

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)

截至二零一五年六月三十日止六個月的中期業績

九興控股有限公司(「九興」或「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」)截至二零一五年六月三十日止六個月的未經審核中期業績，連同二零一四年同期的比較數字如下：

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一五年 千美元 (未經審核)	二零一四年 千美元 (未經審核)
收入	3	798,052	722,612
銷售成本		(636,134)	(567,993)
毛利		161,918	154,619
其他收入		11,060	8,549
其他收益及虧損		411	(2,181)
分銷及銷售成本		(44,186)	(41,383)
行政開支		(44,743)	(38,882)
研發成本		(27,074)	(24,270)
分佔聯營公司溢利		63	32
須於五年內悉數償還的銀行借貸的利息		(114)	(86)
除稅前溢利		57,335	56,398
所得稅開支	4	(3,898)	(4,020)

* 僅供識別

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一五年 千美元 (未經審核)	二零一四年 千美元 (未經審核)
本期間溢利	5	53,437	52,378
其他全面開支			
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		<u>(246)</u>	<u>(1,893)</u>
本期間全面收入總額		<u>53,191</u>	<u>50,485</u>
以下應佔本期間溢利(虧損)：			
本公司擁有人		54,018	52,582
非控制性權益		<u>(581)</u>	<u>(204)</u>
		<u>53,437</u>	<u>52,378</u>
以下應佔本期間全面收入(開支)總額：			
本公司擁有人		53,744	50,701
非控制性權益		<u>(553)</u>	<u>(216)</u>
		<u>53,191</u>	<u>50,485</u>
每股盈利	7		
— 基本及攤薄(美元)		<u>0.0682</u>	<u>0.0663</u>

簡明綜合財務狀況表
於二零一五年六月三十日

	附註	二零一五年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一四年 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	376,114	356,556
預付租金		19,636	20,201
於聯營公司的權益		7,619	7,556
購置物業、廠房及設備已付按金	8	9,221	9,325
		<u>412,590</u>	<u>393,638</u>
流動資產			
存貨		285,562	215,688
應收貿易賬款及其他應收款項	9	440,274	363,378
應收票據	9	4,156	1,833
預付租金		622	624
應收聯營公司款項	10	48,867	36,840
持作買賣投資		44,111	42,876
衍生金融工具		18	—
現金及現金等價物		96,984	131,601
		<u>920,594</u>	<u>792,840</u>
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	11	189,726	176,626
銀行借貸	12	138,937	—
稅項負債		54,978	56,775
衍生金融工具		—	368
		<u>383,641</u>	<u>233,769</u>
流動資產淨值		<u>536,953</u>	<u>559,071</u>
		<u>949,543</u>	<u>952,709</u>
資本及儲備			
股本	13	10,160	10,160
股份溢價及儲備		939,077	941,693
本公司擁有人應佔權益		<u>949,237</u>	<u>951,853</u>
非控制性權益		306	856
		<u>949,543</u>	<u>952,709</u>

簡明綜合權益變動表

截至二零一五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
於二零一四年一月一日 (經審核)	10,160	154,503	45,427	1,146	548	(2,722)	190	1,450	722,093	932,795	755	933,550
本期間溢利 (虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	52,582	52,582	(204)	52,378
本期間其他全面開支	-	-	-	-	(1,881)	-	-	-	-	(1,881)	(12)	(1,893)
本期間全面 (開支) 收入總額	-	-	-	-	(1,881)	-	-	-	52,582	50,701	(216)	50,485
來自非控制性權益注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	589	589
確認作分派的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(66,609)	(66,609)	-	(66,609)
於二零一四年六月三十日 (未經審核)	10,160	154,503	45,427	1,146	(1,333)	(2,722)	190	1,450	708,066	916,887	1,128	918,015
本期間溢利 (虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	68,119	68,119	(252)	67,867
本期間其他全面開支	-	-	-	-	(2,458)	-	-	-	-	(2,458)	(28)	(2,486)
本期間全面 (開支) 收入總額	-	-	-	-	(2,458)	-	-	-	68,119	65,661	(280)	65,381
來自非控制性權益注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8	8
確認作分派的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(30,695)	(30,695)	-	(30,695)
於二零一四年十二月三十一日 (經審核)	10,160	154,503	45,427	1,146	(3,791)	(2,722)	190	1,450	745,490	951,853	856	952,709
本期間溢利 (虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	54,018	54,018	(581)	53,437
本期間其他全面 (開支) 收入	-	-	-	-	(274)	-	-	-	-	(274)	28	(246)
本期間全面 (開支) 收入總額	-	-	-	-	(274)	-	-	-	54,018	53,744	(553)	53,191
來自非控制性權益注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3	3
確認作分派的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(56,360)	(56,360)	-	(56,360)
於二零一五年六月三十日 (未經審核)	10,160	154,503	45,427	1,146	(4,065)	(2,722)	190	1,450	743,148	949,237	306	949,543

