

Stella International Holdings Limited

股份代號: 1836

中期  
報告  
2016



## 目 錄

	頁次
主席報告	02
管理層討論及分析	03
中期股息	09
簡明綜合財務報表審閱報告	10
中期財務報表	11
權益披露	25
企業管治	26
其他資料	29
公司資料	32

## 主席報告

各位股東：

二零一六年上半年出現的重大不明朗因素將會留下深刻印象，這些因素不僅對全球市場，且對當前經濟及政治秩序造成影響。

英國於二零一六年六月投票脫離歐盟令眾多國家措手不及，儘管如此，對進行徹底重組方面尚欠明確的退出程序或以過往的先例行事。目前，全球皆關注歐洲將就英國脫歐採取何種應對措施。即使無法提供相關資料，惟眾多分析人士認為，未來數年，「英國脫歐」將會對英國以及更廣泛的歐洲經濟（我們的第二大出口市場）消費者信心產生影響。

近期在法國及德國發生的恐怖襲擊以及其地緣政治盟友土耳其的軍事政變失敗，均增添更多不明朗因素。

在大西洋彼岸的美國，我們的最大出口市場的狀況略為好轉。經濟增長及創造就業機會繼續保持穩定，同時紐約股票市場亦再創新高。然而，即使在美國，其發展狀況仍存在不明朗性。當前的美國總統競選暴露出對美國國內兩大政黨的政治分裂強烈不滿，眾多選民表達對裹足不前的工資增長及全球貿易政策的不滿。兩位總統候選人均對此作出回應，表明有意改變華盛頓的自由貿易協定方針（包括最近達成的泛太平洋夥伴關係）。

最後，在時尚領域（就我們的業務而言，或許重要性較輕但仍然是重要的分部）方面，不斷變化的生活方式及品味渴求正迅速改變鞋履零售的格局。「運動休閒」鞋履的興起成為最受市場歡迎的趨勢，這正是取代由傳統休閒鞋履佔據的市場空間的混合產品分類。

所有這些事件均對我們截至二零一六年六月三十日止六個月的業務帶來新挑戰，亦是我們的收入、產量及利潤率下跌的主要原因。尤其是，產量下跌速度至少在短期內對我們生產設施的使用率及我們的效率造成損害。

這些變革及不明朗因素於下半年不大可能減弱。然而，我們的應對能力已不斷改善。重點是繼續專注於品質方面，方法是持續投資研發方面並對生產設施的生產、工作時間和員工人數進行優配。這確保與本年度上半年相比，我們將令產品獨樹一幟，滿足客戶不斷變化的需求及減輕利潤率的壓力。

在新零售管理團隊的指引下，制訂完善規劃亦將有助我們的零售業務成功克服中國經濟增長放緩的困境。

最後，在這快速的變革期，本人對一事深信不疑：對我們的客戶、業務夥伴及股東的鼎力支持表示衷心謝意。彼等的支持始終伴隨九興渡過艱難時期。同時，本人亦非常感謝同仁們於期間內的盡心盡力、辛勤努力及熱忱服務的貢獻。

主席

蔣至剛

香港，二零一六年八月二十六日

## 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（統稱為「本集團」）截至二零一六年六月三十日止六個月的中期報告。

### 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发品牌—*Stella Luna*、*What For*及*JKJY by Stella*。本集團的零售門店網絡主要分佈於中國大陸，在法國、菲律賓、巴林、台灣、科威特、黎巴嫩及阿拉伯聯合酋長國亦有門店。

### 財務摘要

#### 出貨量減少及單價下降影響盈利

截至二零一六年六月三十日止六個月，由於北美及歐洲的零售環境疲弱以及其他因素，對本集團鞋履產品（尤其是休閒鞋履分部）的需求放緩。這導致本集團非運動鞋廠房的利用率降低，而令效率及利潤率下降。出貨量減少及本集團鞋履產品的單價下降，對本集團於回顧期間內的財務表現造成負面影響。

本集團截至二零一六年六月三十日止六個月的綜合收入下降9.6%至721,400,000美元，而二零一五年上半年則為798,000,000美元。出貨量較去年同期的26,600,000雙下降4.5%至25,400,000雙。我們的鞋履產品的平均售價（「平均售價」）較每雙28.6美元下降至每雙27.1美元，乃由於原材料（尤其是皮革）成本下跌、產品組合變動以及價格競爭加劇所致。

休閒鞋履對整體收入的貢獻仍高踞首位，貢獻總收入約45.7%。運動鞋的訂單持續增長，佔總收入的22.9%。時裝及時尚鞋履對整體收入貢獻維持於31.4%的水平。

地域上，於回顧六個月內，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49.2%及26.9%，其次為中國（包括香港）（佔13.9%）、亞洲（中國除外）（佔8.0%）及其他地區（佔2.0%）。

#### 外部因素儘管有所好轉，惟仍影響零售業務

於回顧六個月內，本集團繼續實施零售優化策略，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；於歐洲增設更多銷售點；以及利用網上平台清售過季商品。

此項策略已逐漸對本集團零售業務的表現帶來正面影響，且於回顧期間大部分時間，中國的同店銷售下滑顯著放緩。然而，二零一六年第二季度末的潮濕天氣對本集團春／夏季新產品的銷量產生影響，致使上半年的整體零售量下降。

截至二零一六年六月三十日止六個月，零售收入下跌9.7%至39,900,000美元，而二零一五年上半年的零售收入則為44,200,000美元。於回顧期間內，同店銷售額（僅在中國）下降17.6%至24,700,000美元，而去年同期則為30,900,000美元。儘管如此，於回顧六個月內，我們的零售業務錄得盈利1,900,000美元。

#### 縱使營商環境挑戰不斷，本集團仍保持盈利

儘管面臨上述挑戰，本集團仍保持盈利。於回顧六個月內，所有業務分部的毛利下降17.7%至133,200,000美元，而去年同期則為161,900,000美元。本期間純利為30,400,000美元，較去年同期下跌43.7%。

### 業務回顧

#### 調整生產流程以迎合行情看漲的「運動休閒」趨勢

於回顧六個月內，「運動休閒」鞋履產品日漸流行—為傳統運動鞋加入時尚元素，鼓舞生產營運的表現。需求改變乃由於若干因素，包括搭配舒適及休閒裝的不斷變化時尚及潮流。此導致北美洲及歐洲（本集團的主要出口市場）購買服裝及高檔鞋履的偏好有下降趨勢，同時亦繼續令舒適與時尚鞋履產品顯得模糊。

