

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之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



KINGMAKER FOOTWEAR HOLDINGS LIMITED

信星鞋業集團有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：01170)

截至二零一四年九月三十日止六個月
中期業績公告

財務摘要

	截至九月三十日 止六個月		變幅
	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元	
收益	1,189,649	975,951	+21.9%
毛利	156,140	153,761	+1.5%
毛利率	13.1%	15.8%	-2.7個百分點
本公司權益持有人應佔期內溢利	39,464	53,640	-26.4%
純利率	3.3%	5.5%	-2.2個百分點
	(港仙)	(港仙)	
每股基本盈利	5.71	7.79	-26.7%
擬派每股中期股息	2.8	3.3	-15.2%

未經審核中期業績

信星鞋業集團有限公司（「本公司」）董事（「董事」）會（「董事會」）謹此公佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一四年九月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期業績連同二零一三年同期之比較數字及下文所載之有關說明附註。該等簡明綜合業績未經審核，惟已經本公司審核委員會審閱。

簡明綜合損益表

截至二零一四年九月三十日止六個月

		截至九月三十日 止六個月	
	附註	二零一四年 (未經審核) 千港元	二零一三年 (未經審核) 千港元
收益	2	1,189,649	975,951
銷售成本		<u>(1,033,509)</u>	<u>(822,190)</u>
毛利		156,140	153,761
其他收入及收益淨額		7,800	22,970
分銷及銷售開支		(41,422)	(38,679)
行政開支		(78,277)	(73,503)
融資成本	3	<u>(9)</u>	<u>(9)</u>
除稅前溢利	4	44,232	64,540
所得稅開支	5	<u>(6,066)</u>	<u>(10,900)</u>
期內溢利		<u><u>38,166</u></u>	<u><u>53,640</u></u>
下列各項應佔：			
本公司權益持有人		39,464	53,640
非控股權益		<u>(1,298)</u>	<u>—</u>
		<u><u>38,166</u></u>	<u><u>53,640</u></u>
本公司權益持有人應佔每股盈利	7		
— 基本 (港仙)		<u><u>5.71</u></u>	<u><u>7.79</u></u>
— 攤薄 (港仙)		<u><u>5.69</u></u>	<u><u>7.74</u></u>

股息之詳情披露於簡明綜合財務報表附註6內。

簡明綜合全面收益表

截至二零一四年九月三十日止六個月

	截至九月三十日止六個月	
	二零一四年 (未經審核) 千港元	二零一三年 (未經審核) 千港元
期內溢利	<u>38,166</u>	<u>53,640</u>
其他全面收益／(開支)		
期後重新分類至損益表之 其他全面收益／(開支)：		
可供出售投資重估儲備：		
公平值變動	149	(474)
換算海外經營業務之匯兌差額	<u>794</u>	<u>7,004</u>
期後重新分類至損益表之 其他全面收益淨額	<u>943</u>	<u>6,530</u>
期內其他全面收益	<u>943</u>	<u>6,530</u>
期內全面收益總額	<u>39,109</u>	<u>60,170</u>
下列各項應佔：		
本公司權益持有人	40,367	60,170
非控股權益	<u>(1,258)</u>	<u>—</u>
	<u>39,109</u>	<u>60,170</u>

簡明綜合財務狀況表
於二零一四年九月三十日

		於 二零一四年 九月三十日 (未經審核) 千港元	於 二零一四年 三月三十一日 (經審核) 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	496,275	453,019
預付土地租賃款項		54,461	55,321
投資物業		110,445	110,694
按金		19,381	21,625
會所會籍投資		917	925
可供出售投資		1,639	1,490
非流動資產總額		683,118	643,074
流動資產			
存貨		276,975	249,212
應收賬項及票據	9	289,773	245,573
預付款項、按金及其他應收賬項		15,726	15,051
衍生金融工具	10	-	1,072
可收回稅項		347	801
受限制銀行結餘		945	2,044
現金及等同現金項目		419,872	423,871
流動資產總額		1,003,638	937,624
流動負債			
銀行透支		3,272	-
應付賬項及票據	11	241,196	191,940
應計負債及其他應付賬項		165,534	156,538
應付稅項		169,477	163,857
應付非控股權益		26,705	4,855
衍生金融工具	10	1,565	2,215
流動負債總額		607,749	519,405
流動資產淨值		395,889	418,219
資產總額減流動負債		1,079,007	1,061,293
非流動負債			
遞延稅項負債		18,824	18,942
資產淨值		1,060,183	1,042,351
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
已發行股本		68,833	68,719
儲備		993,153	973,632
		1,061,986	1,042,351
非控股權益		(1,803)	-
權益總額		1,060,183	1,042,351

