

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

## 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)

### 截至二零二四年十二月三十一日止年度的全年業績

摘要：

- 出貨量增加8.2%
- 經營利潤增加15.7%至1.845億美元
- 經營利潤率由去年的10.7%增至11.9%
- 純利增加21.2%至1.701億美元
- 強健淨現金狀況4.176億美元，較二零二三年十二月三十一日的2.874億美元增加45.3%
- 建議派發末期股息每股50港仙及來自超額現金回報計劃的額外特別股息每股56港仙。二零二四年全年股息總額#為171港仙

# 須待股東於應屆股東週年大會上批准建議末期股息及特別股息

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」)截至二零二四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

截至二零二四年十二月三十一日止年度

|                           | 附註 | 二零二四年<br>千美元          | 二零二三年<br>千美元          |
|---------------------------|----|-----------------------|-----------------------|
| 收入                        | 4  | 1,545,114             | 1,492,651             |
| 銷售成本                      |    | <u>(1,161,157)</u>    | <u>(1,125,923)</u>    |
| 毛利                        |    | 383,957               | 366,728               |
| 其他收入                      | 5  | 7,878                 | 7,026                 |
| 其他收益及虧損淨額                 | 5  | 10,647                | 510                   |
| 銷售及分銷開支                   |    | (40,389)              | (44,044)              |
| 行政開支                      |    | (164,084)             | (152,022)             |
| 金融資產減值虧損淨額                |    | (16,013)              | (23,797)              |
| 分佔一間合營企業溢利                |    | <u>2,538</u>          | <u>4,952</u>          |
| 金融工具公平值變動前之經營溢利           |    | 184,534               | 159,353               |
| 按公平值計入損益的金融資產之<br>公平值虧損淨額 |    | <u>(1,106)</u>        | <u>(7,308)</u>        |
| 金融工具公平值變動後之經營溢利           |    | 183,428               | 152,045               |
| 利息收入                      | 5  | 16,129                | 10,234                |
| 利息開支                      |    | <u>(735)</u>          | <u>(943)</u>          |
| 除稅前溢利                     | 6  | 198,822               | 161,336               |
| 所得稅開支                     | 7  | <u>(28,688)</u>       | <u>(21,081)</u>       |
| 本年度溢利                     |    | <u><u>170,134</u></u> | <u><u>140,255</u></u> |

**綜合損益及其他全面收益表 (續)**  
截至二零二四年十二月三十一日止年度

|                       | 附註 | 二零二四年<br>千美元          | 二零二三年<br>千美元   |
|-----------------------|----|-----------------------|----------------|
| <b>其他全面虧損</b>         |    |                       |                |
| 其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>(23,443)</u>       | <u>(5,579)</u> |
| 本年度其他全面虧損，扣除稅項        |    | <u>(23,443)</u>       | <u>(5,579)</u> |
| 本年度全面收入總額             |    | <u><b>146,691</b></u> | <u>134,676</u> |
| 以下應佔溢利：               |    |                       |                |
| 母公司擁有人                |    | <b>171,049</b>        | 141,072        |
| 非控制性權益                |    | <u>(915)</u>          | <u>(817)</u>   |
|                       |    | <u><b>170,134</b></u> | <u>140,255</u> |
| 以下應佔全面收入總額：           |    |                       |                |
| 母公司擁有人                |    | <b>147,627</b>        | 135,505        |
| 非控制性權益                |    | <u>(936)</u>          | <u>(829)</u>   |
|                       |    | <u><b>146,691</b></u> | <u>134,676</u> |
| 母公司普通權益持有人應佔每股盈利      | 9  |                       |                |
| 一基本 (以港元計)            |    | <b>1.6490</b>         | 1.3937         |
| (相當於美元)               |    | <u><b>0.2113</b></u>  | <u>0.1780</u>  |
| 一攤薄 (以港元計)            |    | <b>1.6146</b>         | 1.3919         |
| (相當於美元)               |    | <u><b>0.2069</b></u>  | <u>0.1778</u>  |

## 綜合財務狀況表

於二零二四年十二月三十一日

|                   | 附註 | 二零二四年<br>千美元     | 二零二三年<br>千美元     |
|-------------------|----|------------------|------------------|
| <b>非流動資產</b>      |    |                  |                  |
| 物業、廠房及設備          |    | 387,161          | 378,853          |
| 投資物業              |    | 1,661            | 2,435            |
| 使用權資產             |    | 73,037           | 80,081           |
| 於一間合營企業的投資        |    | 49,939           | 47,401           |
| 於聯營公司的投資          |    | —                | —                |
| 按公平值計入損益的金融資產     |    | 2,363            | 3,469            |
| 已抵押按金             |    | 5,795            | 5,637            |
| 購置物業、廠房及設備及租賃土地按金 |    | 10,169           | 14,298           |
| 非流動資產總額           |    | <u>530,125</u>   | <u>532,174</u>   |
| <b>流動資產</b>       |    |                  |                  |
| 存貨                |    | 203,347          | 197,122          |
| 應收貿易賬款            | 10 | 234,552          | 277,820          |
| 預付款項、按金及其他應收款項    |    | 31,790           | 58,109           |
| 按公平值計入損益的金融資產     |    | 5                | 5                |
| 現金及現金等價物          |    | 423,547          | 294,471          |
| 流動資產總額            |    | <u>893,241</u>   | <u>827,527</u>   |
| <b>流動負債</b>       |    |                  |                  |
| 應付貿易賬款            | 11 | 95,104           | 82,756           |
| 其他應付款項及應計款項       |    | 127,633          | 138,186          |
| 計息銀行借款            |    | 1,319            | 1,324            |
| 租賃負債              |    | 2,377            | 2,870            |
| 應付稅項              |    | 52,713           | 40,100           |
| 流動負債總額            |    | <u>279,146</u>   | <u>265,236</u>   |
| 流動資產淨值            |    | <u>614,095</u>   | <u>562,291</u>   |
| 總資產減流動負債          |    | <u>1,144,220</u> | <u>1,094,465</u> |

