

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)

截至二零二零年十二月三十一日止年度的全年業績

摘要：

- 因新冠肺炎(COVID-19)導致全球零售受廣泛衝擊，集團收入按年下降26.5%
- 呈報純利為1,100,000美元及經調整純利¹為52,400,000美元
- 現金流入淨額因積極的信貸風險控制及營運資金管理由二零一九年的5,800,000美元增加至47,300,000美元
- 資產負債表穩健，持有現金108,700,000美元及未動用的銀行貸款額度逾270,000,000美元

¹ 經調整純利(非一般公認會計原則計量)不包括一次性非經常性項目51,300,000美元。

* 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」)截至二零二零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

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	附註	二零二零年 千美元	二零一九年 千美元
收入	4	1,135,880	1,544,830
銷售成本		<u>(934,218)</u>	<u>(1,251,221)</u>
毛利		201,662	293,609
其他收入	5	24,738	24,190
其他虧損淨額	5	(9,225)	(947)
銷售及分銷開支		(36,422)	(63,739)
行政開支		(176,131)	(154,010)
金融資產減值虧損淨額		(5,942)	(1,179)
分佔一間合營企業溢利		4,676	6,977
分佔聯營公司虧損		<u>(1,218)</u>	<u>(2,099)</u>
金融工具公平值變動前之經營溢利		2,138	102,802
金融工具之公平值虧損淨額		<u>(101)</u>	<u>(1,711)</u>
金融工具公平值變動後之經營溢利		2,037	101,091
利息收入		740	832
利息開支		<u>(549)</u>	<u>(1,882)</u>
除稅前溢利	6	2,228	100,041
所得稅開支	7	<u>(1,164)</u>	<u>(4,123)</u>
本年度溢利		<u><u>1,064</u></u>	<u><u>95,918</u></u>

綜合損益及其他全面收益表 (續)
截至二零二零年十二月三十一日止年度

	附註	二零二零年 千美元	二零一九年 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		10,197	1,719
分佔一間合營企業及聯營公司其他全面收入 ／(虧損)		47	(156)
		<u>10,244</u>	<u>1,563</u>
本年度其他全面收入，扣除稅項			
		<u>11,308</u>	<u>97,481</u>
以下應佔溢利：			
母公司擁有人		1,685	95,925
非控制性權益		(621)	(7)
		<u>1,064</u>	<u>95,918</u>
以下應佔全面收入總額：			
母公司擁有人		11,918	97,557
非控制性權益		(610)	(76)
		<u>11,308</u>	<u>97,481</u>
母公司普通權益持有人應佔每股盈利			
—基本 (以港仙計)	9	1.64	94.21
(相當於美仙)		<u>0.21</u>	<u>12.10</u>
—攤薄 (以港仙計)		1.64	94.08
(相當於美仙)		<u>0.21</u>	<u>12.08</u>

綜合財務狀況表

於二零二零年十二月三十一日

	附註	二零二零年 千美元	二零一九年 千美元
非流動資產			
物業、廠房及設備		411,607	400,293
投資物業		5,009	5,178
使用權資產		45,573	35,558
於一間合營企業的投資		31,155	26,479
於聯營公司的投資		672	1,843
收購一間附屬公司按金		25,600	—
購置物業、廠房及設備按金		4,575	4,147
非流動資產總額		<u>524,191</u>	<u>473,498</u>
流動資產			
存貨		184,998	173,088
應收貿易賬款	10	265,309	306,329
預付款項、按金及其他應收款項		66,302	112,204
按公平值計入損益的金融資產		88	189
現金及現金等價物		108,667	68,061
流動資產總額		<u>625,364</u>	<u>659,871</u>
流動負債			
應付貿易賬款	11	77,280	59,675
其他應付款項及應計款項		86,909	63,132
計息銀行借款		2,893	245
租賃負債		4,438	1,851
應付稅項		38,974	41,829
流動負債總額		<u>210,494</u>	<u>166,732</u>

綜合財務狀況表 (續)

於二零二零年十二月三十一日

	二零二零年 千美元	二零一九年 千美元
流動資產淨值	<u>414,870</u>	<u>493,139</u>
總資產減流動負債	<u>939,061</u>	<u>966,637</u>
非流動負債		
計息銀行借款	–	2,750
租賃負債	<u>15,222</u>	<u>4,721</u>
非流動負債總額	<u>15,222</u>	<u>7,471</u>
資產淨值	<u>923,839</u>	<u>959,166</u>
權益		
母公司擁有人應佔權益		
股本	10,165	10,165
股份溢價及儲備	<u>914,422</u>	<u>949,504</u>
	924,587	959,669
非控制性權益	<u>(748)</u>	<u>(503)</u>
總權益	<u>923,839</u>	<u>959,166</u>

綜合現金流量表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	附註	二零二零年 千美元	二零一九年 千美元
經營活動所得現金流量			
除稅前溢利		2,228	100,041
就下列各項作出調整：			
融資成本		549	1,882
分佔一間合營企業溢利		(4,676)	(6,977)
分佔聯營公司虧損		1,218	2,099
利息收入	6	(740)	(832)
出售物業、廠房及設備項目之虧損		4,228	2,660
出售租賃土地之收益		(1,465)	-
提早終止租賃之收益		(6)	-
公平值虧損淨額：			
衍生金融工具		-	1,724
按公平值計入損益的金融資產		101	(13)
物業、廠房及設備折舊		43,114	41,113
投資物業折舊		723	717
使用權資產折舊		6,102	3,139
應收貿易賬款減值撥備／(撥回)		3,542	(1,461)
其他應收款項減值		2,400	2,640
撇減／(撇回)存貨淨額		811	(1,915)
註銷附屬公司之虧損		282	-
股權結算購股權開支(撥回)／撥備		(123)	855
		58,288	145,672
存貨增加		(12,188)	(1,138)
應收貿易賬款減少		27,299	45,981
預付款項、按金及其他應收款項減少		62,982	22,704
按公平值計入損益的金融資產減少		-	1,493
應付貿易賬款增加／(減少)		12,149	(7,265)
其他應付款項及應計費用增加		27,060	26,133
衍生金融工具減少		-	(1,724)
經營所得現金		175,590	231,856
已付利息		(258)	(272)
已付稅項		(4,874)	(8,101)
經營活動所得淨現金流量		170,458	223,483

