

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)

### 截至二零一八年十二月三十一日止年度的全年業績

摘要：

- 本年度總收入由去年1,577,300,000美元增加至1,588,600,000美元
- 二零一八年出貨量由二零一七年56,600,000雙增加至60,200,000雙
- 本年度純利增加至62,200,000美元
- 經調整經營利潤\*由去年82,100,000美元增加35.0%至110,800,000美元
- 經調整經營利潤率提升至7.0%，而去年為5.2%
- 經調整純利由去年76,900,000美元增加至105,100,000美元，增幅36.7%
- 建議末期股息由30港仙增加至45港仙，本年度股息總額增加至75港仙

\* 經調整經營利潤指經營利潤，不包括融資成本、稅項開支及一次性項目（主要包括遣散、關閉及減值費）。

\* 僅供識別

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」）截至二零一八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

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
收入	4	<b>1,588,583</b>	1,577,270
銷售成本		<b>(1,311,461)</b>	(1,307,066)
毛利		<b>277,122</b>	270,204
其他收入	5	<b>19,284</b>	26,510
其他收益及虧損，淨額	5	<b>(754)</b>	(5,486)
銷售及分銷開支		<b>(60,572)</b>	(89,107)
行政開支		<b>(167,247)</b>	(138,624)
金融資產減值虧損		<b>(5,196)</b>	–
融資成本		<b>(2,945)</b>	(981)
分佔一間合營企業溢利		<b>10,920</b>	1,380
分佔聯營公司溢利及虧損		<b>(4,305)</b>	(2,844)
出售附屬公司收益		<b>–</b>	2,185
除稅前溢利	6	<b>66,307</b>	63,237
所得稅開支	7	<b>(4,081)</b>	(3,547)
本年度溢利		<b>62,226</b>	59,690

續 / ...

綜合損益及其他全面收益表 (續)  
截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
<b>其他全面收入／(虧損)</b>			
隨後或會重新分類到損益之			
其他全面收入／(虧損)：			
換算海外業務的匯兌差額		612	3,120
年內出售海外經營業務產生之分類調整		-	(2,180)
分佔一間合營企業及聯營公司其他全面虧損		(530)	(240)
		<u>82</u>	<u>700</u>
本年度其他全面收入／(虧損)，扣除所得稅		<u>82</u>	<u>700</u>
本年度全面收入總額		<u><b>62,308</b></u>	<u><b>60,390</b></u>
以下應佔本年度溢利：			
母公司擁有人		65,455	61,955
非控制性權益		(3,229)	(2,265)
		<u><b>62,226</b></u>	<u><b>59,690</b></u>
以下應佔全面收入總額：			
母公司擁有人		65,249	62,946
非控制性權益		(2,941)	(2,556)
		<u><b>62,308</b></u>	<u><b>60,390</b></u>
母公司普通權益持有人應佔每股盈利	9		
— 基本 (美元)		<u><b>0.083</b></u>	<u><b>0.078</b></u>
— 攤薄 (美元)		<u><b>0.083</b></u>	<u><b>0.078</b></u>

## 綜合財務狀況表

於二零一八年十二月三十一日

	附註	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		395,142	403,655
投資物業		5,980	7,128
預付土地租金		22,377	21,735
於一間合營企業的投資		20,424	9,504
於聯營公司的投資		7,679	12,308
購置物業、廠房及設備已付按金		12,414	14,314
		<u>464,016</u>	<u>468,644</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		170,522	172,367
應收貿易賬款及應收票據	10	345,318	351,669
預付款項、按金及其他應收款項		122,975	148,488
預付土地租金		652	622
按公平值計入損益的金融資產		1,669	11,736
現金及現金等價物		61,328	74,894
		<u>702,464</u>	<u>759,776</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款	11	58,697	69,537
其他應付款項及應計款項		49,341	77,564
計息銀行借款		62,483	60,006
應付稅項		46,252	50,086
		<u>216,773</u>	<u>257,193</u>
流動資產總額		<u>702,464</u>	<u>759,776</u>
流動負債總額		<u>216,773</u>	<u>257,193</u>
流動資產淨值		<u>485,691</u>	<u>502,583</u>
總資產減流動負債		<u>949,707</u>	<u>971,227</u>

續 / ...

## 綜合財務狀況表 (續)

於二零一八年十二月三十一日

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
<b>非流動負債</b>		
計息銀行借款	<u>2,916</u>	<u>3,265</u>
非流動負債總額	<u>2,916</u>	<u>3,265</u>
資產淨值	<u><b>946,791</b></u>	<u><b>967,962</b></u>
<b>權益</b>		
母公司擁有人應佔權益		
股本	10,160	10,160
股份溢價及儲備	<u>943,191</u>	<u>961,421</u>
	<b>953,351</b>	971,581
非控制性權益	<u>(6,560)</u>	<u>(3,619)</u>
總權益	<u><b>946,791</b></u>	<u><b>967,962</b></u>