## 綜合財務狀況表 (續)

於二零二四年十二月三十一日

|                   | 二零二四年<br>千美元     | 二零二三年<br>千美元     |
|-------------------|------------------|------------------|
| <b>非流動負債</b>      |                  |                  |
| 計息銀行借款            | 4,552            | 5,786            |
| 租賃負債              | 3,750            | 5,264            |
| 遞延稅項負債            | 18,379           | 15,951           |
|                   | <hr/>            | <hr/>            |
| 非流動負債總額           | 26,681           | 27,001           |
|                   | <hr/>            | <hr/>            |
| 資產淨值              | <u>1,117,539</u> | <u>1,067,464</u> |
|                   |                  |                  |
| <b>權益</b>         |                  |                  |
| <b>母公司擁有人應佔權益</b> |                  |                  |
| 股本                | 10,546           | 10,171           |
| 股份溢價及儲備           | 1,091,670        | 1,041,034        |
|                   | <hr/>            | <hr/>            |
|                   | 1,102,216        | 1,051,205        |
| 非控制性權益            | 15,323           | 16,259           |
|                   | <hr/>            | <hr/>            |
| 總權益               | <u>1,117,539</u> | <u>1,067,464</u> |

## 綜合現金流量表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

|                           | 附註 | 二零二四年<br>千美元    | 二零二三年<br>千美元 |
|---------------------------|----|-----------------|--------------|
| <b>經營活動所得現金流量</b>         |    |                 |              |
| 除稅前溢利                     |    | <b>198,822</b>  | 161,336      |
| 就下列各項作出調整：                |    |                 |              |
| 融資成本                      |    | <b>735</b>      | 943          |
| 分佔一間合營企業溢利                |    | <b>(2,538)</b>  | (4,952)      |
| 利息收入                      | 5  | <b>(16,129)</b> | (10,234)     |
| 出售物業、廠房及設備項目之(收益)／虧損      |    | <b>(10,006)</b> | 3,284        |
| 出售租賃土地之收益                 |    | <b>(4,184)</b>  | –            |
| 提早終止租賃之收益                 |    | –               | (326)        |
| 按公平值計入損益的金融資產之<br>公平值虧損淨額 |    | <b>1,106</b>    | 7,308        |
| 物業、廠房及設備折舊                |    | <b>47,944</b>   | 47,337       |
| 投資物業折舊                    |    | <b>721</b>      | 766          |
| 使用權資產折舊                   |    | <b>6,628</b>    | 8,113        |
| 應收貿易賬款減值淨額                |    | <b>16,013</b>   | 23,797       |
| 存貨撇減，淨額                   |    | <b>753</b>      | 5,525        |
| 一間聯營公司清盤之收益               |    | –               | (8)          |
| 股權結算購股權開支撥備               |    | <b>1,477</b>    | 3,474        |
|                           |    | <b>241,342</b>  | 246,363      |
| 存貨增加                      |    | <b>(6,799)</b>  | (13,774)     |
| 應收貿易賬款減少／(增加)             |    | <b>27,984</b>   | (37,742)     |
| 預付款項、按金及其他應收款項減少／(增加)     |    | <b>8,908</b>    | (3,074)      |
| 應付貿易賬款增加                  |    | <b>13,667</b>   | 15,975       |
| 其他應付款項及應計費用(減少)／增加        |    | <b>(7,287)</b>  | 32,475       |
|                           |    | <b>277,815</b>  | 240,223      |
| 已付利息                      |    | <b>(317)</b>    | (532)        |
| 已付稅項                      |    | <b>(13,431)</b> | (10,538)     |
|                           |    | <b>264,067</b>  | 229,153      |
| 經營活動所得淨現金流量               |    | <b>264,067</b>  | 229,153      |

## 綜合現金流量表 (續)

截至二零二四年十二月三十一日止年度

|                           | 二零二四年<br>千美元          | 二零二三年<br>千美元          |
|---------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>投資活動所得現金流量</b>         |                       |                       |
| 已收利息                      | 16,129                | 10,234                |
| 購置物業、廠房及設備項目              | (66,559)              | (55,699)              |
| 添置使用權資產                   | -                     | (11,600)              |
| 購置物業、廠房及設備及租賃土地已付按金       | (421)                 | (339)                 |
| 出售物業、廠房及設備所得款項            | 14,357                | 452                   |
| 出售租賃土地之所得款項               | 5,298                 | -                     |
| 一間聯營公司清盤之所得款項             | -                     | 532                   |
| 存放已抵押按金                   | (158)                 | (153)                 |
| 投資活動所用淨現金流量               | <u>(31,354)</u>       | <u>(56,573)</u>       |
| <b>融資活動所得現金流量</b>         |                       |                       |
| 新增銀行貸款                    | 111,418               | 61,316                |
| 償還銀行貸款                    | (112,528)             | (61,432)              |
| 租賃付款之本金部分                 | (3,021)               | (3,626)               |
| 已付股息                      | (131,582)             | (88,074)              |
| 已付利息                      | (418)                 | (411)                 |
| 於購股權獲行使時發行股份所得款項          | 33,489                | 1,439                 |
| 融資活動所用淨現金流量               | <u>(102,642)</u>      | <u>(90,788)</u>       |
| <b>現金及現金等價物增加淨額</b>       | <b>130,071</b>        | <b>81,792</b>         |
| 年初現金及現金等價物                | 294,471               | 213,303               |
| 外匯匯率變動的淨影響                | (995)                 | (624)                 |
| <b>年末現金及現金等價物</b>         | <b><u>423,547</u></b> | <b><u>294,471</u></b> |
| <b>現金及現金等價物結餘分析</b>       |                       |                       |
| 現金及銀行結餘(不包括定期存款)          | 85,313                | 51,891                |
| 於收購時原到期日少於三個月之<br>無抵押定期存款 | <u>338,234</u>        | <u>242,580</u>        |
| 綜合財務狀況表所述之現金及現金等價物        | <b><u>423,547</u></b> | <b><u>294,471</u></b> |

# 財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

## 1. 編製基準

該等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）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集團截至二零二四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。

一般情況下，有一個推定，即多數投票權形成控制權。倘本公司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，則會終止確認相關資產(包括商譽)、負債、任何非控制性權益及匯兌儲備；並確認任何保留投資之公平值及於損益所產生之任何盈餘或虧絀。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下列經修訂香港財務報告準則。

|                            |                          |
|----------------------------|--------------------------|
| 香港財務報告準則第16號(修訂本)          | 售後租回中的租賃負債               |
| 香港會計準則第1號(修訂本)             | 將負債分類為流動或非流動(「二零二零年修訂本」) |
| 香港會計準則第1號(修訂本)             | 附帶契諾的非流動負債(「二零二二年修訂本」)   |
| 香港會計準則第7號及香港財務報告準則第7號(修訂本) | 供應商融資安排                  |

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發生。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契約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。由於本集團並無供應商融資安排，故該等修訂本對本集團財務報表並無任何影響。

### 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发品牌產品

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、利息開支、本集團金融工具的公平值虧損、分佔一間合營企業的溢利以及未分配企業收入、開支、收益及虧損不包含於該計量內。