因此，於回顧期間內，運動休閒產品仍為主要增長動力，於此期間我們仍為此產品分部的領先開發商及製造商。然而，對該等產品的日漸增長的需求亦侵蝕了對休閒鞋履產品的需求，導致回顧六個月內的出貨量整體下跌。這已對我們的製造業務造成其他負面影響，尤其是若干製造設施的效率較低及使用不足，從而對我們的利潤率造成影響。於回顧期間內，我們的利潤率亦受到在非中國廠房僱用額外人手所影響。

### 持續投資於新增價值產品

不斷變化的全球消費者偏好令九興在品質、靈活性及新產品商業化方面保持其無與倫比的聲譽尤為重要，從而令我們的產品突圍而出及保持市場份額。

於回顧期間內，我們繼續在我們的產品組合內增加新增價值鞋履產品，尤其是主要運動休閒分部。我們繼續投資於研發中心以加強我們這方面的能力。我們亦繼續擴充優質皮件產品及配件（包括手袋）的生產。

### 較低原材料成本、不斷變化的產品組合及價格競爭令平均售價下跌

我們的鞋履產品的平均售價下跌5.2%乃由於三大因素所致：原材料成本（尤其是皮革）不斷下降；不斷變化的產品組合；及價格競爭加劇。

皮革價格繼續反映出發生乾旱狀況後，於二零一五年年底出現的主要牲畜市場的較低屠宰價格。與此同時，眾多鞋履品牌一直擴充其產品線，從而增加我們在拉低我們若干產品的平均售價時需要顧及的更多價格點數目。競爭加劇（尤其是休閒鞋履分部）亦影響我們若干鞋履產品的平均售價。

儘管如此，我們繼續於回顧期間內產生高於行業平均水平的平均售價，由此可反映我們的鞋履產品的優質高附加值特徵。

### 零售業務亮點及挑戰共現

於回顧期間內，近期引入新零售管理團隊及我們持續實施零售優化策略為我們的零售業務帶來若干裨益。然而，放緩的中國經濟增長及春／夏季的反常潮濕天氣亦帶來挑戰。

隨著我們繼續關閉表現欠佳的門店及專櫃，我們進一步縮減我們在中國的門店網絡。然而，在歐洲不斷擴展 *Stella Luna*、*What For* 及 *JKJY by Stella* 品牌的業務繼續支持我們在中國的零售品牌價值。

於二零一六年四月，儘管 *Pierre Balmain* 品牌鞋履仍然可於我們的其他中國零售門店購買，惟本集團已關閉其於中國的最後一家 *Pierre Balmain* 品牌門店。

於二零一六年六月三十日，本集團 *Stella Luna* 鞋履在中國的定價為每雙人民幣1,780元至人民幣8,680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1,180元至人民幣1,680元及人民幣2,380元至人民幣3,980元。



下表按品牌載列本集團門店於二零一六年六月三十日的地區分佈情況。

	<i>Stella Luna</i>	<i>What For</i>	<i>JKJY by Stella</i>
<b>大中華地區</b>			
華東	46	5	0
華南	31	12	0
華北	34	19	0
中國東北	19	6	0
中國西南	29	8	1
華中	16	7	0
台灣	2	0	1
小計	177	57	2
法國	7	48	1
菲律賓	2	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	4	1	0
總計	202	118	4

## 業務前景

### 二零一六年下半年營商環境仍然充滿挑戰

由於出貨量可能受到消費者信心低迷（尤其是歐洲地區）影響，我們預期當前充滿挑戰的營商環境將延續到二零一六年下半年。我們亦預期更多客戶將在最後一刻方確定其訂單的詳情（即庫存量單位），這將影響我們的生產規劃及效率。

然而，該等因素對我們出貨量所造成的影響或因對時尚運動鞋履產品持續上揚的需求而獲得部分緩解。

將繼續影響消費者情緒及客戶訂單的其他潛在風險包括：中國或歐洲金融業的潛在債務危機；英國貿然脫離歐盟；美國總統大選日益尖銳對峙及其對未來批准泛太平洋夥伴關係所產生的潛在影響；以及歐洲平民遭受的進一步暴力襲擊。

### 舒緩利潤壓力的舉措

由於運動鞋履分部逐漸成為我們業務的重要部分，我們將繼續對生產業務作出調整，以提高生產效率及舒緩利潤壓力。這包括增加研究及設計方面的投資以進一步將我們的產品多元化、更有效地分配生產設施的生產流程及更好地管理員工總人數及工作時間。

我們亦將繼續實施嚴謹的成本控制及其他效率提升措施，同時還確保能應付迅速交貨要求及縮短出貨期的能力，為客戶分憂。

### 專注於零售業務的長期競爭力

我們亦將繼續專注於透過在中國潛力優厚的地方選擇性地開設新獨立門店及擴展我們在歐洲的業務，恢復我們零售業務的長期競爭力。

我們還將一如既往地與全球各地的領先零售商合作開展有利於提升我們品牌全球知名度的新計劃。這包括在全球知名百貨店（如連卡佛及Barneys New York）推出Stella Luna品牌鞋履、首次在新市場（如香港、中國及美國）推出我們的零售品牌以及透過其電子商務渠道提供我們的產品。

### 秉承對股東作出的承諾

儘管我們正繼續投資在東南亞地區的研發能力及生產設施，我們預期隨著提前完成內遷策略及近期整合中國沿海地區的產能，我們的資本要求將保持適度。

雖然出現更具挑戰性的營運情況，我們依然致力於為股東創造盈利並維持我們當前的股息政策。

### 流動資金、財務資源及資本結構

於二零一六年六月三十日，本集團的現金及現金等價物約為152,600,000美元（二零一五年十二月三十一日：186,200,000美元）。

於二零一六年六月三十日，本集團的流動資產約為884,400,000美元（二零一五年十二月三十一日：808,200,000美元）及流動負債約為381,700,000美元（二零一五年十二月三十一日：255,700,000美元）。於二零一六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2.3（二零一五年十二月三十一日：3.2），顯示本集團的高度流動性及穩健財務狀況。



## 銀行借貸

於二零一六年六月三十日，本集團的銀行借貸為159,500,000美元（二零一五年十二月三十一日：18,300,000美元）。

## 外匯風險

截至二零一六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47,200,000美元（截至二零一五年六月三十日止六個月：42,100,000美元），上升12.1%。期內之資本開支約為49,300,000美元（截至二零一五年六月三十日止六個月：42,700,000美元），其中約39,900,000美元用於擴大產能及約9,400,000美元用於優化零售門店網絡。