# 綜合權益變動表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

母公司擁有人應佔												
附註	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	就股份 獎勵計劃 持有的股份 千美元	資本購回 儲備 千美元	購股權 儲備 千美元	保留溢利 千美元	小計 千美元	非控制性 權益 千美元	總權益 千美元
於二零一七年十二月三十一日 香港財務報告準則第9號之影響	10,160	154,503	45,427	1,146	(4,285)	(2,722)	190	977	766,185 (23,871)	971,581 (23,871)	(3,619)	967,962 (23,871)
於二零一八年一月一日 (經重列)	10,160	154,503	45,427	1,146	(4,285)	(2,722)	190	977	742,314	947,710	(3,619)	944,091
本年度溢利 / (虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	65,455	65,455	(3,229)	62,226
本年度其他全面收入 / (虧損) :												
換算海外業務的匯兌差額	-	-	-	-	324	-	-	-	-	324	288	612
分佔一間合營企業及聯營公司 其他全面虧損	-	-	-	-	(530)	-	-	-	-	(530)	-	(530)
本年度全面收入總額	-	-	-	-	(206)	-	-	-	65,455	65,249	(2,941)	62,308
權益結算購股權開支	-	-	-	-	-	-	-	1,234	-	1,234	-	1,234
於購股權被沒收或屆滿時 轉撥購股權儲備	-	-	-	-	-	-	-	(1,060)	1,060	-	-	-
二零一七年末期股息	8	-	-	-	-	-	-	-	(30,361)	(30,361)	-	(30,361)
二零一八年中中期股息	8	-	-	-	-	-	-	-	(30,481)	(30,481)	-	(30,481)
於二零一八年十二月三十一日	<u>10,160</u>	<u>154,503*</u>	<u>45,427*</u>	<u>1,146*</u>	<u>(4,491)*</u>	<u>(2,722)*</u>	<u>190*</u>	<u>1,151*</u>	<u>747,987*</u>	<u>953,351</u>	<u>(6,560)</u>	<u>946,791</u>
於二零一七年一月一日	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 / (虧損) :												
換算海外業務的匯兌差額	-	-	-	-	3,411	-	-	-	-	3,411	(291)	3,120
年內出售海外經營業務產生之分類調整	-	-	-	-	(2,180)	-	-	-	-	(2,180)	-	(2,180)
分佔一間合營企業及聯營公司 其他全面虧損	-	-	-	-	(240)	-	-	-	-	(240)	-	(240)
本年度全面收入總額	-	-	-	-	991	-	-	-	61,955	62,946	(2,556)	60,390
權益結算購股權開支	-	-	-	-	-	-	-	977	-	977	-	977
於購股權被沒收或 屆滿時轉撥購股權儲備	-	-	-	-	-	-	-	(1,450)	1,450	-	-	-
二零一六年末期股息	8	-	-	-	-	-	-	-	(30,599)	(30,599)	-	(30,599)
二零一六年特別股息	8	-	-	-	-	-	-	-	(10,200)	(10,200)	-	(10,200)
二零一七年中中期股息	8	-	-	-	-	-	-	-	(30,463)	(30,463)	-	(30,463)
於二零一七年十二月三十一日	<u>10,160</u>	<u>154,503*</u>	<u>45,427*</u>	<u>1,146*</u>	<u>(4,285)*</u>	<u>(2,722)*</u>	<u>190*</u>	<u>977*</u>	<u>766,185*</u>	<u>971,581</u>	<u>(3,619)</u>	<u>967,962</u>

\* 該等儲備賬包括綜合財務狀況表內的綜合儲備943,191,000美元 (二零一七年: 961,421,000美元)。

# 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 1. 編製基準

該等綜合財務報表乃根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」），包括所有香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）、香港公認會計原則及香港公司條例之披露規定編製。彼等已根據歷史成本慣例編製，惟按公平值計入損益（「按公平值計入損益」）之金融資產除外。除另有說明外，該等綜合財務報表以美元（「美元」）列示，而當中所有金額均約整至最接近之千位。

### 綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司截至二零一八年十二月三十一日止年度之財務報表。附屬公司為由本公司直接或間接控制的實體（包括結構性實體）。當本集團對參與投資對象業務所得的浮動回報承擔風險或享有權利以及能透過對投資對象的權力（即本集團獲賦予現有以主導投資對象相關活動之既存權利）影響該等回報時，即取得控制權。

倘本公司直接或間接擁有少於投資對象大多數投票或類似權利的權利，則本集團於評估其是否擁有對投資對象的權力時會考慮一切相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象其他投票持有人之合約安排；
- (b) 其他合約安排所產生之權利；及
- (c) 本集團之投票權及潛在投票權。

附屬公司之財務報表乃就本公司相同報告期使用貫徹一致之會計政策編製。附屬公司之業績乃自本集團獲取控制權之日開始作綜合計算，並繼續綜合入賬直至有關控制權終止之日為止。

即使導致非控股權益出現赤字餘額，損益及其他全面收入各部分仍歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益。所有有關本集團各成員公司間之交易的集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量會於綜合賬目時全數抵銷。

倘有事實及情況顯示上文所述三個控制因素中有一個或以上出現變動，則本集團將重新評估是否仍控制投資對象。附屬公司的擁有權權益變動（並無喪失控制權）被視為股本交易入賬。

倘本集團失去附屬公司之控制權，則會終止確認(i) 該附屬公司之資產（包括商譽）及負債；(ii)任何非控股性權益之賬面值及(iii)計入權益之累計匯兌差額；並確認(i) 已收取代價之公平值；(ii)任何保留投資之公平值；及(iii)所產生並於損益確認之任何盈餘或虧絀。先前已於其他全面收入確認之本集團應佔組成部分乃重新分類至損益或保留溢利（視適用情況而定），基準與本集團直接出售相關資產或負債所需使用之基準相同。

## 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。

本集團已就本年度財務報表首次採用下列新訂及經修訂的香港財務報告準則。

香港財務報告準則第2號（修訂本）	分類及計量股權支付交易
香港財務報告準則第4號（修訂本）	採用香港財務報告準則第4號「保險合約」時一併 應用香港財務報告準則第9號「金融工具」
香港財務報告準則第9號	金融工具
香港財務報告準則第15號	客戶合約收入
香港財務報告準則第15號（修訂本）	香港財務報告準則第15號客戶合約收入澄清
香港會計準則第40號（修訂本）	轉讓投資物業
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第22號	外幣交易及預付代價
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第22號	外幣交易及預付代價
二零一四年至二零一六年週期的年度改進	香港財務報告準則第1號及香港會計準則第28號 之修訂

除下文對香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第15號之影響作出之解釋外，採納上述新訂及經修訂準則對該等財務報表並無重大影響。

- (a) 於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間，香港財務報告準則第9號金融工具取代香港會計準則第39號金融工具：確認及計量，匯集金融工具處理的三大方面：分類及計量、減值及對沖會計。

本集團已於二零一八年一月一日之權益內對適用年初結餘確認過渡調整。因此，比較資料並無重列而是繼續根據香港會計準則第39號呈報。



## 分類及計量

以下資料載列採納香港財務報告準則第9號對綜合財務狀況表之影響，包括以香港財務報告準則第9號之預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）取代香港會計準則第39號之引致信貸虧損計算之影響。

