

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之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



KINGMAKER FOOTWEAR HOLDINGS LIMITED 信星鞋業集團有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：01170)

截至二零二四年三月三十一日止年度之 全年業績公告

財務摘要	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元	變動
收益	689,269	1,061,974	-35.1%
毛利	29,106	89,623	-67.5%
毛利率	4.2%	8.4%	-4.2個百分點
本公司權益持有人應佔年內溢利	<u>20,221</u>	<u>53,410</u>	-62.1%
	港仙	港仙	
每股基本盈利	3.00	7.92	-62.1%
	港仙	港仙	
擬派末期及特別末期股息			
每股中期股息	1.5	1.8	
每股特別中期股息	0.5	0.5	
每股末期股息	0.2	2.0	
每股特別末期股息	6.8	0.2	
全年每股股息合計	<u>9.0</u>	<u>4.5</u>	+100%
• 現金及等同現金項目約416,000,000港元			

* 僅供識別

信星鞋業集團有限公司(「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」)截至二零二四年三月三十一日止年度(「本年度」)之綜合業績，連同上年度同期之比較數字如下：

綜合損益表

截至二零二四年三月三十一日止年度

	附註	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
收益	3	689,269	1,061,974
銷售成本		<u>(660,163)</u>	<u>(972,351)</u>
毛利		29,106	89,623
其他收入及收益淨額		49,313	38,531
投資物業之公平值變動		(2,173)	(13,028)
分銷及銷售開支		(14,938)	(22,364)
行政開支		(72,491)	(74,852)
融資成本	4	(95)	(137)
應佔聯營公司溢利		<u>23,900</u>	<u>32,547</u>
除稅前溢利	5	12,622	50,320
所得稅抵免	6	<u>7,435</u>	<u>3,616</u>
本年度溢利		<u>20,057</u>	<u>53,936</u>
下列各項應佔：			
本公司權益持有人		20,221	53,410
非控股權益		<u>(164)</u>	<u>526</u>
		<u>20,057</u>	<u>53,936</u>
本公司權益持有人應佔每股盈利	7		
基本		<u>3.00港仙</u>	<u>7.92港仙</u>
攤薄		<u>2.99港仙</u>	<u>7.91港仙</u>

綜合全面收益表

截至二零二四年三月三十一日止年度

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
本年度溢利	<u>20,057</u>	<u>53,936</u>
其他全面開支		
期後可能重新分類至損益之其他全面開支：		
匯兌差額：		
換算海外經營業務之匯兌差額	<u>(24,259)</u>	<u>(33,106)</u>
期後將不重新分類至損益之其他全面收益／(開支)：		
資產重估儲備：		
重估土地及樓宇之收益	983	—
重估土地及樓宇之收益之遞延稅項負債	<u>(246)</u>	<u>—</u>
	<u>737</u>	<u>—</u>
本年度其他全面開支	<u>(23,522)</u>	<u>(33,106)</u>
本年度全面收益／(開支)總額	<u><u>(3,465)</u></u>	<u><u>20,830</u></u>
下列各項應佔：		
本公司權益持有人	(3,301)	20,304
非控股權益	<u>(164)</u>	<u>526</u>
	<u><u>(3,465)</u></u>	<u><u>20,830</u></u>

綜合財務狀況表

於二零二四年三月三十一日

	附註	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		135,190	153,676
使用權資產		63,855	67,870
投資物業		473,347	497,360
聯營公司投資		114,180	96,520
會所會籍投資		1,753	1,800
非流動資產總額		<u>788,325</u>	<u>817,226</u>
流動資產			
存貨		81,206	171,572
應收賬項	9	167,476	136,261
預付款項、按金及其他應收賬項		14,640	15,604
應收聯營公司款項		41,929	54,409
可收回稅項		289	239
現金及等同現金項目		415,580	392,648
流動資產總額		<u>721,120</u>	<u>770,733</u>
流動負債			
應付賬項	10	101,702	123,229
應計負債、其他應付賬項及合約負債		82,751	90,033
租賃負債		1,569	1,011
應付稅項		40,175	57,610
流動負債總額		<u>226,197</u>	<u>271,883</u>
流動資產淨值		<u>494,923</u>	<u>498,850</u>

綜合財務狀況表

於二零二四年三月三十一日

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
資產總額減流動負債	<u>1,283,248</u>	<u>1,316,076</u>
非流動負債		
租賃負債	530	1,593
已收按金	6,161	6,466
遞延稅項負債	<u>90,957</u>	<u>93,361</u>
非流動負債總額	<u>97,648</u>	<u>101,420</u>
資產淨值	<u>1,185,600</u>	<u>1,214,656</u>
權益		
本公司權益持有人應佔權益		
已發行股本	68,074	68,078
儲備	<u>1,104,635</u>	<u>1,137,139</u>
	1,172,709	1,205,217
非控股權益	<u>12,891</u>	<u>9,439</u>
權益總額	<u>1,185,600</u>	<u>1,214,656</u>

附註：

1. 編製基準

此等財務報表已根據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」，其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）以及香港公司條例之披露規定編製。此等財務報表乃根據歷史成本法而編製，惟按公平值計量之投資物業除外。此等財務報表以港元（「港元」）呈列，除另有註明者外，所有款項已捨入至最接近之千位數。

綜合入賬基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零二四年三月三十一日止年度之財務報表。附屬公司乃本公司直接或間接控制之實體（包括結構性實體）。當本集團對參與投資對象業務之浮動回報承擔風險或享有權利以及能透過對投資對象之權力（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。

於一般情況下均存在多數投票權形成控制權之推定。倘本公司對投資對象沒有大多數投票權或類似之權利，本集團於評估其是否擁有對投資對象之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。

