

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)

截至二零一七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」)截至二零一七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。

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	附註	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
收入	3	1,577,270	1,550,864
銷售成本		(1,307,066)	(1,260,320)
毛利		270,204	290,544
其他收入		26,510	19,352
其他收益及虧損		(5,486)	18,760
分銷及銷售開支		(89,107)	(92,614)
行政開支		(81,945)	(86,618)
研發成本		(56,679)	(62,048)
分佔一間合營企業業績		1,380	1,370
分佔聯營公司業績		(2,844)	43
出售附屬公司收益		2,185	—
融資成本		(981)	(531)

* 僅供識別

綜合損益及其他全面收益表 (續)
截至二零一七年十二月三十一日止年度

	附註	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
除稅前溢利		63,237	88,258
所得稅開支	4	(3,547)	(7,044)
本年度溢利	5	59,690	81,214
其他全面收入 (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		3,120	(1,166)
於出售附屬公司後重新分類匯兌儲備		(2,180)	–
分佔聯營公司及一間合營企業的匯兌差額		(240)	481
本年度其他全面收入 (開支)，扣除所得稅		700	(685)
本年度全面收入總額		60,390	80,529
以下應佔本年度溢利 (虧損)：			
本公司擁有人		61,955	81,577
非控制性權益		(2,265)	(363)
		59,690	81,214
以下應佔全面收入 (開支) 總額：			
本公司擁有人		62,946	80,815
非控制性權益		(2,556)	(286)
		60,390	80,529
每股盈利 (美元)			
— 基本	7	0.078	0.103
— 攤薄		0.078	不適用

綜合財務狀況表

於二零一七年十二月三十一日

	附註	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
非流動資產			
物業、廠房及設備		403,655	378,080
預付租金		21,735	17,271
投資物業		7,128	—
於聯營公司的權益		12,308	7,635
於一間合營企業的權益		9,504	8,031
購置物業、廠房及設備已付按金		14,314	48,661
		468,644	459,678
流動資產			
存貨		172,367	210,412
應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項	8	429,263	359,673
預付租金		622	591
應收聯營公司款項		63,778	24,407
應收一間合營企業款項		7,116	11,410
持作買賣投資		11,736	23,892
現金及現金等價物		74,894	82,453
		759,776	712,838
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	9	146,301	139,412
銀行借款—於一年內到期		60,006	114
稅項負債		50,086	51,884
衍生金融工具		—	5
財務擔保合約		800	—
		257,193	191,415
流動資產淨值		502,583	521,423
		971,227	981,101
資本及儲備			
股本		10,160	10,160
股份溢價及儲備		961,421	968,760
本公司擁有人應佔權益		971,581	978,920
非控制性權益		(3,619)	(1,063)
總權益		967,962	977,857
流動負債			
銀行借款—於一年後到期		3,265	3,244
		971,227	981,101

綜合權益變動表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	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	就股份 獎勵計劃 持有的股份 千美元	資本購回 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
於二零一六年一月一日	10,160	154,503	45,427	1,146	(4,514)	(2,722)	190	1,450	779,429	985,069	(777)	984,292
本年度溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	81,577	81,577	(363)	81,214
本年度其他全面(開支)收入	-	-	-	-	(762)	-	-	-	-	(762)	77	(685)
本年度全面(開支)收入總額	-	-	-	-	(762)	-	-	-	81,577	80,815	(286)	80,529
確認作分派的股息(附註6)	-	-	-	-	-	-	-	-	(86,964)	(86,964)	-	(86,964)
於二零一六年十二月三十一日	10,160	154,503	45,427	1,146	(5,276)	(2,722)	190	1,450	774,042	978,920	(1,063)	977,857
本年度溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	61,955	61,955	(2,265)	59,690
本年度其他全面收入(開支)	-	-	-	-	991	-	-	-	-	991	(291)	700
本年度全面收入(開支)總額	-	-	-	-	991	-	-	-	61,955	62,946	(2,556)	60,390
確認權益結算股份支付	-	-	-	-	-	-	-	977	-	977	-	977
獎勵股份失效	-	-	-	-	-	-	-	(1,450)	1,450	-	-	-
確認作分派的股息(附註6)	-	-	-	-	-	-	-	-	(71,262)	(71,262)	-	(71,262)
於二零一七年十二月三十一日	10,160	154,503	45,427	1,146	(4,285)	(2,722)	190	977	766,185	971,581	(3,619)	967,962

綜合權益變動表 (續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

附註：

- (1) 合併儲備指根據集團重組本公司已發行股本面值與(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。
- (2) 資本儲備乃由如下交易產生：
 - (i) 於截至二零零七年十二月三十一日止年度，Stella International一名股東於集團重組前將其於Stella International的0.2%實益權益以饋贈形式轉讓予本集團一名僱員，作為吸引該僱員留效本集團的獎勵。
 - (ii) 於截至二零零七年十二月三十一日止年度，Cordwalner Bonaventure Inc. (「Cordwalner」)已按認購價3,150,000美元向Eagle Mate Capital Limited (一間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該僱員留效本集團的獎勵。