簡明綜合現金流量表

截至二零一五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 千美元 (未經審核)	二零一四年 千美元 (未經審核)
經營活動所用現金淨額：		
持作買賣投資增加	(1,684)	(12,913)
應收貿易賬款及其他應收款項增加	(79,219)	(89,399)
其他經營現金流量	4,178	(5,299)
	<u>(76,725)</u>	<u>(107,611)</u>
投資活動所用現金淨額：		
物業、廠房及設備已付按金	(110)	(1,831)
購置物業、廠房及設備	(42,549)	(46,309)
其他投資現金流量	2,279	2,152
	<u>(40,380)</u>	<u>(45,988)</u>
融資活動所得現金淨額：		
新增銀行貸款	138,937	108,011
來自非控制性權益注資	3	589
已付股息	(56,360)	(66,609)
	<u>82,580</u>	<u>41,991</u>
現金及現金等價物減少淨額	(34,525)	(111,608)
期初的現金及現金等價物	131,601	248,705
外匯匯率變動的影響	(92)	(320)
期末的現金及現金等價物，指銀行結餘及現金	<u>96,984</u>	<u>136,777</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零一五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（「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（倘適用）外，簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製。

截至二零一五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二零一四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，本集團已首次應用下列由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」）及香港會計準則（「香港會計準則」）的修訂本。

香港會計準則第19號（修訂本）	界定福利計劃：僱員供款
香港財務報告準則（修訂本）	香港財務報告準則二零一零年至二零一二年週期的年度改進
香港財務報告準則（修訂本）	香港財務報告準則二零一一年至二零一三年週期的年度改進

於本中期期間應用上述香港財務報告準則的修訂本對該等簡明綜合財務報表所呈報金額及／或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：

截至二零一五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	266,511	487,311	44,230	798,052	-	798,052
分部間銷售	412	8,915	-	9,327	(9,327)	-
總計	<u>266,923</u>	<u>496,226</u>	<u>44,230</u>	<u>807,379</u>	<u>(9,327)</u>	<u>798,052</u>
按現行市場費率收取的 分部間銷售 業績						
—分部業績	<u>43,103</u>	<u>73,391</u>	<u>(300)</u>	<u>116,194</u>	<u>-</u>	<u>116,194</u>
未分配收入						
—銀行結餘的利息收入						375
—租金收入						664
—廢料銷售						559
—其他						6,654
未分配支出						
—研發成本						(27,074)
—中央行政費用						(40,397)
其他收益及虧損						411
利息開支						(114)
分估聯營公司溢利						<u>63</u>
除稅前溢利						<u>57,335</u>

3. 分部資料(續)

截至二零一四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	236,385	433,049	53,178	722,612	-	722,612
分部間銷售	309	10,429	-	10,738	(10,738)	-
總計	<u>236,694</u>	<u>443,478</u>	<u>53,178</u>	<u>733,350</u>	<u>(10,738)</u>	<u>722,612</u>
按現行市場費率收取的 分部間銷售 業績						
—分部溢利	<u>32,784</u>	<u>74,242</u>	<u>332</u>	<u>107,358</u>	<u>-</u>	<u>107,358</u>
未分配收入						
—銀行結餘的利息收入						971
—租金收入						648
—廢料銷售						1,303
—其他						5,246
未分配支出						
—研發成本						(24,270)
—中央行政費用						(32,623)
其他收益及虧損						(2,181)
利息開支						(86)
分佔聯營公司溢利						<u>32</u>
除稅前溢利						<u><u>56,398</u></u>

