

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)

### 截至二零二一年六月三十日止六個月的中期業績

#### 摘要：

- 收入按年增加36%至695,500,000美元主要由於訂單回升及去年受新冠肺炎(COVID-19)疫情嚴重影響造成的低基數效應
- 純利回升至32,200,000美元，從去年同期虧損淨額5,200,000美元轉虧為盈
- 提升客戶組合，並於奢華鞋履類別增加新客戶，導致產品開發成本較高
- 作為長期利潤率增長及多元化策略之一，本集團繼續於印尼的投資
- 宣派中期股息21港仙，派息率約為70%

\* 僅供識別

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」)截至二零二一年六月三十日止六個月(「回顧期內」或「回顧期內的六個月」)的未經審核中期業績，連同二零二零年同期的比較數字如下：

## 中期簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二一年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二一年 千美元 (未經審核)	二零二零年 千美元 (未經審核)
收入	4	695,465	511,474
銷售成本		(556,421)	(426,725)
毛利		139,044	84,749
其他收入		6,632	9,311
其他收益及虧損，淨額		(8,872)	(5,780)
銷售及分銷開支		(20,462)	(18,519)
行政開支		(78,341)	(70,309)
金融資產減值虧損，淨額		(4,886)	(3,137)
分佔一間合營企業溢利		3,234	1,541
分佔一間聯營公司虧損		—	(1,247)
金融工具公平值變動前之經營溢利／(虧損)		36,349	(3,391)
金融工具之公平值收益／(虧損)淨額		7	(84)
金融工具公平值變動後之經營溢利／(虧損)		36,356	(3,475)
利息收入		518	222
利息開支		(186)	(312)
除稅前溢利／(虧損)	5	36,688	(3,565)
所得稅開支	6	(4,477)	(1,681)
本期間溢利／(虧損)		<u>32,211</u>	<u>(5,246)</u>

## 中期簡明綜合損益及其他全面收益表 (續)

截至二零二一年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二一年 千美元 (未經審核)	二零二零年 千美元 (未經審核)
<b>其他全面收益／(虧損)</b>			
於隨後期間或會重新分類到損益之			
其他全面收益／(虧損)：			
換算海外業務的匯兌差額		<u>4,290</u>	<u>(4,051)</u>
<b>本期間其他全面收入／(虧損)，扣除稅項</b>		<u>4,290</u>	<u>(4,051)</u>
<b>本期間全面收入／(虧損)總額</b>		<u><b>36,501</b></u>	<u><b>(9,297)</b></u>
以下應佔溢利／(虧損)：			
母公司擁有人		<u>31,132</u>	<u>(5,247)</u>
非控制性權益		<u>1,079</u>	<u>1</u>
		<u><b>32,211</b></u>	<u><b>(5,246)</b></u>
以下應佔全面收入／(虧損)總額：			
母公司擁有人		<u>35,641</u>	<u>(9,299)</u>
非控制性權益		<u>860</u>	<u>2</u>
		<u><b>36,501</b></u>	<u><b>(9,297)</b></u>
<b>母公司普通權益持有人應佔每股盈利／(虧損)</b>	8		
— 基本(港仙)		<u>30.47</u>	<u>(5.12)</u>
(相當於美仙)		<u>3.93</u>	<u>(0.66)</u>
— 攤薄(港仙)		<u>30.44</u>	<u>(5.12)</u>
(相當於美仙)		<u>3.93</u>	<u>(0.66)</u>

## 中期簡明綜合財務狀況表

於二零二一年六月三十日

	附註	二零二一年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		403,909	411,607
投資物業		4,656	5,009
使用權資產		44,864	45,573
於一間合營企業的投資		34,389	31,155
於聯營公司的投資		672	672
購置物業、廠房及設備的按金		913	4,575
就收購一間附屬公司之按金		25,600	25,600
已抵押銀行存款		5,462	–
非流動資產總額		<u>520,465</u>	<u>524,191</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		219,361	184,998
應收貿易賬款	9	348,634	265,309
預付款項、按金及其他應收款項		47,045	66,302
按公平值計入損益的金融資產	10	95	88
現金及現金等價物		76,631	108,667
流動資產總額		<u>691,766</u>	<u>625,364</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款	11	88,368	77,280
其他應付款項及應計款項	12	95,498	86,909
計息銀行借貸		263	2,893
租賃負債		4,773	4,438
應付稅項		39,927	38,974
流動負債總額		<u>228,829</u>	<u>210,494</u>
流動資產淨值		<u>462,937</u>	<u>414,870</u>
總資產減流動負債		<u><u>983,402</u></u>	<u><u>939,061</u></u>