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。

- (3) 於截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司於聯交所(定義見綜合財務報表附註1)購回合共14,870,500股本身的普通股，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。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

1. 應用新訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）及香港財務報告準則之修訂

於本年度強制生效之香港財務報告準則之修訂本

於本年度，本集團已首次應用下列由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港財務報告準則之修訂本：

香港會計準則第7號（修訂本）	披露計劃
香港會計準則第12號（修訂本）	就未變現虧損確認遞延稅項資產
香港財務報告準則第12號（修訂本）	香港財務報告準則二零一四年至 二零一六年週期年度改進之一部份

除下文所述者外，於本年度應用香港財務報告準則之修訂本對本集團本年度及過往年度之財務表現及狀況及／或本綜合財務報表所載之披露並無重大影響。

香港會計準則第7號（修訂本）「披露計劃」

本集團已於本年度首次應用該修訂本。該修訂本要求實體作出披露，以便財務報表的使用者可評估融資活動所引致的負債變動，包括現金及非現金變動。此外，該修訂本亦要求，當金融資產的現金流量已經或其未來現金流量將會計入融資活動的現金流量時，實體須披露有關金融資產的變動。

具體而言，該修訂本要求披露下列各項：(i) 融資現金流量的變動；(ii) 取得或失去附屬公司或其他業務控制權所引起的變動；(iii) 外幣匯率變動的影響；(iv) 公平值的變動；及(v) 其他變動。

2. 重大會計政策

綜合財務報表已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

向本公司最高行政人員（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方面。此亦為本集團組成及管理之基準。於設定本集團的可呈報分部時，主要經營決策者並無將所識別的營運分部彙合。

具體而言，根據香港財務報告準則第8號，本集團經營可呈報分部如下：

- 1) 男裝鞋履－製造及銷售男裝鞋履
- 2) 女裝鞋履－製造及銷售女裝鞋履
- 3) 零售及批發自主研發品牌鞋履

(a) 經營分部

分部收入及業績

以下為本集團按可呈報及經營分部所呈列收入及業績的分析：

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	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	624,894	882,293	70,083	1,577,270	-	1,577,270
分部間銷售	310	25,046	-	25,356	(25,356)	-
總計	<u>625,204</u>	<u>907,339</u>	<u>70,083</u>	<u>1,602,626</u>	<u>(25,356)</u>	<u>1,577,270</u>
分部間銷售按現行 市價收取						
業績						
分部業績	<u>61,845</u>	<u>122,649</u>	<u>(4,914)</u>	<u>179,580</u>	<u>-</u>	<u>179,580</u>
未分配收入						
—銀行結餘的利息收入						722
—持作買賣投資的 利息收入						581
—衍生金融工具的 利息收入						765
—租金收入						3,233
—廢料銷售						1,616
衍生金融工具 公平值變動收益淨額						989
持作買賣投資 公平值變動收益淨額						863
—其他						14,196
未分配支出						
—研發成本						(56,679)
—中央行政費用						(79,515)
—融資成本						(981)
—投資物業折舊						(669)
分佔一間合營企業業績						1,380
分佔聯營公司業績						(2,844)
除稅前溢利						<u>63,237</u>

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	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	507,669	965,427	77,768	1,550,864	-	1,550,864
分部間銷售	1,694	30,746	-	32,440	(32,440)	-
總計	509,363	996,173	77,768	1,583,304	(32,440)	1,550,864
分部間銷售按現行市價收取						
業績						
分部業績	58,019	134,850	(1,852)	191,017	-	191,017
未分配收入						
- 銀行結餘的利息收入						494
- 持作買賣投資的利息收入						1,424
- 衍生金融工具的利息收入						701
- 租金收入						1,206
- 廢料銷售						513
- 衍生金融工具公平值變動收益淨額						116
- 持作買賣投資公平值變動收益淨額						1,110
- 其他						33,371
未分配支出						
- 研發成本						(62,048)
- 中央行政費用						(80,528)
- 融資成本						(531)
分佔一間合營企業業績						1,370
分佔聯營公司業績						43
除稅前溢利						88,258

分部溢利指各分部賺取的溢利，不包括銀行結餘利息收入、持作買賣投資的利息收入、衍生金融工具的利息收入、租金收入、廢料銷售、衍生金融工具公平值變動收益淨額、持作買賣投資公平值變動收益淨值、若干其他收入、研發成本、中央行政費用、融資成本、分佔一間合營企業業績及分佔聯營公司業績的分配。此乃向本集團最高行政人員呈報的方法，以進行資源分配及評估分部表現。