附屬公司與本公司之財務報表之報告期間相同，並採用一致之會計政策編製。附屬公司之業績由本集團獲得控制權當日起綜合入賬，並繼續入賬直至有關控制權終止當日為止。

損益及其他全面收益之各組成部分歸屬於本集團母公司持有人及非控股權益，即使此舉將導致非控股權益出現虧絀結餘。所有集團內公司間之資產及負債、權益、收入、開支以及與本集團成員公司間之交易有關之現金流量均於綜合入賬時悉數對銷。

倘事實及情況反映上文所述三項控制權因素之其中一項或多項有變，則本集團會重估是否仍然控制投資對象。附屬公司擁有權權益之變動(並無失去控制權)，於入賬時列作權益交易。

倘本集團失去對附屬公司之控制權，則終止確認相關資產(包括商譽)、負債、任何非控股權益及匯兌波動儲備；及確認所保留任何投資之公平值及任何因此於損益內產生之盈餘或虧絀。先前於其他全面收益內確認之本集團應佔部分按猶如本集團已直接出售相關資產或負債所規定之相同基準重新分類至損益或保留溢利(如適當)。

2. 會計政策之變動及披露

本集團已就本年度財務報表首次採用下列新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第17號	保險合約
香港會計準則第1號及香港財務報告準則實務報告第2號(修訂本)	會計政策之披露
香港會計準則第8號(修訂本)	會計估計之定義
香港會計準則第12號(修訂本)	與單一交易產生之資產及負債相關的遞延稅項
香港會計準則第12號(修訂本)	國際稅務改革—第二支柱示範規則

適用於本集團的新訂及經修訂香港財務報告準則的性質及所造成的影響概述如下：

- (a) 香港會計準則第1號(修訂本)要求實體披露重要會計政策資料，而非重大會計政策。倘連同實體財務報表內其他資料一併考慮，會計政策資料可以合理預期會影響通用財務報表的主要使用者根據該等財務報表所作出的決定，則該會計政策資料屬重大。香港財務報告準則實務報告第2號(修訂本)作出重大判斷就如何將重要性概念應用於會計政策披露提供非強制性指引。該等修訂本並未對本集團財務報表中任何項目的計量、確認或呈列有任何影響。
- (b) 香港會計準則第8號(修訂本)澄清會計估計變動與會計政策變動的區別。會計估計的定義為財務報表中受計量不確定性影響的貨幣金額。該等修訂亦闡明實體如何使用計量技術及輸入數據作出會計估計。由於本集團釐定會計估計的方法及政策與該等修訂本一致，故該等修訂本對本集團的財務報表並無任何影響。

- (c) 香港會計準則第12號(修訂本)與單一交易產生之資產及負債相關的遞延稅項縮小首次確認香港會計準則第12號例外情況的範圍，使其不再適用於產生相同的應課稅及可扣減暫時性差額的交易，如租賃及棄置責任。因此，實體須就因該等交易產生的暫時性差額確認遞延稅項資產(惟有足夠的應課稅溢利可供使用)及遞延稅項負債。該等修訂並未對本集團的財務報表產生重大影響。
- (d) 香港會計準則第12號(修訂本)國際稅務改革—第二支柱示範規則引入強制性臨時例外情況，豁免確認及披露因實施經濟合作與發展組織頒佈的第二支柱示範規則而產生的遞延稅項。該等修訂本亦引入受影響實體的披露規定，以幫助財務報表使用者更好地了解實體承擔的第二支柱所得稅風險，包括於第二支柱法規生效期間單獨披露與第二支柱所得稅有關的即期稅項，且於該法規已頒佈或實質頒佈但尚未生效的期間，披露其承擔的第二支柱所得稅風險的已知或合理可估計的資料。本集團已追溯應用該等修訂本。由於本集團不屬於第二支柱示範規則的範圍，該等修訂並無對本集團造成任何影響。

3. 營運分部資料

由於管理需要，本集團根據業務活動劃分業務單位及擁有下列兩個可報告營運分部：

- (a) 製造及銷售鞋類產品；及
- (b) 物業投資。

管理層個別監控本集團營運分部之業績，以便作出有關資源分配及表現評估之決定。評估分部表現乃根據可報告分部之溢利／(虧損)(為經調整除稅前溢利／(虧損)之計量)。經調整除稅前溢利的計量方式與本集團除稅前之溢利的計量方式一致，惟利息收入、非租賃相關融資成本及其他未分配收入及收益／(虧損)淨額及未分配開支除外。

分部資產不包括現金及等同現金項目及其他未分配資產，因該等資產乃以集團基準管理。

分部負債不包括未分配負債，因該等負債乃以集團基準管理。

截至二零二四年三月三十一日止年度的分部資料披露如下，有關該資料的比較金額已重列，以符合本年度的呈列方式。

	製造及銷售鞋類產品		物業投資		綜合	
	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
分部收益						
銷售予外界客戶	<u>689,269</u>	<u>1,061,974</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>689,269</u>	<u>1,061,974</u>
租金收入	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>27,761</u>	<u>28,207</u>	<u>27,761</u>	<u>28,207</u>
分部業績	<u>(19,346)</u>	<u>40,712</u>	<u>21,655</u>	<u>11,809</u>	<u>2,309</u>	<u>52,521</u>
未分配收入及收益淨額					<u>638</u>	<u>230</u>
利息收入					<u>20,485</u>	<u>9,064</u>
未分配開支					<u>(10,810)</u>	<u>(11,493)</u>
融資成本(租賃負債之利息除外)					<u>-</u>	<u>(2)</u>
除稅前溢利					<u>12,622</u>	<u>50,320</u>
所得稅抵免					<u>7,435</u>	<u>3,616</u>
本年度溢利					<u>20,057</u>	<u>53,936</u>
資產及負債						
分部資產	<u>612,949</u>	<u>688,006</u>	<u>473,516</u>	<u>500,414</u>	<u>1,086,465</u>	<u>1,188,420</u>
未分配資產					<u>422,980</u>	<u>399,539</u>
資產總值					<u>1,509,445</u>	<u>1,587,959</u>
分部負債	<u>158,945</u>	<u>187,483</u>	<u>96,984</u>	<u>99,700</u>	<u>255,929</u>	<u>287,183</u>
未分配負債					<u>67,916</u>	<u>86,120</u>
負債總額					<u>323,845</u>	<u>373,303</u>

