

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)

截至二零一七年六月三十日止六個月的中期業績

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」)截至二零一七年六月三十日止六個月的未經審核中期業績，連同二零一六年同期的比較數字如下：

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一七年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一七年 千美元 (未經審核)	二零一六年 千美元 (未經審核)
收入	3	762,433	721,388
銷售成本		<u>(621,505)</u>	<u>(588,164)</u>
毛利		140,928	133,224
其他收入		12,944	12,878
其他收益及虧損		(2,389)	481
分銷及銷售成本		(51,330)	(43,303)
行政開支		(40,149)	(39,948)
研發成本		(29,089)	(30,720)
分佔一間合營企業業績		1,040	540
分佔聯營公司業績		15	(76)
融資成本		<u>(219)</u>	<u>(194)</u>
除稅前溢利		31,751	32,882
所得稅開支	4	<u>(3,520)</u>	<u>(2,438)</u>

* 僅供識別

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一七年 千美元 (未經審核)	二零一六年 千美元 (未經審核)
本期間溢利	5	28,231	30,444
其他全面收入(開支)			
隨後或會重新分類到損益之項目：			
因換算海外業務而產生的匯兌差額		117	(207)
分佔聯營公司及一間合營企業的匯兌差額		16	(11)
		<u>133</u>	<u>(218)</u>
本期間其他全面收入(開支)，扣除所得稅			
		<u>133</u>	<u>(218)</u>
本期間全面收入總額		<u>28,364</u>	<u>30,226</u>
以下應佔本期間溢利(虧損)：			
本公司擁有人		28,505	30,380
非控制性權益		(274)	64
		<u>28,231</u>	<u>30,444</u>
以下應佔本期間全面收入(開支)總額：			
本公司擁有人		28,767	30,189
非控制性權益		(403)	37
		<u>28,364</u>	<u>30,226</u>
每股盈利	7		
— 基本(美元)		0.0360	0.0383
— 攤薄(美元)		0.0359	不適用

簡明綜合財務狀況表
於二零一七年六月三十日

	附註	二零一七年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一六年 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	8	396,772	378,080
預付租金		17,210	17,271
於聯營公司的權益		7,643	7,635
於一間合營企業的權益		9,093	8,031
購置物業、廠房及設備已付按金	8	43,558	48,661
		<u>474,276</u>	<u>459,678</u>
流動資產			
存貨		227,052	210,412
應收貿易賬款及其他應收款項	9	427,665	359,337
應收票據	9	–	336
預付租金		605	591
應收聯營公司款項	10	25,980	24,407
應收一間合營企業款項	11	11,174	11,410
衍生金融資產		2,228	–
持作買賣投資	12	14,197	23,892
現金及現金等價物		89,572	82,453
		<u>798,473</u>	<u>712,838</u>
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	13	132,623	139,412
銀行借貸—於一年內到期	14	117,905	114
稅項負債		52,853	51,884
衍生金融負債		5	5
		<u>303,386</u>	<u>191,415</u>
流動資產淨值		<u>495,087</u>	<u>521,423</u>
		<u>969,363</u>	<u>981,101</u>

	附註	二零一七年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
資本及儲備			
股本	15	10,160	10,160
股份溢價及儲備		<u>957,351</u>	<u>968,760</u>
本公司擁有人應佔權益		<u>967,511</u>	978,920
非控制性權益		<u>(1,466)</u>	<u>(1,063)</u>
總權益		<u><u>966,045</u></u>	<u><u>977,857</u></u>
非流動負債			
銀行借貸－於一年後到期	14	<u>3,318</u>	<u>3,244</u>
		<u><u>969,363</u></u>	<u><u>981,101</u></u>

簡明綜合權益變動表

截至二零一七年六月三十日止六個月

本公司擁有人應佔

	股本 千美元	股份溢價 千美元	合併儲備 千美元	資本儲備 千美元	匯兌儲備 千美元	就股份 獎勵計劃 持有之股份 千美元	資本 贖回儲備 千美元	股份 獎勵儲備 千美元	累計溢利 千美元	小計 千美元	非控制性 權益 千美元	總計 千美元
於二零一七年一月一日 (經審核)	10,160	154,503	45,427	1,146	(5,276)	(2,722)	190	1,450	774,042	978,920	(1,063)	977,857
本期間溢利 (虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	28,505	28,505	(274)	28,231
本期間其他全面收入 (開支)	-	-	-	-	262	-	-	-	-	262	(129)	133
本期間全面收入 (開支) 總額	-	-	-	-	262	-	-	-	28,505	28,767	(403)	28,364
確認以股權結算股份為基礎之付款	-	-	-	-	-	-	-	623	-	623	-	623
確認作分派的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(40,799)	(40,799)	-	(40,799)
於二零一七年六月三十日 (未經審核)	<u>10,160</u>	<u>154,503</u>	<u>45,427</u>	<u>1,146</u>	<u>(5,014)</u>	<u>(2,722)</u>	<u>190</u>	<u>2,073</u>	<u>761,748</u>	<u>967,511</u>	<u>(1,466)</u>	<u>966,045</u>
於二零一六年一月一日 (經審核)	10,160	154,503	45,427	1,146	(4,514)	(2,722)	190	1,450	779,429	985,069	(777)	984,292
本期間溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	30,380	30,380	64	30,444
本期間其他全面開支	-	-	-	-	(191)	-	-	-	-	(191)	(27)	(218)
本期間全面 (開支) 收入總額	-	-	-	-	(191)	-	-	-	30,380	30,189	37	30,226
確認作分派的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(56,290)	(56,290)	-	(56,290)
於二零一六年六月三十日 (未經審核)	<u>10,160</u>	<u>154,503</u>	<u>45,427</u>	<u>1,146</u>	<u>(4,705)</u>	<u>(2,722)</u>	<u>190</u>	<u>1,450</u>	<u>753,519</u>	<u>958,968</u>	<u>(740)</u>	<u>958,228</u>