分類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。

分類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，按當時市價進行交易。

截至二零二四年十二月三十一日止年度

|                      | 製造<br>千美元        | 零售及批發<br>千美元   | 總計<br>千美元        |
|----------------------|------------------|----------------|------------------|
| <b>分部收入 (附註4)</b>    |                  |                |                  |
| 外部客戶銷售               | 1,542,519        | 2,595          | 1,545,114        |
| 分部間銷售                | 2,391            | -              | 2,391            |
|                      |                  |                | <hr/>            |
| 分部收入總額               | 1,544,910        | 2,595          | 1,547,505        |
| 對賬：                  |                  |                |                  |
| 分部間銷售對銷              |                  |                | (2,391)          |
|                      |                  |                | <hr/>            |
| 收入                   |                  |                | <u>1,545,114</u> |
| <b>分部業績</b>          | <b>200,144</b>   | <b>(9,522)</b> | <b>190,622</b>   |
| 對賬：                  |                  |                |                  |
| 公司及其他未分配收入及收益        |                  |                | 24               |
| 公司及其他未分配開支及虧損        |                  |                | (8,650)          |
| 分佔一間合營企業溢利           |                  |                | 2,538            |
|                      |                  |                | <hr/>            |
| 金融工具公平值變動前經營溢利       |                  |                | 184,534          |
| 按公平值計入損益的金融工具公平值虧損淨額 |                  |                | (1,106)          |
|                      |                  |                | <hr/>            |
| 金融工具公平值變動後經營溢利       |                  |                | 183,428          |
| 利息收入                 |                  |                | 16,129           |
| 利息開支                 |                  |                | (735)            |
|                      |                  |                | <hr/>            |
| 除稅前溢利                |                  |                | <u>198,822</u>   |
| <b>分部資產</b>          | <b>1,374,058</b> | <b>32,659</b>  | <b>1,406,717</b> |
| 對賬：                  |                  |                |                  |
| 公司及其他未分配資產           |                  |                | 16,649           |
|                      |                  |                | <hr/>            |
| 總資產                  |                  |                | <u>1,423,366</u> |
| <b>分部負債</b>          | <b>295,376</b>   | <b>2,600</b>   | <b>297,976</b>   |
| 對賬：                  |                  |                |                  |
| 公司及其他未分配負債           |                  |                | 7,851            |
|                      |                  |                | <hr/>            |
| 總負債                  |                  |                | <u>305,827</u>   |

|                 | 製造<br>千美元 | 零售及批發<br>千美元 | 總計<br>千美元 |
|-----------------|-----------|--------------|-----------|
| <b>其他分部資料</b>   |           |              |           |
| 分佔一間合營企業溢利      | 2,538     | -            | 2,538     |
| 應收貿易賬款減值淨額      | 7,439     | 8,574        | 16,013    |
| 出售物業、廠房及設備項目之收益 | 10,006    | -            | 10,006    |
| 出售租賃土地之收益       | 4,184     | -            | 4,184     |
| 物業、廠房及設備折舊      | 47,884    | 60           | 47,944    |
| 使用權資產折舊         | 6,607     | 21           | 6,628     |
| 存貨撇減淨值          | 662       | 91           | 753       |
| 所得稅開支           | 28,584    | 104          | 28,688    |
| 於一間合營企業的投資      | 49,939    | -            | 49,939    |
| 資本支出*           | 66,980    | -            | 66,980    |

\* 資本支出包括添置物業、廠房及設備及收購物業、廠房及設備以及租賃土地按金。

截至二零二三年十二月三十一日止年度

|                      | 製造<br>千美元 | 零售及批發<br>千美元 | 總計<br>千美元 |
|----------------------|-----------|--------------|-----------|
| <b>分部收入 (附註4)</b>    |           |              |           |
| 外部客戶銷售               | 1,488,042 | 4,609        | 1,492,651 |
| 分部間銷售                | 3,007     | -            | 3,007     |
| 分部收入總額               | 1,491,049 | 4,609        | 1,495,658 |
| 對賬：                  |           |              |           |
| 分部間銷售對銷              |           |              | (3,007)   |
| 收入                   |           |              | 1,492,651 |
| <b>分部業績</b>          | 175,635   | (11,659)     | 163,976   |
| 對賬：                  |           |              |           |
| 公司及其他未分配收入及收益        |           |              | 29        |
| 公司及其他未分配開支及虧損        |           |              | (9,604)   |
| 分佔一間合營企業溢利           |           |              | 4,952     |
| 金融工具公平值變動前經營溢利       |           |              | 159,353   |
| 按公平值計入損益的金融工具公平值虧損淨額 |           |              | (7,308)   |
| 金融工具公平值變動後經營溢利       |           |              | 152,045   |
| 利息收入                 |           |              | 10,234    |
| 利息開支                 |           |              | (943)     |
| 除稅前溢利                |           |              | 161,336   |
| <b>分部資產</b>          | 1,315,496 | 25,576       | 1,341,072 |
| 對賬：                  |           |              |           |
| 公司及其他未分配資產           |           |              | 18,629    |
| 總資產                  |           |              | 1,359,701 |
| <b>分部負債</b>          | 281,529   | 1,536        | 283,065   |
| 對賬：                  |           |              |           |
| 公司及其他未分配負債           |           |              | 9,172     |
| 總負債                  |           |              | 292,237   |

|                 | 製造<br>千美元 | 零售及批發<br>千美元 | 總計<br>千美元 |
|-----------------|-----------|--------------|-----------|
| <b>其他分部資料</b>   |           |              |           |
| 分佔一間合營企業溢利      | 4,952     | -            | 4,952     |
| 應收貿易賬款減值淨額      | 16,029    | 7,768        | 23,797    |
| 出售物業、廠房及設備項目之虧損 | 3,094     | 190          | 3,284     |
| 物業、廠房及設備折舊      | 47,244    | 93           | 47,337    |
| 使用權資產折舊         | 7,989     | 124          | 8,113     |
| 存貨撇減／(撤回)淨額     | 6,441     | (916)        | 5,525     |
| 提前終止租賃之收益       | 326       | -            | 326       |
| 所得稅開支           | 21,070    | 11           | 21,081    |
| 於一間合營企業的投資      | 47,401    | -            | 47,401    |
| 資本支出*           | 67,616    | 22           | 67,638    |