## 資產抵押

於二零一六年六月三十日，本集團已抵押其價值為5,600,000美元之資產（二零一五年十二月三十一日：5,500,000美元）。

## 或然負債

於二零一六年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債（二零一五年十二月三十一日：無）。

## 僱員

於二零一六年六月三十日，本集團有約78,000名僱員（二零一五年十二月三十一日：約83,000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情的人才。

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。

## 企業社會責任（企業社會責任）

長久以來，九興認同其確保其營運在環保方面的可持續性及對我們僱員及我們營運所在社區之安全、健康及福利負責之責任。

「企業社會責任願景」的核心為三大核心價值「人本、地球環境及盈利」，尤其是在以下領域：

- **產品管理**：提供滿足我們的客戶及我們所服務市場的需求的環保產品
- **監管合規**：在所有業務營運中遵守所有適用的法律及法規
- **環保**：透過原料減量、再利用及回收，並減少排放量，保護寶貴的自然資源。

我們亦遵守操守守則，此亦令我們的供應商及業務夥伴要受其約束。守則概述多個最低標準以避免童工、現代奴役、超長工時及所有形式的歧視等禍患，並確保組織工會的自由及準時支付工資及薪酬。

我們繼續於達至二零一四年至二零一七年可持續發展策略方面取得進展，尤其是在我們各生產設施（包括位於中國、越南、孟加拉、印尼及菲律賓之生產設施）繼續推廣年度集中審核。該策略之目的是快速提升九興營運之可持續性，同時將強烈的企業社會責任感及合規標準注入到我們所做的一切事務當中。

我們亦繼續努力工作以達至「九興二零二零」的廢物管理目標。我們的目標為於二零二零年前，將我們的淡水量減少至約35升／每雙，同時亦將固廢及有害廢物水平分別減少至低於150克／每雙及13克／每雙。另一目標為根據所在地狀況，提高廢水處理廠所處理的廢水比例至85%到100%之間。

於本回顧期間以及未來幾年之其他關注領域將為透過營造員工自主權的文化進一步提升工作場所的健康及安全以支持一個合作、安全及健康的工作環境。我們亦將透過為工作的加班時數設定上限及提供健康福利、社會活動及個人發展機會繼續擔當負責任的僱主。

我們期望於二零一六年下半年及以後繼續履行我們的企業社會責任使命。

## 中期股息

董事會議決就截至二零一六年六月三十日止六個月宣派中期股息每股普通股30港仙。本公司將向於二零一六年九月三十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。預期中期股息將於二零一六年十月十四日或前後派付。為符合資格收取截至二零一六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二零一六年九月三十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。

## 簡明綜合財務報表審閱報告

# Deloitte.

# 德勤

德勤•關黃陳方會計師行  
香港金鐘道88號  
太古廣場一座35樓

Deloitte Touche Tohmatsu  
35/F One Pacific Place  
88 Queensway  
Hong Kong

致九興控股有限公司董事會  
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

### 緒言

吾等已審閱載於第11至24頁九興控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的簡明綜合財務報表,包括於二零一六年六月三十日的簡明綜合財務狀況表及截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表以及若干解釋附註。香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則規定中期財務資料的報告須根據其相關條文及香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」(「香港會計準則第34號」)編製。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號編製和呈報該等簡明綜合財務報表。吾等的責任是根據吾等的審閱對該等簡明綜合財務報表作出總結,並依據吾等協定的聘任條款僅向閣下(作為一個整體)呈報吾等的總結,除此之外不作其他用途。吾等不會就本報告的內容向任何其他人士負責或承擔任何責任。

### 審閱範圍

吾等依據香港會計師公會頒佈的香港審閱項目準則第2410號「由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱」進行吾等的審閱。審閱該等簡明綜合財務報表主要包括向負責財務和會計事務的人員作出查詢,及進行分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港核數準則進行審核的範圍為小,故吾等不能保證吾等知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此,吾等並不發表審核意見。

### 總結

按照吾等的審閱結果,吾等並無察覺任何事項,令吾等相信該簡明綜合財務報表在任何重大方面未有根據香港會計準則第34號編製。

德勤•關黃陳方會計師行  
執業會計師  
香港  
二零一六年八月二十六日

## 簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一六年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一六年 千美元 (未經審核)	二零一五年 千美元 (未經審核)
收入	3	721,388	798,052
銷售成本		(588,164)	(636,134)
毛利		133,224	161,918
其他收入		11,380	11,060
其他收益及虧損		1,979	411
分銷及銷售成本		(43,303)	(44,186)
行政開支		(39,948)	(44,743)
研發成本		(30,720)	(27,074)
分佔一間合營企業業績		540	–
分佔聯營公司業績		(76)	63
融資成本		(194)	(114)
除稅前溢利		32,882	57,335
所得稅開支	4	(2,438)	(3,898)
本期間溢利	5	30,444	53,437
其他全面(開支)收入			
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		(207)	(271)
分佔聯營公司及一間合營企業的匯兌差額		(11)	25
本期間其他全面開支，扣除所得稅		(218)	(246)
本期間全面收入總額		30,226	53,191
以下應佔本期間溢利(虧損)：			
本公司擁有人		30,380	54,018
非控制性權益		64	(581)
		30,444	53,437
以下應佔本期間全面收入(開支)總額：			
本公司擁有人		30,189	53,744
非控制性權益		37	(553)
		30,226	53,191
每股盈利	7		
— 基本及攤薄(美元)		0.0383	0.0682

## 簡明綜合財務狀況表

於二零一六年六月三十日

	附註	二零一六年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	8	388,130	375,339
預付租金		17,337	18,044
於聯營公司的權益		8,045	8,141
於一間合營企業的權益		6,177	5,631
購置物業、廠房及設備已付按金	8	39,162	27,893
		<b>458,851</b>	435,048
<b>流動資產</b>			
存貨		250,843	208,482
應收貿易賬款及其他應收款項	9	426,163	362,295
應收票據	9	285	317
應收貸款		832	840
預付租金		585	593
應收聯營公司款項	10	38,376	37,544
應收一間合營企業款項	11	14,795	11,897
衍生金融資產	12	24,952	-
持作買賣投資		32,822	41,084
現金及現金等價物		94,774	145,126
		<b>884,427</b>	808,178
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及其他應付款項	13	174,476	186,169
銀行借貸—於一年內到期	14	156,135	15,140
稅項負債		50,890	53,626
衍生金融負債	12	198	788
		<b>381,699</b>	255,723
<b>流動資產淨值</b>			
		<b>502,728</b>	552,455
<b>資本及儲備</b>			
股本	15	10,160	10,160
股份溢價及儲備		948,808	974,909
本公司擁有人應佔權益		<b>958,968</b>	985,069
非控制性權益		(740)	(777)
<b>總權益</b>			
		<b>958,228</b>	984,292
<b>非流動負債</b>			
銀行借貸—於一年後到期	14	3,351	3,211
		<b>961,579</b>	987,503

