



**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)

**截至二零零七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」)截至二零零七年十二月三十一日止年度的綜合全年業績，連同二零零六年同期的比較數字。

**綜合損益表**

		本集團 截至十二月三十一日 止年度	
	附註	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
收入	4	937,164	779,346
銷售成本		<u>(716,149)</u>	<u>(613,686)</u>
毛利		221,015	165,660
其他收入		15,911	15,007
銷售及分銷成本		(38,549)	(31,666)
行政開支		(45,750)	(28,876)
研發成本		(33,025)	(26,403)
分佔一家聯營公司業績		(89)	—
融資成本		<u>(297)</u>	<u>(91)</u>
除稅前溢利		119,216	93,631
所得稅開支	5	<u>(4,593)</u>	<u>(2,257)</u>
本年度溢利	6	<u><b>114,623</b></u>	<u><b>91,374</b></u>
以下應佔：			
本公司權益持有人		114,695	91,374
少數股東權益		<u>(72)</u>	<u>—</u>
		<u><b>114,623</b></u>	<u><b>91,374</b></u>
股息	7	<u><b>251,241</b></u>	<u><b>21,787</b></u>
每股盈利 — 基本(美元)	8	<u><b>0.165</b></u>	<u><b>0.156</b></u>

\* 僅供識別

## 綜合資產負債表

	附註	本集團	
		於十二月三十一日 二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		158,165	144,647
預付租金 — 非流動部分		8,527	9,452
於一家聯營公司的權益		1,911	—
購置物業、廠房及設備已付按金		1,197	584
		<u>169,800</u>	<u>154,683</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		97,888	77,908
應收貿易賬款及其他應收款項	9	174,119	127,976
預付租金 — 流動部分		239	228
應收關連公司款項		—	78,653
應收一家聯營公司款項		7,129	—
持作買賣的投資		—	49,850
衍生金融工具		595	—
現金及現金等價物		406,960	73,673
		<u>686,930</u>	<u>408,288</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及其他應付款項	10	115,553	105,563
衍生金融工具		343	—
應付關連公司款項		—	15,083
應付稅項		7,714	3,004
		<u>123,610</u>	<u>123,650</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>563,320</u>	<u>284,638</u>
		<u>733,120</u>	<u>439,321</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本		10,350	—
股份溢價及儲備		722,647	439,321
本公司權益持有人應佔權益		732,997	439,321
少數股東權益		123	—
		<u>733,120</u>	<u>439,321</u>

# 綜合權益變動表

## 本公司權益持有人應佔

	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	累計溢利 千美元	總計 千美元	少數股東 權益 千美元	總計 千美元
於二零零六年一月一日	—	45,440	—	—	7,618	322,960	376,018	—	376,018
因換算已直接於權益內 確認的海外業務 而產生的匯兌差額	—	—	—	—	(6,284)	—	(6,284)	—	(6,284)
本年度溢利	—	—	—	—	—	91,374	91,374	—	91,374
年內已確認收支總額	—	—	—	—	(6,284)	91,374	85,090	—	85,090
確認作分派的股息	—	—	—	—	—	(21,787)	(21,787)	—	(21,787)
於二零零六年 十二月三十一日	—	45,440	—	—	1,334	392,547	439,321	—	439,321
因換算已直接於權益內 確認的海外業務 而產生的匯兌差額	—	—	—	—	200	—	200	—	200
本年度溢利	—	—	—	—	—	114,695	114,695	(72)	114,623
年內已確認收支總額	—	—	—	—	200	114,695	114,895	(72)	114,823
因集團重組而產生 於首次公開發售 按溢價發行股份	13	(45,440)	45,427	—	—	—	—	—	—
於超額配股權獲行使時 按溢價發行股份	2,494	384,084	—	—	—	—	386,578	—	386,578
於股份溢價賬資本化 時發行股份	374	57,612	—	—	—	—	57,986	—	57,986
發行新股的交易成本	7,469	(7,469)	—	—	—	—	—	—	—
少數股東出資	—	(15,688)	—	—	—	—	(15,688)	—	(15,688)
確認以權益結算 的股份支付開支	—	—	—	1,146	—	—	1,146	—	1,146
確認作分派的股息	—	(251,241)	—	—	—	—	(251,241)	—	(251,241)
於二零零七年 十二月三十一日	<u>10,350</u>	<u>167,298</u>	<u>45,427</u>	<u>1,146</u>	<u>1,534</u>	<u>507,242</u>	<u>732,997</u>	<u>123</u>	<u>733,120</u>