	製造及銷售鞋類產品		物業投資		綜合	
	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
其他分部資料						
折舊：						
分部	24,059	27,569	-	-	24,059	27,569
未分配					-	-
					<u>24,059</u>	<u>27,569</u>
使用權資產折舊	<u>3,066</u>	<u>3,081</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,066</u>	<u>3,081</u>
資本開支*	<u>11,378</u>	<u>12,116</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11,378</u>	<u>12,116</u>
應佔聯營公司溢利	<u>(23,900)</u>	<u>(32,547)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(23,900)</u>	<u>(32,547)</u>
應收賬項減值撥備	<u>728</u>	<u>913</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>728</u>	<u>913</u>
重估投資物業之公平值 虧損	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,173</u>	<u>13,028</u>	<u>2,173</u>	<u>13,028</u>
存貨撥備／(撥備撥回)	<u>1,230</u>	<u>(2,020)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,230</u>	<u>(2,020)</u>
出售物業、廠房及設備項目之 虧損／(收益)淨額	<u>(168)</u>	<u>210</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(168)</u>	<u>210</u>
物業、廠房及設備項目撇銷	<u>473</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>473</u>	<u>-</u>

* 資本開支由添置物業、廠房及設備組成。

地區資料

(a) 來自外界客戶的收益

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
美利堅合眾國	182,333	396,361
歐洲	182,133	239,080
亞洲	133,634	161,987
其他	191,169	264,546
	<u>689,269</u>	<u>1,061,974</u>

上述收益資料以客戶所在地為依據。

(b) 非流動資產

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
香港	45,381	51,277
中國內地	439,865	461,527
柬埔寨	61,386	66,364
越南	125,551	139,486
其他	209	252
	<u>672,392</u>	<u>718,906</u>

上述非流動資產資料以資產所在地為依據，且未計及於聯營公司的投資及會所會籍。

主要客戶資料

截至二零二四年及二零二三年三月三十一日止年度內，佔本集團總收益超過10%之製造及銷售鞋履產品業務所產生的收益如下：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
客戶A	534,250	669,530
客戶B	120,488	342,085
	<u>654,738</u>	<u>1,011,615</u>

上述金額包括向一組實體(該等實體受上述客戶共同控制)的銷售額。

4. 融資成本

融資成本的分析如下：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
銀行貸款之利息	-	2
租賃負債之利息	95	135
	<u>95</u>	<u>137</u>

5. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利乃經扣除／(計入)以下項目：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
銷售存貨成本	423,414	636,119
物業、廠房及設備折舊	24,059	27,569
使用權資產折舊	3,066	3,081
存貨撥備／(撥備撥回)	1,230	(2,020)
會所會籍攤銷	47	45
應收賬項減值撥備	728	913
出售物業、廠房及設備項目之虧損／(收益)淨額	(168)	210
物業、廠房及設備項目撇銷	473	—
重估投資物業之公平值虧損	2,173	13,028
銀行利息收入	(20,321)	(9,064)
應收賬項之利息收入	(164)	—

6. 所得稅

香港利得稅乃根據年內於香港賺取之估計應課稅溢利按16.5% (二零二三年：16.5%) 之稅率撥備。其他地區有關應課稅溢利之稅項乃按本集團經營業務所在國家／司法權區之當時稅率計算。

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
即期稅項— 香港		
本年度稅項支出	258	10
過往年度超額撥備	(58)	(11)
即期稅項— 其他地區		
本年度稅項支出	4,859	5,000
過往年度超額撥備	(14,700)	(6,300)
遞延	2,206	(2,315)
本年度稅項抵免總額	(7,435)	(3,616)

適用稅率根據香港利得稅稅率16.5% (二零二三年：16.5%)、越南企業稅稅率15%至20% (二零二三年：15%至20%)、柬埔寨企業稅稅率20% (二零二三年：20%)、台灣企業稅稅率20% (二零二三年：20%)、中國內地企業所得稅稅率25% (二零二三年：25%) 計算。

7. 本公司權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃根據本公司權益持有人應佔年內溢利20,221,000港元(二零二三年：53,410,000港元)及年內已發行普通股加權平均數675,144,718股(二零二三年：674,173,100股)計算，並經調整以反映根據本公司的股份獎勵計劃所持有的股份數目5,276,000股(二零二三年：4,808,000股)以及於年內購回及註銷的194,000股(二零二三年：1,446,000股)股份及已行使的購股權。

每股基本及攤薄盈利乃按以下數據計算：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
盈利		
本公司權益持有人應佔溢利	<u>20,221</u>	<u>53,410</u>
		股份數目
	二零二四年	二零二三年
股份		
計算每股基本盈利所用之普通股加權平均數	675,144,718	674,173,100
攤薄影響—普通股加權平均數：		
購股權	229,061	695,502
股份獎勵	<u>-</u>	<u>222,112</u>
計算每股攤薄盈利所用之普通股加權平均數	<u>675,373,779</u>	<u>675,090,714</u>

8. 股息

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
本年度已派付股息		
就截至二零二三年三月三十一日止財政年度的末期股息		
—每股普通股2.0港仙(二零二二年：零)	13,496	—
就截至二零二三年三月三十一日止財政年度的		
特別末期股息—每股普通股0.2港仙		
(二零二二年：2.0港仙)	1,350	13,486
中期股息—每股普通股1.5港仙(二零二三年：1.8港仙)	10,142	12,167
特別中期股息—每股普通股0.5港仙(二零二三年：0.5港仙)	3,380	3,380
	<u>28,368</u>	<u>29,033</u>
擬派末期及特別末期股息		
末期股息—每股普通股0.2港仙(二零二三年：2.0港仙)	1,355	13,616
特別末期股息—每股普通股6.8港仙(二零二三年：0.2港仙)	46,071	1,361
	<u>47,426</u>	<u>14,977</u>