分部溢利指各分部分佔的溢利，不包括銀行結餘的利息收入、租金收入、廢料銷售、研發成本、中央行政費用、其他收益及虧損、利息開支及分佔聯營公司溢利的分配。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	
	二零一五年 千美元	二零一四年 千美元
中華人民共和國（「中國」）企業所得稅（「企業所得稅」）		
即期稅項	7,377	3,983
過往年度超額撥備	(3,493)	—
	<u>3,884</u>	<u>3,983</u>
其他司法權區	<u>14</u>	<u>37</u>
	<u>3,898</u>	<u>4,020</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，於二零一一年被收購的一間附屬公司興昂國際貿易（澳門離岸商業服務）有限公司（前稱為藍寶（澳門離岸商業服務）有限公司）獲豁免澳門補充稅。

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	
	二零一五年 千美元	二零一四年 千美元
撇減存貨（已計入銷售成本）	3,461	167
物業、廠房及設備折舊	19,644	18,731
預付租金撥回	311	304
持作買賣投資的公平值收益淨額 （已計入其他收益及虧損）	(449)	(269)
銀行結餘的利息收入	(375)	(971)
衍生金融工具公平值（收益）虧損淨額 （已計入其他收益及虧損）	<u>(368)</u>	<u>1,265</u>

6. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一四年
	千美元	千美元
二零一四年宣派及派付的末期股息		
— 每股55港仙(二零一三年: 55港仙)及		
二零一三年宣派及派付的特別股息		
— 每股10港仙(二零一四年: 無)	56,360	66,609
期後已宣派中期股息		
— 每股30港仙(二零一四年: 30港仙)	30,748	30,695
	<u>87,108</u>	<u>97,304</u>

董事會議決，向於二零一五年十月二日營業時間結束時名列本公司股東名冊的本公司擁有人，派付截至二零一五年六月三十日止期間的中期股息每股普通股30港仙(二零一四年: 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	
	二零一五年	二零一四年
	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	<u>54,018</u>	<u>52,582</u>

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一四年
	千股	千股
股份數目		
用以計算每股基本及攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>792,602</u>	<u>792,602</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15)以信託方式代本公司持有的股份後達致。

8. 物業、廠房及設備的變動

於本中期期間，本集團購置約42,779,000美元（二零一四年：52,629,000美元）的物業、廠房及設備，作業務擴展之用。

此外，於本中期期間，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110,000美元（二零一四年：1,831,000美元）的按金。

9. 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項

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（接近收入確認日期）呈列的應收貿易賬款及應收票據的賬齡分析如下：

	二零一五年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
應收貿易賬款及應收票據：		
0至30日	216,877	148,038
31至60日	96,068	60,150
61至90日	16,044	17,673
超過90日	7,668	24,753
	<u>336,657</u>	<u>250,614</u>
其他應收款項	<u>107,773</u>	<u>114,597</u>
	<u><u>444,430</u></u>	<u><u>365,211</u></u>

其他應收款項包括向供應商支付的預付款56,514,000美元（二零一四年：44,683,000美元）。

呆賬撥備變動

	二零一五年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
於期初／年初之結餘	2,636	-
確認應收貿易賬款之減值虧損	-	2,636
	<u>2,636</u>	<u>2,636</u>

10. 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聯營公司的款項。有關金額為無抵押及免息。

11. 應付貿易賬款及其他應付款項

於報告期末，本集團按發票日期呈列的應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零一五年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
應付貿易賬款：		
0至30日	72,118	60,865
31至60日	13,974	6,561
超過60日	33,116	24,374
	<hr/>	<hr/>
其他應付款項	119,208	91,800
	70,518	84,826
	<hr/>	<hr/>
	189,726	176,626
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