綜合現金流量表 (續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	附註	二零二零年 千美元	二零一九年 千美元
投資活動所得現金流量			
已收利息		740	832
來自一間聯營公司及一間合營企業的已收股息		-	4,506
購置物業、廠房及設備項目		(49,263)	(65,066)
添置投資物業		(226)	-
收購非控制性權益		-	(453)
收購租賃土地		(244)	(6,931)
收購一間附屬公司		(1,744)	-
購置物業、廠房及設備已付按金		(1,828)	(1,046)
收購一間附屬公司已付按金		(25,600)	-
出售物業、廠房及設備所得款項		4,782	1,930
出售租賃土地所得款項		2,083	-
		<u>(71,300)</u>	<u>(66,228)</u>
投資活動所用淨現金流量			
融資活動所得現金流量			
新增銀行貸款		338,381	562,751
償還銀行貸款		(338,638)	(625,215)
租賃付款之本金部分		(4,479)	(1,829)
已付股息		(46,137)	(86,096)
已付利息		(291)	(1,610)
股份回購		(740)	-
發行股份所得款項		-	588
		<u>(51,904)</u>	<u>(151,411)</u>
融資活動所用淨現金流量			
現金及現金等價物增加淨額			
		47,254	5,844
年初現金及現金等價物		68,061	61,328
外匯匯率變動的淨影響		(6,648)	889
		<u>108,667</u>	<u>68,061</u>
現金及現金等價物結餘分析			
現金及銀行結餘		85,176	46,444
於收購時原到期日少於三個月之定期存款		23,491	21,617
		<u>108,667</u>	<u>68,061</u>
現金及現金等價物		<u>108,667</u>	<u>68,061</u>

綜合財務報表附註

截至二零二零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（統稱「本集團」）截至二零二零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能力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。

即使導致非控制性權益出現赤字餘額，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制性權益。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. 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《二零一八年度財務報告的概念框架》及下列經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第3號(修訂本)	業務的定義
香港財務報告準則第9號、 香港會計準則第39號及 香港財務報告準則第7號(修訂本)	利率基準改革
香港會計準則第16號(修訂本)	新冠肺炎(COVID-19)相關的租金優惠(提早採納)
香港會計準則第1號及 香港會計準則第8號(修訂本)	重大的定義

《二零一八年度財務報告的概念框架》及經修訂香港財務報告準則的性質及影響概述如下：

- (a) 《二零一八年度財務報告的概念框架》(「概念框架」)就財務報告和準則制定提供了一整套概念，並為財務報告編製者制定一致的會計政策提供指引，協助所有人理解和解讀準則。《概念框架》包括有關計量和報告財務績效的新章節，有關資產和負債終止確認的新指引，以及更新了有關資產和負債定義和確認的標準。該等框架亦闡明了管理，審慎和衡量不確定性在財務報告中的作用。《概念框架》並非準則，其中包含的任何概念都不會凌駕於任何準則中的概念或要求之上。《概念框架》對本集團的財務狀況及表現並無產生任何重大影響。
- (b) 香港財務報告準則第3號(修訂本)澄清並提供有關業務定義的額外指引。該等修訂本澄清，對於一系列被視為業務的綜合活動及資產，其須至少包括一項投入及實質程序，該等投入及實質程序共同可大幅推動創造產出的能力。業務可在毋須包括創造產出所需的所有投入及程序下存在。該等修訂本移除對市場參與者是否有能力收購業務並繼續產出的評估。相反，重點是獲得的投入及獲得的實質程序是否共同對創造產出的能力作出重大貢獻。該等修訂本亦縮小產出的定義，專注於向客戶提供的貨品或服務、投資收入或日常活動的其他收入。此外，該等修訂本提供指引以評估所取得的程序是否具有實質內容，並引入可選的公平值集中測試以允許簡化評估所獲得的一系列活動及資產是否不構成業務。本集團已提早對於二零二零年一月一日或之後發生的交易或其他事項應用該等修訂本。該等修訂本並無對本集團的財務狀況及表現造成任何影響。

- (c) 香港財務報告準則第9號、香港會計準則第39號及香港財務報告準則第7號(修訂本)旨在解決以替代無風險利率(「無風險利率」)取代現有利率基準之前的期間的財務報告問題。該等修訂提供可在引入替代無風險利率前之不確定期限內繼續進行對沖會計處理之暫時性補救措施。此外,該等修訂本規定公司須向投資者提供有關直接受該等不確定因素影響之對沖關係之額外資料。由於本集團並無任何利率對沖關係,故該等修訂本並無對本集團財務狀況及表現造成任何影響。
- (d) 香港財務報告準則第16號(修訂本)為承租人提供一個實際可行的權宜方法以選擇不就新冠肺炎(Covid-19)疫情的直接後果產生的租金寬免應用租賃修改會計處理。該實際可行權宜方法僅適用於新冠肺炎疫情直接後果產生的租金寬免,且僅於以下情況下適用(i)租賃付款的變動使租賃代價少有所修改,而經修改的代價與緊接變動前租賃代價大致相同,或少於緊接變動前租賃代價;(ii)租賃付款的任何減少僅影響原到期日為二零二一年六月三十日或之前的付款;及(iii)租賃的其他條款及條件並無實質變動。該修訂本於二零二零年六月一日或之後開始的年度期間追溯有效,允許提早應用。

由於本集團於截至二零二零年十二月三十一日止年度並無任何租賃優惠,故該等修訂本並無對本集團的財務狀況及表現造成任何影響。

- (e) 香港會計準則第1號及香港會計準則第8號(修訂本)提供重要的新定義。新定義載明,如對資料的遺漏、失實陳述或模糊可合理預期會影響一般用途財務報表的主要用戶對基於該等財務報表作出的決定,則有關資料為重要資料。該等修訂本澄清重要性將取決於資料的性質或數量或兩者。該等修訂本並無對本集團的財務狀況及表現造成任何重大影響。

