

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)

### 截至二零二二年六月三十日止六個月的中期業績

#### 摘要：

- 收入增長18.9%，由出貨量增長9.4%所支持
- 平均售價（「平均售價」）主要由於原材料成本上漲而增加7.8%
- 純利增至60,200,000美元，較去年同期的32,200,000美元大幅增加
- 繼續提升客戶組合，尤其是在運動、奢華及時尚鞋履方面
- 回顧期間的產能幾乎接近全面飽和
- 經營利潤率增至8.3%，較去年同期增長3.1個百分點
- 作為我們長期利潤擴張計劃及產能多元化戰略的一部分，本集團繼續在印尼的投資
- 宣派中期股息42港仙，派息率約為70%

\* 僅供識別

九興控股有限公司(「九興」或「本公司»)董事(「董事»)會(「董事會»)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團»)截至二零二二年六月三十日止六個月(「回顧期內」或「回顧期內的六個月»)的未經審核中期業績，連同二零二一年同期的比較數字如下：

## 中期簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二二年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二二年 千美元 (未經審核)	二零二一年 千美元 (未經審核)
收入	4	827,193	695,465
銷售成本		(663,279)	(556,421)
毛利		163,914	139,044
其他收入		6,596	6,632
其他收益及虧損，淨額		(4,864)	(8,872)
銷售及分銷開支		(21,068)	(20,462)
行政開支		(75,285)	(78,341)
金融資產減值虧損，淨額		(2,005)	(4,886)
分佔一間合營企業溢利		1,284	3,234
金融工具公平值變動前之經營溢利		68,572	36,349
金融工具之公平值(虧損)／收益淨額		(15)	7
金融工具公平值變動後之經營溢利		68,557	36,356
利息收入		345	518
利息開支		(462)	(186)
除稅前溢利	5	68,440	36,688
所得稅開支	6	(8,213)	(4,477)
本期間溢利		60,227	32,211

## 中期簡明綜合損益及其他全面收益表 (續)

截至二零二二年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二二年 千美元 (未經審核)	二零二一年 千美元 (未經審核)
<b>其他全面 (虧損) / 收入</b>			
於隨後期間或會重新分類到損益之			
其他全面 (虧損) / 收入：			
換算海外業務的匯兌差額		<u>(9,275)</u>	<u>4,290</u>
<b>本期間其他全面 (虧損) / 收入，扣除稅項</b>		<u>(9,275)</u>	<u>4,290</u>
<b>本期間全面收入總額</b>		<u><b>50,952</b></u>	<u><b>36,501</b></u>
以下應佔溢利 / (虧損)：			
母公司擁有人		<b>60,547</b>	31,132
非控制性權益		<u>(320)</u>	<u>1,079</u>
		<u><b>60,227</b></u>	<u><b>32,211</b></u>
以下應佔全面收入 / (虧損) 總額：			
母公司擁有人		<b>51,285</b>	35,641
非控制性權益		<u>(333)</u>	<u>860</u>
		<u><b>50,952</b></u>	<u><b>36,501</b></u>
<b>母公司普通權益持有人應佔每股盈利</b>	8		
— 基本 (美仙)		<b>7.64</b>	3.93
(相當於港仙)		<u><b>59.77</b></u>	<u>30.47</u>
— 攤薄 (美仙)		<b>7.64</b>	3.93
(相當於港仙)		<u><b>59.77</b></u>	<u>30.44</u>

## 中期簡明綜合財務狀況表

於二零二二年六月三十日

	附註	二零二二年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零二一年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	9	395,502	410,258
投資物業		3,810	4,455
使用權資產		83,798	90,398
於一間合營企業的投資		39,180	37,896
於聯營公司的投資		608	608
按公平值計入損益的金融資產	11	10,000	10,000
購置物業、廠房及設備的按金		11,544	4,241
已抵押銀行存款		5,468	5,467
非流動資產總額		<u>549,910</u>	<u>563,323</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		256,285	226,189
應收貿易賬款	10	338,584	328,544
預付款項、按金及其他應收款項		76,683	44,919
按公平值計入損益的金融資產	11	48	63
現金及現金等價物		76,371	135,170
流動資產總額		<u>747,971</u>	<u>734,885</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款		92,441	88,624
其他應付款項及應計款項		121,557	124,955
計息銀行借貸		247	265
租賃負債		4,317	4,809
應付稅項		44,463	38,909
流動負債總額		<u>263,025</u>	<u>257,562</u>
流動資產淨值		<u>484,946</u>	<u>477,323</u>
總資產減流動負債		<u><u>1,034,856</u></u>	<u><u>1,040,646</u></u>

