

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之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



# KINGMAKER FOOTWEAR HOLDINGS LIMITED

## 信星鞋業集團有限公司\*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：01170)

### 截至二零一九年九月三十日止六個月之 中期業績公告

財務摘要	截至九月三十日 止六個月		變動
	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元	
收益	541,184	644,260	-16.0%
毛利	37,592	75,127	-50.0%
毛利率	6.9%	11.7%	-4.8個百分點
本公司權益持有人應佔期內溢利／(虧損)	(32,382)	38,296	不適用
	(港仙)	(港仙)	
每股基本盈利／(虧損)	(4.70)	5.52	不適用
擬派中期及特別股息			
每股中期股息	-	2.8	
每股特別股息	2.0	1.2	
期內每股股息總額	<u>2.0</u>	<u>4.0</u>	-50.0%
<ul style="list-style-type: none"> <li>現金及等同現金項目約529,000,000港元</li> </ul>			

\* 僅供識別

## 未經審核中期業績

信星鞋業集團有限公司（「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」）截至二零一九年九月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期業績連同二零一八年同期之比較數字及下文所載之有關說明附註。該等簡明綜合業績未經審核，惟已經本公司審核委員會審閱。

### 簡明綜合損益表

截至二零一九年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日 止六個月	
		二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) 千港元
收益	2	541,184	644,260
銷售成本		<u>(503,592)</u>	<u>(569,133)</u>
毛利		37,592	75,127
其他收入及收益淨額		3,503	23,877
分銷及銷售開支		(12,007)	(19,494)
行政開支		(60,491)	(52,328)
融資成本	3	(73)	(33)
應佔聯營公司虧損		<u>(17,500)</u>	<u>(1,680)</u>
除稅前溢利／(虧損)	4	(48,976)	25,469
所得稅抵免	5	<u>15,501</u>	<u>12,107</u>
期內溢利／(虧損)		<u><u>(33,475)</u></u>	<u><u>37,576</u></u>
下列各項應佔：			
本公司權益持有人		(32,382)	38,296
非控股權益		<u>(1,093)</u>	<u>(720)</u>
		<u><u>(33,475)</u></u>	<u><u>37,576</u></u>

## 簡明綜合損益表（續）

截至二零一九年九月三十日止六個月

		截至九月三十日 止六個月	
		二零一九年 (未經審核)	二零一八年 (未經審核)
	附註	千港元	千港元
本公司權益持有人應佔每股盈利／（虧損）：	6		
基本		<u>(4.70港仙)</u>	<u>5.52港仙</u>
攤薄		<u>(4.70港仙)</u>	<u>5.52港仙</u>

股息之詳情披露於簡明綜合財務報表附註7內。

## 簡明綜合全面收益表

截至二零一九年九月三十日止六個月

	截至九月三十日 止六個月	
	二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) 千港元
期內溢利／(虧損)	<u>(33,475)</u>	<u>37,576</u>
其他全面收益／(開支)		
期後可能重新分類至損益之其他全面開支：		
匯兌差額：		
換算海外經營業務之匯兌差額	<u>(14,066)</u>	<u>(20,564)</u>
期後將不會重新分類至損益之其他全面收益：		
資產重估儲備：		
重估樓宇之收益	<u>48,413</u>	<u>—</u>
期內其他全面收益／(開支)	<u>34,347</u>	<u>(20,564)</u>
期內全面收益總額	<u><u>872</u></u>	<u><u>17,012</u></u>
下列各項應佔：		
本公司權益持有人	1,965	17,732
非控股權益	<u>(1,093)</u>	<u>(720)</u>
	<u><u>872</u></u>	<u><u>17,012</u></u>

## 簡明綜合財務狀況表

於二零一九年九月三十日

	於	
	二零一九年 九月三十日 (未經審核)	二零一九年 三月三十一日 (經審核)
	千港元	千港元
	附註	
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	234,620	250,454
使用權資產	88,016	–
預付土地租賃款項	–	85,744
投資物業	235,369	203,565
聯營公司投資	21,001	38,501
會所會籍投資	1,949	1,970
非流動資產總額	<u>580,955</u>	<u>580,234</u>
<b>流動資產</b>		
存貨	137,017	148,321
應收賬項	8 148,362	109,321
預付款項、按金及其他應收賬項	9,087	14,277
應收一間聯營公司款項	69,073	37,873
可收回稅項	757	763
現金及等同現金項目	528,864	609,834
流動資產總額	<u>893,160</u>	<u>920,389</u>