簡明綜合現金流量表

截至二零一七年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	千美元	千美元
	(未經審核)	(未經審核)
經營活動所用現金淨額：		
持作買賣投資減少	10,486	9,394
應收貿易賬款及其他應收款項增加	(73,876)	(64,173)
其他經營現金流量	17,522	(7,967)
	<u>(45,868)</u>	<u>(62,746)</u>
投資活動所用現金淨額：		
購置物業、廠房及設備已付按金	(4,069)	(13,163)
衍生金融工具增加	(1,084)	(25,000)
購置物業、廠房及設備	(19,468)	(36,117)
其他投資現金流量	934	2,087
	<u>(23,687)</u>	<u>(72,193)</u>
融資活動所得現金淨額：		
新增短期銀行借貸	464,957	409,129
償還短期銀行借貸	(347,294)	(268,134)
新增長期銀行借貸	–	3,351
償還長期銀行借貸	–	(3,211)
已付股息	(40,799)	(56,290)
其他融資現金流量	(219)	(194)
	<u>76,645</u>	<u>84,651</u>
現金及現金等價物增加(減少)淨額	7,090	(50,288)
期初的現金及現金等價物	82,453	145,126
外匯匯率變動的影響	29	(64)
期末的現金及現金等價物，指銀行結餘及現金	<u>89,572</u>	<u>94,774</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零一七年六月三十日止六個月

1. 編製基準

簡明綜合財務報表乃根據香港會計師公會（「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」以及按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16的適用披露規定編製。

2. 主要會計政策

除若干金融工具按公平值計量（倘適用）外，簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製。

簡明綜合財務報表應與截至二零一六年十二月三十一日止年度之經審核財務報表一併閱讀。

除下文所述者外，截至二零一七年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表所用的會計政策及計算方法與編製本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的年度財務報表所依循者相同。

於本中期期間，本集團已首次應用下列由香港會計師公會（「香港會計師公會」）所頒佈與編製本集團之簡明綜合財務報表有關的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）的修訂本：

香港會計準則第7號（修訂本）	披露計劃
香港會計準則第12號（修訂本）	就未變現虧損確認遞延稅項資產
香港財務報告準則第12號（修訂本）	作為香港財務報告準則二零一四年至二零一六年週期的年度改進之一部分

於本中期期間應用上述香港財務報告準則的修訂本對該等簡明綜合財務報表所呈報金額及／或所載的披露概無重大影響。

2. 主要會計政策 (續)

此外，本集團於本中期期間已採納以下會計政策：

以股份為基礎之付款交易

以權益結算以股份為基礎付款的交易

授予董事及合資格參與者的購股權

就授出以待達成指定歸屬條件之購股權而言，所獲取服務之公平值乃參考所授出購股權於授出日期之公平值而釐定，並於歸屬期內以直線法支銷，並相應增加權益（股份獎勵儲備）。

於報告期末，本集團修訂其預期最終予以歸屬之購股權數目估計。最初估計之修訂之影響（如有）於損益確認，而累計開支則反映經修訂估計，且股份獎勵儲備亦作出相應調整。

當購股權獲行使時，先前於股份獎勵儲備內確認之金額將轉撥至股份溢價。當購股權於歸屬日期後被沒收或於屆滿日期仍未行使時，先前於股份獎勵儲備內確認之金額將轉撥至累計溢利。

3. 分部資料

向本公司最高行政人員（即主要經營決策者）所呈報以進行資源分配及評估分部表現的資料專注於所製造的鞋履類別及鞋履零售及批發方面。此亦為本集團組成及管理之基準。於設定本集團的可呈報分部時，主要經營決策者並無將所識別的營運分部彙合。

具體而言，根據香港財務報告準則第8號，本集團之經營及可呈報分部如下：

- 1) 男裝鞋履－製造及銷售男裝鞋履
- 2) 女裝鞋履－製造及銷售女裝鞋履
- 3) 零售及批發自主研發品牌鞋履

3. 分部資料(續)

以下為本集團於回顧期間按呈報及經營分部所呈列收入及業績的分析：

截至二零一七年六月三十日止六個月

	男裝鞋履 千美元 (未經審核)	女裝鞋履 千美元 (未經審核)	鞋履零售及 批發 千美元 (未經審核)	分部總計 千美元 (未經審核)	對銷 千美元 (未經審核)	綜合 千美元 (未經審核)
收入						
外部銷售	304,103	413,254	45,076	762,433	-	762,433
分部間銷售	68	10,120	-	10,188	(10,188)	-
總計	<u>304,171</u>	<u>423,374</u>	<u>45,076</u>	<u>772,621</u>	<u>(10,188)</u>	<u>762,433</u>
業績						
一分部業績	<u>28,523</u>	<u>56,925</u>	<u>669</u>	<u>86,117</u>	<u>-</u>	<u>86,117</u>
未分配收入						
- 銀行結餘的利息收入						216
- 持作買賣投資的利息收入						107
- 衍生金融工具的利息收入						685
- 租金收入						1,021
- 廢料銷售						171
- 衍生金融工具的公平 值變動收益淨額						1,144
- 持作買賣投資的公平值變動 收益淨額						791
- 其他						7,547
未分配支出						
- 研發成本						(29,089)
- 中央行政費用						(37,795)
- 融資成本						(219)
分佔一間合營企業業績						1,040
分佔聯營公司業績						15
除稅前溢利						<u>31,751</u>

3. 分部資料(續)

截至二零一六年六月三十日止六個月

	男裝鞋履 千美元 (未經審核)	女裝鞋履 千美元 (未經審核)	鞋履零售及 批發 千美元 (未經審核)	分部總計 千美元 (未經審核)	對銷 千美元 (未經審核)	綜合 千美元 (未經審核)
收入						
外部銷售	222,167	459,362	39,859	721,388	-	721,388
分部間銷售	476	16,162	-	16,638	(16,638)	-
總計	<u>222,643</u>	<u>475,524</u>	<u>39,859</u>	<u>738,026</u>	<u>(16,638)</u>	<u>721,388</u>
業績						
一分部業績	<u>25,260</u>	<u>57,656</u>	<u>1,948</u>	<u>84,864</u>	<u>-</u>	<u>84,864</u>
未分配收入						
- 銀行結餘的利息收入						454
- 持作買賣投資的利息收入						1,633
- 租金收入						581
- 廢料銷售						470
- 衍生金融工具公平值變動收益淨額						542
- 持作買賣投資的公平值變動 收益淨額						1,132
- 其他						8,444
未分配支出						
- 研發成本						(30,720)
- 中央行政費用						(34,788)
- 融資成本						(194)
分佔一間合營企業業績						540
分佔聯營公司業績						(76)
除稅前溢利						<u>32,882</u>

