

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)

截至二零零八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。

綜合損益表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

		截至十二月三十一日止年度	
	附註	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
收入	4	1,102,116	937,164
銷售成本		<u>(839,557)</u>	<u>(716,149)</u>
毛利		262,559	221,015
其他收入		13,172	15,911
銷售及分銷成本		(57,169)	(38,549)
行政開支		(47,522)	(45,750)
研發成本		(38,491)	(33,025)
分佔聯營公司業績		(986)	(89)
融資成本		<u>-</u>	<u>(297)</u>
除稅前溢利		131,563	119,216
所得稅開支	5	<u>(6,585)</u>	<u>(4,593)</u>
本年度溢利	6	<u><u>124,978</u></u>	<u><u>114,623</u></u>

* 僅供識別

綜合損益表 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度

		截至十二月三十一日止年度	
		二零零八年	二零零七年
	附註	千美元	千美元
以下應佔：			
本公司權益持有人		124,993	114,695
少數股東權益		(15)	(72)
		<u>124,978</u>	<u>114,623</u>
股息	7	<u>93,420</u>	<u>251,241</u>
每股盈利－基本 (美元)	8	<u>0.155</u>	<u>0.165</u>

綜合資產負債表

於二零零八年十二月三十一日

		於十二月三十一日	
		二零零八年	二零零七年
	附註	千美元	千美元
非流動資產			
物業、廠房及設備		161,076	158,165
預付租金		8,631	8,527
於聯營公司的權益		18,215	1,911
購置物業、廠房及設備已付按金		418	1,197
		<u>188,340</u>	<u>169,800</u>
流動資產			
存貨		103,921	97,888
應收貿易賬款及其他應收款項	9	199,153	174,119
預付租金		249	239
應收聯營公司款項		31,535	7,129
衍生金融工具		–	595
已抵押銀行存款		10,068	–
現金及現金等價物		355,011	406,960
		<u>699,937</u>	<u>686,930</u>
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	10	120,691	115,553
衍生金融工具		–	343
應付稅項		14,604	7,714
		<u>135,295</u>	<u>123,610</u>
流動資產淨值		<u>564,642</u>	<u>563,320</u>
		<u>752,982</u>	<u>733,120</u>
資本及儲備			
股本		10,160	10,350
股份溢價及儲備		742,732	722,647
本公司權益持有人應佔權益		752,892	732,997
少數股東權益		90	123
		<u>752,982</u>	<u>733,120</u>

綜合權益變動表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	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	就股份獎勵 計劃持有之 股份 千美元	資本 贖回儲備 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
於二零零七年一月一日	-	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	13	(45,440)	45,427	-	-	-	-	-	-	-	-
於首次公開發售按溢價發行股份 於超額配股權獲行使時	2,494	384,084	-	-	-	-	-	-	386,578	-	386,578
按溢價發行股份	374	57,612	-	-	-	-	-	-	57,986	-	57,986
於股份溢價賬資本化時發行股份	7,469	(7,469)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
發行新股的交易成本	-	(15,688)	-	-	-	-	-	-	(15,688)	-	(15,688)
少數股東出資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	195	195
確認以權益結算的股份支付開支 確認作分派的股息	-	(251,241)	-	1,146	-	-	-	-	1,146	-	1,146
於二零零七年十二月三十一日	10,350	167,298	45,427	1,146	1,534	-	-	507,242	732,997	123	733,120
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	-	-	-	-	4,308	-	-	-	4,308	(18)	4,290
本年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	124,993	124,993	(15)	124,978
年內已確認收支總額	-	-	-	-	4,308	-	-	124,993	129,301	(33)	129,268
根據股份獎勵計劃的 未歸屬股份購買股份	-	-	-	-	-	(3,001)	-	-	(3,001)	-	(3,001)
購回其股份後註銷	(190)	(12,795)	-	-	-	-	190	(190)	(12,985)	-	(12,985)
確認作分派的股息	-	-	-	-	-	-	-	(93,420)	(93,420)	-	(93,420)
於二零零八年十二月三十一日	10,160	154,503	45,427	1,146	5,842	(3,001)	190	538,625	752,892	90	752,982

