



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)

截至二零零五年十二月三十一日止年度的初步業績公佈

摘要

- 本公司於二零零五年十一月二十四日成功於香港聯合交易所有限公司主板上市。
- 於二零零五年十一月進行首次公開售股所得款項淨額約達856,000,000港元。
- 本年度銷售額約達人民幣2,483,000,000元，較二零零四年度增長17.3%。
- 本年度之毛利率為23.1%，較二零零四年度之22.2%增長約0.9%。
- 本公司股權持有人應佔年度利潤約達人民幣351,000,000元，而截至二零零四年十二月三十一日止年度調整一項非經常性項目(出售若干土地使用權及物業之收益人民幣303,800,000元及其稅務影響人民幣25,100,000元)後之利潤為人民幣308,000,000元。本公司股權持有人應佔年度利潤較二零零四年度之調整一項非經常性項目後之利潤上升14.0%，並較利潤預測為高。
- 每股盈利為人民幣0.38元。
- 建議派發末期股息每股普通股0.02港元(約人民幣0.02元)。

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」）截至二零零五年十二月三十一日止年度之經審核業績連同二零零四年度之比較數字載列如下：

綜合損益表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
銷售額	3	2,482,984	2,116,907
銷售成本	6	(1,908,661)	(1,646,574)
毛利		574,323	470,333
其他收益淨額	4	15,848	24,321
銷售及市場推廣費用	6	(32,490)	(28,838)
一般及行政費用	6	(148,736)	(128,725)
出售土地使用權及物業所得收益	5	—	303,769
經營利潤		408,945	640,860
融資成本	7	(53,164)	(20,347)
應佔一家聯營公司業績		(7)	(68)
除所得稅前利潤		355,774	620,445
所得稅開支	8	(2,429)	(33,550)
年度利潤		353,345	586,895
應佔：			
本公司股權持有人		351,487	587,539
少數股東權益		1,858	(644)
		353,345	586,895
年內本公司股權持有人應佔			
利潤的每股盈利(以每股人民幣計)	9		
— 基本		0.38	0.65
— 攤薄		不適用	不適用
股息	10	25,903	—

綜合資產負債表

	附註	於十二月三十一日	
		二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,275,217	1,080,044
土地使用權		55,458	54,181
於聯營公司權益		—	1,863
可供出售的投資		—	156
遞延所得稅資產		276	670
		<u>1,330,951</u>	<u>1,136,914</u>
流動資產			
存貨		366,201	283,100
應收賬款及應收票據	11	193,560	90,097
預付款項及其他應收款項		66,023	127,753
應收關連人士款項		—	587,751
有抵押銀行存款		2,310	47,360
存期逾三個月的銀行存款		21,695	60,000
現金及現金等價物		559,801	238,428
		<u>1,209,590</u>	<u>1,434,489</u>
總資產		<u><u>2,540,541</u></u>	<u><u>2,571,403</u></u>
權益			
本公司股權持有人應佔資本及儲備			
股本		129,717	24
儲備		1,091,763	694,012
保留盈利			
— 擬派末期股息		25,903	—
— 其他		454,639	577,324
		<u>1,702,022</u>	<u>1,271,360</u>
少數股東權益		<u>12,152</u>	<u>31,968</u>
總權益		<u><u>1,714,174</u></u>	<u><u>1,303,328</u></u>

負債			
非流動負債			
銀行借貸		—	80,000
遞延所得稅負債		—	694
		<u>—</u>	<u>80,694</u>
流動負債			
應付賬款及應付票據	12	144,779	133,097
應計款項及其他應付款項		100,041	163,147
當期所得稅負債		668	35,629
應付關連人士款項		22,142	88,204
銀行借貸		558,737	767,304
		<u>826,367</u>	<u>1,187,381</u>
總負債		<u>826,367</u>	<u>1,268,075</u>
總權益及負債		<u>2,540,541</u>	<u>2,571,403</u>
流動資產淨值		<u>383,223</u>	<u>247,108</u>
總資產減流動負債		<u>1,714,174</u>	<u>1,384,022</u>

附註：

1. 集團重組及呈列基準

(a) 集團重組

本公司於二零零五年六月二十三日根據開曼群島公司法第二十二章(一九六一年第三號法例，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的最終控股公司為一家於香港註冊成立的公司世通(香港)有限公司(「世通」)。

本集團主要從事製造及銷售針織服裝產品(「針織業務」)。

在組成本集團前，本公司主要股東馬寶興先生、馬建榮先生及黃關林先生(「馬氏家族集團」)從事的針織業務均由世通及寧波榮榮實業投資有限公司及彼等的附屬公司(包括目前組成本集團的若干附屬公司)及若干其他公司(「不轉讓公司」)進行。

