

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)

截至二零二五年十二月三十一日止年度的全年業績

摘要：

- 出貨量增加3.8%，主要由運動鞋類帶動
- 收入增加1.6%至15.702億美元
- 經營利潤為1.492億美元，經營利潤率為9.5%
- 呈報純利為1.370億美元
- 已收購越南一家高端手袋工廠
- 維持強健淨現金狀況，達3.674億美元
- 宣派末期股息每股37港仙（連同先前宣派之中期股息，派息率約70%）及來自超額現金回報計劃的額外特別股息每股56港仙。於截至二零二五年十二月三十一日止年度宣派之股息總額（包括中期股息、末期股息及特別股息）為每股145港仙。

* 僅供識別

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」)截至二零二五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

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
收入	4	1,570,237	1,545,114
銷售成本		<u>(1,227,907)</u>	<u>(1,161,157)</u>
毛利		342,330	383,957
其他收入	5	6,705	7,878
其他收益及虧損淨額	5	(1,221)	10,647
銷售及分銷開支		(42,504)	(40,389)
行政開支		(155,536)	(164,084)
金融資產減值虧損淨額		(2,158)	(16,013)
分佔一間合營企業溢利		<u>1,630</u>	<u>2,538</u>
金融工具公平值變動前之經營溢利		149,246	184,534
按公平值計入損益的金融資產之公平值 收益／(虧損)淨額		<u>8</u>	<u>(1,106)</u>
金融工具公平值變動後之經營溢利		149,254	183,428
利息收入	5	12,707	16,129
利息開支		<u>(752)</u>	<u>(735)</u>
除稅前溢利	6	161,209	198,822
所得稅開支	7	<u>(24,180)</u>	<u>(28,688)</u>
本年度溢利		<u><u>137,029</u></u>	<u><u>170,134</u></u>

綜合損益及其他全面收益表 (續)
截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
其他全面收入／(虧損)			
其後期間或會重新分類到損益之其他全面收入／(虧損)：			
換算海外業務的匯兌差額		<u>8,606</u>	<u>(23,443)</u>
本年度其他全面收入／(虧損)，扣除稅項		<u>8,606</u>	<u>(23,443)</u>
本年度全面收入總額		<u>145,635</u>	<u>146,691</u>
以下應佔本年度溢利：			
母公司擁有人		137,987	171,049
非控制性權益		<u>(958)</u>	<u>(915)</u>
		<u>137,029</u>	<u>170,134</u>
以下應佔本年度全面收入總額：			
母公司擁有人		146,966	147,627
非控制性權益		<u>(1,331)</u>	<u>(936)</u>
		<u>145,635</u>	<u>146,691</u>
母公司普通權益持有人應佔每股盈利	9		
—基本—本年度溢利(以港元計)		1.2902	1.6490
(相當於美元)		<u>0.1655</u>	<u>0.2113</u>
—攤薄—本年度溢利(以港元計)		1.2712	1.6146
(相當於美元)		<u>0.1631</u>	<u>0.2069</u>

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
非流動資產			
物業、廠房及設備		428,402	387,161
投資物業		974	1,661
使用權資產		77,615	73,037
商譽		2,013	–
於一間合營企業的投資		51,569	49,939
於聯營公司的投資		–	–
按公平值計入損益的金融資產		2,363	2,363
已抵押按金		5,953	5,795
購置物業、廠房及設備及租賃土地按金		10,471	10,169
非流動資產總額		<u>579,360</u>	<u>530,125</u>
流動資產			
存貨		217,428	203,347
應收貿易賬款	10	234,153	234,552
預付款項、按金及其他應收款項		35,825	31,790
按公平值計入損益的金融資產		13	5
現金及現金等價物		373,273	423,547
流動資產總額		<u>860,692</u>	<u>893,241</u>
流動負債			
應付貿易賬款	11	96,943	95,104
其他應付款項及應計款項		131,667	127,633
計息銀行借款		2,324	1,319
租賃負債		3,400	2,377
應付稅項		64,678	52,713
流動負債總額		<u>299,012</u>	<u>279,146</u>
流動資產淨值		<u>561,680</u>	<u>614,095</u>
總資產減流動負債		<u>1,141,040</u>	<u>1,144,220</u>

綜合財務狀況表 (續)

於二零二五年十二月三十一日

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
非流動負債		
計息銀行借款	3,510	4,552
租賃負債	7,100	3,750
遞延稅項負債	19,987	18,379
	<u>30,597</u>	<u>26,681</u>
非流動負債總額	<u>30,597</u>	<u>26,681</u>
資產淨值	<u>1,110,443</u>	<u>1,117,539</u>
權益		
母公司擁有人應佔權益		
股本	10,742	10,546
股份溢價及儲備	1,085,709	1,091,670
	<u>1,096,451</u>	<u>1,102,216</u>
非控制性權益	13,992	15,323
	<u>13,992</u>	<u>15,323</u>
總權益	<u>1,110,443</u>	<u>1,117,539</u>

綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
經營活動所得現金流量			
除稅前溢利		161,209	198,822
就下列各項作出調整：			
融資成本		752	735
分佔一間合營企業溢利		(1,630)	(2,538)
利息收入	5	(12,707)	(16,129)
出售物業、廠房及設備項目之虧損／(收益)	5	1,088	(10,006)
出售租賃土地之收益	5	-	(4,184)
按公平值計入損益的金融資產之公平值 虧損／(收益)淨額		(8)	1,106
物業、廠房及設備折舊	6	49,319	47,944
投資物業折舊	6	739	721
使用權資產折舊	6	6,689	6,628
金融資產減值，淨額		2,158	16,013
撇減存貨至可變現淨值	6	2,316	753
股權結算購股權開支		278	1,477
		210,203	241,342
存貨增加		(12,871)	(6,799)
應收貿易賬款減少		4,488	27,984
預付款項、按金及其他應收款項減少		3,709	8,908
應付貿易賬款增加／(減少)		(855)	13,667
其他應付款項及應計費用增加／(減少)		466	(7,287)
		205,140	277,815
已付利息		(308)	(317)
已付稅項		(10,096)	(13,431)
		194,736	264,067
經營活動所得淨現金流量		194,736	264,067

綜合現金流量表 (續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
投資活動所得現金流量		
已收利息	12,707	16,129
購置物業、廠房及設備項目	(87,343)	(66,559)
添置使用權資產	(3,437)	–
收購附屬公司	(3,628)	–
購置物業、廠房及設備及租賃土地已付按金	(417)	(421)
出售物業、廠房及設備項目所得款項	871	14,357
出售租賃土地之所得款項	–	5,298
存放已抵押按金	(158)	(158)
投資活動所用淨現金流量	<u>(81,405)</u>	<u>(31,354)</u>
融資活動所得現金流量		
新增銀行貸款	134,709	111,418
償還銀行貸款	(134,824)	(112,528)
租賃付款之本金部分	(3,265)	(3,021)
收購附屬公司非控股權益	(1,000)	–
已付股息	(169,183)	(131,582)
已付利息	(444)	(418)
於購股權獲行使時發行股份所得款項	16,845	33,489
融資活動所用淨現金流量	<u>(157,162)</u>	<u>(102,642)</u>
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	(43,831)	130,071
年初現金及現金等價物	423,547	294,471
外匯匯率變動的淨影響	(6,443)	(995)
年末現金及現金等價物	<u>373,273</u>	<u>423,547</u>
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行結餘	158,803	85,313
無抵押定期存款	214,470	338,234
綜合財務狀況表所述之現金及現金等價物	<u>373,273</u>	<u>423,547</u>

附註

1. 編製基準

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會計準則（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，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二零二五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香港會計準則第21號（修訂本）*缺乏可兌換性*。本集團並無提前採納任何其他已頒佈但仍未生效的準則或修訂本。

香港會計準則第21號（修訂本）訂明實體應如何評估某種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的情況下，其應如何估計計量日期的即期匯率。該等修訂本要求披露資料，使財務報表使用者能夠了解貨幣不可兌換的影響。由於本集團進行交易的貨幣與海外附屬公司、分公司、合營企業及聯營公司的功能貨幣（用於轉換為本集團呈列貨幣）均可自由兌換，故該等修訂本對本集團財務報表並無任何影響。

此外，香港會計師公會已發佈對香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第18號、香港會計準則第1號、香港會計準則第8號、香港會計準則第36號及香港會計準則第37號中*有關財務報表不確定性披露*的釋例修訂，在相應的香港財務報告準則會計準則中新增釋例。該等釋例以氣候相關案例為基礎，反映現行相關香港財務報告準則會計準則中關於報告財務報表不確定性影響的要求。因此，該等修訂本不設生效日期或過渡條文。

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、利息開支、按公平值計入損益的金融資產的公平值收益／（虧損）淨額、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總部及公司資產，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。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	製造 千美元	零售及批發 千美元	總計 千美元
分部收入 (附註4)			
外部客戶銷售	1,569,515	722	1,570,237
分部間銷售	432	-	432
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
分部收入總額	1,569,947	722	1,570,669
對賬：			
分部間銷售對銷			(432)
			<hr/>
收入			<u>1,570,237</u>
分部業績	155,658	(342)	155,316
對賬：			
公司及其他未分配收入及收益			45
公司及其他未分配開支及虧損			(7,745)
分佔一間合營企業溢利			1,630
			<hr/>
金融工具公平值變動前經營溢利			149,246
按公平值計入損益的金融資產公平值收益淨額			8
			<hr/>
金融工具公平值變動後經營溢利			149,254
利息收入			12,707
利息開支			(752)
			<hr/>
除稅前溢利			<u>161,209</u>
分部資產	1,380,460	47,616	1,428,076
對賬：			
公司及其他未分配資產			11,976
			<hr/>
總資產			<u>1,440,052</u>
分部負債	322,803	2,945	325,748
對賬：			
公司及其他未分配負債			3,861
			<hr/>
總負債			<u>329,609</u>