## 簡明綜合財務狀況表(續)

於二零一九年九月三十日

		於	
		二零一九年 九月三十日 (未經審核)	二零一九年 三月三十一日 (經審核)
	附註	千港元	千港元
<b>流動負債</b>			
應付賬項	9	87,246	96,391
應計負債、其他應付賬項及合約負債		121,638	107,912
租賃負債		946	–
應付稅項		120,933	134,511
流動負債總額		<u>330,763</u>	<u>338,814</u>
流動資產淨值		<u>562,397</u>	<u>581,575</u>
資產總額減流動負債		<u>1,143,352</u>	<u>1,161,809</u>
<b>非流動負債</b>			
租賃負債		1,223	–
已收按金		955	1,005
遞延稅項負債		22,173	24,151
非流動負債總額		<u>24,351</u>	<u>25,156</u>
資產淨值		<u><u>1,119,001</u></u>	<u><u>1,136,653</u></u>
<b>權益</b>			
本公司權益持有人應佔權益			
已發行股本		68,442	68,875
儲備		1,032,931	1,049,057
		1,101,373	1,117,932
非控股權益		<u>17,628</u>	<u>18,721</u>
權益總額		<u><u>1,119,001</u></u>	<u><u>1,136,653</u></u>

附註：

## 1. 編製基準及主要會計政策

截至二零一九年九月三十日止六個月之該等未經審核中期簡明綜合財務資料已根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十六之適用披露規定及香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」而編製。該等未經審核中期簡明綜合財務資料並不包括年度財務報表所規定的所有資料及披露，且應與本集團截至二零一九年三月三十一日止年度之年度綜合財務報表一併閱讀。

除採納以下於二零一九年四月一日生效之新訂及經修訂之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）外，編製此等中期簡明綜合財務資料所採納之會計政策與編製本集團截至二零一九年三月三十一日止年度之綜合財務報表所採用者貫徹一致。

香港財務報告準則第9號之修訂	提早還款特性及負補償
香港財務報告準則第16號	租賃
香港財務報告準則第19號之修訂	計劃修訂、削減或結算
香港財務報告準則第28號之修訂	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	所得稅處理的不確定性
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

除下文所述有關香港財務報告準則第16號租賃的影響外，採納上述新訂及經修訂準則對該等中期簡明綜合財務資料並無重大財務影響。香港財務報告準則第16號的性質及影響載列如下：

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，並要求承租人按照單一資產負債表模式對所有租賃進行會計處理。香港財務報告準則第16號大致沿用香港會計準則第17號項下出租人的會計處理方式。出租人將繼續使用與香港會計準則第17號類似的原則將租賃分類為經營租賃或融資租賃。因此，倘本集團為出租人，香港財務報告準則第16號對租賃並無任何財務影響。

## 1. 編製基準及主要會計政策（續）

本集團以修訂追溯法採納香港財務報告準則第16號，且首次應用日期為二零一九年四月一日。根據該方法，該準則已獲追溯應用，並將首次採納的累計影響確認為對二零一九年四月一日保留溢利期初結餘的調整，且比較資料並未重列，而是繼續根據香港會計準則第17號予以呈報。

### 租賃的新定義

根據香港財務報告準則第16號，倘合約為換取代價而授予在一段期間內控制可識別資產使用的權利，則該合約為租賃或包含租賃。當承租人有權從使用可識別資產獲得絕大部分經濟利益以及有權主導可識別資產的使用時，即擁有控制權。本集團選擇使用過渡性的可行權宜方法，僅在首次應用日期對先前應用香港會計準則第17號及香港（國際財務報告詮釋委員會）—詮釋第4號確定為租賃的合約應用該準則。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進行重新評估。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四月一日或之後訂立或變更的合約。

於包含租賃部分的合約開始或獲重新評估時，本集團根據其獨立價格將合約中的代價分配予各個租賃及非租賃部分。承租人可採用可行權宜方法（而本集團已採用此方法）不將非租賃部分分開，而將租賃部分與相關非租賃部分（例如租賃物業的物業管理服務）作為單一租賃部分入賬。

### 作為承租人—先前分類為經營租賃的租賃

#### 採納香港財務報告準則第16號的影響性質

本集團就若干廠房、辦公室及倉庫項目訂立租賃合約。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。本集團已選擇不就(i)低價值資產租賃；及(ii)於開始日期的租期為十二個月或以下的租賃確認使用權資產及租賃負債。取而代之，本集團在租期內按直線法將與該等租賃相關的租賃付款確認為開支。

## 1. 編製基準及主要會計政策（續）

### 作為承租人－先前分類為經營租賃的租賃（續）

#### 過渡的影響

於二零一九年四月一日的租賃負債按剩餘租賃付款的現值，經使用於二零一九年四月一日的增量借款利率貼現後予以確認。

使用權資產按租賃負債金額計量，並就緊接二零一九年四月一日前在財務狀況表中確認有關租賃的任何預付或應計租賃付款金額進行調整。所有該等資產於該日根據香港會計準則第36號對任何減值進行評估。本集團選擇在財務狀況表內單獨呈列使用權資產。此項資產亦包括自預付土地租賃付款重新分類的租賃資產88,481,000港元。

