

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)

截至二零二零年六月三十日止六個月的中期業績

摘要：

- 由於新冠肺炎(COVID-19)擾亂全球零售業，集團收入同比減少32%
- 呈報虧損淨額5,200,000美元及經調整純利¹9,100,000美元
- 由於實施信貸風險管控及營運資金管理，經營所得現金增加45%
- 儘管疫情爆發，資產負債表穩健，並擁現金55,000,000美元及未提取的銀行貸款額度逾180,000,000美元
- 通過在印度尼西亞的投資，繼續實現生產基地多元化並提高長期利潤率

* 僅供識別

¹ 經調整純利(非一般公認會計原則計量)不包括一次性非經常性項目14,300,000美元

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」）截至二零二零年六月三十日止六個月的未經審核中期業績，連同二零一九年同期的比較數字如下：

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二零年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二零年 千美元 (未經審核)	二零一九年 千美元 (未經審核)
收入	4	511,474	750,577
銷售成本		(426,725)	(615,537)
毛利		84,749	135,040
其他收入		9,311	8,701
其他收益及虧損，淨額		(5,780)	(653)
銷售及分銷開支		(18,519)	(29,879)
行政開支		(70,309)	(71,240)
金融資產減值虧損		(3,137)	(183)
分佔一間合營企業溢利		1,541	6,040
分佔聯營公司虧損		(1,247)	(2,239)
金融工具公平值變動前之經營（虧損）／溢利		(3,391)	45,587
金融工具之公平值虧損淨額		(84)	(444)
金融工具公平值變動後之經營（虧損）／溢利		(3,475)	45,143
利息收入		222	552
利息開支		(312)	(918)
除稅前（虧損）／溢利	5	(3,565)	44,777
所得稅開支	6	(1,681)	(5,846)
本期間（虧損）／溢利		(5,246)	38,931

簡明綜合損益及其他全面收益表(續)

截至二零二零年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二零年 千美元 (未經審核)	二零一九年 千美元 (未經審核)
其他全面(虧損)／收入			
隨後期間或會重新分類到損益之其他全面(虧損)／收入：			
換算海外業務的匯兌差額		(4,051)	(7)
分佔一間合營企業及聯營公司其他全面收益		—	222
本期間其他全面(虧損)／收入，扣除稅項		<u>(4,051)</u>	<u>215</u>
本期間全面(虧損)／收入總額		<u>(9,297)</u>	<u>39,146</u>
以下應佔(虧損)／溢利：			
母公司擁有人		(5,247)	38,937
非控制性權益		<u>1</u>	<u>(6)</u>
		<u>(5,246)</u>	<u>38,931</u>
以下應佔全面(虧損)／收入總額：			
母公司擁有人		(9,299)	39,218
非控制性權益		<u>2</u>	<u>(72)</u>
		<u>(9,297)</u>	<u>39,146</u>
母公司普通權益持有人應佔每股(虧損)／盈利	8		
—基本(美元)		<u>(0.0066)</u>	<u>0.0491</u>
—攤薄(美元)		<u>(0.0066)</u>	<u>0.0491</u>

簡明綜合財務狀況表
於二零二零年六月三十日

	附註	二零二零年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一九年 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		398,240	400,293
投資物業		4,750	5,178
使用權資產		33,685	35,558
於一間合營企業的投資		28,019	26,479
於聯營公司的投資		596	1,843
購置物業、廠房及設備的按金		5,057	4,147
就收購一間附屬公司支付之按金		16,200	—
非流動資產總額		<u>486,547</u>	<u>473,498</u>
流動資產			
存貨		193,780	173,088
應收貿易賬款	9	278,230	306,329
預付款項、按金及其他應收款項		90,050	112,204
按公平值計入損益的金融資產	10	105	189
現金及現金等價物		54,726	68,061
流動資產總額		<u>616,891</u>	<u>659,871</u>
流動負債			
應付貿易賬款	11	57,254	59,675
其他應付款項及應計款項	12	43,065	63,132
計息銀行借貸		51,610	245
租賃負債		2,805	1,851
應付稅項		41,558	41,829
流動負債總額		<u>196,292</u>	<u>166,732</u>
流動資產淨值		<u>420,599</u>	<u>493,139</u>
總資產減流動負債		<u><u>907,146</u></u>	<u><u>966,637</u></u>

簡明綜合財務狀況表(續)

於二零二零年六月三十日

	二零二零年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
非流動負債		
計息銀行借貸	-	2,750
租賃負債	3,089	4,721
	<hr/>	<hr/>
非流動負債總額	3,089	7,471
	<hr/>	<hr/>
資產淨值	904,057	959,166
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
權益		
母公司擁有人應佔權益		
股本	10,165	10,165
股份溢價及儲備	894,393	949,504
	<hr/>	<hr/>
	904,558	959,669
非控制性權益	(501)	(503)
	<hr/>	<hr/>
總權益	904,057	959,166
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