## 中期簡明綜合財務狀況表 (續)

於二零二二年六月三十日

	二零二二年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零二一年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
<b>非流動負債</b>		
計息銀行借貸	7,161	7,449
租賃負債	13,207	16,476
	<hr/>	<hr/>
非流動負債總額	20,368	23,925
	<hr/>	<hr/>
資產淨值	1,014,488	1,016,721
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>權益</b>		
母公司擁有人應佔權益		
股本	10,155	10,155
股份溢價及儲備	986,540	988,440
	<hr/>	<hr/>
	996,695	998,595
非控制性權益	17,793	18,126
	<hr/>	<hr/>
總權益	1,014,488	1,016,721
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 中期簡明綜合現金流量表

截至二零二二年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二二年 千美元 (未經審核)	二零二一年 千美元 (未經審核)
<b>經營活動所得現金流量</b>			
除稅前溢利		<b>68,440</b>	36,688
物業、廠房及設備之折舊	5	<b>23,580</b>	24,411
投資物業之折舊	5	<b>440</b>	398
使用權資產之折舊	5	<b>6,284</b>	2,872
其他調整		<b>9,961</b>	(1,159)
營運資金變動前經營溢利		<b>108,705</b>	63,210
營運資金變動		<b>(72,114)</b>	(68,654)
其他經營現金流量		<b>(3,058)</b>	(3,864)
<b>經營活動所得／(所用) 淨現金流量</b>		<b>33,533</b>	(9,308)
<b>投資活動所得現金流量</b>			
已收利息		<b>345</b>	518
購置物業、廠房及設備項目		<b>(24,854)</b>	(21,622)
購置物業、廠房及設備項目已付按金		<b>(7,339)</b>	(115)
出售物業、廠房及設備所得款項		<b>248</b>	8
已抵押銀行存款增加		<b>—</b>	(5,462)
<b>投資活動所用淨現金流量</b>		<b>(31,600)</b>	(26,673)
<b>融資活動所得現金流量</b>			
新增銀行貸款		<b>55,989</b>	5,000
償還銀行貸款		<b>(56,113)</b>	—
已付股息		<b>(56,646)</b>	—
已付利息		<b>(462)</b>	(186)
租賃付款的本金部分		<b>(3,969)</b>	(2,263)
股份回購		<b>—</b>	(1,300)
<b>融資活動(所用)／所得淨現金流量</b>		<b>(61,201)</b>	1,251

## 中期簡明綜合現金流量表(續)

截至二零二二年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 千美元 (未經審核)	二零二一年 千美元 (未經審核)
現金及現金等價物減少淨額	(59,268)	(34,730)
期初現金及現金等價物	135,170	108,667
外匯匯率變動的淨影響	469	2,694
期末現金及現金等價物	<u>76,371</u>	<u>76,631</u>
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行結餘	81,839	82,093
減：於收購時原到期日多於三個月之 已抵押銀行存款	<u>(5,468)</u>	<u>(5,462)</u>
中期簡明綜合現金流量表所列之 現金及現金等價物	<u>76,371</u>	<u>76,631</u>

## 附註：

### 1. 編製基準

中期簡明綜合財務資料乃根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則的適用披露規定及香港會計師公會(「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(「香港會計準則第34號」)編製。

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，故應與本集團截至二零二一年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

除按公平值計入損益的金融資產(已按公平值計量)外，該等中期簡明綜合財務資料乃根據歷史成本法編製。除另有註明者外，該等未經審核中期簡明綜合財務資料以美元(「美元」)呈列，所有數值均湊整至千位數。

### 2. 會計政策之變動及披露

編製此等中期簡明綜合財務資料所採納的會計政策及編製基準與編製本集團截至二零二一年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採用者相同，惟於本期間財務資料首次採納下列經修訂的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)除外。

香港財務報告準則第3號(修訂本)  
香港會計準則第16號(修訂本)  
香港會計準則第37號(修訂本)  
香港財務報告準則二零一八年至  
二零二零年之年度改進

*對概念框架之提述*  
*物業、廠房及設備：擬定用途前之所得款項*  
*虧損性合約—履行合約之成本*  
香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第9號、  
香港財務報告準則第16號隨附之闡釋範例及  
香港會計準則第41號(修訂本)