\* 資本支出包括添置物業、廠房及設備、租賃土地及收購物業、廠房及設備以及租賃土地按金。

## 地區資料

### (a) 來自外部客戶之收入

|          | 二零二四年<br>千美元 | 二零二三年<br>千美元 |
|----------|--------------|--------------|
| 北美洲      | 732,874      | 680,183      |
| 歐洲       | 361,676      | 372,122      |
| 中國       | 260,219      | 257,979      |
| 亞洲(中國除外) | 141,843      | 132,098      |
| 其他國家     | 48,502       | 50,269       |
| 收入總額     | 1,545,114    | 1,492,651    |

上述收入資料乃按照客戶所在地作出。

(b) 非流動資產

|         | 二零二四年<br>千美元   | 二零二三年<br>千美元   |
|---------|----------------|----------------|
| 中國      | 148,101        | 161,481        |
| 孟加拉國    | 38,611         | 32,074         |
| 越南      | 150,859        | 149,954        |
| 印度尼西亞   | 112,092        | 105,287        |
| 其他國家    | 72,304         | 74,272         |
|         | <u>521,967</u> | <u>523,068</u> |
| 非流動資產總額 | <u>521,967</u> | <u>523,068</u> |

上述非流動資產資料乃按照資產所在地作出及不包括金融資產。

有關主要客戶的資料

來自向客戶銷售鞋履之收益(個別佔本集團收入10%或以上)載列如下：

|         | 二零二四年<br>千美元 | 二零二三年<br>千美元   |
|---------|--------------|----------------|
| 來自製造分部： |              |                |
| 客戶A     | 587,737      | 525,066        |
| 客戶B     | 不適用*         | 150,176        |
|         | <u>不適用*</u>  | <u>150,176</u> |

\* 來自該客戶的收入並無超過有關年度總收入的10%。

#### 4. 收入

來自客戶合約之收入分析如下：

##### (i) 收入資料分拆

截至二零二四年十二月三十一日止年度

| 分部            | 製造<br>千美元               | 零售及批發<br>千美元        | 總計<br>千美元               |
|---------------|-------------------------|---------------------|-------------------------|
| <b>商品類型</b>   |                         |                     |                         |
| 銷售鞋履及手袋       | <u>1,542,519</u>        | <u>2,595</u>        | <u>1,545,114</u>        |
| 總計            | <u><u>1,542,519</u></u> | <u><u>2,595</u></u> | <u><u>1,545,114</u></u> |
| <b>地域市場</b>   |                         |                     |                         |
| 北美洲           | 732,874                 | -                   | 732,874                 |
| 歐洲            | 361,540                 | 136                 | 361,676                 |
| 中國            | 257,760                 | 2,459               | 260,219                 |
| 亞洲(中國除外)      | 141,843                 | -                   | 141,843                 |
| 其他國家          | <u>48,502</u>           | <u>-</u>            | <u>48,502</u>           |
| 總計            | <u><u>1,542,519</u></u> | <u><u>2,595</u></u> | <u><u>1,545,114</u></u> |
| <b>收入確認時間</b> |                         |                     |                         |
| 於商品轉讓之時間點     | <u>1,542,519</u>        | <u>2,595</u>        | <u>1,545,114</u>        |
| 總計            | <u><u>1,542,519</u></u> | <u><u>2,595</u></u> | <u><u>1,545,114</u></u> |



截至二零二三年十二月三十一日止年度

| 分部            | 製造<br>千美元        | 零售及批發<br>千美元 | 總計<br>千美元        |
|---------------|------------------|--------------|------------------|
| <b>商品類型</b>   |                  |              |                  |
| 銷售鞋履及手袋       | 1,488,042        | 4,609        | 1,492,651        |
| 總計            | <u>1,488,042</u> | <u>4,609</u> | <u>1,492,651</u> |
| <b>地域市場</b>   |                  |              |                  |
| 北美洲           | 680,183          | -            | 680,183          |
| 歐洲            | 370,900          | 1,222        | 372,122          |
| 中國            | 254,592          | 3,387        | 257,979          |
| 亞洲(中國除外)      | 132,098          | -            | 132,098          |
| 其他國家          | 50,269           | -            | 50,269           |
| 總計            | <u>1,488,042</u> | <u>4,609</u> | <u>1,492,651</u> |
| <b>收入確認時間</b> |                  |              |                  |
| 於商品轉讓之時間點     | 1,488,042        | 4,609        | 1,492,651        |
| 總計            | <u>1,488,042</u> | <u>4,609</u> | <u>1,492,651</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。標準付款期限通常為30日及經甄選客戶付款期限自交付起計最多達90日，惟新客戶通常須提前付款。

5. 其他收入、其他收益及虧損，淨額及利息收入

|                      | 二零二四年<br>千美元  | 二零二三年<br>千美元  |
|----------------------|---------------|---------------|
| <b>其他收入</b>          |               |               |
| 租金收入                 | 2,620         | 3,428         |
| 廢料銷售                 | 779           | 1,048         |
| 政府補助                 | 647           | 219           |
| 其他                   | 3,832         | 2,331         |
|                      | <u>7,878</u>  | <u>7,026</u>  |
| <b>其他收益及虧損，淨額</b>    |               |               |
| 一間聯營公司清盤之收益          | -             | 8             |
| 出售物業、廠房及設備項目之收益／(虧損) | 10,006        | (3,284)       |
| 出售租賃土地之收益            | 4,184         | -             |
| 提前終止租賃之收益            | -             | 326           |
| 匯兌差額，淨額              | (3,543)       | 3,460         |
|                      | <u>10,647</u> | <u>510</u>    |
| <b>利息收入</b>          |               |               |
| 銀行利息收入               | 15,709        | 9,755         |
| 逾期應收貿易賬款利息收入         | 83            | 151           |
| 按公平值計入損益的金融資產的利息收入   | 337           | 328           |
|                      | <u>16,129</u> | <u>10,234</u> |