附註：

1. 編製基準及主要會計政策

本公司截至二零一四年九月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務報表已根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄16之適用披露規定及香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」而編製。本未經審核簡明綜合中期財務報表應與本公司截至二零一四年三月三十一日止年度之經審核財務報表（按香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製）一併閱讀。

除採納下文所披露之香港會計師公會所頒佈而對本集團在二零一四年四月一日開始之會計期間生效之新增及經修訂之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）外，編製此簡明中期財務報表所使用之會計政策及計算方法與編製截至二零一四年三月三十一日止年度之年度財務報表所採用者貫徹一致。

於本期間，本集團首次應用以下由香港會計師公會頒佈，且於本集團在二零一四年四月一日開始之財政年度生效之新訂及經修訂準則、修訂及詮釋（「新香港財務報告準則」）。

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27號 (二零一一年)(修訂)	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27號(二零一一年)之修訂－ <i>投資實體</i>
香港會計準則第32號(修訂)	香港會計準則第32號之修訂之 <i>金融工具： 呈列－金融資產與金融負債互抵</i>
香港會計準則第39號(修訂)	香港會計準則第39號之修訂之 <i>金融工具： 確認及計量－衍生工具之更替及對沖會計之延續</i>
香港(國際財務報告詮釋委員會) －詮釋第21號	<i>徵稅</i>

本集團已對採納新訂及經修訂香港財務報告準則進行評估，並認為採納該等準則對本集團目前及過往會計期間之業績及財務狀況並無重大財務影響。

2. 分類資料

就管理目的而言，本集團按業務活動劃分其業務單位，並有以下兩個可報告之營運分類：

- (a) 生產及銷售鞋類產品；及
- (b) 零售及批發業務。

管理層個別監控本集團營運分類之業績，以便作出有關資源分配及表現評估之決定。評估分類表現乃根據可報告分類之溢利／(虧損)（經調整除稅前溢利／(虧損)之計量）。經調整除稅前溢利／(虧損)乃貫徹本集團之除稅前溢利／(虧損)計量，惟利息收入、融資成本及其他未分配收入及收益以及未分配開支淨額除外。

分類資產不包括未分配資產，因該等資產乃以集團基準管理。

分類負債不包括未分配負債，因該等負債乃以集團基準管理。

分類間之銷售及轉讓乃參考向第三方銷售時之售價按當時之市價進行交易。

下表呈列回顧期內本集團營運分類之收益、溢利／(虧損)及若干資產、負債及開支資料：

本集團

	生產及銷售鞋類產品		零售及批發業務		綜合	
	截至九月三十日止六個月		截至九月三十日止六個月		截至九月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年	二零一四年	二零一三年	二零一四年	二零一三年
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
分類收益：						
銷售予外界客戶	1,162,621	950,675	27,028	25,276	1,189,649	975,951
分類間銷售	5,165	4,033	-	-	5,165	4,033
總計	<u>1,167,786</u>	<u>954,708</u>	<u>27,028</u>	<u>25,276</u>	<u>1,194,814</u>	<u>979,984</u>
分類間銷售對銷					(5,165)	(4,033)
總計					<u>1,189,649</u>	<u>975,951</u>
分類業績	<u>58,239</u>	<u>78,800</u>	<u>(11,621)</u>	<u>(16,618)</u>	<u>46,618</u>	<u>62,182</u>
未分配收入及收益淨額					(680)	2,858
利息收入					3,985	4,731
未分配開支					(5,682)	(5,222)
融資成本					(9)	(9)
除稅前溢利					44,232	64,540
所得稅開支					(6,066)	(10,900)
期內溢利					<u>38,166</u>	<u>53,640</u>
	生產及銷售鞋類產品		零售及批發業務		綜合	
	截至九月三十日止六個月		截至九月三十日止六個月		截至九月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一四年	二零一四年	二零一四年	二零一四年	二零一四年
	九月三十日	三月三十一日	九月三十日	三月三十一日	九月三十日	三月三十一日
	(未經審核)	(經審核)	(未經審核)	(經審核)	(未經審核)	(經審核)
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
資產及負債						
分類資產	1,152,156	1,034,554	32,858	35,051	1,185,014	1,069,605
未分配資產					501,742	511,093
資產總額					<u>1,686,756</u>	<u>1,580,698</u>
分類負債	430,121	345,429	3,741	4,817	433,862	350,246
未分配負債					192,711	188,101
負債總額					<u>626,573</u>	<u>538,347</u>

