



Stella International Holdings Limited

股份代號: 1836

2009 中期報告



目錄

主席報告	2
管理層討論及分析	4
中期股息	8
中期財務資料審閱報告	9
中期財務報表	10
權益披露	23
企業管治	25
其他資料	28
公司資料及重要日期	32



主席報告

各位股東：

本人欣然提呈九興控股有限公司（「九興」或「本公司」）連同其附屬公司（「本集團」）截至二零零九年六月三十日止六個月的中期報告。

二零零九年首六個月對於亞洲製造商及出口商而言極具挑戰。據悉，我們的主要市場北美及歐洲已呈現復甦跡象。消費者信心及可支配收入增加將有助於為全球零售及製造業培育一個更加有利的經營環境。

由於出貨量下跌15.7%，故本集團於回顧期內錄得收入減少7.0%至459,200,000美元。儘管面臨艱難的市況，我們的出貨平均售價仍成功實現8.1%增長。良好業績在於我們具有領導同儕的生產細批量優質時尚鞋履產品製造能力，並成為當前經營環境下的獨特的競爭優勢。本集團獨特的業務策略、審慎的拓展措施、品質管理及穩固的業務基礎有助於確保本集團面臨困境時游刃有餘。本集團靈活性地向客戶提供高效率的供應鏈服務及較短交貨時間，已進一步鞏固本集團與國際高級時裝品牌的關係。

近幾年，九興在價值鏈中力爭上游，並在亞洲區內價格合理格調高尚的女裝鞋市場上提升九興品牌的競爭力並在伸延據點方面取得空前成功。儘管市場競爭激烈，本集團的零售業務仍取得令人振奮的進展，且本集團已開始從*Stella Luna*與*What For*提升的品牌知名度及地位中獲益。於回顧六個月內，*Stella Luna*與*What For*品牌旗下門店數目分別增至131及75家，而本集團零售部的收入攀升約75.4%。

於本年度下半年，現時低迷的全球經濟環境極有可能繼續拖累製造及零售業。然而，隨着全球經濟開始有復甦跡象，從長遠來看，我們仍對高端時尚鞋履市場充滿信心。有鑑於此，本集團已制定增加年產能的計劃，以確保滿足客戶需求，並繼續嚴格控制產品質量、工藝、生產成本及生產效率。我們相信，本集團的競爭優勢將繼續令本集團從其他行業對手中脫穎而出，並有助本集團在當前市場低迷情況下度過困境。



展望未來，本集團的零售業務將在本集團整體發展方面擔當越來越重要的角色。本集團計劃透過審慎拓展本集團的網絡及鞏固品牌的市場地位，進一步提升 *Stella Luna* 與 *What For* 品牌。本集團亦將發掘開發新品牌的商機，以擴闊本集團的客戶基礎。本集團與 Deckers 的首次戰略聯盟所取得的業績令人鼓舞。有鑑於此，本集團將繼續發掘其他潛在戰略夥伴關係，為本集團集團現有業務創造更大價值及協同效益。

我們仍將繼續努力在價值鏈中力爭上游。我們亦將繼續培育我們的員工，在我們追求卓越的過程中，彼等一直為我們最重要的資產。我們相信，本集團有着無與倫比的能力為業務夥伴提供最佳質素的產品及服務，並將有助本集團經受目前經濟風暴的考驗，並令本集團變得更加強大。

最後，本人藉此機會感謝我們股東一直以來的大力支持，亦對管理團隊及同事們多年來的辛勤工作及堅定不移的付出致以感謝。我們相信，我們將能於近期取得令人鼓舞的業績，並繼續為股東帶來穩健持續的回報。

主席

蔣至剛

香港，二零零九年八月二十日



管理層討論及分析

財務摘要

儘管二零零九年上半年市場出現復甦跡象，消費者信心仍因全球金融危機而持續疲弱。面臨極具挑戰的經營環境，本集團於回顧期內錄得總收入459,200,000美元，較去年同期下跌7.0%。股東應佔純利下跌14.6%至47,500,000美元，而總出貨量達19,400,000雙，逐年下跌15.7%。

由於我們獨特的增值服務和精湛的工藝，我們的產品每雙平均售價（「平均售價」）為22.6美元，較去年同期增長8.1%。通過嚴格控制營運成本及間接開支，本集團能保持製造業務的穩健溢利率。毛利為113,500,000美元，較去年同期輕微下跌2.4%，而毛利及純溢利率分別維持在24.7%及10.3%。

於二零零九年上半年，女士時裝鞋履於期內仍然在各業務分部中列居首位，佔本集團總收入36.7%，其次為女裝及男裝休閒鞋履業務，分別為本集團整體收入貢獻28.0%及23.3%。

就零售業務而言，本集團於期內繼續在中國活躍的消費市場上發掘機會，並提升*Stella Luna*與*What For*品牌的地位。本集團零售業務收入佔總收入4.4%，較去年同期錄得大幅增長75.4%。

地區方面，北美洲及歐洲繼續為本集團最大兩個市場，分別佔本集團於本報告期間總收入52.5%及33.0%。緊隨北美洲及歐洲後的主要市場為大中華地區7.3%、亞洲（不包括大中華地區，4.9%）、以及其他地區2.3%。

業務回顧

客戶設計與開發

於二零零九年上半年鞋履出貨量為19,400,000雙，較去年同期的23,000,000雙下跌15.7%，原因為客戶因應對美國及歐洲低迷市場情況而給予較少訂單及較短交貨時間所致。儘管如此，本集團位於中國廣東省及越南的生產設施繼續在高度飽和的水平下運作，為本集團製造業貢獻穩定營運溢利率。

本集團透過創意設計及開發，向客戶提供增值服務的獨特能力仍為本集團的主要競爭優勢。我們將會繼續向客戶提供最多的產品並以靈活方式支付，令彼等在現時的市場情況下享有極具市場競爭力的服務。該優勢有助於二零零九年上半年擴展本集團的客戶基礎，包括更高檔的名牌，增強本集團現有的廣闊的客戶來源，包括頂尖的休閒鞋履公司及主要時尚鞋履品牌。



為保持競爭力，本集團已對營運成本及間接開支實施嚴謹的控制。本集團與惠州興昂鞋業有限公司於二零零八年底訂立的加工協議已透過調整本集團的外判業務為本集團提供管理營運成本的靈活性。

零售業務強勢增長

中國的消費者支出並未受到二零零八年下半年以來全球經濟下滑的影響，於二零零九年上半年，中國零售市場仍十分活躍，於回顧期內，本集團的零售業務則保持穩健增長。

本集團開始於中國一級城市展開積極的擴張門市計劃，以滿足高檔女士時裝鞋履日益增長的需求。於二零零九年六月三十日，本集團在大中華地區共有107家*Stella Luna*門店及75家*What For*門店，表示較去年年底分別增加8家*Stella Luna*門店及15家*What For*門店，此舉與本集團的擴張門市計劃相符。本集團的目標為於二零零九年底在該地區經營122家*Stella Luna*門店及102家*What For*門店。