本年度擬派末期及特別末期股息須經本公司股東於即將舉行之股東週年大會上批准後，方可作實。該等財務報表並無反映應付股息。

9. 應收賬項

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
應收賬項	172,403	141,216
減值	(4,927)	(4,955)
	<u>167,476</u>	<u>136,261</u>

本集團之應收賬項主要跟少數知名及有信譽之客戶有關。給予客戶之付款條款主要為信貸方式。通常而言，發票於開具後30至90日內償付。本集團厲行嚴格控制未收回之應收賬項，以減低信貸風險。逾期未付款項由本集團高級管理層定期審核。應收賬項為不計息。

以貨物交付日期為基準並扣除減值，應收賬項於報告期末之賬齡分析如下：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
90日內	121,214	120,987
91日至180日	45,960	13,574
181日至365日	302	1,700
	<u>167,476</u>	<u>136,261</u>

10. 應付賬項

以收訖貨物日期為基準，應付賬項於報告期末之賬齡分析如下：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
90日內	66,030	82,921
91日至180日	33,985	28,635
181日至365日	48	24
365日以上	1,639	11,649
	<u>101,702</u>	<u>123,229</u>

應付賬項不計息，且一般須於90日期限內清付。

股息及股份購回

本集團已於二零二四年二月五日派付中期股息每股普通股1.5港仙及特別中期股息每股普通股0.5港仙。董事建議派付本年度末期股息每股普通股0.2港仙及特別末期股息每股普通股6.8港仙予於二零二四年九月十三日(星期五)名列股東名冊之股東。待於本公司應屆股東週年大會(「股東週年大會」)上通過有關決議案後，有關末期股息及特別末期股息將於二零二四年九月三十日(星期一)或前後以港元現金派付。

除派付股息外，本公司於本財政年度以介乎每股0.79港元至0.80港元之價格購回其194,000股普通股並於年結日後註銷已購回的股份。我們認為有關購回乃為一個審慎管理整體資本結構以及不斷提升股東回報的建設性行動。

暫停辦理股份過戶登記

(a) 出席股東週年大會並於會上投票的資格

本公司將由二零二四年八月二十三日(星期五)至二零二四年八月二十八日(星期三)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，於此期間不會辦理任何股份過戶登記手續。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有已填妥之股份過戶表格連同有關股票，須不遲於二零二四年八月二十二日(星期四)下午四時三十分，送達本公司之香港股份過戶登記分處卓佳登捷時有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，以辦理登記手續。

(b) 獲派擬派末期股息及特別末期股息的資格

獲派擬派末期及特別末期股息的資格之記錄日期為二零二四年九月十三日(星期五)。為釐定獲派擬派末期及特別末期股息的權利，本公司將由二零二四年九月十一日(星期三)至二零二四年九月十三日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，於此期間不會辦理任何股份過戶登記手續。為符合資格獲派擬派末期股息及特別末期股息，所有已填妥之股份過戶表格連同有關股票，須不遲於二零二四年九月十日(星期二)下午四時三十分，送達本公司之香港股份過戶登記分處卓佳登捷時有限公司，以辦理登記手續。

主席報告

本人欣然報告，信星鞋業集團有限公司（「**本公司**」）及其附屬公司（統稱「**本集團**」）於截至二零二四年三月三十一日止年度（「**本年度**」），在多重挑戰中展現相當的韌力。同時，本年度標誌著本公司在香港聯合交易所有限公司主板上市30週年，對本集團而言是一個企業里程碑，意義重大。而我們的企業和製造團隊致力提升企業實力，兌現對客戶的品質承諾，維護本集團的財務穩定，以及履行可持續製造，更令我深感自豪。團隊熱誠投入，助我們在優質鞋類製造領域穩奠根基。對於本集團賴以成功的核心價值，我們將不斷深耕，立志高遠，知難而進，有信心可取得長期成功。

宏觀經濟討論

本年度內，製造商供應鏈所遭受的干擾有所緩減，但由於消費者信心疲軟，加上宏觀經濟和地緣政治格局整體不明朗，經營環境繼續面對挑戰。在普遍通脹、利率高企和勞動力市場下滑的環境下，包括美國和歐洲在內的主要零售市場均出現消費者開支減弱的情況。地緣政治緊張局勢加劇，亦令經濟更為脆弱，為工業生產帶來進一步風險。

在此背景下，製造商必須透過優化供應鏈和維持健康的基本面來建立營運韌性。製造業亦應繼續投資強化生產實力，使行業能夠有效應對縮短的周轉時間和保守的訂單趨勢，但同時為業務復甦做好準備。

策略和前景

踏入二零二五財政年度上半年，零售疲軟的趨勢仍然持續。然而，隨著零售業整體庫存水平有改善跡象，預計下半年客戶採購可逐漸回升。本集團將繼續透過具針對性的研究與開發（「研發」）以及設施升級，為業務復甦積極裝備。

我們亦會仔細規劃越南南部和柬埔寨的人員配備和產能，以配合訂單預算和市場情緒的變化。此外，我們將因應產品組合優化，繼續投資於勞動力技能提升和設施升級，以滿足日益複雜和多樣化的製造需求。

我們將繼續專注於六個策略行動領域，不斷鞏固實力，為適應快速變化的營運環境作好準備：

增強業務動力並提升收入結構

我們不斷鞏固價值主張，以加強與鞋類品牌的夥伴合作，務求在充滿挑戰的環境中保持業務動力。當中，我們特別注重靈活性和可靠性，並努力提供增值服務、穩定品質以及高效的週轉時間。憑藉製造能力上的差異化優勢，我們能夠提供量身定制的生產解決方案，支援現有和新客戶的市場開發計劃。

