

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)

## 截至二零一一年十二月三十一日止年度之初步年度業績公佈

### 摘要

- 截至二零一一年十二月三十一日止年度銷售額約達人民幣9,043,442,000元，比二零一零年度增長34.6%。
- 運動類服裝銷售額佔總銷售額的比例由50.2%按年上升至54.7%。運動類服裝銷售額比二零一零年度大幅上升46.7%。
- 休閒類服裝銷售額比二零一零年明顯增長28.8%。
- 截至二零一一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1,703,845,000元，較二零一零年度上升34.0%。
- 每股盈利為人民幣1.37元，比二零一零年度上升34.3%。
- 建議宣派末期股息每股普通股0.50港元（約人民幣0.41元），比二零一零年度增加38.9%。

\* 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」）截至二零一一年十二月三十一日止年度之業績，連同二零一零年度之比較數字載列如下。

## 綜合損益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收入	4	9,043,442	6,719,172
銷售成本		<u>(6,441,605)</u>	<u>(4,713,001)</u>
毛利		2,601,837	2,006,171
其他收入及收益	4	180,505	201,207
銷售及分銷成本		(106,239)	(96,932)
行政開支		(516,241)	(426,376)
其他開支		(49,199)	(23,636)
融資成本	5	<u>(51,243)</u>	<u>(35,837)</u>
除稅前利潤	6	2,059,420	1,624,597
所得稅開支	7	<u>(354,573)</u>	<u>(351,952)</u>
年度利潤		<u><u>1,704,847</u></u>	<u><u>1,272,645</u></u>
以下人士應佔權益：			
母公司擁有人		1,703,845	1,271,654
非控制性權益		<u>1,002</u>	<u>991</u>
		<u><u>1,704,847</u></u>	<u><u>1,272,645</u></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><u>人民幣1.37元</u></u>	<u><u>人民幣1.02元</u></u>
攤薄			
一年度利潤		<u><u>不適用</u></u>	<u><u>不適用</u></u>

## 綜合全面收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
年度利潤	<u>1,704,847</u>	<u>1,272,645</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	66,994	70,150
對於綜合損益表確認之收益之重新分類調整	<u>(106,638)</u>	<u>(42,182)</u>
	(39,644)	27,968
換算境外業務之匯兌差額	<u>(4,131)</u>	<u>1,093</u>
年度其他全面(支出)／收入(除稅後)	<u>(43,775)</u>	<u>29,061</u>
年度全面收入總額	<u>1,661,072</u>	<u>1,301,706</u>
以下人士應佔權益：		
母公司擁有人	1,660,070	1,300,715
非控制性權益	<u>1,002</u>	<u>991</u>
	<u>1,661,072</u>	<u>1,301,706</u>

## 綜合財務狀況表

二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		<b>2,974,958</b>	2,991,017
預付土地租賃款項		<b>547,407</b>	478,506
無形資產		<b>109,728</b>	115,961
遞延稅項資產		<b>2,224</b>	—
總非流動資產		<b>3,634,317</b>	3,585,484
<b>流動資產</b>			
存貨		<b>1,952,814</b>	1,808,784
應收賬款及票據	10	<b>1,313,646</b>	897,211
預付款項、按金及其他應收款項		<b>301,730</b>	382,049
衍生金融工具		<b>27,331</b>	107,884
初始存款期逾三個月之銀行存款		<b>290,125</b>	125,026
現金及現金等價物		<b>1,029,596</b>	519,017
總流動資產		<b>4,915,242</b>	3,839,971
<b>流動負債</b>			
應付賬款及票據	11	<b>490,838</b>	486,856
預收賬款		<b>30,681</b>	53,060
其他應付款項及應計款項		<b>406,440</b>	376,638
衍生金融工具		<b>16,656</b>	—
計息銀行及其他借貸		<b>1,244,259</b>	1,349,887
應付關連人士款項		<b>1,631</b>	2,257
應付稅款		<b>246,826</b>	248,805
總流動負債		<b>2,437,331</b>	2,517,503
流動資產淨值		<b>2,477,911</b>	1,322,468
總資產減流動負債		<b>6,112,228</b>	4,907,952

