

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)

截至二零二四年六月三十日止六個月的中期業績

摘要：

- 出貨量增長12.3%，主要由運動鞋履產品帶動
- 收入增長 7.5%至770,000,000美元
- 進一步優化客戶組合
- 毛利率增長2.7個百分點至25.8%
- 呈報經營利潤率為由去年同期的9.0%增加至12.9%
- #經調整純利增加54.1%至92,900,000美元
- 淨現金狀況強健，金額達326,100,000美元，而二零二三年六月三十日則為162,500,000美元
- 宣派中期股息每股65港仙，根據經調整純利計算，派息率約為71.5%
- 董事會議決，除以70%的派息率派付定期股息外，於未來三年（二零二四年至二零二六年）通過結合股份回購及特別股息的方式向股東返還額外現金合共最高180,000,000美元

經調整純利不包括金融工具公平值虧損淨額1,400,000美元（與Lanvin Group相關）（二零二三年上半年：5,100,000美元）

* 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」或「我們»)截至二零二四年六月三十日止六個月(「回顧期內»)的未經審核中期業績，連同二零二三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

截至二零二四年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二四年 千美元 (未經審核)	二零二三年 千美元 (未經審核)
收入	4	770,011	716,086
銷售成本		<u>(571,128)</u>	<u>(550,326)</u>
毛利		198,883	165,760
其他收入		3,432	3,882
其他收益及虧損，淨額		(194)	1,989
銷售及分銷開支		(18,251)	(20,436)
行政開支		(80,649)	(74,015)
金融資產減值虧損，淨額		(6,208)	(17,015)
分佔一間合營企業溢利		<u>2,039</u>	<u>4,624</u>
金融工具公平值變動前之經營溢利		99,052	64,789
金融工具之公平值虧損淨額		<u>(1,369)</u>	<u>(5,100)</u>
金融工具公平值變動後之經營溢利		<u>97,683</u>	<u>59,689</u>
利息收入		8,094	4,268
利息開支		<u>(384)</u>	<u>(504)</u>
除稅前溢利	5	105,393	63,453
所得稅開支	6	<u>(13,879)</u>	<u>(8,226)</u>
本期間溢利		<u><u>91,514</u></u>	<u><u>55,227</u></u>

中期簡明綜合損益及其他全面收益表 (續)

截至二零二四年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二四年 千美元 (未經審核)	二零二三年 千美元 (未經審核)
其他全面虧損			
於隨後期間或會重新分類到損益之 其他全面虧損：			
換算海外業務的匯兌差額		<u>(13,871)</u>	<u>(2,578)</u>
本期間其他全面虧損，扣除稅項		<u>(13,871)</u>	<u>(2,578)</u>
本期間全面收入總額		<u><u>77,643</u></u>	<u><u>52,649</u></u>
以下應佔溢利：			
母公司擁有人		<u>91,944</u>	<u>55,718</u>
非控制性權益		<u>(430)</u>	<u>(491)</u>
		<u><u>91,514</u></u>	<u><u>55,227</u></u>
以下應佔全面收入總額：			
母公司擁有人		<u>78,095</u>	<u>53,138</u>
非控制性權益		<u>(452)</u>	<u>(489)</u>
除稅前溢利		<u><u>77,643</u></u>	<u><u>52,649</u></u>
母公司普通權益持有人應佔每股盈利	8		
—基本(美仙)		<u>11.5</u>	<u>7.0</u>
(相當於港仙)		<u>89.6</u>	<u>55.1</u>
—攤薄(美仙)		<u>11.2</u>	<u>7.0</u>
(相當於港仙)		<u>87.8</u>	<u>55.1</u>

中期簡明綜合財務狀況表

於二零二四年六月三十日

	附註	二零二四年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零二三年 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	9	372,871	378,853
投資物業		2,008	2,435
使用權資產		77,504	80,081
於一間合營企業的投資		49,440	47,401
於聯營公司的投資		–	–
按公平值計入損益的金融資產	11	2,105	3,469
已抵押按金		5,716	5,637
購置物業、廠房及設備及租賃土地的 按金		10,706	14,298
非流動資產總額		520,350	532,174
流動資產			
存貨		201,980	197,122
應收貿易賬款	10	304,419	277,820
預付款項、按金及其他應收款項		43,775	58,109
按公平值計入損益的金融資產	11	–	5
現金及現金等價物		334,585	294,471
流動資產總額		884,759	827,527
流動負債			
應付貿易賬款		94,059	82,756
其他應付款項及應計款項		125,966	138,186
計息銀行借貸		3,378	1,324
租賃負債		3,195	2,870
應付稅項		45,977	40,100
流動負債總額		272,575	265,236
流動資產淨值		612,184	562,291
總資產減流動負債		1,132,534	1,094,465