3. 融資成本

	截至九月三十日 止六個月	
	二零一四年 (未經審核) 千港元	二零一三年 (未經審核) 千港元
須於五年內全部償還之銀行貸款之利息	<u>9</u>	<u>9</u>

4. 除稅前溢利

本集團之除稅前溢利乃經扣除／(計入) 以下項目：

	截至九月三十日 止六個月	
	二零一四年 (未經審核) 千港元	二零一三年 (未經審核) 千港元
銷售存貨成本	641,573	525,898
折舊	27,091	23,720
攤銷預付土地租賃款項	866	869
會所會籍攤銷	7	9
衍生金融工具之公平值虧損／(收益)	317	(2,329)
重估投資物業之公平值虧損／(收益)	473	(11,932)
銀行利息收入	(3,176)	(3,525)
應收賬項之利息收入	(809)	(1,206)
股息收入	(17)	(22)
淨租金收入	(2,974)	(2,778)

5. 所得稅開支

	截至九月三十日 止六個月	
	二零一四年 (未經審核) 千港元	二零一三年 (未經審核) 千港元
即期		
— 香港	275	404
— 其他地區	5,909	7,513
遞延	(118)	2,983
稅項支出總額	<u>6,066</u>	<u>10,900</u>

香港利得稅乃根據期內於香港獲得之估計應課稅溢利按16.5% (二零一三年：16.5%) 稅率撥備。其他地區有關應課稅溢利之稅項乃按本集團經營業務所在國家／司法管轄區當時之稅率計算。

6. 股息

	截至九月三十日 止六個月	
	二零一四年 (未經審核) 千港元	二零一三年 (未經審核) 千港元
期內已付股息		
就截至二零一四年三月三十一日止財政年度的末期股息 － 每股普通股2.2港仙 (二零一三年：就截至二零一三年三月三十一日 止財政年度的末期股息－ 每股普通股5.0港仙)	15,201	34,505
就截至二零一四年三月三十一日止財政年度的特別股息 － 每股普通股1.0港仙 (二零一三年：2.0港仙)	6,910	13,802
	<u>22,111</u>	<u>48,307</u>
擬派中期股息		
中期－ 每股普通股2.8港仙 (二零一三年：3.3港仙)	19,275	22,760

該中期股息乃於截至二零一四年九月三十日止期間後宣派，故並無作為負債計入簡明綜合財務狀況表內。中期股息將派付於二零一四年十二月三十一日名列於股東名冊之股東。

7. 本公司權益持有人應佔每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃按以下數據計算：

	截至九月三十日 止六個月	
	二零一四年 (未經審核) 千港元	二零一三年 (未經審核) 千港元
盈利		
就計算每股基本及攤薄盈利為目的之盈利 (本公司權益持有人應佔期內未經審核溢利)	39,464	53,640
	千股	千股
普通股數目		
就計算每股基本盈利為目的之普通股加權平均數	690,598	688,478
攤薄購股權之影響	2,681	4,499
就計算每股攤薄盈利為目的之普通股加權平均數	693,279	692,977

8. 物業、廠房及設備

於截至二零一四年九月三十日止期間，本集團以71,171,000港元(二零一三年：37,737,000港元)之成本收購物業、廠房及設備。期內，本集團出售賬面淨值為647,000港元(二零一三年：981,000港元)之物業、廠房及設備。

9. 應收賬項及票據

本集團之應收賬項及票據主要跟少數知名及有信譽之客戶有關。給予客戶之付款條款主要為信貸方式。除與本集團關係良好之若干客戶可於發出發票180日內還款外，一般客戶之還款期為90日。本集團厲行嚴格控制未收回之應收賬項，以減低信貸風險。逾期未付款項由本集團高級管理層定期審核。應收賬項不計息，惟一位客戶於二零一四年九月三十日欠付之餘額39,409,000港元（二零一四年三月三十一日：54,730,000港元）按0.5厘之息率計息，而指定計息期間為60日。

以貨物交付日期為基準，應收賬項及票據於報告期末之賬齡分析如下：

	於	
	二零一四年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零一四年 三月三十一日 (經審核) 千港元
90日以內	289,773	243,738
91至180日	-	1,731
181至365日	-	104
	<u>289,773</u>	<u>245,573</u>