## 綜合現金流量表

	本集團	
	截至十二月三十一日	
	止年度	
	二零零七年	二零零六年
	千美元	千美元
<b>經營活動</b>		
除稅前溢利	119,216	93,631
就下列各項作出調整：		
物業、廠房及設備折舊	15,284	13,006
股息收入	(96)	(197)
應收貿易賬款撥備	—	504
利息支出	297	91
利息收入	(10,089)	(4,450)
因持作買賣的投資公平值變動而產生的虧損	—	2,346
分佔一家聯營公司業績	89	—
因衍生金融工具公平值變動而產生的收益	(252)	—
出售物業、廠房及設備虧損	241	961
預付租金撥回	301	226
股份支付開支	1,146	—
存貨撥備	1,632	291
營運資金變動前的經營現金流量	127,769	106,409
預付租金增加	—	(360)
存貨增加	(21,612)	(12,891)
持作買賣的投資增加	—	(9,580)
應收貿易賬款及其他應收款項增加	(46,143)	(13,389)
應收關連公司款項增加	—	(19,696)
應付貿易賬款及其他應付款項增加	4,231	11,035
應付關連公司款項減少	(15,130)	(10,337)
<b>經營活動所得淨現金</b>	<b>49,115</b>	<b>51,191</b>
<b>投資活動</b>		
已收利息	10,089	4,450
已收股息	96	197
購置物業、廠房及設備	(22,575)	(23,891)
於一家聯營公司的投資	(2,000)	—
向一家聯營公司墊支	(7,129)	—
購置物業、廠房及設備已付按金	(1,197)	(584)
出售物業、廠房及設備所得款項	424	1,749
<b>投資活動所用淨現金</b>	<b>(22,292)</b>	<b>(18,079)</b>

## 綜合現金流量表 (續)

	本集團	
	截至十二月三十一日	
	止年度	
	二零零七年	二零零六年
	千美元	千美元
<b>融資活動</b>		
首次公開發售所得款項	444,564	—
新造銀行借貸	120,000	—
少數股東出資	195	—
已付上市開支	(15,688)	—
已付股息	(122,738)	(21,787)
償還銀行借貸	(120,000)	—
已付利息	(297)	(91)
	<u>306,036</u>	<u>(21,878)</u>
<b>融資活動所得(所用)淨現金</b>		
	332,859	11,234
<b>現金及現金等價物增加淨額</b>		
	73,673	63,167
<b>年初現金及現金等價物</b>		
	428	(728)
<b>外匯匯率變動的影響</b>		
	<u>406,960</u>	<u>73,673</u>
<b>年末現金及現金等價物</b>		
銀行結餘及現金	364,539	51,784
存於金融機構存款	42,421	21,889
	<u>406,960</u>	<u>73,673</u>

附註：

## 1. 應用新頒及經修訂香港財務報告準則

於本年度，本集團首次應用以下由香港會計師公會頒佈的新頒準則、修訂及詮釋，有關準則、修訂及詮釋已於本集團二零零七年一月一日起的財政年度生效：

香港會計準則第1號(修訂)	資本披露
香港財務報告準則第7號	金融工具：披露
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第7號	根據香港會計準則第29號「惡性通脹經濟下的財務報告」應用重列法
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第8號	香港財務報告準則第2號的範疇
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第9號	重新評估附帶衍生工具
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第10號	中期財務報告及減值

採納此等新頒香港財務報告準則對本集團於本會計期間或過往會計期間的業績或財務狀況的編製及呈列並無重大影響。因此，毋須對上一期間作出調整。

本集團已追溯應用香港會計準則第1號(修訂)及香港財務報告準則第7號的披露規定。上一年度根據香港會計準則第32號規定所呈列的若干資料已取消，根據香港會計準則第1號(修訂)及香港財務報告準則第7號規定編製的有關比較資料則於本年度首次呈列。