中期簡明綜合財務狀況表 (續)

於二零二四年六月三十日

	二零二四年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
非流動負債		
計息銀行借貸	5,122	5,786
租賃負債	4,478	5,264
遞延稅項負債	19,432	15,951
	<hr/>	<hr/>
非流動負債總額	29,032	27,001
	<hr/>	<hr/>
資產淨值	<u>1,103,502</u>	<u>1,067,464</u>
權益		
母公司擁有人應佔權益		
股本	10,410	10,171
股份溢價及儲備	1,077,285	1,041,034
	<hr/>	<hr/>
	1,087,695	1,051,205
非控制性權益	15,807	16,259
	<hr/>	<hr/>
總權益	<u>1,103,502</u>	<u>1,067,464</u>

中期簡明綜合現金流量表

截至二零二四年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二四年 千美元 (未經審核)	二零二三年 千美元 (未經審核)
經營活動所得現金流量			
除稅前溢利		105,393	63,453
利息收入	5	(8,094)	(4,268)
物業、廠房及設備之折舊	5	23,668	22,483
投資物業之折舊	5	376	391
使用權資產之折舊	5	3,424	4,014
金融資產之減值虧損淨額	5	6,208	17,015
其他調整		(317)	497
		<hr/>	<hr/>
營運資金變動前經營溢利		130,658	103,585
營運資金變動		(26,996)	(72,060)
其他經營現金流量		(4,484)	(3,279)
		<hr/>	<hr/>
經營活動所得淨現金流量		99,178	28,246
投資活動所得現金流量			
已收利息		8,094	4,268
購置物業、廠房及設備項目		(23,696)	(22,803)
購置物業、廠房及設備項目已付按金		(146)	(40)
出售物業、廠房及設備所得款項		138	205
購置衍生金融工具		-	(3,998)
存放已抵押銀行存款		(79)	(76)
		<hr/>	<hr/>
投資活動所用淨現金流量		(15,689)	(22,444)
融資活動所得現金流量			
新增銀行貸款		43,541	30,619
償還銀行貸款		(42,035)	(26,850)
已付股息		(63,415)	(45,590)
已付利息		(221)	(208)
租賃付款的本金部分		(1,599)	(2,293)
於購股權獲行使時發行股份所得款項		20,920	-
		<hr/>	<hr/>
融資活動所用淨現金流量		(42,809)	(44,322)

中期簡明綜合現金流量表 (續)

截至二零二四年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 千美元 (未經審核)	二零二三年 千美元 (未經審核)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	40,680	(38,520)
期初現金及現金等價物	294,471	213,303
外匯匯率變動的淨影響	<u>(566)</u>	<u>(1,264)</u>
期末現金及現金等價物	<u>334,585</u>	<u>173,519</u>
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行結餘(不包括定期存款)	68,323	75,526
於收購時原到期日少於三個月之 無抵押定期存款	<u>266,262</u>	<u>97,993</u>
中期簡明綜合財務狀況表所列之 現金及現金等價物	<u>334,585</u>	<u>173,519</u>

中期簡明綜合財務資料附註

二零二四年六月三十日

1. 編製基準

截至二零二四年六月三十日止六個月的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，並應與本集團截至二零二三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

編製中期簡明綜合財務資料所採納的會計政策與編製本集團截至二零二三年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所應用者相同，惟於本期間財務資料首次採納下列經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）除外。

香港財務報告準則第16號（修訂本）

香港會計準則第1號（修訂本）

香港會計準則第1號（修訂本）

香港會計準則第7號及香港財務報告準則
第7號（修訂本）

售後租回中的租賃負債

將負債分類為流動或非流動（「二零二零年修訂本」）

附帶契諾的非流動負債（「二零二二年修訂本」）

供應商融資安排

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16號(修訂本)訂明賣方—承租人於計量售後回租交易中產生的租賃負債時所採用的規定，以確保賣方—承租人不確認與其保留的使用權有關的任何損益金額。由於本集團自首次應用香港財務報告準則第16號日期起並無可變租賃付款並非取決於指數或利率的售後租回交易，故該等修訂本對本集團的財務狀況或表現並無任何影響。
- (b) 二零二零年修訂本澄清將負債分類為流動或非流動的規定，包括延遲償還權利的涵義及延遲權利須於報告期末存在。負債的分類不受該實體行使其延遲償還權利的可能性的影響。該等修訂亦澄清負債可以用其自身的權益工具進行償還，只有當可轉換負債中的轉換選擇權本身作為權益工具入賬時，負債的條款才不會影響其分類。二零二二年修訂本進一步澄清於貸款安排產生的負債契約中，僅實體須於報告日期或之前必須遵守的契約會影響該負債分類為流動或非流動。待實體於報告期後十二個月內遵守未來契諾後須對非流動負債作出額外披露。