## 簡明綜合權益變動表

截至二零一六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
於二零一五年一月一日(經審核)	10,160	154,503	45,427	1,146	(3,791)	(2,722)	190	1,450	745,490	951,853	856	952,709
本期間溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	54,018	54,018	(581)	53,437
本期間其他全面(開支)收入	-	-	-	-	(274)	-	-	-	-	(274)	28	(246)
本期間全面(開支)收入總額	-	-	-	-	(274)	-	-	-	54,018	53,744	(553)	53,191
來自非控制性權益注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3	3
確認作分派的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(56,360)	(56,360)	-	(56,360)
於二零一五年六月三十日(未經審核)	10,160	154,503	45,427	1,146	(4,065)	(2,722)	190	1,450	743,148	949,237	306	949,543
本期間溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	67,029	67,029	(315)	66,714
本期間其他全面(開支)收入	-	-	-	-	(451)	-	-	-	-	(451)	68	(383)
本期間全面(開支)收入總額	-	-	-	-	(451)	-	-	-	67,029	66,578	(247)	66,331
收購於一間附屬公司之額外權益	-	-	-	-	2	-	-	-	-	2	(836)	(834)
確認作分派的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(30,748)	(30,748)	-	(30,748)
於二零一五年十二月三十一日(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)	10,160	154,503	45,427	1,146	4,705	(2,722)	190	1,450	753,519	958,968	(740)	958,228



## 簡明綜合現金流量表

截至二零一六年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 千美元 (未經審核)	二零一五年 千美元 (未經審核)
<b>經營活動所用現金淨額：</b>		
持作買賣投資減少(增加)	9,394	(1,684)
應收貿易賬款及其他應收款項增加	(64,173)	(79,219)
其他經營現金流量	(7,967)	4,178
	<b>(62,746)</b>	<b>(76,725)</b>
<b>投資活動所用現金淨額：</b>		
收購物業、廠房及設備已付按金	(13,163)	(110)
購買衍生金融工具	(25,000)	-
購置物業、廠房及設備	(36,117)	(42,549)
其他投資現金流量	2,087	2,279
	<b>(72,193)</b>	<b>(40,380)</b>
<b>融資活動所得現金淨額：</b>		
新增短期銀行借貸	140,995	138,937
新增長期銀行借貸	3,351	-
償還長期銀行借貸	(3,211)	-
來自非控制性權益注資	-	3
已付股息	(56,290)	(56,360)
其他融資現金流量	(194)	-
	<b>84,651</b>	<b>82,580</b>
現金及現金等價物減少淨額	(50,288)	(34,525)
期初的現金及現金等價物	145,126	131,601
外匯匯率變動的影響	(64)	(92)
期末的現金及現金等價物，指銀行結餘及現金	<b>94,774</b>	<b>96,984</b>

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一六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（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。

除下文所述者外，截至二零一六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二零一五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：

香港財務報告準則第11號（修訂本）	收購共同經營權益之會計處理
香港會計準則第1號（修訂本）	披露計劃
香港會計準則第16號及香港會計準則第38號（修訂本）	澄清折舊及攤銷之可接受方法
香港財務報告準則（修訂本）	香港財務報告準則二零一二年至二零一四年週期的年度改進
香港會計準則第16號及香港會計準則第41號（修訂本）	農業：生產性植物
香港會計準則第27號（修訂本）	獨立財務報表之權益法
香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第12號及香港會計準則第28號（修訂本）	投資實體：應用綜合入賬的例外情況

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。

### 3. 分部資料

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：

截至二零一六年六月三十日止六個月

	男裝鞋履 千美元	女裝鞋履 千美元	鞋履零售及 批發 千美元	分部總計 千美元	對銷 千美元	綜合 千美元
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	222,643	475,524	39,859	738,026	(16,638)	721,388
按現行市場費率收費的分部間銷售 業績						
- 分部業績	25,260	57,656	1,948	84,864	-	84,864
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
- 衍生金融工具的公平 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						32,882

### 3. 分部資料(續)

截至二零一五年六月三十日止六個月

	男裝鞋履 千美元	女裝鞋履 千美元	鞋履零售及 批發 千美元	分部總計 千美元	對銷 千美元	綜合 千美元
收入						
外部銷售	266,511	487,311	44,230	798,052	-	798,052
分部間銷售	412	8,915	-	9,327	(9,327)	-
總計	266,923	496,226	44,230	807,379	(9,327)	798,052
按現行市場費率收費的分部間銷售 業績						
— 分部業績	43,103	73,391	(300)	116,194	-	116,194
未分配收入						
— 銀行結餘的利息收入						375
— 持作買賣投資的利息收入						1,904
— 租金收入						664
— 廢料銷售						559
— 衍生金融工具公平值變動收益淨額						368
— 持作買賣投資的公平值變動 收益淨額						449
— 其他						7,152
未分配支出						
— 研發成本						(27,074)
— 中央行政費用						(43,205)
融資成本						(114)
分佔聯營公司業績						63
除稅前溢利						57,335

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、衍生金融工具公平值變動收益淨額、租金收入、廢料銷售、研發成本、分佔聯營公司業績、分佔一間合營企業業績、持作買賣投資的公平值變動收益淨額、中央行政費用及融資成本的分配。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	
	二零一六年 千美元 (未經審核)	二零一五年 千美元 (未經審核)
中華人民共和國(「中國」)企業所得稅(「企業所得稅」)		
即期稅項	6,388	7,377
過往年度超額撥備	(4,015)	(3,493)
	<b>2,373</b>	3,884
其他司法權區	65	14
	<b>2,438</b>	3,898

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。

#### 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	
	二零一六年 千美元 (未經審核)	二零一五年 千美元 (未經審核)
(撥回)撤減存貨(已計入銷售成本)	(1,220)	3,461
物業、廠房及設備折舊	21,937	19,644
預付租金撥回	469	311
持作買賣投資的公平值收益淨額(已計入其他收益及虧損)	(1,132)	(449)
銀行結餘的利息收入	(454)	(375)
持作買賣投資的利息收入	(1,633)	(1,904)
衍生金融工具公平值收益淨額(已計入其他收益及虧損)	(542)	(368)

#### 6. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 千美元	二零一五年 千美元
二零一五年宣派及派付的末期股息		
—每股55港仙(二零一四年:55港仙)	56,290	56,360
期末後已宣派中期股息		
—每股30港仙(二零一五年:30港仙)	30,730	30,748
	<b>87,020</b>	87,108