	二零一一年 附註 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<b>非流動負債</b>		
計息銀行及其他借貸	-	79,732
遞延稅項負債	-	14,949
總非流動負債	-	94,681
資產淨值	<b><u>6,112,228</u></b>	<b><u>4,813,271</u></b>
<b>權益</b>		
<b>母公司擁有人應佔權益</b>		
股本	129,717	129,717
儲備	5,443,851	4,288,442
擬派末期股息	8 504,661	381,373
	<b>6,078,229</b>	4,799,532
非控制性權益	<b><u>33,999</u></b>	<b><u>13,739</u></b>
總權益	<b><u>6,112,228</u></b>	<b><u>4,813,271</u></b>

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的披露要求編製。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號之修訂	香港財務報告準則第1號之修訂首次採納香港財務報告準則一對首次採納有關香港財務報告準則第7號之披露比較數字之有限豁免
香港會計準則第24號（經修訂）	關連人士之披露
香港會計準則第32號之修訂	修訂香港會計準則第32號金融工具：呈列－供股之分類
香港（國際財務報告詮釋委員會） －詮釋第14號之修訂	香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第14號之修訂最低資金要求之預付款項
香港（國際財務報告詮釋委員會） －詮釋第19號	以權益工具抵銷金融負債
二零一零年香港財務報告準則之改進	於二零一零年五月頒佈對若干香港財務報告準則之修訂

### 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。

截至二零一一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（二零一零年：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	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收入		
銷售貨物	<b>9,043,442</b>	<b>6,719,172</b>
其他收入		
政府補助*	<b>153,144</b>	120,718
銀行利息收入	<b>11,095</b>	4,190
租金收入	<b>4,560</b>	4,404
其他	<b>—</b>	304
	<b>168,799</b>	129,616
收益		
匯兌差額淨額	<b>11,706</b>	—
公允值收益淨額：		
衍生工具—不符合對沖資格之交易	<b>—</b>	71,591
	<b>180,505</b>	<b>201,207</b>

\* 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	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 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>51,243</u>	<u>35,837</u>

## 6. 除稅前利潤

本集團之除稅前利潤已扣除／（計入）：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
已出售存貨成本	6,396,470	4,665,853
折舊	313,290	286,026
預付土地租賃款項攤銷	11,196	8,929
無形資產攤銷	6,954	6,874
根據經營租賃應付之最低租金款項：		
樓宇	25,937	25,657
核數師酬金	2,260	2,000
僱員福利開支（包括董事酬金）：		
工資及薪金	1,620,990	1,324,609
退休計劃供款	55,212	48,948
其他福利	67,103	27,154
	<u>1,743,305</u>	<u>1,400,711</u>
匯兌差額，已扣減*	(11,706)	15,424
撇減存貨至可實現淨值	7,411	6,664
公允值虧損／（收益），已扣減：		
衍生工具－不符合對沖資格之交易**	41,302	(71,591)
銀行利息收入	(11,095)	(4,190)
出售物業、廠房及設備項目之虧損	<u>1,855</u>	<u>4,401</u>

\* 截至二零一一年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日止年度之匯兌差額淨額已分別計入綜合損益表之「其他收入及收益」及「其他開支」內。

\*\* 截至二零一一年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日止年度之公允值虧損及收益已分別計入綜合損益表中「其他開支」及「其他收入及收益」內。



## 7. 所得稅

截至二零一一年及二零一零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	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
香港之當期利得稅	39,012	19,792
中國大陸之當期企業所得稅（「企業所得稅」）	321,594	325,746
遞延稅項	(6,033)	6,414
	<u>354,573</u>	<u>351,952</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%（二零一零年：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），亦無於英屬處女群島進行任何業務。因此，於英屬處女群島註冊成立之附屬公司永泰投資有限公司（「永泰」）、百事達投資有限公司（「百事達」）及馬威(B.V.I.)有限公司（「馬威(BVI)」）均毋須繳稅。由於永泰在香港從事房產租賃業務，故其於香港產生之估計應課稅利潤須按16.5%（二零一零年：16.5%）之稅率繳付香港利得稅。

根據柬埔寨王國稅務法，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（「申洲柬埔寨」）須按20%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。

於香港註冊成立之附屬公司申洲貿易有限公司（「申洲貿易」）、永泰（香港）投資有限公司（「永泰香港」）及馬威（香港）有限公司（「馬威（香港）」）須按16.5%（二零一零年：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」）根據日本稅務法須按所得稅稅率30%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二零一一年至二零一二年期間到期。