## 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：

|                             | 附註 | 二零二四年<br>千美元   | 二零二三年<br>千美元   |
|-----------------------------|----|----------------|----------------|
| 已售存貨成本**                    |    | 1,160,404      | 1,120,398      |
| 物業、廠房及設備折舊                  |    | 47,944         | 47,337         |
| 投資物業折舊                      |    | 721            | 766            |
| 使用權資產折舊                     |    | 6,628          | 8,113          |
| 研發成本                        |    | 47,619         | 40,000         |
| 未計入租賃負債計量的租金付款              |    | 576            | 1,262          |
| 核數師酬金                       |    | 641            | 629            |
| 僱員福利開支(不包括董事及<br>主要行政人員酬金)： |    |                |                |
| 工資及薪金                       |    | 366,804        | 352,237        |
| 股權結算購股權開支撥備                 |    | 1,243          | 2,788          |
| 退休金計劃供款*                    |    | 148            | 135            |
| 遣散費及其他相關成本                  |    | 8,029          | 7,972          |
| 總計                          |    | <u>376,224</u> | <u>363,132</u> |
| 金融資產減值，淨額：                  |    |                |                |
| 應收貿易賬款                      | 10 | 16,013         | 23,797         |
| 按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損，淨額      |    | 1,106          | 7,308          |
| 一間聯營公司清盤之收益                 |    | -              | (8)            |
| 出售物業、廠房及設備項目之(收益)／虧損        |    | (10,006)       | 3,284          |
| 出售租賃土地之收益                   |    | (4,184)        | -              |
| 存貨撥備，淨額**                   |    | 753            | 5,525          |
| 提前終止租賃之收益                   |    | -              | (326)          |
| 匯兌差額，淨額                     |    | <u>3,543</u>   | <u>(3,460)</u> |

\* 由於僱主減少現有供款水平，故本集團並無可供使用的沒收供款。

\*\* 計入「銷售成本」。

## 7. 所得稅

本年度於中國內地應繳利得稅已按適用中國企業所得稅(「企業所得稅」)稅率25%(二零二三年：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%(二零二三年：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(二零二三年：2,000,000港元)按8.25%(二零二三年：8.25%)之稅率計算，而餘下應課稅溢利按16.5%(二零二三年：16.5%)計算。

澳門補充稅已根據本年度於澳門產生的應課稅溢利按12%(二零二三年：12%)的稅率計提撥備。

經越南有關稅務當局批准，本公司若干附屬公司可由首個獲利年度起免繳兩至四年所得稅，其後四至九年可按優惠所得稅率計稅，並可獲稅款減半優惠。於截至二零二三年及二零二四年十二月三十一日止年度，越南附屬公司的適用稅率介乎零至20%。

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。

|            | 二零二四年<br>千美元  | 二零二三年<br>千美元  |
|------------|---------------|---------------|
| 即期—中國      |               |               |
| 本年度支出      | 15,923        | 11,395        |
| 過往年度超額撥備   | (987)         | (3,876)       |
| 即期—澳門      |               |               |
| 本年度支出      | 7,696         | 6,693         |
| 過往年度超額撥備   | (1,081)       | —             |
| 即期—其他地區    |               |               |
| 本年度支出      | 2,891         | 365           |
|            | <u>24,442</u> | <u>14,577</u> |
| 遞延稅項       |               |               |
| —未分配利潤之預扣稅 | 4,246         | 6,504         |
|            | <u>28,688</u> | <u>21,081</u> |

按本集團大部分業務所在司法權區的法定稅率計算適用於除稅前溢利的稅項開支與按實際利率計算的稅項開支的對賬如下：

|                            | 二零二四年<br>千美元   | 二零二三年<br>千美元   |
|----------------------------|----------------|----------------|
| 除稅前溢利                      | <u>198,822</u> | <u>161,336</u> |
| 按法定稅率25% (二零二三年：25%) 計算之稅項 | 49,706         | 40,334         |
| 為於其他司法權區經營之附屬公司調低稅率        | (27,134)       | (23,027)       |
| 對過往期間之即期稅項調整               | (2,068)        | (3,876)        |
| 一間合營企業應佔損益                 | (635)          | (1,238)        |
| 毋須繳稅之收入                    | (3,587)        | (2,859)        |
| 不可扣減稅項之開支                  | 5,784          | 2,635          |
| 未確認稅項虧損                    | 2,376          | 2,608          |
| 就若干附屬公司之可分派溢利繳納10%預扣稅之影響   | <u>4,246</u>   | <u>6,504</u>   |
| 所得稅開支                      | <u>28,688</u>  | <u>21,081</u>  |

應佔一間合營企業的稅項零美元(二零二三年：14,000美元)已計入截至二零二四年十二月三十一日止年度損益的「應佔一間合營企業溢利」內。

本集團有責任就於中國大陸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。本集團的適用稅率為10%。

於二零二四年十二月三十一日，已就本集團若干附屬公司應繳預扣稅的未匯出盈利的預扣稅確認遞延稅項負債18,379,000美元(二零二三年：15,951,000美元)。

## 第二支柱所得稅

本集團屬於第二支柱示範規則的範圍。本集團於確認及披露第二支柱所得稅產生的遞延稅項資產及負債的資料時應用強制性例外規定，並於產生時將額外第二支柱所得稅作為即期稅項入賬。第二支柱法規已於本集團運營所在的若干司法管轄區頒佈或實質上頒佈。

本集團已根據有關本集團當前年度財務表現的現有資料，評估其潛在風險。因此其可能不完全代表未來情況。然而，本集團經營所在的其他司法管轄區頒佈或實質頒佈第二支柱法規，不會對本集團承受第二支柱所得稅的整體風險造成重大影響。隨著越來越多國家準備頒佈第二支柱示範規則，本集團將繼續關注第二支柱的立法進展，以評估未來對其財務報表的潛在影響。

## 8. 股息

|                                | 二零二四年<br>千美元  | 二零二三年<br>千美元  |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| 末期已宣派及派付—每股普通股61港仙(二零二三年：45港仙) | 63,415        | 45,590        |
| 中期—每股普通股65港仙(二零二三年：42港仙)       | <u>68,167</u> | <u>42,484</u> |

董事已建議就截至二零二四年十二月三十一日止年度派付末期股息及特別股息每股50港仙及每股56港仙，總金額為約878,222,000港元(相當於112,998,000美元)(二零二三年：486,227,000港元(相當於63,415,000美元))，且須待股東於應屆股東週年大會上批准。

## 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(不包括由本公司股份獎勵計劃的受託人保管的一組股份)加權平均數809,492,835股(二零二三年：792,386,619股)計算。

截至二零二四年及二零二三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。在計算時所採用之本年度已發行在外普通股加權平均數即為以下兩者之總額：(i)計算每股基本盈利所採用之普通股數目，以及(ii)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：

|                                   | 二零二四年<br>千美元   | 二零二三年<br>千美元   |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| 計算每股基本及攤薄盈利所使用之<br>母公司普通股本持有人應佔溢利 | <u>171,049</u> | <u>141,072</u> |

|                             | 股份數目                      |                           |
|-----------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                             | 二零二四年                     | 二零二三年                     |
| 股份                          |                           |                           |
| 年內計算每股基本盈利所使用之已發行在外普通股加權平均數 | 809,492,835               | 792,386,619               |
| 攤薄之影響—普通股加權平均數：             |                           |                           |
| 購股權                         | <u>17,286,408</u>         | <u>1,026,612</u>          |
| 計算每股攤薄盈利所使用之普通股加權平均數        | <u><u>826,779,243</u></u> | <u><u>793,413,231</u></u> |