為籌備本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市以精簡本集團之架構而進行之重組，本公司於二零零五年十月九日成為現時組成本集團各公司之控股公司(「集團重組」)。有關集團重組及根據集團重組收購之附屬公司之進一步詳情，載於本公司於二零零五年十一月十五日刊發之售股章程(「售股章程」)。

本公司股份自二零零五年十一月二十四日起在聯交所主板上市。

(b) 呈列基準

誠如香港會計師公會頒布的會計實務準則第27號「集團重組會計法」許可，該等交易均採用合併會計法入賬，猶如該等交易乃關於共同控制實體，以及緊接重組前及緊隨重組後，馬氏家族集團的擁有權保持不變，而每名股東各自的權利也一直維持不變。

綜合財務報表呈列組成本集團各公司的綜合業績、現金流量及財務狀況，猶如集團架構於截至二零零五年及二零零四年十二月三十一日止兩個年度一直存在，及針織業務已於呈列期間最早時轉讓予本集團。

由於二零零五年五月三十一日前，不轉讓公司屬於整體針織業務的一部份且並非與其餘針織業務獨立管理，因此，不轉讓公司的財務報表已計入直至二零零五年五月三十一日(彼等終止其針織業務經營的生效日期)的綜合財務報表內。不轉讓公司於二零零五年五月三十一日保留的資產及負債總值約人民幣516,458,000元已於綜合財務報表內反映為於二零零五年五月三十一日向股權持有人作出的分派。

於截至二零零五及二零零四年十二月三十一日止年度，本集團採用收購會計法為收購附屬公司(包括不轉讓公司)的額外股權入賬。

少數股東權益代表外界股東於各附屬公司的經營業績及資產淨值的權益。

2. 主要會計政策概要

財務報表乃根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。財務報表已按歷史成本法編製，並且經按公允值於損益表入賬並以公允值列賬之財務資產及財務負債修訂。

編製該等財務報表所用的主要會計政策，已在呈列年度內貫徹運用。

根據香港財務報告準則編製的財務報表須運用若干重要會計估計。管理層在運用本公司會計政策過程中亦須行使其判斷。

香港會計師公會就現有準則頒布若干於二零零五年十二月一日或之後開始會計期間或較後期間生效之新訂準則、修訂及釋義(統稱「新準則」)。本集團未於截至二零零五年十二月三十一日止年度財務報表提前採納該等準則。本集團經已開始對新準則的影響進行評估，惟目前仍未能確定新準則對其經營業績及財務狀況是否構成重大影響。

香港會計準則第19號(修訂)	僱員福利(自二零零六年一月一日起生效)
香港會計準則第39號(修訂)	預測集團內公司間交易的現金流量對沖會計處理(自二零零六年一月一日起生效)
香港會計準則第39號(修訂)	公允值選擇權(自二零零六年一月一日起生效)
香港會計準則第39號及 香港財務報告準則第4號(修訂)	財務擔保合約(自二零零六年一月一日起生效)
香港財務報告準則第1號(修訂)	首次採納香港財務報告準則(自二零零六年一月一日起生效)
香港財務報告準則第6號	礦產資源之勘探及評估(自二零零六年一月一日起生效)
香港財務報告準則第6號(修訂)	礦產資源之勘探及評估(自二零零六年一月一日起生效)
香港財務報告準則第7號	金融工具：披露(自二零零七年一月一日起生效)
香港會計準則第1號補充修訂	呈列財務報表—資本披露(自二零零七年一月一日起生效)
香港財務報告準則—釋義第4號	釐定安排是否包括租賃(自二零零六年一月一日起生效)
香港財務報告準則—釋義第5號	解除運作、復原及環境修復基金所產生權益之權利(自二零零六年一月一日起生效)
香港(國際財務報告釋義 委員會)—釋義第6號	參與電器電子設備特定回收市場而產生之負債(自二零零五年十二月一日起生效)

3. 銷售額及分部資料

本集團主要從事製造及銷售針織服裝產品的單一業務分部，其大部分經營業務及資產均位於中國大陸。本集團超過80%的銷售額來自向日本客戶進行的銷售，而並無其他市場對本集團銷售額所帶來之貢獻超過10%。故此，本集團並無呈列業務分部或地域分部。