12. 銀行借貸

截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團取得金額為138,937,000美元（二零一四年：無）以美元計值的新籌銀行貸款。該等貸款須於一年內償還及按每年介乎0.95%至1.45%的固定利率計息。該等所得款項主要用作一般營運資金用途。

13. 股本

	股數	面值 千港元
每股面值0.10港元的普通股		
法定：		
於二零一四年一月一日、二零一四年六月三十日、 二零一五年一月一日及二零一五年六月三十日	<u>5,000,000,000</u>	<u>500,000</u>
已發行及繳足：		
於二零一四年一月一日、二零一四年六月三十日、 二零一五年一月一日及二零一五年六月三十日	<u>794,379,500</u>	<u>79,438</u>
於財務報表列示		<u>10,160,000美元</u>

14. 資本承擔

	二零一五年 六月三十日 千美元	二零一四年 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	31,853	27,596
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>8,961</u>	<u>885</u>
	<u>40,814</u>	<u>28,481</u>

15. 以股份支付之付款

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股股份按每人1港元的代價獎勵予85名合資格參與者，當中6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股股份亦按每人1港元的代價獎勵予125名合資格參與者，當中6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股股份按每人1港元的代價獎勵予本公司一名僱員。

截至二零一五年六月三十日止六個月及截至二零一四年十二月三十一日止年度，本公司概無根據該計劃授出、行使或註銷本公司任何股份，及於兩個報告期末，本公司該計劃項下概無尚未行使之股份。

16. 金融工具的公平值計量

按經常性基準以公平值計量的本集團金融資產及金融負債的公平值

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／金融負債	公平值		公平值等級	估值方法及主要輸入數據
	於二零一五年 六月三十日	於二零一四年 十二月三十一日		
1) 計入綜合財務狀況表內分類為持作買賣投資的持作買賣非衍生金融資產	於香港的上市債券 -26,927,000美元； 於其他地方的 上市債券及基金 -17,184,000美元	於香港的上市債券 -22,719,000美元 於其他地方的 上市債券及基金 -20,157,000美元	第一級	於活躍市場的買入價的報價
2) 計入綜合財務狀況表內分類為衍生金融工具的外匯期權合約	資產-18,000美元	負債-348,000美元	第二級	折現現金流量 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)及反映多個對手方的信貸風險的比率折現的合約遠期比率估計
3) 計入綜合財務狀況表內分類為衍生金融工具的外匯遠期合約	無	負債-20,000美元	第二級	折現現金流量 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)及反映多個對手方的信貸風險的比率折現的合約遠期比率估計

公平值計量及估值程序

本公司董事會已密切監控及釐定公平值計量之適當估值方法及輸入數據。

在估計資產或負債之公平值時，本集團使用可獲取之市場可觀察數據。

有關用於釐定多項資產之公平值之估值方法及輸入數據之資料均在上文披露。

17. 關連人士披露

(I) 關連人士交易

公司	交易	截至六月三十日止六個月	
		二零一五年 千美元	二零一四年 千美元
辛集市寶得福皮業有限公司 (附註)	購買鞋履產品	38,527	45,254
Couture Accessories Limited (附註)	購買鞋履產品	599	594
	銷售鞋履產品	254	296
		<u>39,380</u>	<u>46,144</u>

附註： 本公司的聯營公司。

(II) 主要管理人員補償

於本期間內，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	
	二零一五年 千美元	二零一四年 千美元
短期福利	<u>374</u>	<u>374</u>

董事及主要行政人員的薪酬乃參考本集團之財務表現釐定並首先由董事會轄下之薪酬委員會審閱及其後經董事會批准。

主席報告

九興於二零一五年上半年業務繁忙。因為我們的客戶持續重新入貨及拓展其業務，所以我們的兩個主要出口市場美國的持續經濟增長及歐洲經濟狀況的逐步回穩推動我們的出貨量及收入增加。