於二零一八年一月一日根據香港會計準則第9號之賬面值與根據香港財務報告準則第9號呈報之結餘之間的對賬如下：

	附註	香港會計準則 第39號計量		香港財務報告準則 第9號計量		
		類別	金額 千美元	預期 信貸虧損 千美元	金額 千美元	類別
<b>金融資產</b>						
應收貿易賬款		L&R <sup>1</sup>	351,143	(8,210)	342,933	AC <sup>2</sup>
應收票據		L&R	526	-	526	AC
計入預付款項、按金及 其他應收款項之金融資產		L&R	145,460	(15,661)	129,799	AC
按公平值計入損益的金融資產	(i)	FVTPL <sup>3</sup>	11,736	-	11,736	FVTPL
現金及現金等價物		L&R	74,894	-	74,894	AC
總資產			<u>583,759</u>	<u>(23,871)</u>	<u>559,888</u>	
<b>金融負債</b>						
應付貿易賬款		AC	69,537	-	69,537	AC
計入其他應付款項及應計款項之 金融負債		AC	25,155	-	25,155	AC
計息銀行借款		AC	63,271	-	63,271	AC
財務擔保合約		FG <sup>4</sup>	800	-	800	FG
總負債			<u>158,763</u>	<u>-</u>	<u>158,763</u>	

<sup>1</sup> L&R：貸款及應收款項

<sup>2</sup> AC：按攤銷成本計量之金融資產或金融負債

<sup>3</sup> FVTPL：按公平值計入損益的金融資產或金融負債

<sup>4</sup> FG：財務擔保合約

附註：

(i) 本集團將其按公平值計入損益的債務工具分類為持作買賣。

## 減值

下表為按香港會計準則第39號計算的期初減值撥備總額與按香港財務報告準則第9號計算的預期信貸虧損撥備的對賬。

	於 二零一七年 十二月三十一日 根據香港 會計準則 第39號計算的 減值撥備 千美元	重新計量 千美元	於 二零一八年 一月一日 根據香港 財務報告準則 第9號計算的 預期信貸 虧損撥備 千美元
應收貿易款項	487	8,210	8,697
計入預付款項、按金及 其他應付款項之金融資產	1,650	15,661	17,311
	<u>2,137</u>	<u>23,871</u>	<u>26,008</u>

## 儲備及保留溢利的影響

過渡至香港財務報告準則第9號對儲備及保留溢利的影響如下：

	保留溢利 千美元
於二零一七年十二月三十一日根據香港會計準則第39號計算的結餘	766,185
根據香港財務報告準則第9號確認應收貿易款項的預期信貸虧損	(8,210)
根據香港財務報告準則第9號確認計入預付款項、按金及其他應付款項之 金額資產之預期信貸虧損	<u>(15,661)</u>
於二零一八年一月一日根據香港財務報告準則第9號計算的結餘	<u>742,314</u>

- (b) 香港財務報告準則第15號及其修訂本取代香港會計準則第11號建築合約、香港會計準則第18號收益及相關詮釋，且（除少數例外情況外）其應用於客戶合同產生之所有收益。香港財務報告準則第15號就來自客戶合同之收入入賬確立一個新五步模式。根據香港財務報告準則第15號，收益按能反映實體預期就向客戶轉讓貨物或服務而有權在交換中獲取之代價金額進行確認。香港財務報告準則第15號的原則為就計量及確認收益提供更為結構化的方法。該準則亦引入廣泛的定性及定量披露規定，包括分拆收益總額、關於履行責任、不同期間之間合約資產及負債賬目結餘的變動以及主要判斷及估計的資料。

採納香港財務報告準則第15號對本集團之財務報表概無影響，惟以下除外：

### 回扣數量

於採納香港財務報告準則第15號前，本集團估計使用概率加權平均法估計回扣數量，回扣撥備列入其他應付款項及應計費用撥備。於採納香港財務報告準則第15號時，本集團已就預計價值回扣採用最可能金額法或預計價值法估計可變代價，其記錄為列入於財務狀況表的其他應付款項及應計費用的退款負債。故此，於二零一八年一月一日，本集團已就預計未來回扣確認退款負債3,315,000美元及取消確認列入其他應付款項及應計費用3,315,000美元的回扣撥備。於二零一八年十二月三十一日，本集團確認退款負債3,585,000美元

### 3. 經營分部資料

就管理目的而言，本集團按其產品及服務組織業務單元，並有以下三個可呈報經營分部：

- 男士鞋履分部從事銷售及製造男士鞋履
- 女士鞋履分部從事銷售及製造女士鞋履
- 鞋履零售及批發分部從事銷售自主研发品牌

管理層獨立監察本集團經營分部的業績，以作出有關資源分配及表現評估的決策。分部表現乃根據可呈報分部溢利／（虧損）予以評估，其乃計量經調整除稅前溢利／（虧損）的方式。經調整除稅前溢利／（虧損）的計量方式與本集團的除稅前溢利一致，惟利息收入、租金收入、廢料銷售收入、本集團金融工具的公平值收益／（虧損）、研發成本、投資物業折舊、融資成本、分佔一間合營企業及聯營公司的溢利／（虧損）以及未分配企業收入、開支、收益及虧損不包含於該計量內。

分類資產不包括投資物業、於一間合營企業及聯營公司的投資、按公平值計入損益的金融資產、現金及現金等價物及其他未分配公司資產，原因為該等資產按組別基準管理。

分類負債不包括計息銀行借貸、應付稅項以及其他未分配總部及公司資產，原因為該等負債按組別基準管理。

分部間銷售及轉讓乃參考向第三方銷售所採用之售價，按當時市價進行交易。

截至二零一八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	總計 千美元
分部收入 (附註4)				
外部客戶銷售	604,142	925,078	59,363	1,588,583
分部間銷售	106	27,329	—	27,435
	<u>604,248</u>	<u>952,407</u>	<u>59,363</u>	<u>1,616,018</u>
對賬：				
分部間銷售對銷				<u>(27,435)</u>
收入				<u>1,588,583</u>
分部業績	69,912	144,582	(6,089)	208,405
對賬：				
利息收入				1,148
公司及其他未分配收入及收益				28,901
公司及其他未分配開支及虧損				(169,202)
融資成本				<u>(2,945)</u>
除稅前溢利				<u>66,307</u>
分部資產	528,582	383,718	49,211	961,511
對賬：				
公司及其他未分配資產				<u>204,969</u>
總資產				<u>1,166,480</u>
分部負債	72,349	32,204	5,634	110,187
對賬：				
公司及其他未分配負債				<u>109,502</u>
總負債				<u>219,689</u>