4. 其他收益淨額

	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
政府補助(附註a)	18,509	11,089
利息收入	2,479	10,801
出售物業、廠房及設備(虧損)／收益淨額，(不包括出售若干土地使用權及物業所得收益)(附註5)	(6,459)	188
出售一家全資附屬公司之虧損	(465)	—
以公允值於損益表列賬的遠期外匯合約	1,784	1,129
其他	—	1,114
	<u>15,848</u>	<u>24,321</u>

(a) 政府補助主要為當地政府授予本集團的各項獎勵及作為推動外銷的支持獎金。

5. 出售若干土地使用權及物業所得收益

於截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團向一第三方出售若干賬面淨額約人民幣12,189,000元的土地使用權及約人民幣65,874,000元的物業，該等土地使用權所對應的土地及物業均位於中國大陸浙江省寧波市。出售上述土地使用權及物業所獲得的現金代價合共約人民幣381,832,000元。本集團將約人民幣303,769,000元確認為收益。

6. 按性質分類的費用

列在銷售成本、銷售及市場推廣費用和一般及行政費用內的費用分析如下：

	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
僱員福利開支		
工資及薪金	385,280	288,577
退休福利供款	12,586	8,931
其他福利	5,133	6,141
	<u>402,999</u>	<u>303,649</u>
折舊、攤銷及減值開支	109,850	86,347
製成品及在製品的存貨變動	88,178	33,788
所用原材料及消耗品	1,246,739	1,154,862
存貨撇減撥備	3,238	1,386
物業經營租賃開支	10,854	4,245
佣金	20,562	12,664
(撥回呆賬撥備)／呆賬撥備	(2,158)	1,331
	<u>1,479,314</u>	<u>1,387,963</u>

7. 融資成本

	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
須於五年內悉數償還的銀行借貸之利息開支	<u>53,164</u>	<u>20,347</u>

8. 所得稅開支

	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
當期中國大陸所得稅(「企業所得稅」)	3,469	32,923
遞延稅項	<u>(1,040)</u>	<u>627</u>
	<u>2,429</u>	<u>33,550</u>

本公司與一家在英屬處女群島註冊成立的附屬公司分別獲豁免繳納其各自註冊成立地方的所得稅。

於中國大陸成立的附屬公司須繳納16.5%稅率的企業所得稅。在中國大陸註冊成立為外商投資企業的附屬公司已獲中國大陸有關稅務當局發出批文，根據中國外商投資企業適用的稅法及法規，於首兩個獲利年度(於抵銷過往年度結轉的所有未到期稅項虧損之後為準)獲准豁免企業所得稅，及其後三年享有企業所得稅減半優惠。

根據稅法，一家在柬埔寨王國註冊成立的附屬公司須按9%稅率繳納所得稅，並可於首四個獲利年度免繳所得稅。

9. 每股盈利

年度每股基本盈利乃按照本公司股權持有人應佔綜合利潤約人民幣351,487,000元(二零零四年：人民幣587,539,000元)，以及年內已發行普通股的加權平均數約934,027,000股(二零零四年：900,000,000股)計算。釐定已發行股份數目時，根據股份發行及資本化發行的合共900,000,000股股份，乃視為自二零零四年一月一日起已經發行。

由於並無任何具攤薄作用的普通股，因此並未呈列每股攤薄盈利。

10. 股息

根據董事會於二零零六年四月十日通過的決議案，董事就二零零五年度建議派發末期股息每股0.02港元(約人民幣0.02元)。該等財務報表並未反映此筆應付股息。

	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
擬派末期股息每股普通股0.02港元(約人民幣0.02元) (二零零四年：無)	<u>25,903</u>	<u>—</u>

11. 應收賬款及應收票據

	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
應收賬款及應收票據	193,560	91,113
減：減值撥備	—	(1,016)
	<u>193,560</u>	<u>90,097</u>

應收賬款及應收票據的賬面值與其公允值相近。

本集團大部份銷售以信用證進行。其餘款項則附有2至6個月的信貸期。應收賬款及應收票據的賬齡分析如下：

	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
0至6個月	193,538	88,977
6個月至1年	22	395
1年至2年	—	752
2年以上	—	989
	<u>193,560</u>	<u>91,113</u>

12. 應付賬款及應付票據

應付賬款及應付票據的賬齡分析如下：

	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
0至6個月	136,718	114,242
6個月至1年	1,099	15,906
1年至2年	6,908	1,890
2年以上	54	1,059
	<u>144,779</u>	<u>133,097</u>

管理層討論與分析

業務回顧

經過多年的迅速發展，申洲國際已確立了在中國針織服裝行業領導性地位。本公司於二零零五年十一月成功於聯交所主板上市，更是本集團可持續發展的重要里程碑。回顧年內業務發展，本集團發展重點如下：

