

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)

截至二零一九年十二月三十一日止年度的全年業績

摘要：

- 本年度總收入由去年1,588,600,000美元下降至1,544,800,000美元
- 毛利由去年277,100,000美元增加6.0%至293,600,000美元
- 本年度純利增加54.2%至95,900,000美元
- 經調整經營利潤#由去年110,800,000美元增加14.3%至126,600,000美元
- 經調整經營利潤率提升至8.2%，而去年為7.0%
- 經調整純利由去年105,100,000美元增加至117,000,000美元，增幅11.3%
- 建議末期股息為45港仙，本年度股息總額達85港仙，較去年增加13.3%

經調整經營利潤指經營利潤，不包括融資成本、稅項開支及一次性項目（主要包括遣散、關閉及減值費）。

* 僅供識別

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」）截至二零一九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。

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
收入	4	1,544,830	1,588,583
銷售成本		(1,251,221)	(1,311,461)
毛利		293,609	277,122
其他收入	5	25,022	19,284
其他虧損，淨額	5	(2,658)	(754)
銷售及分銷開支		(63,739)	(60,572)
行政開支		(154,010)	(167,247)
金融資產減值虧損，淨額	6	(1,179)	(5,196)
融資成本		(1,882)	(2,945)
分佔一間合營企業溢利		6,977	10,920
分佔聯營公司虧損		(2,099)	(4,305)
除稅前溢利	6	100,041	66,307
所得稅開支	7	(4,123)	(4,081)
本年度溢利		95,918	62,226

續 / ...

綜合損益及其他全面收益表 (續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
其他全面收入			
期後期間或會重新分類到損益之			
其他全面收入／(虧損)：			
換算海外業務的匯兌差額		1,719	612
分佔一間合營企業及聯營公司其他全面虧損		(156)	(530)
		<u>1,563</u>	<u>82</u>
本年度其他全面收入，扣除稅項			
		<u>1,563</u>	<u>82</u>
本年度全面收入總額		<u>97,481</u>	<u>62,308</u>
以下應佔溢利：			
母公司擁有人		95,925	65,455
非控制性權益		(7)	(3,229)
		<u>95,918</u>	<u>62,226</u>
以下應佔全面收入總額：			
母公司擁有人		97,557	65,249
非控制性權益		(76)	(2,941)
		<u>97,481</u>	<u>62,308</u>
母公司普通權益持有人應佔每股盈利	9		
— 基本 (美元)		<u>0.121</u>	<u>0.083</u>
— 攤薄 (美元)		<u>0.121</u>	<u>0.083</u>

綜合財務狀況表

二零一九年十二月三十一日

	附註	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
非流動資產			
物業、廠房及設備		400,293	395,142
投資物業		5,178	5,980
使用權資產		35,558	–
預付土地租金		–	22,377
於一間合營企業的投資		26,479	20,424
於聯營公司的投資		1,843	7,679
購置物業、廠房及設備按金		4,147	12,414
		<hr/>	<hr/>
非流動資產總額		473,498	464,016
流動資產			
存貨		173,088	170,522
應收貿易賬款及應收票據	10	306,329	345,318
預付款項、按金及其他應收款項		112,204	122,975
預付土地租金		–	652
按公平值計入損益的金融資產		189	1,669
現金及現金等價物		68,061	61,328
		<hr/>	<hr/>
流動資產總額		659,871	702,464
流動負債			
應付貿易賬款	11	59,675	58,697
其他應付款項及應計款項		63,132	49,341
計息銀行借款		245	62,483
租賃負債		1,851	–
應付稅項		41,829	46,252
		<hr/>	<hr/>
流動負債總額		166,732	216,773

續 / ...

綜合財務狀況表 (續)
二零一九年十二月三十一日

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
流動資產淨值	<u>493,139</u>	<u>485,691</u>
總資產減流動負債	<u><u>966,637</u></u>	<u><u>949,707</u></u>
非流動負債		
計息銀行借款	2,750	2,916
租賃負債	<u>4,721</u>	<u>—</u>
非流動負債總額	<u>7,471</u>	<u>2,916</u>
資產淨值	<u><u>959,166</u></u>	<u><u>946,791</u></u>
權益		
母公司擁有人應佔權益		
股本	10,165	10,160
股份溢價及儲備	<u>949,504</u>	<u>943,191</u>
	959,669	953,351
非控制性權益	<u>(503)</u>	<u>(6,560)</u>
總權益	<u><u>959,166</u></u>	<u><u>946,791</u></u>

綜合權益變動表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

母公司擁有人應佔												
附註	股本 千美元	股份溢價 千美元	合併儲備 千美元 (附註28(a))	資本儲備 千美元 (附註28(b))	匯兌儲備 千美元	就股份 獎勵計劃 持有的股份 千美元	資本贖回 儲備 千美元 (附註28(c))	購股權 儲備 千美元	保留溢利 千美元	小計 千美元	非控制性 權益 千美元	權益總計 千美元
於二零一九年一月一日	10,160	154,503*	45,427*	1,146*	(4,491)*	(2,722)*	190*	1,151*	747,987*	953,351	(6,560)	946,791
本年度溢利 / (虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	95,925	95,925	(7)	95,918
本年度其他全面收入：												
換算海外業務的匯兌差額	-	-	-	-	1,788	-	-	-	-	1,788	(69)	1,719
分佔一間合營企業及聯營公司之 其他全面虧損	-	-	-	-	(156)	-	-	-	-	(156)	-	(156)
本年度全面收入總額	-	-	-	-	1,632	-	-	-	95,925	97,557	(76)	97,481
收購非控制性權益	-	-	(6,586)	-	-	-	-	-	-	(6,586)	6,133	(453)
發行股份	5	653	-	-	-	-	-	(70)	-	588	-	588
權益結算購股權安排	-	-	-	-	-	-	-	855	-	855	-	855
二零一八年終期股息	8	-	-	-	-	-	-	-	(45,579)	(45,579)	-	(45,579)
二零一九年中期股息	8	-	-	-	-	-	-	-	(40,517)	(40,517)	-	(40,517)
於二零一九年十二月三十一日	10,165	155,156*	38,841*	1,146*	(2,859)*	(2,722)*	190*	1,936*	757,816*	959,669	(503)	959,166
於二零一八年一月一日	10,160	154,503	45,427	1,146	(4,285)	(2,722)	190	977	742,314	947,710	(3,619)	944,091
本年度溢利 / (虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	65,455	65,455	(3,229)	62,226
本年度其他全面收入：												
換算海外業務的匯兌差額	-	-	-	-	324	-	-	-	-	324	288	612
分佔一間合營企業及 聯營公司之其他全面虧損	-	-	-	-	(530)	-	-	-	-	(530)	-	(530)
本年度全面收入總額	-	-	-	-	(206)	-	-	-	65,455	65,249	(2,941)	62,308
權益結算購股權安排	-	-	-	-	-	-	-	1,234	-	1,234	-	1,234
於購股權被沒收或 屆滿時撥備購股權儲備	-	-	-	-	-	-	-	(1,060)	1,060	-	-	-
二零一七年終期股息	8	-	-	-	-	-	-	-	(30,361)	(30,361)	-	(30,361)
二零一八年中期股息	8	-	-	-	-	-	-	-	(30,481)	(30,481)	-	(30,481)
於二零一八年十二月三十一日	10,160	154,503*	45,427*	1,146*	(4,491)*	(2,722)*	190*	1,151*	747,987*	953,351	(6,560)	946,791