## 2. 會計政策之變動及披露 (續)

經修訂香港財務報告準則的性質及影響概述如下：

- (a) 香港財務報告準則第3號(修訂本)以二零一八年六月頒佈的引用*財務報告概念框架*取代引用先前*財務報表編製及呈列框架*，而毋須大幅度改變其規定。該等修訂亦就香港財務報告準則第3號就實體引用概念框架以釐定構成資產或負債之內容之確認原則增設一項例外情況。該例外情況規定，對於可能屬於香港會計準則第37號或香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第21號範圍內的負債及或然負債而言，倘該等負債屬單獨產生而非於企業合併中產生，則應用香港財務報告準則第3號的實體應分別參考香港會計準則第37號或香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第21號，而非概念框架。此外，該等修訂澄清或然資產於收購日期不符合確認條件。本集團已就於二零二二年一月一日或之後發生的業務合併提前採納該等修訂。由於本期間發生的業務合併所產生的修訂範圍內並無或然資產、負債及或然負債，因此該等修訂對本集團的財務狀況及業績並無任何影響。
- (b) 香港會計準則第16號(修訂本)禁止實體從物業、廠房及設備項目的成本中扣除使資產達到管理層預定的營運方式所需的位置與條件時產生的全部出售所得款項。相反，實體必須將該等項目的出售所得款項及該等項目的成本於損益確認。本集團已就於二零二一年一月一日或之後可用的物業、廠房及設備項目追溯性的採納該等修訂。由於令物業、廠房及設備於二零二一年一月一日或之後可用時概無所生產項目出售，因此該等修訂對本集團的財務狀況或業績並無任何影響。
- (c) 香港會計準則第37號(修訂本)澄清，就根據香港會計準則第37號評估合約是否屬虧損性而言，履行合約的成本包括與合約直接相關的成本。與合約直接相關的成本包括履行該合約的增量成本(例如直接勞工及材料)及與履行合約直接相關的其他成本分配(例如分配履行合約所用物業、廠房及設備項目的折舊開支以及合約管理及監管成本)。一般及行政成本與合約並無直接關連，除非根據合約明確向對手方收取費用，否則不包括在內。本集團已就於二零二二年一月一日尚未履行其所有責任的合約提前採納該等修訂，且尚未識別出虧損合同。因此，該等修訂對本集團的財務狀況或業績並無任何影響。

## 2. 會計政策之變動及披露 (續)

經修訂香港財務報告準則的性質及影響概述如下：(續)

(d) 香港財務報告準則二零一八年至二零二零年年度改進載列香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第16號隨附之闡釋範例及香港會計準則第41號(修訂本)。適用於本集團的該等修訂詳情如下：

- 香港財務報告準則第9號金融工具：澄清於實體評估是否新訂或經修改金融負債的條款與原金融負債的條款存在實質差異時所包含的費用。該等費用僅包括借款人與貸款人之間已支付或收取的費用，包括借款人或貸款人代表其他方支付或收取的費用。本集團已就於二零二二年一月一日或之後修改或交換的金融負債提前採納該等修訂。由於期內本集團的金融負債並無變動，因此該等修訂對本集團的財務狀況或業績並無任何影響。
- 香港財務報告準則第16號租賃：刪除香港財務報告準則第16號隨附之闡釋範例13中有關租賃物業裝修的出租人付款說明。此舉消除於應用香港財務報告準則第16號有關租賃激勵措施處理方面的潛在困惑。

## 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
- 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／(虧損)一致，惟利息收入、本集團金融工具的公平值虧損、分佔一間合營企業及一間聯營公司的溢利／(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。

分部資產不包括按公平值計入損益的金融資產、已抵押存款及其他未分配公司資產，原因為該等資產按組別基準管理。

分部負債不包括計息銀行借貸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，按當時現行市價進行交易。

### 3. 經營分部資料 (續)

截至二零二二年六月三十日止六個月 (未經審核)

	製造 千美元	零售及批發 千美元	總計 千美元
<b>分部收入</b>			
外部客戶銷售	821,508	5,685	827,193
分部間銷售	<u>3,764</u>	<u>-</u>	<u>3,764</u>
	<b><u>825,272</u></b>	<b><u>5,685</u></b>	<b><u>830,957</u></b>
<b>對賬：</b>			
分部間銷售對銷			<u>(3,764)</u>
收入			<b><u>827,193</u></b>
<b>分部業績</b>	<b>79,503</b>	<b>(5,826)</b>	<b>73,677</b>
<b>對賬：</b>			
公司及其他未分配收入			42
公司及其他未分配開支、收益及虧損			(6,431)
分佔一間合營企業業績			<u>1,284</u>
金融工具公平值變動前經營溢利			68,572
金融工具公平值虧損淨額			<u>(15)</u>
金融工具公平值變動後經營溢利			68,557
利息收入			345
利息開支			<u>(462)</u>
除稅前溢利			<b><u>68,440</u></b>

### 3. 經營分部資料 (續)

截至二零二一年六月三十日止六個月 (未經審核)