分部溢利指各分部賺取的溢利，不包括銀行結餘的利息收入、持作買賣投資的利息收入、衍生金融工具的利息收入、租金收入、廢料銷售、衍生金融工具的公平值變動收益淨額、持作買賣投資的公平值變動收益淨額、研發成本、中央行政費用、融資成本、分佔一間合營企業業績及分佔聯營公司業績的分配。此乃向本集團執行長呈報的方法，以進行資源分配及評估分部表現。

4. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 千美元 (未經審核)	二零一六年 千美元 (未經審核)
即期稅項：		
中華人民共和國(「中國」)企業所得稅(「企業所得稅」)	8,438	6,388
香港利得稅	14	—
其他司法權區	69	65
	<u>8,521</u>	<u>6,453</u>
過往年度超額撥備：		
中國企業所得稅	(5,001)	(4,015)
	<u>3,520</u>	<u>2,438</u>

於該兩個年度，香港利得稅乃按估計應課稅溢利之16.5%計算。

中國企業所得稅乃按該等於中國成立的附屬公司應課稅溢利的25%的法定稅率計算，有關稅率乃根據中國相關所得稅規則及規例釐定。

誠如日期為一九九九年十月十八日的第58/99/M號法令第2章第12條所述，於二零一一年被收購的一間附屬公司興昂國際貿易(澳門離岸商業服務)有限公司獲豁免澳門補充稅。

其他司法權區(包括印度尼西亞及意大利)的稅項按有關司法權區的現行稅率計算。

5. 本期間溢利

本期間溢利已扣除(計入)以下各項:

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 千美元 (未經審核)	二零一六年 千美元 (未經審核)
呆賬撥備	-	(402)
撥回撇減存貨(已計入銷售成本)	(422)	(1,220)
出售物業、廠房及設備之虧損	1,175	1,498
物業、廠房及設備折舊	18,971	21,937
預付租金撥回	456	469
持作買賣投資的公平值收益淨額(已計入其他收益及虧損)	(791)	(1,132)
衍生金融工具公平值收益淨額(已計入其他收益及虧損)	(1,144)	(542)
銀行結餘的利息收入	(216)	(454)
持作買賣投資的利息收入	(107)	(1,633)
衍生金融工具的利息收入	(685)	-
	<u> </u>	<u> </u>

6. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 千美元 (未經審核)	二零一六年 千美元 (未經審核)
二零一六年宣派及派付的末期股息 —每股30港仙(二零一五年:55港仙)	30,599	56,290
二零一六年宣派及派付的特別股息 —每股10港仙(二零一五年:無)	10,200	-
期末後已宣派中期股息 —每股30港仙(二零一六年:30港仙)	30,463	30,674
	<u> </u>	<u> </u>
	<u>71,262</u>	<u>86,964</u>

董事會議決,向於二零一七年九月十五日營業時間結束時名列本公司股東名冊的本公司擁有人,派付截至二零一七年六月三十日止六個月的中期股息每股普通股30港仙(截至二零一六年六月三十日止六個月:30港仙)。

7. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃按以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	千美元	千美元
	(未經審核)	(未經審核)
盈利		
用以計算每股基本及攤薄盈利的本公司擁有人應佔本期間溢利	28,505	30,380
	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	千股	千股
股份數目		
用以計算每股基本盈利的普通股加權平均數	792,602	792,602
攤薄潛在普通股之影響：		
有關尚未行使購股權之調整	774	-
就計算每股攤薄盈利而言之普通股加權平均數	793,376	792,602

每股基本盈利按本公司擁有人應佔期間溢利除以期間已發行普通股加權平均數（已扣除Teeroy Limited以信託方式代本公司持有的股份（見附註17））計算。

每股攤薄盈利按本公司擁有人應佔期間溢利除以已發行普通股加權平均數（已扣除Teeroy Limited以信託方式代本公司持有的股份（見附註17）及調整截至二零一七年六月三十日止六個月之尚未行使購股權之潛在攤薄影響）計算。

由於期內並無攤薄普通股，故並無呈列截至二零一六年六月三十日止六個月之每股攤薄盈利。

8. 物業、廠房及設備的變動

於本中期期間，本集團購置約29,526,000美元（截至二零一六年六月三十日止六個月：37,967,000美元）的物業、廠房及設備，作業務擴展之用。

此外，於本中期期間，本集團已就購置物業、廠房及設備以擴展其於中國及越南的製造能力而支付約4,069,000美元（截至二零一六年六月三十日止六個月：13,163,000美元）的按金，及完成收購物業、廠房及設備以及轉撥至物業、廠房及設備之按金約9,231,000美元（截至二零一六年六月三十日止六個月：1,850,000美元）。

本集團已抵押賬面淨值分別為約3,647,000美元（二零一六年十二月三十一日：3,441,000美元）及2,176,000美元（二零一六年十二月三十一日：2,107,000美元）的永久業權土地及樓宇以擔保授予本集團的銀行貸款。

9. 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項

本集團給予其貿易客戶平均60日的信貸期。本集團透過考慮信譽、客戶財務狀況及向本集團之付款記錄以延長客戶之信貸期。

於報告期末，本集團按發票日期（接近收入確認日期）呈列的應收貿易賬款及應收票據的賬齡分析如下：

	二零一七年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
應收貿易賬款及應收票據：		
0至30日	176,066	137,100
31至60日	105,331	74,404
61至90日	16,628	14,660
超過90日	5,381	10,927
	<hr/>	<hr/>
其他應收款項	303,406	237,091
	124,259	122,582
	<hr/>	<hr/>
	427,665	359,673

其他應收款項包括向供應商支付的預付款70,487,000美元（二零一六年十二月三十一日：79,442,000美元）。

9. 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項(續)

呆賬撥備變動

	二零一七年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
於期初／年初之結餘	487	1,500
因不可收回而撇銷的金額	—	(1,013)
於期末／年終之結餘	<u>487</u>	<u>487</u>

10. 應收聯營公司款項

應收聯營公司款項為貿易結餘，指就採購商品預付予聯營公司的款項。有關金額為無抵押及免息。

11. 應收一間合營企業款項

應收一間合營企業款項為貿易結餘，乃指就採購商品預付予一間合營企業的款項。該等款項為無抵押及免息。

12. 持作買賣投資

	二零一七年 六月三十日 千美元	二零一六年 十二月三十一日 千美元
債券：		
— 於香港上市	2,588	8,030
— 於海外上市	<u>11,609</u>	<u>15,862</u>
	<u>14,197</u>	<u>23,892</u>