本集團於二零一九年四月一日應用香港財務報告準則第16號時已使用以下有選擇性的可行權宜方法：

- 對於租期自初步應用之日起12個月內終止的租賃應用短期租賃豁免
- 倘合約包含延長／終止租賃的選擇權，則於事後釐定租賃期

於二零一九年四月一日採納香港財務報告準則第16號產生的影響如下：

	增加／（減少） 千港元 （未經審核）
<b>資產</b>	
使用權資產增加	90,980
預付土地租賃款項減少	(85,744)
預付款項、按金及其他應收賬項減少	<u>(2,737)</u>
總資產增加	<u>2,499</u>
<b>負債</b>	
租賃負債增加	2,578
應計負債、其他應付賬項及合約負債減少	<u>(79)</u>
總負債增加	<u>2,499</u>
保留溢利減少	<u><u>—</u></u>

## 1. 編製基準及主要會計政策(續)

作為承租人－先前分類為經營租賃的租賃(續)

### 過渡的影響(續)

於二零一九年四月一日之租賃負債與於二零一九年三月三十一日之經營租賃承擔之對賬如下：

	千港元 (未經審核)
於二零一九年三月三十一日之經營租賃承擔	3,503
於二零一九年四月一日之加權平均增量借款利率	5%
於二零一九年四月一日之貼現經營租賃承擔	3,413
減：有關低價值資產租賃、短期租賃及餘下租期於二零二零年三月三十一日或之前結束的該等租賃之承擔	(835)
於二零一九年四月一日之租賃負債	<u><u>2,578</u></u>

### 新會計政策概要

自二零一九年四月一日採納香港財務報告準則第16號起，截至二零一九年三月三十一日止年度之年度財務報表所披露有關租賃之會計政策由以下新會計政策取代：

### 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期被確認。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就任何租賃負債的重新計量作出調整。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額、已產生的初始直接成本及於開始日期或之前作出之租賃付款減任何已收取之租賃優惠。除非本集團可合理確定將於租賃期屆滿時取得租賃資產之擁有權，否則已確認的使用權資產於其估計可使用年期或租賃期(以較短者為準)內按直線法計算折舊。

## 1. 編製基準及主要會計政策（續）

### 新會計政策概要（續）

#### 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期以租賃期內將予作出的租賃付款的現值確認。租賃付款包括固定付款（包括實質固定付款）減任何應收租賃優惠。

於計算租賃付款之現值時，倘租賃中隱含的利率不易釐定，本集團則使用於租賃開始日期的增量借貸利率。於開始日期之後，租賃負債的金額予以增加以反映利息之累增，並就已作出之租賃付款予以減少。此外，如有修改、未來租賃付款因指數或利率變動出現變化、租賃期發生變化、實質固定租賃付款出現變動或購買相關資產之評估發生變化，則租賃負債之賬面值將重新計量。

## 2. 營運分部資料

由於管理需要，本集團根據業務活動劃分業務單元及擁有下列兩個可報告經營分部：

- (a) 生產及銷售鞋類產品；及
- (b) 物業投資。

管理層個別監控本集團營運分部之業績，以便作出有關資源分配及表現評估之決定。分部表現乃根據可報告分部之溢利／（虧損）（為經調整除稅前溢利／（虧損）之計量）予以評估。經調整除稅前溢利／（虧損）的計量方式與本集團除稅前之溢利／（虧損）的計量方式一致，惟利息收入、融資成本及其他未分配收入及收益／（虧損）淨額及未分配開支除外。

分部資產不包括未分配資產，因該等資產乃以集團基準管理。

分部負債不包括未分配負債，因該等負債乃以集團基準管理。

下表呈列截至二零一九年及二零一八年九月三十日止六個月本集團經營分部的收益、業績及若干資產、負債及開支資料。

	製造及銷售鞋類產品		物業投資		綜合	
	截至九月三十日止六個月		截至九月三十日止六個月		截至九月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
分部收益						
銷售予外界客戶	<u>541,184</u>	<u>644,260</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>541,184</u>	<u>644,260</u>
租金收入	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6,706</u>	<u>6,387</u>	<u>6,706</u>	<u>6,387</u>



### 3. 融資成本

	截至九月三十日	
	止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
銀行貸款之利息	8	33
租賃負債之利息	65	—
	<u>73</u>	<u>33</u>

### 4. 除稅前溢利／(虧損)

本集團除稅前溢利／(虧損)乃經扣除／(計入)以下項目：

	截至九月三十日	
	止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
銷售存貨成本	295,553	350,911
物業、廠房及設備折舊	16,430	16,286
使用權資產折舊	1,776	—
攤銷預付土地租賃款項	—	1,367
會所會籍攤銷	21	18
物業、廠房及設備項目減值	1,277	—
僱員酬金撥備	9,000	—
衍生金融工具之公平值收益	—	(1,295)
重估投資物業之公平值虧損／(收益)	10,321	(15,327)
銀行利息收入	(7,057)	(8,050)
應收賬項之利息收入	(139)	(184)
	<u>(7,057)</u>	<u>(8,050)</u>