本集團已重新評估其於二零二三年及二零二四年一月一日的負債條款及條件，並認為其負債分類為流動或非流動於首次應用該等修訂本後維持不變。因此，該等修訂本對本集團的財務狀況或表現並無任何影響。

- (c) 香港會計準則第7號及香港財務報告準則第7號(修訂本)闡明供應商融資安排的特點，並規定須就該等安排作出額外披露。該等修訂的披露規定旨在協助財務報表使用者了解供應商融資安排對實體的負債、現金流量及流動資金風險的影響。於實體應用該等修訂本的首個年度報告期間的任何中期報告期間，毋須披露供應商融資安排的相關資料。由於本集團並無供應商融資安排，故該等修訂本對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

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發品牌產品

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、本集團金融工具的公平值虧損、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。

分部負債不包括未分配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)

截至二零二四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
分部收入			
外部客戶銷售	769,067	944	770,011
分部間銷售	991	-	991
	<u>770,058</u>	<u>944</u>	<u>771,002</u>
分部收入總額	<u>770,058</u>	<u>944</u>	<u>771,002</u>
對賬：			
分部間銷售對銷			(991)
收入			<u>770,011</u>
分部業績	<u>102,070</u>	<u>(267)</u>	<u>101,803</u>
對賬：			
公司及其他未分配收入			25
公司及其他未分配開支、收益及虧損			(4,815)
分佔一間合營企業業績			2,039
金融工具公平值變動前經營溢利			99,052
金融工具公平值虧損淨額			(1,369)
金融工具公平值變動後經營溢利			97,683
利息收入			8,094
利息開支			(384)
除稅前溢利			<u>105,393</u>

3. 經營分部資料 (續)

截至二零二三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
分部收入			
外部客戶銷售	713,376	2,710	716,086
分部間銷售	<u>1,673</u>	<u>-</u>	<u>1,673</u>
分部收入總額	<u><u>715,049</u></u>	<u><u>2,710</u></u>	<u><u>717,759</u></u>
對賬：			
分部間銷售對銷			<u>(1,673)</u>
收入			<u><u>716,086</u></u>
分部業績	<u><u>67,962</u></u>	<u><u>(2,440)</u></u>	65,522
對賬：			
公司及其他未分配收入			24
公司及其他未分配開支、收益及虧損			(5,381)
分佔一間合營企業業績			<u>4,624</u>
金融工具公平值變動前經營溢利			64,789
金融工具公平值虧損淨額			<u>(5,100)</u>
金融工具公平值變動後經營溢利			59,689
利息收入			4,268
利息開支			<u>(504)</u>
除稅前溢利			<u><u>63,453</u></u>

3. 經營分部資料 (續)

下表呈列本集團分別於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日的經營分部資產及負債資料。

	二零二四年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
分部資產		
製造	1,367,338	1,315,496
零售及批發	19,968	25,576
	<u>1,387,306</u>	<u>1,341,072</u>
公司及其他未分配資產	17,803	18,629
	<u>1,405,109</u>	<u>1,359,701</u>
分部負債		
製造	288,765	281,529
零售及批發	2,466	1,536
	<u>291,231</u>	<u>283,065</u>
公司及其他未分配負債	10,376	9,172
	<u>301,607</u>	<u>292,237</u>

4. 收入

收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 千美元 (未經審核)	二零二三年 千美元 (未經審核)
來自客戶合約之收入	<u>770,011</u>	<u>716,086</u>

4. 收入 (續)

來自客戶合約之收入的收入資料分拆

截至二零二四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
商品類型			
銷售鞋履及手袋	<u>769,067</u>	<u>944</u>	<u>770,011</u>
地域市場			
中華人民共和國(「中國」)	127,774	860	128,634
亞洲(不包括中國)	69,456	–	69,456
歐洲	189,522	84	189,606
北美洲	360,241	–	360,241
其他	22,074	–	22,074
總計	<u>769,067</u>	<u>944</u>	<u>770,011</u>
收入確認時間			
於某個時間點轉讓之商品	<u>769,067</u>	<u>944</u>	<u>770,011</u>