為配合提升產品組合策略，位於中國內地珠海的研發設施已遷至越南南部生產基地的現有廠房。新研發設施已完成裝備並投入使用，將可為客戶提供更高效的一站式產品開發服務。優化供應鏈的舉措，同時包括在同一生產基地建立外底作業。

在業務方面，產品開發工作取得進展，已成功為產品組合引進新品牌，成績令人欣喜。我們深信，本集團將可憑藉強健的生產實力，繼續贏得現有和新客戶的訂單。

規劃產能和能力

我們按照訂單預測審慎調整產能使用，同時繼續為生產實力升級，以配合追求價值成長的策略。除更換舊機器外，我們亦提高設施的自動化程度，以進一步提升效率和品質一致性。

本集團於越南南部和柬埔寨設跨地平台，可根據客戶具體要求，有效地將訂單分流至適當的生產地。我們將繼續調節兩個生產地之間的製造活動，並透過提高現有設施的使用率，支持品牌客戶的採購計劃。

追求卓越營運

通過不斷檢討和優化供應鏈管理，我們確保能夠及時且以具成本效益的方式滿足客戶需求；特別在時下快速和批量小的訂單趨勢下，供應鏈管理至為重要。為此，我們對製造流程進行了全面改造，以提高設施績效和產出品質。而為適應較小的訂單批量，大部分生產線均規劃成小流水線，以便能快速調整工作排程。

另一方面，為提高訂單履行能力，我們亦持續升級製造執行系統(MES)，以加強對整個生產生命週期的實時追蹤監控。

紓緩成本通脹壓力

我們積極調整勞工投入和生產成本環節，以更好地應對不利的營商環境。此外，我們對整個業務範圍實施成本控制，涵蓋銷售和營銷、行政以及其他企業職能，同時遵循審慎理財政策，謹慎管理資本性開支。

同時，精益製造系統有助減少時間和資源上的浪費，達致成本減省。我們適度縮減勞動力規模，但主要減少非熟練勞工，並將資源投放於進一步培訓熟練工人，俾能實現節省同時更切合提升產品組合所需。

人才發展

我們高度重視多元化的員工團隊，他們在各個業務部門發揮廣泛的專業技能。通過團隊的努力支援，助客戶取得成功，進而推動本集團朝著打造世界級企業的方向邁進。為吸引和保留頂尖人才，本集團提供具競爭力的薪酬待遇，亦設有購股權計劃及股份獎勵計劃，對本集團成功經營而作出貢獻之合資格員工提供鼓勵和獎賞。

專業管理團隊在應對前所未有的挑戰時，始終表現出承擔和強韌的幹勁。在團隊的領導和危機管理能力支持下，本集團得以應對近年經營環境中的各項挑戰。

此外，本地化對實現製造基地的長期發展至為重要。我們一直致力培養本地管理團隊，以提高各業務部門的績效。

韌力和可持續性

在充滿挑戰的營商環境下，儲備資本以建立財務緩衝，是應對市場逆境的重要舉措。因此，過去兩年我們延後資本開支，審慎管理現金流；這不僅有助我們保存韌度，更讓本集團儲備實力，覓時而動，可適時投資於未來的新商機。

另一方面，儘管短期出現市場週期變動，可持續發展仍是本集團營運的基石。對可持續發展的追求，不僅為滿足環保意識日強的消費者需求，更代表能為本集團及持份者創造長期價值的基礎文化。

事實上，可持續製造已成為製造業的未來，以至後代福祉攸關的關鍵詞。對於信星鞋業而言，可持續製造深植於日常標準程序中，並透過不斷創新的措施，減少生產流程中的碳足跡；同時遵守嚴格準則以保護員工、產品和社區安全。這些措施由執行董事、管理高層和生產中心主管組成的可持續發展工作小組督導。重要的是，我們在業務決策中優先考慮可持續性因素，從而在整個組織中建立永續文化。

我們的可持續發展使命，圍繞地球、進步、團隊和盈利等四個核心領域推展，並與聯合國可持續發展目標中，三項與集團業務相關的目標相符：

- 地球：管理價值鏈上的碳足跡，盡力將足跡減至最低
- 進步：與客戶合作，透過創新、應用科技和培育人才不斷求進
- 團隊：關顧員工福祉
- 盈利：為股東創造長遠價值

全球氣候變化和其他人類福祉相關問題，急需採取行動。因此，我們與持份者緊密合作，以實現集團本身的可持續發展目標，並為以下聯合國可持續發展目標作出貢獻：

目標5：性別平等

目標8：體面工作和經濟增長

目標12：負責任消費和生產

結語

當前的宏觀經濟挑戰，考驗了我們的營運基礎和應變能力。我們應對多重困難的同時，始終恪守為客戶提供優質製造服務的承諾。憑藉強健的製造實力、世界領先的品牌鞋類客戶，以及敬業樂業的員工團隊，我們不畏艱辛，決心克服面前湧現的短期挑戰。

業務發展策略方面，我們堅守以價值為基礎的成長策略，而這策略亦證實有效提升產品組合。我們相信，隨著營商環境改善，朝高價值產品方向所投放的研發努力，將能產生正面的成果。同時，由於跨地生產平台能夠滿足預計的客戶需求，我們並無即時的擴產計劃，亦暫不考慮建立新生產地點。

本集團的製造實力和健康財務基礎是兩大支柱，有助我們立足於更穩健的營運基礎。我們努力強化各項核心優勢，而員工是企業能力的核心，因此我們致力提升員工技能，並助其個人整體發展。

我們將為投資物業組合(包括未使用廠房及辦公室資產)及目前持有的工業用地進行全面檢討，其後將考慮不同選項，包括出售部分物業。

本集團非常重視企業管治，而董事會內的獨立非執行董事(「獨董」)在這方面發揮重要作用。他們就集團的業務和管治事宜提供外部和獨立的觀點。我們一直致力提高企業管治標準，定期審視董事會組成，特別聚焦董事的獨立性和多元化。根據提名委員會依照本集團提名政策的建議，董事會建議委任一名新獨董，其委任須經股東批准後於即將舉行的股東週年大會結束後生效。

