

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份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。



SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP HOLDINGS LIMITED (申洲國際集團控股有限公司*)

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2313)

截至二零一零年十二月三十一日止年度之初步年度業績公佈

摘要

- 截至二零一零年十二月三十一日止年度銷售額約達人民幣6,719,172,000元，比二零零九年度增長10.3%。
- 運動類服裝銷售額佔總銷售額的比例由42.3%按年上升至50.2%。運動類服裝銷售額比二零零九年度明顯上升30.8%。
- 內衣類服裝銷售額佔總銷售額的比例由8.6%按年上升至11.0%，內衣類服裝銷售額比二零零九年大幅增長41.3%。
- 截至二零一零年十二月三十一日止年度本公司股權持有人應佔利潤約達人民幣1,271,654,000元，較二零零九年度上升1.6%。
- 每股盈利為人民幣1.02元，比二零零九年度上升1.0%。
- 建議宣派末期股息每股普通股0.36港元（約人民幣0.31元），比二零零九年度增加2.9%。

* 僅供識別

申洲國際集團控股有限公司（「申洲國際」或「本公司」）董事會（「董事會」）欣然提呈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零一零年十二月三十一日止年度之業績，連同二零零九年度之比較數字載列如下。

綜合損益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
收入	4	6,719,172	6,093,485
銷售成本		<u>(4,713,001)</u>	<u>(4,159,229)</u>
毛利		2,006,171	1,934,256
其他收入及收益	4	201,207	47,672
銷售及分銷成本		(96,932)	(65,033)
行政開支		(426,376)	(403,893)
其他開支		(23,636)	(14,056)
融資成本	5	<u>(35,837)</u>	<u>(25,393)</u>
除稅前利潤	6	1,624,597	1,473,553
所得稅開支	7	<u>(351,952)</u>	<u>(220,439)</u>
年度利潤		<u>1,272,645</u>	<u>1,253,114</u>
以下人士應佔權益：			
母公司擁有人		1,271,654	1,252,030
非控制性權益		<u>991</u>	<u>1,084</u>
		<u>1,272,645</u>	<u>1,253,114</u>
母公司普通股股權持有人應佔每股盈利	9		
基本			
一年度利潤		<u>人民幣1.02元</u>	<u>人民幣1.01元</u>
攤薄			
一年度利潤		<u>不適用</u>	<u>不適用</u>

綜合全面收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	二零一零年 附註 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
年度利潤	<u>1,272,645</u>	<u>1,253,114</u>
其他全面收入		
現金流量對沖：		
年度產生對沖工具公允值變動之有效部分	70,150	29,701
對於綜合損益表確認之收益之重新分類調整	<u>(42,182)</u>	<u>(87,833)</u>
	27,968	(58,132)
換算境外業務之匯兌差額	<u>1,093</u>	<u>(388)</u>
年度其他全面收入（除稅後）	<u>29,061</u>	<u>(58,520)</u>
年度全面收入總額	<u>1,301,706</u>	<u>1,194,594</u>
以下人士應佔權益：		
母公司擁有人	1,300,715	1,193,510
非控制性權益	<u>991</u>	<u>1,084</u>
	<u>1,301,706</u>	<u>1,194,594</u>

綜合財務狀況表

二零一零年十二月三十一日

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		2,991,017	2,708,796
預付土地租賃款項		478,506	205,821
無形資產		115,961	122,238
遞延稅項資產		–	1,874
總非流動資產		<u>3,585,484</u>	<u>3,038,729</u>
流動資產			
存貨		1,808,784	1,185,157
應收賬款	10	897,211	607,346
預付款項、按金及其他應收款項		382,049	150,162
衍生金融工具		107,884	30,291
初始存款期逾三個月之銀行存款		125,026	37,827
現金及現金等價物		519,017	377,717
總流動資產		<u>3,839,971</u>	<u>2,388,500</u>
流動負債			
應付賬款及票據	11	486,856	386,426
預收賬款		53,060	–
其他應付款項及應計款項		376,638	392,188
衍生金融工具		–	5,584
計息銀行及其他借貸		1,349,887	619,558
應付關連人士款項		2,257	2,058
應付稅款		248,805	48,718
總流動負債		<u>2,517,503</u>	<u>1,454,532</u>
流動資產淨值		<u>1,322,468</u>	<u>933,968</u>
總資產減流動負債		<u>4,907,952</u>	<u>3,972,697</u>