上述投資的公平值乃參照管理基金的金融機構所提供的市場報價計量。

13. 應付貿易賬款及其他應付款項

於報告期末，本集團根據發票日期呈列的應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零一七年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
應付貿易賬款：		
0至30日	65,949	63,902
31至60日	12,729	7,171
超過60日	10,220	19,972
	<hr/>	<hr/>
其他應付款項	88,898	91,045
	43,725	48,367
	<hr/>	<hr/>
	132,623	139,412
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

14. 銀行借貸

	二零一七年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
銀行借貸包括：		
銀行貸款－有抵押	3,559	3,358
銀行貸款－無抵押	117,664	—
	<hr/>	<hr/>
	121,223	3,358
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

14. 銀行借貸（續）

有抵押銀行貸款

於二零一七年六月三十日，銀行借貸包括以新台幣計值的金額為3,559,000美元（二零一六年十二月三十一日：3,358,000美元）的有抵押銀行貸款，其須於五年內分期償還及每月按基準利率計息。此銀行借貸於期內之實際利率為每年1.09%（相等於合約利率）（二零一六年十二月三十一日：1.09%）。其以本集團賬面值分別為3,647,000美元（二零一六年十二月三十一日：3,441,000美元）及2,176,000美元（二零一六年十二月三十一日：2,107,000美元）之永久業權土地及樓宇作抵押。所得款項主要用作一般營運資金用途。有關結餘列於二零一七年六月三十日及二零一六年十二月三十一日之流動及非流動負債項下。

無抵押銀行貸款

於截至二零一七年六月三十日止六個月期間，本集團亦獲得以美元計值之新銀行借貸約464,957,000美元並償還該等銀行借貸約347,294,000美元。該等借貸包含一項按要求償還的條款並按介乎0.65%至1.86%之浮動年利率計息。所得款項主要用作一般營運資金用途。有關結餘列於流動負債項下。

15. 股本

	股份數目	面值	
		千港元	千美元
每股面值0.10港元的普通股			
法定：			
於二零一六年一月一日、			
二零一六年十二月三十一日、			
二零一七年一月一日及			
二零一七年六月三十日	<u>5,000,000,000</u>	<u>500,000</u>	<u>63,975</u>
已發行及繳足：			
於二零一六年一月一日、			
二零一六年十二月三十一日、			
二零一七年一月一日及			
二零一七年六月三十日	<u>794,379,500</u>	<u>79,438</u>	<u>10,160</u>

16. 資本承擔

	二零一七年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
就購置物業、廠房及設備已訂約但未於 簡明綜合財務報表內計提撥備的資本支出	<u>11,631</u>	<u>12,615</u>

17. 以股份為基礎的付款交易

本公司根據於二零零七年六月十五日通過的一項決議案採納先前的長期獎勵計劃（「舊計劃」），其主要的目的是向董事及合資格僱員提供獎勵，且已於二零一七年七月五日屆滿。根據舊計劃，本公司董事會可向合資格僱員（包括本公司及其附屬公司的董事）透過可認購本公司股份的購股權、股份獎勵或授出購入股份的有條件權利的方式授出獎勵。根據舊計劃，本公司委任受託人 Teeroy Limited（「受託人」），以管理該計劃及於獎勵股份歸屬之前持有該等股份。於二零一七年六月三十日，受託人以信託方式代本公司設有一批1,778,000股的股份（「信託股份」）而其將按本公司指示轉讓、出讓或以其他方式買賣信託股份，惟除非根據適用法律及法規（包括股份購回守則），不可向本公司轉讓信託股份，及受託人毋須行使信託股份所附之投票權。

於截至二零一六年六月三十日止六個月，本公司並無根據舊計劃授出、行使或註銷任何本公司購股權。

於二零一七年三月十七日，本公司根據舊計劃分五等份每批5,594,000份購股權授出合共27,970,000股購股權。股權自授出日期起計六年內有效，且於特定歸屬日期歸屬購股權須滿足若干條件，方可作實，包括（1）本集團於緊接相關歸屬日期前之財政年度之純利率及收入增長率均須達致董事會就相關財政年度規定之目標；及（2）相關承授人須於管理層於相關歸屬日期前就相關承授人於緊接該歸屬日期前之財政年度之工作表現進行及完成之表現評估中取得規定成績。有關已授出購股權之詳情載於本公司日期為二零一七年三月十七日之公佈內。

購股權於本公司於相關財政年度之以下業績公佈估計日期予以歸屬，並將可獲行使如下：

購股權	授出日期	歸屬期	行使期	行使價
2017-A	二零一七年三月十七日	二零一七年三月十七日至 二零一八年三月三十一日	二零一八年三月二十二日至 二零二三年三月十六日	11.48港元
2017-B	二零一七年三月十七日	二零一七年三月十七日至 二零一九年三月三十一日	二零一九年三月二十二日至 二零二三年三月十六日	11.48港元
2017-C	二零一七年三月十七日	二零一七年三月十七日至 二零二零年三月三十一日	二零二零年三月二十二日至 二零二三年三月十六日	11.48港元
2017-D	二零一七年三月十七日	二零一七年三月十七日至 二零二一年三月三十一日	二零二一年三月二十二日至 二零二三年三月十六日	11.48港元
2017-E	二零一七年三月十七日	二零一七年三月十七日至 二零二二年三月三十一日	二零二二年三月二十二日至 二零二三年三月十六日	11.48港元

17. 以股份為基礎的付款交易（續）

已授出的購股權變動詳情如下：

截至二零一七年六月三十日止六個月

參與者類別	購股權	於二零一七年 一月一日 尚未行使	期內授出	期內行使	期內 沒收/失效	於二零一七年 六月三十日 尚未行使
董事						
齊樂人	2017-A	-	683,500	-	-	683,500
	2017-B	-	683,500	-	-	683,500
	2017-C	-	683,500	-	-	683,500
	2017-D	-	683,500	-	-	683,500
	2017-E	-	683,500	-	-	683,500
僱員及其他合資格 參與者合計	2017-A	-	4,910,500	-	-	4,910,500
	2017-B	-	4,910,500	-	-	4,910,500
	2017-C	-	4,910,500	-	-	4,910,500
	2017-D	-	4,910,500	-	-	4,910,500
	2017-E	-	4,910,500	-	-	4,910,500
		-	27,970,000	-	-	27,970,000
於期末可予行使						-
加權平均行使價		不適用	11.48港元	-	-	11.48港元