綜合現金流量表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

截至十二月三十一日止年度
二零零八年 二零零七年
千美元 千美元

經營活動

除稅前溢利	131,563	119,216
就下列各項作出調整：		
物業、廠房及設備折舊	18,774	15,284
存貨的已確認減值虧損	2,693	1,632
分佔聯營公司業績	986	89
因衍生金融工具公平值變動而產生的虧損(收益)	252	(252)
預付租金撥回	245	301
出售物業、廠房及設備虧損	72	241
利息收入	(9,021)	(10,089)
股份支付開支	-	1,146
利息開支	-	297
股息收入	-	(96)

營運資金變動前的經營現金流量	145,564	127,769
存貨增加	(8,844)	(21,612)
應收貿易賬款及其他應收款項增加	(25,034)	(46,143)
應收聯營公司款項增加	(24,406)	(7,129)
應付貿易賬款及其他應付款項增加	2,957	4,231
應付關連公司款項減少	-	(15,130)

經營所得現金	90,237	41,986
已付所得稅	(121)	-
根據股份獎勵計劃購買股份的付款	(3,001)	-

經營活動所得淨現金	87,115	41,986
-----------	--------	--------

投資活動

於聯營公司的投資	(17,290)	(2,000)
購置物業、廠房及設備	(15,153)	(22,575)
已抵押銀行存款增加	(10,068)	-
購置物業、廠房及設備已付按金增加	(418)	(1,197)
已收利息	9,021	10,089
出售物業、廠房及設備所得款項	894	424
已收股息	-	96

投資活動所用淨現金	(33,014)	(15,163)
-----------	----------	----------

綜合現金流量表 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零八年	二零零七年
	千美元	千美元
融資活動		
已付股息	(93,420)	(122,738)
購回股份	(12,985)	–
首次公開發售所得款項	–	444,564
新造銀行借貸	–	120,000
附屬公司少數股東出資	–	195
償還銀行借貸	–	(120,000)
支付股份發行開支	–	(15,688)
已付利息	–	(297)
	<u>(106,405)</u>	<u>306,036</u>
融資活動(所用)所得淨現金		
	<u>(106,405)</u>	<u>306,036</u>
現金及現金等價物(減少)增加淨額	(52,304)	332,859
年初現金及現金等價物	406,960	73,673
外匯匯率變動的影響	355	428
	<u>355</u>	<u>428</u>
年末現金及現金等價物，指	<u>355,011</u>	<u>406,960</u>
	<u>355,011</u>	<u>406,960</u>
銀行結餘及現金	240,495	364,539
存於金融機構存款	114,516	42,421
	<u>114,516</u>	<u>42,421</u>
	<u>355,011</u>	<u>406,960</u>

附註：

1. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）

於本年度，本集團已應用以下由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的修訂及詮釋，有關修訂及詮釋現已生效。

香港會計準則第39號及 香港財務報告準則第7號（修訂）	重新分類金融資產
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
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
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

採納此等新頒香港財務報告準則對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。

本集團並無提前應用以下已頒佈但未生效的新訂及經修訂準則、修訂或詮釋。

香港財務報告準則（修訂）	香港財務報告準則的改進 ¹
香港會計準則第1號（經修訂）	財務報表的呈列 ²
香港會計準則第23號（經修訂）	借貸成本 ²
香港會計準則第27號（經修訂）	綜合及獨立財務報表 ³
香港會計準則第32號及第1號（修訂）	可沽金融工具及清盤時產生的責任 ²
香港會計準則第39號（修訂）	合資格對沖項目 ³
香港財務報告準則第1號及 香港會計準則第27號（修訂）	於附屬公司、共同控制實體或聯營公司投資的成本 ²
香港財務報告準則第2號（修訂）	歸屬條件及註銷 ²
香港財務報告準則第3號（經修訂）	業務合併 ³
香港財務報告準則第7號（修訂）	改進金融工具的披露 ²
香港財務報告準則第8號	經營分類 ²
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第9號及香港會計準則 第39號（修訂）	嵌入式衍生工具 ⁴
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第13號	客戶忠誠計劃 ⁵
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第15號	房地產建築協議 ²
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第16號	對沖海外業務投資淨額 ⁶
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第17號	向擁有人分派非現金資產 ³
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第18號	從客戶轉讓資產 ⁷