然而，近期內地股票市場的大幅調整及希臘債務危機持續顯示增長依然脆弱。我們的潛在實力（例如我們對質量及精湛工藝的承諾）將最終保障我們業務的未來發展。

於過去六個月，我們於此方面取得重大進展。我們於中國內陸及東南亞的新製造設施現時已經達到可進行我們的高端及奢侈品客戶所喜愛的更複雜的增值工序的階段，而於亞洲僅少數其他鞋履OEM製造商可提供此特色。因此令我們可以整體提升產能及應對越來越多鞋履品牌將生產外判所產生的需求。

我們預期此持續需求將於本年度下半年轉化為更多訂單及充份提升產能利用率。

然而，我們對仍然存在的持續宏觀經濟風險保持警惕，尤其是我們的主要出口市場的難以消除的低通脹，可能會對消費意欲造成中短期影響。此影響也可能因美國聯儲局承諾於二零一五年年底的利率「正常化」而加劇。

另一個揮之不去的憂慮為中國，國內的消費意欲持續受到經濟增長放緩以及國內股票及物業市場波動所制約。這將繼續影響我們的零售業務的表現。然而，隨著我們持續進行的門店優化策略開始發揮成效，我們逐漸可以看到亮點。

「質量」仍為描述我們於今年餘下計劃的關鍵詞。於零售方面，我們暫時的計劃在於優越位置（如交通流量大及具零售潛力的新購物中心）增加更多獨立商店及店中店。就製造業務而言，我們仍然專注於員工之投資及進一步提升培訓以及我們的生產流程，以提高效率及產能利用率。此舉將有助我們維持及增加我們的全球市場份額，確保我們日後仍將繼續「製造最好的鞋履」。

在步入本年度下半年之際，本人謹此對持續支持我們業務的所有人士致以衷心謝意。如果沒有我們的寶貴股東、業務夥伴及最重要的客戶的支持，九興孤掌難鳴。本人謹此衷心感謝各利益關係方。本人亦謹此感謝董事會同仁及本集團僱員的盡心盡力、辛勤努力及貢獻。

管理層討論及分析

業務模式及策略

九興是優質鞋履及皮件產品的領先開發商、製造商及零售商。本集團製造業務於一九八二年創立，以「製造最好的鞋履」為基本使命。本集團為設計、開發及製造優質、奢華鞋履及皮件產品提供一站式服務。

本集團的業務定位在價值鏈的高端，提供精湛工藝、創意設計、交貨迅速及小批量生產。憑藉對品質的承諾，本集團得以吸引從優質到高端以及從時尚到休閒品牌的日益擴大客戶群。

本集團於二零零六年推出零售業務，以促進本集團業務多元化發展，並迎合中國及相鄰地區對平價奢華鞋履日益增長的需求。本集團所有零售產品的設計及製造均由內部承攬，並迅速得到中國消費層級不斷升級之顧客的熱切追捧。

本集團的零售業務目前包括三個自主研發品牌—*Stella Luna*、*What For*及*JKJY by Stella*，以及合資品牌*Pierre Balmain*。本集團的零售門店網絡主要分佈於中國大陸，在法國、菲律賓、泰國、台灣、科威特、黎巴嫩及阿拉伯聯合酋長國亦有門店。

財務摘要

品牌客戶的重新入貨及拓展支持盈利

由於本集團的多個美國客戶於海外拓展品牌，故於截至二零一五年六月三十日止六個月增加對本集團鞋履產品的訂單。同時，本集團眾多歐洲客戶亦持續重新補充已耗減的存貨。該等趨勢令本集團於回顧期間的財務表現有所改善。

本集團截至二零一五年六月三十日止六個月的綜合收入上升10.4%至798,000,000美元，而二零一四年上半年則為722,600,000美元。出貨量較去年同期的23,700,000雙上升12.2%至26,600,000雙。我們的鞋履產品的平均售價（「平均售價」）較每雙28.4美元輕微上升至每雙28.6美元，乃由於原材料價格下跌（尤其是皮革）限制單價上漲所致。