我們對二零二五財政年度下半年的前景，持較正面的展望，因此將繼續投資於生產實力和基礎設施，為未來的業務復甦契機做好準備。我們準備就緒，有信心可克服未來挑戰，並推動長期可持續增長。

致謝

本人很榮幸能與各董事、管理高層和團隊成員共事，對於他們堅定不移的投入，在此送上衷心的感謝。有幸能領導一支才華洋溢、充滿熱情的團隊，感謝他們的寶貴貢獻。同時，我們非常珍惜與業務夥伴、客戶和股東的合作關係。感謝您們長期以來對本集團的支持與信任。

管理層討論及分析

財務業績

董事會欣然公佈本公司於本年度之全年業績。

本年度內，本集團出口市場面對利率高企及地緣政治不穩等不利因素，以致零售氣氛疲軟。此等外圍負面因素對本集團表現構成重大影響，致使收入下降，減弱了製造業務的規模經濟效益。

品牌客戶需求疲弱，亦削弱本集團提升產品組合以追求價值增長的努力。同時，本集團須維持熟練勞動力，並投資於必要的設施升級和自動化，以支援更高價值鞋類產品的生產。

面對訂單管道疲弱，本集團已調整勞動力規模，並實施嚴格的成本控制。然而，固定生產成本的下降幅度不及營業額跌幅，故對毛利構成一定壓力。

儘管當前挑戰重重，本集團仍堅持優先考慮價值而非貨量的策略，以善用先進產能和核心競爭力。

營業額

本年度內，營業額按年下降35.1%至約689,000,000港元(二零二三年：約1,062,000,000港元)，期間業務量(雙數)下降33.4%。本集團致力開發高價值產品，提升鞋履款式組合，惟零售銷售普遍疲軟，以致市場整體價格有所下降。由於需求遜色，全年平均售價僅錄得0.1%升幅。

毛利

本年度毛利減少67.5%至約29,000,000港元(二零二三年：約90,000,000港元)，毛利率收窄至約4.2%(二零二三年：約8.4%)。跌幅主要歸因於：

- (i) 收入下降導致規模經濟效益減弱；及
- (ii) 固定製造成本的下降比例不及營業額降幅，令多項成本佔收入比率上升，包括：
 - (a) 儘管勞工人數輕微縮減，直接工資減少28.1%至約133,000,000港元(二零二三年：約185,000,000港元)，惟直接勞工工資佔收入比例上升至19.3%(二零二三年：17.5%)；及
 - (b) 生產更高價值產品所用的皮革材料增加，及配合研發工作，原材料及相關成本佔收入比例上升。

營運環境充滿挑戰，本集團透過控制庫存水平和行政成本，致力管理營運資金週期。

純利

本公司權益持有人應佔純利約20,000,000港元(二零二三年：約53,000,000港元)，下跌62.1%。其中計入：

- (i) 所錄得的毛利下降；及
- (ii) 於越南中部營運的聯營公司產生應佔聯營公司溢利減少至約23,900,000港元(二零二三年：約32,500,000港元)。

溢利下降，部分被以下抵銷：

- (i) 所錄得的利息收入增加；及
- (ii) 本集團於香港和中國內地的投資物業經重估所產生的公平值虧損縮窄至約2,200,000港元(二零二三年：虧損約13,000,000港元)。

本年度本公司權益持有人應佔每股盈利約3.00港仙(二零二三年：約7.92港仙)。

主要財務比率

本集團於本年度維持健康的財務比率：

- 應收賬款週轉天數增加至80天(二零二三年：60天)；
- 應付賬款週轉天數增加至123天(二零二三年：86天)；
- 存貨週轉天數為109天(二零二三年：109天)；
- 於二零二四年三月三十一日維持健康流動資金水平，手頭淨現金為約416,000,000港元(二零二三年：約393,000,000港元)；
- 零槓桿比率(銀行借貸總額比權益總額)(二零二三年：0%)；及
- 流動及速動比率分別為3.2及2.8(二零二三年：分別為2.8及2.2)。

末期及特別末期股息

本集團審慎管理營運資金，以維持穩定的財務狀況。有鑑於此，冀與股東分享業績成果，並為慶祝本集團上市30週年，董事會已議決派發特別末期股息每股普通股6.8港仙(二零二三年：0.2港仙)及末期股息每股普通股0.2港仙(二零二三年：2.0港仙)。連同中期股息每股普通股1.5港仙以及特別中期股息0.5港仙，本年度共派發股息9.0港仙(二零二三年：4.5港仙)。

董事會會按本集團的資本性開支計劃、經營環境、訂單可視度和整體業務前景，定期檢視派息政策。

營運回顧

宏觀環境

本年度內零售銷售持續疲弱，需求下滑影響製造業生產。在低迷的零售環境下，品牌客戶採取更為保守的採購策略，為製造商帶來多重挑戰，包括生產週期更緊、訂單批量縮小，以及整體價格下降。

為應對生產線頻繁變更及急迫交付期所造成的壓力，製造商必須重整供應鏈。而面對持續的經營困難，本集團一直保持穩健的財務狀況，以確保交付的可靠性和業務韌性。

本集團已逐步精簡越南和柬埔寨的勞動力，並根據訂單預測調節勞工工時，同時定期檢討製造流程，以識別可進一步降低成本或提高效率的環節。然而，為保持靈活性以履行新增和潛在訂單，本集團需要保留經驗豐富的勞工，並投放資金提升設施技術及自動化水平，以滿足更繁複的生產需求。因此，短期內錄得較高的成本佔收入比例在所難免。

儘管面臨當前挑戰，本集團仍持續開發新品牌業務，包括於本年度新增兩個時尚及運動品牌。雖然新品牌初期的訂單規模較小，但本集團對其增長潛力感到樂觀。

製造業務

本集團於越南南部及柬埔寨經營兩個核心生產基地，兩地均配備研發設施。此外，本集團持有位於越南中部一間合營工廠的40%權益。位於中國內地珠海的研發中心則於本年度內搬遷至越南南部。