¹ 於二零零九年一月一日或其後開始的年度期間生效，惟香港財務報告準則第5號的修訂除外，其於二零零九年七月一日或其後開始的年度期間生效

² 於二零零九年一月一日或其後開始的年度期間生效

³ 於二零零九年七月一日或其後開始的年度期間生效

⁴ 於二零零九年六月三十日或其後開始的年度期間生效

⁵ 於二零零八年七月一日或其後開始的年度期間生效

⁶ 於二零零八年十月一日或其後開始的年度期間生效

⁷ 對於二零零九年七月一日或其後的轉讓生效

1. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）（續）

應用香港財務報告準則第3號（經修訂）可能影響本集團對收購日期為二零一零年一月一日或之後的業務合併的會計處理法。香港會計準則第27號（經修訂）將影響本集團於附屬公司擁有權益變動的會計處理法。本公司董事預期，應用其他新訂及經修訂準則、修訂或詮釋將不會對本集團業績及財務狀況構成重大影響。

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」）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。

綜合損益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表乃假設集團重組後的集團架構於截至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／成立日期以後（以較短期間為準）一直存在而編製。於二零零七年六月十三日完成的集團重組乃將本公司設置於直接控股公司Cordwalner Bonaventure Inc.與Stella International Limited（「Stella International」）、N.O.I. Holding Company Limited、Stella International Marketing Company Limited及Stella Luna Sol Limited之間。

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及根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製。此外，綜合財務報表載有聯交所證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例所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)

截至二零零八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
綜合損益表					
收入					
外部銷售	345,784	729,700	26,632	-	1,102,116
分部間銷售	-	11,018	-	(11,018)	-
總計	<u>345,784</u>	<u>740,718</u>	<u>26,632</u>	<u>(11,018)</u>	<u>1,102,116</u>
分部間銷售額按成本加溢價百分比收取					
業績					
分部業績	<u>54,739</u>	<u>150,885</u>	<u>(4,638)</u>	<u>-</u>	200,986
未分配公司收入					12,748
未分配公司支出					(81,185)
分佔聯營公司業績	-	(888)	(98)	-	<u>(986)</u>
除稅前溢利					131,563
所得稅開支					<u>(6,585)</u>
本年度溢利					<u>124,978</u>
綜合資產負債表					
資產					
分部資產	174,893	248,716	41,391	-	465,000
於聯營公司的權益	-	17,823	392	-	18,215
未分配公司資產					<u>405,062</u>
綜合總資產					<u>888,277</u>
負債					
分部負債	54,487	41,973	18,394	-	114,854
未分配公司負債					<u>20,441</u>
綜合總負債					<u>135,295</u>
其他資料					
資本增加	6,627	6,567	3,156	-	16,350
物業、廠房及設備折舊	9,427	8,120	1,227	-	18,774
預付租金撥回	60	185	-	-	245
出售物業、廠房及設備虧損	48	24	-	-	72
已確認的存貨減值虧損	269	195	2,229	-	2,693

4. 收入及分部資料 (續)

業務分部 (續)

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
綜合損益表					
收入					
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>
分部間銷售額按成本加溢價百分比收取					
業績					
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					(75,426)
分佔聯營公司業績	-	(89)	-	-	(89)
融資成本					<u>(297)</u>
除稅前溢利					119,216
所得稅開支					<u>(4,593)</u>
本年度溢利					<u>114,623</u>
綜合資產負債表					
資產					
分部資產	227,750	196,396	15,587	-	439,733
於聯營公司的權益	-	1,911	-	-	1,911
未分配公司資產					<u>415,086</u>
綜合總資產					<u>856,730</u>
負債					
分部負債	55,631	56,508	270	-	112,409
未分配公司負債					<u>11,201</u>
綜合總負債					<u>123,610</u>
其他資料					
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
已確認的存貨減值虧損	718	914	-	-	1,632

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:

	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
北美洲	669,929	566,242
歐洲	291,279	266,428
中華人民共和國 (「中國」) (包括香港)	57,035	39,794
亞洲 (中國除外)	56,130	34,346
其他	27,743	30,354
	<u>1,102,116</u>	<u>937,164</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

	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
即期稅項：		
中國企業所得稅 (「企業所得稅」) / 外資企業所得稅 (「外資企業所得稅」)	4,885	4,593
過往年度撥備不足	1,700	-
	<u>6,585</u>	<u>4,593</u>

由於本集團年內概無產生於香港或源自香港之溢利，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。

東莞興昂鞋業有限公司 (「東莞興昂」) 及龍川興萊鞋業有限公司 (「龍川興萊」) 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。

5. 所得稅開支 (續)