* 該等儲備賬包括綜合財務狀況表內的綜合股份溢價及儲備949,504,000美元(二零一八年：943,191,000美元)。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

1. 編製基準

該等綜合財務報表乃根據香港會計師公會（「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」），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）、香港公認會計原則及香港公司條例之披露規定編製。彼等已根據歷史成本慣例編製，惟按公平值計入損益之金融資產按公平值計量除外。除另有說明外，該等綜合財務報表以美元（「美元」）列示，而當中所有金額均約整至最接近之千位。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司截至二零一九年十二月三十一日止年度之財務報表。附屬公司為由本公司直接或間接控制的實體（包括結構性實體）。當本集團對參與投資對象業務所得的浮動回報承擔風險或享有權利以及能透過對投資對象的權力（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。

倘本公司直接或間接擁有少於投資對象大多數投票或類似權利的權利，則本集團於評估其是否擁有對投資對象的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。

附屬公司之財務報表乃就本公司相同報告期使用貫徹一致之會計政策編製。附屬公司之業績乃自本集團獲取控制權之日開始作綜合計算，並繼續綜合入賬直至有關控制權終止之日為止。

即使導致非控股權益出現赤字餘額，損益及其他全面收入各部分仍歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益。所有有關本集團各成員公司間之交易的集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量會於綜合賬目時全數抵銷。

倘有事實及情況顯示上文所述三個控制因素中有一個或以上出現變動，則本集團將重新評估是否仍控制投資對象。附屬公司的擁有權權益變動（並無喪失控制權）被視為股本交易入賬。

倘本集團失去附屬公司之控制權，則會終止確認(i)該附屬公司之資產（包括商譽）及負債；(ii)任何非控制性權益之賬面值及(iii)計入權益之累計匯兌差額；並確認(i)已收取代價之公平值；(ii)任何保留投資之公平值；及(iii)所產生並於損益確認之任何盈餘或虧絀。先前已於其他全面收入確認之本集團應佔組成部分乃重新分類至損益或保留溢利（視適用情況而定），基準與本集團直接出售相關資產或負債所需使用之基準相同。

2. 重大會計政策變動及披露事項

本集團已就本年度財務報表首次採用下列新訂及經修訂的香港財務報告準則。

香港財務報告準則第9號（修訂本）	具有負補償的提前還款特性
香港財務報告準則第16號	租約
香港會計準則第19號（修訂本）	計劃修訂、削減或結算
香港會計準則第28號（修訂本）	於聯營公司及合營企業之長期權益
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第23號	所得稅處理之不確定性
香港財務報告準則二零一五年至 二零一七年週期之年度改進	香港財務報告準則第3號、香港財務報告準則第11號、 香港會計準則第12號及香港會計準則第23號之修訂本

除香港財務報告準則第9號及香港會計準則第19號（修訂本）及香港財務報告準則二零一五年至二零一七年週期之年度改進（均與編製本集團財務報表並無相關）外，新訂及經修訂的香港財務報告準則的性質及影響描述如下：

- (a) 香港財務報告準則第16號取代香港會計準則第17號租賃、香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第4號釐定安排是否包括租賃、香港（準則詮釋委員會）— 詮釋第15號經營租賃— 優惠及香港（準則詮釋委員會）— 詮釋第27號評估涉及租賃法律形式交易的內容。該準則載列確認、計量、呈列及披露租賃的原則，並要求承租人在單一資產負債表模式中入賬全部租賃，並確認及計量使用權資產及租賃負債，惟若干確認豁免除外。香港財務報告準則第16號大致沿用香港會計準則第17號內出租人的會計處理方式。出租人繼續使用與香港會計準則第17號的類似原則將租賃分類為經營租賃或融資租賃。倘本集團為出租人，香港財務報告準則第16號對租賃並無任何重大影響。

本集團已使用經修訂追溯法採納香港財務報告準則第16號，初始應用日期為二零一九年一月一日。根據該方法，該準則已獲追溯應用，並將首次採納之累計影響確認為對於二零一九年一月一日之期初保留溢利結餘之調整，且二零一八年的比較資料並無重列，並繼續根據香港會計準則第17號及相關詮釋予以呈報。

租賃之新定義

根據香港財務報告準則第16號，倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制可識別資產使用的權利，則該合約是租賃或包含租賃。當客戶有權從使用可識別資產獲得絕大部分經濟利益以及擁有直接使用可識別資產的權利時，即有控制權。本集團選擇應用過渡性的實際權宜辦法以允許該準則僅適用於先前於首次應用日期已根據香港會計準則第17號及香港（國際財務報告詮釋委員會）—詮釋第4號確定為租賃之合約。根據香港會計準則第17號及香港（國際財務報告詮釋委員會）—詮釋第4號未確定為租賃的合約不會重新評估。因此，香港財務報告準則第16號項下的租賃定義僅適用於在二零一九年一月一日或之後訂立或變更的合約。