## 中期簡明綜合財務狀況表 (續)

於二零二一年六月三十日

	二零二一年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
<b>非流動負債</b>		
計息銀行借貸	7,561	—
租賃負債	14,696	15,222
	<u>22,257</u>	<u>15,222</u>
非流動負債總額	<u>22,257</u>	<u>15,222</u>
資產淨值	<u>961,145</u>	<u>923,839</u>
<b>權益</b>		
母公司擁有人應佔權益		
股本	10,143	10,165
股份溢價及儲備	950,945	914,422
	<u>961,088</u>	<u>924,587</u>
非控制性權益	57	(748)
	<u>961,145</u>	<u>923,839</u>
總權益	<u>961,145</u>	<u>923,839</u>

## 中期簡明綜合現金流量表

截至二零二一年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二一年 千美元 (未經審核)	二零二零年 千美元 (未經審核)
<b>經營活動所得現金流量</b>			
除稅前溢利／(虧損)		<b>36,688</b>	(3,565)
物業、廠房及設備之折舊	5	<b>24,411</b>	20,924
投資物業之折舊	5	<b>398</b>	351
使用權資產之折舊	5	<b>2,872</b>	1,402
其他調整		<b>(1,159)</b>	4,909
經營現金流入		<b>63,210</b>	24,021
營運資金變動		<b>(68,654)</b>	3,347
其他經營現金流量		<b>(3,864)</b>	(2,218)
<b>經營活動(所用)／所得淨現金流量</b>		<b>(9,308)</b>	25,150
<b>投資活動所得現金流量</b>			
已收利息		<b>518</b>	222
購置物業、廠房及設備項目		<b>(21,622)</b>	(23,706)
收購使用權資產		–	(244)
購置物業、廠房及設備項目已付按金		<b>(115)</b>	(1,455)
出售物業、廠房及設備所得款項		<b>8</b>	634
已抵押銀行存款增加		<b>(5,462)</b>	–
就收購一間附屬公司支付之按金		–	(16,200)
投資活動所用淨現金流量		<b>(26,673)</b>	(40,749)
<b>融資活動所得現金流量</b>			
新增銀行貸款		<b>5,000</b>	167,460
償還銀行貸款		–	(118,881)
已付股息		–	(46,137)
已付利息		<b>(186)</b>	(185)
租賃付款的本金部分		<b>(2,263)</b>	(865)
股份回購		<b>(1,300)</b>	–
融資活動所得淨現金流量		<b>1,251</b>	1,392

## 中期簡明綜合現金流量表(續)

截至二零二一年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 千美元 (未經審核)	二零二零年 千美元 (未經審核)
現金及現金等價物減少淨額	(34,730)	(14,207)
期初現金及現金等價物	108,667	68,061
外匯匯率變動的淨影響	<u>2,694</u>	<u>872</u>
期末現金及現金等價物	<u><b>76,631</b></u>	<u><b>54,726</b></u>
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行結餘	82,093	54,726
減：於收購時原到期日多於三個月之 已抵押銀行存款	<u>(5,462)</u>	<u>-</u>
現金及現金等價物	<u><b>76,631</b></u>	<u><b>54,726</b></u>

## 附註：

### 1. 編製基準

中期簡明綜合財務資料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。

中期簡明綜合財務資料並不包括年度財務報表所規定的所有資料及披露，故應與本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

除按公平值計入損益的金融資產(已按公平值計量)外，該等中期簡明綜合財務資料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二零二零年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採用者相同，惟於本期間財務資料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9號、香港會計準則第39號、  
香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則  
第4號及香港財務報告準則第16號(修訂本)  
香港財務報告準則第16號(修訂本)

*利率基準改革—第二階段*

*二零二一年六月三十日之後的新冠肺炎  
(COVID-19)相關的租金優惠(提早採納)*



## 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概述如下：

- (a) 當現有利率基準被可替代無風險利率(「無風險利率」)替代方案替代時，香港財務報告準則第9號、香港會計準則第39號、香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第4號及香港財務報告準則第16號之修訂解決先前影響財務報告之修訂未處理的問題。第二階段之修訂提供對於釐定金融資產及負債之合約現金流量之基準之變動進行會計處理時無需調整金融資產及負債賬面值而更新實際利率的可行權宜方法，前提為該變動為利率基準改革之直接後果且釐定合約現金流量的新基準於經濟上等同於緊接變動前的先前基準。此外，該等修訂允許利率基準改革所規定對對沖指定及對沖文件進行更改，而不會中斷對沖關係。過渡期間可能產生的任何損益均通過香港財務報告準則第9號的正常規定進行處理，以衡量及確認對沖無效性。倘無風險利率被指定為風險組成部分時，該等修訂亦暫時減輕了實體必須滿足可單獨識別的要求的風險。倘實體合理地預期無風險利率風險組成部分於未來24個月內將變得可單獨識別，則該減免允許實體於指定對沖後假定已滿足可單獨識別之規定。此外，該等修訂亦規定實體須披露額外資料，以使財務報表的使用者能夠了解利率基準改革對實體的金融工具及風險管理策略的影響。