下表載列於二零零九年六月三十日*Stella Luna*門店及*What For*門店之地區分銷情況：

	<i>Stella Luna</i>	<i>What For</i>
大中華地區		
華東	28	14
華南	10	9
華北	26	16
中國東北	14	10
中國西南	14	12
中國中部	11	12
澳門	1	1
台灣	3	1
小計	107	75
泰國		
曼谷	12	0
布吉	2	0
春武里	1	0
小計	15	0
菲律賓	4	0
黎巴嫩	4	0
阿拉伯聯合酋長國	1	0
總計	131	75



本集團零售業務的市場反應持續強烈。於二零零九年首六個月，本集團的零售業務錄得強勁增長。於期內，與去年同期相比我們的零售業務的收入增長75.4%至20,000,000美元。經營毛利率保持穩定在13.3%。196門店中具備作相同門店比較資格的83門店之相同門店整體銷售額較二零零八年同期增長達33.0%。

於回顧期內，本集團已投資更多的資源於市場推廣及品牌打造，以進一步取得市場認可及市場品牌知名度。

業務前景

把握經濟衰退的商機

今年下半年，目前全球金融環境低迷可能持續拖累製造及零售業。為應對此形勢，本集團已採取若干適當措施以保持其增長勢頭並加強其於市場的領先地位。

零售分部成為主要創收源

零售分部已於二零零九年上半年取得令人鼓舞的業績，並預期其業績增加將對促進本集團的整體收入結構越為重要。有鑑於此，本集團將繼續審慎擴展其零售業務。為保持增長勢頭，本集團擬繼續擴展其零售網絡並改善*Stella Luna*及*What For*的市場地位。

於二零零九年下半年，本集團有意於大中華地區設立15家*Stella Luna*門店及27家*What For*門店以進一步擴展其零售網絡。同時，本集團欲透過提高其經營效率以進一步增加同店的增長。

本集團亦將就開發新品牌尋求商機以擴大本集團的客戶基礎。為其現有業務增值及產生協同效應，本集團將繼續尋找其他潛在戰略關係商機。

提升產能以滿足消費者的需求

展望未來，本集團預期可見一個更加穩定的市場，並相信零售市場最終將會復甦。為迎合未來需求，本集團將進一步透過加強產品質素、成本及生產效率以提升年產量。

預計，零售網絡及產能的未來擴大計劃將透過內部資金來源撥付。



突顯本集團的特色

本集團有別於本行業其他對手，一直努力在價值鏈中力爭上游，故無論其經營環境如何皆有能力滿足客戶的需求。

本集團致力為客戶與品牌擁有人提高產品質素及工藝。同時，本集團將繼續密切監控成本並審慎增加業務。

我們相信，本集團有着無與倫比的能力為業務夥伴提供最佳質素的產品及服務，有助本集團於市況好與壞的時刻皆可鞏固其市場領先地位。

流動資金、財務資源及資本結構

於二零零九年六月三十日，本集團的現金及現金等價物約353,400,000美元（於二零零八年十二月三十一日：365,100,000美元）。

於二零零九年六月三十日，本集團有流動資產697,600,000美元（於二零零八年十二月三十一日：699,900,000美元）及流動負債約124,900,000美元（於二零零八年十二月三十一日：135,300,000美元）。於二零零九年六月三十日的流動比率（按流動資產除以流動負債為計算基準）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

於二零零九年六月三十日，本集團概無任何銀行借貸（於二零零八年十二月三十一日：無）。

外匯風險

截至二零零九年六月三十日止六個月，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人民幣或美元計值。外匯風險主要以人民幣及港元兌換有關集團公司之功能貨幣。於回顧期內，本集團並無採納正式對沖政策，亦無採用外匯對沖工具。

資本開支

於回顧期內，本集團總支出約為5,000,000美元（截至二零零八年六月三十日止六個月：9,000,000美元），其中約3,600,000美元用於擴大產能，約1,400,000美元用於擴張零售網絡。

資產抵押

於二零零九年六月三十日，本集團並無抵押任何資產（於二零零八年十二月三十一日：10,000,000美元）。



或然負債

於二零零九年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債（於二零零八年十二月三十一日：無）。

僱員

於二零零九年六月三十日，本集團及其外判及合約工廠按全職基準聘有約54,000名員工（於二零零八年十二月三十一日：約58,000名）。本集團為僱員培養關懷、分享及學習文化，並認為人力資源是本集團發展與擴張的最重要資產。本集團致力吸引、培訓及挽留有幹勁、對本集團業務充滿熱情的人才，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。

中期股息

董事會議決，就截至二零零九年六月三十日止六個月宣派中期股息每股30港仙。本公司將向於二零零九年九月十一日名列本公司股東名冊的股東派發中期股息。預期中期股息將於二零零九年九月十八日或前後派付。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零零九年九月九日至二零零九年九月十一日期間（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記手續，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二零零九年六月三十日止六個月的中期股息，所有股份過戶文件連同相關股票須不遲於二零零九年九月八日下午四時正送交本公司在香港證券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。



中期財務資料審閱報告

Deloitte. 德勤

致九興控股有限公司董事會

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

緒言

吾等已審閱載於第10至22頁的中期財務資料，包括九興控股有限公司及其附屬公司截至二零零九年六月三十日的簡明綜合財務狀況報表及截至該日止六個月期間的相關簡明綜合全面收益表、權益變動表及現金流量表以及若干解釋附註。香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則規定中期財務資料的報告須根據其相關條文及香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。董事須負責根據香港會計準則第34號編製和呈報本中期財務資料。吾等的責任是根據吾等的審閱對本中期財務資料作出總結，並依據吾等協定的聘任條款向閣下（作為一個實體）呈報吾等的總結，除此之外不作其他用途。吾等不會就本報告的內容向任何其他人士負責或承擔任何責任。

審閱範圍

吾等依據香港會計師公會頒佈的香港審閱項目準則第2410號「由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱」進行吾等的審閱。審閱中期財務資料主要包括向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及進行分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港核數準則進行審核的範圍為小，故吾等不能保證吾等知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，吾等並不發表審核意見。