簡明綜合現金流量表

截至二零二零年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	千美元	千美元
	(未經審核)	(未經審核)
經營活動所得現金流量		
除稅前(虧損)/溢利	(3,565)	44,777
物業、廠房及設備之折舊	20,924	20,052
投資物業之折舊	351	365
使用權資產之折舊	1,402	1,520
其他調整	4,909	948
經營現金流入	24,021	67,662
營運資金變動	3,347	(45,621)
其他經營現金流量	(2,218)	(4,643)
經營活動所得淨現金流量	25,150	17,398
投資活動所得現金流量		
已收利息	222	552
購置物業、廠房及設備項目	(23,706)	(30,858)
收購使用權資產	(244)	(5,645)
收購非控制性權益	—	(453)
購置物業、廠房及設備項目已付按金	(1,455)	(534)
出售物業、廠房及設備所得款項	634	1,233
就收購一間附屬公司支付之按金	(16,200)	—
衍生金融工具減少	—	439
投資活動所用淨現金流量	(40,749)	(35,266)
融資活動所得現金流量		
發行股份所得款項	—	47
新增銀行貸款	167,460	338,212
償還銀行貸款	(118,881)	(266,802)
已付股息	(46,137)	(45,579)
已付利息	(185)	(918)
租賃付款的本金部分	(865)	(770)
融資活動所得淨現金流量	1,392	24,190
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(14,207)	6,322
期初現金及現金等價物	68,061	61,328
外匯匯率變動的淨影響	872	240
期末現金及現金等價物	54,726	67,890

簡明綜合現金流量表(續)

截至二零二零年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	千美元	千美元
	(未經審核)	(未經審核)
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行結餘	54,726	54,711
於收購時原到期日少於三個月之定期存款	—	13,179
	<hr/>	<hr/>
現金及現金等價物	<u>54,726</u>	<u>67,890</u>

附註：

1. 編製基準

簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則的適用披露規定及香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港會計準則第34號中期財務報告（「香港會計準則第34號」）編製。

簡明綜合財務報表並不包括年度財務報表所規定的所有資料及披露，故應與本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

除投資物業及按公平值計入損益的金融資產（已按公平值計量）外，該等簡明綜合財務報表乃根據歷史成本法編製。除另有註明者外，該等未經審核中期簡明綜合財務報表以美元（「美元」）呈列，所有數值均湊整至千位數。

2. 會計政策之變動及披露

編製此等未經審核中期簡明綜合財務資料所採納的會計政策及編製基準與編製本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採用者相同，惟於本期間財務報表首次採納下列經修訂的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）除外。

香港財務報告準則第3號（修訂本） *業務的定義*
香港財務報告準則第9號、
香港會計準則第39號及
香港財務報告準則第7號（修訂本） *利率基準改革*
香港財務報告準則第16號（修訂本） *新冠肺炎(COVID-19)相關的租金優惠（提早採納）*
香港會計準則第1號及
香港會計準則第8號（修訂本） *重大的定義*

經修訂香港財務報告準則的性質及影響概述如下：

- (a) 香港財務報告準則第3號（修訂本）澄清並提供有關業務定義的額外指引。該等修訂本澄清，對於一系列被視為業務的綜合活動及資產，其須至少包括一項投入及實質程序，該等投入及實質程序共同可大幅推動創造產出的能力。業務可在毋須包括創造產出所需的所有投入及程序下存在。該等修訂本移除對市場參與者是否有能力收購業務並繼續產出的評估。相反，重點是獲得的投入及獲得的實質程序是否共同對創造產出的能力作出重大貢獻。該等修訂本亦縮小產出的定義，專注於向客戶提供的貨品或服務、投資收入或日常活動的其他收入。此外，該等修訂本提供指引以評估所取得的程序是否具有實質內容，並引入可選的公平值集中測試以允許簡化評估所獲得的一系列活動及資產是否不構成業務。本集團已追溯性的對於二零二零年一月一日或之後發生的交易或其他事項應用修訂本。修訂本並無對本集團的財務狀況及表現造成任何影響。

2. 會計政策之變動及披露（續）

經修訂香港財務報告準則的性質及影響如下：（續）

- (b) 香港財務報告準則第9號、香港會計準則第39號及香港財務報告準則第7號（修訂本）旨在解決銀行同業拆息改革對財務申報之影響。該等修訂本提供可在替換現有利率基準前之不確定期限內繼續進行對沖會計處理之暫時性補救措施。此外，該等修訂本規定公司須向投資者提供有關直接受該等不確定因素影響之對沖關係之額外資料。由於本集團並無任何利率對沖關係，故修訂本並無對本集團的財務狀況及表現造成任何影響。
- (c) 香港財務報告準則第16號（修訂本）為承租人提供一個實際可行的權宜方法以選擇不就新冠肺炎(COVID-19)疫情的直接後果產生的租金寬免應用租賃修改會計處理。該實際可行權宜方法僅適用於新冠肺炎(COVID-19)疫情直接後果產生的租金寬免，且僅於以下情況下適用(i)租賃付款的變動使租賃代價少有所修改，而經修改的代價與緊接變動前租賃代價大致相同，或少於緊接變動前租賃代價；(ii)租賃付款的任何減少僅影響原到期日為二零二一年六月三十日或之前的付款；及(iii)租賃的其他條款及條件並無實質變動。該修訂本於二零二零年六月一日或之後開始的年度期間追溯有效，允許提早應用。由於本集團並無任何租金優惠，修訂本並無對本集團的財務狀況及表現造成任何影響。
- (d) 香港會計準則第1號及香港會計準則第8號（修訂本）提供重要的新定義。新定義載明，如對資料的遺漏、失實陳述或模糊可合理預期會影響一般用途財務報表的主要用戶對基於該等財務報表作出的決定，則有關資料為重要資料。該等修訂本澄清重要性將取決於資料的性質或數量。修訂本並無對本集團的中期簡明綜合財務資料造成任何影響。