運動服裝比例大幅提升

本集團自成立以來一直以休閒服裝為主要產品，近年來致力於運動服裝的開發。經過多年與客戶建立的關係，Adidas、Nike 及 Puma 等知名運動品牌客戶開始於年內簽訂訂單，並呈現快速增長態勢。比較二零零四年的1.9%比例，截至二零零五年十二月三十一日止年度運動服裝所佔總銷售額的比例提升至約8.8%。

順利開拓歐盟市場

雖然受歐盟紡織品設限影響，年內本集團歐盟市場發展亦能表現出良好態勢。比較二零零四年的1.5%比例，截至二零零五年十二月三十一日止年度出口歐盟服裝所佔當年總銷售額的比例約為6.4%。此外，受惠於本集團作為中國最大的針織服裝生產企業，本集團已取得中國輸歐美二零零六年度紡織品配額逾1,100萬件配額。配額的使用無疑將有力支持本集團順利拓展歐美市場。

生產能力迅速擴充

回顧年度內，本集團購置了新染整設備，順利將原有的染整廠房的染整設備搬遷至新的染整廠區。新染整廠區亦位處寧波經濟技術開發區，建築面積達250,000平方米，包括四個高規格漂染車間及其配套設施，以及擁有一個面積超過6,000平方米及達到中國先進水準的面料實驗室。此外，在新廠區還建有一個60,000噸污水處理系統與10,000噸中水回用系統。新染整廠房的投入使用，使本集團的染整能力(以染整廠房及配套設施計)日加工逾200噸，並使本集團縱向一體化生產工序中的瓶頸工序得到解決，基本滿足了集團未來五年以上發展對染整能力的需要。

產品品質持續提高

年內，本集團進一步加強品質管制，注重全過程品質控制，並於年內擴建了一個面積超過6,000平方米及達到中國先進水平的面料實驗室。此外，通過資產、業務及管理整合，進一步優化縱向一體化生產模式，以客戶服務為中心進一步提升各個工序的工藝水平與團隊合作，在品質、交貨期及工序效能上更臻完美。

提升區域服務能力

開拓區域性之全天候服務，是本集團致力發展的一個方向。年內，本集團已策略性地在柬埔寨金邊市設立製衣廠房，並於二零零五年九月底正式投產，成衣能力每月將超過50萬件，主要為北美的客戶提供服務，並將惠及其他歐美客戶及日本客戶。本集團在柬埔寨的策略性投資，配合本集團的中國政府輸歐美紡織品之配額，及關稅優惠之政策，必將有利本集團拓展歐美市場之策略。

財務回顧

銷售額

銷售額由截至二零零四年十二月三十一日止年度的人民幣2,116,907,000元，增至截至二零零五年十二月三十一日止年度的人民幣2,482,984,000元，增加了人民幣366,077,000元，增幅達17.3%。增長因素主要表現為運動服裝銷售額的快速上升及歐洲市場銷售額的顯著增加。

以下為本集團二零零五年度及二零零四年度按產品類別分析的銷售額比較：

	截至十二月三十一日止年度				增(減)變動	
	二零零五年	二零零四年	二零零五年	二零零四年	二零零五年	二零零四年
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
按產品						
出口銷售額						
休閒服裝	1,992,836	80.3	1,899,535	89.8	93,301	4.9
運動服裝	218,770	8.8	41,172	1.9	177,598	431.4
其他針織品	87,117	3.5	89,936	4.2	(2,819)	(3.1)
出口銷售額小計	2,298,723	92.6	2,030,643	95.9	268,080	13.2
國內銷售額	184,261	7.4	86,264	4.1	97,997	113.6
銷售額總計	<u>2,482,984</u>	<u>100.0</u>	<u>2,116,907</u>	<u>100.0</u>	<u>366,077</u>	<u>17.3</u>

於二零零五年，運動服裝所佔比例大幅度得以提高，主要得益於本集團為 Nike、Adidas 及 Puma 等知名運動品牌代工的業務大幅增加。比較二零零四年的1.9%，二零零五年運動服裝所佔總銷售額的比例大幅提升至8.8%。