於二零二一年六月三十日，本集團有若干計息銀行借款以美元(「美元」)根據倫敦銀行同業拆息(「倫敦銀行同業拆息」)計值。由於截至二零二一年六月三十日止六個月該等借款的利率並未被無風險利率取代，該修訂本對本集團的財務狀況及表現並無任何影響。倘於未來期間以無風險利率取代該等借款的利率，在符合「在經濟上等同」的準則的情況下，本集團將於修訂該等借款時應用此項可行權宜方法。

- (b) 於二零二一年四月頒佈的香港財務報告準則第16號(修訂本)將承租人可選擇實際可行的權宜方法而選擇不就新冠肺炎(covid-19)疫情的直接後果產生的租金優惠應用租賃修改會計處理的可行性延長了12個月。因此，在滿足應用實際可行權宜方法的其他條件下，該實際可行權宜方法適用於任何租賃付款減免僅影響原本於二零二二年六月三十日或之前支付款項的租金優惠。該修訂本適用於二零二一年四月一日或之後開始的年度期間，且應追溯應用，首次應用該修訂本之任何累計影響確認為於本會計期間開始時對保留溢利期初結餘之調整。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。

### 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，並有以下兩個可呈報經營分部：

- 製造分部從事銷售及製造鞋履及手袋
- 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／(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一間聯營公司的溢利／(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。

於二零二零年十二月三十一日，製造分部之財務業績於財務報表中按鞋履及手袋合併。分部資料的比較數字已獲重新分類，以與本年度的呈列方式相符。

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，按當時現行市價進行交易。

### 3. 經營分部資料 (續)

截至二零二一年六月三十日止六個月 (未經審核)

	製造 千美元	零售及批發 千美元	總計 千美元
<b>分部收入</b>			
外部客戶銷售	688,037	7,428	695,465
分部間銷售	<u>4,455</u>	<u>-</u>	<u>4,455</u>
	<b><u>692,492</u></b>	<b><u>7,428</u></b>	<b><u>699,920</u></b>
<b>對賬：</b>			
分部間銷售對銷			<u>(4,455)</u>
收入			<b><u>695,465</u></b>
<b>分部業績</b>	<b>40,892</b>	<b>(3,820)</b>	<b>37,072</b>
<b>對賬：</b>			
公司及其他未分配收入			6
公司及其他未分配開支、收益及虧損			(3,963)
分佔一間合營企業業績			<u>3,234</u>
金融工具公平值變動前經營溢利			36,349
金融工具公平值收益淨額			<u>7</u>
金融工具公平值變動後經營溢利			36,356
利息收入			518
利息開支			<u>(186)</u>
除稅前溢利			<b><u>36,688</u></b>

### 3. 經營分部資料 (續)

截至二零二零年六月三十日止六個月 (未經審核)

	製造 千美元	零售及批發 千美元	總計 千美元
<b>分部收入</b>			
外部客戶銷售	504,549	6,925	511,474
分部間銷售	<u>5,557</u>	<u>-</u>	<u>5,557</u>
	<u><b>510,106</b></u>	<u><b>6,925</b></u>	<u><b>517,031</b></u>
<b>對賬：</b>			
分部間銷售對銷			<u>(5,557)</u>
收入			<u><b>511,474</b></u>
<b>分部業績</b>	4,411	(6,255)	(1,844)
<b>對賬：</b>			
公司及其他未分配收入			29
公司及其他未分配開支、收益及虧損			(1,870)
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><b>(3,565)</b></u>

### 3. 經營分部資料 (續)

下表呈列本集團分別於二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日的經營分部資產及負債資料。

	二零二一年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
<b>分部資產</b>		
製造	1,104,286	1,022,840
零售及批發	70,605	41,620
	<u>1,174,891</u>	<u>1,064,460</u>
其他	37,340	85,095
	<u>1,212,231</u>	<u>1,149,555</u>
<b>分部負債</b>		
製造	245,363	172,519
零售及批發	1,296	10,874
	<u>246,659</u>	<u>183,393</u>
其他	4,427	42,323
	<u>251,086</u>	<u>225,716</u>

### 4. 收入

收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 千美元 (未經審核)	二零二零年 千美元 (未經審核)
來自客戶合約之收入	<u>695,465</u>	<u>511,474</u>

#### 4. 收入 (續)

來自客戶合約之收入的收入資料分拆

截至二零二一年六月三十日止六個月 (未經審核)