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：

- 男士鞋履分部從事製造及銷售男士鞋履
- 女士鞋履分部從事製造及銷售女士鞋履
- 鞋履零售及批發分部從事銷售自家品牌

3. 經營分部資料 (續)

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／(虧損)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負債，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。

截至二零二零年六月三十日止六個月 (未經審核)

	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				
外部客戶銷售	230,284	266,327	14,863	511,474
分部間銷售	—	5,557	—	5,557
	<u>230,284</u>	<u>271,884</u>	<u>14,863</u>	<u>517,031</u>
對賬：				
分部間銷售對銷				<u>(5,557)</u>
收入				<u>511,474</u>
分部業績	30,417	38,811	(6,322)	62,906
對賬：				
公司及其他未分配收入				11,924
公司及其他未分配開支， 收益及虧損				(78,515)
分佔一間合營企業業績				1,541
分佔一間聯營公司業績				<u>(1,247)</u>
金融工具公平值變動前經營虧損				(3,391)
金融工具公平值虧損淨額				<u>(84)</u>
金融工具公平值變動後經營虧損				(3,475)
利息收入				222
利息開支				<u>(312)</u>
除稅前虧損				<u><u>(3,565)</u></u>

3. 經營分部資料(續)

截至二零一九年六月三十日止六個月(未經審核)

	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				
外部客戶銷售	294,074	439,921	16,582	750,577
分部間銷售	<u>—</u>	<u>10,149</u>	<u>—</u>	<u>10,149</u>
	<u>294,074</u>	<u>450,070</u>	<u>16,582</u>	<u>760,726</u>
對賬：				
分部間銷售對銷				<u>(10,149)</u>
收入				<u>750,577</u>
分部業績	36,864	68,736	(3,961)	101,639
對賬：				
公司及其他未分配收入				8,701
公司及其他未分配開支， 收益及虧損				(68,554)
分佔一間合營企業業績				6,040
分佔聯營公司業績				<u>(2,239)</u>
金融工具公平值變動前經營溢利				45,587
金融工具公平值虧損淨額				<u>(444)</u>
金融工具公平值變動後經營溢利				45,143
利息收入				552
利息開支				<u>(918)</u>
除稅前溢利				<u>44,777</u>

3. 經營分部資料(續)

下表呈列本集團分別於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日的經營分部資產及負債資料。

分部資產

	二零二零年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
男裝鞋履	305,743	469,918
女裝鞋履	218,413	261,874
鞋履零售及批發	<u>44,755</u>	<u>54,702</u>
	568,911	786,494
其他	<u>534,527</u>	<u>346,875</u>
	<u><u>1,103,438</u></u>	<u><u>1,133,369</u></u>

分部負債

男裝鞋履	53,599	106,907
女裝鞋履	32,830	11,778
鞋履零售及批發	<u>17,013</u>	<u>8,107</u>
	103,442	126,792
其他	<u>95,939</u>	<u>47,411</u>
	<u><u>199,381</u></u>	<u><u>174,203</u></u>

4. 收入

收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 千美元 (未經審核)	二零一九年 千美元 (未經審核)
來自客戶合約之收入	<u><u>511,474</u></u>	<u><u>750,577</u></u>

4. 收入（續）

來自客戶合約之收入的收入資料分拆

截至二零二零年六月三十日止六個月（未經審核）

分部

	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
商品類型				
銷售鞋履	<u>230,284</u>	<u>266,327</u>	<u>14,863</u>	<u>511,474</u>
地域市場				
亞洲	19,121	17,207	340	36,668
歐洲	43,692	78,236	2,632	124,560
北美洲	138,893	116,693	4,753	260,339
中華人民共和國（「中國」）	23,699	47,395	7,129	78,223
其他國家	<u>4,879</u>	<u>6,796</u>	<u>9</u>	<u>11,684</u>
來自客戶合約之總收入	<u>230,284</u>	<u>266,327</u>	<u>14,863</u>	<u>511,474</u>
收入確認時間				
於某個時間點轉讓之商品	<u>230,284</u>	<u>266,327</u>	<u>14,863</u>	<u>511,474</u>

4. 收入（續）

截至二零一九年六月三十日止六個月（未經審核）

分部

	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
商品類型				
銷售鞋履	<u>294,074</u>	<u>439,921</u>	<u>16,582</u>	<u>750,577</u>
地域市場				
亞洲	23,126	26,820	370	50,316
歐洲	73,008	147,139	5,970	226,117
北美洲	157,761	208,488	155	366,404
中國	32,087	43,080	9,777	84,944
其他國家	<u>8,092</u>	<u>14,394</u>	<u>310</u>	<u>22,796</u>
來自客戶合約之總收入	<u>294,074</u>	<u>439,921</u>	<u>16,582</u>	<u>750,577</u>
收入確認時間				
於某個時間點轉讓之商品	<u>294,074</u>	<u>439,921</u>	<u>16,582</u>	<u>750,577</u>