稅項開支與會計利潤乘以截至二零一一年及二零一零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	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
除稅前利潤	<u>2,059,420</u>	<u>1,624,597</u>
以法定稅率25%（二零一零年：25%）計算之稅項	514,855	406,149
特定省份或地方部門實施之較低稅率	(179,682)	(120,804)
對以前期間當期稅項的調整	3,431	58,937
不可扣稅支出	3,817	1,706
稅率變動對遞延稅項的影響	(331)	(477)
年內未確認之稅項虧損	17,242	9,994
利用以前未確認的可抵扣稅項虧損	<u>(4,759)</u>	<u>(3,553)</u>
	<u>354,573</u>	<u>351,952</u>

## 8. 股息

	本公司	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
擬派末期股息每股普通股0.50港元（二零一零年：0.36港元）	<u>504,661</u>	<u>381,373</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	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
盈利		
母公司普通股股權持有人應佔利潤	<u>1,703,845</u>	<u>1,271,654</u>

	股份數目	
	二零一一年 千股	二零一零年 千股
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>

截至二零一一年及二零一零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. 應收賬款及票據

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應收賬款及票據	1,313,646	897,211
減值	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>1,313,646</u>	<u>897,211</u>

本集團與客戶之貿易往來主要以信貸形式進行，信貸期介乎六個月以內。高級管理層會定期檢討逾  
期未付結餘。

於報告期末，根據發票日期計算之應收賬款及票據賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
三個月內	1,237,370	863,011
三個月以上	<u>76,276</u>	<u>34,200</u>
	<u><b>1,313,646</b></u>	<u><b>897,211</b></u>

應收賬款及票據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	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
六個月內	473,916	460,447
六個月至一年	6,792	16,745
一年至兩年	5,378	6,027
兩年以上	<u>4,752</u>	<u>3,637</u>
	<u><b>490,838</b></u>	<u><b>486,856</b></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，紡織服裝行業經營環境中存在諸多不利因素，包括棉花價格大幅波動，人民幣對美元升值加快，通貨膨脹引致物價全面上升，歐、美等發達國家經濟復甦乏力致使國際市場需求放緩。但本集團通過內部管理的持續提升，於行業中的競爭能力得到進一步的提升。二零一一年度，本集團取得了顯著的經營業績，銷售收入和年度利潤分別較二零一零年度增長了34.6%和34.0%。回顧年內，本集團在精益生產管理、零售業務拓展、產品結構調整、生產基地佈局、員工生活關懷等方面取得了進一步的成績，具體表現為：

#### 深化精益生產管理

年內，本集團持續推進精益生產管理，通過優化生產工藝，加強用料管理，細化成本考核指標，生產效率明顯提升，單位產品之各項消耗持續下降。年內，集團的成衣產量較上年增長了約19%，而本集團的員工平均人數僅增加了約6%，單位產量的耗水量較上年度約下降了約11%。精益生產管理所帶來之成效較大的減輕了原材料、人工成本以及能源價格上漲對集團帶來的不利影響。

## 零售業務開展試營

本集團於年內基本完成了零售業務管理團隊的組建，各職能部門已趨於完整，繼二零一一年八月一日在寧波市開設第一家直營店後，年內分別於上海開設了二家直營店，於江蘇省的蘇州市開設了一家直營店。本集團相信國內市場的服裝消費需求尚有很大增長空間，服裝產品的消費結構會有較大調整。品質優良、注重環保、價格合適的服裝產品將成為消費的主流，而本集團無疑在這些方面具有相當的優勢。

## 產品結構調整理想

得益於本集團與國際知名運動品牌良好的合作夥伴關係，運動類服裝繼續保持了快速增長。截至二零一一年十二月三十一日止年度，運動類服裝銷售額佔總收入的比例達54.7%，比休閒類服裝佔總收入的比例高出了約21個百分點。考慮到運動類服裝的客戶集中度明顯低於休閒類服裝，目前的產品結構已趨向理想，本集團將致力於進一步提高各類產品的附加值，為消費者提供更佳之產品。