	製造 千美元	零售及批發 千美元	總計 千美元
其他分部資料			
分佔一間合營企業溢利	1,630	-	1,630
應收貿易賬款減值淨額	2,158	-	2,158
出售物業、廠房及設備項目之虧損	1,088	-	1,088
物業、廠房及設備折舊	49,319	-	49,319
使用權資產折舊	6,623	66	6,689
撇減／(撇減撥回)存貨至可變現淨值	2,737	(421)	2,316
所得稅開支	24,069	111	24,180
於一間合營企業的投資	51,569	-	51,569
資本支出*	91,197	-	91,197

* 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(包括收購附屬公司產生之資產)。

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	製造 千美元	零售及批發 千美元	總計 千美元
分部收入 (附註4)			
外部客戶銷售	1,542,519	2,595	1,545,114
分部間銷售	2,391	-	2,391
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
分部收入總額	1,544,910	2,595	1,547,505
對賬：			
分部間銷售對銷			<hr/> (2,391)
收入			<hr/> 1,545,114
分部業績	200,144	(9,522)	190,622
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			<hr/> 2,538
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資產公平值虧損淨額			<hr/> (1,106)
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			<hr/> (735)
除稅前溢利			<hr/> 198,822
分部資產	1,374,058	32,659	1,406,717
對賬：			
公司及其他未分配資產			<hr/> 16,649
總資產			<hr/> 1,423,366
分部負債	295,376	2,600	297,976
對賬：			
公司及其他未分配負債			<hr/> 7,851
總負債			<hr/> 305,827

	製造 千美元	零售及批發 千美元	總計 千美元
其他分部資料			
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
撇減存貨至可變現淨值	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。

地區資料

(a) 來自外部客戶之收入

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
北美洲	739,001	732,874
歐洲	362,362	361,676
中華人民共和國(「中國」)	271,992	260,219
亞洲(中國除外)	141,615	141,843
其他國家	55,267	48,502
收入總額	1,570,237	1,545,114

上述收入資料乃按照客戶所在地作出。

(b) 非流動資產

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
中國	138,873	148,101
孟加拉國	45,590	38,611
越南	156,161	150,859
印度尼西亞	153,449	112,092
其他國家	76,971	72,304
	<u>571,044</u>	<u>521,967</u>
非流動資產總額	<u>571,044</u>	<u>521,967</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入(個別佔本集團收入10%或以上)載列如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
來自製造分部：		
客戶A	587,932	587,737
客戶B	164,572	不適用*
	<u>587,932</u>	<u>587,737</u>

* 來自該客戶之收入並無超過相關年度總收入的10%。

4. 收入

來自客戶合約之收入分析如下：

(i) 收入資料分拆

截至二零二五年十二月三十一日止年度

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>1,569,515</u>	<u>722</u>	<u>1,570,237</u>
地域市場			
北美洲	739,001	-	739,001
歐洲	362,265	97	362,362
中國	271,367	625	271,992
亞洲(中國除外)	141,615	-	141,615
其他國家	<u>55,267</u>	<u>-</u>	<u>55,267</u>
總計	<u>1,569,515</u>	<u>722</u>	<u>1,570,237</u>
收入確認時間			
於商品轉讓之時間點	<u>1,569,515</u>	<u>722</u>	<u>1,570,237</u>

截至二零二四年十二月三十一日止年度

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>1,542,519</u>	<u>2,595</u>	<u>1,545,114</u>
地域市場			
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>1,542,519</u>	<u>2,595</u>	<u>1,545,114</u>
收入確認時間			
於商品轉讓之時間點	<u>1,542,519</u>	<u>2,595</u>	<u>1,545,114</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