5. 除稅前（虧損）／溢利

本集團除稅前（虧損）／溢利經扣除／（計入）以下各項後達致：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 千美元 (未經審核)	二零一九年 千美元 (未經審核)
已售存貨成本	426,130	616,640
物業、廠房及設備折舊	20,924	20,052
投資物業折舊	351	365
使用權資產折舊	1,402	1,520
按公平值計入損益的金融資產公平值虧損／（收益）淨額	84	(41)
衍生金融工具公平值虧損淨額	-	485
遣散費及其他相關費用	13,493	5,863
與新冠肺炎(COVID-19)導致廠房停工有關的間接成本 [#]	2,767	-
與新冠肺炎(COVID-19)有關的中國政府補助 ^{**}	(1,924)	-
金融資產減值虧損 ^{**}	3,137	183
存貨撇減／（撥回），淨額	595	(1,103)
銀行利息收入	(219)	(124)
按公平值計入損益的金融資產的利息收入	(3)	(38)
出售物業、廠房及設備項目的虧損	1,139	300
匯兌差額，淨額	1,874	353

* 中國政府補助指中國內地地方政府機關就預防及控制冠狀病毒（「COVID-19」）疫情之業務支持而授予本集團之補助。本集團並無與該等補助有關之未達成條件或或然事項。

該等項目於簡明綜合損益及其他全面收益表內計入「其他收益及虧損，淨額」。

** 金融資產減值虧損計入應收貿易賬款及其他應收款項減值。

6. 所得稅

期內於中國應繳利得稅已按適用中國企業所得稅（「企業所得稅」）稅率25%（截至二零一九年六月三十日止六個月：25%）計算。

香港利得稅乃根據期內於香港產生的估計應課稅溢利按16.5%（截至二零一九年六月三十日止六個月：16.5%）的稅率計提撥備，惟本集團的一間附屬公司除外，該公司為符合兩級制利得稅率制度的實體。該附屬公司的應課稅溢利的首2,000,000港元（二零一九年：2,000,000港元）按8.25%之稅率計算，而餘下應課稅溢利按16.5%計算。

澳門補充稅已根據期內於澳門產生的估計應課稅溢利按12%（截至二零一九年六月三十日止六個月：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。

其他地區的應繳利得稅已按本集團經營所在司法權區的現行稅率計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 千美元 (未經審核)	二零一九年 千美元 (未經審核)
即期－中國		
本期間支出	1,578	9,558
過往年度超額撥備	–	(5,440)
即期－其他地區	103	1,728
	<u>1,681</u>	<u>5,846</u>

7. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 千美元 (未經審核)	二零一九年 千美元 (未經審核)
宣派及派付的末期股息－每股普通股45港仙 (二零一九年：45港仙)	46,137	45,579
中期股息－每股普通股零(二零一九年：40港仙)	–	40,512
	<u>46,137</u>	<u>86,091</u>

於截至二零二零年六月三十日止六個月，董事會決議不宣派任何中期股息。

於二零一九年八月二十二日，董事會宣派中期股息每股普通股40港仙，金額約為40,512,000美元。

8. 母公司普通權益持有人應佔每股(虧損)/盈利

每股基本(虧損)/盈利金額乃根據母公司普通權益持有人應佔本期間虧損5,247,000美元(截至二零一九年六月三十日止期間之溢利:38,937,000美元)及期內已發行普通股加權平均數793,002,500股(截至二零一九年六月三十日止六個月:792,614,522股)計算。

截至二零二零年六月三十日止六個月,概無就攤薄對呈列之每股基本虧損金額作出調整,原因為尚未使行購股權對呈列之每股基本虧損金額具有反攤薄作用之影響。

於截至二零一九年六月三十日止六個月,每股攤薄盈利乃根據母公司普通權益持有人應佔本期間溢利計算。在計算時所使用之普通股加權平均數即為計算每股基本盈利所使用之本期間已發行普通股數目,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(虧損)/盈利之計算乃基於:

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	千美元	千美元
	(未經審核)	(未經審核)
計算每股基本及攤薄(虧損)/盈利所使用之 母公司普通權益持有人應佔(虧損)/溢利	<u>(5,247)</u>	<u>38,937</u>
	截至六月三十日止六個月 股份數目	
	二零二零年	二零一九年
	(未經審核)	(未經審核)
股份		
計算每股基本(虧損)/盈利所使用之 期內已發行普通股加權平均數	793,002,500	792,614,522
攤薄之影響—普通股加權平均數:		
購股權	<u>—</u>	<u>218,570</u>
	<u>793,002,500</u>	<u>792,833,092</u>

9. 應收貿易賬款

於各報告期末，應收貿易賬款按發票日期，並扣除虧損撥備的賬齡分析如下：

	二零二零年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
1個月內	156,891	181,608
1至2個月	55,014	82,846
2至3個月	14,742	27,932
超過3個月	51,583	13,943
	<u>278,230</u>	<u>306,329</u>