總結

按照吾等的審閱結果，吾等並無察覺任何事項，令吾等相信本中期財務資料在各重大方面未有根據香港會計準則第34號而編製。

德勤 • 關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零零九年八月二十日

簡明綜合全面收益表

截至二零零九年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零九年 千美元 (未經審核)	二零零八年 千美元 (未經審核)
收入	3	459,174	493,726
銷售成本		(345,645)	(377,356)
毛利		113,529	116,370
其他收入		6,516	6,908
分銷及銷售成本		(27,020)	(22,945)
行政開支		(23,000)	(26,466)
研發成本		(16,758)	(15,257)
聯營公司之權益減值虧損	9	(3,303)	-
分佔聯營公司業績		487	(507)
融資成本		(1)	-
除稅前溢利		50,450	58,103
所得稅開支	4	(2,968)	(2,461)
本期間溢利	5	47,482	55,642
其他綜合(開支)收入			
因換算海外業務而產生的匯兌差額		(196)	4,533
		47,286	60,175
應佔本期間溢利(虧損)：			
本公司擁有人		47,518	55,626
少數股東權益		(36)	16
		47,482	55,642
應佔綜合收入總額：			
本公司擁有人		47,322	60,173
少數股東權益		(36)	2
		47,286	60,175
股息	6	51,248	62,296
每股盈利	7		
— 基本(美元)		0.060	0.069
— 攤薄(美元)		0.059	不適用



簡明綜合財務狀況報表

於二零零九年六月三十日

	附註	二零零九年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零零八年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	154,497	161,076
預付租金—非流動部分		8,509	8,631
於聯營公司的權益	9	13,441	18,215
購置物業、廠房及設備已付按金		29	418
		176,476	188,340
流動資產			
存貨		123,759	103,921
應收貿易賬款及其他應收款項	10	195,510	199,153
預付租金—流動部分		249	249
應收聯營公司款項		24,648	31,535
已抵押銀行存款		—	10,068
現金及現金等價物		353,407	355,011
		697,573	699,937
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	11	109,503	120,691
應付稅項		15,348	14,604
		124,851	135,295
流動資產淨值			
		572,722	564,642
資本及儲備			
股本	12	10,160	10,160
股份溢價及儲備		738,984	742,732
本公司擁有人應佔權益		749,144	752,892
少數股東權益		54	90
		749,198	752,982

簡明綜合權益變動表

截至二零零九年六月三十日止六個月

	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 (附註i)	資本儲備 千美元 (附註ii)	匯兌儲備 千美元	就長期獎勵 計劃持有之 股份 千美元	資本贖回 儲備 千美元	股份獎勵 儲備 千美元	累計 溢利 千美元	小計 千美元	少數股東 權益 千美元	總計 千美元
於二零零八年一月一日 (經審核)	10,350	167,298	45,427	1,146	1,534	-	-	-	507,242	732,997	123	733,120
本期間溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	55,626	55,626	16	55,642
因換算海外業務而產生 已確認的匯兌差額	-	-	-	-	4,547	-	-	-	-	4,547	(14)	4,533
期內綜合收入總額	-	-	-	-	4,547	-	-	-	55,626	60,173	2	60,175
確認作分派的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(62,296)	(62,296)	-	(62,296)
於二零零八年六月三十日 (未經審核)	10,350	167,298	45,427	1,146	6,081	-	-	-	500,572	730,874	125	730,999
本期間溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	131,663	131,663	(31)	131,632
因換算海外業務而產生 已確認的匯兌差額	-	-	-	-	(239)	-	-	-	-	(239)	(4)	(243)
期內綜合(開支)收入總額	-	-	-	-	(239)	-	-	-	131,663	131,424	(35)	131,389
根據長期獎勵計劃購買股份	-	-	-	-	-	(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 (經審核)	10,160	154,503	45,427	1,146	5,842	(3,001)	190	-	538,625	752,892	90	752,982
本期間溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	47,518	47,518	(36)	47,482
因換算海外業務而產生的匯兌差額	-	-	-	-	(196)	-	-	-	-	(196)	-	(196)
期內全面(開支)及收入總額	-	-	-	-	(196)	-	-	-	47,518	47,322	(36)	47,286
確認以權益結算的股份支付	-	-	-	-	-	-	-	863	-	863	-	863
根據長期獎勵計劃購買股份	-	-	-	-	-	(685)	-	-	-	(685)	-	(685)
長期獎勵計劃之歸屬股份	-	-	-	-	-	1,090	-	(859)	(231)	-	-	-
確認作分派的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(51,248)	(51,248)	-	(51,248)
於二零零九年六月三十日 (未經審核)	10,160	154,503	45,427	1,146	5,646	(2,596)	190	4	534,664	749,144	54	749,198



附註：

- (i) 合併儲備指根據集團重組本公司所發行股本面值與(i) Stella International Limited (「Stella International」)、(ii) Stella International Marketing Company Limited及(iii) Stella Luna Sol Limited股份溢價及股本面值的差額。集團重組指為籌備本公司於二零零七年上市而精簡本集團的架構。
- (ii) Stella International一名股東於集團重組前，將其於Stella International的0.2%實益權益以饋贈形式轉讓予本集團一名僱員，作為吸引及挽留本集團僱員的獎勵。此項交易已列作以權益結算的股份支付交易直接於權益入賬，而本集團乃按股份於授出日期的公平值計量僱員所提供的服務。

簡明綜合現金流量表

截至二零零九年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 千美元 (未經審核)	二零零八年 千美元 (未經審核)
經營活動所得(所用)淨現金	37,715	(10,373)
投資活動所得(所用)淨現金：		
已抵押銀行貸款減少	10,068	-
購置物業、廠房及設備	(5,019)	(9,012)
收取聯營公司收購前股息	1,958	-
其他投資的現金流量	4,766	7,419
	11,773	(1,593)
融資活動所用現金：		
已付股息	(51,248)	(62,296)
利息開支	(1)	-
	(51,249)	(62,296)
現金及現金等價物減少淨額	(1,761)	(74,262)
期初的現金及現金等價物	355,011	406,960
外匯匯率變動的影響	157	121
期末的現金及現金等價物	353,407	332,819
指：		
銀行結餘及現金	202,328	119,977
存於金融機構之存款	151,079	212,842
	353,407	332,819



簡明綜合財務報表附註

截至二零零九年六月三十日止六個月

1. 編製基準

本簡明綜合財務報表乃按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16的適用披露規定及香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」而編製。

2. 重大會計政策

本簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製。

於本中期期間，本集團首次應用多項由香港會計師公會所頒佈對本集團於二零零九年一月一日開始之財政年度生效之新訂及經修訂準則、修訂及詮釋（「新訂及經修訂香港財務報告準則」）。

於截至二零零九年六月三十日止期間內，由於於二零零九年二月十九日根據本公司長期獎勵計劃（有關詳情請參見附註14）授出受限制單位獎勵予合資格董事及僱員，故本集團已就該等已授予合資格董事及僱員的受限制單位獎勵應用以權益結算的股份支付交易的會計政策。