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
其他收入		
租金收入	2,406	2,620
廢料銷售	814	779
政府補助	497	647
其他	2,988	3,832
	<u>6,705</u>	<u>7,878</u>
其他收入總額		
	<u>6,705</u>	<u>7,878</u>
其他收益及虧損，淨額		
出售物業、廠房及設備項目之收益／(虧損)	(1,088)	10,006
出售租賃土地之收益	-	4,184
匯兌差額，淨額	(133)	(3,543)
	<u>(1,221)</u>	<u>10,647</u>
其他收益及虧損總額，淨額		
	<u>(1,221)</u>	<u>10,647</u>
利息收入		
銀行利息收入	12,282	15,709
其他	425	420
	<u>12,707</u>	<u>16,129</u>
利息收入總額		
	<u>12,707</u>	<u>16,129</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：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
已售存貨成本**	1,225,591	1,160,404
物業、廠房及設備折舊	49,319	47,944
投資物業折舊	739	721
使用權資產折舊	6,689	6,628
研發成本	52,392	47,619
未計入租賃負債計量的租金付款	293	576
核數師酬金	666	641
僱員福利開支(不包括董事及 主要行政人員酬金)：		
工資及薪金	385,548	366,804
股權結算購股權開支	—	1,243
退休金計劃供款*	177	148
遣散費及其他相關成本	1,114	8,029
總計	<u>386,839</u>	<u>376,224</u>
撇減存貨至可變現淨值**	<u>2,316</u>	<u>753</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%(二零二四年：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%(二零二四年：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(二零二四年：2,000,000港元)按8.25%(二零二四年：8.25%)之稅率計算，而餘下應課稅溢利按16.5%(二零二四年：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%(二零二四年：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。於截至二零二四年及二零二五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。

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
即期—中國		
本年度支出	11,916	15,923
過往年度超額撥備	(12,070)	(987)
即期—澳門		
本年度支出	14,027	7,696
過往年度超額撥備	(2,208)	(1,081)
即期—其他地區		
本年度支出	1,848	111
第二支柱所得稅*	9,059	2,780
	<u>22,572</u>	<u>24,442</u>
遞延稅項		
—未分配利潤之預扣稅	1,608	4,246
	<u>24,180</u>	<u>28,688</u>

* 主要與澳門及越南有關。

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暫時強制性例外規定。自二零二五年一月一日起，本集團在多個已實施最低補足稅規則的司法權區內須繳納第二支柱所得稅。本集團於產生時將額外第二支柱所得稅作為即期稅項入賬。

本集團根據其於本年度財務業績的相關可得資料對面臨的第二支柱所得稅風險進行評估。因此，所使用的資料並不完全代表二零二五年的實際情況。根據該評估，本集團已識別就於澳門及越南賺取的溢利可能面對的第二支柱實際稅率低於15%的潛在風險且本集團已計提第二支柱稅項撥備金額約9,000,000美元。隨著更多國家準備制定第二支柱立法模版，本集團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

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
中期—每股普通股52港仙(二零二四年：65港仙)	55,997	68,167
建議末期—每股普通股37港仙(二零二四年：50港仙)	39,630	53,390
建議特別—每股普通股56港仙(二零二四年：56港仙)	59,980	59,796

本年度建議末期股息須待本公司股東於應屆股東週年大會上批准，方可作實。

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(不包括受託人保管的一組股份)加權平均數833,654,475股(二零二四年：809,492,835股)計算。

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。計算中所採用的普通股加權平均數為計算每股基本盈利時所採用之年內已發行在外的普通股數目，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：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
盈利		
計算每股基本及攤薄盈利所使用之 母公司普通股本持有人應佔溢利	<u>137,987</u>	<u>171,049</u>
	股份數目	
	二零二五年	二零二四年
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	833,654,475	809,492,835
攤薄之影響—普通股加權平均數：		
購股權	<u>12,457,770</u>	<u>17,286,408</u>
總計	<u>846,112,245</u>	<u>826,779,243</u>

10. 應收貿易賬款

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
應收貿易賬款	280,305	277,205
減值	<u>(46,152)</u>	<u>(42,653)</u>
賬面淨值	<u>234,153</u>	<u>234,552</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。

計入本集團應收貿易賬款的應收聯營公司款項42,108,000美元(二零二四年：40,270,000美元)，計提預期信貸虧損撥備金額達41,610,000美元(二零二四年：40,270,000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：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
1個月內	101,185	112,285
1至2個月	86,629	84,535
2至3個月	42,130	32,298
3至6個月	4,209	5,434
總計	<u>234,153</u>	<u>234,552</u>

應收貿易賬款之減值虧損撥備變動如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
於年初	42,653	48,716
減值虧損，淨額	2,158	16,013
撇銷不可收回之金額	-	(22,076)
匯兌調整	1,341	-
於年末	<u>46,152</u>	<u>42,653</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 虧損率* %	總賬面值 千美元	預期信貸 虧損 千美元
於二零二五年十二月三十一日				
信貸評級等級				
第1級至第3級	(i)至(iii)	1.31-1.49	235,868	3,096
第4級	(iv)	98.73	44,437	43,056
總計			<u>280,305</u>	<u>46,152</u>
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>