	二零一零年 附註 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
非流動負債		
計息銀行及其他借貸	79,732	76,120
遞延稅項負債	14,949	881
	<u>94,681</u>	<u>77,001</u>
總非流動負債		
	<u>94,681</u>	<u>77,001</u>
資產淨值	<u>4,813,271</u>	<u>3,895,696</u>
權益		
母公司擁有人應佔權益		
股本	129,717	129,717
儲備	4,288,442	3,369,100
擬派末期股息	8 381,373	383,678
	<u>4,799,532</u>	<u>3,882,495</u>
非控制性權益	<u>13,739</u>	<u>13,201</u>
總權益	<u>4,813,271</u>	<u>3,895,696</u>

附註：

1. 編製基準

此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、香港公認會計原則及香港公司條例之披露規定編製。除衍生性金融工具乃按公允值計量外，財務報表乃按歷史成本慣例法編製。除非另有註明，否則此等財務報表以人民幣（「人民幣」）呈列，所有數值均按四捨五入法調整至最接近千位。

2. 會計政策變動及披露

本集團於本年度之財務報表首次採納以下新訂及修訂之香港財務報告準則。

香港財務報告準則第1號（經修訂）	首次採納香港財務報告準則
香港財務報告準則第1號（修訂本）	對香港財務報告準則第1號首次採納香港財務報告準則 — 首次採納者之額外豁免之修訂
香港財務報告準則第2號（修訂本）	對香港財務報告準則第2號以股份為付款基礎 — 集團以現金結算之股份支付交易之修訂
香港財務報告準則第3號（經修訂）	業務合併
香港會計準則第27號（經修訂）	綜合及獨立財務報表
香港會計準則第39號（修訂本）	對香港會計準則第39號金融工具：確認及計量—合資格對沖 項目之修訂
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第17號	向擁有人分派非現金資產
於二零零八年十月發行對列入對香港 財務報告準則之改進之香港財務 報告準則第5號（修訂本）	對香港財務報告準則第5號持有待售非流動資產及終止經營 業務—計劃出售附屬公司的控制性權益之修訂
對香港財務報告準則2009之改進 香港詮釋第4號（修訂本）	於二零零九年五月發行對若干香港財務報告準則之改進 對香港詮釋第4號租賃—就香港土地租賃確定租期長短之 修訂
香港詮釋第5號	呈列財務報表—借方對載有按要求償還條款之有期貸款的 分類

3. 經營分部資料

為方便管理，本集團按其產品劃分為不同業務單元，其中只有一個呈報經營分部：製造及銷售針織服裝產品。管理層以各業務單元為一整體而監督經營業績，以便決定資源分配及評估表現。

董事認為，大部分收入來自全球各地之客戶，因此，披露客戶所在位置對綜合財務報表並無意義。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團99%之非流動資產位於中國（二零零九年：99%）。

4. 收入、其他收入及收益

收入亦為本集團之營業額，即已出售貨物扣除退貨及貿易折扣撥備後之發票淨值。

收入、其他收入及收益分析如下：

	本集團	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元
收入		
銷售貨物	<u>6,719,172</u>	<u>6,093,485</u>
其他收入		
政府補助*	120,718	44,117
銀行利息收入	4,190	3,555
租金收入	4,404	—
其他	<u>304</u>	<u>—</u>
	<u>129,616</u>	<u>47,672</u>
收益		
公允值收益淨額：		
衍生工具—不符合對沖資格之交易	<u>71,591</u>	<u>—</u>
	<u>201,207</u>	<u>47,672</u>

* 政府補助主要指地方政府給予本集團之獎勵。政府補助並不附帶任何未達成條件或或然事項。

5. 融資成本

融資成本分析如下：

	本集團	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
須於五年內悉數償還之銀行及其他借貸之利息	<u>35,837</u>	<u>25,393</u>