分部資產及負債

以下為本集團按可呈報及經營分部所呈列資產及負債的分析：

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
分部資產		
男裝鞋履	487,645	439,743
女裝鞋履	477,494	464,836
鞋履零售及批發	<u>48,599</u>	<u>56,433</u>
分部資產總值	<u>1,013,738</u>	<u>961,012</u>
其他資產	<u>214,682</u>	<u>211,504</u>
綜合資產	<u><u>1,228,420</u></u>	<u><u>1,172,516</u></u>
	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
分部負債		
男裝鞋履	84,036	77,001
女裝鞋履	53,226	46,672
鞋履零售及批發	<u>9,039</u>	<u>15,744</u>
分部負債總額	<u>146,301</u>	<u>139,417</u>
其他負債	<u>114,157</u>	<u>55,242</u>
綜合負債	<u><u>260,458</u></u>	<u><u>194,659</u></u>

就監控分部間的分部表現及分配資源而言：

- 除投資物業、於聯營公司之權益、於一間合營企業之權益、持作買賣投資、現金及現金等價物及未分配公司資產外，所有資產均分配至可呈報分部；及
- 除銀行借貸、稅項負債及不屬於任何經營分部的未分配公司負債外，所有負債均分配至可呈報分部。

其他分部資料

二零一七年

	男裝鞋履 千美元	女裝鞋履 千美元	鞋履零售及 批發 千美元	未分配 千美元	總計 千美元
計入計量分部溢利或 分部資產的款項：					
添置非流動資產	38,402	34,666	10,054	7,326	90,448
預付租金撥回	460	460	-	-	920
物業、廠房及設備折舊	13,420	19,951	3,916	-	37,287
撇減(撥回撇減)存貨	3,726	(1,666)	2,000	-	4,060
定期向主要經營決策者提供 但不計入計量分部損益或 分部資產的款項：					
於聯營公司的權益	-	5,692	6,616	-	12,308
於一間合營企業的權益	9,504	-	-	-	9,504
分佔一間合營企業業績	1,380	-	-	-	1,380
分佔聯營公司業績	-	(5)	(2,839)	-	(2,844)
所得稅開支	1,030	2,055	462	-	3,547

二零一六年

	男裝鞋履 千美元	女裝鞋履 千美元	鞋履零售及 批發 千美元	總計 千美元
計入計量分部溢利或 分部資產的款項：				
添置非流動資產	16,225	30,622	7,227	54,074
預付租金撥回	414	544	-	958
非流動資產折舊	15,858	22,820	3,540	42,218
撇減(撥回撇減)存貨	2,293	1,713	(4,974)	(968)
定期向主要經營決策者提供 但不計入計量分部損益或 分部資產的款項：				
於聯營公司的權益	-	6,900	735	7,635
於一間合營企業的權益	8,031	-	-	8,031
分佔一間合營企業業績	1,370	-	-	1,370
分佔聯營公司業績	-	(6)	49	43
所得稅開支	3,042	3,404	598	7,044

(b) 主要產品及服務的收入

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
男裝鞋履	625,204	509,625
女裝鞋履	952,066	1,041,239
	<u>1,577,270</u>	<u>1,550,864</u>

(c) 地區資料

本集團來自外部客戶之收入按客戶的地點呈列。有關本集團之非流動資產的資料按資產的地區呈列：

	來自外部客戶的收入		非流動資產 於十二月三十一日	
	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
美利堅合眾國	741,112	761,096	-	-
英國	125,976	134,263	-	-
荷蘭	126,396	54,203	-	-
意大利	30,003	24,134	85	100
中國(資產所在國家)	190,474	202,603	299,171	298,637
加拿大	42,402	40,354	-	-
西班牙	22,494	21,194	-	-
日本	38,420	41,546	-	-
比利時	48,069	49,100	-	-
德國	31,894	35,027	-	-
韓國	23,729	22,612	-	-
澳大利亞	16,497	17,123	-	-
印度尼西亞	-	-	16,125	15,359
越南	-	-	34,403	5,235
孟加拉國	-	-	74,380	70,722
其他	139,804	147,609	44,480	69,625
	<u>1,577,270</u>	<u>1,550,864</u>	<u>468,644</u>	<u>459,678</u>

(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：

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
客戶A ¹	316,486	312,965
客戶B ¹	274,303	286,571

¹ 男裝鞋履及女裝鞋履經營分部兩者的總收入

4. 所得稅開支

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
即期稅項：		
中國企業所得稅（「企業所得稅」）	11,783	17,838
香港利得稅	62	279
其他司法權區	446	334
	<u>12,291</u>	<u>18,451</u>
過往年度超額撥備：		
中國企業所得稅	<u>(8,744)</u>	<u>(11,407)</u>
	<u>3,547</u>	<u>7,044</u>

於該兩個年度，香港利得稅乃按估計應課稅溢利之16.5%計算。

於上述兩個年度，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為25%。

本集團並無就本公司之中國附屬公司自二零零八年一月一日以來錄得之未分配盈利計提遞延稅項，乃由於本集團可控制撥回暫時性差額之時間及暫時性差額將可能不會於可見將來撥回。