#### 10. 應收貿易賬款

|        | 二零二四年<br>千美元          | 二零二三年<br>千美元          |
|--------|-----------------------|-----------------------|
| 應收貿易賬款 | 277,205               | 326,536               |
| 減值     | <u>(42,653)</u>       | <u>(48,716)</u>       |
| 賬面淨值   | <u><u>234,552</u></u> | <u><u>277,820</u></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，惟經甄選客戶的若干逾期應收貿易賬款按年利率5%計息除外。

於二零二四年十二月三十一日，計入本集團應收貿易賬款的本集團應收聯營公司款項賬面總額40,270,000美元已獲悉數減值(二零二三年：賬面總額39,795,000美元，計提預期信貸虧損撥備金額達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。

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<br>千美元   | 二零二三年<br>千美元   |
|--------|----------------|----------------|
| 1個月內   | 112,285        | 112,155        |
| 1至2個月  | 84,535         | 94,317         |
| 2至3個月  | 32,298         | 49,584         |
| 3至6個月  | 5,434          | 11,861         |
| 6至12個月 | -              | 4,742          |
| 超過1年   | -              | 5,161          |
| 總計     | <u>234,552</u> | <u>277,820</u> |

應收貿易賬款之減值虧損撥備變動如下：

|              | 二零二四年<br>千美元    | 二零二三年<br>千美元  |
|--------------|-----------------|---------------|
| 於年初          | 48,716          | 24,919        |
| 減值虧損，淨額(附註6) | 16,013          | 23,797        |
| 撇銷不可收回之金額    | <u>(22,076)</u> | -             |
| 於年末          | <u>42,653</u>   | <u>48,716</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1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：

|               | 附註        | 預期信貸<br>虧損率*<br>% | 總賬面值<br>千美元    | 預期信貸<br>虧損<br>千美元 |
|---------------|-----------|-------------------|----------------|-------------------|
| 於二零二四年十二月三十一日 |           |                   |                |                   |
| 信貸評級等級        |           |                   |                |                   |
| 第1級至第3級       | (i)至(iii) | 1.10-1.20         | 235,345        | 2,093             |
| 第4級           | (iv)      | 97.14             | 41,860         | 40,560            |
| 總計            |           |                   | <u>277,205</u> | <u>42,653</u>     |
| 於二零二三年十二月三十一日 |           |                   |                |                   |
| 信貸評級等級        |           |                   |                |                   |
| 第1級至第3級       | (i)至(iii) | 0.33-0.44         | 261,396        | 952               |
| 第4級           | (iv)      | 78.03             | 40,656         | 31,721            |
| 第5級           | (v)       | 65.54             | 24,484         | 16,043            |
| 總計            |           |                   | <u>326,536</u> | <u>48,716</u>     |

\* 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：

|       | 二零二四年<br>千美元         | 二零二三年<br>千美元         |
|-------|----------------------|----------------------|
| 1個月內  | 75,166               | 70,797               |
| 1至2個月 | 8,296                | 7,623                |
| 超過2個月 | <u>11,642</u>        | <u>4,336</u>         |
| 總計    | <u><b>95,104</b></u> | <u><b>82,756</b></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42,634,000美元（二零二三年：40,044,000美元），信貸條款與該合營企業向其主要客戶提供的信貸條款相類似。

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

各位股東：

踏入聚焦於增長及利潤率擴張的三年規劃（2023-2025）實施兩年之際，我們取得了顯著成果，為股東創造了重大價值。於二零二四年，我們連續第二年超額完成該規劃設定的兩大目標—實現了10%的經營利潤率和除稅後利潤年增長率達低十數百分比。

全年經營利潤率（扣除金融工具之公平值變動前）擴大至11.9%，二零二三年為10.7%。我們乃透過執行專注於吸引新客戶並與之共同成長的戰略舉措實現這一佳績，這使我們能夠擴大並多元化客戶組合，以及優化產能的重新配置。作為後者的一部分，我們將新品牌及款式引入印尼梭羅市的新工廠，並著重提升工人的技能水平及品質標準，進一步增強我們的競爭力。

我們注重創造長遠價值，推動了投入資本回報率(ROIC)的顯著提升，在二零二四年升至21.6%，是二零一九年10%的兩倍多。這一成就歸功於我們在二零二零年制定並於二零二三年正式納入三年規劃的長期戰略。該等戰略的關鍵要素包括通過增加更多奢華及高端時尚客戶改善客戶組合，與運動類客戶共同成長，將生產基地擴展並分散至新地區，以及堅持不懈優化工廠效率及生產流程。此外，我們通過實施客戶信用評分卡以更完善管理風險回報、改進原材料規劃流程、支持上游供應商向新生產地區遷移以及將以ROIC為重點的方法納入資本支出規劃，從而提升投入資本的利用率。

除財務及營運表現外，二零二四年乃我們實現提升市場地位及投資者吸引力的多個里程碑。我們成為恒生綜合指數(HSCI)的成份股，足證我們的市場地位不斷提升。此外，我們亦獲准納入滬港通及深港通計劃，為我們中國內地股東提供直接買賣股份的渠道，並拓闊股票流通量機遇。

我們亦致力於進一步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。於二零二四年，我們的MSCI ESG評級獲MSCI ESG Research由「B」級上調至「A」級。

最後，鑒於現金水平充裕，我們欣然宣佈，董事會已建議派發末期股息每股普通股50港仙，此舉遵循我們經調整純利約70%的定期派息率。同時，我們亦榮幸宣佈建議派發特別股息每股普通股56港仙。該特別股息旨在履行於截至二零二四年六月三十日止六個月中期業績公告內我們於二零二四年八月公佈的超額現金回報計劃（「超額現金回報計劃」）中所作承諾，即除約70%定期派息率外，於二零二四年至二零二六年期間每年向股東額外返還60,000,000美元。

展望未來，我們預計仍將繼續面臨一些宏觀經濟挑戰，尤其是數個主要經濟體的消費意欲轉弱。然而，美國上調對中國的貿易關稅等其他的潛在挑戰不大可能會對我們的業績產生重大影響。二零一八年美國對中國內地施加首輪貿易關稅後，我們大部份客戶已調整其採購策略—包括採用「中國產銷」的策略。