除以下所概述者外，該等簡明綜合財務報表所依循的會計政策、呈列方式及計算方法與編製本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度的財務報表所應用者相同。

以權益結算的股份支付交易

已授予董事及僱員的受限制單位獎勵

參考已於授出日期授出受限制單位獎勵的公平值釐定的已收取服務的公平值乃於歸屬期內按直線法作為員工成本支銷，並於權益（股份獎勵儲備）作出相應增加。

於各結算日，本集團會修訂其就預期最終歸屬的受限制單位獎勵數目的估計。修訂估計於歸屬期內的影響（如有）乃於損益確認，並對股份獎勵儲備作出相應調整。

當受限制單位獎勵獲歸屬時，先前於股份獎勵儲備確認的金額及有關庫存股份（根據長期獎勵計劃持有的股份）的金額將轉撥至累積溢利中。

香港會計準則第1號（二零零七年經修訂）「財務報表的呈列」

（於二零零九年一月一日或其後開始的年度期間生效）

香港會計準則第1號（二零零七年經修訂）「財務報表的呈列」提出了多個專用名稱的修改（包括修改簡明綜合財務報表的標題）及修改若干呈列和披露方式。然而，香港會計準則第1號（二零零七年經修訂）「財務報表的呈列」並未對本集團已報告的業績或財務狀況產生任何影響。

香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）第8號「經營分類」

（於二零零九年一月一日或其後開始的年度期間生效）

香港財務報告準則第8號為有關披露之準則，規定經營分類按就於分部間分配資源及評估其表現內部呈報財務資料之相同基準劃分。先前之準則香港會計準則第14號分部呈報規定，採用風險與回報方法劃分兩組分部（業務及地區）。本集團過往之主要呈報方式為業務分部。於比較根據香港會計準則第14號所釐定主要應呈報分部（見附註3），應用香港財務報告準則第8號並無導致本集團應呈報分部須重整。



香港會計準則第23號(經修訂)「借貸成本」

(於二零零九年一月一日或其後開始的年度期間生效)

於過往年度，本集團已將收購、建造或生產合資格資產直接應佔之所有借貸成本於其發生時列為支出。香港會計準則第23號(二零零七年經修訂)取消了該準則之前版本下即時確認所有借貸成本為開支的可用選擇，規定借貸成本須資本化為合資格資產之成本之一部分。本集團已應用香港會計準則第23號(二零零七年經修訂)之過渡性條文，並就資本化開始日期為二零零九年一月一日或之後的合資格資產相關借款成本應用經修訂之會計政策。經修訂之會計政策預期會在二零零九年一月一日起應用。

本集團並無提前應用以下已頒佈但未生效的新訂或經修訂準則、修訂或詮釋。

香港財務報告準則(修訂)	對二零零八年頒發之香港財務報告準則的改進之部份修訂香港財務報告準則第5號 ¹
香港財務報告準則(修訂)	對二零零九年頒發之香港財務報告準則的改進 ²
香港會計準則第27號 (二零零八年經修訂)	綜合及獨立財務報表 ¹
香港會計準則第39號(修訂)	合資格對沖項目 ¹
香港財務報告準則第1號(修訂)	首次採納者之額外豁免 ³
香港財務報告準則第2號(修訂)	集團以現金結算的股份支付交易 ³
香港財務報告準則第3號 (二零零八年經修訂)	業務合併 ¹
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 ¹
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 ⁴

¹ 於二零零九年七月一日或其後開始的年度期間生效

² 於二零零九年七月一日或二零一零年一月一日(如適當)或其後開始的年度期間生效的修訂

³ 於二零一零年一月一日或其後開始的年度期間生效

⁴ 於二零零九年七月一日或其後的轉讓生效

採納香港財務報告準則第3號(經修訂)或會影響收購日期為於二零一零年一月一日之後的業務合併的會計處理方法。香港會計準則第27號(經修訂)將影響母公司於附屬公司擁有權的變動的會計處理方法。

董事預期，應用其他新訂及經修訂準則、修訂或詮釋不會對本集團的業績及財務狀況造成重大影響。

3. 分部資料

本集團於二零零九年一月一日起採納香港財務報告準則第8號「經營分類」。香港財務報告準則第8號規定，確認業務分類必須由主要經營決策者定期檢討有關本集團組成部分之內部報告，以分配資源予該分部及評估其表現。相反，先前之準則香港會計準則第14號「分部呈報」則規定實體按風險及回報方式識別兩組分部(業務及地區)，以該實體「對主要管理人員之內部財務呈報機制」作為起點，對有關分部作出識別。根據香港會計準則第14號，本集團之主要呈報分類方式為業務分部。於比較根據香港會計準則第14號所釐定主要應呈報分部，應用香港財務報告準則第8號並無導致本集團應呈報分部須重整。採納香港財務報告準則第8號並無更改計算損益分類之基準。

本集團根據經由負責作出戰略決策的首席營運決策者(即執行長)審核的報告確定其經營分部。由於每項業務提供不同型號/類型的產品，該等產品因所用原料、工藝與設計以及服務的不同而有所不同，而且該等產品需要不同的生產/服務資料以制定不同的市場推廣策略，故有關分部的管理工作乃獨立進行。以下概要概述了本集團於香港財務報告準則第8號項下各可報告分部的業務詳情：

- 1) 男裝鞋—製造及銷售男裝鞋
- 2) 女裝鞋—製造及銷售女裝鞋
- 3) 零售及批發鞋履



以下為本集團於回顧期間按經營分部所呈列收入及業績的分析：

	收入		分部溢利	
	截止六月三十日止六個月		截止六月三十日止六個月	
	二零零九年 千美元 (未經審核)	二零零八年 千美元 (未經審核)	二零零九年 千美元 (未經審核)	二零零八年 千美元 (未經審核)
男裝鞋	135,080	151,013	24,187	22,295
女裝鞋	304,040	331,303	58,754	69,475
鞋履零售及批發	20,054	11,410	(10)	(939)
總計	459,174	493,726	82,931	90,831
分類溢利			82,931	90,831
公司收入				
—來自銀行的利息收入			3,594	5,437
—租金收入			1,908	995
—匯兌收益			157	381
—其他			755	64
研發成本			(16,758)	(15,257)
聯營公司之權益減值虧損			(3,303)	—
分佔聯營公司業績			487	(507)
中央行政費用			(19,320)	(23,841)
融資成本			(1)	—
除稅前溢利			50,450	58,103