購股權由與本集團並無關連的獨立專業估值師艾升評值諮詢有限公司進行估值。公平值乃採用二項式期權定價模式釐定。下表列示於授出日期所用模式的重要輸入資料。

授出日期股價	11.48港元
行使價	11.48港元
預期波幅	28.32%
購股權年期	6年
預期股息率	28.32%
無風險利率	1.60%

17. 以股份為基礎的付款交易（續）

計算購股權的公平值所用的變數及假設乃基於董事的最佳估計作出。預期波幅乃根據本公司股價於最近期（相當於購股權的合約年期）的歷史波幅計算。預期股息率乃根據本公司的歷史股息派付計算。無風險利率乃參考到期日與購股權合約年期一致的香港政府債券於授出日期的收益作出假設。

於二零一七年六月三十日，根據舊計劃已授出且尚未行使的購股權所涉及的股份數目為27,970,000股，相當於本公司於該日的已發行股份的3.5%（二零一六年十二月三十一日：無）。

於該日授出的購股權的估計公平值為37,045,000港元（相等於4,780,000美元）。本集團於截至二零一七年六月三十日止六個月就本公司授出的購股權確認以股份為基礎的付款開支約4,826,000港元（相等於約623,000美元）（截至二零一六年六月三十日止六個月：無）。

股份獎勵計劃

於二零一七年三月十六日，本公司採納一項新股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」），據此，本公司股份可授予選定合資格參與者，包括（其中包括）任何僱員、非執行董事、商品或服務供應商、客戶、向本集團任何成員公司或本集團任何成員公司持有任何股權之任何實體提供設計、研發或其他技術支援之人士或實體、本集團任何成員公司或本集團任何成員公司持有任何股權之任何實體之股東或本集團任何成員公司或本集團任何成員公司持有任何股權之任何實體發行之任何證券之持有人；本集團任何成員公司或本集團任何成員公司持有任何股權之任何實體之任何業務領域或業務發展之顧問或諮詢人；及通過合營企業、商業聯盟或其他業務安排之方式，已經或可能對本集團之業務發展及增長作出貢獻之任何其他團體或類別之參與者。股份獎勵計劃已於二零一七年三月十六日即時生效，而除非經另行終止或修訂，否則自該日起持續有效十年。

於本公司的任何特定財政年度，受託人就股份獎勵計劃透過動用董事會將自本公司資源撥出的資金予以認購及／或購買的最高股份數目，不得超過於該財政年度初已發行股份總數的2.5%。股份獎勵計劃的詳情載於本公司日期為二零一七年三月十六日的公告。

於截至二零一七年六月三十日止六個月，本公司並無根據股份獎勵計劃授出任何股份。

購股權計劃

於二零一七年五月十九日，本公司採納一項新購股權計劃（「購股權計劃」），據此，本公司股份可授予選定合資格參與者。購股權計劃已於二零一七年五月十九日即時生效，而除非經另行終止或修訂，否則自該日起持續有效十年。

於截至二零一七年六月三十日止六個月，本公司並無根據購股權計劃授出、行使或註銷任何本公司股份。

18. 金融工具的公平值計量

按經常性基準以公平值計量的本集團金融資產及金融負債的公平值

於各報告期末，本集團的一些金融資產及金融負債以公平值計量。下表提供有關如何釐定該等金融資產及金融負債之公平值的資料（尤其是所使用的估值技術及輸入數據），連同公平值等級制度（公平值根據可觀察的公平值計量輸入數據的等級分類計量（第一級至第三級））。

- 第一級輸入數據指實體可於計量日期評估之活躍市場內相同資產或負債的報價（未經調整）；
- 第二級輸入數據指以第一級所包括的報價以外的資產或負債可觀察輸入數據（無論是直接或間接）進行的計量；及
- 第三級輸入數據指資產或負債的不可觀察輸入數據。

金融資產／金融負債	公平值		公平值 層級	估值技術及主要輸入數據	重大不可觀察 輸入數據	不可觀察輸入數據 與公平值之關係
	於二零一七年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零一六年 十二月三十一日 千美元 (經審核)				
1) 簡明綜合財務狀況表內分類為持作買賣投資的持作買賣非衍生金融資產	於香港上市之 債券-2,588	於香港上市之 債券-8,030	第1級	活躍市場投標報價	不適用	不適用
	於其他地方上市之 債券-11,609	於其他地方上市之 債券-15,862				
2) 簡明綜合財務狀況表內分類為衍生金融工具的雙元貨幣存款	資產-2,228	資產-無	第2級	現金流量折現 未來現金流量乃根據遠期匯率（來自報告期末的可觀察遠期匯率）及反映多個對手方的信貸風險的比率折現的合約遠期比率估計	不適用	不適用
3) 本集團授權之簡明綜合財務狀況表內分類為衍生金融工具的認購期權	負債-5	負債-5	第3級	二項式期權定價模式 公平值乃基於與有關組別附屬公司具有類似業務性質之若干可資比較公司的購股權年期之無風險利率及股價預期波幅以及預期股息率估計	與有關組別附屬公司具有類似業務性質之若干可資比較公司的股價預期波幅乃參照該等公司之歷史股價釐定	波幅越高， 公平值越高

18. 金融工具的公平值計量（續）

公平值計量及估值程序

本公司董事會已密切監控及釐定公平值計量之適當估值方法及輸入數據。

在估計資產或負債之公平值時，本集團使用可獲取之市場可觀察數據。

有關用於釐定多項資產之公平值之估值方法及輸入數據之資料均在上文披露。

19. 關聯方披露

(I) 關聯方交易

公司名稱	交易	截至六月三十日止六個月	
		二零一七年 千美元 (未經審核)	二零一六年 千美元 (未經審核)
辛集市寶得福皮業有限公司 ⁽¹⁾	購買鞋履產品	32,294	35,322
Couture Accessories Limited ⁽¹⁾	購買鞋履產品	-	262
	銷售鞋履產品	8	-
Bay Footwear Company Limited ⁽²⁾	購買鞋履產品	30,620	27,656