於本年度年結日，本集團的合併生產規模共21條生產線，大部分為小流水概念生產線，合共年產能約7百萬雙鞋履，使用率為57.5%（二零二三年：73.5%）。

於本年度年結日，本集團於越南南部營運10條小流水生產線及3條傳統生產線。此外，集團在柬埔寨營運8條小流水生產線。憑藉堅實的多地域生產平台，本集團能靈活地提供產能，以迎合客戶採購計劃的產品規格及產地要求。

市場地區分佈繼續由需求主導，同時本集團亦支援客戶開拓前景優秀的市場。本年度美國市場對本集團的營業額貢獻達26.5%（二零二三年：37.3%）。而歐洲市場的貢獻佔26.4%（二零二三年：22.5%），輸往其他市場（包括亞洲及其他地區）營業額則佔47.1%（二零二三年：40.2%）。

於本年度內，豪邁型鞋類仍為主要收入來源，貢獻總收入78.6%（二零二三年：73.7%）。優質便服鞋的貢獻佔比則相對穩定，為15.2%（二零二三年：15.4%）。配合高價值產品的業務方向，嬰幼兒鞋履貢獻佔比降至6.2%（二零二三年：10.9%）。

本集團維持具策略性的客戶關係及拓展特定客戶組合，以配合價值增長策略。本年度之主要客戶包括Cat、Chaco、Dr. Martens、Merrell及Wolverine；彼等合共佔總營業額的95.0%（二零二三年：95.3%）。本集團繼續與其他具有穩健財務和增長前景的品牌積極開發業務。本年度內，本集團客戶組合新增兩個品牌Axion及Palladium。

本集團生產中心的主要發展概述如下：

越南南部

越南南部生產中心擁有營運中的廠房、可供裝置機器後使用的相鄰工廠，以及正作進一步規劃的用地。

此核心產地對總產量貢獻47.3% (二零二三年：58.8%)，仍為生產較繁複的時尚鞋履的主要中心。為減低人力及材料消耗，本集團持續投資擴充此中心的自動化皮革裁剪設備。裁剪工序自動化，有助更有效運用資源，進一步節省成本並推動可持續的生產模式。

柬埔寨

柬埔寨生產中心的技術亦日益成熟，可承接較複雜的生產工序。在品牌客戶支持下，於本年度內以鞋履雙數計，柬埔寨廠房貢獻產出提升至52.7% (二零二三年：41.2%)。

本集團對此中心的長遠發展保持信心。為減低短期訂單波動的影響，中心實施多項措施，如重新安排工人排班及管理工時。

中國內地

為滿足客戶所需，位於中國內地珠海的研發中心已於本年度遷至越南南部生產中心。此舉旨在讓產品開發更接近主要生產中心，為客戶提供一站式服務。

搬遷後，珠海工廠所騰出的廠房已重新歸類為投資物業。董事會將對整項工廠物業的現有租賃情況及租戶組合進行全面評估，詳細考慮廠房的出售和租賃潛力。

於聯營公司的投資

本集團與榮誠集團(「榮誠」)於越南中部聯合擁有一聯營公司，持有其40%權益。榮誠為領先的國際運動鞋履製造商。

經過過去數年的投資，此中心已具備更強實力，能滿足更繁複的生產要求。聯營公司於本年度年結日共營運39條生產線，主要為全球領先鞋履品牌Crocs及Columbia從事生產。

儘管零售需求疲弱，聯營公司於本年度錄得營業額約1,024,000,000港元（二零二三年：約957,000,000），按年上升7.0%；向本集團貢獻應佔聯營公司溢利約23,900,000港元（二零二三年：約32,500,000港元）。

合營公司在多重市場挑戰下仍展現經營韌性。然而，鑑於宏觀經濟環境持續存在不確定性，該公司計劃於下一財政年度對產能管理和業務開發採取較謹慎的態度。儘管如此，有見於榮誠的堅實背景和專業技術，董事會對合營業務的長遠前景充滿信心。

投資物業

基於本集團業務需要和產能規劃，自置工廠和辦公室物業不時或未被充分利用。董事會定期評估物業的租售選項及潛力，務求善用資產以創造回報。這有助本集團活用未使用物業，將資產的投資價值變現，並產生額外穩定收入以鞏固營運資金。

董事會認為此投資組合目前產生穩定的經常性收入，但鑑於營商環境或會持續低迷，將繼續關注租戶租金支付情況。過去兩年，中國內地的地方政府倡議支援租戶渡過經營困境，本集團亦響應而向部分租戶提供較靈活的租金支付安排。

除了位於中國內地珠海新近騰空的廠房外，投資物業的資產組合悉數租出。本年度內總租金收入約27,800,000港元（二零二三年：約28,200,000港元）。

董事會將繼續監察組合表現，並定期檢視可行的出售及租賃選項，為股東創造更佳的長期價值。

財務回顧

流動資金及財務資源

本集團一般以內部產生之現金流量及其往來銀行提供之銀行信貸為其業務提供資金。

審慎的財務管理及選擇性投資標準，令本集團之財務狀況維持穩健。於二零二四年三月三十一日，本集團之現金及等同現金項目約為416,000,000港元(二零二三年：約393,000,000港元)。於二零二四年三月三十一日，本集團並無任何計息銀行借貸(二零二三年：零)。本集團的槓桿比率(銀行借貸總額比權益總額)為零(二零二三年：零)。

於二零二四年三月三十一日，本集團獲得銀行信貸總額約為40,000,000港元(二零二三年：約40,000,000港元)，其中零(二零二三年：零)已動用。

截至二零二四年三月三十一日止年度，流動比率約為3.2(二零二三年：約2.8)，此乃按流動資產約721,000,000港元及流動負債約226,000,000港元之基準計算，而速動比率約為2.8(二零二三年：約2.2)。