10. 衍生金融工具

	於			
	二零一四年九月三十日 (未經審核)		二零一四年三月三十一日 (經審核)	
	資產 千港元	負債 千港元	資產 千港元	負債 千港元
遠期貨幣合約	-	1,565	1,072	2,215

遠期貨幣合約之賬面值與其公平值相同。上述涉及衍生金融工具之交易乃與近期並無違約記錄之具信譽銀行進行。

本集團已訂立多項遠期貨幣合約管理其未能符合以對沖會計法處理之外匯風險。非對沖貨幣衍生工具之公平值虧損淨額為317,000港元（二零一三年：公平值收益淨額2,329,000港元），已自期內之損益表中扣除（附註4）。

衍生金融工具之公平值乃按市場報價計算。

11. 應付賬項及票據

以收訖貨物日期為基準，應付賬項及票據於報告期末之賬齡分析如下：

	於	
	二零一四年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零一四年 三月三十一日 (經審核) 千港元
90日以內	213,824	173,561
91至180日	26,379	16,490
181至365日	161	1,037
365日以上	832	852
	<u>241,196</u>	<u>191,940</u>

應付賬項為不計息，且一般須於90日內清付。

管理層討論及分析

財務業績

本集團於東南亞積極拓展生產基地，深獲客戶支持，董事會欣然呈報截至二零一四年九月三十日止六個月期間營業額按期間亦同步地增長約21.9%至約1,190,000,000港元（二零一三年：約976,000,000港元）。期間，以鞋履雙數計算的業務量增長約15.6%至約10,000,000雙，而平均售價亦增加約5.8%。

分散生產基地至較低成本地區，為本集團帶來更具競爭力的成本架構。於越南南部和柬埔寨提供精密度身訂造服務的生產線日趨成熟，以及與新客戶的交流日臻良好亦令效率持續提升，從材料用量及成本減低而產量有所上升為最佳證明。然而，整體的生產成本上漲，令本集團的毛利率持續受壓降至約13.1%（二零一三年：約15.8%）。

中國與越南的工資及薪金（包括福利及津貼）分別增加約24.5%及約25.4%，持續為毛利率帶來負面影響。此外，為挽留工藝純熟的勞工，我們須於中國投入更多僱員福利（包括住房補貼）。勞工和工資增加造成毛利率下跌約2.3%。儘管部分被平均售價的輕度增長所減緩，製造單位之勞工及工資總額（包括津貼及其他福利）於期內增加約35.6%，至佔總製造營業額約23.0%，而二零一三年上半年則約為20.8%。

期內，製造業務錄得經營利潤約58,000,000港元（二零一三年：約79,000,000港元），而零售業務的經營虧損淨額持續減少至約12,000,000港元（二零一三年：約17,000,000港元）。

經計及中國投資物業及人民幣計值衍生金融工具的公平值變動虧損分別約500,000港元（二零一三年：收益約11,900,000港元）及約300,000港元（二零一三年：收益約2,300,000港元），本公司權益持有人應佔純利按期間同比減少約26.4%至約39,500,000港元（二零一三年：約53,600,000港元）。

期內每股盈利為5.71港仙（二零一三年：7.79港仙），按期間同比下跌約26.7%。鑒於預期製造類別持續產生強勁現金流及本集團財務狀況穩健，本集團承諾將繼續採納與股東分享成果之股息政策。因此，董事會欣然宣派中期股息2.8港仙（二零一三年：3.3港仙）。

本集團於期內繼續錄得穩健之財務比率：

- 應收賬款周轉天數從截至二零一三年九月三十日止六個月之49日減至截至二零一四年九月三十日止六個月之44日；
- 由於設施擴建，存貨周轉天數從67日增加至74日；
- 於二零一四年九月三十日，流動資金強勁，手頭淨現金達約417,000,000港元；
- 速動比率從二零一三年九月三十日之1.55變動至二零一四年九月三十日之1.20。

業務策略

本集團之業務組合不斷更迭以應對市場趨勢及經營環境之轉變。持續增長之業務策略，為集團的生產及零售業務作出良好指引。

製造業務：透過優化產能有效應對挑戰

隨著整體經營環境持續艱難，集團繼續應對挑戰，並根據既有之策略及目標發展核心業務，取得重大進展。

面對過往數年勞工及其他經營成本之大幅增長，集團全面評估多個樞紐，並將生產活動調配至不同廠房，作出更合理之編排。有見及此，集團已因應情況整合或擴大廠房，藉以配合業務發展所需及客戶的要求。