分部

	製造 千美元	零售及批發 千美元	總計 千美元
<b>商品類型</b>			
銷售鞋履及手袋	<u>688,037</u>	<u>7,428</u>	<u>695,465</u>
<b>地域市場</b>			
亞洲	45,434	62	45,496
歐洲	146,499	1,857	148,356
北美洲	344,435	–	344,435
中國	137,368	5,509	142,877
其他國家	<u>14,301</u>	<u>–</u>	<u>14,301</u>
來自客戶合約之總收入	<u>688,037</u>	<u>7,428</u>	<u>695,465</u>
<b>收入確認時間</b>			
於某個時間點轉讓之商品	<u>688,037</u>	<u>7,428</u>	<u>695,465</u>

#### 4. 收入 (續)

來自客戶合約之收入的收入資料分拆 (續)

截至二零二零年六月三十日止六個月 (未經審核)

分部

	製造 千美元	零售及批發 千美元	總計 千美元
<b>商品類型</b>			
銷售鞋履及手袋	<u>504,549</u>	<u>6,925</u>	<u>511,474</u>
<b>地域市場</b>			
亞洲	36,567	101	36,668
歐洲	122,924	1,635	124,559
北美洲	260,336	3	260,339
中國	73,038	5,185	78,223
其他國家	<u>11,684</u>	<u>1</u>	<u>11,685</u>
<b>來自客戶合約之總收入</b>	<u>504,549</u>	<u>6,925</u>	<u>511,474</u>
<b>收入確認時間</b>			
於某個時間點轉讓之商品	<u>504,549</u>	<u>6,925</u>	<u>511,474</u>

## 5. 除稅前溢利／(虧損)

本集團除稅前溢利／(虧損)經扣除／(計入)以下各項後達致：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 千美元 (未經審核)	二零二零年 千美元 (未經審核)
已售存貨成本	556,053	426,130
物業、廠房及設備折舊	24,411	20,924
投資物業折舊	398	351
使用權資產折舊	2,872	1,402
按公平值計入損益的金融資產公平值(收益)／虧損淨額	(7)	84
遣散費及其他相關成本	4,802	13,493
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*	(84)	(1,924)
金融資產減值虧損淨額#	4,886	3,137
存貨撇減，淨額	368	595
銀行利息收入	(214)	(219)
按公平值計入損益的金融資產的利息收入	(304)	(3)
物業、廠房及設備撇減	7,038	–
出售物業、廠房及設備項目的虧損	342	1,139
匯兌差額，淨額	1,492	1,874

\* 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。

# 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

截至二零二一年六月三十日止六個月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%(截至二零二零年六月三十日止六個月：25%)計算。

香港利得稅乃根據截至二零二一年六月三十日止六個月於香港產生的估計應課稅溢利按16.5%(截至二零二零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(二零二零年：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。

澳門補充稅已根據截至二零二一年六月三十日止六個月於澳門產生的估計應課稅溢利按12%(截至二零二零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(有效期至二零二零年十二月三十一日)。澳門補充稅已就於澳門產生的估計應課稅溢利按最高12%的累進稅率計提。

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	
	二零二一年 千美元 (未經審核)	二零二零年 千美元 (未經審核)
本期間支出—中國	2,579	1,578
本期間支出—澳門	1,372	—
本期間支出—其他地區	526	103
	<u>4,477</u>	<u>1,681</u>

## 7. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 千美元 (未經審核)	二零二零年 千美元 (未經審核)
宣派及派付的末期股息—每股普通股零港仙 (二零二零年：45港仙)	—	46,137
中期股息—每股普通股21港仙(二零二零年：無)	21,371	—
	<u>21,371</u>	<u>46,137</u>

於二零二一年八月十九日，董事會宣派中期股息每股普通股21港仙，金額約為21,371,000美元。

## 8. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利／(虧損)

每股基本盈利金額乃根據母公司普通權益持有人應佔截至二零二一年六月三十日止六個月之溢利31,132,000美元(截至二零二零年六月三十日止六個月之虧損：5,247,000美元)及期內已發行普通股加權平均數792,141,577股(截至二零二零年六月三十日止六個月：793,002,500股)計算。

於截至二零二一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。

由於尚未行使購股權對所呈列的每股基本虧損金額具有攤薄影響，因此並無就攤薄對截至二零二零年六月三十日止六個月所呈列的每股基本虧損金額作出調整。

每股基本及攤薄盈利／(虧損)之計算乃基於：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 千美元 (未經審核)	二零二零年 千美元 (未經審核)
計算每股基本及攤薄盈利／(虧損)所使用之 母公司普通權益持有人應佔溢利／(虧損)	<u>31,132</u>	<u>(5,247)</u>
	截至六月三十日止六個月 股份數目	
	二零二一年 (未經審核)	二零二零年 (未經審核)
<b>股份</b>		
計算每股基本盈利／(虧損)所使用之期內 已發行普通股加權平均數	792,141,577	793,002,500
攤薄之影響—普通股加權平均數：		
購股權	<u>684,975</u>	—
	<u>792,826,552</u>	<u>793,002,500</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：