截至二零二三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
商品類型			
銷售鞋履及手袋	<u>713,376</u>	<u>2,710</u>	<u>716,086</u>
地域市場			
中華人民共和國(「中國」)	112,755	1,881	114,636
亞洲(不包括中國)	65,987	–	65,987
歐洲	195,163	829	195,992
北美洲	314,567	–	314,567
其他	24,904	–	24,904
總計	<u>713,376</u>	<u>2,710</u>	<u>716,086</u>
收入確認時間			
於某個時間點轉讓之商品	<u>713,376</u>	<u>2,710</u>	<u>716,086</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	
	二零二四年 千美元 (未經審核)	二零二三年 千美元 (未經審核)
已售存貨成本	572,005	546,018
物業、廠房及設備折舊	23,668	22,483
投資物業折舊	376	391
使用權資產折舊	3,424	4,014
按公平值計入損益的金融資產公平值虧損淨額	1,369	5,100
遣散費及其他相關成本	1,337	1,358
金融資產減值虧損淨額 [#]	6,208	17,015
存貨(撥備撥回)／撥備，淨額	(877)	4,308
銀行利息收入	(7,893)	(4,016)
按公平值計入損益的金融資產的利息收入	(201)	(252)
出售物業、廠房及設備項目的(收益)／虧損	(44)	671
匯兌差額，淨額	238	(2,711)

[#] 金融資產減值虧損包括應收貿易賬款及其他應收款項減值。

6. 所得稅

截至二零二四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%（截至二零二三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%（截至二零二三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（二零二三年：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%（截至二零二三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	
	二零二四年 千美元 (未經審核)	二零二三年 千美元 (未經審核)
即期		
本期間支出：		
—中國	5,899	4,867
—澳門	2,381	2,428
—其他地區	1,146	931
	<hr/>	<hr/>
	9,426	8,226
遞延稅項	4,453	—
	<hr/>	<hr/>
總計	13,879	8,226

7. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 千美元 (未經審核)	二零二三年 千美元 (未經審核)
宣派及派付的末期股息—每股普通股61港仙 (截至二零二三年六月三十日止六個月：45港仙)	63,415	45,590

於二零二四年八月二十二日，董事會（「董事會」）宣派中期股息每股普通股65港仙，金額約為67,857,000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二零二四年六月三十日止六個月之溢利91,944,000美元(截至二零二三年六月三十日止六個月：55,718,000美元)及期內已發行普通股(不包括由受託人所設的一批股份)加權平均數802,144,522股(截至二零二三年六月三十日止六個月：792,200,500股)計算。

於截至二零二四年及二零二三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。在計算時所使用之期內已發行普通股加權平均數即為計算每股基本盈利所使用之普通股數目，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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 千美元 (未經審核)	二零二三年 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>91,944</u>	<u>55,718</u>
	股份數目	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 (未經審核)	二零二三年 (未經審核)
股份		
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	802,144,522	792,200,500
攤薄之影響—普通股加權平均數：		
購股權	<u>17,137,827</u>	<u>287,722</u>
計算每股攤薄盈利所使用之普通股加權平均數	<u>819,282,349</u>	<u>792,488,222</u>

9. 物業、廠房及設備

截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團購置物業、廠房及設備項目27,434,000美元（截至二零二三年六月三十日止六個月：22,803,000美元）。此外，本集團已出售及撇銷賬面總值為94,000美元（截至二零二三年六月三十日止六個月：876,000美元）的若干物業、廠房及設備項目，現金所得款項為138,000美元（截至二零二三年六月三十日止六個月：現金所得款項為205,000美元），導致收益總額44,000美元（截至二零二三年六月三十日止六個月：虧損671,000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：

	二零二四年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
1個月內	151,112	112,155
1至2個月	103,445	94,317
2至3個月	33,969	49,584
3至6個月	8,904	11,861
6至12個月	3,612	4,742
超過1年	3,377	5,161
總計	<u>304,419</u>	<u>277,820</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總額包括應收本集團之聯營公司款項38,962,000美元（二零二三年十二月三十一日：39,795,000美元），預期信貸虧損撥備金額達31,696,000美元（二零二三年十二月三十一日：31,696,000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	二零二四年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
上市權益投資，按公平值	(a)	2,105	3,469
上市債務投資，按公平值	(b)	—	5
總計		<u>2,105</u>	<u>3,474</u>
非流動資產		2,105	3,469
流動資產		—	5
總計		<u>2,105</u>	<u>3,474</u>

附註：

- (a) 於二零二四年六月三十日，本集團持有一間於紐約證券交易所（「紐交所」）上市的公司的1,175,790股（二零二三年十二月三十一日：1,175,790股）股份。

該等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末以公平值計量。於截至二零二四年六月三十日止六個月內，於損益中確認公平值虧損1,364,000美元（截至二零二三年六月三十日止六個月：5,056,000美元）。