為此，主要位於中山及珠海之中國廠房已進行整固，而越南南部之設施則擴大以支持業務發展。重新調配生產線至不同廠房，有助更妥善地規劃訂單之履行，從而取得更強勁的未來增長。

集團亦採取更全面之計劃，優化及精簡廠房設備及生產流程，以及完善其管理及經營架構。

生產設施持續優化的工作，配合向現有和潛在客戶以及多個市場積極拓展新業務，藉此實現更均衡的業務增長。

零售業務：應對具挑戰性的經營環境

全球經濟持續疲弱不振，中國消費者信心下滑，加上各行業產能過剩，市場競爭變得異常激烈。然而，零售業務得以在削減網絡規模之情況下維持取得銷售增長，並減少經營虧損。

由於業務的網絡升級策略，關閉多間表現不佳的店舖，但同時亦開設前景可觀的新店舖，以期提高網絡的整體營運效益。

集團將費兒的王子重新定位為時尚「中端奢侈品」品牌，令其可吸引新目標客戶。憑藉良好產品質量及相宜價格，品牌旨在於新經濟形勢中促進銷售。新青春系列之 *Fiona's Prince Junior* 亦成功打入市場，吸引了追求時尚的兒童和青少年。

營運表現

期內，整體不利成本環境對行業整體造成影響。然而，憑藉核心優勢及在專門研發基礎上發展的製造業務領導地位，本集團可透過進一步擴大其客戶和產品組合增加收入。

純利受多個成本因素影響而下跌。集團將致力透過持續提高效率及進一步減少零售業務造成的虧損以改善純利率。

製造業務

本集團之各項設施充分滿足不同產品的開發及製造需求。於期結日，該等設施合共設有46條生產線，分別位於越南（20條生產線）、柬埔寨（8條生產線）以及中國（18條生產線，其中中山8條、珠海6條及江西省4條）。此等設施之年產能合共為25,000,000雙鞋履，期內之使用率約為80.0%（二零一三年：約69.1%）。

越南南部的生產中心仍然為主要增長動力，就鞋履雙數而言，越南佔總生產約52.6%（二零一三年：約44.9%），按期間同比增幅約為17.2%。越南的抗議活動，令廠房於二零一四年五月短暫停頓，惟影響輕微，而當地之政治局勢亦已穩定下來。由於柬埔寨的生產線持續成熟，其產量維持於佔總產量約10.5%（二零一三年：約10.5%）。

集團重組中國的設施以迎合小批量生產及更短交貨時間的鞋履生產。儘管中國設施的貢獻下跌至佔集團營業額約38.0%（去年同期則為45.8%），但由於其能滿足該等需求日增的訂單，因而提供更高的毛利率。

隨著經濟及需求轉變，地域組合持續改變。就製造類別而言，美國營業額大幅減少至約佔36.9%（二零一三年：約49.2%），而輸往歐洲國家之銷售亦微跌至約31.5%（二零一三年：約32.2%）。輸往其他市場（包括亞洲）的銷售增長，推動此地域分部貢獻至約31.6%（二零一三年：約18.6%）。

憑藉舒適及時尚運動型優閒鞋系列的強勁需求，優質便服鞋繼續為核心產品類別，佔營業額約55.9%（二零一三年：約52.6%），而嬰幼兒鞋履及豪邁型戶外鞋分別產生約37.1%及7.0%的營業額。本集團於越南中部的擴張計劃將繼續支持優質便服鞋的產量增長。

多元化發展策略令本集團可靈活安排生產，以應對市場環境及消費者喜好。

期內，鞋底生產的夥伴關係運作已於柬埔寨開始投產，進一步提升本集團向客戶提供定制服務的能力。其產品主要供應至越南及柬埔寨的生產設施。越南另一夥伴安排下之鞋底廠房亦於二零一四年九月投產，其產品專門用於供應一名主要客戶。此安排將可加強本集團與現有客戶的關係，亦可吸引潛在的新客戶。隨著跨太平洋夥伴關係協定即將實行，本集團相信其於越南及柬埔寨的生產設施將可於未來為核心業務增值及帶來發展動力。