* 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。

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：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
1個月內	78,795	75,166
1至2個月	11,446	8,296
超過2個月	<u>6,702</u>	<u>11,642</u>
總計	<u>96,943</u>	<u>95,104</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38,960,000美元（二零二四年：42,634,000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：

於二零二五年，我們面臨宏觀經濟逆風加劇及全球關稅格局不斷變化等諸多挑戰。與往年相比，該等壓力對我們的盈利能力構成更大的影響，加上印尼及菲律賓工廠產能提升時為盈利能力帶來的短期挑戰，令情況更是雪上加霜。

然而，對我們產品及多元化的產能的需求依然強勁，出貨量增長3.8%。這不僅證明我們的韌性及與新舊客戶的穩固關係，也反映在我們嚴格執行剛完成的首個三年規劃(2023-2025)的成果，我們在該規劃下幾乎實現了所有戰略目標。

首項目標是根據我們獨特的優勢及能力強化產品品類組合。在過去三年，我們已將多個知名的運動、高端時尚及奢華品牌納入客戶組合。當中眾多品牌最初乃受我們的設計及商品化專業能力所吸引，其後隨著我們的產品在線上及門市均銷量強勁，需求亦隨之增長。

第二項目標是擴充及多元化我們的生產佈局。雖然在此領域面臨諸多挑戰，例如土地收購的延遲以至產能爬坡初期遇到的問題，但我們仍在成本較低的地區建立了穩固的生產基地，從而增強了我們的長期成本優勢，並為客戶提供更多元化的生產。

第三及第四項目標是提升效益及效率，以及加強成本控制與營運資金使用。我們的投入資本回報率(ROIC)於二零二四年達到21.6%後，於二零二五年仍維持在16.3%的穩健水平，而二零一九年則為10%。這反映出我們在客戶組合及風險回報管理方面有所改善、原材料規劃流程的改革、對上游供應商過渡至新生產區域的支持，以及將以ROIC為重點融入在資本開支的規劃中。

除該等成就外，我們大致上達成了首個三年規劃(2023-2025)下設定的兩項盈利目標：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。我們於二零二三年及二零二四年均超額完成該等目標，惟於二零二五年卻面臨短期宏觀經濟及營運的壓力。總體而言，二零二三至二零二五年期間的成果仍屬穩健。

我們旨在透過新的三年規劃(2026-2028)在這成功的基礎上再創佳績。在需求方面，我們將繼續與新增奢華及高端時尚客戶共同成長，支持他們拓展新的產品類別，並協助他們推動產品系列實現更大的創新。我們亦將透過提升對新增運動客戶的產能，進一步多元化我們的收入來源，並透過在越南建立及發展我們的研發中心，鞏固他們在產品創新領域的領導地位。

在供應方面，我們正專注於印尼、孟加拉及越南三家新工廠的投產及產能提升，連同印尼梭羅工廠的產能爬坡，在未來數年將增加約2,000萬雙的額外產能，並完成我們目前的投資週期。我們已汲取了於二零二五年印尼工廠產能提升過程中所學到的重要經驗，這使我們能夠在未來數年更順利地推進有關方面的工作。

我們亦致力於將我們的手袋及配飾製造業務打造為新的三年規劃(2026-2028)下的核心增長動力。為此，我們已於二零二五年下半年收購越南一家高端手袋工廠。這新工廠將提升我們在此領域的工藝水平、產品質量及研發能力，從而助力我們進一步發展及擴大此業務規模。

最後，我們始終堅持為股東創造價值。本人欣然宣佈，董事會已建議派發末期股息每股普通股37港仙。連同我們之前公佈的每股普通股52港仙的中期股息，這符合我們約為經調整純利70%的通常派息率。

我們亦欣然宣佈建議派發特別股息每股普通股56港仙，以履行我們在截至二零二四年六月三十日止六個月的中期業績公告(「超額現金回報計劃」)中所概述，根據超額現金回報計劃於二零二四年至二零二六年三年期間每年向股東返還60,000,000美元的承諾。根據此計劃，我們計劃在約70%的通常派息率之外，於二零二六財政年度透過結合股份回購及特別股息的方式，向股東再分派60,000,000美元。

最後，我們在加強可持續發展及透明度舉措方面的進展持續獲得認可。於二零二五年八月，我們的MSCI ESG評級從『A』級上調至『AA』級，連續第二年獲得提升。

展望未來，本人謹向我們的客戶、業務合作夥伴及員工致以衷心的感謝，彼等的支持對我們在過去三年取得的進展至為重要，並將繼續是我們未來持續發展的基石。

陳立民

主席

香港，二零二六年三月十九日

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」)截至二零二五年十二月三十一日止年度的全年業績。

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。

我們採用以客戶為本的業務模式，針對每項獨特設計提供優質產品開發服務及度身訂造的製造解決方案。憑藉多元化的生產基地，我們不僅提供卓越品質，更創造附加價值。

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(2026-2028)