董事會議決，向於二零一六年九月三十日營業時間結束時名列本公司股東名冊的本公司擁有人，派付截至二零一六年六月三十日止期間的中期股息每股普通股30港仙(二零一五年六月三十日: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	
	二零一六年 千美元 (未經審核)	二零一五年 千美元 (未經審核)
<b>盈利</b>		
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	<b>30,380</b>	54,018

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 千股	二零一五年 千股
<b>股份數目</b>		
用以計算每股基本及攤薄盈利的普通股加權平均數	<b>792,602</b>	792,602

用以計算每股基本及攤薄盈利的普通股加權平均數乃經扣除Teeroy Limited (見附註17)以信託方式代本公司持有的股份後達致。

## 8. 物業、廠房及設備的變動

於本中期期間，本集團購置約37,967,000美元(二零一五年六月三十日：42,779,000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、菲律賓及緬甸的製造能力而支付約13,163,000美元(二零一五年六月三十日：110,000美元)的按金。

本集團已抵押賬面淨值分別為約3,433,000美元(二零一五年十二月三十一日：3,373,000美元)及2,156,000美元(二零一五年十二月三十一日：2,171,000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。

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：

	二零一六年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一五年 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	<b>184,251</b>	142,420
31至60日	<b>94,727</b>	66,190
61至90日	<b>8,588</b>	11,224
超過90日	<b>4,862</b>	18,846
	<b>292,428</b>	238,680
其他應收款項	<b>134,020</b>	123,932
	<b>426,448</b>	362,612

其他應收款項包括向供應商支付的預付款88,647,000美元(二零一五年十二月三十一日：75,284,000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

	二零一六年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
於期初／年初之結餘	1,500	2,636
確認應收貿易賬款之減值虧損	-	1,000
因不可收回而撤銷的金額	(402)	(2,136)
於期末／年終之結餘	1,098	1,500

10. 應收聯營公司款項

應收聯營公司款項為貿易結餘金額，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. 衍生金融工具

	資產	
	二零一六年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
雙元貨幣存款	24,952	-

  

	負債	
	二零一六年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
外匯期權合約	198	788

本集團訂立衍生金融工具，包括外匯期權合約及雙元貨幣存款（「雙元貨幣存款」），以管理外匯波動及提升其現金資產之回報。

雙元貨幣存款乃一種以美元計值之交易，其規定到期時增強保證之利息付款。然而，於到期時交付之貨幣倚賴估值日期之指定換算率（「執行匯率」）。倘於估值日期之現貨匯率高於執行匯率，則本集團將於到期時以美元收取最終付款金額加票息（包括利息部分及溢價部分）。倘於估值日期之現貨匯率等於或低於執行匯率，則本集團將以歐元收取最終付款金額加票息，最終付款金額及利息兩者均按等於執行匯率之匯率換算。

於二零一六年六月三十日，本集團持有以下雙元貨幣存款。

12. 衍生金融工具(續)

二零一六年六月三十日

名義金額	於二零一六年 六月三十日 以美元計值之 淨公平值	票息率	到期日	執行匯率
10,000,000美元	9,996,200美元	每年3.3%	二零一六年七月五日	1歐元：1.0840美元
3,000,000美元	2,970,294美元	每年14.42%	二零一六年七月五日	1歐元：1.1140美元
7,000,000美元	6,985,972美元	每年7.94%	二零一六年七月五日	1歐元：1.1040美元
5,000,000美元	5,000,000美元	每年4.00%	二零一六年七月七日	1歐元：1.0880美元

於二零一六年六月三十日及二零一五年十二月三十一日，未平倉的外匯期權合約的主要條款如下：

二零一六年六月三十日及二零一五年十二月三十一日

名義金額	到期日	匯率
16,000,000美元	二零一六年八月八日	1美元：人民幣6.33元

以上衍生工具乃按報告期末的公平值計量，其公平值乃根據於報告期末的同類工具釐定。

13. 應付貿易賬款及其他應付款項

於報告期末，本集團按發票日期呈列的應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零一六年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
應付貿易賬款：		
0至30日	71,931	67,535
31至60日	7,130	7,050
超過60日	23,007	14,276
其他應付款項	102,068 72,408	88,861 97,308
	174,476	186,169

14. 銀行借貸

	二零一六年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一五年 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	3,351	3,351
銀行貸款－無抵押	156,135	15,000
	159,486	18,351

於二零一五年十二月三十一日，銀行借貸包括以新台幣計值的金額為3,351,000美元的有抵押銀行貸款，其須於二十年內償還並按每年1.85%之固定利率計息。其以本集團賬面值分別為3,373,000美元及2,171,000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。有關結餘列於二零一五年十二月三十一日之流動及非流動負債項下，並於截至二零一六年六月三十日止六個月期間悉數提早償還。

#### 14. 銀行借貸(續)

於二零一六年六月三十日，銀行借貸包括以新台幣計值的金額為3,351,000美元的新增有抵押銀行貸款，其須於五年內償還、有一年寬限期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月1.09%（相等於合約利率）。其以本集團賬面值分別為3,433,000美元及2,156,000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。有關結餘列於非流動負債項下。

於截至二零一六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409,129,000美元並償還該等銀行借貸約268,189,000美元。該等借貸須於一年內償還並按介乎0.65%至1.18%之固定年利率計息。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

	股數	面值 千港元
每股面值0.10港元的普通股		
法定：		
於二零一五年一月一日、二零一五年六月三十日、 二零一六年一月一日及二零一六年六月三十日	5,000,000,000	500,000
已發行及繳足：		
於二零一五年一月一日、二零一五年六月三十日、 二零一六年一月一日及二零一六年六月三十日	794,379,500	79,438
於財務報表列示		10,160,000美元

#### 16. 資本承擔

	二零一六年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一五年 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	4,452	15,118

#### 17. 以股份支付之付款

##### 長期獎勵計劃(「該計劃」)

根據該計劃，本公司委任受託人Teeroy Limited(「受託人」)，管理該計劃及於獎勵股份歸屬之前持有該等股份。

於二零一六年六月三十日，受託人設有一批1,778,000股股份(二零一五年十二月三十一日：1,778,000股股份)，供受託人於有關股份歸屬時根據該計劃授出或於未來授出。

截至二零一六年六月三十日止六個月及截至二零一五年十二月三十一日止年度，本公司概無根據該計劃授出、行使或註銷本公司任何股份，及於兩個報告期末，本公司於該計劃項下概無尚未行使之股份。