## 生產基地佈局優化

年內，本集團已啟動於柬埔寨興建二期新製衣工廠，預計於二零一二年的下半年開始分期投產。柬埔寨相對於中國有勞動力成本之優勢，歐盟等服裝進口國對柬埔寨生產的服裝在關稅上亦有優惠。此外，生產基地之多元化，更能減少客戶對集中區域採購之風險憂慮。目前，本集團於柬埔寨、中國中部地區安慶市的製衣工廠之生產效率均有明顯提

升，成本優勢逐步得到體現。而中國沿海地區在物流運輸、人才集聚等方面仍具有較強優勢，本集團將審時度勢調整不同地區生產基地之規模，減輕成本上漲對經營業績之影響，並為客戶提供更佳之服務。

### **員工關懷得到加強**

中國經濟的持續增長，增加了就業機會和選擇，同時，員工的就業觀念也在發生改變。除了不斷提升員工薪酬外，關心員工的生活，創造良好的工作和生活環境對穩定員工起著非常重要的作用。加強員工關懷是本集團一貫堅持的經營理念，年內，本集團繼續出資安排包車接送外地員工回家過年及年後返回公司上班；本集團亦向當地政府提出請求，使外地員工子女分批在寧波市北侖區能得到與本地居民一樣的教育機會；此外，集團亦積極考慮解決員工的住宿問題，已在規劃新建一批職工住宅。員工隊伍的穩定促進了企業生產效率的提升，使得精益生產的效果更為理想。這些關懷措施大大減輕了本集團的勞工成本上升壓力。例如春節假期過後寧波廠房工人返回比率高於97%。

## 財務回顧

### 銷售額

銷售額由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，增加至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣9,043,442,000元，增加了人民幣2,324,270,000元，增幅為約34.6%。增長因素主要為：1) 國外運動品牌客戶的需求於年內保持了強勁的上升；2) 來自於國內新客戶的訂單使得國內銷售額亦快速增加；3) 本集團通過持續推進精益生產、優化生產工序，使得生產效率進一步提高，增加了成衣的產量；及4) 由於受原材料價格、人工支出等成本上漲的影響，本集團於年內的平均銷售價格有所提高。

以下為本集團二零一一年度及二零一零年度按產品類別分析的銷售額比較：

	二零一一年		截止十二月三十一日止年度 二零一零年		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	4,949,196	54.7	3,373,294	50.2	1,575,902	46.7
休閒類服裝	3,046,903	33.7	2,365,684	35.2	681,219	28.8
內衣類服裝	799,391	8.8	740,586	11.0	58,805	7.9
其他針織品	247,952	2.8	239,608	3.6	8,344	3.5
銷售總計	<u>9,043,442</u>	<u>100.0</u>	<u>6,719,172</u>	<u>100.0</u>	<u>2,324,270</u>	<u>34.6</u>

截至二零一一年十二月三十一日止年度，運動類服裝的銷售額為人民幣4,949,196,000元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的銷售額人民幣3,373,294,000元，增加了人民幣1,575,902,000元，增幅約為46.7%。運動類服裝的快速增長，主要受益於本集團於行業



中的綜合競爭優勢得到客戶的認可，本集團與國際知名運動品牌建立了穩定的戰略合作關係；同時，年內國際市場對中國服裝的需求出現了恢復性的增長，也促進了國外客戶對本集團訂單的增加；此外，來自於國內新客戶的訂單也增加了運動類服裝的銷售額。

休閒類服裝的銷售額由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，增加至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣3,046,903,000元，增加了人民幣681,219,000元，增幅約為28.8%。主要係：1) 日本客戶對休閒類服裝的採購需求在年內出現了恢復性增長；以及2) 來自於國內新客戶訂單的增加。

內衣類服裝銷售額由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，增加至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣799,391,000元，增加了人民幣58,805,000元，增幅約為7.9%。

以下為本集團二零一一年度及二零一零年度按市場劃分的銷售額比較：

	二零一一年		截止十二月三十一日止年度 二零一零年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
按市場						
日本	3,224,257	35.7	2,772,854	41.3	451,403	16.3
歐洲	1,949,355	21.6	1,392,450	20.7	556,905	40.0
美國	516,420	5.7	439,591	6.5	76,829	17.5
其他國家	1,428,093	15.8	760,347	11.3	667,746	87.8
國際銷售小計	7,118,125	78.8	5,365,242	79.8	1,752,883	32.7
國內銷售	1,925,317	21.2	1,353,930	20.2	571,387	42.2
銷售總計	<b>9,043,442</b>	<b>100.0</b>	<b>6,719,172</b>	<b>100.0</b>	<b>2,324,270</b>	<b>34.6</b>