女裝時裝鞋履對整體收入的貢獻仍高踞首位，貢獻總收入約35.1%。女裝及男裝休閒鞋履分部分別貢獻本集團整體收入的26.0%及23.0%，而男裝時裝鞋履分部則貢獻整體收入約10.4%。

地域上，北美及歐洲仍然為本集團的兩個最大市場，於回顧六個月內分別佔本集團總收入的50.1%及27.5%，其次為中國（包括香港）佔13.8%、亞洲（中國除外）佔5.5%及其他地區佔3.1%。

穩定零售業務

由於本集團繼續實施零售優化策略，故於回顧六個月內，大部份零售業務表現較佳。這包括將大部份過季商品銷售轉移至網上平台，以及於潛力優厚的購物商場地點選擇性地開設新獨立門店。

零售收入下跌14.8%至44,200,000美元，而截至二零一四年六月三十日止六個月的零售收入則為51,900,000美元。於回顧期間內，同店銷售額（僅在中國）下降15.6%至32,900,000美元，而去年同期則為39,000,000美元。然而，約5-6%的同店銷售額下降乃由於將過季商品銷售由百貨店轉移至網上平台所致。零售收入下降主要是由於中國經濟放緩及消費意欲疲弱所致。

穩健的盈利能力以備二零一五年下半年需求進一步回升

於回顧六個月內，所有業務分部的毛利上升4.7%至161,900,000美元，而去年同期則為154,600,000美元。本期間純利為54,000,000美元，較去年同期增加2.7%。

業務回顧

拓展全球市場份額及新客戶

本集團持續增加在高檔及優質鞋履市場所佔的份額，此乃由於成本高企及勞動力老化導致更多鞋履品牌將生產外判所致。本集團在本期間內亦獲得多個新品牌客戶，而若干其他客戶已擴大與本集團建立的現有關係範疇。

多年來，本集團以品質、靈活性及研發能力而聲譽卓著，這讓我們可以產生高於行業平均水平的平均售價。本集團亦為世界領先的「運動時尚」鞋履和一種新興及日益盛行的鞋履類別之開發商及製造商之一。本集團的全球競爭力將藉於未來批准泛太平洋夥伴關係而進一步加強，此將大幅地降低進入美國市場的壁壘，尤其是就本集團在越南製造的鞋履產品而言。

產能利用率提高帶動產量增長

於回顧期間，本集團於中國內陸及東南亞的生產設施的質素及效率水平不斷提升令本集團於該等地區的產能利用率有所提高。此乃由於本集團持續推行將我們的生產基地遷離中國沿海地區從而更佳控制勞工成本及勞工供應的多元化及優化策略的成果。

除了我們在中國東莞的傳統生產基地外，本集團現時於中國湖南、廣西和河北等省份以及越南、印尼及孟加拉營運多項設施。我們最近亦於緬甸及菲律賓建立據點，同時我們計劃於該等地區進一步增加製造產能。

本集團預期，隨著我們於中國內陸及東南亞的設施具備管理更複雜及技術性工序以及每小時生產更多雙鞋履的能力，我們的產能利用率及整體產能將繼續提升。這將令我們可為在不損害九興享譽盛名的品質情況下為更多品牌客戶開展工作，並接受現有客戶的更多訂單。

探索及增加新增值產品

我們持續拓展供應時尚運動鞋也為傳統運動鞋加入時尚元素。我們亦繼續擴充優質皮件產品及時尚配件（如手袋）之生產，以迎合越來越多品牌尋求將該等產品的生產外判的趨勢。

此舉為本集團成為高檔及優質品牌的全方位解決方案供應商的長期計劃的一部份。

本集團持續投資位於中國東莞及意大利威尼斯的研發中心以加強本集團於該等領域的探索及擴展。這方面的能力為我們與其他OEM製造商的區分所在，令我們可開發更多優質及增值的鞋履產品。