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，本集團的全資附屬公司興昂國際貿易（澳門離岸商業服務）有限公司（「SIT（澳門）」）獲豁免澳門補充稅。

其他司法權區（包括印度尼西亞及意大利）的稅項按有關司法權區的現行稅率計算。

5. 本年度溢利

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
本年度溢利乃經扣除以下各項後達致：		
董事薪酬	1,517	1,687
其他員工成本	350,879	358,003
以權益結算股份支付付款（計入行政開支）	858	-
退休福利計劃供款（董事除外）	446	3,891
	<hr/>	<hr/>
員工成本總額	353,700	363,581
	<hr/>	<hr/>
核數師薪酬	484	489
研發成本	56,679	62,048
已確認為支出的存貨成本（包括存貨撇減4,060,000美元 （二零一六年：撥回存貨撇減968,000美元））*	1,307,066	1,260,320
物業、廠房及設備折舊	37,287	42,218
投資物業折舊	699	-
預付租金撥回	920	958
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

* 已確認為支出的存貨成本包括分別與員工成本及折舊開支有關之265,356,000美元及22,249,000美元（二零一六年：264,526,000美元及26,036,000美元），該款項亦列入上文就各項該等開支獨立披露之有關款項總額內。

6. 股息

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
年內已確認為分派的本公司普通股持有人的股息：		
二零一六年度已派付的末期股息為每股30港仙 （二零一六年：二零一五年度的末期股息為每股55港仙）	30,599	56,290
二零一六年度已派付的特別股息為每股10港仙 （二零一五年：無）	10,200	-
二零一七年度已派付的中期股息為每股30港仙 （二零一六年：每股30港仙）	30,463	30,674
	<hr/>	<hr/>
	71,262	86,964
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

於報告期末後，本公司董事已建議派付截至二零一七年十二月三十一日止年度末期股息每股普通股30港仙（二零一六年：截至二零一六年十二月三十一日止年度末期股息每股30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及攤薄盈利乃按以下數據計算：

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
盈利		
就計算每股基本及攤薄盈利而言之		
本公司擁有人應佔本年度溢利	<u>61,955</u>	<u>81,577</u>
股份數目		
用以計算每股基本盈利的普通股加權平均數	792,601,500	792,601,500
攤薄潛在普通股之影響：		
有關尚未行使購股權之調整	<u>781,762</u>	<u>—</u>
就計算每股攤薄盈利而言之普通股加權平均數	<u>793,383,262</u>	<u>792,601,500</u>

每股基本盈利按本公司擁有人應佔本年度溢利除以年內已發行普通股加權平均數（已扣除Teeroy Limited以信託方式代本公司持有的股份）計算。

每股攤薄盈利按本公司擁有人應佔期間溢利除以已發行普通股加權平均數（已扣除Teeroy Limited以信託方式代本公司持有的股份及調整截至二零一七年十二月三十一日止年度之尚未行使購股權之潛在攤薄影響）計算。

由於年內並無攤薄普通股，故並無呈列截至二零一六年十二月三十一日止年度之每股攤薄盈利。

8. 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項

本集團給予其一般貿易客戶60日的平均信貸期。本集團給予其有長期合作關係的貿易客戶120日的信貸期。

於報告期末，本集團按發票日期（接近有關收入確認日期）呈列的應收貿易賬款及應收票據（扣除呆賬撥備）的賬齡分析如下：

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
應收貿易賬款：		
0至30日	133,102	136,764
31至60日	90,610	74,404
61至90日	30,796	14,660
超過90日	25,741	10,927
	<u>280,249</u>	<u>236,755</u>
應收票據	526	336
其他應收款項	50,088	43,140
預付供應商款項	98,400	79,442
	<u>429,263</u>	<u>359,673</u>

其他應收款項之呆賬撥備變動如下：

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
年初結餘	1,650	-
就其他應收款項確認之減值虧損	-	1,650
	<u>1,650</u>	<u>1,650</u>

上述結餘總額為1,650,000美元（二零一六年：1,650,000美元）之其他應收款項之呆賬撥備包括個別減值其他應收款項。個別減值其他應收款項與已逾期或違約付款的其他應收賬款有關，而本集團評估該等其他應收款項為一般無法收回。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

餘下並無逾期亦無減值之其他應收款項之賬面值與並無近期違約記錄之其他應收賬款有關。

本集團的應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項結餘包括以人民幣、港元、歐元、印尼盾、越南盾及其他貨幣（各集團實體之功能貨幣除外）計值之總額為38,129,000美元、7,000美元、251,000美元、267,000美元、3,400,000美元及303,000美元（二零一六年：36,287,000美元、4,000美元、217,000美元、206,203美元、3,035,000美元及281,000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。大部份並無逾期且無減值的應收貿易賬款及應收票據均並無拖欠付款記錄。

本集團的應收貿易賬款及應收票據結餘包括於報告期末已逾期的應收賬款，其總賬面值為15,804,000美元（二零一六年：8,850,000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。