本集團並無提前應用以下已頒佈但未生效的新頒或經修訂準則或詮釋：

香港會計準則第1號(修訂)	財務報表的呈列 <sup>1</sup>
香港會計準則第23號(修訂)	借貸成本 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第8號	經營分類 <sup>1</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第11號	香港財務報告準則第2號：集團及庫存股份交易 <sup>2</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第12號	服務經營權安排 <sup>3</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第13號	客戶忠誠計劃 <sup>4</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第14號	香港會計準則第19號 — 界定利益資產的限制、最低資金規定及其相互影響 <sup>3</sup>

<sup>1</sup>於二零零九年一月一日或其後開始的年度期間生效

<sup>2</sup>於二零零七年三月一日或其後開始的年度期間生效

<sup>3</sup>於二零零八年一月一日或其後開始的年度期間生效

<sup>4</sup>於二零零八年七月一日或其後開始的年度期間生效

本公司董事預計，應用此等準則或詮釋不會對本集團的業績及財務狀況造成重大影響。

## 2. 集團重組及綜合財務報表的呈列基準

根據為籌備本公司股份在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市，旨在整頓本集團的架構而進行的集團重組（「集團重組」），本公司於二零零七年六月十三日成為本集團的控股公司。集團重組的詳情載於本公司於二零零七年六月二十二日刊發的售股章程（「售股章程」）。

綜合損益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表乃假設於集團重組的集團架構於截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日止整個年度或自各有關實體註冊成立／成立日期（以較短期間為準）起一直存在而編製。於二零零六年十二月三十一日的綜合資產負債表呈列於結算日已註冊成立／成立的本集團現時旗下各公司的資產與負債，猶如於集團重組的集團架構於該日已經存在。於二零零七年六月十三日完成的集團重組乃分別於本公司與控股公司Cordwalner Bonaventure Inc.、Stella International Limited（「Stella International」）、N.O.I. Holding Company Limited、Stella International Marketing Company Limited及Stella Luna Sol Limited間進行。

## 3. 重大會計政策

除若干金融工具按公平值計量外，綜合財務報表乃按歷史成本基準，根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則而編製。此外，綜合財務報表載有聯交所證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例規定的適用披露資料。

## 4. 收入及分部資料

### 業務分部

為便於管理，本集團目前分為三個營運部門：

男裝鞋	— 製造及銷售男裝鞋
女裝鞋	— 製造及銷售女裝鞋
鞋履零售	— 零售鞋履

此等部門乃本集團報告其主要分部資料的基準。

#### 4. 收入及分部資料 (續)

##### 業務分部 (續)

有關此等業務的分部資料呈列如下。

##### 截至二零零七年十二月三十一日止年度

	男裝鞋 千美元	女裝鞋 千美元	鞋履零售 千美元	對銷 千美元	綜合 千美元
<b>綜合損益表</b>					
<b>收入</b>					
外部銷售	323,335	602,900	10,929	—	937,164
分部間銷售	—	4,239	—	(4,239)	—
總計	<u>323,335</u>	<u>607,139</u>	<u>10,929</u>	<u>(4,239)</u>	<u>937,164</u>
分部間銷售按當時 市場價格扣除					
<b>業績</b>					
分部業績	<u>50,016</u>	<u>129,566</u>	<u>(465)</u>	<u>—</u>	179,117
未分配公司收入					15,911
未分配公司支出					(75,515)
融資成本					(297)
除稅前溢利					119,216
所得稅開支					(4,593)
本年度溢利					<u>114,623</u>
<b>於二零零七年十二月三十一日</b>					
<b>綜合資產負債表</b>					
<b>資產</b>					
分部資產	227,750	196,396	15,587	—	439,733
於一家聯營公司的權益	1,319	592	—		1,911
未分配公司資產					415,086
綜合總資產					<u>856,730</u>
<b>負債</b>					
分部負債	55,631	56,508	270	—	112,409
未分配公司負債					11,201
綜合總負債					<u>123,610</u>
<b>其他資料</b>					
資本增加	10,747	10,262	2,150	—	23,159
物業、廠房及設備折舊	8,466	6,524	294	—	15,284
預付租金撥回	61	240	—	—	301
出售物業、廠房及設備虧損	73	168	—	—	241