本集團與其客戶之貿易條款以信貸為主。信貸期介乎30至90日。

本集團之應收貿易賬款包括應收本集團之聯營公司款項58,669,000美元（二零一九年十二月三十一日：67,251,000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。

10 按公平值計入損益的金融資產

	二零二零年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
上市債務投資，按公平值	<u>105</u>	<u>189</u>

由於上述債務投資為持作買賣，故其於二零二零年六月三十日分類為按公平值計入損益的金融資產。

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：

	二零二零年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
1個月內	37,395	47,190
1至2個月	9,444	8,701
超過2個月	10,415	3,784
	<u>57,254</u>	<u>59,675</u>

應付貿易賬款包括須於90日內償還的應付一間合營企業之應付貿易賬款8,059,000美元（二零一九年十二月三十一日：12,655,000美元），其信貸條款與該合營企業向其主要客戶提供者相類似。

應付貿易賬款為不計息及一般於信貸期60日內償付。

12. 其他應付款項及應計款項

	附註	二零二零年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
退款負債		5,814	5,867
其他應付款項	(a)	1,723	2,121
應計款項		35,133	54,749
財務擔保合約	(b)	395	395
		<u>43,065</u>	<u>63,132</u>

附註：

(a) 其他應付款項為不計息及平均信貸期為三個月。

(b) 財務擔保合約指就授予一間聯營公司之融資而向銀行作出之擔保。銀行向聯營公司授出之銀行融資為15,000,000美元（二零一九年十二月三十一日：15,000,000美元），其中10,000,000美元（二零一九年十二月三十一日：10,000,000美元）已由該聯營公司動用。本集團未就擔保持有任何抵押品或實施其他加強信貸措施。

除若干情況外，本集團並未提供財務擔保。所有擔保均由本集團首席財務官根據本公司董事會批准之授權限額及條件予以批准。

主席報告

二零二零年似乎是本集團及我們客戶所面對最具挑戰性的一年。新冠肺炎(COVID-19)重擊全球零售業，乃由於幾乎每個國家都因為封鎖措施而被迫臨時關閉店舖，而且對鞋履的需求驟減–對我們品牌客戶的業務產生嚴重影響。

我們的製造業務亦受到當地為抑制疫情蔓延而採取的城市封鎖措施，以及我們的生產設施使用率降低的影響。我們員工的安全絕對是本公司的首要考量，然而，這些臨時關閉廠房措施亦降低業務的營運效率，並侵蝕我們去年在提高利潤率方面所作出的進展。於本年度上半年，我們的盈利能力無可避免地受到不利影響，正如鞋履製造業其他同業亦遭受到一樣的影響。

我們已實施多項措施以解決疫情帶來的負面影響，包括嚴格削減及控制成本、重新審查及改善我們的信貸風險及在現金管理方面採取審慎做法。儘管營商環境動盪不安，有賴這些措施我們仍能保持穩健的資產負債表，並轉為處於淨現金狀況。

我們亦推進長期利潤增長策略。藉着目前業務放緩，我們加快永久性關閉中國大陸的廠房，並且繼續將製造業務遷移至東南亞。我們亦在低成本生產地區推進我們長遠生產據點的擴展步伐。本人欣然告知，就我們現時的財務狀況，基於風險仍屬可控，我們在印尼的新廠房投資將於本年度下半年按計劃進行。

展望未來，除持續努力提高營運效率外，我們將繼續專注於提升產品組合及客戶組合。這方面其中將包括憑藉我們的競爭優勢，例如無與倫比的產品設計及商業化能力、一流的工藝及快速交貨效率，我們將增長運動服飾及高端時尚品牌的客戶基礎。我們亦致力於透過我們的時尚配飾及皮具產品（如手袋）的製造業務規模化及商業化，拓展機遇及加強與高端時尚品牌產生協同效應的潛力。我們預期於本年度年底前完成將該業務整合入上市公司內。

這些長期策略對我們未來的競爭力、盈利能力，以及在我們提高利潤率及繼續向客戶及股東提供價值的能力上至為重要。

藉此，本人謹代表董事會向客戶、業務夥伴、僱員及股東在面對前所未有充滿挑戰時期內的鼎力支持，表示衷心感謝。

管理層討論及分析

業務模式及策略

九興於一九八二年創立，以「製造最好的鞋履」為基本使命。至今，這項使命依然是我們業務的核心基因。日復一日，憑藉我們在鞋履製造供應鏈高端上無與倫比的地位，我們以競爭對手無可比擬的方式為客戶創造價值。

我們致力成為客戶的真誠合作夥伴，提供卓越的產品設計及商品化能力，並恪守「精巧工匠」水平的工藝及對品質的堅定承諾，可與歐洲生產的任何鞋履相媲美。我們亦擁有可迎合各類客戶群需求的能力、靈活性、知識及技能，可迎合無論從高端時尚品牌到全球最大的運動品牌，或是從休閒品牌到備受推崇的品牌及限量收藏系列。我們在鞋履行業以快速產品推出速度及小批量生產的靈活性而眾所週知，讓我們成為眾多頂級設計師品牌及正積極開拓電商業務的時尚品牌的理想合作夥伴。