根據發票日期呈列的已逾期但無減值應收貿易賬款的賬齡：

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
31至60日	8,617	3,248
61至90日	2,086	1,510
超過90日	5,101	4,092
	<u>15,804</u>	<u>8,850</u>

有關應收貿易賬款之呆賬撥備變動如下：

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
年初結餘	487	1,500
因不可收回而撇銷的金額	-	(1,013)
年末結餘	<u>487</u>	<u>487</u>

9. 應付貿易賬款及其他應付款項

於報告期末，本集團根據發票日期呈列的應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
應付貿易賬款：		
0至30日	51,496	63,902
31至60日	12,859	7,171
超過60日	5,182	19,972
	<hr/>	<hr/>
	69,537	91,045
其他應付款項	76,764	48,367
	<hr/>	<hr/>
	146,301	139,412
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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、澳門元、印尼盾及其他貨幣（各集團實體功能貨幣除外）計值之總額為12,947,000美元、5,000美元、23,141,000美元、1,708,000美元及2,991,000美元（二零一六年：12,150,000美元、3,000美元、22,798,000美元、1,625,000美元及2,654,000美元）的應付賬款，該等款項均涉及貨幣風險。

主席報告

二零一七年乃本集團的豐收年，年內我們在實施取得長期發展及增長的策略方面取得重大進展。

首先是我們向負責促成業務近期好轉的管理團隊及經驗豐富的零售營運商麥斯集團控股有限公司出售中國零售業務的大部分股權的決定。這宗交易妥為保障我們零售業務的日常運營，令我們能發揮所長，在品牌建設以及研發方面彰顯九興獨特品質的優質時尚鞋履產品。

我們取得重大進展的另一個舉措就是進一步提升產品組合及優勢，以創造吸引及迎合日益變化客戶品味的新式鞋履產品。新式鞋履產品是基於時尚運動鞋履的潛力而開發，後者為本年度我們製造業務仍保持主要增長動力的產品分部。我們持續透過調整產能而重整製造業務運作以迎合這個快速增長的市場，包括在越南開設專門發展時尚運動產品的新工廠。

我們獨特的研發優勢仍為產品的核心，在整個年度持續提升產品的獨特性及差異性。我們認為，這優勢對品牌客戶而言將日益重要，皆因跨品牌產品越來越盛行—不論是運動品牌融入時尚元素至其產品或時尚品牌融入運動元素至其產品，我們預見日後將越來越普遍。

當然，製造休閒時尚鞋履產品將仍為我們業務的核心部分。近期時尚行業的整合浪潮為品牌提供資源以營銷更多元化的產品組合，對我們的時尚鞋履產品的需求有所回暖令人鼓舞。

其中最好的是，由於大多數我們出口的市場的消費者意慾及經濟增長保持暢旺，儘管仍存在政治不明朗性，惟年內出貨量總額較二零一六年有良好增長。

我們計劃進一步收緊產能以確保服務高端市場的能力，長遠而言展示重回我們的盈利能力及利潤率的決心。因此，我們已於本年度決議作出額外撥備，把預期將關閉更多中國內地工廠所產生的成本達致最恰當水平。

展望二零一八年，我們預期上文所強調的商業及經濟活動趨勢將會繼續。這意味著時尚運動鞋履將仍為我們製造業務的主要增長動力，而我們的時尚鞋履產品的需求可能會進一步復甦。由於我們已採取確保未來競爭力的早前積極措施，尤其是產品及產能配置，以及效益提升方面，我們仍然對從中受益充滿信心。

同時，我們將繼續透過擴大歐洲及全球知名百貨商店的零售門店網絡進一步打造自有品牌—*Stella Luna*、*What For*及*JKJY by Stella*。此舉將令我們推廣及彰顯為客戶創造的所有鞋履產品的獨特設計及時尚個性。

我謹藉此機會向我們的客戶、業務夥伴及股東於本年度的堅定支持表示謝意，亦對董事會及各位同仁於二零一七年的辛勤努力致以謝意。

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、時尚運動鞋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運動及休閒品牌的日益擴大客戶群。

本集團於二零零六年推出品牌業務，創立三個時尚品牌—*Stella Luna*、*What For*及*JKJY by Stella*。這些品牌均自行設計及製造並迅速在全球發展，除開設門店外，亦有零售柜台網絡遍佈中國、法國、菲律賓、台灣、巴林、科威特、黎巴嫩、阿聯酋、香港及美國等地。

財務摘要

於二零一七年出貨量回升

年內，本集團的出貨量錄得溫和回升，乃受時尚運動分部的持續增長以及對本集團時尚鞋履產品的需求回暖所帶動，尤其是在下半年。

本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的綜合收入增加1.7%至1,577,300,000美元（二零一六年：1,550,900,000美元）。出貨量增長7.0%至56,600,000雙（二零一六年：52,900,000雙）。本集團鞋履產品的平均售價（「平均售價」）下降5.0%至每雙26.7美元（二零一六年：每雙28.1美元），乃由於本集團產品組合及我們的客戶產品組合的變動所致。