採納香港財務報告準則第16號的影響性質

本集團擁有多個物業項目的租賃合約。作為承租人，本集團先前根據對租賃是否將資產所有權的絕大部分回報及風險轉移至本集團的評估，將租賃分類為融資租賃或經營租賃。根據香港財務報告準則第16號，本集團採用單一方法確認及計量所有租賃的使用權資產及租賃負債，惟低價值資產租賃（按個別租賃基準選擇）及租期為12個月或以下的租賃（「短期租賃」）（按相關資產類別選擇）的兩項選擇性豁免除外。本集團並無就自二零一九年一月一日開始的租期按直線法於經營租賃下確認租金開支，而是就未償還租賃負債確認使用權資產折舊（及減值，如有）及應計利息（作為融資成本）。

過渡的影響

於二零一九年一月一日的租賃負債乃根據按二零一九年一月一日的遞增借款率折現的餘下租賃付款現值確認，並於綜合財務狀況表中單獨呈列。多數租賃的使用權資產按就緊接二零一九年一月一日前綜合財務狀況表內已確認租賃相關的任何預付租賃付款金額作出調整後的租賃負債金額計量。

就其他租賃而言，有關預付土地租金之金額為23,029,000美元之使用權資產乃按賬面值確認，猶如該標準一直獲應用。

所有該等資產於該日均根據香港會計準則第36號就任何減值作出評估。本集團選擇於綜合財務狀況表中單獨列示使用權資產。

於二零一九年一月一日應用香港財務報告準則第16號時，本集團使用以下選擇性實際權宜辦法：

- 將短期租賃豁免應用於自首次應用日期起租期於十二月內結束之租賃

於二零一九年一月一日之財務影響

於二零一九年一月一日採納香港財務報告準則第16號的產生的影響如下：

	增加／(減少) 千美元
資產	
使用權資產增加	30,150
預付土地租金減少	(23,029)
預付款項、按金及其他應收款項減少	<u>(336)</u>
總資產增加	<u><u>6,785</u></u>
	增加／(減少) 千美元
負債	
租賃負債增加	<u>6,785</u>
總負債增加	<u><u>6,785</u></u>

於二零一九年一月一日之租賃負債與於二零一八年十二月三十一日之經營租賃承擔對賬如下：

	千美元
於二零一八年十二月三十一日之經營租賃承擔	9,767
減：與短期租賃及餘下租期於二零一九年十二月三十一日 或之前結束之該等租賃有關的承擔	(272)
與低價值資產的租賃有關的承擔	<u>(127)</u>
	9,368
於二零一九年一月一日之加權平均遞增借貸利率	4.1%
於二零一九年一月一日之貼現經營租賃承擔	<u>6,785</u>
於二零一九年一月一日之租賃負債	<u><u>6,785</u></u>

- (b) 香港會計準則第28號(修訂本)釐清香港財務報告準則第9號之豁免範圍僅包括就此應用權益法於聯營公司或合營企業之權益，而不包括實質上構成於該聯營公司或合營企業之淨投資一部分之長期權益(並無就此應用權益法)。因此，實體應用香港財務報告準則第9號而非香港會計準則第28號(包括香港財務報告準則第9號下之減值規定)將該等長期權益入賬。僅就確認聯營公司或合營企業之虧損及於聯營公司或合營企業之淨投資減值而言，香港會計準則第28號繼而應用於淨投資(包括長期權益)。本集團於二零一九年一月一日採納該等修訂本時評估其於聯營公司及合營企業之長期權益業務模式且認為於聯營公司及合營企業之長期權益繼續根據香港財務報告準則第9號按攤銷成本計量。因此，該等修訂本不會對本集團的財務狀況或表現產生任何影響。
- (c) 香港(國際財務報告詮釋委員會)一詮釋第23號提供倘稅項處理涉及影響香港會計準則第12號的應用的不確定性(通常稱之為「不確定稅務狀況」)，對即期及遞延所得稅的會計處理方法。該詮釋不適用於香港會計準則第12號範圍外的稅項或徵稅，尤其亦不包括與不確定稅項處理相關的權益及處罰相關規定。該詮釋具體處理(i)實體是否考慮對不確定稅項進行單獨處理；(ii)實體對稅務機關的稅項處理檢查所作的假設；(iii)實體如何釐定應課稅利潤或稅項虧損、稅基、未動用稅項虧損、未動用稅收抵免及稅率；及(iv)實體如何對事實及情況變動的考慮。於採納該詮釋時，本集團考慮於其集團內銷售的轉移定價是否會產生任何不確定稅務情況。根據本集團的稅務合規及轉移定價研究，本集團認為稅務機關將很可能接受其轉移定價政策。因此，該詮釋不會對本集團的財務狀況或表現產生任何影響。

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：

- 男士鞋履分部從事銷售及製造男士鞋履
- 女士鞋履分部從事銷售及製造女士鞋履
- 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收益／(虧損)、研發成本、投資物業折舊、非租賃相關融資成本、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。

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	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 (附註4)				
外部客戶銷售	588,647	925,322	30,861	1,544,830
分部間銷售	-	19,376	-	19,376
	<u>588,647</u>	<u>944,698</u>	<u>30,861</u>	<u>1,564,206</u>
對賬：				
分部間銷售對銷				<u>(19,376)</u>
收入				<u>1,544,830</u>
分部業績	82,951	150,929	(9,544)	224,336
對賬：				
利息收入				832
公司及其他未分配收入及收益				20,385
公司及其他未分配開支及虧損				(143,903)
融資成本 (不包括租賃負債利息)				<u>(1,609)</u>
除稅前溢利				<u>100,041</u>
分部資產	469,918	261,874	54,702	786,494
對賬：				
公司及其他未分配資產				<u>346,875</u>
總資產				<u>1,133,369</u>

	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
分部負債	106,907	11,778	8,107	126,792
對賬：				
公司及其他未分配負債				47,411
總負債				<u>174,203</u>
其他分部資料				
分佔一間合營企業溢利	6,977	-	-	6,977
分佔聯營公司虧損	(747)	-	(1,352)	(2,099)
應收貿易賬款減值，淨額	(86)	(1,389)	14	(1,461)
其他應收款項減值虧損	2,025	609	6	2,640
物業、廠房及設備折舊	19,102	21,360	651	41,113
使用權資產折舊	2,255	618	266	3,139
存貨撇減，淨額	(3,148)	(897)	2,130	(1,915)
所得稅開支	1,291	2,080	752	4,123
於一間合營企業的投資	26,479	-	-	26,479
於聯營公司的投資	1,247	-	596	1,843
資本支出*	<u>66,712</u>	<u>6,222</u>	<u>109</u>	<u>73,043</u>