	製造 千美元	零售及批發 千美元	總計 千美元
<b>分部收入</b>			
外部客戶銷售	688,037	7,428	695,465
分部間銷售	4,455	—	4,455
	<u>692,492</u>	<u>7,428</u>	<u>699,920</u>
<b>對賬：</b>			
分部間銷售對銷			<u>(4,455)</u>
收入			<u>695,465</u>
<b>分部業績</b>	40,892	(3,820)	37,072
<b>對賬：</b>			
公司及其他未分配收入			6
公司及其他未分配開支、收益及虧損			(3,963)
分佔一間合營企業業績			<u>3,234</u>
金融工具公平值變動前經營溢利			36,349
金融工具公平值收益淨額			<u>7</u>
金融工具公平值變動後經營溢利			36,356
利息收入			518
利息開支			<u>(186)</u>
除稅前溢利			<u>36,688</u>

### 3. 經營分部資料 (續)

下表呈列本集團分別於二零二二年六月三十日及二零二一年十二月三十一日的經營分部資產及負債資料。

	二零二二年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零二一年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
<b>分部資產</b>		
製造	1,212,412	1,213,401
零售及批發	33,281	32,031
	<u>1,245,693</u>	<u>1,245,432</u>
其他	52,188	52,776
	<u>1,297,881</u>	<u>1,298,208</u>
<b>分部負債</b>		
製造	278,005	276,111
零售及批發	1,339	820
	<u>279,344</u>	<u>276,931</u>
其他	4,049	4,556
	<u>283,393</u>	<u>281,487</u>

### 4. 收入

收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 千美元 (未經審核)	二零二一年 千美元 (未經審核)
來自客戶合約之收入	<u>827,193</u>	<u>695,465</u>

#### 4. 收入(續)

##### 來自客戶合約之收入的收入資料分拆

截至二零二二年六月三十日止六個月(未經審核)

##### 分部

	製造 千美元	零售及批發 千美元	總計 千美元
<b>商品類型</b>			
銷售鞋履及手袋	<u>821,508</u>	<u>5,685</u>	<u>827,193</u>
<b>地域市場</b>			
亞洲	68,071	–	68,071
歐洲	196,416	1,243	197,659
北美洲	429,073	–	429,073
中華人民共和國(「中國」)	105,874	4,442	110,316
其他國家	<u>22,074</u>	<u>–</u>	<u>22,074</u>
<b>來自客戶合約之總收入</b>	<u>821,508</u>	<u>5,685</u>	<u>827,193</u>
<b>收入確認時間</b>			
於某個時間點轉讓之商品	<u>821,508</u>	<u>5,685</u>	<u>827,193</u>

#### 4. 收入 (續)

來自客戶合約之收入的收入資料分拆 (續)

截至二零二一年六月三十日止六個月 (未經審核)

分部

	製造 千美元	零售及批發 千美元	總計 千美元
<b>商品類型</b>			
銷售鞋履及手袋	<u>688,037</u>	<u>7,428</u>	<u>695,465</u>
<b>地域市場</b>			
亞洲	45,434	62	45,496
歐洲	146,499	1,857	148,356
北美洲	344,435	–	344,435
中國	137,368	5,509	142,877
其他國家	<u>14,301</u>	<u>–</u>	<u>14,301</u>
<b>來自客戶合約之總收入</b>	<u>688,037</u>	<u>7,428</u>	<u>695,465</u>
<b>收入確認時間</b>			
於某個時間點轉讓之商品	<u>688,037</u>	<u>7,428</u>	<u>695,465</u>

## 5. 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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 千美元 (未經審核)	二零二一年 千美元 (未經審核)
已售存貨成本	662,696	556,053
物業、廠房及設備折舊	23,580	24,411
投資物業折舊	440	398
使用權資產折舊	6,284	2,872
按公平值計入損益的金融資產公平值虧損／(收益)淨額	15	(7)
遣散費及其他相關成本	854	4,802
與新冠肺炎(COVID-19)有關的政府補助*	(6)	(84)
金融資產減值虧損淨額#	2,005	4,886
存貨撇減，淨額	583	368
銀行利息收入	(168)	(214)
按公平值計入損益的金融資產的利息收入	(177)	(304)
物業、廠房及設備撇銷	5,142	7,038
出售物業、廠房及設備項目的(收益)／虧損	(73)	342
停工損失	1,948	—
匯兌差額，淨額	(2,154)	1,492

\* 政府補助指地方政府機關就預防及控制新冠肺炎(「COVID-19」)疫情之業務支持而授予本集團之補助。本集團並無與該等補助有關之未達成條件或或然事項。

# 金融資產減值虧損計入應收貿易賬款及其他應收款項減值。

## 6. 所得稅

截至二零二二年六月三十日止六個月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%(截至二零二一年六月三十日止六個月：25%)計算。