6. 除稅前利潤

本集團之除稅前利潤已扣除／（計入）：

	本集團	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
已出售存貨成本	4,665,853	4,115,212
物業、廠房及設備折舊及減值	286,026	235,857
預付土地租賃款項攤銷	8,929	4,006
其他無形資產攤銷	6,874	6,749
根據經營租賃應付之最低租金款項：		
樓宇	25,657	20,444
核數師酬金	2,000	1,900
僱員福利開支（包括董事酬金）：		
工資及薪金	1,324,609	1,119,591
退休計劃供款	48,948	36,711
其他福利	27,154	13,865
	<u>1,400,711</u>	<u>1,170,167</u>
匯兌差額淨額*	15,424	7,018
撇減存貨至可實現淨值	6,664	1,514
公允值（收益）／虧損，已扣減：		
衍生工具－不符合對沖資格之交易**	(71,591)	5,339
銀行利息收入	(4,190)	(3,555)
出售物業、廠房及設備項目之虧損	4,401	1,699

* 截至二零一零年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度之匯兌差額淨額已計入綜合損益表之「其他開支」內。

** 截至二零一零年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度之公允值收益及虧損已分別計入綜合損益表中「其他收入及收益」及「其他開支」內。

7. 所得稅

截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度之所得稅開支主要成分為：

	本集團	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
香港之當期利得稅	19,792	—
中國大陸之當期企業所得稅（「企業所得稅」）	325,746	210,970
遞延稅項	6,414	9,469
	<u>351,952</u>	<u>220,439</u>

根據開曼群島稅務優惠法（一九九九年修訂版）第六條，本公司已獲開曼群島總督會同行政局承諾，開曼群島並無法例對本公司或本公司業務所得利潤或收入或收益或增值徵稅。由於本公司於香港經營業務，故其於香港產生之估計應課稅利潤須按16.5%（二零零九年：16.5%）之稅率繳付香港利得稅。

於英屬處女群島註冊成立之附屬公司毋須繳納所得稅，原因為該等附屬公司於英屬處女群島並無營業地點（只有註冊辦事處），亦無進行任何業務。因此，永泰投資有限公司（「永泰」，一家於英屬處女群島註冊成立之附屬公司）毋須繳稅。

根據稅務法，於柬埔寨王國註冊成立之全資附屬公司申洲（柬埔寨）有限公司須按9%稅率繳納所得稅，並於首四個獲利年度獲豁免繳納所得稅。申洲柬埔寨於本年度並無應課稅利潤。

於香港註冊成立之全資附屬公司申洲貿易有限公司（「申洲貿易」）及永泰（香港）投資有限公司須按16.5%（二零零九年：16.5%）利得稅稅率就於香港產生之估計應課稅利潤繳納稅項。

於日本註冊成立之全資附屬公司申洲日本株式會社（「申洲日本」）根據稅務法須按所得稅稅率22%就於日本產生之應課稅利潤繳納稅項。由於年內申洲日本並無於日本產生任何應課稅利潤，故並無就日本所得稅計提撥備。

根據中華人民共和國企業所得稅法（「新企業所得稅法」），各中國附屬公司於期內按新企業所得稅法計算之應課稅收入須按25%之稅率繳稅，惟若干該等附屬公司除外，該等公司自其首個獲利年度起，獲豁免繳納兩年中國所得稅，及於隨後三年獲適用稅率減半之優惠。稅項豁免及寬減將於二零一零年至二零一二年期間到期。

稅項開支與會計利潤乘以截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止課稅年度之中國境內稅率之對賬如下：

	本集團	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
除稅前利潤	<u>1,624,597</u>	<u>1,473,553</u>
以法定稅率25%（二零零九年：25%）計算之稅項	406,149	368,388
特定省份或地方部門實施之較低稅率	(120,804)	(163,581)
對以前期間當期稅項的調整	58,937	-
不可扣稅支出	1,706	5,055
稅率變動對遞延稅項的影響	(477)	-
年內未確認之稅項虧損	9,994	10,577
利用以前未確認的可抵扣稅項虧損	<u>(3,553)</u>	<u>-</u>
	<u><u>351,952</u></u>	<u><u>220,439</u></u>

8. 股息

	本公司	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
擬派末期股息每股普通股0.36港元(二零零九年:0.35港元)	<u>381,373</u>	<u>383,678</u>

本年度之擬派末期股息須由本公司股東於應屆股東週年大會上批准。

9. 母公司普通股股權持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃按母公司普通股股權持有人應佔年度利潤除以年內已發行普通股之加權平均數計算。

用於計算每股基本及攤薄盈利之收入及股份資料反映如下：

	本集團	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
盈利		
母公司普通股股權持有人應佔利潤	<u>1,271,654</u>	<u>1,252,030</u>
股份		
用於計算每股基本盈利之普通股加權平均數	<u>1,245,000</u>	<u>1,245,000</u>