	二零二一年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
1個月內	203,265	166,522
1至2個月	89,936	55,682
2至3個月	39,788	20,741
3至6個月	12,857	13,014
6至12個月	1,579	8,064
超過1年	1,209	1,286
	<u>348,634</u>	<u>265,309</u>

本集團與其客戶之貿易條款以信貸為主。標準付款期限通常為30日，經甄選客戶最多達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55,604,000美元(二零二零年十二月三十一日：57,699,000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

	二零二一年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
上市債務投資，按公平值	<u>95</u>	<u>88</u>

由於上述債務投資為持作買賣，故其於二零二一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：

	二零二一年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
1個月內	64,590	59,412
1至2個月	13,458	10,991
超過2個月	10,320	6,877
	<u>88,368</u>	<u>77,280</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22,269,000美元(二零二零年十二月三十一日：20,286,000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	二零二一年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
其他應付款項	(a)	44,689	28,143
應計款項		50,414	58,371
財務擔保合約	(b)	395	395
		<u>95,498</u>	<u>86,909</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(二零二零年十二月三十一日：15,000,000美元)，其中5,000,000美元(二零二零年十二月三十一日：5,000,000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。

除若干有限制情況外，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

二零二一年上半年，我們的經營環境明顯轉好。新冠肺炎（COVID-19）各項限制措施逐步解除，加上我們主要出口市場地區的疫苗接種計劃穩步推進，使品牌客戶有信心全面跟進我們的鞋履產品訂單，為恢復正常的季節性表現提供支持。

藉此我們得以繼續推進我們的利潤增長策略，以實現盈利及可持續的長期增長。透過進一步增強客戶組合，我們在提高利潤率方面取得進展。我們亦繼續為吸納更多優質客戶打下根基，尤其是在運動及奢華類別方面，未來幾年將於盈利能力及股東回報方面可見成效。這有賴我們近期整合的研發中心，使我們在時尚、奢華及運動分部累積之經驗和商業化能力能充分融合為一體—使之成為對領先及高端品牌極具吸引力而獨具特色的方案。

我們已開展按需求而穩步增加產能的計劃。我們即將在印尼實現新產能，其將成為我們未來的主要製造基地之一。我們在梭羅的新製造設施將如期於二零二一年第三季度開始投產，預期將於二零二二年對整體銷售作出貢獻。

短期內，新冠肺炎（COVID-19）疫情仍帶來持續風險。最令人擔憂的是近期東南亞出現新一波感染病例。我們將繼續密切關注該地區的疫情發展。憑藉覆蓋中國、越南、印尼、孟加拉國及菲律賓多元化的生產據點，我們承諾將盡全力把疫情影響降至最低並保持訂單正常進行，以便向客戶交付產品。

即使如此，我們預期出貨量及收入於二零二一年下半年將繼續復甦，然而由於基數較高，復甦步伐可能有所放緩。

由於本集團於二零二一年上半年重拾盈利，本人欣然宣佈，董事會已議決宣派中期股息每股普通股21港仙，派息率約為70%。我們將繼續朝著為股東及所有其他持份者增創價值邁進，本人也謹藉此機會對我們的客戶、業務夥伴及僱員於今年上半年的鼎力支持及所作出的貢獻表示衷心感謝。

## 管理層討論及分析

董事會欣然提呈本集團截至二零二一年六月三十日止六個月的中期業績。

### 業務回顧

由於我們的客戶提高訂單量以滿足積壓的消費者需求，故本集團於截至二零二一年六月三十日止六個月恢復盈利。與去年上半年形成鮮明對比，而於去年上半年內，需求及生產均受到新冠肺炎(COVID-19)疫情的嚴重影響，從而導致二零二一年基數較低。

儘管如此，新冠肺炎(COVID-19)出現變種導致疫情威脅於二零二一年上半年仍普遍存在，亞洲若干政府於二零二一年五月及六月實施社交隔離措施及其他限制措施。可幸的是，於回顧期內，其對我們業務營運影響甚微。

因此，營商環境仍有利於我們持續實施利潤增長策略。我們於東南亞擴展產能仍按計劃進行。我們位於印尼梭羅新工廠將於二零二一年第三季度開始投產。

於其他方面，隨著全球零售市場復甦，我們品牌業務(包括我們的自有品牌*Stella Luna* 鞋履在歐洲的零售業務及其批發業務)的銷售額逐步改善。

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。有關截至二零二一年六月三十日止六個月期間該等指標的分析如下：