香港利得稅乃根據本期間於香港產生的估計應課稅溢利按16.5%(截至二零二一年六月三十日止六個月：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(二零二一年：2,000,000港元)按8.25%之稅率計算，而餘下應課稅溢利按16.5%計算。

澳門補充稅已按期內於澳門產生的應課稅溢利按12%(截至二零二一年六月三十日止六個月：12%)的稅率計提撥備。

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。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 千美元 (未經審核)	二零二一年 千美元 (未經審核)
本期間支出：		
— 中國	5,386	2,579
— 澳門	2,545	1,372
— 其他地區	282	526
	<u>8,213</u>	<u>4,477</u>

## 7. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 千美元 (未經審核)	二零二一年 千美元 (未經審核)
宣派及派付的末期股息—每股普通股56港仙(二零二一年：無)	56,646	—
中期股息—每股普通股42港仙(二零二一年：21港仙)	42,507	21,371
	<u>99,153</u>	<u>21,371</u>

於二零二二年八月十八日，董事會(「董事會」)宣派中期股息每股普通股42港仙，金額約為42,507,000美元。

## 8. 母公司普通權益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權益持有人應佔截至二零二二年六月三十日止六個月之溢利60,547,000美元(截至二零二一年六月三十日止六個月：31,132,000美元)及期內已發行普通股加權平均數792,200,500股(截至二零二一年六月三十日止六個月：792,141,577股)計算。

於截至二零二一年六月三十日止六個月，每股攤薄盈利乃根據母公司普通權益持有人應佔本期間溢利計算。在計算時所使用之普通股加權平均數即為計算每股基本盈利所使用之本期間已發行普通股數目，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。

本集團於截至二零二二年六月三十日止六個月並無已發行潛在攤薄普通股，原因為授予董事、僱員及其他合資格參與者的購股權的行使價高於本公司股份於期內的平均市價。

每股基本及攤薄盈利之計算乃基於：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 千美元 (未經審核)	二零二一年 千美元 (未經審核)
計算每股基本及攤薄盈利所使用之母公司普通權益 持有人應佔溢利	<u>60,547</u>	<u>31,132</u>
	截至六月三十日止六個月 股份數目	
	二零二二年 (未經審核)	二零二一年 (未經審核)
<b>股份</b>		
計算每股基本盈利所使用之期內已發行普通股加權平均數	<b>792,200,500</b>	792,141,577
攤薄之影響—普通股加權平均數：		
購股權	—	684,975
	<u><b>792,200,500</b></u>	<u>792,826,552</u>

## 9. 物業、廠房及設備

截至二零二二年六月三十日止六個月，本集團購置物業、廠房及設備項目24,854,000美元（截至二零二一年六月三十日止六個月：21,622,000美元）。此外，本集團已出售及撇銷賬面總值為5,317,000美元（截至二零二一年六月三十日止六個月：7,388,000美元）的若干物業、廠房及設備項目，現金所得款項為248,000美元（截至二零二一年六月三十日止六個月：現金所得款項為8,000美元），導致虧損總額5,069,000美元（截至二零二一年六月三十日止六個月：7,380,000美元）。

## 10. 應收貿易賬款

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：

	二零二二年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零二一年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
1個月內	177,899	141,809
1至2個月	90,412	84,689
2至3個月	35,732	43,508
3至6個月	11,664	23,542
6至12個月	4,997	13,880
超過1年	17,880	21,116
	<u>338,584</u>	<u>328,544</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，經甄選客戶最多達90日。

本集團之應收貿易賬款包括應收本集團之聯營公司款項24,476,000美元（二零二一年十二月三十一日：50,489,000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。

## 11. 按公平值計入損益的金融資產

	附註	二零二二年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零二一年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
非上市優先股，按公平值	(a)	10,000	10,000
上市債務投資，按公平值	(b)	48	63
		<u>10,048</u>	<u>10,063</u>
非流動資產		10,000	10,000
流動資產		48	63
		<u>10,048</u>	<u>10,063</u>

附註：

- (a) 於二零二一年九月三十日，本集團以代價10,000,000美元購買一家於開曼群島註冊成立的非上市公司的3,252,561股附帶轉換權的B系列優先股，該公司主要業務為時裝開發。

該投資被分類為按公平值計入損益的金融資產，並在初始確認及各報告期結束時以公平值計量。管理層認為不可於未來12個月內轉換該投資，故將其分類為非流動資產。於截至二零二二年六月三十日止六個月內，概無於損益中確認公平值變動。