我們在中國、越南、印尼、菲律賓及孟加拉國設有全面、多元化及成熟的製造基地，以支持我們對產品的獨特方案。這些多元化及完善的營運基地賦予本集團靈活性、豐富的技能及高質素水準，從而能夠滿足客戶的各種需求。

我們致力擴大不同鞋履類別（尤其是時尚及時尚運動鞋履）的高端優質客戶分部。我們亦通過自有時尚零售品牌 *Stella Luna* — 在歐洲主要時尚之都設有零售據點 — 展示生產高度複雜的頂級「歐洲標準」鞋履工藝，向世界領先的時尚品牌彰顯我們的實力。

在以提高毛利率為明確重點下，我們將專注於贏取具有較高平均售價（「平均售價」）的差異化產品訂單，並與現有及潛在客戶緊密合作，同時不斷改善我們的生產成本結構。

我們將通過加快向東南亞的產能轉移，提升實現卓越運營及實施穩健成本控制，繼續提高我們的經營利潤率並提升股東回報。我們亦積極採取橫向擴展策略，包括製造時尚配飾及皮具產品（如手袋），以發揮協同效應及開拓未來增長來源。

業務回顧

全球新冠肺炎(COVID-19)疫情對我們的客戶及製造業務產生前所未有的影響。作為當地遏制病毒擴散而努力的其中一環，幾乎每個國家的購物中心及商舖均被迫關閉數月。於第二季度的大部分時間，鞋履銷售主要限於電商銷售方式，尤其是在我們的兩大零售市場美國及歐洲，這對我們的客戶（特別是極度依賴實體店及通過百貨店分銷的客戶）造成嚴重影響。

此影響迅速波及兩個方面。首先，由於三月份開始銷量突然下降，我們的多個客戶要求延遲或取消出貨及訂單，同時亦推遲向九興等供應商付款，以管理存貨及保障現金流。其次，隨著實體店於六月開始重新營業，客戶著力清理春夏季商品。因此，我們的客戶在計劃及下達二零二零年秋冬季訂單（通常於第二季度末完成）時變得更為保守。

全球鞋履生產亦受所有主要生產國的政府下令限制及關閉廠房所影響。九興也未能倖免，我們遵照當地政府的封鎖措施而被迫暫時關閉中國大陸、菲律賓及孟加拉國的部分廠房。此對生產進度及盈利能力產生負面影響。

儘管面對種種挑戰，但我們通過永久性關閉中國廠房並加快向東南亞遷移產能，使我們在實行利潤率提高策略方面仍取得進一步進展。我們的所有品牌合作夥伴均面臨嚴峻局勢，而其中目前作為我們主要增長動力的時尚運動鞋履板塊的訂單相對地具有較高韌性。

本公司的關鍵財務表現指標包括收入增長、毛利及經營利潤。有關截至六月三十日止六個月期間該等指標的分析如下：

收入

本集團截至二零二零年六月三十日止六個月的綜合收入下降31.9%至511,500,000美元，而去年同期則為750,600,000美元。收入下降乃由於新冠肺炎(COVID-19)疫情爆發導致客戶推遲或取消訂單及出貨，令出貨量及平均售價急劇下降所致。季節性訂單模式之改變亦影響出貨量及平均售價，我們的出貨量於回顧期的六個月內下降30.8%至20,400,000雙，而去年同期為29,500,000雙。

本集團鞋履產品於回顧期的六個月內平均售價較去年同期每雙25.2美元下降2.0%至每雙24.7美元。該跌幅乃主要由於本集團產品組合及客戶組合變動所致。在產品組合方面，由於時尚趨勢變化，我們較去年同期出售更多低價產品（如涼鞋），而訂單模式的變化則延遲靴子（其平均售價更高）生產。

在客戶組合方面，本集團時尚運動產品較時尚及休閒類更具韌性。因此，時尚運動產品取代時尚鞋履，成為位踞本集團期內整體收入作出貢獻的首位，各類別分別貢獻49.3%及29.2%。休閒鞋履及本集團自有零售品牌對總收入的貢獻分別為20.1%及1.4%。

地域方面，於回顧期的六個月，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50.9%及24.4%，其次為中國（包括香港）（佔15.3%）、亞洲（中國除外）（佔7.2%）及其他地區（佔2.2%）。

本集團的品牌業務以我們於歐洲的自有品牌鞋履—*Stella Luna*零售業務為主，截至二零二零年六月三十日止六個月的收入下降83.1%至1,000,000美元。期內同店銷售額下降69.5%。收入下降主要由於自三月中旬以來，歐洲各國政府針對新冠肺炎(COVID-19)疫情強制執行封鎖政策導致商店臨時關閉，加上法國於二零二零年第一季度持續進行「黃背心」示威活動所影響。

毛利

於回顧期內，本集團的毛利較去年同期下降37.3%至84,700,000美元，此乃由於新冠肺炎(COVID-19)疫情導致我們的品牌客戶推遲及取消訂單及出貨所致。該等影響亦令本集團的毛利率受壓，下降至16.6%。