	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
<b>其他分部資料</b>				
分佔一間合營企業溢利	10,920	–	–	10,920
分佔聯營公司虧損	–	–	(4,305)	(4,305)
應收貿易賬款減值虧損	910	1,891	464	3,265
其他應收款項減值虧損	–	1,931	–	1,931
物業、廠房及設備折舊	18,709	20,223	1,329	40,261
預付土地租賃款項攤銷	447	448	–	895
(撇減回撥)／撇減存貨	(725)	(275)	2,551	1,551
物業、廠房及設備減值	–	–	2,298	2,298
所得稅開支	1,137	2,364	580	4,081
於一間合營企業的投資	20,424	–	–	20,424
於聯營公司的投資	5,692	–	1,987	7,679
資本支出*	38,929	16,795	30	55,754

\* 資本支出包括添置物業、廠房及設備、預付土地租賃款項以及收購物業、廠房及設備按金。

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	總計 千美元
<b>分部收入 (附註4)</b>				
外部客戶銷售	624,894	882,293	70,083	1,577,270
分部間銷售	<u>310</u>	<u>25,046</u>	<u>—</u>	<u>25,356</u>
	<u><u>625,204</u></u>	<u><u>907,339</u></u>	<u><u>70,083</u></u>	<u><u>1,602,626</u></u>
<b>對賬：</b>				
分部間銷售對銷				<u>(25,356)</u>
收入				<u><u>1,577,270</u></u>
<b>分部業績</b>				
對賬：	61,845	122,649	(4,914)	179,580
利息收入				2,068
公司及其他未分配收入及收益				20,897
公司及其他未分配開支及虧損				(138,327)
融資成本				<u>(981)</u>
除稅前溢利				<u><u>63,237</u></u>
<b>分部資產</b>				
對賬：	487,645	477,494	48,599	1,013,738
公司及其他未分配資產				<u>214,682</u>
總資產				<u><u>1,228,420</u></u>
<b>分部負債</b>				
對賬：	84,036	53,226	9,039	146,301
公司及其他未分配負債				<u>114,157</u>
總負債				<u><u>260,458</u></u>

	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
<b>其他分部資料</b>				
分佔一間合營企業溢利	1,380	–	–	1,380
分佔聯營公司虧損	(5)	–	(2,839)	(2,844)
物業、廠房及設備折舊	13,420	19,951	3,916	37,287
預付土地租賃款項攤銷	460	460	–	920
撇減／(撇減撥回)存貨	3,726	(1,666)	2,000	4,060
所得稅開支	1,030	2,055	462	3,547
於一間合營企業的投資	9,504	–	–	9,504
於聯營公司的投資	5,692	–	6,616	12,308
資本支出*	20,205	18,239	5,290	43,734

\* 資本支出包括添置物業、廠房及設備、預付土地租賃款項以及收購物業、廠房及設備按金。

#### 地區資料

##### (a) 來自外部客戶之收入

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
美利堅合眾國(「美國」)	<b>766,000</b>	741,112
英國(「英國」)	<b>112,992</b>	125,976
荷蘭	<b>122,993</b>	126,396
中國	<b>157,553</b>	190,474
加拿大	<b>37,223</b>	42,402
比利時	<b>59,976</b>	48,069
日本	<b>39,032</b>	38,420
德國	<b>20,502</b>	31,894
其他國家	<b>272,312</b>	232,527
	<b>1,588,583</b>	<b>1,577,270</b>

上述收入資料乃按照客戶所在地作出。

(b) 非流動資產

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
中國	285,009	299,171
孟加拉國	14,609	74,380
越南	52,389	34,403
印度尼西亞	18,168	16,125
其他國家	93,841	44,565
	<u>464,016</u>	<u>468,644</u>

上述非流動資產資料乃按照資產所在地作出。

有關主要客戶的資料

來自向客戶銷售鞋履之收益（佔本集團收入10%或以上）載列如下：

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
來自男士鞋履及女士鞋履分部銷售：		
客戶A	348,054	316,486
客戶B	225,382	274,303
	<u>573,436</u>	<u>590,789</u>

4. 收入

收入分析如下：

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
來自客戶合約之收入		
銷售男士鞋履	604,142	625,204
銷售女士鞋履	984,441	952,066
	<u>1,588,583</u>	<u>1,577,270</u>



來自客戶合約之收入

(i) 收入資料分拆

截至二零一八年十二月三十一日止年度

分部

	男士鞋履 千美元	女士鞋履 千美元	鞋履零售 及批發 千美元	總計 千美元
商品類型				
銷售男士鞋履	604,142	–	–	604,142
銷售女士鞋履	–	925,078	59,363	984,441
來自客戶合約之總收入	<u>604,142</u>	<u>925,078</u>	<u>59,363</u>	<u>1,588,583</u>
地域市場				
美國	308,379	445,810	11,811	766,000
英國	27,476	85,181	335	112,992
荷蘭	56,047	66,946	–	122,993
中國	56,093	76,305	25,155	157,553
加拿大	13,727	23,496	–	37,223
比利時	30,313	29,663	–	59,976
日本	17,282	21,381	369	39,032
德國	7,520	12,945	37	20,502
其他國家	87,305	163,351	21,656	272,312
來自客戶合約之總收入	<u>604,142</u>	<u>925,078</u>	<u>59,363</u>	<u>1,588,583</u>
收入確認時間				
於商品轉讓之時間點	<u>604,142</u>	<u>925,078</u>	<u>59,363</u>	<u>1,588,583</u>
來自客戶合約之總收入	<u>604,142</u>	<u>925,078</u>	<u>59,363</u>	<u>1,588,583</u>