我們於近期完成首個有關長期業務增長及利潤率提升的三年規劃(2023-2025)。根據此規劃，我們設定兩大盈利目標：實現10%的經營利潤率及除稅後利潤年增長率達低十數百分比。憑藉強化產品類別組合、擴闊並深化客戶基礎、優化生產佈局，我們於二零二三年及二零二四年均超額完成該等目標。於二零二五年，即使面對短期營運壓力及全球貿易關稅突如其來的變動，我們仍於該等領域持續取得進展。

我們將以現有的穩固基礎及發展動能為根基，推動下一個三年規劃(2026-2028)。核心舉措及盈利目標概述如下。

全面發揮我們的獨特優勢及優質高端產品開發能力，以鞏固市場領導地位、滿足不斷變化的客戶期望，並把握更高價值的商機：

- 深化與奢華及高端時尚客戶的合作，支持其拓展至新的產品類別，推動其產品系列的創新升級。
- 進一步深化與全球主要運動品牌，以及快速增長的運動及時尚鞋履品牌的合作關係，利用我們的研發能力開發優質高端、差異化及複雜產品，以支持其在運動休閒領域的成長、創新與領導地位。

擴大及多元化生產基地以支持未來增長並貼近主要市場：

- 於印尼、越南及孟加拉新建三家全新工廠並投產，同時亦於未來數年將總產能增加約 2,000 萬雙，以滿足當前及未來的市場需求。
- 於越南設立研發及產品開發中心，以加速這核心製造樞紐的成長，並支持生產基地的多元化發展。

大幅提升手袋及配飾製造業務：

透過收購與產品組合多元化，將我們的手袋及配飾製造業務打造成為核心增長動力，創造新的收入來源並增強其競爭優勢。

增強成本效益及營運卓越表現：

- 優化管理、決策與成本控制，以提升執行力並保障利潤率。
- 進一步多元化並擴大北美以外地區的收入貢獻以降低整體風險。

三年規劃的目標(2026-2028)

除稅後利潤複合年增長率：高單位數百分比

三年規劃(2026-2028)的第一年將是投資年，且我們預計大部分除稅後利潤增長將於二零二六至二零二八年期間的後段實現。

業務回顧

截至二零二五年十二月三十一日止年度，儘管面臨更具挑戰性的經營環境，惟對我們產品及地域多元化的產能的需求依然強勁。隨着我們在運動及高端時尚領域持續拓展新客戶及其合作規模，我們的非客戶專屬生產設施以接近飽和的狀況運營，帶動出貨量增長3.8%。

然而，印尼新工廠及菲律賓在產能爬坡時遇到生產效率欠佳的挑戰，加上我們為部份美國客戶提供關稅支持（這些客戶正在將價格調整轉嫁給消費者的過程中），我們的表現受到一定的影響。

本公司的主要財務表現指標包括收入、毛利及經營利潤。有關截至二零二五年十二月三十一日止年度該等指標的分析如下：

收入

於二零二五年，綜合收入增加1.6%至1,570,200,000美元（二零二四年：1,545,100,000美元）。出貨量增加3.8%至55,000,000雙（二零二四年：53,000,000雙），主要得益於運動鞋履類別的增長及我們正為之提升產量的新客戶強健的訂單需求所帶動。我們的鞋履產品平均售價（「平均售價」）下降2.5%至每雙27.7美元（二零二四年：每雙28.4美元），乃由於平均售價較低的運動類別增長所致。

在產品類別方面，我們運動類別銷售額增加9.5%，佔製造業務總收入的48.2%（二零二四年：44.5%），主要得益於我們向最大運動客戶及其他現有運動客戶的出貨量增加，以及與一家新運動客戶合作為其推出全新系列及款式。我們於平均售價水平相若的時尚及奢華類別的收入合共下降9.0%（分別下降9.8%及6.3%），分別佔製造業務總收入的24.2%及7.7%（二零二四年：27.1%及8.4%），乃由於部份美國客戶的需求較疲軟，少數訂單的出貨由二零二五年第四季度推遲至二零二六年年初，以及我們在奢華及時尚類別的產能分配上作出優化及調整，以滿足新運動客戶的需求。休閒類別的收入增加0.8%，並佔製造業務總收入的19.9%（二零二四年：20.0%）。

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47.1%及23.1%，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17.3%、9.0%及3.5%。

我們的品牌業務（即位於中國的自有零售鞋履品牌Stella Luna的批發業務）年內正繼續進一步縮減規模，其收入於回顧年度內下降72.2%至700,000美元。

毛利

年內我們的毛利減少10.9%至342,300,000美元（二零二四年：384,000,000美元）。本集團的毛利率為21.8%（二零二四年：24.9%）。有關毛利及毛利率減少乃由於：