導致本集團毛利率下降的其他因素為：遵照當地政府抑制新冠肺炎(COVID-19)疫情擴散而採取的措施，與我們在中國大陸、菲律賓及孟加拉國短期關閉廠房有關的間接成本；客戶推遲出貨及取消訂單導致我們製造設施的利用率降低；以及因新冠肺炎(COVID-19)疫情導致訂單減少，本集團在中國大陸、印尼及越南部分廠房的工人獲授額外假期，導致業務經營去槓桿化。

經營利潤／虧損

於回顧期內，本集團的經營利潤由去年同期45,600,000美元轉為呈報經營虧損²3,400,000美元。導致經營業績下降的主要因素為期內出貨量顯著下降及由此導致業務經營去槓桿化，以及一次性費用增加。

一次性費用包括：由於我們加快實施將產能轉移到東南亞的計劃，與中國大陸廠房永久性關閉相關的遣散費及其他費用；以及新冠肺炎(COVID-19)爆發導致暫時性關閉中國大陸、菲律賓及孟加拉國的廠房（我們在菲律賓及孟加拉國的廠房已分別停工超過一個月）所涉及的間接成本。該等一次性費用部分由支持中國當地就業及業務的一次性地方政府補貼所抵銷。

² 呈報經營虧損為金融工具公平值變動前經營虧損。

我們認為該等開支淨額屬一次性質，並不能反映相關的經常性業務。倘不計入上述一次性開支淨額（於下表列示），本集團於回顧期內的非公認會計原則經調整經常性經營利潤³將調整至10,900,000美元，經調整經常性經營利潤率則為2.1%。

呈報經營虧損²	(3,400,000)美元
遣散費及其他相關費用	13,500,000美元
與新冠肺炎(COVID-19)導致廠房短期停工有關的間接成本	2,700,000美元
與新冠肺炎(COVID-19)有關的中國政府補貼	(1,900,000)美元
一次性淨開支總額	14,300,000美元
經調整經營利潤³	10,900,000美元

業績淨額

基於上述因素，本集團於回顧期內錄得淨虧損5,200,000美元，而去年同期則為純利38,900,000美元。

積極關注信貸風險及現金流管理，維持穩定的財務狀況

於回顧期內，由於深受新冠肺炎(COVID-19)疫情影響，本集團大多數客戶要求暫緩付款及／或延長信貸期。因此，本集團對所有客戶進行信貸風險重估，從而釐定各客戶的當前風險水平。隨之而來，本集團採用財務保障計劃，以減少高風險客戶給我們帶來的風險。該計劃包括購買信貸保險、實施應收賬款保理計劃，以及通過「適時」生產管理，減少該等客戶庫存等措施。

² 呈報經營虧損為金融工具公平值變動前經營虧損。

³ 經調整經營利潤為非公認會計原則計量，指經營利潤，不包括一次性項目（主要包括遣散費、與廠房短期停工有關的間接成本及與新冠肺炎(COVID-19)有關的中國政府補貼）。

儘管前所未有的疫情帶來種種挑戰及於回顧期內派付二零一九年財政年度末期股息46,100,000美元，但我們於管理信貸風險及現金流的不懈努力已助本集團由二零一九年六月三十日之淨債務⁴69,000,000美元轉為二零二零年六月三十日之淨現金狀況3,100,000美元。因此，本集團於截至二零二零年六月三十日之淨資本負債率⁵由二零一九年六月三十日的7.3%轉為略微負面，接近零。

截至二零二零年六月三十日止六個月，經營業務產生的現金增加至25,200,000美元，而去年同期為17,400,000美元。

前景

隨著中國消費者開支於第二季度迅速回升，美國及歐洲的零售店自五月份起逐步重新營業，我們品牌客戶於回顧期末的銷售收入呈現向好跡象。儘管銷售收入回升的速度取決於我們主要零售市場如何控制新一波的新冠肺炎(COVID-19)感染，惟預期於未來數月將繼續保持該復甦勢頭。

儘管如此，二零二零年餘下數月的訂單可見度仍然較低，尤其是於第四季度客戶可能會因繼續優先處理二零二零年春季剩餘存貨的清貨，而對訂購二零二一年春夏季產品採取審慎態度。

未來數月的前景不明亦不會阻止我們推行既定的長期策略。首先我們將繼續完成近期的中國大陸廠房關閉，並繼續加快轉移產能到東南亞，以改進我們的長期成本結構。

憑藉淨現金狀況及未提取的銀行融資總額逾180,000,000美元 — 穩固的財務狀況足以滿足我們目前的業務需求 — 我們放心為未來作投資，包括繼續推進於二零二零年下半年在印尼開設一間新廠房的計劃。該新廠房將有助提高我們長期的成本效率及競爭力。為發揮我們廣泛的高端客戶基礎所帶來的協同效應，我們將繼續尋求長綫的橫向發展，因此我們亦預期將完成把手袋業務整合至上市集團。

⁴ 淨債務=總債務 - 現金及現金等價物

⁵ 淨資本負債率=淨負債／股東權益

該等投資將不會減弱我們維持穩健財務狀況的力度。我們將繼續實施新程序、政策及措施方案，改善風險及現金流管理，並保障我們穩健的資產負債表，以應對新冠肺炎(COVID-19)疫情以及全球政治及經濟環境帶來的任何新挑戰。