截至二零一一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3,224,257,000元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣2,772,854,000元，增加了人民幣451,403,000元，增幅約為16.3%。市場多元化策略的成功，使得本集團於日本以外市場的銷售增長速度超過了日本市場，儘管日本市場的銷售額佔總收入的比例有所下降，但日本市場作為銷售額佔比最高的單一市場，本集團在未來的發展中仍將予以重視並拓展。

截至二零一一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1,949,355,000元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣1,392,450,000元，增加了人民幣556,905,000元，增幅約達40.0%，主要是本集團的運動類服裝銷售額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、台灣、韓國和新加坡等的其他市場的銷售亦取得了理想的增長。截至二零一一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約17.5%和87.8%。本集團於其他市場銷售額的大幅增加主要來自於台灣、韓國及新加坡等市場。

本集團於國內市場的銷售取得了顯著的增長。截至二零一一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1,713,873,000元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣1,157,227,000元，增加了人民幣556,646,000元，增幅約為48.1%，增長主要來自於國內新客戶訂單的增加。

## 銷售成本及毛利

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團的銷售成本約為人民幣6,441,605,000元（二零一零年：人民幣4,713,001,000元）。二零一一年度本集團的銷售毛利率約為28.8%，較二零一零年度的約29.9%下降了約1.1個百分點。年內，本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140,313,000元（二零一零年：人民幣50,920,000元），如果不包括該項外匯收益，二零一一年度的銷售毛利率約為27.6%（二零一零年：

29.3%)，較二零一零年度下降了1.7個百分點。毛利率輕微下降的主要因為：1) 二零一一年上半年棉花價格的大幅上漲，導致年內主要原材料棉紗的平均採購價格高於二零一零年；2) 人工成本上升；以及3) 人民幣對美元的進一步升值。惟上述成本上升壓力因本集團精益生產管理帶來的效率提升而得到抵減。

### 本公司股權持有人應佔權益

於二零一一年十二月三十一日，本公司股權持有人應佔本集團權益為人民幣6,078,229,000元（二零一零年：人民幣4,799,532,000元）。其中非流動資產為人民幣3,634,317,000元（二零一零年：人民幣3,585,484,000元）、流動資產淨值為人民幣2,477,911,000元（二零一零年：人民幣1,322,468,000元）、非流動負債為零（二零一零年：人民幣94,681,000元）及非控制性權益為人民幣33,999,000元（二零一零年：人民幣13,739,000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

截至二零一一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1,641,447,000元，二零一零年則約為人民幣710,914,000元。本集團於二零一一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214,663,000元，較二零一零年十二月三十一日之借貸淨額人民幣910,602,000元，借貸淨額減少了人民幣695,939,000元。

本集團於二零一一年十二月三十一日的現金及現金等價物為人民幣1,029,596,000元（二零一零年：人民幣519,017,000元），總借貸餘額為人民幣1,244,259,000元（二零一零年：人民幣1,429,619,000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），均為短期銀行借款。本公司股權持有人應佔權益為人民幣6,078,229,000元（二零一零年：人民幣4,799,532,000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20.5%（二零一零年：29.8%）。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團的一項美元貸款與相關銀行簽訂了利率互換合約，該合約自二零一一年四月三十日生效，並於二零一四年三月三十一日終止，本集團按固定年利率1.13%向相關銀行支付利息，同時按一個月的美元LIBOR利率向相關銀行收取利息。合約約定的交易本金金額為：二零一一年四月三十日起為50,000,000美元，二零一二年九月二十八日起為40,000,000美元，二零一三年三月二十八日起為30,000,000美元，二零一三年九月三十日起至二零一四年三月三十一日為20,000,000美元。本集團與相關銀行的此項交易目的在於鎖定銀行貸款的融資成本。

## 融資成本及稅項

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，融資成本支出從截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣35,837,000元，上升至人民幣51,243,000元，主要原因是年內集團向銀行借款的平均餘額增加，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1.24%至5.91%以及介乎2.5%至8.55%（二零一零年：美元及人民幣貸款利率分別介乎1.15%至4.82%以及4.37%至5.28%）。