* 資本支出包括添置物業、廠房及設備、使用權資產以及收購物業、廠房及設備按金。

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	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 (附註4)				
外部客戶銷售	604,142	925,078	59,363	1,588,583
分部間銷售	106	27,329	—	27,435
	<u>604,248</u>	<u>952,407</u>	<u>59,363</u>	<u>1,616,018</u>
對賬：				
分部間銷售對銷				<u>(27,435)</u>
收入				<u>1,588,583</u>
分部業績				
對賬：	69,912	144,582	(6,089)	208,405
利息收入				1,148
公司及其他未分配收入及收益				28,901
公司及其他未分配開支及虧損				(169,202)
融資成本				<u>(2,945)</u>
除稅前溢利				<u>66,307</u>
分部資產				
對賬：	528,582	383,718	49,211	961,511
公司及其他未分配資產				<u>204,969</u>
總資產				<u>1,166,480</u>
分部負債				
對賬：	72,349	32,204	5,634	110,187
公司及其他未分配負債				<u>109,502</u>
總負債				<u>219,689</u>

	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
其他分部資料				
分佔一間合營企業溢利	10,920	-	-	10,920
分佔聯營公司虧損	-	-	(4,305)	(4,305)
應收貿易賬款減值虧損	910	1,891	464	3,265
其他應收款項減值虧損	-	1,931	-	1,931
物業、廠房及設備折舊	18,709	20,223	1,329	40,261
確認預付土地租賃款項	447	448	-	895
存貨撇減，淨額	(725)	(275)	2,551	1,551
物業、廠房及設備減值	-	-	2,298	2,298
所得稅開支	1,137	2,364	580	4,081
於一間合營企業的投資	20,424	-	-	20,424
於聯營公司的投資	5,692	-	1,987	7,679
資本支出*	38,929	16,795	30	55,754

* 資本支出包括添置物業、廠房及設備、預付土地租賃款項以及收購物業、廠房及設備按金。

地區資料

(a) 來自外部客戶之收入

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
美利堅合眾國（「美國」）	748,525	766,000
中國	186,455	157,553
英國（「英國」）	86,162	112,992
荷蘭	99,413	122,993
加拿大	35,591	37,223
比利時	62,754	59,976
日本	40,794	39,032
瑞士	53,928	48,513
其他國家	231,208	244,301
	1,544,830	1,588,583

上述收入資料乃按照客戶所在地作出。

(b) 非流動資產

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
中國	236,625	285,009
孟加拉國	15,311	14,609
越南	132,079	87,689
印度尼西亞	24,289	18,168
其他國家	65,194	58,541
	<u>473,498</u>	<u>464,016</u>

上述非流動資產資料乃按照資產所在地作出。

有關主要客戶的資料

來自向客戶銷售鞋履之收益（佔本集團收入10%或以上）載列如下：

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
來自男士鞋履及女士鞋履分部銷售：		
客戶A	381,420	348,054
客戶B	250,685	225,382

4. 收入

收入分析如下：

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
來自客戶合約之收入		
銷售男士鞋履	588,647	604,142
銷售女士鞋履	956,183	984,441
	<u>1,544,830</u>	<u>1,588,583</u>

來自客戶合約之收入

(i) 收入資料分拆

截至二零一九年十二月三十一日止年度

分部

	男士鞋履 千美元	女士鞋履 千美元	鞋履零售 及批發 千美元	總計 千美元
商品類型				
銷售男士鞋履	588,647	–	–	588,647
銷售女士鞋履	–	925,322	30,861	956,183
來自客戶合約之總收入	<u>588,647</u>	<u>925,322</u>	<u>30,861</u>	<u>1,544,830</u>
地域市場				
美國	312,625	435,693	207	748,525
英國	20,049	66,061	52	86,162
荷蘭	38,245	61,168	–	99,413
中國	65,510	100,549	20,396	186,455
加拿大	12,296	23,295	–	35,591
比利時	28,603	34,151	–	62,754
日本	16,713	23,957	124	40,794
瑞士	30	53,891	7	53,928
其他國家	94,576	126,557	10,075	231,208
來自客戶合約之總收入	<u>588,647</u>	<u>925,322</u>	<u>30,861</u>	<u>1,544,830</u>
收入確認時間				
於某一時間點轉讓之商品	<u>588,647</u>	<u>925,322</u>	<u>30,861</u>	<u>1,544,830</u>
來自客戶合約之總收入	<u>588,647</u>	<u>925,322</u>	<u>30,861</u>	<u>1,544,830</u>

	男士鞋履 千美元	女士鞋履 千美元	鞋履零售 及批發 千美元	總計 千美元
來自客戶合約之收入				
外部客戶	588,647	925,322	30,861	1,544,830
分部間銷售	—	19,376	—	19,376
	<u>588,647</u>	<u>944,698</u>	<u>30,861</u>	<u>1,564,206</u>
分部間調整及對銷	—	(19,376)	—	(19,376)
	<u>588,647</u>	<u>925,322</u>	<u>30,861</u>	<u>1,544,830</u>
來自客戶合約之總收入	<u><u>588,647</u></u>	<u><u>925,322</u></u>	<u><u>30,861</u></u>	<u><u>1,544,830</u></u>

截至二零一八年十二月三十一日止年度

分部

	男士鞋履 千美元	女士鞋履 千美元	鞋履零售 及批發 千美元	總計 千美元
商品類型				
銷售男士鞋履	604,142	-	-	604,142
銷售女士鞋履	-	925,078	59,363	984,441
	<u>604,142</u>	<u>925,078</u>	<u>59,363</u>	<u>1,588,583</u>
來自客戶合約之總收入	<u>604,142</u>	<u>925,078</u>	<u>59,363</u>	<u>1,588,583</u>
地域市場				
美國	308,379	445,810	11,811	766,000
英國	27,476	85,181	335	112,992
荷蘭	56,047	66,946	-	122,993
中國	56,093	76,305	25,155	157,553
加拿大	13,727	23,496	-	37,223
比利時	30,313	29,663	-	59,976
日本	17,282	21,381	369	39,032
瑞士	105	48,408	-	48,513
其他國家	94,720	127,888	21,693	244,301
	<u>604,142</u>	<u>925,078</u>	<u>59,363</u>	<u>1,588,583</u>
來自客戶合約之總收入	<u>604,142</u>	<u>925,078</u>	<u>59,363</u>	<u>1,588,583</u>
收入確認時間				
於某一時間點轉讓之商品	604,142	925,078	59,363	1,588,583
	<u>604,142</u>	<u>925,078</u>	<u>59,363</u>	<u>1,588,583</u>
來自客戶合約之總收入	<u>604,142</u>	<u>925,078</u>	<u>59,363</u>	<u>1,588,583</u>