#### 4. 收入及分部資料 (續)

##### 業務分部 (續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

	男裝鞋 千美元	女裝鞋 千美元	鞋履零售 千美元	對銷 千美元	綜合 千美元
<b>綜合損益表</b>					
<b>收入</b>					
外部銷售	350,259	426,486	2,601	—	779,346
分部間銷售	—	1,567	—	(1,567)	—
總計	<u>350,259</u>	<u>428,053</u>	<u>2,601</u>	<u>(1,567)</u>	<u>779,346</u>
分部間銷售按當時 市場價格扣除					
<b>業績</b>					
分部業績	<u>50,713</u>	<u>80,674</u>	<u>(1,327)</u>	<u>—</u>	130,060
未分配公司收入					11,017
未分配公司支出					(47,355)
融資成本					(91)
除稅前溢利					93,631
所得稅開支					(2,257)
本年度溢利					<u>91,374</u>
於二零零六年十二月三十一日					
<b>綜合資產負債表</b>					
<b>資產</b>					
分部資產	189,095	188,883	4,843	—	382,821
未分配公司資產					180,150
綜合總資產					<u>562,971</u>
<b>負債</b>					
分部負債	48,660	47,666	2,664	—	98,990
未分配公司負債					24,660
綜合總負債					<u>123,650</u>
<b>其他資料</b>					
資本增加	15,783	9,729	128	—	25,640
物業、廠房及設備折舊	7,946	5,044	16	—	13,006
預付租金撥回	77	149	—	—	226
出售物業、廠房及設備虧損	245	716	—	—	961

#### 4. 收入及分部資料 (續)

##### 地區分部

下表載列本集團按地區市場(不計貨品產地)的銷售分析：

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
美國	566,242	485,520
歐洲	266,428	221,153
亞洲(中國除外)	34,346	25,703
中國(包括香港)	39,794	22,923
其他	30,354	24,047
	<u>937,164</u>	<u>779,346</u>

由於本集團逾90%可識別資產均位於中國，故並無呈列分部資產的賬面值或物業、廠房及設備添置的分析。

#### 5. 所得稅開支

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
稅項支出指：		
中國外資企業所得稅(「外資企業所得稅」)	<u>4,593</u>	<u>2,257</u>

由於本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度的溢利概無產生於香港亦無源自香港，故並無就香港利得稅計提撥備。

其他司法權區的稅項按有關司法權區的現行稅率計算。

龍川興萊鞋業有限公司於以上兩個年度均按稅率12%繳納外資企業所得稅。

東莞興昂鞋業有限公司於截至二零零六年十二月三十一日止年度獲豁免繳交外資企業所得稅，但截至二零零七年十二月三十一日止年度須按稅率12%繳納外資企業所得稅。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，興記九興貿易(上海)有限公司須按稅率33%繳納外資企業所得稅。

Stella International及Selena Footwear Inc.源自中國境內生產、業務經營及其他來源的收入，一律按稅率33%繳納外資企業所得稅。

於二零零七年三月十六日，中華人民共和國按中華人民共和國國家主席令63號頒佈中華人民共和國企業所得稅法(「新稅法」)。於二零零七年十二月六日，中國國務院發出新稅法實施細則(「實施細則」)。由二零零八年一月一日起開始，新稅法及實施細則將本集團若干附屬公司的稅率由33%逐步調減至25%。

## 6. 本年度溢利

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
本年度溢利已扣除以下各項：		
董事薪酬	3,060	3,329
其他員工成本	118,301	105,218
股份支付開支	1,113	—
退休福利計劃供款(董事除外)	1,262	733
員工成本總額	<u>123,736</u>	<u>109,280</u>
存貨撥備	1,632	291
應收貿易賬款撥備	—	504
核數師薪酬	601	1
已確認為支出的存貨成本	714,517	613,395
物業、廠房及設備折舊	15,284	13,006
自綜合損益表扣除的上市開支	2,840	—
因持作買賣的投資公平值變動而產生的虧損	—	2,346
出售物業、廠房及設備虧損	241	961
匯兌虧損淨額	740	476
預付租金撥回	301	226
	<u><u>301</u></u>	<u><u>226</u></u>

## 7. 股息

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
年內確認作分派的股息		
中期—每股30港仙(二零零六年：無)	31,241	—
Stella International派付的股息(附註i)	—	21,787
特別股息(附註ii)	220,000	—
	<u><u>251,241</u></u>	<u><u>21,787</u></u>