附註：

(1) 本公司的聯營公司。

(2) 本公司的合營企業。

(II) 關聯方結餘

與關聯方的結餘詳情載於附註10及11。

19. 關聯方披露（續）

(III) 主要管理人員補償

期內，董事及其他主要管理人員的薪酬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 千美元 (未經審核)	二零一六年 千美元 (未經審核)
短期福利	417	374
以權益結算以股份為基礎的付款	76	—
	<u>493</u>	<u>374</u>

董事及主要行政人員的薪酬乃參考本集團之財務表現釐定並首先由董事會轄下之薪酬委員會審閱及其後經董事會批准。

20. 報告期後事項

- (a) 於二零一七年七月十三日，本集團與麥斯集團控股有限公司（「麥斯集團」，由本集團執行董事兼主席蔣先生的胞弟間接擁有約64.75%權益）訂立補充投資協議（「補充協議」），以修訂先前訂立的日期為二零一六年十月十八日的原投資協議（「投資協議」）的若干條款，其中根據投資協議須重組本集團之中國零售業務，據此，(1)本集團須於自投資協議日期起計六個月內促使（其中包括）本集團之所有中國零售業務將注入特別目的實體（「特別目的實體」）及／或其於香港之全資附屬公司（「重組」）；及(2)特別目的實體之成員公司及其附屬公司結欠本集團之所有款項須悉數償還。於本中期期間，須予進行之重組尚未完成。根據補充協議，合約雙方進一步協定重組範圍不包括償還特別目的實體之成員公司結欠本集團之所有款項，並將重組期限由投資協議日期後六個月延長至九個月完成，雙方協定促使特別目的實體訂立本金總額為人民幣180,000,000元之兩份銀行貸款協議，以於自完成買賣特別目的實體60%權益之日起計三個月內取用，有關貸款亦可供特別目的實體及其附屬公司用於償還特別目的實體之任何成員公司結欠本集團之任何成員公司之款項。於同日，重組已根據補充協議之條款及條件完成。因此，本集團向麥斯集團發出重組完成通知，且其令授予麥斯集團的認購期權權利可於自完成重組日期起計12個月期間（即自二零一七年七月十三日至二零一八年七月十二日）行使。於二零一七年七月十三日，麥斯集團根據補充協議的條款行使有關認購期權以收購特別目的實體的60%權益，現金代價約為10,577,000美元（相等於約82,498,000港元）。該交易已於二零一七年七月十九日完成。

20. 報告期後事項（續）

交易詳情載於本公司日期為二零一六年十月十八日、二零一七年七月十三日及二零一七年七月十九日的公告內。

- (b) 於二零一七年七月十九日，本集團的一間全資附屬公司（作為供應商）與麥斯集團（作為買方）訂立主製造協議，內容有關製造及供應印有麥斯集團所擁有指定商標的鞋履產品，以及向本集團授出於不同指定地點製造麥斯集團所擁有有關指定商標的有關鞋履產品的非獨家權利，年期自協議日期起至二零一九年十二月三十一日止。根據主製造協議，於截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，麥斯集團應付本集團生產及供應鞋履產品總代價將分別不會超過3,000,000美元、6,000,000美元及9,000,000美元。

此外，本集團的另一間全資附屬公司（作為供應商）與麥斯集團持有60%權益的一間非全資附屬公司（作為分銷商）訂立獨家分銷協議，內容有關供應印有本集團所擁有指定商標的鞋履產品、皮革產品及配飾，以及授出於中國獨家分銷本集團所擁有指定商標的該等產品的權利，年期自協議日期起至二零一九年十二月三十一日止。根據獨家分銷協議，於截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，麥斯集團應付本集團生產及供應鞋履產品總代價將分別不會超過人民幣100,000,000元、人民幣250,000,000元及人民幣320,000,000元。

根據上市規則第14A章，該等安排構成本公司的持續關連交易。安排詳情載於本公司日期為二零一七年七月十九日及二零一七年七月二十八日的公告內。

主席報告

於二零一七年上半年，我們仍然面對二零一六年所形成的同樣政治及經濟角力以及瞬息萬變的零售環境。

美國及歐洲政治仍然普遍不明朗，且尚未找出解決方案，因而存在陷入貿易保護主義的持續風險，加上本集團的大部分出口市場的低工資增長及低通脹，持續抑制消費者意慾及客戶信心，從而影響未來需求規劃。

時尚運動鞋履市場的發展比預期快，並正在改變全球鞋履零售的格局，持續推動我們進一步重整迎合不斷變化的消費者偏好的製造能力。然而，儘管上半年錄得若干非經常性開支從而影響我們的盈利能力，惟喜見隨著本集團持續贏得客戶信賴，該部分業務仍錄得迅速發展。

本集團仍然專注於將高水準的研發能力以及優質工藝融入我們的時尚運動產品中，我們一向致力完善我們的所有產品，從而進一步提升我們的競爭力。本集團仍將在下半年朝著這方面推進，進一步拓展我們的時尚運動製造能力或調整現有產能，去年同期取得的新客戶帶來低基準效益已於今年上半年有所反映，因此，該分部的需求預計於下半年的增長會較上半年放緩。

展望下半年，目前的外部環境很難會改變。有幸的是我們在過去的一年半時間內已採取積極措施，改善本集團的製造流程、生產分配、研發及效益，從而令我們可在應對挑戰時得以佔據主動取態。我們亦將繼續致力控制工時及人力以控制成本，堅持本集團「製造最好的鞋履」的使命。

同時，本集團正在採取積極措施以確保未來我們在中國零售業務的競爭力。我們最近於二零一七年七月十九日向麥斯集團控股有限公司出售中國零售業務的多數股權，該公司近期已助集團的中國零售業務錄得銷售額增長。這方面將令本集團更能專注於品牌建設及產品發展，而將零售門店網絡的日常管理交予具豐富經驗的該零售運營商。我們將繼續保持對歐洲零售品牌及零售業務的控制權。

於上半年業務繁忙的期間，本人謹藉此機會代表董事會感謝我們的客戶、業務夥伴及股東於本期間提供支持及作出貢獻。本人亦對各位同仁於本中期期間的服務及辛勤努力致以謝意。

管理層討論及分析

業務模式及策略

九興是優質鞋履及皮件產品的領先開發商、製造商及零售商。本集團製造業務於一九八二年創立，以「製造最好的鞋履」為基本使命。本集團為設計、開發及製造優質、奢華鞋履、時尚運動鞋及皮件產品提供一站式服務。