下文載列來自客戶合約之收入與分部資料所披露金額之對賬：

截至二零一八年十二月三十一日止年度

分部

	男士鞋履 千美元	女士鞋履 千美元	鞋履零售 及批發 千美元	總計 千美元
來自客戶合約之收入				
外部客戶	604,142	925,078	59,263	1,588,583
分部間銷售	106	27,329	—	27,435
	604,248	952,407	59,363	1,616,018
分部間調整及對銷	(106)	(27,329)	—	(27,435)
來自客戶合約之總收入	604,142	925,078	59,363	1,588,583

(ii) 履約義務

有關本集團的履約義務資料概述如下：

銷售商品

履約義務乃於交付商品時達成及付款通常須於交付起計60至120日內到期，惟新客戶通常須提前付款。

5. 其他收入、收益及虧損

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
<b>其他收入</b>		
銀行利息收入	259	722
按公平值計入損益的金融資產的利息收入	860	581
衍生金融工具的利息收入	29	765
租金收入	4,740	3,233
廢料銷售	1,738	1,616
政府補助*	6,961	7,213
其他	4,697	12,380
	<u>19,284</u>	<u>26,510</u>
<b>收益及虧損</b>		
出售物業、廠房及設備項目的虧損	(1,177)	(3,218)
匯兌差額，淨額	1,700	(4,120)
公平值收益／(虧損)，淨額：		
衍生金融工具	16	989
按公平值計入損益的金融資產	(1,293)	863
	<u>(754)</u>	<u>(5,486)</u>

\* 我們已自中國當地政府機關收取作為補償營運開支的政府補助。並無未達成與該等補助有關的附帶條件，亦無或然項目。

## 6. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利經扣除／（計入）以下各項後達致：

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
已售存貨成本	1,311,461	1,307,066
物業、廠房及設備折舊	40,261	37,287
投資物業折舊	809	669
研發成本	53,571	56,679
經營租賃項下之最低租金付款	5,784	9,709
預付土地租賃付款攤銷	895	920
經營租賃項下或然租金	6,382	6,308
核數師酬金	474	484
僱員福利開支（不包括董事及 主要行政人員酬金）：		
工資及薪金	363,502	342,907
股權結算購股權開支	1,085	858
退休金計劃供款	759	446
遣散費及其他相關成本	34,168	7,972
	<u>399,514</u>	<u>352,183</u>
金融資產減值：		
應收貿易賬款減值	3,265	—
其他應收款項減值	1,931	—
	<u>5,196</u>	<u>—</u>
物業、廠房及設備減值	2,298	—
撇減存貨	1,551	4,060
出售物業、廠房及設備項目的虧損	1,177	3,218
出售附屬公司收益	—	(2,185)
匯兌差額，淨額	<u>(1,700)</u>	<u>4,120</u>

## 7. 所得稅

香港利得稅乃根據本年度於香港產生的估計應課稅溢利按16.5%（二零一七年：16.5%）的稅率計提撥備。本年度於中國應課稅溢利已按適用中國企業所得稅（「企業所得稅」）稅率25%（二零一七年：25%）計算。澳門利得稅已根據本年度於澳門產生的估計應課稅溢利按12%（二零一七年：12%）的稅率計提撥備。根據澳門於一九九九年十月十八日頒佈的第58/99/M號法令第2章第12條，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 (MCO)」）有權獲豁免澳門補充稅。其他地區的應課稅溢利已按本集團經營所在司法權區的現行稅率計算。

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
即期－中國		
本年度支出	14,887	11,783
過往年度超額撥備	(11,331)	(8,744)
即期－香港	60	62
即期－其他地區	465	446
	<u>4,081</u>	<u>3,547</u>

## 8. 股息

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
中期－每股普通股30港仙（二零一七年：30港仙）	30,481	30,463
特別－零（二零一七年：二零一六年每股普通股10港仙）	–	10,200
末期－二零一七年的每股普通股30港仙 （二零一七年：二零一六年每股普通股30港仙）	30,361	30,599
	<u>60,842</u>	<u>71,262</u>

董事已建議派付截至二零一八年十二月三十一日止年度每股45港仙之末期股息約為357,500,000港元（相當於45,500,000美元）及股東於應屆股東週年大會上批准後，方可作實。

## 9. 母公司普通股本持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃根據母公司普通股本持有人應佔本年度溢利及年內已發行普通股加權平均數792,601,500股（二零一七年：792,601,500股）計算。

由於尚未行使購股權對所呈列的每股基本盈利金額具有反攤薄效應，因此並未就攤薄對截至二零一八年十二月三十一日止年度所呈列的每股基本盈利金額作出調整。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，每股攤薄盈利乃根據本年度母公司普通股本持有人應佔溢利計算。在計算時所採用之普通股加權平均數即為計算每股基本盈利所採用之本年度已發行普通股數目，以及假設被視為行使或兌換所有潛在攤薄普通股為普通股後已按無償方式發行的普通股加權平均數。

每股基本及攤薄盈利之計算乃基於：

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
計算每股基本盈利所使用之母公司普通股本持有人應佔溢利	<u>65,455</u>	<u>61,955</u>
	股份數目	
	二零一八年	二零一七年
股份		
計算每股基本盈利所用年內已發行普通股加權平均數目	792,601,500	792,601,500
攤薄影響—普通股加權平均數目：		
購股權	<u>-</u>	<u>781,762</u>
	<u>792,601,500</u>	<u>793,383,262</u>

## 10. 應收貿易賬款及應收票據

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
應收貿易賬款	352,003	351,630
減值	(8,203)	(487)
	<u>343,800</u>	<u>351,143</u>
應收票據	1,518	526
	<u>345,318</u>	<u>351,669</u>

本集團與客戶之貿易條款以信貸為主。信貸期介乎60至120日。本集團嚴格控制未償還之應收款項及設立信貸控制部將信貸風險降至最低。高級管理層定期檢討逾期結餘。鑑於上文所述及本集團應收貿易賬款及應收票據與為數眾多客戶有關，因此並無重大集中之信貸風險。本集團並無就其應收貿易賬款結餘持有任何抵押品或其他信用提升物品。應收貿易賬款及應收票據不計利息。

本集團應收貿易賬款包括應收本集團合營企業及聯營公司款項，分別為零（二零一七年：7,116,000美元）及63,585,000美元（二零一七年：63,778,000美元），該等款項按與提供予本集團主要客戶者相類似的信貸條款償還。