持續實施新零售策略

中國的經濟增長放緩及消費意欲疲弱持續阻礙我們的零售業務發展，且於中短期可能會繼續存在。我們已實施多項策略以抗擊該等挑戰，包括改變部份商品營銷及營運策略、加強我們於網上平台的據點以及關閉若干表現欠佳之百貨店專櫃。

本集團正在實施的其中一項最大變革為將過季商品零售由百貨店轉移至我們位於中國網上平台（例如天貓）的新官方網店。此舉將令我們可以更具成本效益的方式清理存貨。

在門店網絡層面，本集團繼續致力改善獨立門店及店中店的定位。本集團亦正審慎地在具備有利條件的優越位置開設新門店。本集團亦正擴展於歐洲的零售產品的銷售點數量，從而增加品牌價值。

於二零一五年六月三十日，本集團*Stella Luna*鞋履在中國的定價為每雙人民幣1,700元至人民幣6,000元，而本集團*What For*及*JKJY by Stella*產品的零售價分別為每雙人民幣1,100元至人民幣2,800元及人民幣1,400元至人民幣4,800元。

下表按品牌載列本集團門店於二零一五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	45	7	0	0
華南	27	12	0	0
華北	36	24	2	1
中國東北	22	7	0	0
中國西南	33	12	3	1
華中	16	7	0	0
台灣	3	1	2	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
小計	182	70	7	2
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
法國	7	24	1	0
菲律賓	2	1	0	0
泰國	6	3	1	0
科威特	2	2	0	0
黎巴嫩	9	9	0	0
阿拉伯聯合酋長國	4	1	0	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
總計	212	110	9	2
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

業務前景

二零一五年下半年的訂單持續向好

儘管若干客戶因其考慮到美國聯儲局可能加息的影響及發達國家持續低通脹而對訂單採取較審慎方式，惟本集團預期二零一五年下半年的訂單因本集團的品牌客戶繼續重新入貨及擴展而進一步好轉。

除更高需求外，二零一五年下半年的訂單亦將因本集團在中國內陸及東南亞的生產設施效率提升及產能利用率改善而獲支持。

本年度下半年的潛在風險包括對美國加息作出過度反應、希臘可能退出歐元區的影響及中國消費意欲因近期上海及深圳股票市場調整而進一步下跌。勞工成本及供應仍為本集團的主要挑戰。

專注提升生產流程及成本控制

由於本集團於中國內陸及東南亞的員工能力更符合本集團的技術及質量標準，故本集團將繼續提升本集團於該等地區的生產設施的產能。本集團繼續邁向在今年年底前能夠達成擴大製造產能的預定目標。本集團亦將繼續於緬甸及菲律賓拓展潛在設施，此舉可令本集團於未來維持及擴展低成本產能。

本集團亦將在本集團的所有設施繼續嚴格維持現時成本控制及效率措施，從而保障利潤率及配合大多數客戶預期交貨迅速的要求。本集團將繼續專注於改善本集團的產品質量並發展本集團於新興產品分部（包括運動時尚鞋履與皮件及配件）的競爭力。

持續投資於零售業務

本集團繼續致力打造可長期獲利的具競爭力零售業務。由於本集團於具高潛力的位置開設新獨立門店及店中店，並同時關閉表現欠佳的門店，本集團預期於本年度下半年其門店網絡將取得溫和淨增長。

本集團將繼續於歐洲投資開設更多銷售點及推行其他措施，可在中國消費層級不斷升級之顧客之眼中增加本集團的品牌價值。

致力提升投資者回報

由於本集團於中國內陸及東南亞的設施達致全面運行，本集團預期其資本開支將於本年度下半年繼續減少。此舉將令本集團可為股東爭取更大回報，股息發放率約70%。

流動資金、財務資源及資本結構

於二零一五年六月三十日，本集團的現金及現金等價物約為141,100,000美元（二零一四年十二月三十一日：174,500,000美元）。

於二零一五年六月三十日，本集團的流動資產約為920,600,000美元（二零一四年十二月三十一日：792,800,000美元）及流動負債約為383,600,000美元（二零一四年十二月三十一日：233,800,000美元）。於二零一五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2.4倍，顯示本集團的高度流動性及穩健財務狀況。