附註：

- i. 有關股息是截至二零零六年十二月三十一日止年度Stella International向其於集團重組前當時的股東派付的股息。
- ii. 於本公司股份在聯交所上市前，本公司曾向股東派付特別股息220,000,000美元。

董事建議派發末期股息每股60港仙，惟須待本公司股東於應屆股東週年大會上批准後方可作實。

## 8. 每股盈利

本公司普通權益持有人應佔每股基本盈利乃按以下數據計算：

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
用以計算每股基本盈利的本年度溢利及盈利	<u>114,623</u>	<u>91,374</u>
	二零零七年	二零零六年
用以計算每股基本盈利的普通股加權平均數	<u>693,906,164</u>	<u>585,000,000</u>

截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度的每股基本盈利，乃根據被視為於整個年度內發行的本公司股份585,000,000股(假設於二零零六年一月一日集團重組已經生效而資本化發行584,000,000股股份已經存在)計算。

由於兩個年度均無具潛在攤薄影響的普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

## 9. 應收貿易賬款及其他應收款項

本集團一般給予其貿易客戶平均30日至90日的信貸期。

於結算日，本集團應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
應收貿易賬款：		
0至30日	97,296	75,762
31至60日	34,415	25,918
61至90日	7,830	4,331
超過90日	6,572	3,932
	<u>146,113</u>	<u>109,943</u>
減：呆賬撥備	—	(504)
	<u>146,113</u>	<u>109,439</u>

## 10. 應付貿易賬款及其他應付款項

於結算日，本集團應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
應付貿易賬款：		
0至30日	54,255	31,033
31至60日	7,095	26,972
超過60日	10,856	9,469
	<u>72,206</u>	<u>67,474</u>

### 財務摘要

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團錄得營業額937,200,000美元，按年增長20.3%；股東應佔純利按年增長25.5%至114,700,000美元。若扣除本公司在聯交所上市相關的一次性開支4,000,000美元，則股東應佔純利應增加超過30%至118,700,000美元。每股基本盈利按年增長5.8%至0.165美元。

於回顧年度，本集團出貨合共47,700,000雙，較二零零六年所售出的43,400,000雙增長9.9%。每雙平均售價（「ASP」）為19.3美元（二零零六年：17.8美元），收益按年增長8.4%。

儘管面對充滿挑戰的營商環境，但本集團於回顧年度的業務依然保持迅速增長。於本年度，本集團的毛利為221,000,000美元，較去年增長33.4%，原因是本集團採取優化產品組合的策略，重點針對女裝時裝鞋，配合優越的規模經濟效益，以及持續不斷的對原材料及製造成本實施審慎的成本控制。毛利率為23.6%，較二零零六年上升2.3個百分點。此外，經營息稅前利潤率較去年的10.9%上升至11.5%。利潤率上升是由於優化銷售組合、營運效率更高及實施成本控制措施所致。

本集團重點針對女裝時裝鞋的策略使女裝時裝鞋業務佔據本集團總收入的33.5%，成為二零零七年最大的業務分部，其次是男裝及女裝休閒鞋，分別佔總收入的30.5%及27.5%。男裝時裝鞋及女裝私人標籤業務分別為總收入帶來了3.8%及3.5%的進賬。最後，本集團於二零零七年的零售業務達10,900,000美元，佔總收入1.2%，是二零零六年的3.2倍。

按地理分佈計，北美及歐洲仍是本集團的兩個最大市場。於回顧年度，本集團向這兩個地區客戶銷售所賺取的收入分別佔總收入的60.4%及28.4%；其次是亞洲（3.7%）、中國及香港（4.3%）及其他地區（3.2%）。

本集團的女裝時裝及男裝休閒鞋履業務維持理想表現。本集團的策略是憑藉我們在這個講求精確製造技巧、工藝及專業的設計與開發知識的分部所擁有的優勢，專攻女裝時裝鞋履市場。按業務分部劃分的收入分析見下表：

	收入		增長 (%)
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元	
男裝休閒	285,088	262,914	8.4%
男裝時裝	34,965	84,584	-58.7%
男裝其他	3,282	2,761	18.9%
小計	323,335	350,259	-7.7%
女裝休閒	255,577	250,838	1.9%
女裝時裝	308,797	136,475	126.3%
女裝私人標籤	31,747	35,502	-10.6%
女裝其他	6,779	3,671	84.7%
小計	602,900	424,486	41.4%
零售	10,929	2,601	320.2%
<b>總計</b>	<b>937,164</b>	<b>779,346</b>	<b>20.3%</b>