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
- 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。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團男士及女士鞋履分部之財務業績（於過往年度財務報表中按單獨分部呈報）於「製造」分部項下合併呈報。分部資料之比較數字已重新分類，以與本年度之呈列方式保持一致。

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。

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	製造 千美元	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	1,119,278	16,602	1,135,880
分部間銷售	12,016	-	12,016
	<u>1,131,294</u>	<u>16,602</u>	<u>1,147,896</u>
對賬：			
分部間銷售對銷			<u>(12,016)</u>
收入			<u>1,135,880</u>
分部業績	169,343	(9,223)	160,120
對賬：			
利息收入			740
公司及其他未分配收入及收益			24,637
公司及其他未分配開支及虧損			(182,978)
融資成本 (不包括租賃負債利息)			<u>(291)</u>
除稅前溢利			<u>2,228</u>
分部資產	1,022,840	41,620	1,064,460
對賬：			
公司及其他未分配資產			<u>85,095</u>
總資產			<u>1,149,555</u>

	製造 千美元	零售及批發 千美元	總計 千美元
分部負債	172,519	10,874	183,393
對賬：			
公司及其他未分配負債			<u>42,323</u>
總負債			<u>225,716</u>
其他分部資料			
分佔一間合營企業溢利	4,676	–	4,676
分佔聯營公司虧損	(1,247)	29	(1,218)
應收貿易賬款減值淨額	3,653	(111)	3,542
其他應收款項減值淨額	2,396	4	2,400
物業、廠房及設備折舊	42,822	292	43,114
使用權資產折舊	5,836	266	6,102
存貨撇減／(撤回)淨額	5,632	(4,821)	811
所得稅開支	1,120	44	1,164
於一間合營企業的投資	31,155	–	31,155
於聯營公司的投資	–	672	672
資本支出*	<u>41,596</u>	<u>9,965</u>	<u>51,561</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。

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	製造 千美元	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	1,513,969	30,861	1,544,830
分部間銷售	19,376	—	19,376
	<u>1,533,345</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	233,880	(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			(143,902)
融資成本 (不包括租賃負債利息)			<u>(1,610)</u>
除稅前溢利			<u>100,041</u>
分部資產	1,037,145	54,876	1,092,021
對賬：			
公司及其他未分配資產			<u>41,348</u>
總資產			<u>1,133,369</u>
分部負債	118,636	12,327	130,963
對賬：			
公司及其他未分配負債			<u>43,240</u>
總負債			<u>174,203</u>

	製造 千美元	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	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	(1,475)	14	(1,461)
其他應收款項減值淨額	2,634	6	2,640
物業、廠房及設備折舊	40,462	651	41,113
使用權資產折舊	2,873	266	3,139
存貨撇減／(撤回)淨額	(4,045)	2,130	(1,915)
所得稅開支	3,371	752	4,123
於一間合營企業的投資	26,497	–	26,479
於聯營公司的投資	1,247	596	1,843
資本支出*	<u>72,934</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。

地區資料

(a) 來自外部客戶之收入

	二零二零年 千美元	二零一九年 千美元
北美洲	608,331	791,109
歐洲	247,915	426,995
中國	185,028	186,455
亞洲	70,524	97,388
其他國家	<u>24,082</u>	<u>42,883</u>
	<u>1,135,880</u>	<u>1,544,830</u>

上述收入資料乃按照客戶所在地作出。

(b) 非流動資產

	二零二零年 千美元	二零一九年 千美元
中國	247,347	236,625
孟加拉國	17,039	15,311
越南	150,951	132,079
印度尼西亞	26,102	24,289
其他國家	82,752	65,194
	<u>524,191</u>	<u>473,498</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：

	二零二零年 千美元	二零一九年 千美元
來自製造分部：		
客戶A	411,800	381,420
客戶B	164,213	250,685
	<u>576,013</u>	<u>632,105</u>

4. 收入

來自客戶合約之收入分析如下：

(i) 收入資料分拆

截至二零二零年十二月三十一日止年度

分部

	製造 千美元	零售及批發 千美元	總計 千美元
商品類型			
銷售鞋履及手袋	1,119,278	16,602	1,135,880
來自客戶合約之總收入	<u>1,119,278</u>	<u>16,602</u>	<u>1,135,880</u>
地域市場			
北美洲	608,327	4	608,331
歐洲	243,685	4,230	247,915
中國	172,828	12,200	185,028
亞洲	70,356	168	70,524
其他國家	24,082	–	24,082
來自客戶合約之總收入	<u>1,119,278</u>	<u>16,602</u>	<u>1,135,880</u>
收入確認時間			
於商品轉讓之時間點	1,119,278	16,602	1,135,880
來自客戶合約之總收入	<u>1,119,278</u>	<u>16,602</u>	<u>1,135,880</u>
來自客戶合約之收入			
外部客戶	1,119,278	16,602	1,135,880
分部間銷售	12,016	–	12,016
	1,131,294	16,602	1,147,896
分部間調整及對銷	(12,016)	–	(12,016)
來自客戶合約之總收入	<u>1,119,278</u>	<u>16,602</u>	<u>1,135,880</u>

截至二零一九年十二月三十一日止年度

分部

	製造 千美元	零售 及批發 千美元	總計 千美元
商品類型			
銷售鞋履	1,513,969	30,861	1,544,830
來自客戶合約之總收入	<u>1,513,969</u>	<u>30,861</u>	<u>1,544,830</u>
地域市場			
北美洲	790,902	207	791,109
歐洲	417,666	9,329	426,995
中國	166,060	20,395	186,455
亞洲	96,853	535	97,388
其他國家	42,488	395	42,883
來自客戶合約之總收入	<u>1,513,969</u>	<u>30,861</u>	<u>1,544,830</u>
收入確認時間			
於商品轉讓之時間點	1,513,969	30,861	1,544,830
來自客戶合約之總收入	<u>1,513,969</u>	<u>30,861</u>	<u>1,544,830</u>
來自客戶合約之收入			
外部客戶	1,513,969	30,861	1,544,830
分部間銷售	19,376	-	19,376
	1,533,345	30,861	1,564,206
分部間調整及對銷	(19,376)	-	(19,376)
來自客戶合約之總收入	<u>1,513,969</u>	<u>30,861</u>	<u>1,544,830</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標準付款期限通常為30日，經甄選客戶自交付起計最多達90日，惟新客戶通常須提前付款。