本集團將繼續維持保守之現金流量管理，以鞏固穩健的現金狀況。經考慮本集團於未來兩至三年包括在越南及柬埔寨進行之主要擴充計劃，董事認為本集團具備充足之流動資金以應付其目前及日後營運及拓展之營運資金需求。

外匯風險管理

本集團大部分之資產與負債及收益與開支以港元、人民幣、越南盾及美元計值。採用保守方法管理外匯風險乃本集團之政策。

然而，本集團將繼續監控其外匯風險及市場狀況，以確定是否需要採取對沖措施。本集團一般以內部資源及香港銀行所提供之銀行融資作為營運所需資金。借貸利率按香港銀行同業拆息率或有擔保隔夜融資利率釐定。

本集團之財務政策旨在減輕本集團環球業務所帶來之外幣匯率波動之影響，以及將本集團之財務風險降至最低。本集團採用一項更為審慎之措施，審慎運用衍生金融工具(主要為遠期貨幣合約(如適用)僅作風險管理之用)以作對沖交易及管理本集團應收賬項及應付賬項之用。

本集團面臨之外匯風險主要來自其中國及越南附屬公司之現金流量淨額及營運資金淨額之換算。本集團管理層將積極透過自然對沖、遠期合約及期權方式(倘必要)對沖外匯風險。貨幣風險集中由本集團之香港總部管理。

股本架構

本集團基本上並無債項。股東權益下跌至二零二四年三月三十一日約1,173,000,000港元(二零二三年：約1,205,000,000港元)。

購買、贖回或出售上市證券

於本年度內，本公司於聯交所購回194,000股每股面值0.10港元之普通股，總代價約153,000港元(不包括交易成本)，並於年結日後註銷所購回股份。於本年度內，董事會根據股東授出之購回授權購回本公司股份，旨在藉此提高本公司每股資產淨值及每股盈利而使股東整體獲益。

於本年度內，股份購回之詳情如下：

年/月	購回之 股份數目	每股 最高價 港元	每股 最低價 港元	總代價 (不包括 交易成本) 千港元
二零二四年三月	194,000	0.80	0.79	153
總計	194,000			153

購回股份時已付之溢價約134,000港元已自股份溢價賬扣除。本公司亦已將相等於已註銷股份面值之金額自本公司保留溢利轉撥至股本贖回儲備。

除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司本年度內概無購買、贖回或出售本公司之任何上市證券。

僱員及薪酬政策

於二零二四年三月三十一日，本集團（包括其於香港、台灣、中國、越南及柬埔寨之附屬公司）聘用約6,300名員工。本集團之薪酬政策主要根據現時之市場薪酬水平以及各公司及員工個別之表現釐定。本集團亦可根據本集團批准之購股權計劃及股份獎勵計劃之條款分別授出購股權及獎勵股份。

於本年度內，本公司於二零一九年六月二十六日所採納之股份獎勵計劃（「**股份獎勵計劃**」）的受託人以約為3,583,000港元的總代價於市場上購買總數為4,066,000股股份。於本年度內，已有3,598,000股股份根據股份獎勵計劃授出。

於本年度內，本公司根據本公司於二零二二年八月二十六日採納之購股權計劃（「**購股權計劃**」）向本集團若干董事及僱員授出2,800,000份購股權。

有關股份獎勵計劃及購股權計劃之詳情將載於本公司截至二零二四年三月三十一日止年度之年報。

企業管治

董事概不知悉任何資料，足以合理地顯示本公司於本年度內未有或未曾遵守聯交所證券上市規則（「**上市規則**」）附錄C1所載之企業管治守則（「**守則**」）。

審核委員會

本公司之審核委員會（「**委員會**」）包括三名獨立非執行董事及一名非執行董事。委員會之主要職責為審閱及監督本集團之財務申報流程及內部監控系統。

作為年度回顧程序的部分，董事會已履行評估本集團的會計及財務報告的職能，以確保員工擁有足夠的資源、專業資格及經驗，以及培訓計劃及預算以發揮其職能。

委員會已與管理層回顧本集團所採納之會計原則及慣例、本集團之核數、內部監控及財務申報事項以及截至二零二四年三月三十一日止年度之綜合業績，並認為該等業績之編製方式符合適用會計準則及規定，並已作出足夠披露。

委員會同時已與本公司外聘核數師安永會計師事務所舉行會議，以審閱本集團採納之會計準則及慣例以及本集團於本年度之全年業績。

遵守董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納一套董事進行證券交易之行為守則，其條款與上市規則附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「**標準守則**」）所規定之標準一致。在向全體董事作出具體查詢後，全體董事確認彼等於截至二零二四年三月三十一日止年度內均已遵守標準守則所規定之標準及上述行為守則。

審閱初步公告

本初步公告所載有關本集團截至二零二四年三月三十一日止年度之綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合全面收益表及相關附註之數字已獲本公司核數師安永會計師事務所與本集團於本年度的綜合財務報表草擬本所載金額核對一致。安永會計師事務所就此所履行之工作並不構成根據香港會計師公會頒佈之香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行核證聘用，因此，安永會計師事務所並不對初步公告作出任何保證。

刊登全年業績公告及年報

本集團截至二零二四年三月三十一日止年度之全年業績可在聯交所網站 (www.hkex.com.hk)及本公司網站(<http://www.irasia.com/listco/hk/kingmaker/annual/index.htm>)查閱。載有上市規則規定之所有資料之截至二零二四年三月三十一日止年度之年報，將於適當時候發送予股東及載於上述網站。

承董事會命
主席
黃秀端

香港，二零二四年六月二十八日

於本公告日期，本公司有三位執行董事為黃秀端女士、黃禧超先生及陳奕舞先生；三位非執行董事為陳浩文先生、柯民佑先生及周永健博士；及三位獨立非執行董事為譚競正先生、陳美寶女士及黃顯榮先生。