	男士鞋履 千美元	女士鞋履 千美元	鞋履零售 及批發 千美元	總計 千美元
來自客戶合約之收入				
外部客戶	604,142	925,078	59,363	1,588,583
分部間銷售	106	27,329	–	27,435
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
分部間調整及對銷	604,248 (106)	952,407 (27,329)	59,363 –	1,616,018 (27,435)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
來自客戶合約之總收入	<u>604,142</u>	<u>925,078</u>	<u>59,363</u>	<u>1,588,583</u>

(ii) 履約義務

有關本集團的履約義務資料概述如下：

銷售商品

履約義務乃於交付商品時達成及付款通常須於交付起計30至90日內到期，惟新客戶通常須提前付款。

5. 其他收入及其他虧損，淨額

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
其他收入		
銀行利息收入	350	259
按公平值計入損益的金融資產的利息收入	482	860
衍生金融工具的利息收入	-	29
租金收入	4,210	4,740
廢料銷售	1,399	1,738
政府補助*	7,725	6,961
其他	10,856	4,697
	<u>25,022</u>	<u>19,284</u>
其他虧損，淨額		
出售物業、廠房及設備項目的虧損	(2,660)	(1,177)
匯兌差額，淨額	1,713	1,700
公平值（虧損）／收益，淨額：		
衍生金融工具	(1,724)	16
按公平值計入損益的金融資產	13	(1,293)
	<u>(2,658)</u>	<u>(754)</u>

* 我們已自中國當地政府機關收取作為補償營運開支的政府補助。並無未達成與該等補助有關的附帶條件，亦無或然項目。

6. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利經扣除／(計入)以下各項後達致：

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
已售存貨成本	1,253,136	1,309,910
物業、廠房及設備折舊	41,113	40,261
投資物業折舊	717	809
使用權資產折舊 (二零一八年：預付土地租金付款攤銷)	3,139	895
研發成本	56,254	53,571
經營租賃項下之最低租金付款	—	5,784
未計入租賃負債計量的租金付款	576	—
經營租賃項下或然租金	—	6,382
核數師酬金	530	474
僱員福利開支(不包括董事及 主要行政人員酬金)：		
工資及薪金	314,739	363,502
股權結算購股權開支	855	1,085
退休金計劃供款	754	759
遣散費及其他相關成本	25,856	34,168
	<u>342,204</u>	<u>399,514</u>
金融資產減值：		
應收貿易賬款減值，淨額	(1,461)	3,265
其他應收款項減值，淨額	2,640	1,931
	<u>1,179</u>	<u>5,196</u>
物業、廠房及設備減值	—	2,298
存貨撇減撥備，淨額	(1,915)	1,551
出售物業、廠房及設備項目的虧損	2,660	1,177
匯兌差額，淨額	(1,713)	(1,700)
	<u>(1,713)</u>	<u>(1,700)</u>

7. 所得稅

本年度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%（二零一八年：25%）計算。

香港利得稅乃根據本年度於香港產生的估計應課稅溢利按16.5%（二零一八年：16.5%）的稅率計提撥備，惟本集團的一間附屬公司除外，該公司為符合自二零一八／二零一九課稅年度起生效的兩級制利得稅率制度的實體。該附屬公司的應課稅溢利的前2,000,000港元（二零一八年：無）按8.25%之稅率計算，而餘下應課稅溢利按16.5%計算。

澳門補充稅已根據本年度於澳門產生的估計應課稅溢利按12%（二零一八年：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，本集團的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。

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
即期－中國		
本年度支出	15,144	14,887
過往年度超額撥備	(11,560)	(11,331)
即期－香港	–	60
即期－其他地區	539	465
	<u>4,123</u>	<u>4,081</u>

8. 股息

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
中期－每股普通股40港仙（二零一八年：30港仙）	40,517	30,481
末期－二零一八年的每股普通股45港仙 （二零一八年：二零一七年每股普通股30港仙）	45,579	30,361
	<u>86,096</u>	<u>60,842</u>

董事已建議派付截至二零一九年十二月三十一日止年度每股45港仙之末期股息約為357,651,225港元（相當於46,071,000美元）（二零一八年：每股45港仙；約為357,470,775港元（相當於45,579,000美元））及須待股東於應屆股東週年大會上批准後，方可作實。

9. 母公司普通股本持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃根據母公司普通股本持有人應佔本年度溢利及年內已發行普通股加權平均數 792,703,248 股（二零一八年：792,601,500）計算。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，每股攤薄盈利乃根據母公司普通股本持有人應佔本年度溢利計算。在計算時所採用之普通股加權平均數即為計算每股基本盈利所採用之普通股數目，以及假設被視為行使或轉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。

由於該年內此等購股權的行使價高於本公司股份的平均市價，故計算每股攤薄盈利時並無假設本公司於截至二零一八年十二月三十一日止年度之購股權獲行使。

每股基本及攤薄盈利之計算乃基於：

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
計算每股基本盈利所使用之母公司普通股本持有人應佔溢利	<u>95,925</u>	<u>65,455</u>
	二零一九年	二零一八年
股份		
年內用於計算每股基本盈利之已發行普通股加權平均數	792,703,248	792,601,500
攤薄之影響－普通股加權平均數：		
購股權	<u>1,150,290</u>	<u>—</u>
	<u>793,853,538</u>	<u>792,601,500</u>

10. 應收貿易賬款及應收票據

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
應收貿易賬款	313,071	352,003
減值	<u>(6,742)</u>	<u>(8,203)</u>
	306,329	343,800
應收票據	<u>—</u>	<u>1,518</u>
	<u>306,329</u>	<u>345,318</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。本集團嚴格控制未償還之應收款項。高級管理層定期檢討逾期結餘。鑑於上文所述及本集團應收貿易賬款及應收票據與眾多客戶有關，因此並無重大集中之信貸風險。本集團並無就其應收貿易賬款結餘持有任何抵押品。應收貿易賬款及應收票據不計利息。