銀行借貸

於二零一五年六月三十日，本集團的銀行借貸為139,000,000美元（二零一四年十二月三十一日：無）。

外匯風險

截至二零一五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，投資活動產生之現金流出淨額為42,100,000美元（截至二零一四年六月三十日止六個月：58,900,000美元），下降28.5%。此乃主要由於本期間內資本開支減少所致，約為42,700,000美元（截至二零一四年六月三十日止六個月：48,100,000美元），其中約39,900,000美元用於擴大產能及約2,800,000美元用於優化零售門店網絡。

資產抵押

於二零一五年六月三十日，本集團並無抵押其任何資產（二零一四年十二月三十一日：無）。

或然負債

於二零一五年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債（二零一四年十二月三十一日：無）。

僱員

於二零一五年六月三十日，本集團有約83,000名僱員（二零一四年十二月三十一日：約83,000名）。本集團為本集團的僱員培養關懷、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。本集團積極吸引、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，例如以「領導計劃」物色有潛質的高素質僱員，評定本集團的高級管理層質素，以及最終確定適當的薪酬及其他人力資源發展措施。

於二零一五年六月三十日，雖然在本集團於中國的主要製造地點出現勞動力短缺，但本集團的招聘工作仍然令人滿意。

企業社會責任

九興奉行本集團的「人本、地球環境及盈利」三大核心價值理念，致力於成為產品管理、監管合規及環保領域的業界翹楚。本集團致力於為本集團的所有利益相關者（包括本集團的員工、客戶、業務夥伴、當地社區及環境）利益而工作。

我們的所有流程受操守守則（當中概述我們負責任地使用資源、減廢以及支持勞工權利及福利的目標）規管。我們亦與我們的供應商及業務夥伴共同遵守該等相同目標，以鼓勵發展一個更精益、更環保及公正的供應鏈。

我們亦在實現二零一四年至二零一七年可持續發展策略方面取得進一步進展，該策略涉及制定新的製造及營運方法以提升生產及能源效率以及我們營運的永續性。該策略亦涉及將較高的企業社會責任及合規準則注入九興的核心價值及我們員工的觀念中。

作為可持續發展策略的一部分，我們近期已採取可靠的關鍵績效指標以減少用水、固體廢料及一般廢物和減少產生有害廢物。作為可持續發展策略的一部分，我們亦正繼續對多種措施作出投資以減少能源消耗及碳排放。

提高工作場所健康及安全標準為九興的另一個主要任務。我們正致力栽培有能力的員工以創造合作、安全健康的工作環境。

於未來數年，我們將專注進一步改善廢物管理、工作時間控制以及於環境、安全及健康(ESH)領域取得卓越成就。這將確保我們業務的日後成就將不會以犧牲僱員福利及環境作為代價。

審核委員會審閱賬目

董事會轄下的審核委員會已審閱本集團截至二零一五年六月三十日止六個月之中期業績。

中期股息

董事會議決就截至二零一五年六月三十日止六個月宣派中期股息每股普通股30港仙。本公司將向於二零一五年十月二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。預期中期股息將於二零一五年十月十六日或前後派付。為符合資格收取截至二零一五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二零一五年十月二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透過提高透明度、問責性、更嚴謹的風險評估及控制，致力達致高標準的企業管治水平。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。於截至二零一五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主板證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載企業管治守則（「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，本公司並未於二零一四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二零一五年五月二十二日舉行之股東週年大會（「二零一五年股東週年大會」），而由本集團執行長陳立民先生代表董事會副主席（「副主席」）趙明靜先生主持二零一五年股東週年大會，而審核委員會、企業管治委員會、薪酬委員會及提名委員會之主席或成員亦已出席二零一五年股東週年大會，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，而副主席趙明靜先生負責向董事會提供領導及管理。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，彼等於截至二零一五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，二零一五年八月二十八日

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、BBS及游朝堂先生。