(a) 毛利率的壓力來自：

- i. 在菲律賓及印尼生產線的新聘工人的效率較低；
- ii. 印尼新鞋廠的產能提升速度不及預期，導致集團把部份生產轉移至其位於越南的鞋廠，增加了生產成本、加班費用及空運成本；以及

(b) 二零二五年下半年收縮菲律賓的新生產線，導致產量減少及人員過剩。

經營利潤

於回顧年度內，本集團的呈報經營利潤²減少19.1%至149,200,000美元（二零二四年：184,500,000美元）。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9.5%（二零二四年：11.9%）。經營利潤及經營利潤率下降乃由於：

(a) 回顧年度內毛利減少；及

(b) 與提供給集團新客戶更高產量及於越南擴展業務相關的研發成本較高。

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。

業績淨額

本集團於回顧年度內錄得純利137,000,000美元(二零二四年：170,100,000美元)，其中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淨額(二零二四年：按市值計價的公平值虧損淨額1,100,000美元)並無變動。

因此，本集團錄得經調整純利³137,000,000美元(二零二四年：171,200,000美元)及經調整純利率³為8.7%(二零二四年：11.1%)。

純利及純利率下降乃由於：

- (a) 回顧年度內毛利及經營利潤減少；及
- (b) 利息收入減少，原因如下：
 - i. 利率下降；及
 - ii. 資本開支增加，以及於二零二五年五月透過超額現金回報計劃向股東回饋額外現金60,000,000美元(透過派付截至二零二四年十二月三十一日止年度特別股息的方式)，導致淨現金狀況下降。

投入資本回報率

於二零二五年，我們的投入資本回報率(ROIC)⁴穩健，達16.3%，遠高於二零一九年約10%的ROIC，而當時尚未開始實施長期策略。此成果得益於高效率的營運資金運用及優化，及嚴謹的資本支出及投資態度，專注於實現收益最大化。

³ 經調整純利指年內溢利，不包括與本集團於Lanvin Group投資相關的公平值淨額的任何變動。

⁴ 二零二五年投資資本回報=除稅後經營利潤淨額125,000,000美元除以投資資本(即營運資金+固定資產)767,700,000美元。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。

強健淨現金狀況

我們繼續嚴格管控營運資本運用情況及現金流，然而二零二五年資本支出項目進度較預期慢。在派付二零二四財政年度的末期股息、截至二零二五年六月三十日止六個月的中期股息及根據我們的超額現金回報計劃於二零二五年五月回饋額外現金60,000,000美元(透過派付特別股息的方式)後，截至二零二五年十二月三十一日，我們的淨現金狀況為367,400,000美元，而截至二零二四年十二月三十一日的淨現金狀況則為417,600,000美元。因此，於二零二五年十二月三十一日，本集團的淨資本負債率⁵為-33.1%，而於二零二四年十二月三十一日則為-37.4%。

業界認可及獎項

我們在可持續發展方面的努力，持續得到權威外部機構的認可。於二零二五年，MSCI ESG Research將我們的MSCI ESG評級從「A」級上調至「AA」級 — 為連續第二年獲評級上調。是次調升認可本集團在多個核心領域取得的進展，尤其是原材料採購及產品碳足跡管理方面。

我們亦進一步強化應對氣候變化的承諾，制定了涵蓋溫室氣體排放全部三大範疇的短期科學基礎目標(SBT)。

前景

我們預期不斷變化的全球關稅環境於二零二六年仍將構成挑戰，我們將持續監控相關形勢及客戶的應對舉措。與此同時，二零二六年將是本集團的關鍵投資年，我們多元化的生產基地仍將是我們的核心競爭優勢，有助我們維持現有客戶及拓展新客戶。

隨著我們啟動第二個三年規劃(2026-2028)，旨在加速長期業務增長及提升利潤率，二零二六年的首要任務是讓以下三家新工廠投產及有序提升產能：孟加拉的第二家工廠、一間於印尼為我們最大運動類客戶設立的專用工廠，以及一間於越南為新運動類客戶設立的小型工廠。我們亦計劃於越南完成建造全新的研發及產品開發中心。憑藉二零二五年成功解決印尼梭羅工廠營運挑戰的經驗，包括提升生產質量培訓、嚴格規範生產計劃與物料使用及加強上游質量管控，我們有信心可將產能爬坡的相關風險降至最低。

⁵ 淨資本負債率=淨負債／股東權益。

未來數年，這三家新工廠，連同位於印尼梭羅的工廠，預計將新增20,000,000雙產能。然而，受全面調試及客戶認證所需的時間（預期於二零二六年下半年完成）影響，三家新工廠於二零二六年的貢獻將較為有限。我們亦將持續致力於提升印尼梭羅工廠的產能利用率。為應對當地遇到的特定挑戰，我們將借鏡以往的經驗，並同時加大對管理及操作員工培訓的投入，並進一步聚焦自動化升級。