本集團的業務定位在價值鏈的高端，提供精湛工藝、創意設計、交貨迅速及小批量生產。憑藉對品質的承諾，本集團得以吸引從優質到高端以及從時尚到運動及休閒品牌的日益擴大客戶群。

本集團於二零零六年推出零售業務，以促進本集團業務多元化發展，並迎合中國及相鄰地區對平價奢華鞋履日益增長的需求。本集團所有零售產品的設計及製造均由內部承攬，並迅速得到中國消費層級不斷升級之顧客的熱切追捧。

本集團的零售業務目前包括三個自主研發品牌—*Stella Luna*、*What For*及*JKJY by Stella*。該等品牌的零售門店網絡主要分佈於中國大陸（本集團於二零一七年七月十九日之後維持少數權益），在法國、菲律賓、台灣、科威特、巴林、黎巴嫩及阿拉伯聯合酋長國亦有門店。

財務摘要

時尚運動產品的需求支持財務表現

於回顧期的六個月，對本集團時尚運動產品的需求持續增加，其較去年同期貢獻更高收益及出貨量。期內對本集團休閒及時尚鞋履產品的需求保持穩定。然而，本集團的盈利能力受期內產生的若干一次性非經常性項目所影響。

本集團截至二零一七年六月三十日止六個月的綜合收入增加5.7%至762,400,000美元，而去年同期則為721,400,000美元。出貨量較去年同期的25,400,000雙增長6.3%至27,000,000雙。我們鞋履產品的平均售價（「平均售價」）較去年同期每雙27.1美元下降1.9%至每雙26.6美元，乃由於客戶產品組合變動所致。

時尚鞋履對截至二零一七年六月三十日止六個月整體收入的貢獻仍高踞首位，貢獻總收入約36.0%。休閒鞋履及時尚運動鞋履的貢獻分別為29.3%及28.8%。

地域上，於回顧期的六個月，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47.1%及29.7%，其次為中國（包括香港）（佔13.5%）、亞洲（中國除外）（佔7.6%）及其他地區（佔2.1%）。

零售優化策略帶來正面成果

於回顧期內，本集團零售業務的表現因零售管理團隊實施零售優化策略而持續改善。這項策略包括繼續關閉表現欠佳的門店及專櫃；推出多品牌門店；於中國潛力優厚的購物商場開設新獨立門店；翻新舊門店；以及利用網上平台推出有效的市場推廣策略和清售過季商品。

截至二零一七年六月三十日止六個月，零售收入增長13.0%至45,100,000美元，而去年同期則為39,900,000美元。期內，同店銷售額（僅在中國）增長6.9%至26,300,000美元，而去年同期則為24,600,000美元。於回顧期內，我們的零售業務錄得溢利約700,000美元。

於二零一七年七月十九日，麥斯集團控股有限公司（「麥斯集團」）完成收購中國零售業務的60%權益（見下文業務回顧「行使期權以出售九興的中國零售業務的60%權益」）。

盈利能力提高，儘管利潤率有壓力

儘管利潤率有壓力，本集團全部業務分部的毛利增長5.8%至140,900,000美元，而去年同期則為133,200,000美元。然而，主要受航空運費的一次性影響，本集團截至二零一七年六月三十日止六個月的純利下降6.2%至28,500,000美元，而去年同期則為30,400,000美元。倘撇除一次性項目，本集團經調整純利為33,900,000美元，較去年增加11.5%。

業務回顧

善用時尚運動趨勢，持續取得成功

於回顧六個月內，本集團持續調整其製造業務以隨著日益流行的「時尚運動」鞋履產品（為傳統運動鞋加入時尚元素）的契機，該分部受不斷變化的生活方式及時尚與健身相融合所帶動。

我們透過積極善用本集團在開發出眾鞋履產品的設計、研發、質素及獨特工藝方面的聲譽和優勢，於期內持續拓展於此分部的客戶基礎以及優化與現有客戶的關係。期內，本集團於整體產品組合內進一步擴大時尚運動鞋履的產品種類，包括定製產品，以令本集團可在未來數年內仍為客戶在此分部的首選合作夥伴。

性能與時尚結合推動市場對非運動鞋，尤其是對休閒鞋的需求。儘管如此，對本集團休閒及時尚鞋履產品的需求相較去年顯現穩定跡象。

逐步調整產能以適應新市場條件

本集團持續積極對我們的製造業務作調整以利用現有休閒鞋履產能滿足不斷增長的時尚運動鞋履訂單。期內，本集團已按理想進度達致這一目標，從而令本集團進一步提升工廠的效率及利用率。本集團亦持續減少員工總人數以更有效地控制產能和成本。

本集團進一步將生產基地轉移至東南亞地區，於二零一七年下半年，一間專注生產時尚運動的新工廠將在越南投入運營。我們的製造業版圖目前遍佈中國廣東、湖南、廣西及河北等省以及多個東南亞國家（包括越南、印尼及孟加拉）。本集團亦已在菲律賓及緬甸建立據點，為本集團於日後需要在該等國家建立新的生產設施作好準備。

這多樣分佈的生產基地讓我們在利用中國勞動力由臨時外來勞動力趨向常駐、更傾向於職業型勞動力轉變的同時，可克服中國沿海地區持續存在的勞工供應及勞工成本的問題。

我們亦繼續開拓優質皮件產品及配件（包括手袋）生產，以應對各品牌尋求將其產品生產外判所不斷增長的需求。

零售業務恢復增長

我們持續見到由零售管理團隊在中國實施零售優化策略而帶來的正面成果，於回顧期內，零售業務帶來正面收入增長及同店銷量增長。

期內，我們繼續在中國優化零售網絡，管理團隊優先在選定地點開設新獨立門店。我們繼續在歐洲擴充*Stella Luna*及*What For*品牌的業務以支持我們在中國的零售品牌價值。

於二零一七年六月三十日，*Stella Luna*鞋履在中國的定價為每雙人民幣1,580元至人民幣9,180元，而本集團*What For*及*JKJY by Stella*產品的零售價分別為每雙人民幣1,080元至人民幣2,980元及人民幣1,480元至人民幣3,980元。