## 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，本集團的若干金融資產及金融負債乃以公平值計量。下表提供該等金融資產及金融負債的公平值如何釐定（尤其是所用的估值方法及輸入數據）的資料，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））。

- 第一級公平值計量指以活躍市場內相同資產或負債的報價（未經調整）進行的計量；
- 第二級公平值計量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（即價格）或間接（即按價格推算））進行的計量；及
- 第三級公平值計量指透過運用並非基於可觀察市場數據的資產或負債輸入數據（不可觀察輸入數據）的估值方法進行的計量。

金融資產／金融負債	公平值		公平值等級	估值方法及主要輸入數據
	於二零一六年 六月三十日	於二零一五年 十二月三十一日		
	千美元	千美元		
1) 計入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	於香港的上市債券－ 10,614美元； 於其他地方的 上市債券及基金－ 22,208美元	於香港的上市債券－ 14,110美元； 於其他地方的 上市債券及基金－ 26,974美元	第一級	於活躍市場的買入價的報價
2) 計入簡明綜合財務狀況表內分類為衍生金融工具的外匯期權合約	負債－198美元	負債－788美元	第二級	折現現金流量  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
3) 計入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－24,952美元	無	第二級	折現現金流量  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

### 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. 關連人士披露

(I) 關連人士交易

公司	交易	截至六月三十日止六個月	
		二零一六年 千美元 (未經審核)	二零一五年 千美元 (未經審核)
辛集市寶得福皮業有限公司 <sup>(1)</sup>	購買鞋履產品	35,322	38,527
Couture Accessories Limited <sup>(1)</sup>	購買鞋履產品	262	599
	銷售鞋履產品	-	254
Bay Footwear Company Limited <sup>(2)</sup>	購買鞋履產品	27,656	-

附註：

<sup>(1)</sup> 本公司的聯營公司。

<sup>(2)</sup> 本公司的合營企業。

(II) 主要管理人員補償

於本期間內，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	
	二零一六年 千美元 (未經審核)	二零一五年 千美元 (未經審核)
短期福利	374	374

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。

## 權益披露

### 董事及最高行政人員於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零一六年六月三十日，董事及本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見《證券及期貨條例》（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有已根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文被視為或當作擁有的權益及淡倉），或須登記於本公司根據證券及期貨條例第352條規定存置的登記冊內的權益及淡倉，或根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）的規定須另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

### 於本公司之股份及相關股份中的合計好倉

董事	身份／權益性質	股份數目			合計	概約持股百分比
		個人權益	公司權益	相關股份數目		
Bolliger Peter	實益擁有人	150,000	-	-	150,000	0.02%
趙明靜	實益擁有人及受控制公司權益	238,500	26,205,289 (附註1)	-	26,443,789	3.33%
陳立民	實益擁有人及受控制公司權益	238,000	21,921,870 (附註2)	-	22,159,870	2.79%
齊樂人	實益擁有人	1,783,500	-	-	1,783,500	0.22%
蔣至剛	實益擁有人及受控制公司權益	331,500	28,551,674 (附註3)	-	28,883,174	3.64%

附註：

1. 該等權益由一家公司持有，而該公司的全部已發行股本則由趙明靜先生持有。根據證券及期貨條例，趙明靜先生被視為於該公司擁有權益的本公司股份中擁有權益。
2. 該等權益由一家公司持有，而該公司的全部已發行股本則由陳立民先生持有。根據證券及期貨條例，陳立民先生被視為於該公司擁有權益的本公司股份中擁有權益。
3. 該等權益由一家公司持有，而該公司的全部已發行股本則由蔣至剛先生持有。根據證券及期貨條例，蔣至剛先生被視為於該公司擁有權益的本公司股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零一六年六月三十日，概無董事或本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團的股份、相關股份及債權證中擁有已根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被視為或當作擁有的權益及淡倉），或須登記於本公司根據證券及期貨條例第352條規定存置的登記冊內的權益或淡倉，或根據標準守則的規定須另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉。



## 主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零一六年六月三十日，本公司當時股東（董事或本公司最高行政人員除外）於本公司的股份及相關股份所擁有並已登記於根據證券及期貨條例第336條規定存置的登記冊，或根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須向本公司及聯交所披露的權益及淡倉如下：

### 於本公司股份的好倉

名稱	身份／權益性質	股份數目	概約持股百分比
Cordwalner Bonaventure Inc.	實益擁有人	246,412,214	31.02%
The Capital Group Companies, Inc.	受控制公司權益	79,951,500	10.06%
Capital Research and Management Company	投資經理	47,261,000	5.95%

除上文所披露者外，於二零一六年六月三十日，並無任何人士（董事或本公司最高行政人員除外，彼等的權益資料載於上文「董事及最高行政人員於股份及相關股份的權益及淡倉」一節）於本公司的股份及相關股份中擁有須登記於本公司根據證券及期貨條例第336條規定存置的登記冊，或根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉。

## 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。於截至二零一六年六月三十日止六個月整個期間，本公司已應用上市規則附錄十四所載企業管治守則（「企業管治守則」）的原則，並已遵守所有守則條文，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，本公司並未於二零一五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二零一六年五月二十六日舉行之股東週年大會（「二零一六年股東週年大會」），而由董事會副主席趙明靜先生主持二零一六年股東週年大會，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或成員亦已出席二零一六年股東週年大會，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，彼等於截至二零一六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。

## 董事會常規

董事會承擔本公司的領導及監控的責任，並共同負責透過指導及監督本公司事務，促進本公司業務成功發展。董事會及本公司管理層各自的職責已分別確立並以書面列載。

董事會主席及本集團執行長的責任有清楚區分，而有關職責已分別確立並以書面列載。

為確保董事會均衡地具備適合本集團業務所需的技能及經驗，甄選及提名董事的政策已制定並以書面列載。董事乃按其經驗、能力、技能、地域網絡能力及跨境經驗而獲甄選及提名，藉此維持董事會的多元化背景及能力，使董事會的決策能更有效配合本集團的業務方向。

每位董事須不時了解其作為本公司董事的職責，以及本公司的運作、業務活動及發展。董事已獲提供每月最新資料，並充分詳細地對本集團的表現、狀況及前景作出均衡及易理解的評估，使彼等能夠作出知情決定及履行彼等作為董事的職務及職責。

## 風險管理及內部監控

風險管理及內部監控系統的有效性及內部稽核的進度於審核委員會（定義見下文）例會上檢討，並確定其有待加強之處。其後，有關結論將會於董事會會議上報告，以讓董事評估本集團風險管理及內部監控系統的有效性，並有助管理企業風險及加強減低風險。內部稽核團隊負責履行內部監控的職能，並直接向審核委員會及本公司執行長匯報。