5. 其他收入及其他虧損，淨額

	二零二零年 千美元	二零一九年 千美元
其他收入		
租金收入	3,586	4,210
廢料銷售	1,750	1,399
政府補助*	10,319	7,725
其他	9,083	10,856
	24,738	24,190
其他虧損，淨額		
出售物業、廠房及設備項目之虧損	(4,228)	(2,660)
停工損失	(2,766)	-
出售租賃土地之收益	1,465	-
提前終止租賃之收益	6	-
註銷附屬公司之虧損	(282)	-
匯兌差額，淨額	(3,420)	1,713
	(9,225)	(947)
利息收入		
銀行利息收入	420	350
按公平值計入損益的金融資產的利息收入	320	482
	740	832

* 列入政府補貼的金額1,980,000美元乃與不同地區，包括香港特別行政區（「香港特區」）及中華人民共和國（「中國」）的新冠肺炎(COVID-19)財務資助有關。

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：

	二零二零年 千美元	二零一九年 千美元
已售存貨成本	933,407	1,253,136
物業、廠房及設備折舊	43,114	41,113
投資物業折舊	723	717
使用權資產折舊	6,102	3,139
研發成本	44,394	56,254
未計入租賃負債計量的租金付款	730	575
核數師酬金	564	571
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	282,361	314,739
股權結算購股權開支(撥回)／撥備	(123)	855
退休金計劃供款	734	754
遣散費及其他相關成本	52,452	25,856
	<u>335,424</u>	<u>342,204</u>
金融資產減值：		
應收貿易賬款減值撥備／(撥回)，淨額	3,542	(1,461)
其他應收款項減值撥備，淨額	2,400	2,640
	<u>5,942</u>	<u>1,179</u>
公平值虧損，淨額：		
衍生金融工具	—	1,724
按公平值計入損益的金融資產	101	(13)
	<u>101</u>	<u>1,711</u>
存貨撇減／(撤回)淨額	811	(1,915)
出售物業、廠房及設備項目之虧損	4,228	2,660
出售租賃土地產生之收益	(1,465)	—
提前終止租賃產生之收益	(6)	—
註銷附屬公司產生之虧損	282	—
匯兌差額，淨額	3,420	(1,713)
	<u><u>3,420</u></u>	<u><u>(1,713)</u></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%(二零一九年: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%(二零一九年: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(二零一九年:2,000,000港元)按8.25%(二零一九年:8.25%)之稅率計算,而餘下應課稅溢利按16.5%(二零一九年: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%(二零一九年: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。

	二零二零年 千美元	二零一九年 千美元
即期—中國		
本年度支出	5,548	15,144
過往年度超額撥備	(4,634)	(11,560)
即期—香港		
本年度支出	7	—
過往年度超額撥備	(20)	—
即期—其他地區		
本年度支出	238	539
過往年度撥備不足	25	—
	<u>1,164</u>	<u>4,123</u>

本年度的所得稅開支可與綜合損益及其他全面收益表所載除稅前溢利對賬如下：

	二零二零年 千美元	二零一九年 千美元
除稅前溢利	<u>2,228</u>	<u>100,041</u>
按法定稅率25% (二零一九年：25%) 計算之稅項	557	25,010
為於其他司法權區經營之附屬公司調低稅率	1,475	(1,327)
對過往期間之即期稅項調整	(4,629)	(11,560)
一間合營企業及聯營公司應佔損益	(889)	(1,931)
毋須繳稅之收入	(2,477)	(11,752)
不可扣減稅項之開支	6,972	2,921
未確認稅項虧損	<u>155</u>	<u>2,762</u>
所得稅開支	<u>1,164</u>	<u>4,123</u>

根據中國企業所得稅法，於中國成立之外商投資企業向外國投資者宣派股息須徵收10%預扣稅。此規定由二零零八年一月一日起生效，並適用於二零零七年十二月三十一日後之盈利。倘中國內地與外國投資者之司法權區有簽訂相關稅務協議，則可運用較低的預扣稅率。就本集團而言，適用稅率為10%。因此，本集團有責任就於中國成立之該等附屬公司於二零零八年一月一日起產生的盈利所分派的股息繳付預扣稅。

於二零二零年十二月三十一日，概無就本集團於中國成立的附屬公司須繳納預扣稅的未匯回盈利應付的預扣稅確認遞延稅項。董事認為，本集團將為其於中國內地的營運保留於中國的中國附屬公司的所有可分派的溢利及於可預見未來將不會宣派股息。因此，並無就預扣稅作出撥備。於二零二零年十二月三十一日，與尚未確認遞延稅項負債的於中國附屬公司投資有關的暫時差額合共約為49,806,000美元 (二零一九年：35,214,000美元)。

本集團於香港產生稅項虧損2,528,000美元 (二零一九年：2,483,000美元)，而該等虧損可無限期用於抵銷錄得虧損之公司未來應課稅溢利。本集團亦於中國大陸產生稅項虧損19,784,000美元 (二零一九年：19,194,000美元) 將於一至五年內用於抵銷未來應課稅溢利。並無就該等虧損確認遞延稅項資產，因產生遞延稅項資產之附屬公司已呈虧一段時間，並認為不大可能會產生應課稅溢利以抵銷可動用之稅項虧損。

8. 股息

	二零二零年 千美元	二零一九年 千美元
中期—無(二零一九年：每股普通股40港仙)	—	40,517
末期已宣派及派付—二零一九年每股普通股45港仙 (二零一九年：二零一八年每股普通股45港仙)	<u>46,137</u>	<u>45,579</u>
	<u>46,137</u>	<u>86,096</u>

本公司不建議就截至二零二零年十二月三十一日止年度派付末期股息。

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792,999,202股(二零一九年：792,703,248股)計算。

截至二零二零年及二零一九年十二月三十一日止年度，每股攤薄盈利金額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。