時尚鞋履為本集團最大分部，截至二零一七年十二月三十一日止年度貢獻總收入的38.6%（二零一六年：42.0%）。休閒鞋履及時尚運動鞋履的貢獻分別為28.9%及28.0%（二零一六年：29.0%及24.0%），而本集團的自有零售品牌佔總收入4.5%（二零一六年：5.0%）。

地域上，於回顧年度，北美及歐洲仍然為本集團兩個最大市場，分別佔本集團總收入的50.4%及28.1%，其次為中國（包括香港）（佔12.1%）、亞洲（中國除外）（佔7.2%）及其他地區（佔2.2%）。

收購中國零售業務60%的影響

於二零一七年七月十九日，麥斯集團控股有限公司（「麥斯集團」，中國一間領先的鞋履零售營運商）完成收購本集團中國零售業務的60%股權，其此後不再為本集團的全資附屬公司。於同日，我們亦與麥斯集團訂立主製造協議及獨家分銷協議，確保*Stella Luna*、*What For*及*JKJY by Stella*標識下的中國所有自主品牌鞋履產品將繼續由本集團以批發方式製造。

這些交易及協議可讓本集團利用麥斯集團在當地之堅實市場經驗及專門知識管理本集團中國門店的日常營運，成功將本集團的中國零售業務轉虧為盈，同時可讓本集團專注發展本身的核心競爭力：工藝、創意及品牌推廣。

於完成收購前，自二零一七年一月一日至二零一七年七月十九日，本集團的中國零售業務貢獻收入36,500,000美元。於與麥斯集團締結主製造協議及獨立分銷協議後，由二零一七年七月二十日起至二零一七年十二月三十一日止向麥斯集團作出的批發銷售額貢獻12,100,000美元。

歐洲品牌及零售業務增長迅速

截至二零一七年十二月三十一日止年度內，本集團的三個零售品牌*Stella Luna*、*What For*及*JKJY by Stella*的歐洲零售業務錄得26.8%的收入增長至15,600,000美元，而同店銷售額增長21.4%。

儘管有一次性的非經常性支出項目，盈利能力仍能維持

本集團的毛利下降7.0%至270,200,000美元，而本公司股東應佔全年純利下降24.1%至62,000,000美元，乃主要由於上半年的航空運費用導致一次性成本17,200,000美元以及預期來年關閉工廠而於本年度產生額外開支及作出撥備所致。

倘撇除一次性項目合共17,200,000美元，本集團的經調整經營利潤增加1.9%至82,100,000美元，而本集團的經調整純利為79,200,000美元，較去年增加0.9%。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團經營業務產生的現金保持穩健，達45,600,000美元，而截至二零一六年十二月三十一日止年度為102,200,000美元。

業務回顧

下半年對時尚產品的需求重現

下半年，對本集團時尚鞋履產品的需求良好回升，而出貨量因近期時尚業內的大型併購而有所支持，其中部分涉及本集團的客戶。這趨勢加快本集團眾多客戶擴展其產品組合至時尚運動類別的計劃，為我們帶來新商機。

時尚運動鞋履業務持續增長

除我們的時尚鞋履業務近期有所改善外，時尚運動鞋履乃整個年度的主要增長動力（儘管增幅因基數減弱效應而在年內逐漸穩步向前）。我們的重大成就乃體現於快速拓展此分部的市場份額的能力，並見證我們打造具競爭力的優質時尚運動製造業務所付出的持續努力。

於回顧年度內，我們進一步拓展於此分部的客戶基礎，現包括世界著名的運動品牌，以及慾進軍時尚運動領域的奢華時尚品牌。善用在開發出眾鞋履產品的設計、研發、品質，及獨特工藝方面的悠久信譽，我們在未來數年成為品牌在此分部的首選夥伴。

全球製造業版圖迎合日益變化的產品組合

我們持續將中國境外的製造業版圖多元化，尤其是東南亞方面。近期有關的里程碑為於本年度第四季度在越南開設新製造廠，預期會催化我們的時尚運動業務的進一步發展。

除中國東莞及意大利威尼斯的研發中心外，我們的製造業版圖目前遍佈中國廣東、湖南、廣西及河北等省，以及越南、印尼及孟加拉。本集團亦已在菲律賓及緬甸建立據點，為本集團於日後需要在該等國家建立新的生產設施作好準備。

這多樣分佈的生產基地讓我們在利用中國勞動力由臨時外來勞動力趨向常駐、更傾向於職業型勞動力轉變的同時，可克服中國沿海地區持續存在的勞工供應及勞工成本的問題。

我們亦繼續開拓優質皮件產品及配件（包括手袋）生產，以應對各品牌尋求將其產品生產外判所不斷增長的需求。

對「意大利品質」的承諾，步向進一步擴大高端市場份額

本集團的全球優質鞋履市場份額增長至11%左右，而意大利、西班牙及葡萄牙製造商—歐洲主要高檔鞋履生產國所佔的全球市場份額合共為74%。該增長主要由於我們於回顧年度增加新客戶而進一步擴大我們的品牌組合，以及部分地區（例如意大利）的鞋履產量日趨下降所致。