- (b) 由於上述債務投資為持作買賣，故其分類為按公平值計入損益的金融資產。

## 主席報告

二零二二年的情況較預期更具挑戰性。地緣政治事件令本已在全球供應鏈中積壓的通脹壓力加劇。

到目前為止，我們能抵住這場風暴保持穩健，並一直繼續實施並受益於我們的利潤增長策略。基於我們早前的決定即加強運動及奢華鞋類客戶的組合，有助我們於回顧期間的產能接近全面飽和。我們的時尚鞋履品類的復甦亦非常強勁，銷量超過疫前的水平。

此外，儘管亞洲部分地區恢復實施嚴格的新冠肺炎(COVID)限制措施，但我們製造基地的地域多樣性確保穩定營運。

簡而言之，我們的表現符合預期，並配合我們的策略，更好地利用我們的獨特能力去把握商機。

我們未來可持續增長及盈利的長期路徑仍然清晰。然而，在短期內有關情況卻顯得不明朗。儘管二零二二年上半年對我們產品的需求保持暢旺，惟下半年的需求並非清晰可見。由於通脹及加息開始影響消費者信心，與年初制定的早期計劃相比，我們的若干產品於隨後數月的需求可能不如之前樂觀。

然而，我們業務的長期基本面依然強健。運動鞋履與時尚鞋履的跨界款式以及高端運動休閒市場，仍然存在龐大的增長潛力。我們獨特的設計和產品開發能力繼續協助我們贏得新客戶。

同時，我們亦不斷改善長期成本基數及提高運營效率。我們在印尼梭羅市的新工廠繼續按預期發展，有望在明年以極具競爭力的方式提供額外產能。我們亦致力於與我們最大的合作夥伴共同成長，以彰顯我們無與倫比的能力、獨特的優勢及「製造最好的鞋履」的承諾。

最重要的是，我們仍然全身心致力於為股東帶來回報。體現我們長期以來70%的派息率，本人欣然宣佈，董事會決定宣派中期股息每股普通股42港仙。

在我們繼續推進增長策略之際，本人謹藉此機會向我們的客戶、業務夥伴、員工及股東在中期期間的不懈支持表達衷心謝意。

## 管理層討論及分析

九興控股有限公司（「九興」或「本公司」）董事會（「董事會」）欣然提呈本集團截至二零二二年六月三十日止六個月的中期業績。

### 業務回顧

於二零二二年上半年，我們的收入進一步增加，這得益於我們的時尚分部強勁回升至疫前水平之上，以及我們的運動及奢華分部持續增長。受益於高需求，產能利用率保持與二零二一年下半年相似的高位。更為重要的是，由於我們營運表現改善，期內我們的經營利潤同比顯著增加。這成果與我們持續的利潤增長策略一致，即專注於利用與我們獨特能力相匹配的商機，以改善我們的產品及客戶組合。

隨著我們繼續推進建設在印尼梭羅市的新工廠，我們的長期產能擴張及多元化舉措仍按部就班進行。

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。有關截至二零二二年六月三十日止六個月期間該等指標的分析如下：

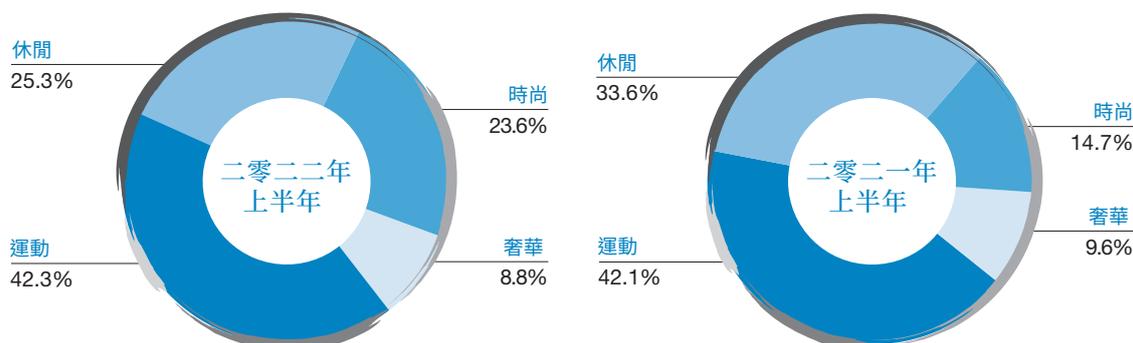
### 收入

本集團截至二零二二年六月三十日止六個月的綜合收入增加18.9%至827,200,000美元，而去年同期則為695,500,000美元。這主要歸因於我們的製造業務訂單增加，出貨量增加9.4%至29,000,000雙，而去年同期為26,500,000雙，增幅由我們的時尚、運動及奢華鞋履分部所帶動。