本集團期內主要客戶包括New Balance、Skechers、Clarks、Stride Rite及Wolverine，合共貢獻總營業額約83.3%（二零一三年：約91.1%）。隨著越南及柬埔寨廠房正進行下一步擴張計劃，本集團有信心，新增客戶將於下一財政年度成為主要增長動力。

零售及批發業務

期內，自家品牌費兒的王子實現營業額增長約6.9%。業務單位虧損減少約30.1%至11,600,000港元（二零一三年：分部虧損約16,600,000港元）。中國主要店舖亦錄得令人鼓舞之同店銷售進一步增長，增幅為27.2%。

於報告日，該業務於中國經營合共33間店舖，於香港經營4間店舖。鑑於中國短期市場環境疲弱，該業務專注於升級零售網絡。透過搬遷部分主要店舖至更佳地點，該業務旨在改善該等店舖的表現。有關工作及其他品牌活動可能對該業務的短期利潤造成負面影響，但將可改善該單位的長期盈利潛力。

與國際品牌（如Miss Blumarine）的合作夥伴關係有助完善分部的嬰幼兒鞋履產品。由於客戶對國際品牌合作的反應正面，該業務將繼續於中國及香港尋求合作夥伴。

隨著推出全系列鞋履的網上銷售，而鑑於市場對電子商務的接受程度日益增加，該業務仍有信心，此新業務系列將可與店舖業務同步增長。

整體而言，儘管目前由於起始成立成本及高租金而產生虧損，本集團仍期待分部的表現可有所改善。

未來計劃及展望

預期美國的經濟復甦將持續，而西歐的經濟依然不穩定。

在此環境下，本集團目標為於二零一四／一五年整個財政年度錄得溫和收入增長，以及實現穩定的毛利率。本財政年度開端勢頭良好，展望將來，本集團將繼續專注於創新產品的開發、增加市場份額、開拓不同地區市場及達至卓越的運營效率，以為股東產生可持續回報。

製造業務

短期目標 – 改善經營效率及提高產能

本集團預期，中國所有製造商均須應對因勞工及福利成本上升引致日益艱鉅之生產環境。業界面對重大挑戰，行業將繼續整合。本集團緊記經營環境之競爭日益加劇，已致力改善經營效率及加強生產實力。

本集團會於本年餘下日子及往後繼續實施嚴格之成本控制措施，以保障毛利及維持增長。

本集團相信，現時之經營環境艱鉅，但會為具領先競爭優勢之企業帶來歷史發展機遇，可於行業整合中取得更高市場份額。

中長期目標 – 基建及長遠發展

隨著重組及選擇性的產能擴張同時進行，本集團可優化設施的使用率、緩解成本上漲的影響並獲得穩定的勞工供應。

為確保持續長期發展，本集團於過往多年一直探討不同機會以分散生產地區。儘管未來挑戰重重，我們的地區分散策略對本集團的長遠增長及發展尤關重要。

與此同時，我們繼續於越南南部及柬埔寨提升產能。為此，本集團將尋求進一步於越南南部透過取得相鄰地塊的土地使用權以擴建廠房的機會。擴大後之土地將讓本集團可靈活興建新基建設施，可在越南南部進一步提升產能。董事將於適當時候向股東提供計劃的最新進展情況。

此外，未來3至5年其中一項主要計劃是於越南中部興建新鞋履生產設施。為此，我們已於越南中部廣義省工業區物色一幅廠址。

誠如二零一四年年報所提述，越南中部的擴展項目將如期進行。我們將於二零一四／一五年下半年開始興建越南中部新廠房一期的工程，目標為於二零一五年年中開始商業投產。越南設施讓我們的品牌擁有人可將製成品以免稅基礎進口歐洲國家，及分散採購基地。隨著越南中部成立額外鞋履生產設施，本集團可進一步加強其競爭力。

本集團對該等主要發展保持樂觀，連同手頭淨現金約417,000,000港元的穩健財務狀況，將進一步提升本公司的價值及為股東作出貢獻。隨著越南南部和柬埔寨的計劃發展，以及來年於越南中部的擴張，可為客戶提供更高價值的服務，並預期可進一步為股東作出貢獻。

零售及批發業務

本集團成立零售業務，以作為長遠多元化策略之一部分。其業務主要包括自家品牌費兒的王子之嬰幼兒鞋履及其他產品之零售業務。

為優化該業務於中國及香港之零售網絡，本集團正評估及調整其店舖之地點，審慎推進業務計劃。業務單位目標於二零一四年年底初步完成加強中國及香港網絡的工作。該業務正磋商在百貨公司設立新店中店，並將繼續關閉低回報之店舖。