我們亦將繼續培育與我們的業務模式相匹配的理想機遇。其一是快速增長的運動休閒市場，越來越多高端時尚品牌力爭在此佔領一席位。我們將繼續尋求與該等品牌進行合作，以開發新的運動時尚鞋履系列，進一步提升我們在該領域的獨特往績，而此乃得益於我們成熟的研發及商業化能力。九興的自有零售品牌—*Stella Luna*—亦將發揮重要作用，向歐洲高端時尚品牌提供我們設計能力的實體驗證。

此外，歐洲近期停產暴露該地區供應鏈集中的風險，這可能會促使高端時尚品牌考慮將其供應鏈擴展至歐洲境外。作為亞洲最大的高端鞋履製造商，九興提供的產品質量可靠，堪與歐洲同行相媲美，故我們已整裝待發以受惠於該等新商機。

主要運動服品牌現亦投入大量資金增加限量版／收藏版產品線及開展跨品牌合作，這已成為其最大的利潤驅動力之一。我們仍是全球極少數能夠高效生產高度複雜的鞋款製造商之一。這些鞋款需要高標準的工藝、複雜的生產流程及強大的技術知識，而該等特性難以被效仿。

同樣，新冠肺炎(COVID-19)可能會抬高時尚品牌的電商銷售比例，使其進行短期交貨的訂單及小批量採購，以在瞬息萬變的線上銷售環境中有效競爭。我們將致力更好地利用我們具競爭力的交貨時間短及小批量生產優勢，吸引更多優質客戶。

九興將繼續爭取充分利用該等趨勢，以支持九興時尚及時尚運動品類的未來增長，同時長期向改善利潤率方面作出貢獻。

流動資金、財務資源及資本結構

儘管因疫情面臨極具挑戰的營商環境，但本集團仍維持穩健的財務狀況。於二零二零年六月三十日，本集團的現金及現金等價物約為54,700,000美元（二零一九年十二月三十一日：68,100,000美元）及合共未提取銀行貸款額度逾180,000,000美元。

截至二零二零年六月三十日止六個月，經營業務產生的現金增加至25,200,000美元，而去年同期為17,400,000美元。

於回顧期內，投資活動所用現金流出淨額為40,700,000美元（截至二零一九年六月三十日止六個月：35,300,000美元），相當於增加15.3%。期內之資本開支約為25,400,000美元（截至二零一九年六月三十日止六個月：37,000,000美元）。

於二零二零年六月三十日，本集團的流動資產約為616,900,000美元（二零一九年十二月三十一日：659,900,000美元）及流動負債約為196,300,000美元（二零一九年十二月三十一日：166,700,000美元）。於二零二零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3.1（二零一九年十二月三十一日：4.0），顯示本集團的高度流動性及穩健財務狀況。

銀行借貸

於二零二零年六月三十日，本集團的銀行借貸為51,600,000美元（二零一九年十二月三十一日：3,000,000美元），較二零一九年六月三十日減少85,300,000美元（二零一九年六月三十日：136,900,000美元）。

本集團由二零一九年六月三十日之淨債務⁴69,000,000美元轉為二零二零年六月三十日之淨現金狀況3,100,000美元。因此，本集團於截至二零二零年六月三十日之淨資本負債率⁵由二零一九年六月三十日的7.3%轉為略微負面，接近零。

外匯風險

截至二零二零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美元。

⁴ 淨債務=總債務-現金及現金等價物

⁵ 淨資本負債率=淨負債／股東權益

資產抵押

於二零二零年六月三十日，本集團已抵押其價值為5,600,000美元之資產（二零一九年十二月三十一日：5,600,000美元）。

或然負債

於二零二零年六月三十日，本集團概無或然負債（二零一九年十二月三十一日：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、品質、按時交付及效率來評估供應鏈表現。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合作夥伴的聯盟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

於二零二零年六月三十日，本集團有約33,000名僱員（二零一九年十二月三十一日：約44,000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誠的人才。

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獎勵及其他人力資源發展措施。為認可及獎勵僱員所作出的貢獻，及為挽留僱員參與本集團的持續營運及發展以及吸引合適人員進一步發展本集團而向彼等提供獎勵，本公司已採納一項購股權計劃及股份獎勵計劃。

報告期後事項

自報告期末起直至本公告日期止期間，概無發生對本集團有重大影響之事項。

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之中期業績，包括本公司於截至二零二零年六月三十日止六個月所採納之會計處理方法，並無出現意見分歧。

中期股息

由於爆發新冠肺炎(COVID-19)及本集團隨後發現其身處極具挑戰性的商業環境，截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團錄得虧損淨額5,200,000美元。董事會不建議於截至二零二零年六月三十日止期間宣派中期股息。

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。於截至二零二零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條除外。本公司並未於二零一九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。

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比標準守則所載之必守標準更高的標準守則，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，彼等於截至二零二零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
陳立民

香港，二零二零年八月二十日

於本公告日期，執行董事為陳立民先生及齊樂人先生；非執行董事為蔣至剛先生及趙明靜先生；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。