- (b) 由於上述債務投資為持作買賣，故被分類為按公平值計入損益之金融資產。於截至二零二四年六月三十日止六個月內，於損益確認公平值虧損5,000美元（截至二零二三年六月三十日止六個月：44,000美元）。

主席報告

各位股東：

就我們有關業務增長及利潤率提升的三年規劃，現已踏入第二個年頭；該規劃的目標，是在二零二五年年底實現10%的經營利潤率和除稅後利潤年增長率達低十數百分比。

二零二四年上半年，我們保持比原訂計劃提前實現上述目標，在二零二三年全年實現10.7%經營利潤率的基礎上，我們於本年度上半年的經營利潤率進一步達到12.9%（扣除金融工具之公平值變動前），皆因我們繼續強化客戶組合，擴大並將生產基地多元化，優化管理效益和效率，並加強管理營運資金的運用。

儘管我們的品牌客戶面臨機遇與風險並存的複雜營商環境，但我們仍然能夠實現上述目標。近幾個月來，我們若干客戶要求比原計劃提前出貨，試圖把握住巴黎奧運會及美元走強所帶動的今夏旅遊旺季，以致增長尤其明顯。由於該等訂單提前出貨，與原先的預算相比，我們於本年度首六個月的收入及出貨量增長均高於預期。透過我們無可比擬的產品應市速度和生產靈活性，我們深感欣慰能幫助客戶充分把握此類夏季銷售機遇。

我們對全年業績的預期仍維持不變，在優先目標方面亦然。受惠於我們不斷致力透過增添奢華及高端時尚類別新客戶以改善產品類別組合，我們的非運動鞋履生產設施自去年起一直以接近飽和的狀況運作並將繼續保持如此運行，儘管全球奢侈品市場在某種程度上勢頭有所放緩。本年度下半年，我們的優先目標是逐步擴大高利潤率產品的產能，從位於印尼梭羅市的新工廠開始，我們擬將部分時尚類別產品轉移至該工廠以騰出在越南的產能。

在我們的運動類別業務方面，若干客戶於二零二三年結束去庫存將有助我們運動鞋履工廠的使用率及其經營槓桿效益的持續回升。

因此，基於上述原因，我們有信心於下半年仍將維持或擴大我們強勁的利潤率水平，即使未來數月的出貨量同比增長放緩。

董事會已決議宣派中期股息每股普通股65港仙，這與我們長期以來的70%派息率一致。此外，鑒於本集團強健的現金水平，董事會宣佈有意於未來三年（二零二四年至二零二六年）透過結合股份回購及股息的方式回報額外現金予股東，每年高達60,000,000美元，旨在為股東提供更多價值及具吸引力的回報。

我們亦銳意提高我們業務的透明度及可持續性，以符合我們的四個可持續發展願景目標：打造綠色低碳工廠、多元共融職場、強化供應鏈韌性及實現智慧運營。憑藉為實現該等目標所作出的持續努力，我們最近已獲得MSCI ESG Research的認可，其近期將我們的MSCI ESG評級上調至「A」級。

我們期待於未來日子繼續為客戶、業務夥伴、僱員及股東實現佳績。本人謹此對各位的寶貴支持表示謝意。

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」）欣然提呈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零二四年六月三十日止六個月的中期業績。

業務策略

九興以其卓越的產品設計及商品化能力、「精巧工匠」工藝、對品質的堅定承諾、以快速推出產品及小批量生產的靈活性在鞋履行業廣為人知，並獲得位於越南、中國、印尼、菲律賓及孟加拉的廣大而多元化，且成熟的製造基地的支持。我們多年來為客戶提供全方位的技能組合，整合和積累了開發廣泛的產品基礎、涵蓋奢華、高端時尚、運動休閒及戶外運動鞋履等經驗。

我們的鞋履製造業務推行利潤增長的商業模式，可快速回應鞋履市場的增長機遇，尤其是由主要運動品牌引領而廣泛流行的「運動休閒」風尚，越來越多的奢華及時尚品牌正尋求把握這一趨勢。

我們亦在設法把相同的商業模式應用於與我們製造業務的客戶群形成良好協同效應的類似業務中。二零二一年底，我們將先前收購的手袋及配飾製造業務併入本公司，旨在打造成為優質客戶的整體解決方案供應商。

三年規劃(2023-2025)

