年六月三十日、 二零一三年一月一日及二零一三年六月三十日	<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、二零一二年六月三十日、 二零一三年一月一日及二零一三年六月三十日	<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

	二零一三年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一二年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
就物業、廠房及設備已批准但未訂約的資本支出	42,700	66,635
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>27,369</u>	<u>33,572</u>
	<u>70,069</u>	<u>100,207</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股股份已按每人1港元的代價獎勵予本公司一名僱員。

16. 股份支付交易（續）

長期獎勵計劃（「該計劃」）（續）

有關本公司於截至二零一三年及二零一二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	於二零一三年 一月一日 尚未行使	期內歸屬	於二零一三年 六月三十日 尚未行使
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
			27,400	(4,900)	22,500
			於二零一二年 一月一日 尚未行使	期內歸屬	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	120,500	(120,500)	-
兩位前任董事 (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	77,500	(77,500)	-
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：一位前任董事已留任為本集團之僱員，而另一位前任董事已於二零一三年八月離開本集團。

於二零一三年六月三十日，受託人設有一批1,778,000股（二零一二年十二月三十一日：1,782,900股股份）股份，供受託人於彼等各自歸屬時應付該計劃或作未來授予。

於截至二零一三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。

截至二零一三年六月三十日止六個月，14,000美元（截至二零一二年六月三十日止六個月：79,000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. 金融工具的公平值計量

本集團的金融資產及金融負債的公平值乃按經常性基準以公平值計量

於各報告期末，本集團的若干金融資產及金融負債乃以公平值計量。下表提供該等金融資產及金融負債的公平值如何釐定（尤其是所用的估值方法及輸入數據）的資料，連同以公平值等級制度（公平值根據可觀察的公平值計量輸入數據的等級分類計量（第一級至第三級））。

- 第一級公平值計量指以活躍市場內相同資產或負債的報價（未經調整）進行的計量；
- 第二級公平值計量指以第一級所包括的報價以外的資產或負債可觀察輸入數據（無論是直接（即價格）或間接（即按價格推算））進行的計量；及
- 第三級公平值計量指透過運用並非基於可觀察市場數據的資產或負債輸入數據（不可觀察輸入數據）的估值方法進行的計量。

金融資產	於二零一三年 六月三十日的公平值	公平值 層級	估值方法及主要輸入數據	重大 不可觀察 輸入數據	公平值的不可 觀察輸入 數據的關係
1) 分類為計入財務狀況表內的衍生財務工具的外匯期權合約	資產－40,000美元	第二級	現金流量折現。未來現金流量乃根據遠期匯率（來自報告期末的可觀察遠期匯率）及反映各多個對手方的信貸風險率折現的合約遠期率估計	不適用	不適用
2) 計入財務狀況表內分類為持作買賣投資的持作買賣非衍生財務資產	上市債券及於香港的基金－12,171,000美元；及上市債券及於其他地方的基金－40,855,000美元	第一級	於活躍市場的買入價的報價	不適用	不適用

本公司董事認為，於簡明綜合財務報表按攤銷成本入賬的金融資產及金融負債的賬面值與彼等的公平值相若。

18. 收購一家附屬公司

於二零一二年二月十七日，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。PT Young Tree集團乃以現金代價4,100,000美元收購，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

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

於該交易所收購的公平值為323,000美元的應收款項、預付款及按金擁有合約總額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	<u>4,100</u>

收購事項對本集團業績的影響

截至二零一三年六月三十日止六個月中期期間的溢利包括PT Young Tree集團所產生的溢利986,000美元。期內收入包括PT Young Tree集團的收入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。

19. 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	
		二零一三年 千美元 (未經審核)	二零一二年 千美元 (未經審核)
辛集市寶得福皮業有限公司' (附註)	購買鞋履產品	<u>52,283</u>	<u>49,069</u>

附註： 本公司的聯營公司。

(II) 主要管理人員補償

期內，董事及其他主要管理人員的薪酬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 千美元 (未經審核)	二零一二年 千美元 (未經審核)
短期福利	423	374
股份支付開支	<u>-</u>	<u>48</u>
	<u>423</u>	<u>422</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

於二零一三年上半年，國內外的經濟環境給九興帶來新一輪的挑戰。我們的主要出口市場歐洲及美國的經濟復甦緩慢及反常天氣導致對九興的多種鞋履產品的需求疲軟。國內方面，中國經濟增長日益放緩及消費者信心低迷亦影響本集團的零售業務。