## 審核委員會

本公司根據企業管治守則及上市規則第3.21條的規定成立審核委員會（「審核委員會」），該委員會由三位獨立非執行董事組成，即游朝堂先生、陳志宏先生及陳富強先生，*BBS*。游朝堂先生為審核委員會主席。審核委員會的主要職責為檢討與本公司外聘核數師的關係、審閱本公司的財務資料、監督本公司的財務匯報系統、內部監控及風險管理程序，以及檢討本公司遵守任何適用法律及法規的合規情況。審核委員會已審閱本集團截至二零一六年六月三十日止六個月的中期報告。

## 薪酬委員會

本公司根據上市規則規定成立薪酬委員會（「薪酬委員會」）。薪酬委員會由三位成員組成，包括三位獨立非執行董事，即陳富強先生，*BBS*、陳志宏先生及游朝堂先生。陳富強先生，*BBS*為薪酬委員會主席。薪酬委員會的主要職責為就本公司全體董事及高級管理層薪酬政策及架構向董事會作出推薦建議、檢討管理層對董事的薪酬建議並向董事會作出推薦建議及檢討本集團整體人力資源策略。

## 提名委員會

本公司根據企業管治守則成立提名委員會（「提名委員會」）。提名委員會由四位成員組成，包括四位獨立非執行董事，即陳志宏先生、Bolliger Peter先生、陳富強先生，*BBS*及游朝堂先生。陳志宏先生為提名委員會主席。提名委員會的主要職責包括檢討董事會的架構、規模及組成、物色具備合適資格成為董事會成員的人士及甄選所提名人士的董事資格或就甄選所提名人士的董事資格方面向董事會作出推薦建議、評估獨立非執行董事的獨立性及就委任或重新委任董事及董事繼任計劃向董事會作出推薦建議。

## 企業管治委員會

為使企業管治常規能夠更有效地實行，本公司已成立企業管治委員會（「企業管治委員會」）。企業管治委員會由三位成員組成，包括三位獨立非執行董事，即Bolliger Peter先生、陳富強先生、BBS及游朝堂先生。Bolliger Peter先生為企業管治委員會主席。企業管治委員會的主要職責包括制定及檢討本公司有關企業管治的政策及常規、檢討及監察本公司有關遵守法律及監管規定的政策及常規、檢討本公司對企業管治守則的遵守情況及本公司年報及中期報告中的相關披露、檢討及監察本公司與其股東及投資者的溝通政策及常規及檢討及監察董事及高級管理層的培訓及持續專業發展。企業管治委員會主張堅持「4Rs」原則，即遵守法規、風險管理、投資者關係及企業社會責任，相信實現該等原則將轉化為對股東之長期回報。

## 執行委員會

執行委員會成立之目的為協助董事會促進更有效率的集團日常營運，及處理由董事會不時授權的事項。執行委員會於二零一五年七月成立，由全體執行董事四名成員組成，包括執行董事陳立民先生、蔣至剛先生、趙明靜先生及齊樂人先生。集團執行長陳立民先生為執行委員會主席。執行委員會的主要職責須包括以下各方面：監管及審閱由董事會批准的業務計劃或項目，及釐定的政策；討論及決定有關集團管理及營運上的事項，其中包括但不限於企業事務、財務／庫務規劃及業務與營運策略及考慮收購、變賣或投資業務或其他項目並向董事會提供意見。

## 其他資料

### 更新董事之資料

於二零一六年四月，本公司之獨立非執行董事BOLLIGER Peter先生獲委任為倫敦Kurt Geiger之非執行主席。Bolliger先生之最新履歷載列如下：

**BOLLIGER Peter**先生，71歲，為本公司獨立非執行董事、董事會企業管治委員會主席及提名委員會成員。Bolliger先生在知名百貨店零售業務方面擁有豐富經驗。由一九九零年至一九九四年，彼曾任倫敦Harrods的董事總經理、House of Fraser Plc的董事及倫敦Kurt Geiger（歐洲領先高檔鞋履零售商之一）的主席。於該等委任前，彼曾於多間鞋履公司工作，並擔任重要管理層職位，包括擔任南非A & D Spitz (Pty) Ltd.的董事總經理（一九八二年至一九九零年）及丹麥Bally Shoes斯堪的納維亞分部的董事總經理。於一九九四年，彼加盟Clarks並於二零零二年成為行政總裁，直至彼於二零一零年五月退休時為止。彼現任知名視光零售公司GrandVision B.V.的獨立非執行董事及為該公司審核委員會成員。此外，彼亦為倫敦Kurt Geiger的非執行主席。Bolliger先生自二零一零年十月獲委任為本公司獨立非執行董事。

## 長期獎勵計劃

長期獎勵計劃（「該計劃」）已由股東於二零零七年六月十五日通過書面決議案有條件批准，並於二零零七年六月十五日由董事會通過決議案採納，並於二零零七年六月十八日經董事會正式授權的委員會通過決議案修訂及於二零一一年五月六日由股東通過決議案進一步修訂。該計劃的條款符合上市規則第十七章條文的規定（如適用）。

該計劃旨在吸引及挽留可用優秀人才，向僱員、董事、本集團任何成員公司的股東或本集團任何成員公司發行的任何證券的任何持有人提供額外獎勵，及獎勵為本集團的成功、發展及／或成長作出潛在貢獻的本集團任何成員公司的任何業務領域或業務發展的任何諮詢人（專業或其他）或顧問。

根據該計劃的條款，董事會可酌情決定按其認為合適的條款，向僱員、董事及本集團任何成員公司的任何股東或本集團任何成員公司發行的任何證券的任何持有人及本集團任何成員公司的任何業務領域發展的任何諮詢人（專業或其他）或顧問，以(1)認購本公司股份（「股份」）的購股權（「購股權」），(2)根據相關承授人與本公司將予訂立之受限制股份獎勵協議以承授人名義或為其利益持有之股份獎勵（「受限制股份獎勵」）或(3)授出認購股份的有條件權利（「受限制單位獎勵」）等形式或組合授予獎勵（「獎勵」）。