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（「興記九興」）須按稅率33%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，Stella International及Selena Footwear Inc.（「Selena Footwear」）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，中國政府通過中國第63號主席令頒佈中國企業所得稅法（「新稅法」）。於二零零七年十二月六日，中國國務院頒佈新稅法實施細則（「實施細則」）。根據新稅法及實施細則，由二零零八年一月一日起若干附屬公司的稅率改為25%。根據國務院頒佈的關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知（國發[2007]39號），外資企業所得稅的若干稅務豁免及扣減仍然適用，直至新稅法項下的五年過渡期完結為止。

於新稅法及實施細則下，上述各公司的稅務狀況如下：

- 東莞興昂於二零零八年至二零零九年繼續享有稅務優惠待遇（稅率為12.5%，即適用稅率25%的一半）。其後，稅率將由二零一零年起調高至25%；
- 龍川興萊於二零零八年繼續享有稅務優惠待遇（稅率為12.5%，即適用稅率25%的一半）。其後，稅率將由二零零九年起調高至25%；
- 興記九興、Stella International及Selena Footwear於中國就生產、業務營運及其他方面所產生的收入的企業所得稅率為25%，自二零零八年生效。

根據新稅法，由二零零八年一月一日起，境外投資者於中國成立的公司於二零零八年以後賺取的溢利的相關股息將被徵收預扣所得稅。由於本集團能夠控制撥回暫時性差額的時機，且暫時性差額於可見將來極可能不會撥回，故本綜合財務報表並無就有關溢利的暫時性差額計提遞延稅項撥備。

5. 所得稅開支 (續)

本年度的所得稅支出與綜合損益表的除稅前溢利對賬如下：

	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
除稅前溢利	131,563	119,216
按中國企業所得稅率／外資企業所得稅率12.5% (二零零七年：12%) 計算的稅項	16,445	14,306
不可扣稅支出的稅務影響 (附註1)	6,642	5,726
毋須課稅收入的稅務影響 (附註2)	(18,171)	(15,226)
分佔聯營公司虧損的稅務影響	118	—
於其他司法權區營運之附屬公司所用不同稅率的影響	(149)	(213)
過往年度撥備不足	1,700	—
所得稅開支	<u>6,585</u>	<u>4,593</u>

附註：

1. 不可扣稅支出的稅務影響主要指於中國境內產生之承包費用及經營開支其中只有付款收據而未能出示發票之部份，故未能獲得有關稅項司法權區之稅項寬減。
2. 毋須課稅收入的稅務影響為在稅項司法權區下毋須接受評稅的Stella International收入。由於Stella International並無固定場所開展業務，故其將有關業務轉包予其他公司並聘用該等公司作為服務供應商，以進行支援業務，並向彼等支付服務費用。

6. 本年度溢利

	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
本年度溢利已扣除以下各項：		
董事薪酬	2,369	3,060
其他員工成本	177,771	118,301
股份支付開支	–	1,113
退休福利計劃供款(董事除外)	1,590	1,262
員工成本總額	<u>181,730</u>	<u>123,736</u>
已確認的存貨減值虧損	2,693	1,632
核數師薪酬	671	601
已確認為支出的存貨成本	836,864	714,517
物業、廠房及設備折舊	18,774	15,284
自綜合損益表扣除的上市開支	–	2,840
金融衍生工具的公平值變動產生的虧損(收益)	252	(252)
出售物業、廠房及設備虧損	72	241
匯兌虧損淨額	1,583	740
預付租金撥回	245	301
分佔聯營公司稅項(已計入分佔聯營公司業績)	<u>96</u>	<u>–</u>

7. 股息

	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
二零零七年度派付的末期股息每股60港仙 (二零零六年：無末期股息)	62,296	-
二零零八年度派付的中期股息每股30港仙 (二零零七年：每股30港仙)	31,124	31,241
特別股息(附註)	-	220,000
	<u>93,420</u>	<u>251,241</u>

附註：於二零零七年七月，本公司股份在聯交所上市前，本公司曾向當時股東派付特別股息220,000,000美元。

董事建議派發末期股息每股50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：

	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
用以計算每股基本盈利的本年度溢利及盈利	<u>124,978</u>	<u>114,623</u>
	二零零八年	二零零七年
用以計算每股基本盈利的普通股加權平均數	<u>807,227,902</u>	<u>693,906,164</u>

截至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(假設於二零零七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。