董事會對零售及批發業務之持續發展持審慎樂觀態度。為應對多項市場風險，本集團將審慎監察及分析市場趨勢，加強風險管理，以務實及審慎之方式制定及推行發展策略，以捕捉因中國經濟穩定發展所帶來之寶貴機會。

整體展望

展望未來，我們預期本年餘下日子的業務發展將更進一步，尤其是鑑於美國於二零一四／一五年度下半年至今的經濟復甦較預期為佳。我們暫時預期，最近數月的訂單回升將可持續至年底，惟消費者信心可能會因現時之地緣政治問題而仍有驟降風險。我們將會繼續密切留意有關事件帶來的任何風險，力求盡量降低其對我們業務的影響。

本集團將堅持其核心價值，以相對審慎態度發展業務，從而達至長期之穩定增長。憑藉經驗豐富之管理團隊及靈活之回應機制，本集團有信心可在多變之市場中維持競爭優勢。我們亦已作好準備，迎接未來可能出現之任何逆境，以確保收益可取得進一步增長，從而為股東帶來持續回報。

本人謹此代表董事會對股東、客戶及業務夥伴一直以來的鼎力支持致以衷心謝意。本人亦藉此機會感謝全體全寅對信星的持續貢獻及付出。

流動資金及財務資源

本集團一般以內部產生之現金及其往來銀行提供之銀行信貸為其業務提供資金。

審慎理財及選擇性投資，令本集團之財政狀況維持穩健。於二零一四年九月三十日，本集團之現金及等同現金項目約420,000,000港元（於二零一四年三月三十一日：約424,000,000港元）。

於二零一四年九月三十日，本集團獲得多間銀行之銀行信貸總額度約為99,000,000港元（於二零一四年三月三十一日：約99,000,000港元）。於二零一四年九月三十日已動用約3,000,000港元（於二零一四年三月三十一日：約5,000,000港元）之銀行信貸。

於二零一四年九月三十日，流動比率約1.65（於二零一四年三月三十一日：約1.81），此乃按流動資產約1,004,000,000港元及流動負債約608,000,000港元之基準計算，而速動比率則約1.20（於二零一四年三月三十一日：約1.33）。

於二零一四年九月三十日，本集團並無任何計息銀行借貸。

本集團將繼續維持保守之流動現金管理，以鞏固現金狀況。經考慮本集團於未來兩至三年包括在柬埔寨及越南進行之主要擴充計劃，董事認為本集團具備充足之流動資金以應付其目前及日後營運及拓展之營運資金需求。

外匯風險管理

本集團大部分之資產與負債及收益與開支以港元、人民幣及美元（「美元」）計值。採用保守方法管理外匯風險乃本集團之政策。

然而，本集團將繼續監控其外匯風險及市場狀況，以確定是否需要採取對沖措施。本集團一般以內部資源及香港銀行所提供之銀行融資作為營運所需資金。借貸利率按香港銀行同業拆息率或倫敦銀行同業拆息率釐定。

本集團之財務政策旨在減輕本集團環球業務所帶來之外幣匯率波動之影響，以及將本集團之財務風險降至最低。本集團採用一項更為審慎之措施，審慎運用衍生工具（主要為遠期外幣合約（如適用）僅作風險管理之用）以作對沖交易及管理本集團應收賬項及應付賬項之用。

本集團面臨之外匯風險主要來自其中國附屬公司之現金流量淨額及營運資金淨額之換算。本集團管理層將積極透過自然對沖、遠期合約及期權方式（倘必要）對沖外匯風險。貨幣風險集中由本集團之香港總部管理。

股本架構

股東權益由於二零一四年三月三十一日約1,042,000,000港元增加至二零一四年九月三十日約1,060,000,000港元。於二零一四年九月三十日，本集團並無任何計息銀行借貸（於二零一四年三月三十一日：無），因而佔股東權益比例為零%（於二零一四年三月三十一日：零%）。

或然負債

於二零一四年九月三十日，本公司就其若干附屬公司所獲銀行融資而向若干銀行提供公司擔保。於報告期末，該等銀行融資之已動用額度約為3,082,000港元（於二零一四年三月三十一日：4,545,000港元）。