於各報告期末，應收貿易賬款及應收票據按發票日期，並扣除虧損撥備的賬齡分析如下：

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
1個月內	192,332	204,522
1至2個月	90,612	90,610
2至3個月	39,312	30,796
超過3個月	23,062	25,741
	<u>345,318</u>	<u>351,669</u>

應收貿易賬款之減值虧損撥備變動如下：

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
年初	487	487
採納香港財務報告準則第9號之影響	<u>8,210</u>	<u>-</u>
年初(經重列)	8,697	487
減值虧損淨額(附註6)	3,265	-
撇銷不可收回之金額	<u>(3,759)</u>	<u>-</u>
年末	<u><u>8,203</u></u>	<u><u>487</u></u>

#### 11. 應付貿易賬款

於各報告期末，根據發票日期呈列的應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
1個月內	42,297	51,496
1至2個月	10,094	12,859
超過2個月	<u>6,306</u>	<u>5,182</u>
	<u><u>58,697</u></u>	<u><u>69,537</u></u>

本集團應付貿易賬款包括須於90日內償還的應付一間合營企業的應付貿易賬款1,185,000美元(二零一七年：零)，並具有與該合營企業提供予其主要客戶者相類似的信貸條款。

應付貿易賬款為不計息及一般於信貸期60日內償付。



## 主席報告

二零一八年，我們在實現利潤率回升及長期增長的過程中取得了長足的進步，而這些成就更是在面對風雲際會的外部環境下取得的，例如中美貿易關係轉差（惟我們年內的財務表現並未受此影響）、匯率波動及有少數客戶不幸破產。

我們亦面對其他長期的挑戰，尤其是中國不斷上漲的人工成本。

然而，我們相信，艱難即將過去，曙光就在眼前。我們的時尚運動產品的訂單量保持暢旺—這讓我們能夠在越南的新工廠及東南亞的其他工廠擴充運作及提升產能使用率，從而進一步提高生產效率—同時我們的時裝及休閒鞋履訂單亦高於二零一七年。這方面在一定程度上令我們的利潤率有所改善，而我們預計未來的正面效應會更多顯現。

隨著越南製造設施的使用率提高，我們亦加快了一直在進行中的產能分配策略調整，為我們在中國內地以外地區，尤其是東南亞作為主要的生產基地的中長期目標邁出堅實一步。

迄今我們在此方面取得的進展，令我們能夠專注於其他方面的營運事務。首先是對品質一貫的嚴格要求上，務求精益求精，而這也一直是我們的競爭優勢所在，包括我們在產品開發及商業化領域上長期享負盛名，強大的適應能力，以及我們新近在開發優質時尚運動產品方面已確立的領導地位。

其次是我們與客戶的夥伴關係。全球鞋履市場瞬息萬變；客戶要求以更短時間下訂單、更靈活的訂單量以及提供有助更迅速地將新產品推出市場的服務。其中一個主要推動因素是運動休閒風氣持續旺盛，而即使是高端奢華品牌亦在努力探索將運動元素加入到其鞋履產品組合方面。我們現正處於極佳優勢，在可保障利潤率之餘更能滿足上述要求—同時我們卓越的研發能力令我們成為期望進入此範疇及／或希望改善其產品組合的品牌的理想合作夥伴。

展望將來，我們預計二零一九年的出貨量將與二零一八年大致相若。來年的重點將是進一步提高利潤率。為此我們將進一步擴大越南的新工廠的產量，以提高生產效率，同時增加時尚運動產品的利潤率，並且提升部份產品的價格，以及根據需要積極管控訂單量及組合。我們亦將進一步發展歐洲的品牌業務，聚焦於 *Stella Luna* 及 *What For* 這兩個品牌，通過進一步投資於其產品開發並擴大其在德語市場的覆蓋度。

最後，同樣重要的是，本人謹向大家簡要介紹一下近期九興領導層的接替情況。於二零一九年一月一日，齊樂人先生接替陳立民先生出任執行長一職。陳立民先生為服務多年的執行長，而齊先生曾任本集團時尚鞋履部及品牌部主管。這管理層繼任安排已計劃了一段時間，是我們業務持續發展的自然過渡。

在自然更替這方面，本人宣佈退任九興主席的計劃，自二零一九年三月二十一日起生效，陳立民先生將繼任本人的職務，於同日即時生效。同時，長期與我併肩作戰的同仁趙明靜先生亦將卸任董事會副主席職務，以享受其退休生活。

過去幾十年來，趙明靜先生與我，連同管理層團隊並肩作戰，成立九興，時至今日成就了我們的成功並為受人尊重的企業。我們團結一致，共享對「製造最好的鞋履」的熱誠—時至今日仍為九興永恆的使命—及本人尤為感恩的是我與趙明靜先生的專業合作夥伴關係以及這麼多年來所締結的深厚情誼。

正如本人剛才所述，對鞋履充滿熱情的不僅僅是我們。透過齊樂人先生，我們在下一代也找到了同樣的熱情，這讓我對九興未來的前景及增長充滿信心。隨著齊先生及陳先生為新任執行長及主席，我們擁有最好的領導團隊執行本公司持續增長戰略，一直保持競爭力及為股東交付可持續的回報。

藉此，本人謹代表董事會向我們的客戶、業務夥伴及股東於二零一八年的堅定支持表示謝意，亦對九興的各位同仁的辛勤努力致以誠摯謝意。

## 管理層討論及分析

### 業務模式及策略

九興是優質鞋履及皮具產品的領先開發商及製造商。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、時尚運動鞋及皮具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時尚運動及休閒品牌日益擴大的客戶群。

本集團於二零零六年推出品牌業務，創立兩個時尚品牌—*Stella Luna*及*What For*。這些品牌均自行設計及製造並快速在全球取得眾多追隨者。

### 財務摘要

#### 出貨量及收入提高

隨著我們年內的發展，出貨量及收入的回升日益穩固。時尚運動鞋履產品訂單旺盛，而全年休閒及時尚鞋履產品的訂單整體亦有增加。我們鞋履產品的平均售價（「平均售價」）於年內最後一個季度取得正增長，主要由於休閒鞋履產品的平均售價上升，以及本集團產品組合及客戶組合的變動所致。