每股基本及攤薄盈利之計算乃基於：

	二零二零年 千美元	二零一九年 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>1,685</u>	<u>95,925</u>
	股份數目 二零二零年	股份數目 二零一九年
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	792,999,202	792,703,248
攤薄之影響—普通股加權平均數： 購股權	<u>3,012</u>	<u>1,150,290</u>
	<u>793,002,214</u>	<u>793,853,538</u>

10. 應收貿易賬款

	二零二零年 千美元	二零一九年 千美元
應收貿易賬款	275,437	313,071
減值	(10,128)	(6,742)
	<u>265,309</u>	<u>306,329</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，及經甄選客戶最多達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與為數眾多客戶有關，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。應收貿易賬款不計利息。

本集團應收貿易賬款包括應收本集團聯營公司款項57,699,000美元(二零一九年：67,251,000美元)，預期信貸虧損撥備金額達2,048,000美元(二零一九年：549,000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。

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：

	二零二零年 千美元	二零一九年 千美元
1個月內	166,522	181,608
1至2個月	55,682	82,846
2至3個月	20,741	27,932
3至6個月	13,014	10,100
6至12個月	8,064	1,154
1年以上	1,286	2,689
	<u>265,309</u>	<u>306,329</u>

應收貿易賬款之減值虧損撥備變動如下：

	二零二零年 千美元	二零一九年 千美元
於年初	6,742	8,203
減值虧損，淨額	3,542	(1,461)
撇銷不可收回之金額	(156)	-
	<u>10,128</u>	<u>6,742</u>

減值分析乃透過於各報告日期參考本集團歷史記錄分配內部信貸評級及與具有經公佈的信貸評級的可比較公司比較以釐定違約的可能性進行。違約虧損乃基於市場資料估算及作出調整以反映信貸提升物品的影響及特定債務人的其他資料。虧損率當時調整以反映當前狀況及未來經濟狀況的預測(如適用)。一般而言，應收貿易賬款如逾期超過一年及毋須受限於強制執行活動則予以撇銷。

下表載列本集團的應收貿易賬款的信貸風險資料：

於二零二零年十二月三十一日

	附註	預期信貸 虧損率* %	總賬面值 千美元	預期信貸 虧損 千美元
於二零二零年十二月三十一日				
信貸評級等級				
第1級至第3級	(i)至(iii)	0.03-1.04	230,332	-
第4級	(iv)	0.77	34,853	1,906
第5級	(v)	60.23-100.00	10,252	8,222
總計			275,437	10,128

於二零一九年十二月三十一日

信貸評級等級				
第1級至第3級	(i)至(iii)	0.02-1.2	304,658	1,101
第4級	(iv)	-	-	-
第5級	(v)	11.03-100.00	8,413	5,641
總計			313,071	6,742

* 預期信貸虧損率範圍因客戶不同的地理位置而不同。

附註：

- (i) 第1級，客戶與本集團維持積極業務，及具有良好的還款歷史。應收賬款尚未逾期。
- (ii) 第2級，客戶與本集團近期並無進行交易，但具有良好的還款歷史。應收賬款尚未逾期。
- (iii) 第3級，客戶有逾期的應收賬款，但本集團預期該等應收賬款可收回。
- (iv) 第4級，客戶有逾期的應收賬款，但本集團預期該等應收賬款的不可收回的風險較高。
- (v) 第5級，客戶有逾期的應收賬款，但本集團就該等應收賬款的不可收回擁有大量的證據。

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：

	二零二零年 千美元	二零一九年 千美元
1個月內	59,412	47,190
1至2個月	10,991	8,701
超過2個月	6,877	3,784
	<u>77,280</u>	<u>59,675</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款項20,286,000美元（二零一九年：12,655,000美元），並具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

二零二零年，新冠肺炎(COVID-19)疫情對我們的業務產生了顯著影響，並對全球鞋履零售商造成沉重打擊，導致訂單大幅減少，尤其是在上半年。身處這場前所未有的全球危機，我們將風險控制作為優先任務，通過採用計分卡制度來評估客戶組合的財務穩健狀況，簽訂已承諾信貸額度以確保我們擁有充足的流動性，在工廠之間重新分配生產以解決新冠肺炎(COVID-19)導致的封城問題，及梳理精簡各個職能部門的運營以維持我們具競爭力的成本基礎。

零售店關閉及商品滯銷導致許多零售商在二零二零年上半年出現流動資金緊絀。而流動資金緊絀亦對供應鏈造成壓力，因為付款期臨時延長。有鑑於此，我們創建了客戶計分卡，以評估客戶組合的財務穩健狀況及確定高風險領域。基於此評估，我們迅速與客戶合作，透過各種融資及保險計劃促進彼等供應鏈的資金流轉。此外，我們透過簽訂一筆額外85,000,000美元的已承諾信貸額度擴大未承諾信貸額度，合計達逾270,000,000美元(我們毋需在二零二零年提取)，以確保我們能夠承受甚至更嚴重的衝擊。

確保疫情期間員工的安全是我們的另一項重要任務。這包括我們的工廠須暫時停工，以配合當地政府控制病毒傳播的措施。然而，有賴我們多元化的製造業務地理版圖，工廠停工的部分影響因此得以抵銷。這意味著我們的工廠並非同時全部停工，使我們能夠在廠與廠之間有效地重新分配訂單，兌現我們對客戶的承諾。

為使生產更具成本競爭力，我們加快了正在進行的中國大陸關閉工廠的步伐，該決策將有助於擴大我們未來的利潤率。我們亦已因應訂單減少的情況暫時縮減東南亞的產能，以盡量降低其對我們利潤率的影響。

我們亦作出有效改革以提升業務運營及管理。我們已重組內部管理結構，包括將多個製造分部合併集中為一個並加以精簡的部門，以及為時尚、高端奢華及休閒鞋履的研發中心作出整合。新結構將滙聚有關的管理人員及其互補的技能、專業知識及經驗，從而顯著提升集團的整體能力及效率，以及我們為客戶增加價值的能力。透過識別鞋履市場正在發生的變化，這新架構能更好地支持我們未來的戰略發展。