截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，本集團並無已發行之普通股具潛在攤薄影響。

10. 應收賬款

	本集團	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
應收賬款	897,211	607,346
減值	—	—
	<u>897,211</u>	<u>607,346</u>

本集團大部分銷售以信用證進行。其餘款項一般附有一至六個月之信貸期。

於報告期末，根據發票日期計算之應收賬款賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
三個月內	863,011	578,874
三個月以上	<u>34,200</u>	<u>28,472</u>
	<u>897,211</u>	<u>607,346</u>

應收賬款之賬面值與其公允值相若。

11. 應付賬款及票據

於報告期末，應付賬款及票據賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
零至六個月	460,447	380,248
六個月至一年	16,745	5,302
一年至兩年	6,027	411
兩年以上	<u>3,637</u>	<u>465</u>
	<u>486,856</u>	<u>386,426</u>

應付賬款及票據不計息。應付賬款及票據之賬面值與其公允值相若。

管理層討論及分析

業務回顧及未來前景及策略

業務回顧

年內，原材料、水資源、能源等的價格上漲以及勞動力成本的上升，對服裝生產企業帶來了很大的成本壓力。二零一零年八月因政府推進「節能減排」工作的需要，本集團在寧波的工廠均停產了八天。儘管年內的經營環境並不理想，由於本集團未雨綢繆、提前應對，包括增加原材料的庫存準備，購買當地水庫的二十年水資源使用權，持續改善員工的工作環境、生活設施等。成功克服了諸多不利因素的影響，取得了較為理想的業績。回顧年內工作，本集團在調整產品結構、拓展國內客戶、優化生產基地佈局、加強員工關懷等方面做出了很大努力，具體表現為：

產品結構更加合理

本集團與主要運動品牌客戶保持了緊密的合作關係，業務規模持續擴大，使得本集團的產品結構不斷改善。截至二零一零年十二月三十一日止年度，運動類服裝佔總收入的比例達到50.2%，銷售金額較二零零九年度增加了30.8%，並首次超過了休閒類服裝佔總收入的比例。內衣類服裝繼續保持了快速的增長，於截至二零一零年十二月三十一日止年度，內衣類服裝佔總收入的比例達11.0%，較二零零九年度上升了41.3%。產品結構的持續優化，使本集團有效地抵減了生產成本上升帶來的不利影響，保持了盈利能力的相對穩定。

國內客戶拓展理想

本集團視中國大陸市場為最具有增長潛力的市場，不只是中國有超過十三億人口的服裝消費需求總量，更重要的是隨著國內居民收入的提高，對服裝產品的消費會提出更高的要求，在服裝消費總量增長的同時，服裝產品的消費結構也會有很大的變化，優質、時尚、平價的服裝產品的市場需求會有更快的增長。年內，本集團新增了部分國內領先的運動品牌客戶，不但為今後國內市場的銷售增長奠定了較好的基礎，同時也有利於降低人民幣匯率波動、貿易政策變動對本集團可能帶來的不利影響。截至二零一零年十二月三十一日止年度，國內市場銷售佔總收入的比例為20.2%，較二零零九年度增長了24.0%。

生產基地佈局進一步優化

本集團在業務規模不斷擴大的同時，十分關注生產基地佈局的合理性，以充分利用、整合不同區域的各自優勢。自二零零五年於境外的柬埔寨設立第一家製衣工廠後，本集團在安徽省安慶市和浙江省西部的衢州市新建的製衣工廠分別於二零零九年第一季和第三季先後投產。年內，寧波市以外的製衣工廠的員工規模得到了進一步擴充，管理團隊的能力日趨成熟，員工的效率有了較好的提升。本集團於寧波市外新設工廠的成功運作，為本集團進一步到外地創建工廠提供了較為寶貴的經驗積累。本集團於寧波市經濟技術開區內新建的染整工廠也於年內順利投產，增加了本集團面料的生產能力。新面料工廠的設施更為先進，水資源、能源的消耗更為節約。生產基地佈局的優化為本集團的長遠發展奠定了良好的基礎。