### 收入

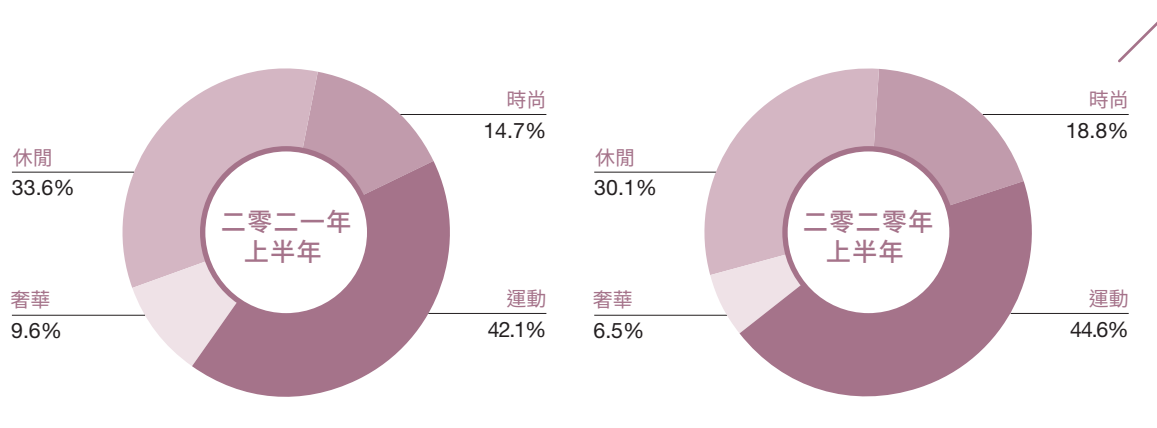
本集團截至二零二一年六月三十日止六個月的綜合收入增加36.0%至695,500,000美元，而去年同期則為511,500,000美元。此乃主要由於二零二零年首六個月受新冠肺炎(COVID-19)疫情嚴重影響，而致基數偏低，以及於二零二一年上半年訂單回升所致。

本集團鞋履產品的平均售價於回顧期的六個月內增加4.5%至每雙25.8美元，而於二零二零年首六個月為每雙24.7美元。於二零二零年首六個月內，平均售價較高的產品(如靴子，其於本年度第二季度隨正常季節性出貨)因新冠肺炎(COVID-19)疫情而被取消訂單。

在產品類別方面，對我們運動鞋履分部(我們的主要增長驅動力之一)的需求繼續快速增長，按同比基準計算，收入增長28.0%，佔製造業務總收入的42.1% (二零二零年上半年：44.6%)。儘管基準甚低，但歸屬於我們新定義的高端奢華類(我們認為該類別未來具有龐大潛力)的收入按年增長近100%，佔製造業務總收入的9.6% (二零二零年上半年：6.5%)。

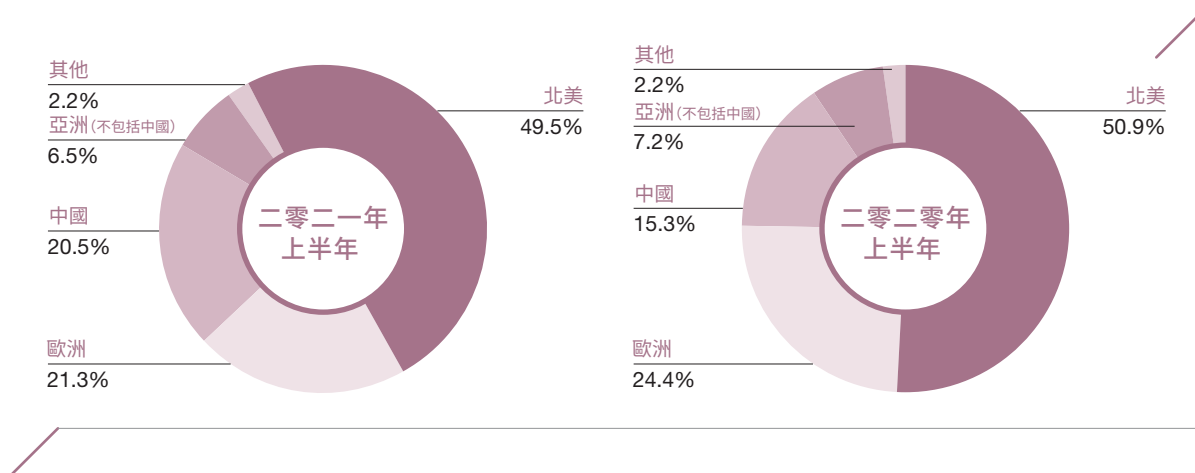
隨著二零二一年上半年需求正常化，對我們休閒類鞋履的需求強勁回升，按年增長51.3%，佔製造業務總收入的33.6% (二零二零年上半年：30.1%)。同時，我們的時尚類產品復甦相對較緩慢，按年增長5.7%，佔製造業務總收入的14.7% (二零二零年上半年：18.8%)。