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團的所得稅支出為人民幣354,573,000元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的所得稅支出人民幣351,952,000元上升了人民幣2,621,000元。所得稅支出增加主要因為二零一一年度的應稅利潤較二零一零年度有顯著增加，二零一零年度本集團的子公司寧波申洲針織有限公司因稅務機關對其二零零九年度已享受的追加投資「兩免三減半」的過渡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，因此，本年度的所得稅支出的增加金額受到抵減影響。

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自二零一二年一月一日起企業所得稅的稅率按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,二零一二年度為此項優惠政策實施的最後一年。

## 本集團之資產抵押

於二零一一年十二月三十一日,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,已將截至二零一一年十二月三十一日止賬面價值為人民幣159,944,000元(於二零一零年十二月三十一日:人民幣168,963,000元)的廠房和預付土地租賃款項作相應之抵押,截至二零一一年十二月三十一日止,本集團向該銀行貸得的借款餘額為1,545,000美元(於二零一零年十二月三十一日:5,363,000美元)。本集團為獲取匯豐銀行(中國)有限公司寧波分行額度為人民幣5,000,000元的銀行透支額度,以截至二零一一年十二月三十一日止賬面價值為人民幣201,851,000元的廠房和預付土地租賃款作相應之抵押,截至二零一一年十二月三十一日止,本集團並無使用透支額度。此外,本集團與恒生銀行(中國)有限公司寧波分行簽訂了額度為人民幣60,000,000元的貸款授信合同,並以截至二零一一年十二月三十一日止賬面價值為人民幣243,121,000元的廠房和預付土地租賃款作相應之抵押,截至二零一一年十二月三十一日止,本集團以資產抵押方式向恒生銀行(中國)有限公司寧波分行貸得的借款餘額為人民幣10,000,000元(於二零一零年十二月三十一日:無)。本集團及本公司之若干銀行貸款及貸款額度以本公司及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，於二零一一年十二月三十一日，銀行借貸總額中，美元借款為人民幣902,037,000元（計原幣金額為143,160,000美元）（二零一零年十二月三十一日：人民幣525,377,000元（計原幣金額為79,330,000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，截至二零一一年十二月三十一日，美元的未到期遠期銷售合約總值約875,000,000美元（於二零一零年十二月三十一日：約620,000,000美元）。本集團亦訂立了若干美元無本金交割遠期外匯合約，截至二零一一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210,000,000美元（於二零一零年十二月三十一日：約685,000,000美元）。

## 僱用、培訓及發展

於二零一一年十二月三十一日，本集團共僱用逾48,600名員工。年內，員工成本總額（包括行政及管理人員）佔本集團年內銷售額約19.3%（二零一零年：20.8%）。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384,907,000元，其中約54%用作購買生產設備、約38%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

於二零一一年十二月三十一日，本集團概無任何重大或然負債。

## 報告期後事項

於二零一一年十二月三十一日，本集團概無任何重大報告期後事項。

## 未來前景及策略

展望未來，本集團相信發展的機會多於挑戰。服裝紡織行業將面臨勞動力成本持續上升的壓力，受歐美等國家經濟復甦乏力的影響，國際市場近期的需求將會放緩。同時，以棉花為主的原材料價格已有較大回落，人民幣對美元的匯率趨於均衡，不斷提高的環保要求使部分設備落後的中小企業（「中小企」）退出本行業。技術先進、管理精細的行業龍頭企業將迎來更好的發展機會。集團在今後的發展中，將致力於以下方面的工作。

進一步提高生產要素全球化配置的能力。本集團一直關注不同國家之資源優勢，將根據業務的發展和經濟環境的變化擇機在海外擴大或新設生產基地。此外，於採購方面，將充分利用國家海關給於本集團之保稅優惠政策，增加於國際市場上低價格原料的採購，以降低生產成本。

重視於國內市場開展服裝零售業務。近兩年本集團將重點做好零售管理團隊的整合，管理體系的完善和銷售市場的穩健拓展，利用本集團於服裝製造業上之優勢，為零售業務的長遠發展奠定基礎。儘管國內服裝零售市場的競爭較為激烈，本集團相信服裝市場的增長空間和服裝消費結構的調整，為集團零售業務的發展提供了機會。本集團將於年內適量增加門店數目。