## 5. 所得稅

	截至九月三十日	
	止六個月	
	二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) 千港元
即期		
— 香港	-	313
— 其他地區	(13,523)	(16,252)
遞延	(1,978)	3,832
稅項抵免總額	<u>(15,501)</u>	<u>(12,107)</u>

香港利得稅乃根據期內於香港獲得之估計應課稅溢利按16.5% (二零一八年: 16.5%) 稅率撥備。其他地區有關應課稅溢利之稅項乃按本集團經營業務所在國家/司法權區當時之稅率計算。

## 6. 本公司權益持有人應佔每股盈利/(虧損)

每股基本及攤薄盈利/(虧損)乃按以下數據計算:

	截至九月三十日	
	止六個月	
	二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) 千港元
盈利/(虧損)		
本公司權益持有人溢利/(虧損)	<u>(32,382)</u>	<u>38,296</u>
	千股	千股
股份		
計算每股基本盈利/(虧損)所用之普通股加權平均數	688,244	693,559
期內視作因行使全部已發行可攤薄購股權 而假設無償發行之普通股加權平均數	<u>817</u>	<u>785</u>
計算每股攤薄盈利/(虧損)所用之普通股加權平均數	<u>689,061</u>	<u>694,344</u>

## 7. 股息

	截至九月三十日 止六個月	
	二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) 千港元
<b>期內已付股息</b>		
就截至二零一九年三月三十一日止財政年度之末期股息 — 二零一八年：就截至二零一八年 三月三十一日止財政年度之末期股息—每股普通股 2.2港仙)	—	15,264
就截至二零一九年三月三十一日止財政年度之特別股息 — 每股普通股2.0港仙 (二零一八年：12.8港仙)	<u>13,754</u>	<u>88,806</u>
	<u><b>13,754</b></u>	<u>104,070</u>
<b>擬派中期及特別股息</b>		
中期—每股普通股零 (二零一八年：2.8港仙)	—	19,426
特別—每股普通股2.0港仙 (二零一八年：1.2港仙)	<u>13,689</u>	<u>8,326</u>
	<u><b>13,689</b></u>	<u>27,752</u>

特別股息乃於截至二零一九年九月三十日止期間後宣派，故並無作為負債計入簡明綜合財務狀況表內。特別股息將派付於二零二零年一月六日名列股東名冊之股東。

## 8. 應收賬項

本集團之應收賬項主要跟少數知名及有信譽之客戶有關。給予客戶之付款條款主要為信貸方式。發票之一般付款期為自發出日期起計30至90日內。本集團厲行嚴格控制未收回之應收賬項，以減低信貸風險。逾期未付款項由本集團高級管理層定期審核。

## 8. 應收賬項(續)

以貨物交付日期為基準，應收賬項於報告期末之賬齡分析如下：

	於	
	二零一九年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零一九年 三月三十一日 (經審核) 千港元
90日以內	144,143	102,710
91至180日	3,279	5,392
181至365日	940	1,219
	<u>148,362</u>	<u>109,321</u>

## 9. 應付賬項

以收訖貨物日期為基準，應付賬項於報告期末之賬齡分析如下：

	於	
	二零一九年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零一九年 三月三十一日 (經審核) 千港元
90日以內	81,725	86,787
91至180日	3,637	7,627
181至365日	103	69
365日以上	1,781	1,908
	<u>87,246</u>	<u>96,391</u>

應付賬項為不計息，且一般須於90日內清付。

## 管理層討論及分析

### 財務業績

主要鞋履市場零售環境疲弱，持續對本集團截至二零一九年九月三十日止六個月（「本期間」）的訂單產生影響。品牌客戶的採購計劃維持保守，導致本集團的整體銷售量下跌、批量偏小及生產交貨時間縮短。此狀況令我們的規模經濟受損，並對製造業務帶來成本影響。

此外，本集團持續採納銷售策略，以推進長期目標，建立可產生較高價值及利潤率之穩健產品組合。

### 營業額

本期間內鞋履產品營業額因而按期減少16.0%至約541,000,000港元（二零一八年：約644,000,000港元），當中計入平均售價（「平均售價」）5.5%減幅及業務量（雙數）11.9%減幅。營業額下降亦由於若干新訂單下單延遲。

儘管本期間整體平均售價較低，本集團能為其新業務訂單實現更高的產品價值，反映銷售策略的成效。

### 毛利

為應對品牌客戶的新採購模式，本集團持續將傳統生產設置轉變為新小流水生產線。小流水生產線系統乃為適應小批量生產、迅速及需頻繁變更裝配線而設計。然而，由於缺乏重複訂單，生產線須頻繁重整以迎合新產品，故勞工須不斷重新適應新流程，效率因而受到影響。