二零二一年及二零二零年上半年按產品類別劃分的製造業務收入



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49.5%及21.3%，其次為中國（包括香港）佔20.5%、亞洲（中國除外）佔6.5%及其他地區佔2.2%。

二零二一年及二零二零年上半年按地區劃分的集團收入



我們品牌業務收入於回顧期內增長7.3%至7,400,000美元，這主要是由於全球零售業的復甦。

## 毛利

於回顧期間內，本集團的毛利增長64.1%至139,000,000美元，而去年同期為84,700,000美元。本集團的毛利率增長至20.0%，而去年同期為16.6%，這乃由於回歸於正常的季節性波動，使高企的平均售價產品（包括靴子）的佔比增加所致。



## 經營利潤

於回顧期間內，本集團所呈報的經營利潤<sup>1</sup>為36,300,000美元，而去年同期所呈報的經營虧損<sup>1</sup>為3,400,000美元。收入及出貨量復甦、更佳的經營槓桿效益及若干部門生產效率提高均有助利潤的恢復，但部分被與我們的新奢華類客戶（彼等正尋求全新款式及復雜產品）有關的較高產品開發成本、為提升我們的客戶組合而退出服務若干客戶相關的成本，以及一次性費用4,800,000美元（主要為關閉廠房相關的遣散費）所抵銷。

倘不計入一次性費用4,800,000美元，本集團於回顧期間內的（非公認會計原則）經調整經營利潤<sup>2</sup>為41,100,000美元，而去年同期的經調整經營利潤<sup>2</sup>為10,900,000美元。經調整經常性經營利潤率為5.9%，而去年同期則為2.1%。

## 業績淨額

在我們的澳門補充稅豁免於二零二一年一月一日屆滿後，我們其中一間全資附屬公司面臨的稅率增至12%，導致集團的實際稅率有所提高。有關詳情，請參閱我們的財務報表附註6。

基於上述因素，本集團於回顧期間內錄得純利32,200,000美元，而去年同期則為淨虧損5,200,000美元。於回顧期間內，經調整純利為37,000,000美元，而去年同期經調整純利則為9,100,000美元。

---

<sup>1</sup> 呈報經營利潤／虧損為本集團金融工具公平值變動前經營利潤／虧損。

<sup>2</sup> 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（主要包括截至二零二一年六月三十日止六個月本集團產能向東南亞轉移完成後記賬之遣散費）。

## 持續關注信貸風險及現金流管理，以維護財務狀況

本集團持續評估客戶組合信貸風險以降低集團可能面對的風險。有賴我們於管理信貸風險及現金流的不懈努力，本集團公佈於二零二一年六月三十日之淨現金狀況68,800,000美元，而於二零二零年六月三十日之淨現金狀況3,100,000美元。因此，本集團於二零二一年六月三十日之淨資本負債率<sup>3</sup>為-7.2%，而於二零二零年六月三十日之淨資本負債率為-0.3%。

## 前景

我們預期出貨量於二零二一年下半年將繼續回升，然而由於二零二零年下半年的基數較高，出貨量及收入的復甦步伐可能因而放緩。由於新冠肺炎（COVID-19）疫情對二零二零年出貨量及產品組合的正常季節性波動造成重大影響，故二零二一年餘下時間的季度出貨量同比增減亦可能會不均衡。

隨著對休閒及時尚類鞋履產品的需求持續復甦，我們的產品組合亦將進一步正常化。儘管如此，除增長潛力較大的奢華類鞋履外，我們的運動類鞋履仍將繼續是我們的主要增長推動力。

在這前景下，仍有若干風險存在，特別是東南亞最近新一波新感染個案情況可能會為我們的生產及供應鏈帶來潛在影響。我們已於所有工廠加強實施應對新冠肺炎（COVID-19）的舉措，並採取高度靈活且迎合當地情況的措施，以盡量減少任何干擾我們生產的影響。於可能且安全的情況下，同時又可符合地方當局的衛生指示下，我們將會採取加班及其他措施，以滿足我們的訂單交付期限。

然而，我們的主要重點仍然是實現盈利及可持續的長期增長。我們將善用與我們的業務模式及成熟的研發及商業化能力（尤其在運動及奢華類產品上）相匹配的大好機遇，繼續將提高利潤率及穩定銷量增長作為首要任務。