下表列示於截至二零一六年十二月三十一日止年度，主要鞋履生產國的產量及出口價格數據概要。

	產量 (百萬雙)	出口價格— 僅為皮鞋 (美元／雙)
意大利	188	64
法國	44	63
西班牙	100	37
葡萄牙	82	31
德國	37	36
英國	5	29
巴西（皮革出口）	20	23

資料來源：二零一七年年鑑，葡萄牙鞋履，配件及皮革製造商協會

本集團於優質鞋履市場的穩固地位乃我們於交付「意大利品質」、靈活性及研發能力方面所建立的卓著聲譽的成果。我們位於中國東莞及意大利威尼斯的頂尖設計及研發中心令該等能力得以加強，從而令我們仍能作為世界級客戶的首選夥伴。

為保護我們的零售品牌價值及增值而進行審慎交易

過往數年，儘管中國零售市場的競爭激烈及受網上購物所沖擊，惟我們的中國零售管理團隊於重振中國零售業務方面以及實施扭轉財務虧損所面對的艱難變革方面取得了重大進展。

為激勵這良好表現，及令我們能專注於核心競爭力—工藝、創意及品牌推廣—我們向麥斯集團授出期權，以收購我們的中國零售業務的60%股權。於二零一七年七月十九日，麥斯集團已完成收購60%股權，此後，營運中國零售業務之有關公司不再為本公司之附屬公司及本集團之組成部分。

我們將繼續控制我們的三個零售品牌—*Stella Luna*、*What For*及*JKJY by Stella*，以及我們於歐洲的零售業務。零售品牌及餘下零售業務現時構成本集團品牌業務。我們亦保持我們為所有品牌的全球性獨家製造商的地位。

前景

時尚運動產品仍為主要增長動力

憑藉新越南工廠帶來的額外產能，時尚運動產品將仍為我們的主要增長動力。隨著美國與歐洲大部分地區的消費者意慾高漲，我們亦預期時尚產品需求將迎來進一步復甦。

然而，我們在行業內及外部環境所面臨的持續風險令我們對持有的謹慎樂觀態度倍感擔憂，這些風險包括鞋履品牌持續整合、終端銷售向線上平台的轉移、與朝鮮半島緊張局勢有關的政治風險以及部分市場的貿易保護主義呼聲高漲。我們將與客戶密切合作以應付這些風險。

注重研發，擴展產品系列

我們將繼續把握我們優秀的研發能力，進一步提升及擴展具創意鞋履產品系列，與此同時，亦充分利用我們的獨特能力以支持現有客戶涉足新產品類別。這包括為時尚品牌打造新鞋履產品，務求在我們獨特定位打造的這些品牌系列中融入運動元素。

我們亦將持續對製造業務作出積極調整以進一步提升效益及保障利潤率。這方面包括保持嚴格的成本控制措施，如密切管理員工人數及工時，讓客戶體現我們的價值。

進一步降低產能的決心以達致利潤復甦

我們將持續選擇性降低部份地區的產能以改善使用率及達致中期利潤復甦。

進一步發展及提升品牌業務的價值

在覓得合適的夥伴管理我們中國零售業務的日常營運後，我們將通過市場推廣及彰顯我們的獨特設計及時尚品質，專注打造我們品牌的全球組合及價值。我們將持續拓展歐洲零售門店網絡及在全球知名百貨店拓展業務。

專注投資人才

新人才的培訓及發展仍為製造及零售業務的核心所在。本集團將繼續大力投資於員工的培訓及指導方面，以進一步提升員工的技能及能力，從而進一步提高生產力。

本集團亦將確保其勞資關係實踐符合本集團嚴格的企業社會責任標準，以維持僱員士氣及降低勞工流失率。

秉承對股東作出的承諾

我們預期，來年我們的資本要求將保持適度水平。我們依然致力於為股東創造盈利並維持我們當前的股息政策。年內，董事會已議決建議派發特別股息，以提升股東在我們轉向利潤復甦之路上取得之回報。

流動資金、財務資源及資本結構

本集團於二零一七年一直維持穩健財務狀況，於二零一七年十二月三十一日的現金及現金等價物約為86,600,000美元（二零一六年：106,300,000美元），較二零一六年十二月三十一日減少18.5%。

本集團於本年度的經營活動現金流入淨額增加／減少至45,600,000美元（二零一六年：102,200,000美元），相當於減少55.4%。

投資及融資活動所用的現金流出淨額分別減少至41,200,000美元及12,600,000美元。

於二零一七年十二月三十一日，本集團的流動資產為759,800,000美元（二零一六年：712,800,000美元）及流動負債約為257,200,000美元（二零一六年：191,400,000美元）。於二零一七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3.0倍，顯示本集團資金的高度流動性及穩健財務狀況。