## 業務回顧

### 製造業務

本集團憑藉在設計及開發階段向客戶提供綜合增值服務的能力，使之成為客戶於生產流程各階段關係密切的合作夥伴，因而持續錄得顯著增長。基於我們的生產實力雄厚及提供高質素的增值服務，現有客戶紛紛追加訂單，還吸引到更多高端國際品牌新客，帶動了銷售量增長，更有助本集團繼續吸納市場份額。

雖然同業競爭激烈及原材料成本持續上漲，但我們的產品組合優越，加上設施生產效率高，而且具經濟規模效益，因此毛利率保持在23.6%的健康水平。此外，本集團錄得ASP有平穩的增長，主要原因是我們為小批量訂製訂單生產提供增值服務，以滿足品牌客戶的需要。

此外，我們位於中國廣東及越南的自設及外判製造及生產設施均已到達全線生產飽和的程度。

本集團亦致力進一步優化產品組合及增強其設計與開發的實力。為了緊貼最近的市場趨勢，本集團積極參與多個國際交易會及展覽會。本集團致力增強競爭優勢，務求把其生產能力加強集中在增長迅速且利潤豐厚的男女時裝及休閒業務之上。

## 零售業務

於回顧年度，本集團在中國的零售市場上建立了強大的據點，藉此乘勢抓緊中國經濟迅速發展及消費力加強的情況下所湧現的商機。

本集團的零售業務業績保持理想。於二零零七年十二月三十一日，本集團擁有及經營73家Stella Luna店舖，其中67家分佈在中國22個大城市，其餘則設於泰國曼谷及布吉，另有10家是在中國開設的What For零售店。

本集團兩個品牌Stella Luna及What For的銷售額分別為本集團的總收入帶來了約10,500,000美元及400,000美元的進賬。

零售業務蓬勃增長，主要受到以下因素帶動。Stella Luna仍然是深受中高端時裝市場愛戴的品牌，在各地的表現均出類拔萃，成績在主要城市尤其美滿。本集團專攻潮流及品味市場的另一品牌What For，自二零零七年七月在上海推出以來，一直獲得了目標客戶的熱烈迴響。這些品牌迅速獲得接納，也大大有利於本集團在短期內擴闊市場覆蓋及加深市場滲透。

## 前景

### 製造業務

儘管面對充滿挑戰的營商環境，但本集團仍然達到理想的增長，並有信心於二零零八年會保持這增長勢頭。展望將來，鑒於市場將會維持整固局面，加上外判趨勢持續，管理層對於市場的營商環境抱審慎樂觀態度。

本集團計劃繼續審慎地擴大其生產能力。惠州市新廠房的工程正按期進行，預計於二零零八年下半年投入營運。預期這家新廠房將於二零零八年生產鞋履二百萬雙，將本集團的總產能提升約4.4%。此外，越南廠房的擴建計劃已經付諸實行。預計於二零一零年前，越南廠房的鞋履年產能將達到1,200萬雙。

於二零零七年十月，本集團與一名從事製革業務的獨立第三方在中國河北成立一家合作企業。合作企業由本集團及該名業務合作夥伴分別擁有40%及60%權益，於皮革廠從事鞋履製造業務，並預期將於二零零八年初投產，二零零八年及二零零九年的鞋履年產能分別160萬雙及380萬雙。

本集團正投入更多資源於提升產品開發及拓寬產品種類，務求滿足客戶需要及市場需求，與此同時，亦致力擴大客戶基礎。本集團還會繼續推出價格比平均售價更高的產品，以及執行有效的節流措施，從而增加本集團的盈利能力。

## 零售業務

本集團的中國零售業務已奠下了根深蒂固的基石。中國經濟迅速發展及所形成更強的城區消費者的消費能力，為有關業務增長注入更大動力。有鑒於此，本集團於未來數年將會把握機遇積極擴張零售業務網絡。

本集團利用對當地營商環境所獲的知識，銳意加快增設店舖，目標是於二零零八年底前在中國黃金地段所開設的零售點合共達到200個。此外，本集團還計劃於二零零九年採納特許經營計劃，以促進What For品牌在二、三線城市的擴張。