本集團貿易應收款項包括應收本集團聯營公司款項67,251,000美元（二零一八年：63,535,000美元）以及預期信貸虧損撥備4,449,000美元（二零一八年：零），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。

於各報告期末，應收貿易賬款及應收票據按發票日期，並扣除虧損撥備的賬齡分析如下：

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
1個月內	181,608	192,332
1至2個月	82,846	90,612
2至3個月	27,932	39,312
超過3個月	<u>13,943</u>	<u>23,062</u>
	<u>306,329</u>	<u>345,318</u>

應收貿易賬款之減值虧損撥備變動如下：

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
於年初	8,203	487
採納香港財務報告準則第9號之影響	—	8,210
於年初(經重列)	8,203	8,697
減值虧損淨額(附註6)	(1,461)	3,265
撇銷不可收回之金額	—	(3,759)
於年末	6,742	8,203

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：

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
1個月內	47,190	42,297
1至2個月	8,701	10,094
超過2個月	3,784	6,306
	59,675	58,697

本集團應付貿易賬款包括須於90日內償還的應付一間合營企業款項12,655,000美元(二零一八年：1,185,000美元)，並具有與該合營企業向其主要客戶提供的信貸條款相類似的信貸條款。

應付貿易賬款為不計息及一般於信貸期60日內償付。

主席報告

二零一九年是我們奠定在長期成就及盈利能力方面取得里程碑式進展的一年，於回顧年度內，經營利潤及純利欣然獲得大幅提升。

該成果乃主要由於我們將產能由中國大陸遷移至東南亞方面取得重大進展，包括擴大越南的新製造設施的運營。這方面歸功於管理團隊的大力奉獻及專業精神，能夠迅速地讓我們的新員工團隊達致符合客戶期望的高品質及效率標準。

正是這種高品質及效率水平讓九興能夠持續成為鞋履品牌的首選合作夥伴，尤其是那些尋求奢華與運動風格混搭的鞋履品牌。我們於時尚運動鞋履及時尚鞋履市場的領先地位，以及於休閒鞋履市場的重要地位，因強大的產品研發及商品化能力、工藝、靈活性及適應能力而得到進一步鞏固。

於二零二零年，我們將專注於維持運營的穩定，同時繼續儘可能優化利潤率。我們繼續進一步提升效益及對產品組合作出變動。我們已進入產能遷移舉措的最後階段，並將進一步使製造基地多元化，由中國拓展至東南亞。

二零二零年我們亦將整合皮具產品業務至上市公司內。於過往數年，我們一直積極開發為奢華品牌製造高端手袋及小型皮具產品的能力，這些品牌尋求將該等產品的生產外判。隨著時間推移，我們預期皮具產品業務將成為本集團的新增長動力，皆因我們將新增更多高端客戶及探討該業務與鞋履製造業務之間的協同效應。

透過上述策略，本人堅信，九興已作好充分準備應對將面臨的各種短期及長期挑戰。誠如二零一九年財務業績所證實，由於製造業務地點更加多元化、產品組合及客戶組合的管理能力提升，我們的長期盈利能力將會向好。多元化製造業務版圖亦讓我們能夠戰勝新冠肺炎(COVID-19)爆發所形成的短期挑戰。

一如既往，我們亦將繼續勤勉工作以進一步提高營運效益，超出客戶期望及為股東帶來利潤及回報，同時，我們會繼續實現我們「製造最好的鞋履」的長期使命。

齊樂人先生（新任執行長）和我攜手帶領九興的首個財政年度已到達尾聲，我們謹此祝賀在管理層團隊及各位同仁的辛勤努力下，我們於二零一九年實現卓越的財務業績，並衷心感謝彼等在這些充滿挑戰的日子持續勤勉工作與奉獻。

謹此代表董事會，向我們的客戶、業務夥伴及股東於二零一九年的鼎力支持表示感謝。

管理層討論及分析

業務模式及策略

九興是優質鞋履及皮具產品的領先開發商及製造商。本集團製造業務於一九八二年創立，以「製造最好的鞋履」為基本使命。本集團為設計、商業化及製造時尚鞋履、時尚運動鞋、休閒鞋履及皮具產品提供一站式服務。

本集團的業務定位在價值鏈的高端，提供精湛工藝、創意設計、快速上市週期及小批量的靈活性。憑藉對品質的承諾，本集團得以吸引無論優質、高端，以至從時尚到時尚運動及休閒品牌的日益擴大客戶群。

本集團於二零零六年推出自有品牌業務，創立兩個時尚品牌—Stella Luna及What For。這些品牌均自行設計及製造並迅速在全球發展。

財務摘要

專注於提高利潤率以及時尚運動鞋履訂單理想，但整體收入減少

全年整體收入較去年有所減少，主要由於年內整體出貨量減少及本集團品牌業務中零售業務的重組及整合。年內時尚運動鞋履訂單增長理想，而來自時尚及休閒鞋類分部收入的貢獻符合本集團的預期，乃因本集團持續側重於提高利潤率而非出貨量增長。

本公司的關鍵財務表現指標為收入增長、經營利潤率及資本投資回報率。就該等指標的分析如下：

本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的綜合收入減少2.8%至1,544,800,000美元（二零一八年：1,588,600,000美元）。出貨量減少1.3%至59,400,000雙（二零一八年：60,200,000雙）。本集團全年鞋履產品的平均售價（「平均售價」）為每雙25.8美元（二零一八年：每雙25.8美元）。

時尚鞋履對本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度製造收入的貢獻仍高踞首位，為總收入貢獻38.0%（二零一八年：36.2%）。休閒鞋履及時尚運動產品的貢獻分別為25.6%及35.1%（二零一八年：29.3%及32.7%），而本集團的自有品牌產品的品牌業務佔1.3%（二零一八年：1.8%）。

地域方面，於回顧年度內，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51.2%及27.6%，其次為中國（包括香港）（佔12.1%）、亞洲（中國除外）（佔6.3%）及其他地區（佔2.8%）。

整合品牌業務

本集團的品牌業務以於歐洲零售自有品牌鞋履產品業務為主，截至二零一九年十二月三十一日止年度的收入下降56.6%至7,500,000美元。回顧年度內同店銷售額下降44.4%。收入減少乃由於本集團歐洲零售業務的重組及整合，以及外部活動，如尤其是上半年的巴黎「黃背心」示威活動。