中期股息

於二零一四年十一月二十七日，董事會議決就截至二零一四年九月三十日止六個月，向於二零一四年十二月三十一日名列股東名冊的股東宣派中期股息每股普通股2.8港仙，因而須提撥約19,275,000港元。中期股息將於二零一五年一月十六日或之前後派付。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將由二零一四年十二月二十四日（星期三）至二零一四年十二月三十一日（星期三）（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記，在此期間概不辦理股份過戶手續。為確定享有中期股息之資格，所有股份過戶表格連同有關股票必須於二零一四年十二月二十三日（星期二）下午四時三十分前送達本公司之香港股份過戶登記分處卓佳登捷時有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心22樓以供登記。

購買、贖回或出售上市證券

截至二零一四年九月三十日止六個月內，本公司於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）購回4,270,000股每股面值0.10港元之普通股，總代價（不包括交易成本）約5,999,000港元，且於期內註銷4,270,000股所購回之普通股。期內，董事會根據股東賦予之購回授權購回本公司股份，旨在藉此提高本公司每股資產淨值及每股盈利而使股東整體獲益。

於本期間股份購回之詳情如下：

年／月	購回之 股份數目	每股 最高價 港元	每股 最低價 港元	代價總額 (不包括 交易成本) 千港元
二零一四年七月	542,000	1.33	1.27	708
二零一四年八月	878,000	1.47	1.37	1,253
二零一四年九月	2,850,000	1.44	1.40	4,038
總計	<u>4,270,000</u>			<u>5,999</u>

於截至二零一四年九月三十日止六個月，就購回及註銷股份已付之溢價約5,572,000港元已自股份溢價賬扣除。本公司亦已將相等於註銷股份面值之金額自本公司保留溢利轉撥至股本贖回儲備。

除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司於本期間概無購買、贖回或出售本公司之任何上市證券。

僱員及薪酬政策

於二零一四年九月三十日，本集團（包括其於香港、澳門、台灣、中國、越南及柬埔寨之附屬公司）合共員工總數約18,000人（二零一三年：約15,000人）。本集團之薪酬政策主要根據現時之市場薪酬水平，以及各公司及員工個別之表現為基準釐訂。本集團亦可根據本集團批准之購股權計劃及股份獎勵計劃之條款分別授出購股權及股份。

企業管治

董事概不知悉任何資料，足以合理地顯示本公司於截至二零一四年九月三十日止六個月期間未有或未曾遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載之企業管治守則（「守則」）所載守則條文，惟下文所載之條文A.2.1之偏離行為除外。

守則條文A.2.1規定，主席與行政總裁之角色應有區分，不得由一人同時兼任。主席與行政總裁之間之職責分工應清楚界定並以書面載列。

本公司主席與行政總裁角色未有區分，由陳敏雄先生同時兼任。董事會認為由同一人士分擔主席及行政總裁角色，有助本公司更有效發展長遠業務策略及執行業務計劃。董事會認為，董事會由經驗豐富人士組成，其中絕大部份為非執行董事，將能夠有效確保董事會維持權力平衡。董事會於必要時仍會考慮主席與行政總裁角色分開。

審核委員會

本公司之審核委員會（「委員會」）包括三名獨立非執行董事及一名非執行董事。委員會之主要職責為審閱及監督本集團之財務申報流程及內部監控系統。

期內，委員會已會同管理層審閱本集團所採納之會計原則及慣例，並已討論本集團之核數、內部監控及財務申報事項。委員會已審閱本集團截至二零一四年九月三十日止六個月之未經審核綜合業績，認為該等業績之編製方式符合適用會計準則及規定，並已作出足夠披露。

遵守上市公司董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載之上市公司董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」），作為董事進行證券交易之行為守則。在向所有董事作出具體查詢後，董事確認彼等於截至二零一四年九月三十日止六個月內均已遵守標準守則所規定之標準。

公佈中期報告

載有上市規則附錄16規定之全部資料之中期報告，將於適當時候寄發予本公司股東及可於聯交所之網站(<http://www.hkex.com.hk>)及本公司之網站(<http://www.irasia.com/listco/hk/kingmaker/interim/index.htm>)公佈。

代表董事會
主席
陳敏雄

香港，二零一四年十一月二十七日

於本公告日期，董事會包括四位執行董事陳敏雄先生、黃秀端女士、柯民佑先生及黃禧超先生；兩位非執行董事周永健先生及陳浩文先生；及三位獨立非執行董事譚競正先生、戎子江先生及陳美寶女士。

* 僅供識別