員工關懷工作進一步加強

面對不斷上升的人工成本，本集團通過精益生產管理和提高設備自動化等措施來提升員工的生產效率，降低生產對勞動力的依賴程度。年內，本集團進一步改善了員工的工作環境和生活設施，對大部分的員工宿舍、浴室、食堂進行了更新改造和擴建，並為員工提供其他的生活便利設施。本集團出資安排包車送外地員工回家過新年，又於年後接回公司上班。集團對員工的關懷使得員工的穩定性更為理想，並促進了精益生產的效果更為顯著。

財務回顧

銷售額

銷售額由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣6,093,485,000元，增加至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣6,719,172,000元，增加了人民幣625,687,000元，增幅為10.3%。分析銷售的增長情況：(1)運動類服裝和內衣類服裝的銷售額繼續保持了理想的增長；(2)以日本市場為主的休閒類服裝則出現了下降；(3)集團位於寧波市經濟技術開發區的工廠因政府「節能減排」的需要於二零一零年八月份停產八天，使集團的產量受到一定的影響。

以下為本集團二零一零年度及二零零九年度按產品類別分析的銷售額比較：

	截止十二月三十一日止年度					
	二零一零年		二零零九年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
按產品						
運動類服裝	3,373,294	50.2	2,578,060	42.3	795,234	30.8
休閒類服裝	2,365,684	35.2	2,835,415	46.5	(469,731)	(16.6)
內衣類服裝	740,586	11.0	524,141	8.6	216,445	41.3
其他針織品	239,608	3.6	155,869	2.6	83,739	53.7
銷售總計	<u>6,719,172</u>	<u>100.0</u>	<u>6,093,485</u>	<u>100.0</u>	<u>625,687</u>	<u>10.3</u>

截至二零一零年十二月三十一日止年度，運動類服裝的銷售額為人民幣3,373,294,000元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的銷售額人民幣2,578,060,000元，增加了人民幣795,234,000元，增幅為30.8%，運動類服裝佔總銷售額的比例首次超過了休閒類服裝。本集團致力於產品結構的高端化發展，已與國際知名運動品牌客戶建立了良好的長期合作關係，並逐步擴大與運動名牌客戶在國內市場的業務合作，以減輕匯率波動和貿易政策變動對出口業務帶來的影響。

休閒類服裝的銷售額由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣2,835,415,000元，下降至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣2,365,684,000元，下降了人民幣469,731,000元，降幅為16.6%。主要為：(1)日本服裝市場的零售額出現了一定的下降，本集團於日本的客戶亦受到一定的影響；以及(2)本集團為應對成本上漲之壓力，繼續對產品結構、客戶結構進行調整，減少了部分客戶利潤率較低產品的銷售量。

內衣類服裝銷售額由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣524,141,000元，增加至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣740,586,000元，增加了人民幣216,445,000元，增幅達41.3%。內衣類服裝產品的快速增加，使得本集團的產品結構更為理想。

以下為本集團二零一零年度及二零零九年度按市場劃分的銷售額比較：

	截止十二月三十一日止年度					
	二零一零年		二零零九年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
按市場						
日本	2,772,854	41.3	3,201,526	52.5	(428,672)	(13.4)
歐洲	1,392,450	20.7	929,192	15.3	463,258	49.9
美國	439,591	6.5	339,692	5.6	99,899	29.4
其他國家	760,347	11.3	531,090	8.7	229,257	43.2
國際銷售小計	5,365,242	79.8	5,001,500	82.1	363,742	7.3
國內銷售	1,353,930	20.2	1,091,985	17.9	261,945	24.0
銷售總計	<u>6,719,172</u>	<u>100.0</u>	<u>6,093,485</u>	<u>100.0</u>	<u>625,687</u>	<u>10.3</u>

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團於日本市場的銷售額為人民幣2,772,854,000元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣3,201,526,000元，下降了人民幣428,672,000元，降幅為13.4%。日本市場銷售額的下降主要由於日本服裝消費需求下降對本集團部分日本客戶構成不利影響所致，以及本集團調整產品結構的影響。本集團一直視日本市場為最重要的單一市場，在調整產品結構的同時，將繼續拓展於日本市場的銷售。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團於歐洲市場的銷售額為人民幣1,392,450,000元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣929,192,000元，增加了人民幣463,258,000元，升幅達49.9%。主要是本集團的運動類服裝在歐洲市場的銷售額大幅增加。

本集團於美國及包括中國香港、韓國和澳洲等的其他市場的銷售亦取得了理想的增長。截至二零一零年十二月三十一日止年度，美國及其他國外市場的銷售額分別較上年度增長了29.4%和43.2%。