然而，本集團於今年上半年仍經歷很多正面發展。本集團於本期間的收入及出貨量繼續攀升，而本集團的整體業務保持盈利—此反映我們對品質的承諾及與客戶的長期關係之價值。

我們亦在提升位於中國內陸及印尼的新製造設施的產能方面取得顯著進展，令我們作好充分準備以應未來需求回升。

與此同時，在國際舞台上，我們的旗艦品牌*Stella Luna*隨著於去年在巴黎開設首間零售門店後已迅速建立國際聲譽。

鑑於鞋履產業屬週期性行業，現時處於低谷的業務週期正好為我們提供契機，以對本集團的業務作出明智及必要的調整。本集團的製造及零售業務現正進行有關調整。

於製造方面，我們繼續推出新措施以改善成本控制及生產力，同時亦尋求擴展我們於新產品領域的能力，例如皮件品。於零售方面，我們繼續投放人力資本及採取改進措施，例如整合我們的門店網絡，從而令門店位置及產品目標客戶更為專注，以更佳把握中國不斷增長的「平價奢華」市場。

當然，我們長久以來奉行的「製造最好的鞋履」格言並未改變。我們一貫承諾致力提升本集團產品的質素、本集團的研發能力，而我們願意以各種可能方式滿足及支持客戶。

展望下半年，美國及歐洲對本集團產品的需求可能繼續受到反常天氣及經濟增長遲緩的影響。我們將繼續積極應對此等環境，進一步提升本集團於中國內陸及印尼的製造產能以及本集團產品之質素。本集團亦將與全體員工緊密協作以改善彼等之工藝能力。此等措施將令本集團業務長期處於優勢。

我們亦就零售業務制定令人振奮的計劃，尤其是重新推出我們的*What For*品牌，將以該品牌在巴黎開設首間陳列店揭開序幕。我們亦將於今年下半年繼續優化我們在中國的零售業務，為消費者信心回升作好準備。

本人謹代表董事會，向我們的股東、客戶及業務夥伴於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

於不穩定的經營環境下穩健經營

本集團於二零一三年上半年在多方面受到嚴峻考驗。全球及國內經濟因素仍為主導因素－中國日漸疲弱的消費者信心對本集團的零售業務造成壓力，而歐洲及美國經濟復甦遲緩亦導致我們的主要出口市場的需求低於水平。於本期間內，北半球的反常天氣亦影響消費者的行為及需求。

於本年度首六個月，總收入上升2.1%至697,600,000美元，而去年上半年則為683,100,000美元。我們在製造及零售業務方面均以較低速增長。

製造方面，出貨量上升3.9%至23,800,000雙，較去年上半年的22,900,000雙有所增加，乃由於我們繼續提升本集團位於中國內陸及印尼的新生產設施的產能。本集團鞋履產品的平均售價（「平均售價」）下降3.6%至每雙26.9美元，而去年上半年則為每雙27.9美元，乃由於原材料成本下降及若干製造產能遷移至我們的新製造設施所致。

女士時尚鞋履繼續為我們的製造業務內的最大分部，為本集團的總收入貢獻34.0%。男士及女士休閒鞋履分部的貢獻分別佔本集團整體收入的19.9%及27.0%，而男士時尚鞋履分部的貢獻佔10.6%。

為長遠發展優化零售業務

今年，我們的零售業務面對若干短期挑戰，尤其是中國經濟增長放緩導致消費者信心日漸疲弱。該等條件提供契機以重整零售業務，包括存貨控制及優化店舖網絡，從而為業務之長遠成功奠定基礎。

於本年度上半年，零售業務收入增長8.1%至60,000,000美元，而二零一二年上半年則為55,500,000美元。於本年度上半年，同店銷售（僅就中國門店而言）下降0.6%至46,000,000美元。於本年度上半年，零售業務的毛利為40,400,000美元，較去年同期上升4.4%。

審慎財務管理，放眼未來

於回顧六個月，所有業務分部的毛利下降2.8%至164,700,000美元，而去年上半年則為169,500,000美元。此乃主要由於氣候反常、勞工成本高企、遷移製造產能導致的效率不足及全球經濟疲弱所致。

地區方面，北美及歐洲繼續為我們的兩個最大市場，於本年度上半年分別佔本集團總收入的47.1%及25.9%，其次為中國（包括香港）佔19.2%、亞洲（中國除外）佔5.3%及其他地區佔2.5%。

業務回顧

以客為本，實現業務的長期回報

我們與客戶的長期穩固關係為我們的最大資產。該等關係乃因客戶認同九興對品質的一貫承諾、擁有卓越研發能力及迎合小批量及定製生產的能力而建立—從而令我們每年吸引愈來愈多的高端及利基客戶。

本集團的長遠成就亦有賴於我們與客戶之即時而密切的合作，以克服其面對的任何挑戰。而於二零一三年上半年尤其如此，由於眾多客戶疲於應對因美國及歐洲有記錄以來的其中一個最寒冷春季，所帶來的存貨及季節性錯配困境。我們願意於短期分擔部份痛苦之誠意將可持續加強我們與客戶的長遠寶貴關係。