向任何參與者授出的任何獎勵的資格基準由董事會（或（視情況而定）由獨立非執行董事）不時根據任何參與者對本集團的成功、發展及／或成長所作出的貢獻或潛在貢獻釐定。

該計劃由二零零七年七月六日起生效，為期十年，於該期間以後不可再授予或授出獎勵。在該計劃的規則及上市規則規限下，董事會有權釐定（其中包括）購股權的行使價、歸屬前持有獎勵的最短限期、於獎勵歸屬前須符合的表現、營運及財務目標及其他標準，以及獎勵的其他條款及條件，然而，就授出購股權而言，購股權的行使價須由董事會全權酌情釐定，但不可低於以下三項中的最高者：(i)於要約日期在聯交所所刊發之每日報表所列的股份收市價；(ii)於緊接要約日期前五個營業日在聯交所所刊發之每日報表所列的股份平均收市價；或(iii)要約日期的股份面值。

在上市規則規限下，根據該計劃及任何其他計劃不時授出的獎勵所涉及的股份數目的整體上限合共不得超過不時已發行股份的30%（即於中期報告日期為238,313,850股股份）（「凌駕性上限」）。

根據該計劃及本公司任何其他計劃可予授出的所有獎勵而可供發行或轉讓的股份總數合共不得超過該計劃生效當日已發行股份的10%（即78,000,000股股份），並須受年度上限所規限，而年度上限可由股東在股東大會上予以更新，本公司為應付受限制股份獎勵或受限制單位獎勵而發行的股份數目不得超過本公司於各有關財政年度初的已發行股本總額的5%（「授權上限」）。授權上限亦須受凌駕性上限及更新授權上限（如下所述）及授出獎勵超出授權上限（如下所述）所規限。

在凌駕性上限及授出獎勵超出授權上限（如下所述）所規限下，本公司可隨時更新授權上限（惟須經股東在股東大會上以普通決議案批准），而授權上限不得超過上述股東批准當日已發行股份的10%或聯交所設定的有關其他上限。

在凌駕性上限所規限下，倘超出授權上限的獎勵僅授予本公司於尋求該等批准之前所特別確定的參與者，則本公司亦可獨立尋求股東在股東大會上以普通決議案批准授出獎勵超出授權上限。

每名參與者或承授人在任何12個月期間內因行使購股權或歸屬獲授或將獲授的獎勵（包括已行使、已註銷及尚未行使的購股權以及已歸屬及尚未行使的獎勵）而獲發行及將獲發行的股份總數，不得超過獎勵要約日期的已發行股份的1%。凡進一步授出超逾上述上限的任何獎勵，均須經股東於股東大會上以普通決議案批准（而有關參與者或承授人及彼或彼等之聯繫人須於會上放棄投票）。董事會將釐定在獎勵歸屬前須持有獎勵的最短期限（如有）以及有關歸屬時處理股份的任何其他條件。倘建議向本公司主要股東或獨立非執行董事或其任何聯繫人提出要約，會導致於截至要約日期（包括該日）止任何12個月期間內為應付已經及將向其授出的獎勵而已經及將予發行的股份總數：(i)合共佔要約日期的已發行股份超過0.1%；及(ii)根據股份於要約日期的收市價，總值超過5,000,000港元，則該要約及任何有關接納須經股東於股東大會上透過投票表決方式批准後，方可作實。

本公司於回顧期間內並無根據該計劃授出、行使或註銷任何購股權，而於二零一六年六月三十日，並無任何根據該計劃尚未行使的購股權。

根據該計劃的條款，本公司與受託人（「受託人」）就受託人管理該計劃項下的受限制單位獎勵的獎勵分別訂立日期為二零零八年六月二日之委聘協議（「委聘協議」）及日期為二零零八年八月二十七日的結算契據（「契據」）。

於二零零九年二月十九日，合共2,445,500股股份獎勵之受限制單位獎勵已授予85名合資格參與者，當中6人為相關時期的董事，其餘79人為僱員。

於二零一零年三月十九日，合共1,428,000股股份獎勵之受限制單位獎勵已授予125名合資格參與者，當中6人為相關時期的董事，其餘119人為僱員。

於二零一一年七月十五日，合共27,500股股份獎勵之受限制單位獎勵已授予1名合資格僱員。

於二零一三年七月五日，本公司已註銷於二零一一年七月十五日授予1名僱員之合共22,500股股份獎勵之未歸屬受限制單位獎勵，而根據本公司與該名僱員於二零一三年七月五日訂立之終止協議之條款及條件，有關獎勵已改為向該名僱員授予其他現金紅利獎勵。於註銷上文所述之未歸屬受限制單位獎勵後，本公司已與受託人終止委聘協議及該契據，均自二零一三年七月十五日起生效。

## 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  
蔣至剛  
主席

香港，二零一六年八月二十六日

## 公司資料

### 董事會

#### 執行董事

蔣至剛·主席  
趙明靜·副主席  
陳立民·執行長  
齊樂人

#### 獨立非執行董事

陳志宏  
BOLLIGER Peter  
陳富強·BBS  
游朝堂

### 審核委員會

游朝堂·主席  
陳志宏  
陳富強·BBS

### 企業管治委員會

BOLLIGER Peter·主席  
陳富強·BBS  
游朝堂

### 執行委員會

陳立民·主席  
蔣至剛  
趙明靜  
齊樂人

### 提名委員會

陳志宏·主席  
BOLLIGER Peter  
陳富強·BBS  
游朝堂

### 薪酬委員會

陳富強·BBS·主席  
陳志宏  
游朝堂

### 授權代表

陳立民  
簡笑艷

### 財務長

李國明

### 公司秘書

簡笑艷

### 法律顧問

趙不渝馬國強律師事務所  
香港康樂廣場1號  
怡和大廈40樓

### 核數師

德勤·關黃陳方會計師行  
香港金鐘道88號  
太古廣場1期35樓

### 主要往來銀行

中國信託商業銀行股份有限公司  
香港上海滙豐銀行有限公司  
花旗(台灣)銀行

### 主要股份過戶登記處

Royal Bank of Canada Trust Company (Cayman) Limited  
4th Floor, Royal Bank House  
24 Shedden Road, George Town  
Grand Cayman KY1-1110  
Cayman Islands

### 股份過戶登記處香港分處

香港中央證券登記有限公司  
香港灣仔皇后大道東183號  
合和中心17樓1712-1716號舖

### 註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681,  
Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands

### 香港主要營業地點

香港九龍海濱道133號  
萬兆豐中心  
22樓L室

### 股份代號

1836

### 網址

[www.stella.com.hk](http://www.stella.com.hk)

如中英文本有任何歧義，概以英文本為準。如中英文本有任何歧義，概以英文本為準。

This Interim Report is printed on environmentally friendly paper  
from sustainably managed forests and controlled sources





Stella International Holdings Limited

九興控股有限公司\*

Incorporated in the Cayman Islands with limited liability  
於開曼群島註冊成立之有限公司