本集團於國內市場的銷售也取得了較好的增長。除了原有客戶外，本年度本集團亦引入多個國內知名服裝品牌。截至二零一零年十二月三十一日止年度，國內銷售中的成衣銷售額為人民幣1,157,227,000元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣964,664,000元，增加了人民幣192,563,000元，增幅為20.0%。

銷售成本及毛利

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的銷售成本約為人民幣4,713,001,000元（二零零九年：人民幣4,159,229,000元）。二零一零年度本集團的銷售毛利率為29.9%，較二零零九年度的31.7%下降了約1.8個百分點。集團的營業收入中包含了國內美元對人民幣之遠期外匯套期收益人民幣50,920,000元（二零零九年：人民幣104,067,000元），如果不包括該項外匯收益，二零一零年度的銷售毛利率為29.3%（二零零九年：30.6%），較二零零九年度下降了1.3個百分點。毛利率輕微下降的主要因為：(1)以棉花為主的原材料價格上漲；(2)人工成本上升；以及(3)人民幣對美元的進一步升值。

本公司股權持有人應佔權益

於二零一零年十二月三十一日，本公司股權持有人應佔本集團權益為人民幣4,799,532,000元（二零零九年：人民幣3,882,495,000元）。其中非流動資產為人民幣3,585,484,000元（二零零九年：人民幣3,038,729,000元）、流動資產淨值為人民幣1,322,468,000元（二零零九年：人民幣933,968,000元）、非流動負債為人民幣94,681,000元（二零零九年：人民幣77,001,000元）及少數股東權益為人民幣13,739,000元（二零零九年：人民幣13,201,000元）。本公司股權持有人應佔權益增加主要由於保留盈利增加所致。

流動資金及財務資源

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團經營業務所得現金淨額約人民幣710,914,000元，二零零九年則約為人民幣1,147,264,000元。本集團於二零一零年十二月三十一日之借貸淨額（銀行借貸減現金及現金等價物）為人民幣910,602,000元，較二零零九年十二月三十一日之借貸淨額人民幣317,961,000元，借貸淨額增加了人民幣592,641,000元。

本集團於二零一零年十二月三十一日的現金及現金等價物為人民幣519,017,000元（二零零九年：人民幣377,717,000元），總借貸餘額為人民幣1,429,619,000元（二零零九年：人民幣695,678,000元），其中短期銀行借款為人民幣619,558,000元，長期銀行借款為人民幣76,120,000元），其中短期銀行借款為人民幣1,349,887,000元，長期銀行借款為人民幣79,732,000元。本公司股權持有人應佔權益為人民幣4,799,532,000元（二零零九年：人民幣3,882,495,000元）。本集團現金流動狀況良好。負債對權益比率（按未償還總借貸佔本公司股權持有人應佔權益百分比計算）為29.8%（二零零九年：17.9%）。

於二零一零年十二月三十一日，本集團主要借貸均按固定利率計息。本集團並無利用利率掉期來對沖利率風險。

融資成本及稅項

於截至二零一零年十二月三十一日止年度，融資成本支出從截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣25,393,000元，上升至人民幣35,837,000元，主要原因是年內集團銀行借款增加，使得相應的利息支出上升。年內本集團的美元及人民幣貸款利率分別介乎1.15%至4.82%以及介乎4.37%至5.28%（二零零九年：美元及人民幣貸款利率分別介乎中2.26%至2.95%以及3.65%至5.31%）。

於截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的所得稅支出為人民幣351,952,000元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的所得稅支出人民幣220,439,000元大幅上升了人民幣131,513,000元，二零一零年度所得稅支出上升的主要原因是所得稅稅率的提高；以及子公司寧波申洲針織有限公司因稅務機關在二零一零年度對其二零零九年度已享受的追加投資「兩免三減半」的過渡期優惠政策作出進一步解釋而撥備企業所得稅人民幣53,435,000元。

根據「國務院關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知」，本集團設立於寧波經濟技術開發區的生產企業今後幾年的適用稅率為2011年按24%執行，2012年按25%執行，原享受企業所得稅「兩免三減半」定期減免稅優惠的附屬公司，新稅法施行後繼續按原稅收法律、行政法規及相關文件規定的優惠辦法及年限享受至期滿為止。