本公司之關鍵財務表現指標為收入增長、經營利潤率及資本回報率。該等指標分析如下：

本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的綜合收入上升0.7%至1,588,600,000美元（二零一七年：1,577,300,000美元）。在可比基礎上（經調整出售本集團先前的中國零售業務後），本集團於回顧年內的同比綜合收入則相應提升3.3%。

出貨量增加6.4%至60,200,000雙（二零一七年：56,600,000雙），而鞋履產品於二零一八年第四季度的平均售價隨著若干產品價格上升而有正面增長。儘管如此，由於產品組合變動以及客戶產品組合變動，每雙平均售價全年下降3.4%至25.8美元（二零一七年：每雙26.7美元）。

時尚鞋履為本集團最大分部，截至二零一八年十二月三十一日止年度貢獻總收入的36.4%（二零一七年：38.8%）。休閒鞋履及時尚運動鞋履的貢獻分別為28.7%及32.1%（二零一七年：29.1%及28.1%），而本集團的自有零售品牌佔總收入2.8%（二零一七年：4.0%）。

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51.1%及29.2%，其次為中國（包括香港）（佔10.0%）、亞洲（中國除外）（佔6.4%）及其他地區（佔3.3%）。

### **品牌業務維持收入增長**

於二零一七年七月出售於中國的零售業務的60%股權後，品牌業務因日益增長的歐洲零售業務而鞏固。於截至二零一八年十二月三十一日止年度，歐洲零售業務實現增長10.9%，令收入增加至17,300,000美元。由於品牌業務著重於網上清貨活動以管理存貨，商舖年內的同店銷售下降10.0%。

### **效率提升支持利潤及相關盈利能力回升**

本集團的毛利及經營利潤因生產效率提高於回顧年度下半年穩步回升。全年毛利較去年上升2.6%至277,100,000美元，而本公司股東應佔全年溢利增加5.6%至65,500,000美元。

倘撇除一次性項目合共42,900,000美元，本集團的經調整經營利潤\*增加35.0%至110,800,000美元，導致經調整經營利潤率由去年5.2%增加7.0%，而本集團的經調整純利為105,100,000美元，較去年增加36.7%。

\* 經調整經營利潤指經營利潤，不包括融資成本、稅項開支及一次性項目（主要包括遣散、關閉及減值費）。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團經營業務所產生的現金保持穩健，達94,600,000美元，而截至二零一七年十二月三十一日止年度為45,600,000美元。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們的資本回報率為7.9%，根據調整基準（不包括一次性項目），我們年內的資本回報率為12.9%。

資本回報率即本年度經營溢利除以總資產的平均數（不包括現金及現金等價物）。

## 業務回顧

### **時尚運動產品需求強勁**

時尚運動鞋履產品的需求暢旺，來自主要客戶的強勁訂單也持續提升本集團越南新生產設施的使用率。

隨著世界著名的運動品牌，至欲進軍時尚運動領域的優質及奢華時尚品牌的客戶基礎日益增長，九興成為時尚運動鞋履分部的強勢領導者。我們在品質、設計、研發、商業化能力及適應能力方面的悠久信譽，令我們成為欲進入此分部品牌的首選合夥人—這也成為維持我們增長的最大動力。

### **時尚及休閒鞋履產品訂單增加**

我們錄得時尚及休閒鞋履產品的全年訂單量上升，增長溫和，此乃由於客戶對市場的信心改善所帶動。時尚趨勢變化，譬如，靴子訂單減少而涼鞋訂單增加，為回顧年度內鞋履產品平均售價下跌的原因之一。

### **藉對「意大利品質」的承諾，進一步擴大高端市場份額**

我們的全球高端鞋履市場份額已從前一年的10.0%增至約11.0%（見下表）。此增長乃主要由於我們的品牌組合因新增客戶而進一步擴大，以及於西歐（如法國）的鞋履產能持續下降所致。

下表列示於截至二零一七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— 僅皮革鞋履 (美元／雙)
意大利	191	65
法國	22	66
西班牙	102	38
葡萄牙	83	32
德國	40	39
英國	6	29
巴西(皮革鞋履出口)	18	23

資料來源：二零一八年世界鞋履年鑑，葡萄牙鞋履，配件及皮具製造商協會

### 持續提升效率，優化全球製造業務版圖

隨著我們在東南亞的新製造設施產能增加及生產效率提升，我們於回顧年度內關閉兩間位於中國大陸的工廠。

由於我們逐步實現大部分生產基地置於中國大陸以外地區的中長期目標，本集團正持續將生產基地多元化，讓我們在取得穩當效率提升之餘，也克服中國持續存在的勞工供應及勞工成本的問題。

除中國東莞及意大利威尼斯的研發中心外，我們於二零一八年十二月三十一日的全球製造業務版圖遍佈中國廣東、湖南、廣西及河北等省，以及越南、印尼、菲律賓及孟加拉。

我們亦繼續開拓優質皮革產品及配件(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。

## 外部事件的影響

於二零一八年上半年，本集團兩名客戶 (*Nine West* 及 *Rockport*) 於美國進入第11章破產保護階段。截至回顧年度內第三季度，我們已自 *Rockport* 及其聯屬公司悉數收回全部於其提出破產保護呈請前的債務約10,300,000美元，並繼續按正常商業信貸條款向 *Rockport* 及其聯屬公司供應產品。截至本公告日期，應收 *Nine West* 及其聯屬公司未償還結餘約為8,200,000美元。於二零一八年十二月三十一日，已作出整體呆賬撥備達8,200,000美元。我們將繼續努力收回 *Nine West* 及其聯屬公司所結欠之未償還應收貿易賬款。

二零一八年上半年，人民幣兌美元升幅強勁，對本集團於該期間的經營利潤率產生顯著影響，而於二零一八年下半年人民幣及其他外幣對美元的貶值抵銷該影響。因此外匯收益／虧損並無對全年利潤率產生重大影響。