此外，該等宏觀經濟壓力的影響應會因運動類別新客戶的訂單開始交付、高端時尚類別持續增長（非運動鞋履生產設施預計於二零二五年全年持續維持接近飽和的使用率運營）以及生產效益持續提升而獲得部分緩解。

三年規劃所列的目標已基本實現，二零二五年的首要任務將是逐步提升印尼梭羅市及孟加拉新廠的產能，同時確保高質量的增長。儘管我們預計利潤增長速度將有所放緩，但我們有信心繼續實現三年規劃所設定的10%經營利潤率及低十數百分比除稅後利潤複合年增長率的目標。

我們始終致力於為股東及所有其他持份者創造價值。本人謹此向二零二四年提供卓越貢獻、信賴與支持的尊貴客戶、商業夥伴及全體員工致以衷心感謝。

**陳立民**

主席

香港，二零二五年三月二十日

## 管理層討論及分析

### 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、中華人民共和國（「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
- 增加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

截至二零二四年十二月三十一日止年度，我們再次超額達成三年規劃設定的目標，實現經營利潤率11.9%及除稅後利潤增長率21.2%。

收入及出貨量均有同比增長，由運動及時尚鞋類所帶動。我們的毛利率因客戶組合持續優化而較去年有所提升。此外，運動鞋履製造設施使用率提升令經營槓桿效益提高，帶動我們的經營利潤率明顯提升。

我們的非運動鞋履生產設施於年內以接近飽和的狀況運營，皆因我們持續推進吸引新客戶的戰略舉措，從而擴大及多元化客戶組合，與三年規劃的目標相契合。主要重點任務之一是於印尼梭羅市新工廠引入新品牌及款式，同時提升工人技術水平與品質標準。此舉讓我們能更均衡地分配越南及中國內地工廠的奢華及高端時尚鞋類訂單（兩者產品複雜程度、開發及品質要求相近）。此外，孟加拉新增工廠的建造按計劃進行，並於二零二四年底完工。這些努力讓產能進一步多元化，並讓我們能夠服務更優質的客戶組合。

此外，我們亦開拓全球投資者參與及流動性的新途徑，本公司獲納入恒生綜合指數（「HSCI」），並符合「滬港通」及「深港通」資格。作為我們於二零二四年八月公佈的「超額現金回報計劃」的一部分，我們承諾於未來三年（二零二四年至二零二六年），除約70%的定期派息率外，還向股東回報額外現金每年最多60,000,000美元。

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十二月三十一日止年度該等指標的分析如下：

## 收入

於二零二四年，我們的綜合收入增加3.5%至1,545,100,000美元（二零二三年：1,492,700,000美元）。出貨量增加8.2%至53,000,000雙（二零二三年：49,000,000雙），增長主要由運動及時尚鞋類所推動。我們鞋履產品的平均售價（「平均售價」）減少4.4%至每雙28.4美元（二零二三年：每雙29.7美元），乃由於平均售價較低的運動產品佔比較高以及原材料價格下調所致。

在產品類別方面，由於我們多個運動鞋履客戶須補充庫存，我們運動鞋類銷售額上升6.7%，佔製造業務總收入的44.5%（二零二三年：43.2%）。我們於時尚及奢華類別的收入合共淨增加2.8%（分別增加7.3%及減少9.5%），並分別佔製造業務總收入的27.1%及8.4%（二零二三年：26.1%及9.5%）。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2.1%，並佔製造業務總收入的20.0%（二零二三年：21.2%）。

地域方面，於回顧年度，北美及歐洲為本集團兩個最大市場，分別佔本集團總收入的47.4%及23.4%，其次為中國（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16.9%、9.2%及3.1%。

我們的品牌業務（即我們正在縮減規模位於中國的自有零售鞋履品牌*Stella Luna*的批發業務）收入於回顧年度內下降43.5%至2,600,000美元。

## 毛利

於年內，我們的毛利增長4.7%至384,000,000美元（二零二三年：366,700,000美元）。由於產品類別組合改善及生產效率提升，本集團的毛利率為24.9%（二零二三年：24.6%）。

## 經營利潤

年內，本集團的呈報經營利潤<sup>2</sup>增加15.7%至184,500,000美元（二零二三年：159,400,000美元）。此乃有賴於運動鞋類訂單增長推動出貨量增加、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。經營利潤亦包括出售位於中國的閒置物業及土地所得的一次性收益15,000,000美元，惟被以下項目抵銷：因The Rockport Company, LLC（「Rockport」）申請第11章破產保護令而計提的撥備淨額<sup>3</sup>6,000,000美元（未獲信用保險賠付）及因本集團未來將專注製造業務而與中國品牌業務相關的關店減值8,600,000美元。

於年內，本集團的經營利潤率（扣除金融工具之公平值變動前）為11.9%（二零二三年：10.7%）。

<sup>2</sup> 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。

<sup>3</sup> 撥備淨額指未能從本公司信用保險賠付的餘額6,000,000美元，而之前的投保額為約8,000,000美元，該金額預期可抵銷Rockport及其若干聯屬公司結欠的未償應收貿易賬款24,000,000美元所產生於截至二零二三年十二月三十一日止年度錄得的減值虧損。有關進一步詳情，請參閱本公司二零二三年年報第18頁。



## 業績淨額

基於上述因素，本集團於回顧年度內錄得純利170,100,000美元（二零二三年：140,300,000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1,100,000美元（二零二三年：按市值計價的公平值虧損淨額7,300,000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<sup>4</sup>171,200,000美元（二零二三年：147,600,000美元）。我們的經調整純利率<sup>4</sup>為11.1%（二零二三年：9.9%）。

## 投入資本回報率

於二零二四年，我們的投入資本回報率(ROIC)<sup>5</sup>達21.6%，較二零一九年（即執行長期戰略之前）約10%顯著提升。此成果得益於強勁的營運資金優化及效率，以及嚴謹的資本支出及投資回報的最大化。

## 強健淨現金狀況

儘管資本支出項目於年內的進度較預期慢，我們仍嚴格管控營運資本運用情況及現金流。截至二零二四年十二月三十一日，我們的淨現金狀況417,600,000美元，與截至二零二三年十二月三十一日的淨現金狀況287,400,000美元比較，增加45.3%。約100,000,000美元現金已預留用於完成在印尼建立的新運動鞋履工廠也已為於二零二四年八月宣布為股東而設的超額現金回報計劃預留180,000,000美元。於二零二四年十二月三十一日，本集團的淨資本負債率<sup>6</sup>為-37.4%，而於二零二三年十二月三十一日為-26.9%。