本集團將繼續一方面極力重視地區的同店銷售增長，另一方面提升營運效率。本集團還會加大力度及投入更多資源於中國推銷大眾化的Stella Luna及What For品牌，從而提高品牌知名度。

## 策略合作及品牌管理措施

現預期高端時裝鞋履市場將步向急速發展，而時裝鞋履市場亦會繼續在區內穩步發展。為了捕捉百花齊放的亞洲及大中華區零售行業所締造的更多商機，本集團特意計劃向市場推出國際化的高端鞋履品牌。目前，本集團正在與多名策略性合作夥伴及著名品牌擁有人進行談判，冀望本集團將成為大中華區獨家品牌分銷商。憑藉我們與品牌舉世知名的合作夥伴所建立的長期業務關係、國內消費市場的知識及無懈可擊的設計及開發實力，九興已經站穩陣腳，以抓緊機會在大中華地區的鞋履行業確立九興的領先零售商地位。

## 併購

本集團現時已從最近進行的全球發售所得款項淨額中撥出約1,800,000,000港元(230,000,000美元)用於鞋履及相關配飾品牌及業務的潛在收購。

為此，本集團當前先要收購現有產能不單能與集團現時製造業務的產能形成互補、更能與有關業務全面產生協同作用的生產廠房及設施。本集團正與多家潛在目標公司進行磋商。此舉將有助本集團進一步快速擴充其產能，並會擴大其產品種類及維持高水平的生產效率。

## 首次公開發售所得款項用途

本公司於二零零七年七月六日通過全球發售以每股15.50港元的價格發行195,000,000股股份(詳情載於售股章程內)，並於二零零七年七月二十六日因超額配股權獲行使而以每股15.50港元的價格發行29,250,000股股份。本公司擬按照售股章程既定擬議分配用途運用所得款項淨額約3,357,000,000港元。



## 流動資金、財務資源及資本結構

於二零零七年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物約為407,000,000美元(二零零六年十二月三十一日：73,700,000美元)，並無銀行借貸(二零零六年十二月三十一日：無)。

於二零零七年十二月三十一日，本集團有流動資產686,900,000美元(二零零六年十二月三十一日：408,300,000美元)及流動負債約123,600,000美元(二零零六年十二月三十一日：123,700,000美元)。於二零零七年十二月三十一日的流動比率(按流動資產除以流動負債計算)為5.6，反映本集團有高度流動資金及財務狀況穩健。

## 銀行借貸

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團並無任何銀行借貸(二零零六年十二月三十一日：無)。

## 外匯風險

本集團大部分銷售、採購及經營開支乃以人民幣、港元及美元計值。雖然本集團一直並將繼續受制於外匯風險，但董事會預計未來的匯率波動不會對本集團的營運造成重大影響。於回顧年度，本集團並無採納任何正規的對沖政策，亦無採用外匯對沖工具。

## 資本支出

於回顧年度，本集團的總資本支出約為23,200,000美元，其中約21,000,000美元用於擴充產能，約2,200,000美元用於擴張零售網絡。

## 資產抵押

於二零零七年十二月三十一日，本集團並無抵押任何資產。

## 或然負債

於二零零七年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

## 僱員

於二零零七年十二月三十一日，本集團聘有25,000名僱員(於二零零六年十二月三十一日：24,254名)。本集團對僱員實行關懷、分享及學習文化，並相信人力資源是本集團發展與擴張的重要資產。本集團致力吸引、培訓及留住有活力、對我們的業務有承擔、有熱誠的人才，並同時通過有效的培訓及晉升計劃繼續從內部壯大實力雄厚的管理隊伍。本集團採納的薪酬制度，乃根據僱員的表現、技能及知識，同時參考業內薪酬標準與當時市況而釐定。

## 末期股息

董事會建議，向二零零八年五月二日名列於本公司股東名冊的股東派付末期股息每股普通股0.6港元。預期末期股息將於或約於二零零八年五月二十三日派付。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零零八年五月五日至二零零八年五月七日期間(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記，在此期間內亦不會登記任何股份轉讓。為符合資格獲派截至二零零七年十二月三十一日止年度的末期股息以及出席應屆股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件及其相關股票須不遲於二零零八年五月二日下午四時正送交本公司在香港的股份過戶登記分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。