本集團鞋履產品的平均售價於回顧期內增加7.8%至每雙27.8美元，而去年同期為每雙25.8美元，乃主要由於原材料成本上漲以及我們的產品組合及客戶組合變動所致。

在產品類別方面，對我們運動鞋類分部（我們的主要增長驅動力之一）的需求按同比基準增長18.7%，佔製造業務總收入的42.3%（二零二一年上半年：42.1%）。在新客戶的支持下，歸屬於我們高端奢華類的收入按年增長7.8%，與我們的預期相符，並佔製造業務總收入的8.8%（二零二一年上半年：9.6%）。

## 二零二二年及二零二一年上半年按產品類別劃分的製造業務收入



時尚鞋類現有客戶的需求強勁回升，連同期內的新增客戶，歸屬於該類別的收入按年增長90.1%，並佔製造業務總收入的23.6%（二零二一年上半年：14.7%）。我們休閒鞋類的收入下降11.1%，並佔製造業務總收入的25.3%（二零二一年上半年：33.6%）。此乃由於我們在產品類別間進行戰略性的產能調配及若干休閒鞋類客戶需求較疲弱所致。

地域方面，於回顧期間，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51.9%及23.9%，其次為中國（包括香港）佔13.3%、亞洲（中國除外）佔8.2%及其他地區佔2.7%。

我們的品牌業務（包括我們的自有零售鞋履品牌*Stella Luna*在歐洲的零售業務及其批發業務）收入於回顧期內下降23.5%至5,700,000美元。品牌業務的整體業績受到回顧期內中國（尤其是上海）實施新冠肺炎(COVID)各項限制措施導致批發業務疲弱的影響。

### 毛利

於回顧期間內，本集團的毛利增長17.9%至163,900,000美元，而去年同期為139,000,000美元。本集團的毛利率為19.8%，保持穩定，而去年同期毛利率為20.0%，乃由於客戶及產品組合改善所帶來的上升卻給與原材料相關的成本上漲及運費增加所抵銷。

## 經營利潤

於回顧期間內，本集團的呈報經營利潤<sup>1</sup>增加89.0%至68,600,000美元，而去年同期為36,300,000美元。收入及出貨量增加、客戶組合增強及更佳的經營槓桿效益均有助利潤增加。

## 業績淨額

基於上述因素，本集團錄得純利60,200,000美元，而去年同期為32,200,000美元。

## 強健淨現金狀況

我們持續評估客戶組合信貸風險以降低我們可能面對的風險。有賴我們於管理信貸風險及現金流的不懈努力，我們公佈於二零二二年六月三十日之淨現金狀況為69,000,000美元，而於二零二一年六月三十日之淨現金狀況為68,800,000美元。因此，本集團於二零二二年六月三十日之淨資本負債率<sup>2</sup>為-6.8%，而於二零二一年六月三十日之淨資本負債率為-7.2%。

## 前景

雖然我們對全年出貨量相比二零二一年將實現溫和增長保持謹慎樂觀態度，但瞬息萬變的宏觀經濟及地緣政治環境卻令我們下半年的可預見訂單的預見度蒙上陰影。由於若干客戶採取更為謹慎的態度，隨後數月內若干工廠的利用率亦可能會降低。

部分客戶正面臨庫存問題，包括高端奢華類的客戶，其影響將可能在二零二二年下半年才顯現。然而，本集團仍繼續贏得新客戶，儘管其訂單量暫不大，但呈上升趨勢。

由於通貨膨脹逐漸蔓延，下半年的平均售價可能會持平。因此，全年平均售價將會溫和增長。然而，鑒於我們的成本加成業務模式，該增長不會反映在我們的毛利率中。與原材料相關的物流成本上漲以及某些工廠產能利用率的下降，亦可能影響我們下半年的毛利率。

我們仍致力發展主要的長期產能擴展項目，我們在印尼梭羅市的新工廠仍按計劃推進建設。我們亦繼續致力於實施我們早前公佈的計劃，在印尼的另一個地點投資建設一間新工廠，為我們運動鞋類的主要客戶提供服務。這反映出九興與該客戶之間的長期承諾，彰顯了我們無與倫比的能力、獨特的優勢及差異化優勢。不過，鑑於外圍環境迅速變化，我們已放緩在現有工廠的若干小規模產能擴張計劃。

---

<sup>1</sup> 呈報經營利潤為本集團金融工具公平值變動前經營利潤。

<sup>2</sup> 淨資本負債率=淨負債／股東權益。

儘管宏觀經濟狀況的進一步下滑可能對我們手袋業務(現仍處於發展階段)未見規模效益的經營造成壓力，但我們將繼續通過增強該業務尋求橫向增長。我們的首要任務仍然是提升該業務的產品質量及效率，同時逐步將其引入更多我們的高端客戶群。