所有上文所呈報的分部收入均來自於外部客戶。

分部溢利指各分部應佔溢利(虧損)，不包括公司收入、研發成本、聯營公司之權益減值虧損、分佔聯營公司虧損、中央行政成本及融資成本的分配。此乃向本集團執行長呈報的方法，以進行資源分配及評估分部表現。

本集團各營運分部的資產分析如下：

	於二零零九年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零零八年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
男裝鞋	187,460	174,893
女裝鞋	246,898	248,716
鞋履零售及批發	41,366	41,391
分部資產總額	475,724	465,000

4. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
稅項支出指：		
中華人民共和國（「中國」）企業所得稅（「企業所得稅」）	2,968	2,461

由於本集團於兩個期間的溢利均非於香港產生，亦非源自香港，故並無就香港利得稅計提撥備。

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」）於截至二零零八年六月三十日止六個月期間享有稅務優惠待遇（稅率為12.5%，按適用稅率25%的一半釐定）（「稅務優惠待遇」）。東莞興昂於截至二零零九年六月三十日止期間繼續享有稅務優惠待遇，而龍川興萊則須自二零零九年一月一日起按稅率25%繳納企業所得稅。

興記九興貿易（上海）有限公司、Stella International Limited及Selena Footwear Inc.於截至二零零八年及二零零九年六月三十日止六個月期間源自中國境內生產、業務經營及其他來源的收入，一律按稅率25%繳納企業所得稅。

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，故本簡明綜合財務報表並無就應佔東莞興昂及龍川興萊所產生溢利的暫時性差額計提遞延稅項撥備。

其他司法權區的稅項按有關司法權區的現行稅率計算。

5. 本期間溢利

本期間溢利已扣除（計入）以下各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
就存貨確認之減值虧損（已計入銷售成本）	1,060	171
物業、廠房及設備折舊	10,857	9,422
預付租金撥回	123	160
以股份方式支付之款項	863	-
因衍生金融工具的公平值變動而產生的淨虧損	-	134
銀行結餘的利息收入	(3,605)	(5,443)
出售物業、廠房及設備（收益）虧損	(1)	69

6. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
二零零八年宣派及派付的末期股息 — 每股50港仙（二零零八年：為二零零七年—60港仙）	51,248	62,296
期後已宣派中期股息 — 每股50港仙（二零零八年：30港仙）	30,750	31,124

董事會議決，向於二零零九年九月十一日營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東，派付截至二零零九年六月三十日止六個月期間中期股息每股普通股30港仙（二零零八年：30港仙）。



7. 每股盈利

本公司普通股權益持有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 千美元 (未經審核)	二零零八年 千美元 (未經審核)
盈利		
本公司權益持有人應佔本期間溢利	47,518	55,626

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 千元	二零零八年 千元
股份數目		
用以計算每股基本盈利的普通股加權平均數	792,139	809,250
潛在攤薄普通股之影響： 未歸屬股份獎勵	1,759	—
用以計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	793,898	—

用以計算每股基本及攤薄盈利之普通股的加權平均數乃經扣除Teeroy Limited (見附註14)持有之股份後計算。

由於截至二零零八年六月三十日止六個月期間並無具潛在攤薄影響的普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

8. 物業、廠房及設備

期內，本集團購置約5,019,000美元的物業、廠房及設備，作業務擴充之用。

9. 聯營公司之權益之減值虧損

截至二零零八年十二月三十一日止年度，計入聯營公司之投資成本為收購Cosmic Gold Enterprise Limited (「Cosmic Gold」)所產生之商譽約5,261,000美元。

本集團評估於聯營公司權益之可收回金額乃參考其應佔預期Cosmic Gold將產生之估計未來現金流之現值，包括經營之現金流及最終出售Cosmic Gold之所得款項，據此本集團考慮收購Cosmic Gold之最初目的是為其超出之銷售訂單擴充本集團產能，而由於經濟衰退，管理層預期本集團日後之銷售訂單或無法讓本集團悉數使用Cosmic Gold既定之產能。因此，為數約3,303,000美元之減值虧損(二零零八年一月一日至二零零八年六月三十日：無)已獲識別，並於簡明綜合全面收益表內確認。

10. 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之信貸期為30日至90日。

於報告期末，本集團應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零零九年 六月三十日 千美元	二零零八年 十二月三十一日 千美元
應收貿易賬款：		
0至30日	137,010	115,085
31至60日	5,552	37,771
61至90日	3,708	9,843
超過90日	16,110	8,167
	162,380	170,866
其他應收款項	33,130	28,287
	195,510	199,153

11. 應付貿易賬款及其他應付款項

於報告期末，本集團應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零零九年 六月三十日 千美元	二零零八年 十二月三十一日 千美元
應付貿易賬款：		
0至30日	58,095	49,831
31至60日	1,954	5,543
超過60日	2,413	17,209
	62,462	72,583
其他應付款項	47,041	48,108
	109,503	120,691

12. 股本

	股數	面值 港元
每股面值0.10港元的普通股		
法定：		
於二零零九年一月一日及二零零九年六月三十日	5,000,000,000	500,000,000
已發行及繳足：		
於二零零九年一月一日及二零零九年六月三十日	794,379,500	79,437,950
於財務報表列示		10,160,000美元

13. 資本承擔

	二零零九年 六月三十日 千美元	二零零八年 十二月三十一日 千美元
就購置物業、廠房及設備已訂約但未於綜合財務報表內計提撥備的 資本支出	1,990	91



14. 股份支付交易

長期獎勵計劃（「該計劃」）

於二零零九年二月十九日，已向85名合資格參與者授予合共2,445,500股本公司股份，當中6人為本公司董事，其餘79人為本集團僱員，代價為每人1港元。根據該計劃，本公司已委任一名受託人，即Teeroy Limited（「受託人」）以管理該計劃及於其歸屬前持有獎勵股份。

期內，授出受限制單位獎勵之變動詳情如下：

	歸屬日期	於二零零九年 一月一日 尚未行使	期內授出	期內歸屬	期內註銷	於二零零九年 六月三十日 尚未行使
董事	二零零九年四月一日	-	306,000	(306,000)	-	-
	二零一零年四月一日	-	306,000	-	-	306,000
	二零一一年四月一日	-	306,000	-	-	306,000
僱員	二零零九年四月一日	-	609,900	(605,900)	(4,000)	-
	二零一零年四月一日	-	453,900	-	(1,000)	452,900
	二零一一年四月一日	-	453,900	-	(1,000)	452,900
	二零一二年四月一日	-	4,900	-	-	4,900
	二零一三年四月一日	-	4,900	-	-	4,900
		-	2,445,500	(911,900)	(6,000)	1,527,600