材料使用及勞動力投入並無跟隨營業額下降而減少。材料成本佔營業額比例增加亦歸因於須耗用更多皮革材料以生產更多高端產品。

為配合客戶的採購計劃調整，本集團於不同中心間轉移若干產品的製造，因而在本期間內就遷移生產線產生了額外成本。

越南及柬埔寨的最低工資增加，以及由於兩地勞動力競爭激烈導致薪金上漲，亦使得毛利率承受額外壓力。鑒於越南南部勞動力持續短缺，儘管銷售訂單出現短期波動，本集團仍選擇維持相對穩定的技術勞工儲備。此舉令使用率降低，並因此提高單位勞動力成本。

於本期間，工資及薪金（包括津貼及其他福利）維持相對穩定在約189,000,000港元（二零一八年：約201,000,000港元）。此成本項目於營業額的佔比增加3.7個百分點至34.8%（二零一八年：31.1%）。

為維持長期競爭力，本集團持續投入工序自動化及精實生產，因而產生短期成本。

因此，本期間內之毛利率下降至約6.9%（二零一八年：約11.7%）。

## 淨虧損

本集團錄得本公司權益持有人應佔淨虧損約32,000,000港元，而截至二零一八年九月三十日止六個月則錄得應佔純利約38,000,000港元。

虧損主要歸因於：

- (a) 製造及銷售鞋類產品核心業務所錄得的營業額進一步減少，因而削弱規模經濟的成本效益。營業額下跌則主要歸因於：
  - (i) 零售環境疲軟，及
  - (ii) 本集團採納更具選擇性的銷售策略，旨在將重心轉向價值及利潤率更高的產品；

- (b) 應客戶要求於生產中心間遷移生產線而產生及與之相關的開支部分導致成本增加；由於生產線遷移，分包開支增加68.5%至約9,100,000港元（二零一八年：約5,400,000港元）；
- (c) 重估投資物業之公平值虧損約10,300,000港元（二零一八年：收益約15,300,000港元）；
- (d) 珠海廠房室內裝修減值以及該生產中心就僱員補償作出撥備總計約10,300,000港元（二零一八年：零港元）；及
- (e) 本集團於越南中部營運的聯屬公司產生的應佔聯營公司虧損約17,500,000港元（二零一八年：約1,700,000港元）。

由於過往年度所得稅超額撥備，稅項撥備撥回約13,500,000港元（二零一八年：約16,300,000港元）部分降低了虧損的影響。

本期間錄得每股虧損約4.70港仙，而比較期間則錄得每股盈利5.52港仙。

### 主要財務比率

本集團於本期間維持穩健的財務比率：

- 應收賬款週轉天數由截至二零一八年九月三十日止六個月之35天增至本期間之43天；
- 應付賬款週轉天數由71天減至58天；
- 因應客戶要求臨時持有存貨，故存貨週轉天數為87天（二零一八年：81天）；

- 於二零一九年九月三十日，流動資金強勁，手頭淨現金為約529,000,000港元（二零一九年三月三十一日：約610,000,000港元）；及
- 流動及速動比率分別增至2.7及2.3（二零一八年：分別為2.5及2.1）。

## 中期及特別股息

鑒於預期製造業務持續產生穩定現金流，且本集團財務狀況穩健，本集團承諾將繼續採納與股東分享成果之股息政策。因此，董事會已議決宣派特別股息每股普通股2.0港仙（二零一八年：1.2港仙）。董事會不建議就本期間宣派中期股息（二零一八年：2.8港仙）。

## 營運表現

### 宏觀環境

主要經濟體的零售業持續受到全球貿易、地緣政治緊張局勢及消費者情緒低迷所困擾。鞋履品牌及零售商春季表現疲軟亦歸因於北美及歐洲部分地區的寒冷天氣。銷售及促銷活動頻仍，令貨品折扣達高記錄水平，加上出現店舖結業，持續影響主要零售市場。

中美之間持續的貿易摩擦亦增加了鞋履品牌業務計劃的不確定性，促使客戶收緊其採購活動。儘管本集團的大部分生產現時位於中國境外，董事會對貿易衝突引起對全球經濟體的廣泛影響保持警惕。

除中美關稅戰升級外，圍繞英國脫歐的不確定性亦損害了英國投資及GDP增長。多個其他國家正經歷經濟收縮（包括中東經濟體，其經濟增長已放緩至十年期低位），對世界經濟造成負面影響。本地社會紛擾亦令香港零售業承受打擊。

鑒於市場狀況整體疲軟，本集團已採取更為保守的產能規劃，並採用更為嚴格的成本及風險管理以防禦營運環境中不確定性的增加。

## 製造業務

本集團現時於越南南部及柬埔寨經營兩個核心生產基地，並於中華人民共和國（「中國」）珠海經營一個小規模生產中心。我們的生產平台亦涵蓋位於此三個地點的研發中心，以及位於越南南部及柬埔寨的兩間鞋底生產廠房。此外，本集團持有位於越南中部的合營工廠的40%權益。