由於兩個年度均無已發行的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

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：

	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
應收貿易賬款：		
0至30日	115,085	97,296
31至60日	37,771	34,415
61至90日	9,843	7,830
超過90日	8,167	6,572
	<u>170,866</u>	<u>146,113</u>

10. 應付貿易賬款

於結算日，本集團應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
應付貿易賬款：		
0至30日	49,831	54,255
31至60日	5,543	7,095
超過60日	17,209	10,856
	<u>72,583</u>	<u>72,206</u>

財務摘要

在充滿挑戰的環境下保持業務增長

由美國次級按揭危機和信貸緊縮所觸發的這一輪全球經濟下滑，導致全球經濟的形勢環境發生重大變化，亦為亞洲帶來不明朗的營商環境。儘管市場狀況極具挑戰性，年內，藉不斷加強增值服務並維持競爭優勢，本集團仍能達致業務增長及交出滿意業績。

於回顧年度，本集團錄得總收入1,102,100,000美元，按年增長17.6%；本公司權益持有人應佔純利按年增長9.0%至125,000,000美元。集團能締造此佳績，是因為每雙平均售價（「ASP」）增加，而此又有賴較佳的銷售結構，男、女裝時裝鞋業務的自然增長，以及頂尖世界品牌公司及顧客對優質鞋履的穩定需求所帶動。按二零零八年普通股加權平均數807,227,902股（二零零七年：693,906,164股）計算，每股基本盈利按年減少6.1%至0.155美元（二零零七年：0.165美元）。

即使歐美市場前景極不明朗及消費開支疲弱不振，本集團於二零零八年的出貨量仍達48,400,000雙，較二零零七年售出的47,700,000雙輕微增長1.4%。依靠集團優秀的工藝和增值服務，整體每雙ASP提升至22.2美元，按年增長15.0%。

本集團實現了持續增長並得以保持穩健的溢利率。本年度毛利為262,600,000美元，較二零零七年增長18.8%（二零零七年：221,000,000美元），此是對集團努力不懈向價值鏈上游進發的肯定及獎勵，集團已從配件生產、組裝、工程及設計，伸展至品牌設計和零售方面。

雖然間接成本及生產成本有所上升，回顧年度的毛利率仍維持在23.8%（二零零七年：23.6%），這是由於銷售產品組合改良所致。本年度純利率微跌0.9個百分點，至11.3%。

於回顧年度，集團各業務分部均表現良好。本集團女裝時裝鞋履業務於二零零八年為本集團總收入貢獻38.5%（二零零七年：33.5%），仍然在各業務分部中踞首位，之後是女裝及男裝休閒鞋履業務，分別為總收入貢獻26.0%（二零零七年：27.5%）及25.3%（二零零七年：30.5%）。男裝時裝鞋履分部的收入貢獻由上年度佔總收入3.7%增至二零零八年的5.9%。

地區方面，北美洲及歐洲繼續為本集團最大兩個市場，分別佔本集團於報告年度的總收入60.8%及26.4%。緊隨其後為中國（中國內地及香港）佔5.2%，亞洲（不包括中國）佔5.1%及其他地區佔2.5%。

業務回顧

靈活經營、發展優勢

憑藉高水準的產能及提供增值服務，本集團在經濟滑坡下展現頑強的抗跌力。縱然面對低於長期趨勢的需求增長，及生產成本有上升壓力，但本集團仍能保持增長動力，交出不俗的業績。

際此市場前景可見度甚低，九興能提供兼具交貨迅速、小批量生產、創意設計及開發能力等特點的高附加值、以精湛工藝主導的獨特服務，讓客戶在現時動盪的市場下，能享有較大靈活性及更強競爭力，同時令本集團取得優於行業平均數的ASP。於報告年度，不但現有主要客戶的訂單增加，集團亦爭取到新的國際高端品牌客戶，進一步增添其銷售增長的動力。

主要國際品牌的重要夥伴

於回顧年度內，本集團五大客戶佔集團總收入62.4%（二零零七年：59.9%）。專注而優秀的服務，使眾多世界頂尖品牌公司視九興為不可缺少的合作夥伴。目前，集團的客戶基礎包括六家位踞全球十大的休閒鞋履公司，以及多個主要鞋履品牌。集團也為多個甚有地位的高級時裝品牌和著名大型連鎖零售店開發及製造鞋履。