堅持以技術為企業之核心競爭能力，建立長期、有效的激勵機制以增加員工的創新動力，不斷引進優秀人才加盟公司，並與員工分享企業發展之成果。惟有不斷實現產品的創新和技術的突破，才能應對生產成本增加之經營壓力。通過產品品質的提升、新材料的開發利用、產品的環保安全等方面的持續努力，來提高產品的附加值並增加市場之份額。

本集團將努力保持並提升於行業中的綜合競爭能力，為消費者提供更優質之產品，為投資者創造更理想之回報，相信本集團在未來會有更好的發展。

## 末期股息

董事會建議就截至二零一一年十二月三十一日止年度向二零一二年六月八日營業時間結束時（下午四時三十分）名列本公司股東名冊上之股東，派發末期股息每股約0.50港元（相當於約人民幣0.41元）。惟此派息建議有待股東在二零一二年五月二十九日舉行應屆股東週年大會（「股東週年大會」）上批准後，方可作實。



## 暫停過戶登記

本公司將於二零一二年五月二十四日至二零一二年五月二十九日（首尾兩天包括在內），暫停辦理股份過戶登記，在此期間股份之轉讓手續將不予辦理。為符合資格出席股東週年大會及於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票必須於二零一二年五月二十三日下午四時三十分前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。

本公司將於二零一二年六月五日至二零一二年六月八日（首尾兩天包括在內）暫停辦理股份過戶登記手續，在此期間股份之轉讓手續將不予辦理。如欲獲派上述末期股息（股息的派發將於本公司應屆股東週年大會內決議及表決），各股東須於二零一二年六月四日下午四時三十分前，將所有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。

本公司於截至二零一一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（包括審閱截至二零一一年十二月三十一日止年度之財務報表）。

## 安永之工作範圍

本集團核數師安永會計師事務所（「安永」，為執業會計師）已比較本集團初步業績公佈及本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之綜合財務報表所載數字，並認為該等數字相符。由於上述程序不構成根據香港會計師公會頒佈之香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行的核證聘用，因此安永不對初步業績公佈發出任何核證。

## 購買、出售或購回證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零一一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。

## 建議修訂章程細則

香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）最近修訂了聯交所證券上市規則（「上市規則」），內容有關（其中包括）上市發行人公司章程或等同地位的憲章文件的規則。部分對上市規則的修訂已於二零一二年一月一日生效，而若干其他修訂將於二零一二年四月一日生效。就此而言，董事擬修訂本公司的公司章程細則（「章程細則」），使章程細則符合上市規則的現有修訂。因此，董事擬尋求股東批准，通過將於股東週年大會提呈的特別決議案，建議修訂章程細則，以及採納經修訂及重列公司章程大綱及細則，將該等建議修訂與根據本公司股東於過往股東大會上所通過決議案作出的一切過往修訂合併。

章程細則的主要修訂建議如下：

1. 於考慮董事是否擁有重大利益時，不再容許董事豁免5%的權益，而有重大利益的董事將不得構成法定人數之一部份，或於董事會會議上表決；
2. 本公司股東大會上所有決議案均須以股數投票方式決定，除非為純粹關於程序或管理事項的決議案，則按照上市規則規定允許以舉手投票方式決定；
3. 召開股東週年大會及股東特別大會的通知期將予修改，以符合上市規則的規定；
4. 若所處理事項乃一位主要股東（定義見上市規則）或董事於當中有利益衝突者，須舉行實質董事會會議而非透過書面決議案處理；及

5. 董事以電子方式出席董事會會議，將一如出席實質董事會會議被計作出席。

建議修訂章程細則的詳情將載於一份通函及股東週年大會通告內，而通函及股東週年大會通告將於適當時候寄發予股東。

## 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

本公司將於二零一二年五月二十九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，董事會由五名執行董事馬建榮先生、黃關林先生、馬仁和先生、鄭妙輝女士及王存波先生；一名非執行董事陳忠靜先生；以及三名獨立非執行董事宗平生先生、戴祥波先生及陳根祥先生組成。

承董事會命  
申洲國際集團控股有限公司  
主席  
馬建榮

香港，二零一二年三月二十六日