所有這些措施將在新冠肺炎(COVID-19)後令我們獲益。二零二零年疫情對具有強大線上業務的品牌影響相對較小，這使得整個行業開始重視該領域。未來，運動休閒會越來越受青睞，限量版鞋履系列會日益流行，而這正切合九興的長期優勢。

越來越多的品牌將致力於縮短交貨時間及縮小批量，企業在瞬息萬變的電子商務領域競爭需在該兩方面具備實力，而九興在這兩方面均極具競爭力。同時，奢華及時尚品牌均熱衷於跟隨主要運動品牌在開發運動跨界產品方面所取得的成功。我們是為數不多擁有專業知識、強大研發及商業化實力的供應鏈合作夥伴，可幫助企業實現上述目標。

我們打算在運動、高端奢華及時尚類別的業務取得增長，以優化產品組合。我們亦將透過完成將產能遷移至東南亞的計劃，並在二零二一年內開始營運印尼新工廠，以進一步提高運營效率。長期而言，我們亦會透過將時尚配飾及皮具產品(如手袋)的製造業務規模化及商業化，擴大與奢華及時尚品牌的協同效應。

本人相信，我們已走在業務持續增長並可為股東創造可持續回報及價值的康莊大道上。謹此代表董事會，向我們的客戶、業務夥伴、員工及股東在這充滿挑戰的一年給予的鼎力支持及信任表示感謝。本人在此祝願所有持份者在二零二一年健康快樂。

管理層討論及分析

業務回顧

於二零二零年，前所未有的全球新冠肺炎(COVID-19)疫情對我們的客戶造成了沉重打擊，全球各地的零售商店因政府封城命令而被迫暫時關閉。在我們的兩個主要市場美國及歐洲，影響尤為嚴重。這些衝擊斷導致我們許多客戶要求延遲或取消訂單，尤其是在上半年。然而，隨著客戶業務開始復甦，以及一些庫存不足的客戶在假期前尋求補充庫存水平，相關情況在本年度第三及第四季度逐漸改善。

疫情亦對全球鞋履整體生產構成巨大影響，我們亦未能倖免。在本年度初始的幾個月，我們在中國大陸、菲律賓及孟加拉國的一些工廠多次須暫時停工，以遵守當地政府為抑制新冠肺炎(COVID-19)傳播而實施的防疫措施。這對我們的生產進度及盈利能力構成一定的負面影響。

儘管面對種種挑戰，但我們在實行利潤率提高策略方面取得進一步進展，包括關閉中國廠房並加快向東南亞遷移產能。我們的所有品牌合作夥伴均面臨嚴峻局勢，而其中目前作為我們主要增長動力之一的運動鞋履²板塊的訂單相對地具有較高韌性。

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。有關截至二零二零年十二月三十一日止年度該等指標的分析如下：

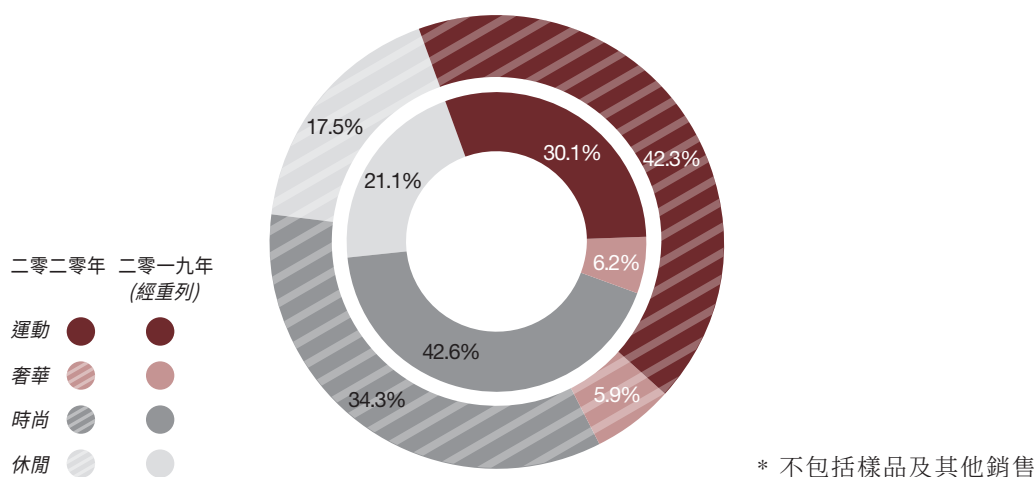
收入

本集團本年度的綜合收入減少26.5%至1,135,900,000美元(二零一九年：1,544,800,000美元)，而本年度出貨量減少26.9%至43,400,000雙(二零一九年：59,400,000雙)。收入及出貨量減少乃由於新冠肺炎(COVID-19)疫情導致我們品牌客戶的需求下降。本集團鞋履產品的平均售價基本維持在每雙25.7美元(二零一九年：每雙25.8美元)。

² 本集團先前的「運動時尚」類別現時已拆分為兩個類別：「運動」及「高端奢華」。「運動」類別包括為知名運動服品牌開發的運動時尚鞋履系列，包括限量版／收藏版產品線及跨品牌合作產品。「高端奢華」類別主要是專為高端級時尚品牌設計及開發的運動休閒鞋履系列。本集團亦將其時尚及休閒類別的若干客戶品牌重新分類至不同的產品類別，以更好地反映其現時的品牌定位。

在產品類別²方面，於回顧年度，我們的運動類別較其他分部更具韌性。按同比基準計算，歸屬於運動類的收入按年增長2.2%，佔製造業務總收入的42.3%（二零一九年：30.1%），而歸屬於高端奢華類的收入按年下降30.9%，佔製造業務總收入的5.9%（二零一九年：6.2%）。歸屬於時尚類的收入按年下降39.8%，佔製造業務總收入的17.5%（二零一九年：21.1%），歸屬於休閒類的收入按年下降41.5%，佔製造業務總收入的34.3%（二零一九年：42.6%）。