作為我們長期策略的一環，我們已啟動三年規劃(2023-2025)的推行，重點放在業務增長及利潤率提升，詳情載列如下：

強化品類組合，更好配合我們獨特的優勢及能力，包括：

- 進一步深化與全球主要運動品牌的合作關係，利用我們在差異化及複雜產品方面的產品開發能力，在該等品牌繼續擴大運動休閒及以奢華定價的鞋履品類引領創新的同時，向其提供支援並共同成長
- 與其他尋求開拓運動及運動休閒等鞋履系列的奢華及高端時尚品牌攜手合作，成為其在設計、商業化及製造等每個階段的緊密合作方
- 將更多成熟但快速增長且正在引領運動休閒時尚潮流的精品運動及時尚鞋履品牌加入客戶組合

擴大並多元化發展生產，來穩定成本基礎，包括：

- 提升我們於二零二二年已開始投產位於印尼梭羅市的新鞋廠的產能
- 宣佈與一主要品牌合作夥伴的合作方案，在印尼共同打造一家專屬的運動鞋廠
- 二零二三年起致力提升我們在孟加拉的產能

優化管理效益及效率，包括：

- 重組組織架構，集中客戶管理團隊提供更優質的客戶服務，調整工廠營運團隊重新聚焦日常精益製造
- 匯合研發團隊，以提高設計及商業化能力，向客戶提供更優質服務
- 將管理層激勵計劃與透明的短期及長期營運目標掛鉤

增強成本效益及改善營運資金，包括：

- 強化客戶組合以降低整體風險
- 提升庫存及現金流量管理
- 進一步加強各部門的成本控制

三年規劃的目標(2023-2025)

經營利潤率：10%

除稅後利潤複合年增長率達：
低十數百分比

業務回顧

截至二零二四年六月三十日止六個月，收入及出貨量均有同比增長，主要由運動鞋類訂單及較原出貨計劃提前向若干客戶出貨所推動。我們的毛利率亦因客戶組合優化而持續提升。上述情況連同於回顧期間運動產品工廠使用率提升令經營槓桿效益提高，亦帶動我們的經營利潤率提升。

作為三年規劃的一部分，我們繼續優化產品類別組合，而我們的非運動產品工廠於回顧期間也以接近飽和的狀況運營。我們把印尼梭羅市新工廠的產能提升作為優先事項，專注提高工人的技能水平，讓我們越南工廠的部分時尚類別產品的生產可轉移至新工廠。我們在孟加拉新增的工廠的建造正按計劃進行。

本公司的關鍵財務表現指標包括收入、毛利及經營利潤。有關截至二零二四年六月三十日止六個月期間該等指標的分析如下：

收入

本集團截至二零二四年六月三十日止六個月的綜合收入增加7.5%至770,000,000美元(二零二三年上半年：716,100,000美元)。出貨量增加12.3%至26,500,000雙(二零二三年上半年：23,600,000雙)，增長主要由運動鞋類及較原出貨計劃提前向若干客戶出貨約1,000,000雙所推動。我們鞋履產品的平均售價減少4.4%至每雙28.3美元(二零二三年上半年：每雙29.6美元)，乃由於平均售價較低的運動產品佔比較高所致。

在產品類別方面，由於我們部分運動鞋履客戶已解決其早前存貨問題並開始補充庫存，我們運動鞋類銷售額上升13.0%，佔製造業務總收入的45.1% (二零二三年上半年：42.9%)。我們於奢華及時尚類別的收入分別增加1.8%及9.9%，並分別佔製造業務總收入的8.4%及26.2% (二零二三年上半年：8.8%及25.7%)。為配合三年規劃的策略，我們繼續將產能調配至發展其他產品類別，因此休閒類別的收入下降3.6%，並佔製造業務總收入的20.3% (二零二三年上半年：22.6%)。

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46.8%及24.6%，其次為中華人民共和國(「中國」)(包括香港)、亞洲(中國除外)及其他地區，分別佔本集團總收入的16.7%、9.0%及2.9%。

我們的品牌業務(即我們在中國正在縮減規模的自有零售鞋履品牌*Stella Luna*的批發業務)收入於回顧期間下降66.7%至900,000美元。

毛利

於回顧期內，我們的毛利增長20.0%至198,900,000美元，而去年同期為165,800,000美元。由於產品類別組合改善及生產效率提升，本集團於回顧期內的毛利率為25.8% (二零二三年上半年：23.1%)。

經營利潤

於回顧期內，本集團的呈報經營利潤²增加52.9%至99,100,000美元，而去年同期為64,800,000美元。此乃有賴於運動鞋類訂單增長推動出貨量增加、提早向若干客戶出貨、客戶組合優化及運動鞋履工廠使用率提升令經營槓桿效益提高所致。