銀行借貸

於二零一七年十二月三十一日，本集團的銀行借貸為63,300,000美元（二零一六年：3,300,000美元）。

外匯風險

截至二零一七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或人民幣計值。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。

本集團已訂立多項遠期外匯合約以盡量減低本集團之匯率風險。

資本開支

於回顧年度內，投資活動之現金流出淨額為41,200,000美元（二零一六年：62,100,000美元），減少33.7%。資本開支約為43,700,000美元（二零一六年：77,500,000美元），其中約41,300,000美元用於擴大產能，及約2,400,000美元用於優化零售門店網絡。

資產抵押

於二零一七年十二月三十一日，本集團已抵押其價值為3,700,000美元之資產（二零一六年：5,500,000美元）。

或然負債

於二零一七年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債（二零一六年：無）。

僱員

於二零一七年十二月三十一日，本集團有約63,000名僱員（二零一六年：約71,000名）。本集團為僱員培養關懷、分享及學習文化，並認為人力資源為本集團發展與擴張的重要資產。本集團積極尋求聘用、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。

本集團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，包括「領導計劃」，以物色有潛質的高素質僱員、評定高級管理人員質素及最終確定適當的薪酬及其他人力資源發展措施。為肯定及嘉獎僱員所作貢獻、向僱員提供獎勵以為本集團持續營運及發展挽留彼等以及為本集團的日後發展吸引合適人員，本公司已採納長期獎勵計劃及股份獎勵計劃。有關詳情，請參閱本年報董事會報告內「長期獎勵計劃」及「股份獎勵計劃」各段。

於二零一七年十二月三十一日，儘管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。九興控股有限公司（「九興」或「本公司」）董事會（「董事會」）欣然提呈本公司及其附屬公司（統稱為「本集團」）截至二零一七年十二月三十一日止年度的年報。

股息

董事會建議就截至二零一七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30港仙。倘建議於本公司將於二零一八年五月十八日舉行的應屆股東週年大會（「股東週年大會」）上獲得股東批准，將向於二零一八年五月二十五日名列本公司股東名冊的股東派發建議末期股息，約為30,400,000美元。預期末期股息（倘獲批准）將於二零一八年六月二十八日或前後派付。

為符合資格收取將於股東週年大會上批准之建議末期股息，所有股份過戶文件連同其相關股票須不遲於二零一八年五月二十五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。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一八年五月十五日至二零一八年五月十八日期間（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記，在此期間內不會登記任何股份轉讓。為符合資格出席本公司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二零一八年五月十四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。

遵守企業管治守則

截至二零一七年十二月三十一日止年度全年，本公司一直採用香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載的企業管治守則（「企業管治守則」）所載原則，並已遵守其守則條文，惟守則條文B.1.5及E.1.2除外：

就企業管治守則之守則條文B.1.5而言，本公司決定不在二零一七年年報中按薪酬等級披露應付高級管理層成員的薪酬詳情。不作出有關披露的原因是董事會有意遵守競爭市場慣例亦為尊重個人隱私。

就企業管治守則之守則條文E.1.2而言，董事會主席（「主席」）蔣至剛先生並無出席本公司於二零一七年五月十九日舉行之股東週年大會（「二零一七年股東週年大會」）。取而代之，副主席趙明靜先生主持二零一七年股東週年大會，且審核委員會、企業管治委員會、薪酬委員會及提名委員會的主席或成員均有出席二零一七年股東週年大會，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，而副主席負責向董事會提供領導及管理。董事會認為主席與副主席間的有關職責分配有助本集團提升其施行業務規劃之效率，並可迅速回應利益相關者需求。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。

除上述偏離企業管治守則之情況外，本集團一直在所有重大方面遵守企業管治守則及堅守董事相信較企業管治守則各方面規定之標準為高的高水平企業管治。

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」），以作為董事進行本公司證券交易的守則。本公司已就標準守則的不合規情況向全體董事作出具體查詢。全體董事均確認，於截至二零一七年十二月三十一日止整個年度一直遵守標準守則所載的規定準則。

審閱財務報表

董事會的審核委員會已審閱本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的全年業績。

德勤•關黃陳方會計師行之工作範圍

本初步公告所載之有關本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度之綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及相關附註所列數字，已獲得本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行同意該等數字乃本年度本集團經審核綜合財務報表所呈列的數額。德勤•關黃陳方會計師行就此執行的相關工作並不構成按香港會計師公會所頒佈的香港審計準則、香港審閱業務準則或香港鑒證業務準則而進行的鑒證業務約定，因此德勤•關黃陳方會計師行亦不會就此初步公告作出具體保證。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司及其任何附屬公司於年內概無購買、出售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，二零一八年三月十五日

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，*BBS*、游朝堂先生及廉潔先生。