提升生產實力

為進一步增強核心競爭實力，年內，本集團繼續優化產品組合及增強其設計與開發能力。集團亦已實施嚴謹的成本控制，積極探索新生產技能及替代原料，務求穩定控制生產成本。

回顧年內，本集團位於中國廣東省及越南的生產設施繼續在全線飽和的水平下運作。於二零零八年後期，本集團（作為採購方）與惠州興昂鞋業有限公司（作為供應商）訂立一份加工協議，據此，供應方同意利用於二零零八年下半年投產的惠州市新生產設施內的產能，獨家為本集團訂購的鞋履產品提供加工及製造服務。此一加工安排正好配合本集團壯大產能的策略；惠州生產設施初期會先作為集團東莞廠房的外判設施。隨著新設施開始運作，本集團的年產能已增至50,000,000雙。二零零八年八月，為進一步擴大本集團的產能，本集團收購Cosmic Gold Enterprise Corp.已發行股本40%權益，該公司主要從事鞋履製造業務。此項行動將令本集團的總年產能再增加2,000,000雙，因而確保本集團有充足產能長遠滿足客戶需求，為其未來發展提供有力支持。

零售業務表現出色

本集團的零售業務於截至二零零八年十二月三十一日止年度保持強勢增長，並錄得令人振奮的業績。年內，集團著手展開甚為進取的擴張門市計劃，進一步鞏固集團在大中華消費市場的基礎及市場地位。

本集團旗下兩個零售品牌*Stella Luna*及*What For*在消費者市場中深受歡迎，二零零八年按年銷售增長達到144.0%的可觀幅度，總銷售收入為26,600,000美元。二零零八年的毛利及經營溢利分別增長67.0%及59.9%，至17,800,000美元及3,200,000美元。同店銷售於二零零八年內亦顯著增長82.1%，其主要原因為消費開支表現強勁，集團市場推廣計劃奏效，以及營運效率有所改善。零售業務佔本集團二零零八年總收入2.4%，而上年度則為1.2%。

於二零零八年十二月三十一日，本集團擁有及經營合共113家*Stella Luna*門店，其中95家位於中國多個主要城市，14家在泰國、1家在澳門及3家在台灣。在中國的*What For*門店數目年內增加近五倍，至60家。

與Deckers組戰略聯盟

汲取了*Stella Luna*及*What For*品牌的成功經驗，本集團於二零零八年七月與Deckers Asia Pacific Limited (「Deckers」) 成立一家合營企業，以UGG Australia®品牌在中國開設零售店及批發分銷鞋履產品。年內，此合營企業的首間UGG零售店在北京開業，其目標客戶對此反應良好。集團相信，與Deckers的戰略聯盟可讓九興充份善用其設計、開發及製造能力，以及在大中華的分銷網絡，從而提升其於整個大中華消費市場的地位及影響。

業務前景

朝價值鏈上游進發

前瞻未來，變幻不定的經濟氣候相信會繼續對全球鞋履產品需求造成影響。然而九興深信，其可藉攀升至價值鏈上游及採納嚴格控制成本的措施，保持競爭力。

增強競爭優勢

在二零零九年，本集團會專注增強自身競爭優勢，鞏固其在開發製造優質鞋履產品方面的領導地位。集團將進一步擴大提供顧客及品牌擁有人的產品系列，改進產品素質及工藝。同時，集團將奉行審慎發展策略及成本控制措施，以穩住成本並保持增長。鑑於中國的生產成本不斷上漲，本集團正考察並有可能將生產設施遷移至一些較有成本效益的地區。

建立更多據點

儘管全球金融市場正處於動盪不安的局面，但中國零售市場仍在向前發展。管理層相信，在經濟保持健康及穩定增長的大前提下，中國鞋履業往後數年仍可茁壯成長。因此，九興將更進一步拓展中國市場，抓緊中至高端市場分部的商機。集團也會努力搶佔不斷成長的亞太區中高端鞋履市場。

本集團為二零零九年定下目標，在亞太區內增設25家*Stella Luna*門店及40家*What For*門店，以進一步拓展其零售網絡。同時，集團將繼續專注通過改善營運效率，實現同店銷售增長。

集團與Deckers組成的首個戰略聯盟效果良好，鼓舞了本集團繼續發掘其他潛在戰略夥伴關係，為集團現有業務創造更大價值及協同效益。

集團相信，有關策略及完善業務計劃將協助本集團穩佔有利地位，克服面前的所有挑戰及充份把握任何出現的機會。

流動資金、財務資源及資本結構

於二零零八年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物約為365,100,000美元（二零零七年：407,000,000美元）。