下表按品牌載列本集團門店於二零一七年六月三十日的地區分佈情況。

	Stella Luna	What For	JKJY by Stella
大中華地區			
華東	65	15	0
華南	53	14	1
華北	64	31	0
台灣	1	0	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
小計	183	60	1
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
法國	4	42	0
菲律賓	1	1	1
巴林	1	1	0
科威特	2	2	0
黎巴嫩	9	8	0
阿拉伯聯合酋長國	5	1	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
總計	205	115	2
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

行使期權以出售九興中國零售業務的60%權益

於二零一六年十月，本集團向麥斯集團授出期權以收購我們的中國零售業務的60%權益。於二零一七年七月十九日，麥斯集團完成收購該60%權益，其後中國零售業務不再為本集團之全資附屬公司。

我們將繼續控制我們的三個零售品牌—*Stella Luna*、*What For*及*JKJY by Stella*，以及我們於歐洲及其他市場的零售業務。我們非常高興找到合適的合作夥伴，使我們的零售業務得以重振。

前景

時尚運動訂單增長於二零一七年下半年趨向平穩

我們預見當前對時尚運動產品需求的增長趨勢將於下半年趨向平穩。然而，該分部仍將為本集團的主要增長領域，我們將繼續提升時尚運動鞋履製造產能（尤其是越南）以提高競爭力。

同時，近期全球發生的恐怖襲擊、美國貿易保護主義情緒高漲及英國退歐進入正式磋商階段可能會於二零一七年下半年潛在削弱若干製造及零售客戶的信心。我們將繼續與客戶緊密合作，共同應對可能出現的該等風險。

持續專注研發及效益提升

我們將持續對製造業務作出積極調整以進一步提升效益及保障利潤率。這方面包括保持嚴格的成本控制措施，如密切管理員工人數及工時，及達到縮短出貨期及迅速交貨的目標，為客戶貢獻價值及與其維持良好合作夥伴關係。

我們將進一步投放資源於研發方面，以提升及擴展創新鞋履產品的系列，進一步深化與客戶的關係。

持續致力發展全球零售品牌

本集團持續大力發展全球零售品牌組合需求。除 *Stella Luna*、*What For* 及 *JKJY by Stella* 外，本集團於中國的零售店擁有少數權益，我們仍為全球範圍內我們所有品牌的獨家製造商。預期我們的品牌增長組合將持續彰顯我們獨特的設計及時尚品質。

我們未來將持續拓展我們於歐洲及其他市場直接擁有的零售門店網絡。

流動資金、財務資源及資本結構

於二零一七年六月三十日，本集團的現金及現金等價物約為106,000,000美元（二零一六年十二月三十一日：106,300,000美元）。

於二零一七年六月三十日，本集團的流動資產約為798,500,000美元（二零一六年十二月三十一日：712,800,000美元）及流動負債約為303,400,000美元（二零一六年十二月三十一日：191,400,000美元）。於二零一七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2.6（二零一六年十二月三十一日：3.7），本集團的資產負債比率（按(i)長期及短期借款減銀行結餘及現金除以(ii)權益總額而計算）為1.5%（二零一六年十二月三十一日：無），顯示本集團的高度流動性及穩健財務狀況。

銀行借貸

於二零一七年六月三十日，本集團的銀行借貸為121,200,000美元（二零一六年十二月三十一日：3,300,000美元）。

外匯風險

截至二零一七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集團公司之功能貨幣。

本集團已訂立多項遠期外匯合約以盡量減低本集團之匯率風險。

資本開支

於回顧期間內，投資活動之現金流出淨額為22,600,000美元（截至二零一六年六月三十日止六個月：47,200,000美元），減少52.1%。期內之資本開支約為23,500,000美元（截至二零一六年六月三十日止六個月：49,300,000美元），其中約12,000,000美元用於擴大越南的產能。

資產抵押

於二零一七年六月三十日，本集團已抵押其價值為5,800,000美元之資產（二零一六年十二月三十一日：5,500,000美元）。

或然負債

於二零一七年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債（二零一六年十二月三十一日：無）。

僱員

於二零一七年六月三十日，本集團有約67,000名僱員（二零一六年十二月三十一日：約71,000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。本集團積極尋求聘用、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薪酬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，本公司已採納一項長期股權獎勵計劃、購股權計劃及股份獎勵計劃。

於二零一七年六月三十日，儘管我們於中國的主要生產地勞工短缺，惟我們的招聘工作仍然令人滿意。

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截至二零一七年六月三十日止六個月之中期業績。

中期股息

董事會議決就截至二零一七年六月三十日止六個月宣派中期股息每股普通股30港仙。本公司將向於二零一七年九月十五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。預期中期股息將於二零一七年十月二十日或前後派付。為符合資格收取截至二零一七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二零一七年九月十五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

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。於截至二零一七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，惟企業管治守則之守則條文第B.1.5條及第E.1.2條除外，其詳情披露如下。

就企業管治守則之守則條文第B.1.5條而言，本公司並未於二零一六年年報內按薪酬等級披露應付高級管理層成員的薪酬詳情，以遵守市場競爭常規及尊重個人隱私。

就企業管治守則之守則條文第E.1.2條而言，董事會主席（「主席」）蔣至剛先生並無出席本公司於二零一七年五月十九日舉行之股東週年大會（「二零一七年股東週年大會」），而由董事會副主席趙明靜先生主持二零一七年股東週年大會，而審核委員會、企業管治委員會、薪酬委員會及提名委員會之主席及成員亦已出席二零一七年股東週年大會，以解答股東提問。有關安排乃由於董事會為主席及副主席分配不同的職責。主席蔣至剛先生主要負責管理與主要客戶的關係及監督本集團的策略，而副主席趙明靜先生負責向董事會提供領導及管理。董事會認為，主席與副主席之間的職責分配有助本集團提升其實施業務規劃的效率，並可迅速回應股東需求。董事會將定期檢討職責區分的效能，以確保其適合本集團的當前情況。

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的標準守則，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，彼等於截至二零一七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報告期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
蔣至剛

香港，二零一七年八月十七日

於本公告日期，執行董事為蔣至剛先生、趙明靜先生、陳立民先生及齊樂人先生；獨立非執行董事為陳志宏先生、*Bolliger Peter*先生、陳富強先生、*BBS*、游朝堂先生及廉潔先生。