此外，截至二零一八年十二月三十一日止年度內的訂單並無因中美兩國貿易對抗升級而受到重大影響。

## 品牌業務於歐洲持續發展

我們繼續專注打造我們的兩個時尚零售品牌—*Stella Luna* 及 *What For* 的全球知名度及品牌價值，而這兩個品牌均彰顯我們的獨特設計及時尚品質。於二零一八年，我們調整於法國的零售店網絡規模、並於其他歐洲國家物色分銷商，亦繼續投資於電子商務渠道，同時亦繼續提升這些品牌在全球知名百貨店的知名度及版圖。

## 前景

### **重點放於提升利潤率，並預期二零一九年出貨量平穩**

我們預期二零一九年出貨量與回顧年度處於大致相若水平，運動時尚鞋履產品需求有穩健而正常化的增長，而休閒與時尚鞋履產品需求平穩。二零一九年平均售價大致保持平穩，惟將取決於產品組合及客戶產品組合。

來年重點為提升利潤率。我們將繼續加大投入越南新製造設施（該設施專為製造時尚運動產品而設），提高生產效率及提升利潤率。我們亦打算調整若干產品之價格，同時積極管理若干產品類別之訂單。

### **加快完善生產基地的戰略性佈局，並注重研發及效率**

我們將繼續選擇性降低中國部份地區的產能以改善使用率及保障利潤率。我們亦將繼續保持嚴格的成本控制措施，例如緊密管理員工人數及工時，向客戶體現我們的價值。

我們亦將繼續在研發能力方面投入，以進一步提升及擴展具創意鞋履產品系列，包括為時尚品牌打造獨特的新鞋履產品，務求在這些品牌系列中注入運動元素，正好充分利用我們獨特的優勢。

### **持續監控製造業務的風險**

於二零一八年，中美貿易關係轉差，雙方向對方的進口貨物徵收貿易關稅，儘管於本公告日期，該等關稅尚未針對本集團製造之鞋履製成品，惟我們將繼續密切監察該糾紛可能對我們業務所帶來的風險。

我們亦將持續監控對我們業務的其他潛在風險，如鞋履品牌之間的持續整合、電子商務的持續深化及其對客戶造成的影響，以及英國脫歐等其他政治風險等。我們將繼續與客戶緊密合作，共同應對可能出現的該等風險。



## **拓展零售品牌於歐洲之市場覆蓋度**

基於我們的零售品牌已於法國及其他市場建立良好的知名度，我們將進一步投資其產品開發及拓展歐洲市場。

## **投資於人才騰飛**

我們在製造及品牌業務之成就得益於新人才之培訓及發展。我們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，以維持僱員士氣及減低勞工流失率。

我們亦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。

## **秉承對股東作出的承諾**

於二零一九年，我們預期，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於提升利潤率過程中持續提供股東回報。

於回顧年度內，董事會經考慮本集團自由現金流狀況及利潤率趨勢後議決建議派發末期股息。

## **流動資金、財務資源、資本支出及資本結構**

本集團於二零一八年一直維持穩健財務狀況，於二零一八年十二月三十一日的現金及現金等價物約為61,300,000美元（二零一七年：74,900,000美元），較二零一七年十二月三十一日減少18.2%。

本集團於本年度的經營活動現金流入淨額增加至94,600,000美元（二零一七年：45,600,000美元），相當於增加107.5%。

於回顧年度內投資活動現金流出淨額為47,700,000美元（二零一七年：41,200,000美元），相當於增加15.8%。資本支出約55,700,000美元（二零一七年：43,700,000美元）。

融資活動所用的現金流出淨額增加至61,500,000美元。

因此，於回顧年度內自由現金流為38,900,000美元（二零一七年：1,900,000美元），較去年大幅增加。

於二零一八年十二月三十一日，本集團的流動資產為702,500,000美元（二零一七年：759,800,000美元）及流動負債約為216,800,000美元（二零一七年：257,200,000美元）。於二零一八年十二月三十一日的流動比率（根據流動資產總額除以流動負債總額計算）為3.2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**

於二零一八年十二月三十一日，本集團的銀行借貸為65,400,000美元（二零一七年：63,300,000美元）。

### **外匯風險**

截至二零一八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。

### **資產抵押**

於二零一八年十二月三十一日，本集團已抵押其價值為5,600,000美元之資產（二零一七年十二月三十一日：5,900,000美元）。

### **或然負債**

於二零一八年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債（二零一七年十二月三十一日：無）。

### **主要客戶及供應商**

客戶及供應商為我們的核心持份者。我們相信，彼等的成功與我們的增長密不可分。此外，彼等相互高效配合為達致高水平供應鏈競爭力的關鍵。我們的品牌客戶按產品商業化、效率、品質及按時交付來評估供應鏈表現。本公司於其供應商評價中持續位於前10%。

我們珍惜與該等長期客戶及供應商的關係並將繼續尋求與其建立戰略性及同道相益的關係，從而持續改善高質工藝、創新，快速上市週期及小批量生產。

## 僱員

於二零一八年十二月三十一日，本集團有約63,000名僱員（二零一七年十二月三十一日：約63,000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。本集團積極吸引、發展及挽留有幹勁、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。

## 股息

董事會建議就截至二零一八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45港仙。倘建議於本公司將於二零一九年五月十日舉行的應屆股東週年大會（「二零一九年股東週年大會」）上獲得股東批准，將向於二零一九年五月二十四日名列本公司股東名冊的股東派發建議末期股息，約為45,500,000美元。預期末期股息（倘獲批准）將於二零一九年六月二十一日或前後派付。

為符合資格收取將於二零一九年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二零一九年五月二十四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。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一九年五月七日至二零一九年五月十日期間（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二零一九年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二零一九年五月六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

截至二零一八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，本公司決定不在二零一八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二零一八年五月十八日舉行之股東週年大會（「二零一八年股東週年大會」）。取而代之，副主席趙明靜先生主持二零一八年股東週年大會，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二零一八年股東週年大會，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，於截至二零一八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二零一八年十二月三十一日止年度的全年業績。

## 安永會計師事務所之工作範圍

本初步公告所載之有關本集團截至二零一八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安永會計師事務所同意該等數字乃本年度本集團綜合財務報表所呈列的數額。安永會計師事務所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，因此安永會計師事務所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，二零一九年三月二十一日

於本公告日期，執行董事為蔣至剛先生、趙明靜先生、齊樂人先生及陳立民先生；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、廉潔先生及施南生女士。