本集團之資產抵押

於二零一零年十二月三十一日，本集團為獲取中國進出口銀行浙江省分行21,000,000美元之中長期貸款額度，已將截至二零一零年十二月三十一日止賬面價值為人民幣168,963,000元（於二零零九年十二月三十一日：人民幣173,242,000元）的廠房和預付土地租賃款項作相應之抵押，截至二零一零年十二月三十一日止，本集團向該銀行貸得的借款餘額為5,363,000美元（於二零零九年十二月三十一日：9,181,000美元）。此外，本集團與中國銀行股份有限公司北侖支行簽訂了額度為人民幣90,000,000元的長期借款合同，並以截至二零一零年十二月三十一日止賬面價值為人民幣43,490,000元的廠房和預付土地租賃款項作相應之抵押，截至二零一零年十二月三十一日止，本集團向該銀行貸得的借款餘額為人民幣69,500,000元。本集團及本公司之若干銀行借貸以本公司董事控制之控股公司作擔保。

外匯風險

由於本集團銷售以美元結算為主，採購以人民幣結算為主，匯率波動對本集團的成本及經營利潤率構成一定影響。本集團針對美元兌人民幣的匯率波動的現狀，採用相應政策對沖部分有關外匯風險。對沖金額視乎本集團的美元收益、採購、資本開支，還需要顧及市場預測美元兌人民幣的匯率波動而定。

為免因人民幣兌美元的匯率出現任何變動而導致日後的現金流量減值及出現波動。本集團已安排了適當數量的美元借款，於二零一零年十二月三十一日，銀行借貸總額中，美元借款為人民幣525,377,000元（計原幣金額為79,330,000美元）（二零零九年十二月三十一日：人民幣322,917,000元（計原幣金額為47,292,000美元））。此外，本集團為對沖若干外匯風險，尤其是美元的外匯風險，已安排訂立了美元遠期銷售合約，截至二零一零年十二月三十一日，美元的未到期遠期銷售合約總值約620,000,000美元（於二零零九年十二月三十一日：約928,000,000美元）。本集團亦訂立了若干美元無本金交割遠期外匯合約，截至二零一零年十二月三十一日止，美元的無本金交割遠期外匯合約總值約685,000,000美元（於二零零九年十二月三十一日：約893,500,000美元）。

僱用、培訓及發展

於二零一零年十二月三十一日，本集團共僱用逾48,390名員工。年內，員工成本總額（包括行政及管理人員）佔本集團銷售額約20.8%（二零零九年：19.2%）。本集團按僱員的表現、資歷及行業慣例釐定給予員工的報酬，而酬金政策會定期檢討。根據年度工作表現評核，僱員或會獲發放花紅及獎金。此外，本公司亦會給予僱員獎勵或其它形式的鼓勵以推動僱員個人成長及事業發展。如本集團持續向員工提供培訓，以提升彼等的技術、產品知識以及對行業質量標準的認識及本集團所有新員工均須參加入門課程，而全體員工亦可參加各類培訓課程。

資本開支及資本承擔

於本年度內，本集團於物業、廠房及設備和預付土地租賃款項之總投資約為人民幣852,797,000元，其中約40%用作購買生產設備、約56%用作興建與購買新工廠大樓和預付土地租賃款項，而餘款則用作購買其它固定資產。

或然負債

於二零一零年十二月三十一日，本集團概無任何重大或然負債。

報告期後事項

於二零一零年十二月三十一日，本集團概無任何重大報告期後事項。

未來前景及策略

隨著全球性金融危機對市場需求影響的減弱，中國紡織服裝產品的出口又恢復了增長，但行業的經營壓力並沒有因為需求的增長而減輕。紡織服裝生產企業的經營前景並不樂觀，將繼續面臨原材料價格、勞動力成本、人民幣升值等困難因素的挑戰。我們認為行業的整合會因此而加快，本集團將進一步提升於行業中的領先地位，以取得逆勢中的持續增長，並為集團的長遠發展奠定更為結實的基礎。

服裝消費市場的需求總量很大，服裝的生產企業也為數眾多，作為充分競爭的行業，產品是否符合消費者的愛好是決定企業市場份額和盈利能力的重要因素。本集團將加大研發方面的投入，並吸引優秀人才加盟公司，利用新技術、新材料、新工藝，增強新產品的開發能力，以優質的產品來滿足消費者不斷提高的需求，並抵減成本上升對企業盈利帶來的影響。