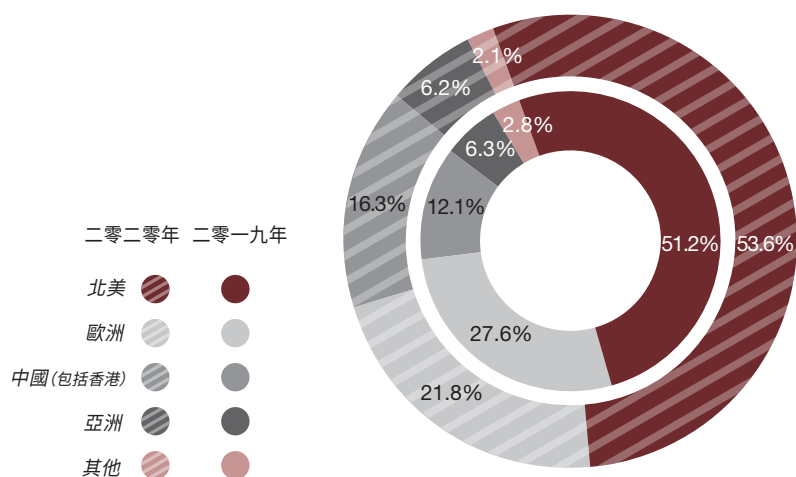
二零二零年及二零一九年按產品類別劃分的製造業務收入



地域方面，於回顧年度，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53.6%及21.8%，其次為中國（包括香港）（佔16.3%）、亞洲（中國除外）（佔6.2%）及其他地區（佔2.1%）。

² 本集團先前的「運動時尚」類別現時已拆分為兩個類別：「運動」及「高端奢華」。「運動」類別包括為知名運動服品牌開發的運動時尚鞋履系列，包括限量版／收藏版產品線及跨品牌合作產品。「高端奢華」類別主要是專為高端時尚品牌設計及開發的運動休閒鞋履系列。本集團亦將其時尚及休閒類別的若干客戶品牌重新分類至不同的產品類別，以更好地反映其現時的品牌定位。

二零二零年及二零一九年按地區分部劃分的集團收入



本集團的品牌業務，指我們的自有品牌鞋履*Stella Luna*在歐洲的零售業務及其批發業務，於回顧年度的收入下降46.2%至16,600,000美元。收入下降主要由於二零二零年內零售市場受新冠肺炎(COVID-19)疫情衝擊所致。

毛利

於回顧年度，本集團的毛利下降31.3%至201,700,000美元(二零一九年：293,600,000美元)，此乃由於新冠肺炎(COVID-19)疫情導致我們的品牌客戶減少訂單及出貨所致。由於客戶及產品組合的變動，訂單減少導致我們工廠的使用率降低，以及與中國大陸、菲律賓及孟加拉國短期停工有關的間接成本，導致本集團的毛利率下降至17.8%。

經營利潤

於回顧年度，本集團錄得呈報經營利潤³ 2,100,000美元(二零一九年：102,800,000美元)。經營利潤下降主要是由於出貨量下降、經營去槓桿化以及一次性費用增加。

一次性費用包括：由於我們加快實施將產能轉移到東南亞的計劃，因此產生與中國大陸廠房永久性關閉相關的物業、廠房及設備的減值及遣散費；以及年內因新冠肺炎(COVID-19)導致中國大陸、菲律賓及孟加拉國的廠房停工(我們在菲律賓及孟加拉國的廠房分別停工逾一個月)所涉及的間接成本。該等一次性費用部分由支持中國當地就業及業務的一次性地方政府補貼以及因出售先前由我們一間已關閉工廠佔用的土地而產生的一次性補償所抵銷。

我們認為該等開支淨額屬一次性質，並不能反映相關的經常性業務。倘不計入上述一次性開支淨額(於下表列示)，本集團於回顧年度的非公認會計原則經調整經營利潤⁴將調整至53,400,000美元，而經調整經常性經營利潤率則為4.7%。

呈報經營利潤³	<u>2,100,000美元</u>
遣散費及其他工廠關閉費用	52,500,000美元
因新冠肺炎(COVID-19)導致廠房短期停工有關的間接成本	2,700,000美元
與新冠肺炎(COVID-19)有關的中國政府補貼	(1,900,000)美元
收取與土地出售有關的補償	(2,000,000)美元
一次性開支淨額總額	<u>51,300,000美元</u>
經調整經營利潤⁴	<u><u>53,400,000美元</u></u>

³ 呈報經營利潤為本集團金融工具公平值變動前經營利潤。

⁴ 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(主要包括遣散費、與廠房短期停工有關的間接成本、與新冠肺炎(COVID-19)有關的中國政府補貼以及收取與土地出售有關的補償)。

業績淨額

基於上述因素，本集團於截至二零二零年十二月三十一日止年度錄得純利1,100,000美元（二零一九年：95,900,000美元）及經調整純利52,400,000美元（二零一九年：117,000,000美元）。

重點關注信貸風險及現金流管理，以增強財務狀況

於回顧年度，本集團對客戶組合進行了信貸風險評估。隨之而來，本集團採用財務保障計劃，以減少高風險客戶給我們帶來的風險。該計劃包括購買信貸保險、實施應收賬款保理計劃，以及通過「適時」生產管理，減少該等客戶庫存等措施。

儘管前所未有的疫情帶來種種挑戰及於回顧年度內派付二零一九年財政年度末期股息46,100,000美元，但我們於管理信貸風險及現金流的不懈努力已助本集團於二零二零年十二月三十一日錄得淨現金狀況105,800,000美元（二零一九年：65,100,000美元）。因此，本集團於截至二零二零年十二月三十一日之淨資本負債率⁵為-11.5%，而於二零一九年十二月三十一日為-6.8%。

於回顧年度內，現金流入淨額由截至二零一九年十二月三十一日止年度的5,800,000美元增加至47,300,000美元。

前景

於二零二一年，穩健的出貨量增長及提升利潤率將為我們的首要任務。我們對二零二一年上半年的生產充滿信心。由於時尚、奢華及休閒鞋履類別回暖，我們預期產品組合（於回顧年度運動類別佔比較大）將開始正常化。然而，二零二一年下半年（該期間平均售價及產品組合利潤率通常較高）的訂單量預見度仍不明朗，這是因為於二零二一年一月及二月全球多個國家紛紛實施新冠肺炎(COVID-19)疫情引致的新一輪封城措施，導致客戶採取「觀望」策略。