我們看到快速增長的運動休閒類市場所帶來的良好增長潛力，且我們的奢華及時尚類品牌客戶正尋求追隨主要運動服品牌的步伐向運動休閒類市場推出新產品（限量版／收藏版產品線及開展跨品牌合作乃現時運動品牌的主要利潤增長點）。我們目前正處於為該領域多個新客戶提供服務的早期階段，也因此帶來較高的產品開發成本。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。這些鞋款需要高水準的工藝、複雜的生產流程及強大的技術知識，而該等特性難以被仿效。

---

<sup>3</sup> 淨資本負債率=淨負債／股東權益。

我們於二零二一年提升客戶組合的策略將使退出服務若干客戶的成本增加。然而，我們認為，從長遠而言，客戶組合提升策略為利潤率增長的方向。由於預期未來數年訂單將會穩步增長，我們已啟動根據需求而穩步增加產能的計劃。我們於印尼的新工廠將於二零二一年第三季度開始投產，預計將於二零二二年為整體銷售額作出貢獻。

為發揮我們的高端客戶群所帶來的協同效應，我們亦正繼續尋求橫向發展機遇拓展我們的手袋業務。然而，手袋業務尚需一些時日方可對我們的整體業務作出具有意義的貢獻。

## 股東獲得的現金回報

在我們竭力實施該等策略並充分善用上述趨勢的同時，我們仍將繼續致力於向股東返還利潤及提供有吸引力的股東回報。經考慮本集團的自由現金流情況後，董事會已議決宣派截至二零二一年六月三十日止六個月的中期股息每股普通股21港仙。

此外，我們繼續利用股市的價格波動，以加權平均價格每股9.49港元於截至二零二一年六月三十日止六個月期間回購1,064,500股發行在外股份。

## 流動資金、財務資源及資本結構

於二零二一年六月三十日，本集團的現金及現金等價物約為76,600,000美元（二零二零年十二月三十一日：108,700,000美元；二零二零年六月三十日：54,700,000美元）。

於截至二零二一年六月三十日止六個月，營運所用現金流出淨額為9,300,000美元，而二零二零年同期現金流入淨額為25,200,000美元。

於回顧期間內，投資活動所用現金流出淨額為26,700,000美元（截至二零二零年六月三十日止六個月：40,700,000美元），相當於下降34.4%。期內之資本開支約為21,700,000美元（截至二零二零年六月三十日止六個月：25,400,000美元）。

於二零二一年六月三十日，本集團的流動資產約為691,800,000美元（二零二零年十二月三十一日：625,400,000美元）及流動負債約為228,800,000美元（二零二零年十二月三十一日：210,500,000美元）。於二零二一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3.0（二零二零年十二月三十一日：3.0），顯示本集團的高度流動性及穩健財務狀況。

## 銀行借貸

於二零二一年六月三十日，本集團的銀行借貸為7,800,000美元(二零二零年十二月三十一日：2,900,000美元)，較二零二零年六月三十日減少43,800,000美元(二零二零年六月三十日：51,600,000美元)。

本集團於截至二零二一年六月三十日維持淨現金狀況68,800,000美元(二零二零年十二月三十一日：105,800,000美元；二零二零年六月三十日：3,100,000美元)。因此，本集團的淨資本負債率<sup>3</sup>由二零二零年六月三十日的-0.3%轉為於二零二一年六月三十日的-7.2%。

## 外匯風險

截至二零二一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本集團之功能貨幣美元。

## 資產抵押

於二零二一年六月三十日，本集團已抵押其價值為11,400,000美元之資產(二零二零年十二月三十一日：5,800,000美元)。

## 或然負債

於二零二一年六月三十日，本集團概無或然負債(二零二零年十二月三十一日：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。

---

<sup>3</sup> 淨資本負債率 = 淨負債 / 股東權益

## 僱員

於二零二一年六月三十日，本集團有約39,400名僱員（二零二零年十二月三十一日：約37,200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，本公司已採納長期獎勵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，包括本公司於截至二零二一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

董事會議決就截至二零二一年六月三十日止六個月宣派中期股息每股普通股21港仙。本公司將向於二零二一年九月十四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。預期中期股息將於二零二一年九月二十四日或前後派付。為符合資格收取截至二零二一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二零二一年九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。

## 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。於截至二零二一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。本公司並未於二零二零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之標準守則，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，彼等於截至二零二一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

於截至二零二一年六月三十日止六個月期間，本公司在聯交所購回合共1,064,500股普通股，總代價約為10,100,000港元。已購回普通股已於期內被註銷。已購回股份之詳情如下：

於二零二一年購回月份	已購回 普通股數目	每股代價		已付代價總額 百萬港元
		最高 港元	最低 港元	
一月	8,500	9.00	9.00	0.08
五月	458,000	9.49	9.46	4.35
六月	598,000	9.49	9.38	5.67

除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司於截至二零二一年六月三十日止期間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，二零二一年八月十九日

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、廉洁先生及施南生女士。