受託人購入及設有一批2,175,600股之股份，供受託人於該計劃歸屬後配給有關獲獎勵人士。

期內，獎勵股份之公平值總額乃於授出／獎勵日期按股份市價釐定。期內，已獲得之服務之公平值已於歸屬期按直線法於簡明綜合全面收益表確認為員工成本，而相應進賬則於股份獎勵儲備確認。

15. 關連人士披露

(I) 關連人士交易

公司	交易	截至六月三十日止六個月	
		二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
興昂制革(惠州)有限公司 ¹	購買皮革及皮製產品	13,133	17,552
Sincerely International Limited ¹	購買消耗品	1,755	1,084
東莞興和塑膠制品有限公司 ¹	購買鞋楦	1,958	1,303
Sanford International Limited ¹	購買鞋底物料	2,680	3,727
	租金開支	49	65
東莞市長安統來刀模加工廠 ²	購買修邊工具	1,947	1,871
	租金收入	-	51
東莞興騰鞋材有限公司 ¹	購買鞋底材料	8,794	6,421
惠州興昂鞋業有限公司 ¹	購買鞋履產品	1,194	-
辛集市寶得福皮業有限公司 ³	購買鞋履產品	34,625	3,516
Cosmic Gold ³	已付加工費	2,203	-

¹ 受本公司若干董事最終全資擁有的公司

² 受本集團主要管理人員控制的公司

³ 本公司的聯營公司

(II) 主要管理人員補償

期內，董事及其他主要管理人員的薪酬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
短期福利	395	285

董事及主要行政人員的薪酬乃由董事會經考慮董事會薪酬委員會意見(如適用)、個人表現及市場趨勢而釐定。



權益披露

董事及最高行政人員於股份及相關股份中的權益及淡倉

於二零零九年六月三十日，本公司各董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見《證券及期貨條例》（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有已根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文被視為或當作擁有的權益及淡倉），或須登記於本公司根據證券及期貨條例第352條規定存置的登記冊內的權益及淡倉，或根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》的規定須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

(A) 本公司

董事	股份／ 相關股份數目	股權概約百分比	身份／權益性質
趙明靜	153,000 (附註1)	0.02%	實益擁有人
陳立民	96,000 (附註2)	0.01%	實益擁有人
齊樂人	169,500 (附註3)	0.02%	實益擁有人
蔣至剛	223,500 (附註4)	0.03%	實益擁有人
謝東壁	2,225,686 (附註5)	0.28%	實益擁有人
時大鯤	211,500 (附註6)	0.03%	實益擁有人

附註：

- 其中包括根據本公司長期獎勵計劃（「該計劃」）授出之於102,000份受限制基金單位獎勵中之權益。
- 其中包括根據該計劃授出但未歸屬之64,000份受限制基金單位獎勵中之權益。
- 其中包括根據該計劃授出但未歸屬之113,000份受限制基金單位獎勵中之權益。
- 其中包括根據該計劃授出但未歸屬之149,000份受限制基金單位獎勵中之權益。
- 其中包括根據該計劃授出但未歸屬之43,000份受限制基金單位獎勵中之權益。
- 其中包括根據該計劃授出但未歸屬之141,000份受限制基金單位獎勵中之權益。

(B) 聯營公司 – Cordwalner Bonaventure Inc.

董事	股份數目及類別	概約持股	
		百分比	身份／權益性質
趙明靜	113,694股普通股	11.86% (附註1)	實益擁有人及配偶權益
陳立民	122,707股普通股	12.80% (附註2)	實益擁有人及配偶權益
齊樂人	23,125股普通股	2.41%	實益擁有人
蔣至剛	76,000股普通股	7.93%	實益擁有人
謝東壁	33,756股普通股	3.52%	實益擁有人
時大鯤	6,536股普通股	0.68%	實益擁有人

附註：

1. 包括由趙先生的配偶田俊芬女士持有Cordwalner Bonaventure Inc.的有關類別已發行股份約3.93%，就證券及期貨條例第XV部而言，該等股權被視為由趙先生擁有。
2. 包括由陳先生的配偶楊孟秋女士持有Cordwalner Bonaventure Inc.的有關類別已發行股份約4.87%，就證券及期貨條例第XV部而言，該等股權被視為由陳先生擁有。

除上文所披露者外，於二零零九年六月三十日，概無本公司董事或最高行政人員於本公司或其相聯法團的股份、相關股份及債權證中擁有已根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文被視為或當作擁有的權益及淡倉），或須登記於本公司根據證券及期貨條例第352條規定存置的登記冊內的權益或淡倉，或根據上市規則附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》的規定須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。



主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零零九年六月三十日，本公司主要股東（本公司董事或最高行政人員除外）於本公司的股份及相關股份擁有並已登記於根據證券及期貨條例第336條規定存置的登記冊，或根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司及聯交所披露的權益及淡倉。

於本公司股份的好倉：

名稱	身份／權益性質	股份數目	概約持股百分比
Cordwalner Bonaventure Inc.	實益擁有人	552,318,992	69.53%

除上文所披露者外，於二零零九年六月三十日，並無任何人士（本公司董事或最高行政人員除外，彼等的權益資料載於上文「董事及最高行政人員於股份及相關股份的權益及淡倉」一節）擁有須登記於本公司根據證券及期貨條例第336條規定存置的登記冊，或根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司及聯交所披露的權益及淡倉。

企業管治

董事會及本集團管理層致力達致高標準的企業管治水平，透過提高透明度、問責性、更為嚴謹的風險評估及控制，確保及提升高標準的企業管治常規。本集團相信，高標準的企業管治常規將可為本公司股東（「股東」）帶來長遠回報。截至二零零九年六月三十日止六個月，本公司已應用上市規則附錄十四所載企業管治常規守則（「守則」）的原則，並已遵守所有守則條文，惟有以下偏離除外：

根據守則第E.1.2條，董事會主席（「主席」）並無出席於二零零九年五月八日舉行的股東週年大會（「二零零九年股東週年大會」），而副主席（「副主席」）時大鯤先生主持二零零九年股東週年大會，以代之解答股東提問。有此安排乃由於董事會為主席及副主席分配不同的職責。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本集團之企業傳訊，包括企業管治、投資者關係及股東溝通。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實施業務規劃之效率，並可迅速回應股東需求。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。



管治模式

本公司主張企業管治與業務管治結合的管治模式，力求為本集團創造長遠利益。企業管治強調遵從相關法律及法規，而業務管治則專注業務表現。本集團相信，兩者結合將可提高問責性及對股東的保證，此舉為本集團創造價值的主要動力。

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標準守則，以作為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任何非合規情況向所有董事作出具體查詢。所有董事均確認，彼等於截至二零零九年六月三十日止六個月內一直遵守標準守則所載的規定準則。