⁵ 淨資本負債率=淨負債（現金及現金等價物- 債務）／股東權益。

我們將繼續培育與我們的業務模式以及我們成熟的研發及商業化能力相匹配的理想機遇，並重點支持運動及奢華類別的發展。我們注意到快速增長的運動休閒市場帶來的良好增長潛力，我們的奢華及時尚品牌客戶正在尋求向其推出新產品。主要運動服品牌現為增加限量版／收藏版產品線及開展跨品牌合作作出大量投資，這些已成為其最大的利潤驅動力之一。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。這些鞋款需要高工藝技巧、複雜的生產流程及深厚的技術知識，而該等特性難以被仿效。

我們亦將推行既定的長期策略。憑藉淨現金狀況及未動用的銀行融資總額逾270,000,000美元—穩固的財務狀況足以滿足我們目前的業務需求—我們可放心為未來作投資。這包括在二零二一年內開始營運印尼新工廠，並進一步實現越南運動鞋履製造廠的第二期擴建。該等措施將有助提高我們長期的成本效率及競爭力。我們亦預期經精簡的製造業務及已整合的時尚、奢華及休閒鞋履的研發中心將可提高營運效率。

我們亦於最近完成將手袋業務整合至上市集團。雖然我們認為該項業務仍需要數年時間方能為我們的整體盈利能力作出重大貢獻，惟我們將透過發揮我們廣大而尊貴的高端客戶基礎所帶來的協同效應，尋求長線的橫向發展。

我們亦將繼續實施新程序、政策及措施方案，改善風險及現金流管理，並保障我們穩健的資產負債表，以應對新冠肺炎(COVID-19)疫情以及全球政治及經濟環境所帶來的任何新挑戰。

此外，歐洲近期停產揭露該地區供應鏈集中的風險，這可能會促使高端時尚品牌考慮將其供應鏈擴展至歐洲境外。作為亞洲最大的高端鞋履製造商，九興提供的產品質量可靠，堪與歐洲同行相媲美，故我們已整裝待發以受惠於該等新商機。

同樣，新冠肺炎(COVID-19)疫情可能已鞏固及抬高時尚品牌的電商銷售比例，使其要求短期交貨的訂單及小批量採購，以在瞬息萬變的線上銷售環境中能有效競爭。我們將致力更好地利用我們具競爭力的短交貨期及小批量生產優勢，吸引更多優質客戶。

透過把握上述趨勢，我們將繼續為股東創造價值及更高的回報。為此，我們將繼續就提升利潤率的策略與投資者保持密切溝通。我們最近在2020 ARC Awards榮獲「最佳傳統年報」獎。隨著我們的利潤及利潤率恢復，我們將繼續以審慎負責的方式致力向股東作出利潤回報。

流動資金、財務資源及資本結構

儘管因疫情面臨極具挑戰的營商環境，但本集團仍維持穩健的財務狀況。於二零二零年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物約為108,700,000美元(二零一九年十二月三十一日：68,100,000美元)及合共未提取銀行貸款額度逾270,000,000美元。

於回顧年度內，經營業務產生的現金為170,500,000美元(二零一九年：223,500,000美元)，相當於減少23.7%。

於回顧年度內，投資活動所用現金流出淨額為71,300,000美元(二零一九年：66,300,000美元)，相當於增加7.5%。於回顧年度內之資本開支約為51,600,000美元(二零一九年：73,000,000美元)。

於二零二零年十二月三十一日，本集團的流動資產約為625,400,000美元(二零一九年十二月三十一日：659,900,000美元)及流動負債約為210,500,000美元(二零一九年十二月三十一日：166,700,000美元)。於二零二零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3.0(二零一九年十二月三十一日：4.0)，顯示本集團的高度流動性及穩健財務狀況。

銀行借貸

於二零二零年十二月三十一日，本集團的銀行借貸為2,900,000美元(二零一九年十二月三十一日：3,000,000美元)。

本集團於截至二零二零年十二月三十一日維持淨現金狀況105,800,000美元(二零一九年：65,100,000美元)。因此，本集團於截至二零二零年十二月三十一日之淨資本負債率⁵為-11.5%，而截至二零一九年十二月三十一日則為-6.8%。

外匯風險

於回顧年度內，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集團公司之功能貨幣美元。

資產抵押

於二零二零年十二月三十一日，本集團已抵押其價值為5,800,000美元之資產(二零一九年十二月三十一日：5,600,000美元)。

或然負債

於二零二零年十二月三十一日，本集團概無或然負債(二零一九年十二月三十一日：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。

⁵ 淨資本負債率=淨負債(現金及現金等價物- 債務)／股東權益。

僱員

於二零二零年十二月三十一日，本集團有約37,200名僱員(二零一九年十二月三十一日：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。

股東獲得的現金回報

由於新冠肺炎(COVID-19)疫情及本集團於二零二零年身處的極具挑戰性的營商環境，董事會不建議於回顧年度內宣派年度股息。儘管如此，我們利用二零二零年股市的價格波動，以加權平均價格每股9.0港元於二零二零年回購600,000股發行在外股份。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零二一年五月十日至二零二一年五月十三日期間(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二零二一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二零二一年五月七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

截至二零二零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，本公司決定不在二零二零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，於截至二零二零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二零二零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二零二零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

於二零二零年五月十四日舉行之股東週年大會上，董事獲授一般授權以購買不超過相關決議案通過日期本公司已發行股本總面值10%的本公司股份。年內，本公司於聯交所購回其本身普通股如下：

於二零二零年購回月份	購回每股 面值0.10港元 的股份數目	每股代價		已付總代價 港元
		最高 港元	最低 港元	
十二月	637,500	9.00	8.85	5,736,335

購回股份已於二零二一年二月二十六日註銷及本公司已發行股本按其面值減少。

除上文所披露表外，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。

本年度後重大事項

董事並不知悉自財政年度結束以來發生的影響公司及其附屬公司的其他重要事項。

承董事會命
九興控股有限公司
主席
陳立民

香港，二零二一年三月十八日

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。