繼續推出多元化及發展生產基地的措施

於回顧期間，我們經歷因將製造產能遷移至我們位於中國內陸及印尼的新生產設施，而導致的若干短期效率不足的情況。我們繼續調整部署以應對如不斷上升的勞工成本等長期挑戰。

然而，於本年度上半年，我們新生產設施的產能不斷提升亦支持出貨量的逐步增加—從而有利於我們充分把握最終的需求回升。

日益擴大的客戶基礎

於二零一三年上半年，鞋履行業面對的具挑戰性的經營環境促使我們吸引更多的利基品牌為客戶，並有助我們透過多元化達致更好的平衡。於二零一三年六月三十日，本集團的首五大客戶佔本集團總收入的56.1%，而去年同期則為55.0%。

整合零售，開拓未來

於本年度上半年，身處廣泛報導的信貸緊縮及中央政府下調經濟增長目標的環境，本集團的零售業務受到中國消費意欲日漸疲弱的影響。

為定位零售業務以利長線發展，本集團已逐步整合我們的門店網絡，關閉若干並非處於最理想位置的門店（包括選定的百貨店），取而代之，我們在優質位置開設獨立門店。

於回顧期間，本集團在中國淨減4家*Stella Luna*門店及18家*What For*門店。

按品牌計算下表載列本集團門店於二零一三年六月三十日的地區分佈情況：

	<i>Stella Luna</i>	<i>What For</i>	<i>JKJY by Stella</i>	<i>Pierre Balmain</i>
大中華地區				
華東	47	28	5	2
華南	35	30	2	—
華北	37	38	2	—
中國東北	31	26	1	—
中國西南	39	30	—	—
華中	18	14	—	—
台灣	3	—	—	—
	<u>210</u>	<u>166</u>	<u>10</u>	<u>2</u>
泰國				
曼谷	6	6	—	—
暖武里府	—	1	—	—
布吉	1	—	—	—
北欖府	1	1	—	—
	<u>8</u>	<u>8</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
法國				
菲律賓	4	1	1	—
黎巴嫩	9	9	—	—
阿拉伯聯合酋長國	2	1	—	—
科威特	2	2	—	—
	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
總計	<u>236</u>	<u>187</u>	<u>11</u>	<u>2</u>

零售品牌的國內及國際知名度日益提升

自本集團於二零一二年年底在巴黎開設首家歐洲門店以來，我們的旗艦品牌 *Stella Luna* 已穩步建立國際知名度，並獲多間國際媒體刊登專題報導。作為中國「平價奢華」領域的先行者，*Stella Luna* 針對高檔時裝鞋履及皮件市場，價格介乎每雙人民幣1,200元至人民幣6,000元之間。

國內方面，本集團的首個以男士為主的零售品牌 *JKJY by Stella* 自二零一二年推出以來，在其醒目搶眼的旗艦店支持下，在中國持續穩步提升其知名度。*JKJY by Stella* 推出融合時尚及運動風格之鞋履，零售價介乎每雙人民幣2,000元至人民幣4,000元之間。

針對崇尚潮流品味的女士推出的 *What For* 品牌持續受到國內買家的青睞，零售價介乎每雙人民幣800元至人民幣2,800元之間。

於回顧期間，我們繼續投資及發展合資品牌 Pierre Balmain。

業務前景

反常天氣的持續影響

由於客戶對存貨採取較為審慎的管理措施，故本集團預期於二零一三年下半年，我們的鞋履產品訂單排程會繼續受歐洲及美國反常天氣的進一步影響。儘管我們預期有關影響乃屬暫時性，惟我們將繼續密切監控主要出口市場的季節性情況。

年內餘下時間的潛在風險包括持續的季節性錯配而影響日後的客戶訂單，尤其是美國及歐洲的夏季較正常更為溫暖之警號。勞工成本及供應仍將面臨挑戰。

我們預期於二零一三年下半年，原材料成本將保持穩定。隨著二零一三年上半年最低工資上漲，勞工成本將高於去年同期。我們將繼續評估中國政府出台的可能導致人民幣升值或影響投入成本價格的任何新的行業及經濟政策的影響。

強化品質·生產力及成本控制

為緩解需求波動的部份影響，本集團將繼續實施嚴格的成本控制及提高生產力的措施，旨在維持利潤率及盈利能力。

本集團亦將繼續評估優化及擴大我們的產品組合以增加新產品種類（如皮件產品）的途徑。本集團近期已聘請業界專家團隊指導我們新成立的皮件部門，以及進一步提升我們對鞋履產品的製造能力及其品質。

在全球推出 *What For*

隨著我們在巴黎的 *Stella Luna* 門店成為城中熱話，本集團計劃於年底前在巴黎開設首家 *What For* 門店，以在全球推出我們的零售組合中的另一個優質品牌。巴黎門店的開幕亦將為本年度下半年重新推出 *What For* 揭開序幕。