在利潤率提高策略及其他舉措的支持下，盈利能力進一步提高

於本年度，本集團的毛利及經營利潤大幅改善，乃因本集團採取利潤率提高策略（即提高生產效率、將產能由中國調配至東南亞以及改善客戶組合及產品組合）所致。

於回顧年度內，本集團的毛利較去年上升6.0%至293,600,000美元。本集團的經營利潤增長55.4%至105,500,000美元，而經營利潤率由4.3%升至6.8%。經調整經常性經營利潤率上升至8.2%。經調整經營利潤指經營利潤，不包括融資成本、稅項開支及一次性項目（主要包括遣散、關閉及減值費）。歸因於上述原因，本集團於回顧年度內的純利增長54.2%至95,900,000美元。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團經營業務產生的現金由截至二零一八年十二月三十一日止年度的94,600,000美元增加至221,700,000美元。二零一九年自由現金流強勁，達148,700,000美元（二零一八年：38,900,000美元），較去年大幅增長。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團的資本投資回報率為14.3%。資本投資回報率即年內經調整經常性的經營利潤除以總資產的平均數（不包括現金及現金等價物）。

業務回顧

時尚運動鞋履需求強勁及持續增長

對本集團時尚運動產品的需求持續保持強勁增長，來自主要客戶的訂單增加支持本集團越南新製造設施的使用水平。

本集團亦積極提升時尚運動鞋履業務的客戶基礎，特別是尋求進入時尚運動市場的高端及奢華時尚品牌。

由於具有為時尚品牌提供服務的悠久歷史且為市場上首批能夠滿足時尚與運動之間的持續融合的企業之一，本集團在為該等品牌提供服務時擁有獨特的優勢。隨著越來越多的主要運動服品牌日益尋求縮短交貨時間及限量版、時尚尖端、收藏版產品線的小批量訂單，我們是極少數能夠提供滿足其要求所需的快速反應能力、優質、精湛工藝、設計、適應能力及靈活性的製造商之一。

實施差異化的策略以改善時尚及休閒鞋履分部的業績

我們繼續積極管理時尚及休閒鞋履分部的訂單及客戶組合，對各業務實施符合提高利潤率的差異化策略。此舉已導致於回顧年度內時尚及休閒鞋履產品平均售價有所增加，儘管兩個分部的出貨量有所減少。

高端市場的市場份額日益增長

我們的全球高端鞋履市場份額已從前一年的11.0%增至約11.8%（見下表）。此增長乃主要由於我們的品牌組合因新增客戶而進一步擴大，以及於西歐（如意大利及西班牙）的鞋履產量持續外包所致。

下表列示於截至二零一八年十二月三十一日止年度，主要鞋履生產國的產量及出口價格數據概要。

	產量 (百萬雙)	出口價格 — 僅皮革鞋履 (美元／雙)
意大利	184	74
法國	21	74
西班牙	100	60
葡萄牙	80	34
德國	44	41
英國	5	30
巴西(皮革鞋履出口)	16	24

持續提升效益，優化製造業務版圖

因應我們提高利潤率的策略，我們在東南亞的製造設施產能持續增加及生產效率持續提升，我們於回顧年度內關閉三間位於中國大陸的工廠，此舉亦使我們逐步實現將大部分產能置於中國大陸以外地區的製造業務版圖的中長期目標，讓我們在取得穩當的品質及效益提升之餘，也克服中國持續存在的勞工供應及勞工成本的問題。

除意大利威尼斯及中國東莞的設計及商業化中心外，我們於二零一九年十二月三十一日的全球製造業務版圖遍及中國大陸的廣東、湖南及廣西省，以及越南、印尼、菲律賓及孟加拉國。

外部事件的影響

截至二零一九年十二月三十一日止年度的訂單並未受到中美之間貿易緊張局勢的不利影響，我們將繼續積極監控有關情況。

發展於歐洲的品牌業務

我們繼續專注打造我們的兩個時尚零售品牌—Stella Luna及What For的全球知名度及品牌價值，而這兩個品牌均彰顯我們的獨特設計及時尚品質。

於回顧年度內，我們繼續整合於歐洲的零售業務，尤其是於法國的零售店網絡規模、同時於其他歐洲國家物色新分銷商，並進一步探索電商渠道。我們亦繼續提升我們的零售品牌在全球領先百貨店的知名度及地位。

前景

專注於維持運營穩定

於二零二零年，本集團將優先專注於維持運營穩定。二零二零年的全年出貨量及平均售價將取決於當前的外部環境—包括新冠肺炎(COVID-19)爆發的影響—對我們的運營的影響程度。二零二零年全年平均售價亦將取決於我們的產品組合及客戶的產品組合。

我們將產能由中國大陸遷移至東南亞的舉措正接近最後階段。我們將繼續提升效益，並改善產品組合。

新冠肺炎(COVID-19)爆發的影響及其他外部風險

就新冠肺炎(COVID-19)爆發對本集團二零二零年第一季度於中國製造業務產生的直接影響而言，我們在湖北省並無製造設施，僅極少部分勞工來自湖北省。二零二零年的製造產能有70%位於中國大陸境外，這些工廠於農曆新年假期及二零二零年第一季度持續正常運作。

於中國大陸境內（其佔製造產能之30%），因我們遵守政府為避免病毒擴散而頒佈的新指引及規定，若干在廣東的工廠延遲復工。我們在中國大陸於農曆新年假期後首日的勞工返回率頗為理想，於主要工廠介乎60%至90%之間，並於接下來數周內平均提升至逾95%。每年第一季度的訂單通常較年內其他期間而言屬淡季。

由於菲律賓政府於三月中旬決定封鎖整個呂宋島以抑制新冠肺炎，我們會關閉菲律賓的製造業務約一個月。我們已將指派於該地區的訂單轉移至本集團其他國家的工廠。

我們亦將繼續監察影響營運的其他潛在風險，並與客戶緊密合作，共同應對可能出現的風險。

拓展東南亞製造版圖及專注於研發方面

我們於近期落實拓展東南亞製造版圖的計劃將在二零二零年在印尼加添一個新的地點。這是我們持續提高利潤率策略的一部份。

我們亦將繼續保持嚴謹的成本控制措施，例如密切監察及管理員工人數及工時，向客戶體現我們的價值。

我們亦將繼續在研發能力方面投入，以進一步提升及擴展具創意鞋履產品系列，包括為時尚品牌打造獨特的新鞋履產品，務求在這些品牌系列中注入運動元素，正好充分利用我們獨特的優勢。