儘管面臨該等產能提升及更廣泛的市場的不確定性，但來自運動及高端時尚類新客戶的強勁需求支撐下，我們的非客戶專屬生產設施於二零二六年將以接近飽和的狀況運營。憑藉強大的產品開發能力，且隨著越來越多品牌重新評估供應鏈策略，並整合具備差異化優勢、高品質及高價值產品的戰略供應商，我們將繼續保持優勢，並將專注於在該等領域贏取更多客戶。同時，由於我們於中國為最大運動類客戶所設的專屬工廠的產品組合將由出口導向的鞋款轉向針對中國內地市場的款式，我們預計這工廠將於二零二六年面對營運槓桿率下降。

此外，二零二六年將是我們手袋及配飾製造業務的重要一年，因為我們計劃在第二個三年規劃期間，將該業務打造為核心增長動力。我們將專注於整合於新收購的越南手袋及配飾工廠，充分利用其高端生產專長及經驗豐富的團隊，以提升產品質量水平及生產效率。

我們仍致力於二零二六年通過股份回購及特別股息的方式向股東回報額外現金最多60,000,000美元，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。此前，我們已於二零二四年及二零二五年回報額外現金120,000,000美元。該計劃的現金回報以及二零二六年新工廠及越南研發中心的新增資本開支均已於資產負債表內全額預先撥資。

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每股普通股37港仙的末期股息。連同每股普通股52港仙的中期股息，此令本公司派息率維持在約70%的通常水平，相對我們經調整純利³137,000,000美元。

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。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，本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度宣派的全年股息（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（包括中期股息、末期股息及特別股息））為每股普通股145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回報額外現金每年最多60,000,000美元。

流動資金、財務資源及資本結構

於二零二五年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物約為373,300,000美元（二零二四年十二月三十一日：423,500,000美元），較二零二四年十二月三十一日減少11.9%，此乃由於我們於二零二五年五月根據超額現金回報計劃回饋額外現金60,000,000美元（透過派付特別股息的方式）。

於回顧年度內，營運所得現金為194,700,000美元（二零二四年：264,100,000美元）。

於回顧年度，投資活動所用現金流出淨額為81,400,000美元（二零二四年：31,400,000美元），相當於下降159.2%。於回顧年度，資本開支約為91,200,000美元（二零二四年：67,000,000美元）。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的流動資產約為860,700,000美元（二零二四年：893,200,000美元）及流動負債約為299,000,000美元（二零二四年：279,100,000美元）。於二零二五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2.9（二零二四年：3.2），顯示本集團的高度流動性及穩健財務狀況。

銀行借貸

於二零二五年十二月三十一日，本集團的銀行借貸為5,800,000美元（二零二四年：5,900,000美元），其主要以新台幣、港元及美元計值，實際利率為1.11%至5.00%。

本集團於二零二五年十二月三十一日維持淨現金狀況367,400,000美元(二零二四年十二月三十一日：417,600,000美元)。因此，本集團淨資本負債率⁵於二零二五年十二月三十一日為-33.1%⁶，而於二零二四年十二月三十一日則為-37.4%。

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

於二零二五年十二月三十一日，本集團已抵押其價值為11,100,000美元之資產(二零二四年十二月三十一日：10,700,000美元)。

或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團概無或然負債(二零二四年十二月三十一日：無)。

重大收購及出售

於截至二零二五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。本集團於二零二五年七月完成收購越南一家小型手袋及配飾工廠，以支持其手袋及配飾製造業務的增長及未來發展，該交易不受香港聯合交易所有限公司證券上市規則項下之任何披露或股東批准規定所規限。

重大投資

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無持有任何價值佔本集團資產總額5%或以上之任何重大投資。

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。本公司於我們品牌客戶的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

於二零二五年十二月三十一日，本集團有約45,400名直接僱員(二零二四年：42,600名)，而整體員工總數為約65,400名(二零二四年：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

董事會建議就截至二零二五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37港仙。除派發末期股息外，董事會建議就截至二零二五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二零二六年五月十四日(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，將向於二零二六年五月二十日(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39,600,000美元及60,000,000美元。預期末期股息及特別股息(倘獲批准)將於二零二六年六月五日(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二零二六年五月二十日(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

本公司將於二零二六年五月十一日(星期一)至二零二六年五月十四日(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二零二六年五月十四日(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二零二六年五月八日(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

截至二零二五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，於截至二零二五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二零二五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二零二五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發表意見或核證結論。

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二零二五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，二零二六年三月十九日

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、尹倩儀女士及馬慧凡女士。