## 遵守企業管治常規守則

自二零零七年七月六日在聯交所上市之日(「上市日期」)至二零零七年十二月三十一日，本公司一直採用上市規則附錄十四所載企業管治常規守則(「守則」)的原則並遵照當中所有守則條文。本集團堅守高標準的企業管治水平，而董事認為，本公司已在各方面超越守則，詳見本公司將於適當時候向股東寄發的年報。

## 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」)，以作為本公司董事進行本公司證券交易的行為守則。本公司已就標準守則的合規情況向所有董事作出具體查詢。所有董事均確認，從上市日期至二零零七年十二月三十一日止期間一直遵守標準守則所載的相關準則。

## 審核委員會

本公司已根據守則成立審核委員會(「審核委員會」)。審核委員會由三位成員組成，包括三位獨立非執行董事朱寶奎先生、吳克儉先生，*太平紳士*及洪承禧先生，*SBS*，*太平紳士*。朱寶奎先生為審核委員會主席。審核委員會的主要職責包括檢討本公司與外聘核數師的關係、審閱本公司的財務資料、監察本公司的財務匯報系統、內部控制及風險管理程序以及檢討本公司對相關法律法規的遵守情況。審核委員會已審閱本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度的綜合全年業績。

## 薪酬委員會

本公司已根據守則成立薪酬委員會（「薪酬委員會」）。薪酬委員會由三位成員組成，包括兩位獨立非執行董事吳克儉先生，*太平紳士*及朱寶奎先生以及非執行董事Shih Takuen, Daniel先生。吳克儉先生，*太平紳士*為薪酬委員會主席。薪酬委員會的主要職責包括就本公司董事及高級管理人員的薪酬政策及結構向董事會提出建議、檢討本公司總體人力資源策略、釐定所有執行董事與高級管理人員的個別薪酬待遇、根據本公司長期獎勵計劃的條款管理及監察本公司的購股權及股份獎勵計劃。

## 提名委員會

本公司已根據守則成立提名委員會（「提名委員會」）。提名委員會由四位成員組成，包括三位獨立非執行董事洪承禧先生，*SBS*，*太平紳士*、朱寶奎先生及吳克儉先生，*太平紳士*，以及非執行董事Shih Takuen, Daniel先生。洪承禧先生，*SBS*，*太平紳士*為提名委員會主席。提名委員會的主要職責包括檢討董事會架構、規模及組成、就甄選及提名董事向董事會提出建議，以及評估獨立非執行董事的獨立性。

## 企業管治委員會

本公司已根據守則成立企業管治委員會（「企業管治委員會」）。企業管治委員會由三位成員組成，包括非執行董事Shih Takuen, Daniel先生及兩位獨立非執行董事朱寶奎先生及洪承禧先生，*SBS*，*太平紳士*。Shih Takuen, Daniel先生為企業管治委員會主席。企業管治委員會的主要職責包括審閱本公司企業管治常規、監察對上市規則相關規定及適用法律法規的遵守情況、監察審核委員會、薪酬委員會及提名委員會根據各自的職權範圍、上市規則或任何適用法律法規履行各自職責及義務的表現。

## 投資關係委員會

本公司已根據守則成立投資關係委員會（「投資關係委員會」）。投資關係委員會由三位成員組成，包括本公司獨立非執行董事洪承禧先生，*SBS*，*太平紳士*、執行董事Chi Lo-Jen, Stephen先生及財務總監李國明先生。洪承禧先生，*SBS*，*太平紳士*為投資關係委員會主席。投資關係委員會的主要職責包括制定及修訂企業披露指引、就制定投資者關係／公共關係政策向投資者關係部提供指引、審閱將披露予公眾的重大資料及審核新聞稿。

## 買賣或贖回本公司上市證券

自本公司股份於二零零七年七月六日在聯交所主板上市，直至二零零七年十二月三十一日止，本公司或其任何附屬公司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  
**蔣至剛**

香港，二零零八年三月二十七日

於本公佈日期，執行董事為蔣至剛先生、趙明靜先生、陳立民先生、謝東壁先生及Chi Lo-Jen, Stephen先生；非執行董事為Shih Takuen, Daniel先生；及獨立非執行董事為朱寶奎先生、吳克儉先生，太平紳士及洪承禧先生，SBS，太平紳士。