董事會常規

董事會承擔本公司的領導及監控的責任，並共同負責透過指導及監督本公司事務，促進本公司業務成功發展。董事會及本公司管理層各自的職責已分別確立並以書面列載。

董事會主席及本集團執行長的責任有清楚區分，而有關職責已分別確立並以書面列載。

為確保董事會具備適合本集團業務所需的技能及經驗，已制定甄選及提名董事的政策並以書面列載。董事按其經驗、能力、技能、地域網絡及跨境經驗而獲甄選及提名，藉此維持董事會的多元化背景及能力，使董事會的決策能更有效配合本集團的業務方向。

每位董事須不時了解其作為本公司董事的職責，以及本公司的運作、業務活動及發展。董事已適時獲提供適當的資料，其形式及嚴謹程度使彼等能夠作出知情決定及履行彼等作為董事的職務及職責。

內部監控

內部監控系統的有效程度及內部稽核的進度會於審核委員會例會上檢討，並確定不善之處。其後，有關結論將會於董事會會議上報告，讓董事評估內部監控系統的有效性，以助管理企業風險及加強風險減低結構。內部稽核團隊負責履行內部監控的職能，並直接向本公司審核委員會及營運長匯報。



審核委員會

本公司根據守則及上市規則第3.21條的規定成立審核委員會（「審核委員會」），該委員會由三位獨立非執行董事組成，即朱寶奎先生、吳克儉先生，*太平紳士*及陳志宏先生。朱寶奎先生為審核委員會主席。審核委員會的主要職責為檢討本公司與外聘核數師的關係、審閱本公司的財務資料、監督本公司的財務匯報系統、內部監控及風險管理程序，以及檢討本公司遵守任何適用法律及法規的合規情況。審核委員會已審閱截至二零零九年六月三十日止六個月的本集團中期報告。

薪酬委員會

本公司根據守則成立薪酬委員會（「薪酬委員會」）。薪酬委員會共由三位成員組成，包括本公司兩位獨立非執行董事及一位執行董事，即吳克儉先生，*太平紳士*、朱寶奎先生及時大鯤先生。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為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具體薪酬待遇、根據本公司長期激勵計劃的條款管理及監督本公司的購股權及股份獎勵計劃。

提名委員會

本公司根據守則之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，包括本公司三位獨立非執行董事及一位執行董事，即陳志宏先生、朱寶奎先生、吳克儉先生，*太平紳士*及時大鯤先生。陳志宏先生為提名委員會主席。提名委員會的主要職責為檢討董事會結構、規模及成員組合、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夠更有效地實行，本公司已成立企業管治委員會（「企業管治委員會」）。企業管治委員會共由三位成員組成，包括本公司一位執行董事及兩位獨立非執行董事，即時大鯤先生、朱寶奎先生及吳克儉先生，*太平紳士*。時大鯤先生為企業管治委員會主席。企業管治委員會主要職責為審閱本公司企業管治常規、監督對上市規則項下相關要求及任何適用法律法規的遵守情況、監督審核委員會、薪酬委員會及提名委員會根據各自的權責範圍、上市規則及任何適用法律及法規履行職責及義務。



其他資料

更新董事之資料

獨立非執行董事吳克儉先生，*太平紳士*之最新履歷乃載列如下：

吳克儉先生，*太平紳士*，*FHKIHRM*，*FHKIoD*，*FHKMA*，56歲，為本公司獨立非執行董事、薪酬委員會主席及審核委員會成員、企業管治委員會成員及提名委員會成員。吳先生持有香港中文大學社會科學學士學位，以及香港大學社會科學碩士學位。彼現為香港董事學會會員及香港管理專業協會及人力資本管理顧問有限公司主席及於香港浸會大學兼任教授。吳先生於二零零零年至二零零二年出任世界人事管理協會聯合會主席；並曾擔任亞太人力資源管理聯合會主席三年，以及香港人力資源管理學會會長五年。彼於人力資源專業具逾26年經驗。自彼於二零零七年一月卸任Macquarie Securities Asia人力資源主管，彼在人力資源管理方面具有豐富經驗，曾服務於多間跨國公司，包括：JPMorgan Chase、Jardine Fleming、AT&T及Citibank, N.A.，以及工業公司，包括Motorola及Lucent Technology。彼の專業及社會服務中包括：香港教育學院校董會副主席及人事委員會主席、香港考試及評核局委員會主席、香港房屋協會審核委員會委員及薪酬委員會委員，香港房屋委員會委員、策劃小組委員會及財務小組委員會委員及審計附屬小組委員會主席、投訴警方獨立監察委員會委員、政府之方便營商諮詢委員會成員及澳門大學持續進修中心諮詢委員會會員。吳先生自二零零七年六月獲委任為本公司獨立非執行董事。

就董事酬金而言，每位董事於二零零八年有權享有每月開支撥備5,000港元，但於二零零九年，每月開支撥備5,000港元已因管理原因合併計入董事袍金。合併並未對每位董事有權享有之酬金總額構成任何影響。

長期獎勵計劃

長期獎勵計劃（「該計劃」）已由股東於二零零七年六月十五日以書面決議案有條件批准通過，於二零零七年六月十五日由董事會通過決議案採納，並於二零零七年六月十八日經獲董事會正式授權的委員會通過決議案進一步修訂。該計劃的條款符合上市規則第十七章的規定（如適用）。

該計劃旨在吸引及挽留優秀人才，向本集團任何成員公司的僱員、董事、股東或本集團任何成員公司發行的任何證券的任何持有人提供額外獎勵，以促使本集團獲得成功。



董事會可酌情按其認為合適的條款，根據該計劃的條款，向本集團任何成員公司的僱員、董事、任何股東或本集團任何成員公司發行的任何證券的任何持有人（「合資格參與者」），以認購本公司股份的購股權（「購股權」）、股份獎勵或認購股份的有條件權利（「受限制單位獎勵」）等形式授予獎勵（「獎勵」）。

任何參與者是否合資格獲授出任何獎勵的基準由董事會（或（視情況而定）獨立非執行董事）不時根據有關參與者對本集團發展及成長所作出或可能作出的貢獻釐定。

該計劃由二零零七年七月六日起生效，為期十年，於該期間以後不可再給予或授出獎勵。董事會在該計劃的規則及上市規則的規限下，有權釐定（其中包括）購股權的行使價、歸屬前持有獎勵的最低限期、於獎勵歸屬前須符合的業績、營運及財務目標及其他條件，以及獎勵的其他條款及條件，惟就授出購股權而言，購股權的行使價須由董事會全權酌情釐定，且不低于以下三項中的最高者：(i)於要約日期在聯交所每日報價表所列股份的收市價；(ii)於緊接要約日期前五個營業日在聯交所每日報價表所列股份的平均收市價；或(iii)於要約日期的股份面值。獎勵的要約必須自要約日期起計二十一(21)天內接納，並向本公司支付要約指明的款項作為獲授獎勵的代價。倘要約未在上述期間內獲得接納，將被視為已不可撤銷地拒絕。