通過利用上述各項舉措，我們將繼續為股東創造價值並產生更高的回報。

## 股東獲得的現金回報

在我們竭力實施我們的策略的同時，我們仍將繼續致力於向股東返還利潤及提供有吸引力的回報。經考慮本集團的自由現金流情況後，董事會已議決宣派截至二零二二年六月三十日止六個月的中期股息每股普通股42港仙。

## 流動資金、財務資源及資本結構

於二零二二年六月三十日，本集團的現金及現金等價物約為76,400,000美元(二零二一年十二月三十一日：135,200,000美元；二零二一年六月三十日：76,600,000美元)。

於截至二零二二年六月三十日止六個月，營運所得現金流入淨額為33,500,000美元，而二零二一年同期營運所用現金流出淨額為9,300,000美元。

於回顧期間，投資活動所用現金流出淨額為31,600,000美元(截至二零二一年六月三十日止六個月：26,700,000美元)，相當於增長18.4%。於回顧期間，資本開支約為32,200,000美元(截至二零二一年六月三十日止六個月：21,700,000美元)。

於二零二二年六月三十日，本集團的流動資產約為748,000,000美元(二零二一年十二月三十一日：734,900,000美元)及流動負債約為263,000,000美元(二零二一年十二月三十一日：257,600,000美元)。於二零二二年六月三十日的流動比率(按流動資產除以流動負債為基準計算)為2.8(二零二一年十二月三十一日：2.9)，顯示本集團的高度流動性及穩健財務狀況。

## 銀行借貸

於二零二二年六月三十日，本集團的銀行借貸為7,400,000美元(二零二一年十二月三十一日：7,700,000美元)。

本集團於截至二零二二年六月三十日維持淨現金狀況69,000,000美元(二零二一年十二月三十一日：127,500,000美元；二零二一年六月三十日：68,800,000美元)。因此，本集團淨資本負債率<sup>2</sup>由二零二一年六月三十日的-7.2%轉為於二零二二年六月三十日的-6.8%。

---

<sup>2</sup> 淨資本負債率=淨負債／股東權益。

## 外匯風險

截至二零二二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本集團之功能貨幣美元。

## 資產抵押

於二零二二年六月三十日，本集團已抵押其價值為11,000,000美元之資產（二零二一年十二月三十一日：11,400,000美元）。

## 或然負債

於二零二二年六月三十日，本集團概無或然負債（二零二一年十二月三十一日：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。

## 僱員

於二零二二年六月三十日，本集團有約43,360名僱員（二零二一年十二月三十一日：約42,500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。

## 報告期後事項

自報告期末起直至本公告日期止期間，概無發生對本集團有重大影響之事項。

## 審核委員會審閱賬目

董事會轄下的審核委員會已審閱本集團之中期業績，包括本公司於截至二零二二年六月三十日止六個月所採納之會計處理方法，並無出現意見分歧。

## 中期股息

董事會議決就截至二零二二年六月三十日止六個月宣派中期股息每股普通股42港仙。本公司將向於二零二二年九月十三日營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東派付中期股息。預期中期股息將於二零二二年九月二十三日或前後派付。為符合資格收取截至二零二二年六月三十日止六個月之中期股息，所有股份過戶文件連同其相關股票須不遲於二零二二年九月十三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。

## 企業管治

### 遵守企業管治守則

董事會及本集團管理層透過提高透明度、問責性、更嚴謹的風險評估及控制，致力達致高標準的企業管治水平。本公司相信，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。於截至二零二二年六月三十日止六個月整個期間，本公司已應用上市規則附錄十四所載企業管治守則（「企業管治守則」）的原則，並已遵守所有守則條文。有關本公司企業管治常規的其他資料載於本公司二零二一年年報的企業管治報告，該報告可於本公司網站查閱。

## 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。本公司相信，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（「標準守則」）

本公司已採納上市規則附錄十所載之標準守則，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任何不合規情況向其所有董事作出具體查詢。所有董事均確認，彼等於截至二零二二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。

## 買賣或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零二二年六月三十日止期間內概無買賣或贖回本公司任何上市證券。

承董事會命  
九興控股有限公司  
主席  
陳立民

香港，二零二二年八月十八日

於本公告日期，執行董事為陳立民先生、齊樂人先生、Gillman Charles Christopher先生及蔣以民先生；及獨立非執行董事為陳志宏先生、Bolliger Peter先生、陳富強先生、BBS、游朝堂先生及施南生女士。