本集團多年來進行的多元化計劃已逐漸將其生產活動由中國轉移至東南亞。於期結日，94.7%的總生產線位於越南及柬埔寨，而5.3%則留在中國內地。

於期結日，本集團的合併生產規模包含38條小流水生產線及傳統生產線，合共年產能為約9,700,000雙鞋履，使用率為90.4%（二零一八年：83.0%）。

本集團於越南南部運營22條小流水生產線及4條傳統生產線。而在柬埔寨，本集團有10條小流水生產線。傳統生產線正持續轉變為小流水生產線以迎合客戶小批量及靈活下單的趨勢。

就產出而言，東南亞生產基地貢獻總產量（以鞋履雙數計）的86.3%（二零一八年：84.4%），而中國內地佔總產出的份額減至13.7%（二零一八年：15.6%）。憑藉強大的跨地域生產基地，本集團不僅能夠提供產能，亦能夠提供靈活性，以滿足客戶對生產國家的要求。

另一方面，市場地區分佈繼續由需求主導。歐洲市場貢獻降至31.1%（二零一八年：36.8%），而來自美國的營業額增至15.8%（二零一八年：13.2%）。輸往其他市場（包括亞洲及其他地區）的出貨量佔53.1%（二零一八年：50.0%）。

於本期間，優質便服鞋仍為主要產品類別，佔營業額的41.6%（二零一八年：52.9%）。豪邁型鞋類佔本集團營業額的32.4%（二零一八年：22.9%），原因是此產品線於市場上重獲追捧。嬰幼兒鞋履的貢獻增至24.1%（二零一八年：18.6%），而運動便服及運動鞋所佔份額為1.9%（二零一八年：5.6%）。

本期間之主要客戶包括Asics、Clarks、Quiksilver、Skechers及Wolverine；彼等合共佔總營業額的92.5%（二零一八年：92.6%）。

本集團生產中心的主要發展概述如下：

### **越南南部**

越南南部仍是本集團的核心生產基地，佔總產值的74.6%（二零一八年：64.4%）。

由於一期工廠利用率提高，本集團透過在相鄰地塊興建新廠房以提前進行產能規劃。該新廠房將可令本集團做足準備，於短期內抬升產能。目前計劃是先充分利用一期工廠的產能，下一步才於新工廠安裝機器及設備。

本集團亦已取得VSIP II內另一幅距離現有工廠半小時車程的地塊土地使用權。該新廠址將預留作未來拓展用途。

本集團憑藉現有運營中之生產中心，及可於短期內投入運作以落實額外生產的新工廠，加上為長期擴展留置的一幅地塊，全面佈局，既能滿足現有需求，亦可把握未來增長機遇。

### **柬埔寨**

於本期間，由於部分客戶選擇轉至柬埔寨進行採購，故該生產基地已增加一條小流水生產線，以鞋履雙數計，其貢獻產出11.7%（二零一八年：20.0%）。

鑒於柬埔寨工廠對滿足未來訂單而言愈發重要，本集團將力爭進一步提升此地的營運效益。計劃於本財政年度將該中心擴展至12條生產線。

## 中國內地

本集團於中國內地的生產活動位於華南珠海。鑒於內地成本日益上漲加上中美貿易摩擦持續，該中心的產出（雙數）比例已進一步降至13.7%（二零一八年：15.6%）。

珠海工廠目前的職能為客戶的替代生產基地以及研發中心。因此，當地保留了精簡的勞動力配置。本集團將繼續檢討基地在作為替代研發及生產中心的戰略功能價值與資產價值或獲取租金回報的潛力。於本財政年度，董事會預期該等生產工廠將進一步縮減規模，並已因此就工廠裝修及工人補償計提撥備。

## 於聯營公司的投資

本集團持有與榮誠集團（「榮誠」）於越南中部聯合擁有的聯屬公司的40%權益。榮誠為領先的國際運動鞋履製造商。

於回顧期間，聯營公司將其產能由3條生產線拓展至19條，並聘請更多工人以配合拓展。

聯營公司的營業額於本期間增加327.5%至約165,000,000港元（二零一八年：約38,600,000港元）。然而，於產能抬升的初始階段，須在工人培訓及適應方面投入精力，以待實現最佳效率。由於聯營公司尋求改善及改進產品以提供高質量標準，因此亦產生空運及分包費等額外成本。因此，聯營公司應佔虧損增至約17,500,000港元（二零一八年：約1,700,000港元）。

鑒於榮誠的強大背景及專業知識，董事會認為，隨著業務規模進一步擴大從而實現更佳的成本效益，工人的技能隨著學習曲線而日漸熟練以及流程進一步精煉，該業務的效益將於日後提高。然而，由於工廠仍未達至規模經濟，即使訂單增加但仍未能帶來溢利。董事會將密切監控聯營公司的表現。