於二零零八年十二月三十一日，本集團有流動資產約699,900,000美元（二零零七年：686,900,000美元）及流動負債約135,300,000美元（二零零七年：123,600,000美元）。於二零零八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5.2，反映本集團有高度流動資金及財務狀況穩健。

銀行借貸

於二零零八年十二月三十一日，本集團並無任何銀行借貸（二零零七年：無）。

外匯風險

截至二零零八年十二月三十一日止年度內，本集團的銷售額主要以美元計值，而購買原材料及經營開支則主要以人民幣（「人民幣」）或美元計值。其主要面對涉及人民幣及港元兌有關集團公司功能貨幣的貨幣風險。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。

資本開支

於回顧年度，本集團的總資本支出約為16,400,000美元，其中約13,200,000美元用於擴充產能，約3,200,000美元用於擴展零售網絡。

資產抵押

於二零零八年十二月三十一日，本集團抵押銀行存款10,100,000美元（二零零七年：無）予銀行，以取得授予本集團的銀行融資。

或然負債

於二零零八年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

僱員

於二零零八年十二月三十一日，本集團聘有約21,000名員工（二零零七年十二月三十一日：約25,000名）。本集團為僱員培養關懷、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、培訓及挽留有幹勁、對本集團業務有承擔、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，向二零零九年五月八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50港仙。預期末期股息將於或約於二零零九年五月二十二日派付。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零零九年五月六日至二零零九年五月八日期間（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二零零八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二零零九年五月五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

截至二零零八年十二月三十一日止年度全年，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」）的原則並遵照當中守則條文，惟守則第E.1.2條除外。具體情況為，董事會主席（「主席」）並無出席於二零零八年五月七日舉行的股東週年大會（「二零零八年股東週年大會」）。然而，董事會副主席（「副主席」）時大鯤先生已主持二零零八年股東週年大會，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。現時，主席蔣至剛先生負責處理與主要客戶的關係、統理及規劃本集團的業務策略以及向董事會提供領導及管理，而副主席時大鯤先生負責處理有關投資者關係及與本公司股東溝通的事宜。董事會認為主席與副主席間的職責分配有助本集團提升其施行業務規劃之效率，並可迅速回應本公司股東需求。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。除上述偏離守則之情況外，本集團堅守高標準的企業管治水平，本公司已採納董事相信較根據守則各方面規定之水平更高之企業管治常規，詳見本公司將於適當時候寄發予股東之年報。

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，於截至二零零八年十二月三十一日止整個年度一直遵守標準守則所載的相關準則。

審核委員會

根據守則及上市規則第3.21條的規定，本公司已成立審核委員會（「審核委員會」），其由三位獨立非執行董事朱寶奎先生、吳克儉先生，*太平紳士*及陳志宏先生組成。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二零零八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*及朱寶奎先生以及執行董事時大鯤先生。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

本公司已根據守則建議成立提名委員會（「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陳志宏先生、朱寶奎先生及吳克儉先生，*太平紳士*，以及執行董事時大鯤先生。陳志宏先生為提名委員會主席。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

為使企業管治常規能更有效地施行，本公司已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，包括執行董事時大鯤先生及兩位獨立非執行董事朱寶奎先生及吳克儉先生。時大鯤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。

買賣或贖回本公司上市證券

於二零零八年五月七日舉行之股東週年大會上，董事獲授一般授權以購回本公司股份，惟不得超過於通過有關決議案日期已發行股本總面值10%。於年內，本公司於聯交所購回之普通股如下：

二零零八年 購回月份	已購回 每股面值 0.10港元之 股份數目	每股代價		
		最高 港元	最低 港元	已付總代價 港元
二零零八年十月	9,344,000	7.50	6.41	66,026,855
二零零八年十一月	2,572,500	6.60	6.30	16,660,563
二零零八年十二月	2,954,000	6.40	5.92	18,336,042

購回股份於年內被註銷，本公司之已發行股本已扣減該等被註銷購回股份之面值。

除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司年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
蔣至剛

香港，二零零九年三月二十日

於本公佈日期，執行董事為蔣至剛先生、時大鯤先生、趙明靜先生、陳立民先生、謝東壁先生及齊樂人先生；獨立非執行董事為朱寶奎先生、吳克儉先生，太平紳士及陳志宏先生。