<sup>4</sup> 經調整純利指年內溢利，不包括與本集團於Lanvin Group投資相關的公平值虧損淨額1,100,000美元。

<sup>5</sup> 二零二四年投資資本回報=除稅後經營利潤淨額155,800,000港元除以投資資本（即營運資金+固定資產）720,000,000港元。除稅後經營利潤淨額指經營利潤 x (1-實際稅率)，而營運資金（流動資產減流動負債，不包括現金）加固定資產乃根據年末的資產負債表數字計算。

<sup>6</sup> 淨資本負債率=淨負債／股東權益。

## 業界認可及獎項

於年內，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組織機構的認可：

- MSCI ESG Research將我們的MSCI ESG評級從「B」級上調至「A」級，體現出我們對改善可持續性實踐並確保提高運營透明度的持續承諾。
- 我們首次榮獲全球著名的財經雜誌《機構投資者》的亞洲區企業管理團隊排行榜裡的「最受尊崇企業」榮譽。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。
- 於二零二四年度權威雜誌《IR Magazine》大中華區獎項中，我們成為多個組別獎項的最後入圍候選公司之一，包括非必需消費品行業之最佳企業及最佳整體投資者關係（中型股）。

## 前景

於二零二五年，我們可能會面臨一些宏觀經濟挑戰及地緣政治的不確定性，但隨著我們向具優越表現的高端時尚類別客戶增加出貨量，並開始向運動類別的新客戶發貨，這些不利因素將被部分抵消，並將有助二零二五年整體出貨量適度增長。我們將繼續優化奢華及高端時尚兩產品類別的產能分配，並且我們非運動鞋履製造設施將繼續以接近飽和的使用率運營。

三年規劃所列的目標（包括強化品類組合、改善營運資金及增強成本效益）已基本實現，二零二五年的首要任務將是逐步提升印尼梭羅市及孟加拉新廠的產能，同時維持產品高品質水平。這一穩健擴張措施與我們的長期戰略一致，旨在確保高質量增長的同時也能提升我們取得高利潤產品訂單的產能。儘管我們預計利潤增長速度將有所放緩，但我們有信心再次實現10%經營利潤率及低十數百分比除稅後利潤複合年增長率這些三年規劃中的目標。

我們致力於將手袋及配飾製造業務打造成為另一關鍵增長支柱，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。我們正在考慮收購越南一家小型手袋及配飾工廠，此舉將讓我們利用其在高端手袋及配飾生產的專長並受惠於其經驗豐富的營運團隊，有助於我們加快該業務的增長。

## 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、強健的現金水平，以及已預先撥資的資本開支項目後，董事會已議決建議派發末期股息每股普通股50港仙，連同中期股息每股普通股65港仙，本公司派息率維持在約70%的通常水平，相比我們經調整純利171,200,000美元。

此外，於二零二四年八月，董事會決議於未來三年（二零二四年至二零二六年），除以約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。因本集團於年內未有進行任何股份回購，董事會決議建議派發特別股息每股普通股56港仙。

因此，本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的全年股息（須待股東於應屆股東週年大會上批准建議末期股息及特別股息）為每股普通股171港仙。

本集團仍承諾於二零二五年及二零二六年，除以約70%的派息率派付定期股息外，還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每年最多60,000,000美元。

## 流動資金、財務資源及資本結構

於二零二四年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物約為423,500,000美元(二零二三年十二月三十一日：294,500,000美元)，較二零二三年十二月三十一日增加43.8%。

於回顧年度內，營運所得現金為264,100,000美元(二零二三年：229,200,000美元)。

於回顧年度內，投資活動所用現金流出淨額為31,400,000美元(二零二三年：56,600,000美元)，相當於減少44.5%。於回顧年度內，資本開支約為67,000,000美元(二零二三年：67,600,000美元)。

於二零二四年十二月三十一日，本集團的流動資產約為893,200,000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279,100,000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3.2(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

於二零二四年十二月三十一日，本集團的銀行借貸為5,900,000美元(二零二三年十二月三十一日：7,100,000美元)，其主要以新台幣及美元計值，實際利率為2.85%至5.25%。

本集團於二零二四年十二月三十一日維持淨現金狀況417,600,000美元(二零二三年十二月三十一日：287,400,000美元)。因此，本集團淨資本負債率<sup>6</sup>於二零二四年十二月三十一日為-37.4%，而於二零二三年十二月三十一日則為-26.9%。

## 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本集團之功能貨幣美元。

## 資產抵押

於二零二四年十二月三十一日，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

於二零二四年十二月三十一日，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

於截至二零二四年十二月三十一日止年度，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

於二零二四年十二月三十一日，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

於二零二四年十二月三十一日，本集團有約42,600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63,200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，本公司已採納購股權計劃及股份獎勵計劃。

## 股息

董事會建議就截至二零二四年十二月三十一日止年度向本公司股東（「股東」）派發末期股息每股普通股50港仙。除派發末期股息外，董事會建議就截至二零二四年十二月三十一日止年度向股東派發特別股息每股普通股56港仙，以認可股東的鼎力支持。倘建議於本公司將於二零二五年五月十五日（星期四）舉行的應屆股東週年大會（「股東週年大會」）上獲得股東批准，將向於二零二五年五月二十一日（星期三）名列本公司股東名冊的股東派發建議末期股息及特別股息，分別約為53,300,000美元及60,000,000美元。預期末期股息及特別股息（倘獲批准）將於二零二五年六月六日（星期五）派付。

為符合資格收取將於股東週年大會上批准之建議末期股息及特別股息，所有股份過戶文件連同其相關股票須不遲於二零二五年五月二十一日（星期三）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。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零二五年五月十二日(星期一)至二零二五年五月十五日(星期四)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。為符合資格出席將於二零二五年五月十五日(星期四)舉行之本公司股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同相關股票須不遲於二零二五年五月九日(星期五)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

截至二零二四年十二月三十一日止年度全年，本公司已採納香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄C1的企業管治守則(「企業管治守則」)第二部分所載原則，並已遵守其所有守則條文及(倘適用)，採納其建議最佳常規。

## 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C3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，於截至二零二四年十二月三十一日止年度全年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二零二四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二零二四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、綜合現金流量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乃本年度本集團綜合財務報表初稿所呈列的數額。安永會計師事務所就此執行的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，因此安永會計師事務所亦不會就本初步公告作出保證。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司及其任何附屬公司於截至二零二四年十二月三十一日止年度概無購買、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本公司及其附屬公司的任何重要事項。

承董事會命  
九興控股有限公司  
主席  
陳立民

香港，二零二五年三月二十日

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、游朝堂先生及尹倩儀女士。