於回顧期內，本集團的經營利潤率(扣除金融工具之公平值變動前)為12.9%，而去年同期為9.0%。

業績淨額

基於上述因素，本集團於回顧期內錄得純利91,500,000美元，而去年同期為55,200,000美元，其中已包括與在紐約證券交易所上市的Lanvin Group Holdings Limited (「Lanvin Group」) 投資有關的金融工具按市值計價的公平值虧損淨額1,400,000美元(二零二三年上半年：按市值計價的公平值虧損淨額5,100,000美元)。

除去本集團於Lanvin Group投資的公平值淨額變動，本集團錄得經調整純利³92,900,000美元(二零二三年上半年：60,300,000美元)。我們的經調整純利³率為12.1%，而去年同期則為8.4%。

強健淨現金狀況

我們的資本支出項目於回顧期間的進度較預期慢，但我們仍專注於管理我們的營運資本運用情況及現金流。截至二零二四年六月三十日，我們的淨現金狀況為326,100,000美元，而截至二零二三年六月三十日的淨現金狀況為162,500,000美元。約140,000,000美元現金已預留用於完成位於孟加拉的新工廠及我們將在印尼建立的新運動鞋履工廠。因此，於二零二四年六月三十日，本集團的淨資本負債率⁴為-29.6%，而於二零二三年六月三十日為-15.9%。

² 呈報經營利潤為本集團金融工具公平值變動前之經營溢利。

³ 經調整純利指本期間溢利，不包括與本集團於Lanvin Group投資相關的公平值虧損淨額1,400,000美元。

⁴ 淨資本負債率=淨負債／股東權益

業界認可及獎項

於回顧期間，我們在可持續發展及投資者關係方面的努力得到多個知名外間機構的認可：

- MSCI ESG Research將我們的MSCI ESG評級從「B」級上調至「A」級，體現出我們持續採納更好的可持續性及更高透明度的實踐方案。
- 我們首次入選國際金融權威雜誌《機構投資者》的年度「亞洲公司最佳管理團隊」評選榜單，獲得二零二四年「最受尊崇企業」殊榮。在亞洲其他地區（日本及中國內地除外），根據4,943名買方專業人士及951名賣方分析師的投票，在非必需消費品行業，我們在賣方評選的「最佳公司董事會」類別中排名第3，並在這行業中（整體）排名第6。
- 在香港投資者關係協會舉辦的二零二四年第十屆投資者關係大獎中，我們成為「最佳投資者關係公司」（小型市值股）的獎項獲獎者之一。

前景

對於二零二四年全年，隨著我們將繼續實行策略並實現三年規劃中設定的目標，我們預計將維持或擴大與二零二三年同樣強勁的經營利潤率水平。

除利潤率增長外，我們的三年規劃亦持續產生其他效益。我們產品開發的專長及製造能力令我們能從若干專注於主要供應商的品牌客戶取得更大訂單份額。此外，我們在生產基地多元化的努力，讓我們能迅速在生產上重新調配，進而應對孟加拉最近發生的動亂及未來對中國出口產品徵加關稅方面與日俱增的憂慮，從而贏得若干客戶的額外訂單份額。

由於我們產品組合中運動鞋履訂單的比例較高，我們的全年平均售價很可能保持在與今年上半年相約水平。從全年而言，我們預計出貨量與二零二三年相比將有溫和增長，其中運動鞋類增幅最大。

作為三年規劃的一部分，我們將進一步優化產品類別組合，預計我們的非運動產品工廠將於二零二四年下半年將繼續以接近飽和的狀況運營。我們在孟加拉的生產設施於最近的七月及八月的政治動盪中受到的干擾很小。

我們仍然全力專注於提升我們在印尼梭羅市新工廠的產能及提高其工人的技能水平，以擴大我們較高利潤率產品的產能，並將越南工廠部分時尚類別產品的生產轉移至這新工廠。我們亦將繼續推進在孟加拉擴建生產設施的計劃。

在其他業務方面，我們將繼續將新的手袋及配飾製造業務打造成為另一個增長支柱，通過不斷提升其產品質素及生產效率，旨在將其引進予我們更多的高端客戶群。作為我們策略規劃的一部分，我們亦將繼續縮減位於中國餘下的品牌業務，以專注於為股東創造更多價值及更高回報。

股東獲得的現金回報

在努力實施策略的同時，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二零二四年六月三十日止六個月的中期股息每股普通股65港仙，參照經調整純利³92,900,000美元（其中不包括Lanvin Group投資之公平值虧損1,400,000美元），本公司派息率維持在約70%的通常水平。

鑑於強健的現金水平，董事會亦決議於未來三年（二零二四年至二零二六年），除以70%的派息率派付定期股息（包括末期股息及中期股息）外，還通過結合股份回購及特別股息的方式向股東回報額外現金每年最多60,000,000美元，合共不超過180,000,000美元。