根據上市規則，根據該計劃及任何其他計劃不時授出的獎勵涉及的股份數目整體上限合共不可超過不時已發行股份的30%（於本報告日期即為238,313,850股股份）。每名參與者或承授人在任何12個月期間因行使購股權或歸屬獲授或將獲授的獎勵（包括已行使、已註銷及尚未行使的購股權及已歸屬及未行使的獎勵）而已獲及將獲發行的股份總數，不得超過於要約日期已發行股份的1%。任何超逾上述上限所進一步授出的獎勵必須經股東於股東大會上以普通決議案方式批准。董事會將釐定歸屬前須持有獎勵的最短期限（如有）及有關於歸屬時處理股份的任何其他條件。倘建議向本公司主要股東或獨立非執行董事或其任何聯繫人士提出要約，會導致於截至要約日期（包括該日）止12個月內為應付已經或將會向其授出的所有獎勵而已經或將予發行的股份總數：(i)合共佔於要約日期的已發行股份超過0.1%；及(ii)根據股份於要約日期的收市價，總值超過5,000,000港元，則該要約及任何有關接納須經股東在股東大會上透過投票表決方式批准，方可作實。

於回顧期內並無根據該計劃授出、行使或註銷任何購股權及二零零九年六月三十日，並無任何根據該計劃尚未行使的購股權。



根據該計劃之條款，本公司與受託人（「受託人」）就受託人管理該計劃項下之授出受限制單位獎勵訂立日期為二零零八年八月二十七日之結算契據。

於二零零九年六月三十日，受託人於信託中合共持有2,175,600股股份，其中1,527,600股股份乃為獲選合資格參與者之利益而持有，而剩餘648,000股股份乃供受託人於各個受限制單位獎勵授出後配給有關獲獎勵人士。

於二零零九年二月十九日向85名合資格參與者授予合共2,445,500份受限制單位獎勵，當中6人為董事，其餘79人為僱員，詳情載列如下：—

(A) 董事

董事姓名	獎勵日期	受限制單位 獎勵總數	於 二零零九年 一月一日 尚餘			於 二零零九年 六月三十日 尚餘			歸屬受限制 單位獎勵 之數目
			期內歸屬	期內註銷	期內失效	歸屬日期	歸屬日期	歸屬日期	
趙明靜	二零零九年二月十九日	153,000	-	51,000	-	-	102,000	二零零九年四月一日	51,000
								二零一零年四月一日	51,000
								二零一一年四月一日	51,000
陳立民	二零零九年二月十九日	96,000	-	32,000	-	-	64,000	二零零九年四月一日	32,000
								二零一零年四月一日	32,000
								二零一一年四月一日	32,000
齊樂人	二零零九年二月十九日	169,500	-	56,500	-	-	113,000	二零零九年四月一日	56,500
								二零一零年四月一日	56,500
								二零一一年四月一日	56,500
蔣至剛	二零零九年二月十九日	223,500	-	74,500	-	-	149,000	二零零九年四月一日	74,500
								二零一零年四月一日	74,500
								二零一一年四月一日	74,500
謝東壁	二零零九年二月十九日	64,500	-	21,500	-	-	43,000	二零零九年四月一日	21,500
								二零一零年四月一日	21,500
								二零一一年四月一日	21,500
時大鯤	二零零九年二月十九日	211,500	-	70,500	-	-	141,000	二零零九年四月一日	70,500
								二零一零年四月一日	70,500
								二零一一年四月一日	70,500



(B) 僱員

獎勵日期	受限制單位 獎勵總數	於 二零零九年 一月一日 尚餘	期內歸屬	期內註銷	期內失效	於 二零零九年 六月三十日 尚餘	歸屬日期	歸屬受限制 單位獎勵 之數目
二零零九年二月十九日	1,527,500	-	605,900	6,000	-	915,600	二零零九年四月一日	605,900
							二零一零年四月一日	452,900
							二零一一年四月一日	452,900
							二零一二年四月一日	4,900
							二零一三年四月一日	4,900

買賣或贖回本公司上市證券

於報告期內，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，二零零九年八月二十日

公司資料及重要日期

董事會

執行董事

蔣至剛，主席
時大鯤，副主席
趙明靜
陳立民，執行長
謝東壁，營運長
齊樂人

獨立非執行董事

朱寶奎
吳克儉，太平紳士
陳志宏

審核委員會

朱寶奎，主席
吳克儉，太平紳士
陳志宏

企業管治委員會

時大鯤，主席
朱寶奎
吳克儉，太平紳士

提名委員會

陳志宏，主席
朱寶奎
吳克儉，太平紳士
時大鯤

薪酬委員會

吳克儉，太平紳士，主席
朱寶奎
時大鯤

授權代表

謝東壁
簡笑艷

財務長

李國明

公司秘書

簡笑艷

法律顧問

趙不渝馬國強律師事務所
香港康樂廣場1號
怡和大廈41樓

財務(合規)顧問

英高財務顧問有限公司
香港中環
康樂廣場8號
交易廣場2座40樓

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
香港金鐘道88號
太古廣場1期35樓

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司
中國信託商業銀行股份有限公司九龍分行
星展銀行(香港)有限公司香港分行

主要股份過戶登記處

Butterfield Fulcrum Group (Cayman) Limited
Butterfield House, 68 Fort Street, P.O. Box 609,
Grand Cayman, KY1-1107, Cayman Islands

香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔皇后大道東183號
合和中心17樓1712-1716號舖

註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681,
Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands

香港主要營業地點

香港九龍尖沙咀廣東道25號
港威大廈第二座30樓3003-04室

股份代號

1836

網址

www.stella.com.hk

重要日期

暫停辦理股份過戶登記手續

二零零九年九月九日至二零零九年九月十一日
(包括首尾兩天)

派發末期股息

二零零九年九月十八日或前後

如中英文本有任何歧義，概以英文本為準。



封面由再造紙印製

- 30%用後廢料
- 無氯氣漂染
- 再生林木木材
- 不含酸性
- 不含木素
- 超白不含再造物料



內頁由再造紙印製

- 非酸性
- 不含本素
- 不含二噁英
- 可降解
- 無氯氣漂染
- (30%用前廢料)
- (25%用後廢料)
- (45%FSC木漿)



Stella International Holdings Limited
九興控股有限公司*

Incorporated in the Cayman Islands with limited liability
於開曼群島註冊成立之有限公司