國內方面，本集團將於二零一三年整個餘下時間繼續審慎完善及優化其店舖網絡以及存貨組合，旨在為日後發展及成功奠定穩健基礎。

流動資金·財務資源及資本結構

於二零一三年六月三十日，本集團的現金及現金等價物約為198,500,000美元（二零一二年十二月三十一日：303,600,000美元）。

於二零一三年六月三十日，本集團的流動資產約為841,500,000美元（二零一二年十二月三十一日：857,400,000美元）及流動負債約為289,200,000美元（二零一二年十二月三十一日：242,200,000美元）。於二零一三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2.9倍，顯示本集團的高度流動性及穩健財務狀況。

銀行借貸

於二零一三年六月三十日，本集團的銀行借貸為30,000,000美元（二零一二年十二月三十一日：無）。

外匯風險

截至二零一三年六月三十日止六個月，本集團之銷售額主要以美元計值，而採購原材料及經營開支主要以美元及人民幣計值。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。於回顧期間，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，本集團總資本開支約為32,500,000美元（截至二零一二年六月三十日止六個月：34,600,000美元），其中約30,100,000美元用於擴大產能而約2,400,000美元用於優化零售門店網絡。

資產抵押

於二零一三年六月三十日，本集團並無抵押其任何資產（二零一二年十二月三十一日：無）。

或然負債

於二零一三年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債（二零一二年十二月三十一日：無）。

僱員

於二零一三年六月三十日，本集團有約81,000名僱員（二零一二年十二月三十一日：約77,000名）。我們為我們的僱員培養關懷、分享及學習文化，並認為人力資源為本集團發展與擴展的重要資產。我們積極尋求吸引、培訓及挽留積極主動、全心全意投入並對本集團業務充滿熱情的人才。

本集團繼續透過有效的學習及晉升計劃從內部建立卓越的管理隊伍，包括「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，以及最終確定適當的薪酬及其他人力資源發展措施。

於二零一三年六月三十日，雖然在本集團位於中國的主要製造地點勞動力短缺，但我們的招聘工作仍然令人滿意。

企業社會責任

隨著我們拓展我們的製造業務至東南亞的較不發達經濟體，我們仍致力於維持我們的三大核心價值「人本、盈利及地球環境」——一項變得日益重要之承諾。

我們認為，工作場所安全方面之關注永遠有未臻完善之處。我們的製造業務繼續符合國際環境安全健康(ESH)指導原則，而我們持續引入新舉措以提高工作安全標準、減少工作場所的事故及提高整體安全意識。我們對此項事宜的承諾毫不含糊。

我們亦繼續與品牌合作夥伴以及本集團內部同僚合作，實行各項計劃以提高環保意識。我們亦繼續引入及推動現有及新計劃，以減少我們的製造設施及零售門店的碳排放及能源消耗。

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二零一三年六月三十日止六個月之中期業績。

中期股息

董事會議決就截至二零一三年六月三十日止六個月宣派中期股息每股普通股30港仙。本公司將向於二零一三年九月三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。預期中期股息將於二零一三年九月三十日或前後派付。為符合資格收取截至二零一三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二零一三年九月三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。於截至二零一三年六月三十日止六個月整個期間，本公司已應用香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「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，惟企業管治守則之守則條文第B.1.5條及第E.1.2條除外，其詳情披露如下：

就企業管治守則之守則條文第B.1.5條而言，本公司並未於二零一二年年報內按薪酬等級披露應付高級管理層成員的薪酬詳情以遵守市場競爭常規及尊重個人隱私。

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於二零一三年五月十日舉行之股東週年大會（「二零一三年股東週年大會」），而由當時的董事會副主席（「副主席」）時大鯤先生主持二零一三年股東週年大會，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二零一三年股東週年大會，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，而當時的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。

於結算日後，時大鯤先生辭任執行董事並不再出任副主席，自二零一三年八月十三日起生效，而執行董事趙明靜先生於同日獲委任為副主席。有關董事會及董事委員會委任情況變動的進一步資料，請參閱本公司日期為二零一三年八月十三日的公告。

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其所有董事作出具體查詢。所有董事均確認，彼等於截至二零一三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，

惟前任執行董事時大鯤先生（於二零一三年六月二十五日出售408,000股本公司股份）並無事先書面通知董事會主席或陳立民先生（即董事會根據標準守則所指定的董事），亦無於進行有關本公司股份買賣前取得備有日期的承認書，因此違反標準守則第B.8條。

本公司將不時重申及提醒董事有關董事買賣證券之相關規則及規定，以確保遵守標準守則。

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，二零一三年八月十五日

於本公告日期，執行董事為蔣至剛先生、趙明靜先生、陳立民先生及齊樂人先生；獨立非執行董事為陳志宏先生、Bolliger Peter先生、陳富強先生及游朝堂先生。