³ 經調整純利指本期間溢利，不包括與本集團於Lanvin Group投資相關的公平值虧損淨額1,400,000美元。

流動資金、財務資源及資本結構

於二零二四年六月三十日，本集團的現金及現金等價物約為334,600,000美元(二零二三年十二月三十一日：294,500,000美元；二零二三年六月三十日：173,500,000美元)，較二零二三年六月三十日增加92.9%。

於截至二零二四年六月三十日止六個月，營運所得現金流入淨額為99,200,000美元，而二零二三年同期營運所得現金流入淨額為28,200,000美元。

於回顧期間，投資活動所用現金流出淨額為15,700,000美元(截至二零二三年六月三十日止六個月：22,400,000美元)，相當於減少29.9%。於回顧期間，資本開支約為23,800,000美元(截至二零二三年六月三十日止六個月：22,800,000美元)。

於二零二四年六月三十日，本集團的流動資產約為884,800,000美元(二零二三年十二月三十一日：827,500,000美元)及流動負債約為272,600,000美元(二零二三年十二月三十一日：265,200,000美元)。於二零二四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3.2(二零二三年十二月三十一日：3.1)，顯示本集團的高度流動性及穩健財務狀況。

銀行借貸

於二零二四年六月三十日，本集團的銀行借貸為8,500,000美元(二零二三年十二月三十一日：7,100,000美元)，其主要以港元、新台幣及美元計值，實際利率為1.11%至5.41%。

本集團於二零二四年六月三十日維持淨現金狀況326,100,000美元(二零二三年十二月三十一日：287,400,000美元；二零二三年六月三十日：162,500,000美元)。因此，本集團淨資本負債率⁴於二零二四年六月三十日為-29.6%，而於二零二三年六月三十日則為-15.9%。

外匯風險

截至二零二四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本集團之功能貨幣美元。

⁴ 淨資本負債率=淨負債／股東權益

資產抵押

於二零二四年六月三十日，本集團已抵押其價值為10,700,000美元之資產（二零二三年十二月三十一日：10,900,000美元）。

或然負債

於二零二四年六月三十日，本集團概無或然負債（二零二三年十二月三十一日：無）。

重大收購及出售

於截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團並無重大收購或出售附屬公司、聯營公司或合營企業。

重大投資

於二零二四年六月三十日，本集團並無持有任何價值佔本集團總資產5%或以上之重大投資。

有關重大投資或資本資產之未來計劃

董事確認，於本公告日期，除於日常業務所進行者外，本集團並無計劃進行任何重大投資或收購資本資產。

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

於二零二四年六月三十日，本集團有約42,100名直接僱員(二零二三年十二月三十一日：約39,900名)，而整體員工總數為約63,510名。整體員工總數包括本集團的直接僱員及本集團間接僱用的員工(指由承包公司根據勞務供應協議提供的工人)。我們為員工培養關懷、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。我們積極尋求吸引、培訓及挽留有幹勁、全心全意投入並對我們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員工、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。為認可及獎勵員工所作出的貢獻，及為挽留員工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

自報告期末起至本公告日期止期間並無發生對本集團產生重大影響之事項。

審核委員會審閱賬目

董事會轄下的審核委員會(「審核委員會」)已審閱本集團之未經審核中期業績，包括本公司於截至二零二四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。審核委員會亦就風險管理、內部控制及其他相關事宜與本公司管理層展開討論。

中期股息

董事會議決就截至二零二四年六月三十日止六個月宣派中期股息每股普通股65港仙。本公司將向於二零二四年九月十日(星期二)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。預期中期股息將於二零二四年九月二十日(星期五)或前後派付。本公司將於二零二四年九月六日(星期五)至二零二四年九月十日(星期二)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記，期間將不會辦理任何股份過戶。為符合資格收取截至二零二四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二零二四年九月五日(星期四)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。於截至二零二四年六月三十日止六個月整個期間，本公司已應用香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄C1第二部所載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二零二三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C3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，彼等於截至二零二四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二零二四年六月三十日止六個月內概無買賣或贖回本公司任何上市證券。

刊發中期業績公告及中期報告

本中期業績公告登載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.stella.com.hk)。本集團截至二零二四年六月三十日止六個月的中期報告(當中載列上市規則項下所規定的資料)將於適當時候刊載於聯交所及本公司各自的網站。

承董事會命
九興控股有限公司
主席
陳立民

香港，二零二四年八月二十二日

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*Bolliger Peter*先生、陳富強先生、BBS、游朝堂先生、施南生女士及尹倩儀女士。