## 資產增值

配合本集團的業務及產能規劃，部分自有工廠及辦公室物業或未獲充分利用。董事會將不時審閱及考慮該等物業出售或出租的潛力。此長期資產增值計劃旨在為股東創造額外回報。

於本期間，本集團繼續出租其於香港及中國的自有物業予獨立第三方。

珠海物業方面，董事會將繼續評估其潛力和價值。管理層將仔細權衡利弊，以期制定符合股東最佳利益的方案。

## 人才發展及領導層繼任

本集團培養及挽留致力於幫助客戶實現成功，並能助公司分享客戶成就，以發展為世界級企業的多元化的精英隊伍，並建立了穩健的第二代管理團隊以延續管理層的繼任。

隨著越南及柬埔寨的生產中心不斷發展和成熟，本集團正在培訓當地員工肩負該等設施的管理職能。本地化為鞏固該等生產基地長期發展的重要一步。

除了提供具競爭力的薪酬待遇外，本公司亦設有購股權計劃及股份獎勵計劃，以向對本集團成功經營而作出貢獻之合資格員工提供進一步鼓勵和獎賞。

## 未來計劃及前景

本集團將持續面臨多方面挑戰，包括在生產成本上漲的情況下，整體零售環境疲軟致使客戶的採購模式更為波動及保守。

在美國，零售銷售於二零一九年第三季度開始放緩，此乃由於消費者信心持續降低，加劇對該國生產行業下滑將影響更廣泛經濟層面的憂慮。主要經濟體及發展中市場的經濟及政治動盪亦將繼續威脅全球增長。往好處看，轉向更活躍生活方式的全球趨勢將可能延續，刺激運動及休閒鞋履的需求。本集團相信能把握此趨勢驅動此領域的長期增長。

作為全球鞋履品牌的長期生產夥伴，本集團致力幫助客戶應對新的零售情況。為此，本集團繼續將其傳統生產線轉為小流水生產線；後者的設計乃為迎合小批量訂單、週轉時間加快和頻繁的裝配線重新佈置。儘管於初始階段小流水生產線會產生較高的員工培訓及開發成本，本集團深信其效率將隨著銷售訂單反彈及穩定而有所提升。

提升自動化及數字化水平的工作亦在進行中，以帶動提質增效。我們預見到勞動力短缺及成本通脹將愈加成為製造商的挑戰，因此將於工作場所開拓及應用創新技術，包括推進精實生產及半自動化流程。各項設施的數字化升級亦幫助實現實時監控及對操作事故的迅速反應。

本集團於越南及柬埔寨擁有強健的生產平台，同時滿足短期及長期增長需求。可能轉換珠海物業為研發中心的計劃正在考慮中，本集團正為廠區其後未使用部分探索不同可能性，包括將其轉作出租用途。

保持穩定的業務進展、穩健的財務及強政勵治乃本集團的長期使命。未來，本集團將繼續採納保守的管理措施，以實現持續發展。

董事會對本財政年度保持謹慎樂觀展望，同時將努力提升各項設施的效率，進而提高績效。憑藉強大的生產平台及生產優質鞋履的核心能力，本集團已準備就緒在挑戰重重的營運環境當中保持競爭力。

## 致謝

本人謹藉此機會感謝各位董事、高級管理層人員以及全體員工的熱忱服務。本人亦誠摯感謝我們的業務合作夥伴、客戶及股東對本集團的支持及信心。我們於邁出堅定步伐時將保持審慎，以實現企業及業務目標。

## 流動資金及財務資源

本集團一般以內部產生之現金及其往來銀行提供之銀行信貸為其業務提供資金。

審慎理財及選擇性投資，令本集團之財務狀況維持穩健。於二零一九年九月三十日，本集團之現金及等同現金項目約529,000,000港元（於二零一九年三月三十一日：約610,000,000港元）。

本集團基本上並無債項。於二零一九年九月三十日，本集團獲得多間銀行之銀行信貸總額度約為79,000,000港元（於二零一九年三月三十一日：約79,000,000港元）。本集團於香港獲授的貿易及透支銀行信貸為約79,000,000港元（於二零一九年三月三十一日：約79,000,000港元），本集團於二零一九年九月三十日尚未動用銀行信貸且並無任何計息銀行借貸（於二零一九年三月三十一日：無）。

於二零一九年九月三十日，流動比率約為2.7（於二零一九年三月三十一日：約2.7），此乃按流動資產約893,000,000港元及流動負債約331,000,000港元之基準計算，而速動比率則約為2.3（於二零一九年三月三十一日：約2.3）。

本集團將繼續維持保守之現金流量管理，以維持強勁的現金狀況。經考慮本集團於未來兩至三年包括在越南及柬埔寨進行之主要擴充計劃，董事認為本集團具備充足之流動資金以應付其目前及日後營運及拓展之營運資金需求。

## 外匯風險管理

本集團大部分之資產與負債及收益與開支以港元、人民幣、越南盾及美元（「美元」）計值。採用保守方法管理外匯風險乃本集團之政策。

然而，本集團將繼續監控其外匯風險及市場狀況，以確定是否需要採取任何對沖措施。本集團一般以內部資源及香港銀行所提供之銀行融資作為營運所需資金。借貸利率按香港銀行同業拆息率或倫敦銀行同業拆息率釐定。