本集團將增加於國內市場的銷售，不但能減輕匯率波動對業績的影響以及貿易政策變動對出口銷售帶來的不確定性，更能分享快速增長的國內服裝消費市場的份額。同時，由於消費者對服裝品質、環保等的日益重視，也給本集團於國內市場的發展帶來了機遇。本集團已著手組建自己的設計團隊及零售管理人員，亦希望在今後的業務發展中建立適當規模的零售網絡，以更貼近市場需求的變化，為客戶和消費者提供更為理想的產品。於本年度本集團已在上海成立零售及產品設計總部。

本集團將繼續優化生產基地的佈局，比較不同地區的各自優勢，合理分佈不同的生產工序。目前，中國政府鼓勵勞動密集型企業向中西部地區轉移，也鼓勵企業「走出去」到境外設立工廠，隨著沿海地區成本的不斷上升，集團結合自身業務發展的需要，適時向中西部地區以及境外擴建或設立新的工廠。

本集團一貫重視精益生產管理，將通過進一步的業務流程梳理，以及完善相關的考核指標，來達到理想的成本控制。同時，不斷引進自動化設備，減少生產對人工的依賴性，並提高資源的利用率，以應對經營中出現的各種困難。

市場需求決定行業的生命週期，而競爭能力決定企業的盈利水平。本集團將努力為消費者提供更優質之產品，為投資者創造更理想之回報。

末期股息

董事建議就截至二零一零年十二月三十一日止年度向二零一一年五月二十日營業時間結束時名列本公司股東名冊上之股東，派發末期股息每股0.36港元（相當於約人民幣0.31元）。有待股東在二零一一年五月二十七日舉行之應屆股東週年大會上批准後，方可作實。

暫停過戶登記

本公司將於二零一一年五月二十三日至二零一一年五月二十七日（首尾兩天包括在內）暫停辦理股份過戶登記手續。如欲獲派上述末期股息（股息的派發將於股東週年大會內決議及表決）及出席二零一零年股東週年大會並進行表決，各股東須於二零一一年五月二十日下午四時三十分前，將過戶文件連同有關股票一併送達本公司之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室，以辦理有關過戶手續。

企業管治

董事會自二零零五年十月九日起已採納本身的企業管治守則。此乃涵蓋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《企業管治常規守則》（「企業管治守則」）所載的全部守則條文，以及大部分的建議最佳常規守則。

本公司於截至二零一零年十二月三十一日止年度內一直遵從企業管治守則內的所有守則條文。

董事的證券交易

本公司已採納上市規則所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》作為本公司有關董事證券交易行為守則（「證券交易守則」）。各董事於獲委任時均獲發一份證券交易守則，其後每年發出兩次提示，分別在通過本公司中期業績的董事會會議前三十天及全年業績的董事會會議前六十天，提醒董事不得在公佈業績前（董事禁止買賣股份期間）買賣本公司證券以及所有交易必須按證券交易守則進行。經就此事作特別徵詢，所有董事均已確認彼等於年內一直嚴格遵守證券交易守則有關的規定。

高級管理層因其在本公司所擔任的職務可能擁有未公佈股價敏感資料，已被要求遵守證券交易守則的規定。

審核委員會

審核委員會已聯同管理層及外聘核數師檢討本集團所採納之會計原則及慣例，並討論核數、內部監控及財務報表等事宜（包括審閱截至二零一零年十二月三十一日止年度之財務報表）。

購買、出售或購回證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零一零年十二月三十一日止年度內概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

於聯交所網頁刊登資料

載有上市規則規定一切資料之本公司年報將於適當時間寄發予股東及分別登載於聯交所(www.hkex.com.hk)及本公司(www.shenzhouintl.com)之網頁。

股東週年大會

本公司將於二零一一年五月二十七日上午十時假座中國寧波經濟技術開發區甬江路18號行政樓7樓舉行股東週年大會。股東週年大會通告將於適當時間刊登及發出。

董事會

於本公告日期，本公司執行董事為馬建榮先生、黃關林先生、馬仁和王先生及鄭妙輝女士；非執行董事為陳忠靜先生；獨立非執行董事為宗平生先生、戴祥波先生及蘇壽南先生。

承董事會命

申洲國際集團控股有限公司

主席

馬建榮

寧波，二零一一年三月二十八日