將皮具產品業務整合至上市集團

我們一直積極提升及改善製造優質皮具產品及飾品（如小型皮具產品及手袋）的能力，以應對各品牌尋求將其產品生產外判所不斷增長的需求。該成就是我們決定於二零二零年上半年將皮具產品製造業務併入上市集團的重要因素之一。我們將進一步探討皮具產品業務與其現有鞋履製造客戶之間的協同效應，從而為皮具產品業務帶來更多高端客戶。

品牌業務加強歐洲分銷網絡

於整合商舖網絡之後，我們將繼續於歐洲重組及加強品牌業務的分銷網絡，尤其是在法國。我們將繼續投資於產品開發、向法國以外市場進行的分銷及線上的銷售能力以維持Stella Luna及What For品牌的認可度及價值。

投資於人才騰飛

我們在製造及品牌業務之成就得益於新人才之培訓及發展。我們亦將繼續確保其勞資關係實踐符合本集團嚴格的企業社會責任標準，以維持僱員士氣及減低勞工流失率。

我們亦將繼續大力投資於員工的培訓及指導方面，以進一步提升員工的技能及能力，從而進一步提高生產力。

積極與投資者溝通

我們將繼續保持與投資者良好溝通有關本集團利潤率增長的策略。於二零二零年，我們亦預期，我們的資本要求將保持適度水平，且在提升利潤率過程中我們依然致力於為股東創造盈利及持續提供理想的股東回報。

於回顧年度內，董事會經考慮本集團自由現金流狀況後議決建議派發末期股息45港仙。這將表示二零一九年的全年股息為85港仙。

流動資金、財務資源及資本結構

本集團於二零一九年一直維持良好的財務狀況，於二零一九年十二月三十一日的現金及現金等價物約為68,100,000美元（二零一八年：61,300,000美元），較二零一八年十二月三十一日增加11.1%。

本集團於本年度的經營活動所用現金流入淨額增加至221,700,000美元（二零一八年：94,600,000美元），相當於增加134.4%。

於回顧年度內投資活動所用現金流出淨額為66,200,000美元（二零一八年：47,700,000美元），相當於增加38.8%。資本支出約73,000,000美元（二零一八年：55,700,000美元）。

因此，於回顧年度內自由現金流為148,700,000美元（二零一八年：38,900,000美元），較去年大幅增加逾1.8倍。

融資活動所用的現金流出淨額增加至149,600,000美元。

於二零一九年十二月三十一日，本集團的流動資產為659,900,000美元（二零一八年：702,500,000美元）及流動負債約為166,700,000美元（二零一八年：216,800,000美元）。於二零一九年十二月三十一日的流動比率（按流動資產除以流動負債為基準計算）為4.0倍，顯示本集團資金的高度流動性及穩健財務狀況。

銀行借貸

於二零一九年十二月三十一日，本集團的銀行借貸為3,000,000美元（二零一八年：65,400,000美元）。

外匯風險

截至二零一九年十二月三十一日止年度，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或人民幣計值。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。

資產抵押

於二零一九年十二月三十一日，本集團已抵押其價值為5,600,000美元之資產（二零一八年十二月三十一日：5,600,000美元）。

或然負債

於二零一九年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債（二零一八年十二月三十一日：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業務伙伴的同盟關係並將繼續尋求與其建立戰略性及同道相益的關係，從而持續改善品質、工藝、創新，快速上市週期及小批量生產。

僱員

於二零一九年十二月三十一日，本集團有約44,000名僱員（二零一八年十二月三十一日：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。本集團積極吸引、發展及挽留有幹勁、全心全意投入並對本集團業務充滿熱情的人才。

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同仁、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。為肯定及嘉獎僱員所作貢獻、向僱員提供獎勵以為本集團持續營運及發展挽留彼等，以及為本集團的日後發展吸引合適人員，本公司已採納長期獎勵計劃及股份獎勵計劃。

股息

董事會建議就截至二零一九年十二月三十一日止年度向本公司股東（「股東」）派發末期股息每股普通股45港仙。倘建議於本公司將於二零二零年五月十四日舉行的應屆股東週年大會（「二零二零年股東週年大會」）上獲得股東批准，將向於二零二零年五月二十二日名列本公司股東名冊的股東派發建議末期股息，約為46,100,000美元。預期末期股息（倘獲批准）將於二零二零年六月十九日或前後派付。

為符合資格收取將於二零二零年股東週年大會上批准之建議末期股息，所有股份過戶文件連同其相關股票須不遲於二零二零年五月二十二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。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零二零年五月十一日至二零二零年五月十四日期間（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記，在此期間內不會登記任何股份轉讓。為符合資格出席本公司二零二零年股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同其相關股票須不遲於二零二零年五月八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。

遵守企業管治守則

截至二零一九年十二月三十一日止年度全年，本公司一直採用香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載的企業管治守則（「企業管治守則」）所載原則，並已遵守其守則條文，惟守則條文B.1.5除外：

就企業管治守則之守則條文B.1.5而言，本公司決定不在二零一九年年報中按薪酬等級披露應付高級管理層成員的薪酬詳情。不作出有關披露的原因是董事會有意遵守競爭市場慣例亦為尊重個人隱私。

除上述偏離企業管治守則之情況外，本集團一直在所有重大方面遵守企業管治守則及堅守董事相信較企業管治守則各方面規定之標準為高的高水平企業管治。

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」），以作為董事進行本公司證券交易的守則。本公司已就標準守則的不合規情況向全體董事作出具體查詢。全體董事均確認，於截至二零一九年十二月三十一日止整個年度一直遵守標準守則所載的規定準則。

審閱財務報表

董事會的審核委員會已審閱本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的全年業績。

安永會計師事務所之工作範圍

本初步公告所載之有關本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度之綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及相關附註所列數字，已獲得本集團核數師安永會計師事務所同意該等數字乃本年度本集團綜合財務報表所呈列的數額。安永會計師事務所就此執行的相關工作並不構成按香港會計師公會所頒佈的香港審計準則、香港審閱業務準則或香港鑒證業務準則而進行的鑒證業務約定，因此安永會計師事務所亦不會就此初步公告作出具體保證。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司及其任何附屬公司於年內概無購買、出售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，二零二零年三月十九日

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、廉潔先生及施南生女士。