本集團之財務政策旨在減輕本集團環球業務所帶來之外幣匯率波動之影響，以及將本集團之財務風險降至最低。本集團採用一項更為審慎之措施，審慎運用衍生金融工具（主要為遠期貨幣合約（如適用）僅作風險管理之用）以作對沖交易及管理本集團應收賬項及應付賬項之用。

本集團面臨之外匯風險主要來自其中國及越南附屬公司之現金流量淨額及營運資金淨額之換算。本集團管理層將積極透過自然對沖、遠期合約及期權方式（倘必要）對沖外匯風險。貨幣風險集中由本集團之香港總部管理。

## 股本架構

於二零一九年九月三十日，股東權益減少至約1,101,000,000港元（於二零一九年三月三十一日：約1,118,000,000港元）。於二零一九年九月三十日，本集團並無任何計息銀行借貸（於二零一九年三月三十一日：無），因而佔股東權益比例為零%（於二零一九年三月三十一日：零%）。

## 中期及特別股息

於二零一九年十一月二十七日，董事會議決就截至二零一九年九月三十日止六個月向於二零二零年一月六日名列股東名冊的股東宣派特別股息每股普通股2.0港仙，因而須提撥約13,700,000港元。董事會不建議就本期間派發中期股息。特別股息將於二零二零年一月二十日或前後派付。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司將由二零二零年一月二日（星期四）至二零二零年一月六日（星期一）（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記，在此期間概不辦理股份過戶手續。為確定享有特別股息之資格，所有已填妥之股份過戶表格連同有關股票必須於二零一九年十二月三十一日（星期二）下午四時三十分前送達本公司之香港股份過戶登記分處卓佳登捷時有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心54樓以供登記。

## 購買、贖回或出售上市證券

截至二零一九年九月三十日止六個月內，本公司於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）購回4,326,000股每股面值0.10港元之普通股，總代價（不包括交易成本）約5,120,000港元，且於期內註銷4,326,000股所購回之普通股。期內，董事會根據股東賦予之購回授權購回本公司股份，旨在藉此提高本公司每股資產淨值及每股盈利而使股東整體獲益。

於回顧期間股份購回之詳情如下：

年／月	購回 之股份數目	每股最高價 港元	每股最低價 港元	代價總額 (不包括 交易成本) 千港元
二零一九年八月	1,058,000	1.19	1.16	1,250
二零一九年九月	<u>3,268,000</u>	1.20	1.17	<u>3,870</u>
總計	<u><u>4,326,000</u></u>			<u><u>5,120</u></u>

截至二零一九年九月三十日止六個月期間，就購回及註銷股份已付之溢價約4,687,000港元已自股份溢價賬扣除。本公司亦已將相等於註銷股份面值之金額自本公司保留溢利轉撥至股本贖回儲備。

除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司於本期間概無購買、贖回或出售本公司之任何上市證券。

## 僱員及薪酬政策

於二零一九年九月三十日，本集團（包括其於香港、澳門、台灣、中國、越南及柬埔寨之附屬公司）僱員總數約為9,400人（二零一八年九月三十日：約為9,900人）。本集團之薪酬政策主要以現時之市場薪金水平，以及各公司及僱員個人之表現為基準釐訂。本集團亦可根據本集團批准之購股權計劃及股份獎勵計劃之條款分別授出購股權及獎勵股份。

## 企業管治

董事概不知悉任何資料，足以合理地顯示本公司於截至二零一九年九月三十日止六個月未有或未曾遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載之企業管治守則所載守則條文。

## 審核委員會

本公司之審核委員會（「委員會」）包括三名獨立非執行董事及一名非執行董事。委員會之主要職責為審閱及監督本集團之財務申報流程及內部監控系統。

本期間內，委員會已會同管理層審閱本集團所採納之會計原則及慣例，並已討論本集團之核數、內部監控及財務申報事項。委員會已審閱本集團截至二零一九年九月三十日止六個月之未經審核中期簡明綜合財務資料，認為該等財務資料之編製方式符合適用會計準則及規定，並已作出足夠披露。

## 遵守上市發行人董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」），作為董事進行證券交易之行為守則。在向全體董事作出具體查詢後，董事確認彼等於截至二零一九年九月三十日止六個月內均已遵守標準守則所規定之標準。

## 公佈中期報告

載有上市規則附錄十六規定之全部資料之中期報告，將於適當時候寄發予本公司股東及可於聯交所之網站(<http://www.hkex.com.hk>)及本公司之網站(<http://www.irasia.com/listco/hk/kingmaker/interim/index.htm>)公佈。

代表董事會

主席

陳浩文

香港，二零一九年十一月二十七日

於本公告日期，董事會包括三名執行董事黃秀端女士、黃禧超先生及陳奕舞先生；三名非執行董事陳浩文先生、柯民佑先生及周永健先生；及三名獨立非執行董事譚競正先生、戎子江先生及陳美寶女士。