以下為本集團二零零五年度及二零零四年度按市場劃分的銷售額比較：

	截至十二月三十一日止年度				增(減)變動	
	二零零五年 人民幣千元	% 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	% 人民幣千元	增(減)	變動 %
按市場						
國際銷售						
日本	2,017,248	81.2	1,885,709	89.1	131,539	7.0
歐洲	159,341	6.4	33,123	1.5	126,218	381.1
美國	79,418	3.2	77,842	3.7	1,576	2.0
其他國家	42,716	1.8	33,969	1.6	8,747	25.7
國內銷售	184,261	7.4	86,264	4.1	97,997	113.6
銷售額總計	<u>2,482,984</u>	<u>100.0</u>	<u>2,116,907</u>	<u>100.0</u>	<u>366,077</u>	<u>17.3</u>

於二零零五年，歐盟市場所佔比例得以提高，其主要原因在於自二零零五年一月一日起世貿成員間取消紡織品配額限制，本公司歐洲採購商 Decathlon 採購量有大幅增長所致。比較二零零四年的1.5%，二零零五年歐盟市場佔本集團總銷售額為6.4%。

銷售成本及毛利

本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度的銷售成本約為人民幣1,908,661,000元(二零零四年：人民幣1,646,574,000元)。二零零五年度本集團銷售毛利率為23.1%，較二零零四年度的22.2%增長約0.9%。雖然本年度人工成本的增加、能源價格的上升及人民幣升值等因素對公司的盈利產生了較大的壓力，但集團通過增加運動服裝的銷售、新面料的開發、傳統產品的改良及成本控制的加強，使毛利率繼續保持了上升趨勢。

本公司股權持有人應佔權益

於二零零五年十二月三十一日，本公司股權持有人應佔本集團權益為人民幣1,702,022,000元(二零零四年：人民幣1,271,360,000元)。其中非流動資產為人民幣1,330,951,000元(二零零四年：1,136,914,000元)、流動資產淨值為人民幣383,223,000元(二零零四年：247,108,000元)、非流動負債為零(二零零四年：80,694,000元)及少數股東權益為人民幣12,152,000元(二零零四年：31,968,000元)。本公司股權持有人應佔權益增加主要由於保留溢利增加及於二零零五年十一月首次公開售股所得款項所致。

流動資金及財務資源

截至二零零五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392,555,000元，而二零零四年則約為人民幣680,907,000元。本集團於二零零五年十二月三十一日之現金淨額(現金及現金等價物減銀行借貸)為人民幣1,064,000元，較二零零四年十二月三十一日之債務淨額增加人民幣609,940,000元。該增加包括二零零五年十一月首次

公開售股與十二月行使超額配股權所得款項淨額約人民幣892,192,000元，及扣除其他現金流出（主要是投資業務現金淨支出超過經營業務現金淨流入及分派上一年度股息的現金流出等）。

本集團於二零零五年十二月三十一日的現金及現金等價物為人民幣559,801,000元（二零零四年：人民幣238,428,000元），總借貸餘額為人民幣558,737,000元（二零零四年：人民幣847,304,000元，其中人民幣80,000,000元為長期銀行借款），均為短期貸款。本公司股權持有人應佔權益為人民幣1,702,022,000元（二零零四年：人民幣1,271,360,000元）。本集團淨現金狀況良好。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32.8%（二零零四年：66.6%）。

於二零零五年十二月三十一日，本集團主要借貸均按固定利率計息。本集團並無利用利率調期來對沖利率風險。

融資成本及稅項

於截至二零零五年十二月三十一日止年度，融資成本從二零零四年之開支人民幣20,347,000元，大幅增加至人民幣53,164,000元，主要原因是由於二零零五年度的人民幣貸款附有較高利率，且較二零零四年同期的百分比為高所致。年內本集團的美元及人民幣貸款利率分別介乎2.77%至5.72%以及介乎4.70%至5.76%，此外，年內資本性開支上升而增加了貸款金額使相應利息支出上升。

本集團之資產抵押

於二零零五年十二月三十一日，除本集團合共約人民幣2,310,000元（二零零四年：人民幣47,360,000元）存放於若干銀行的存款作為銀行授出若干貿易融資信貸之抵押外，本集團並無以本集團任何資產作為其銀行借貸之抵押。

本公司首次公開售股所得款項之用途

本公司於二零零五年十一月在聯交所上市時發行新股之所得款項，在扣除相關發行開支後約為856,000,000港元。此等所得款項部份已於截至二零零五年十二月三十一日止年度內按照售股章程所載之建議用途動用，載列如下：

- 約912,000港元（約人民幣949,000元）用作本集團在中國生產設施購置新染整設備；
- 約1,747,000港元（約人民幣1,817,000元）用作在中國生產主要用於運動服裝的功能性面料購置新廠房及設備；
- 約1,212,000港元（約人民幣1,261,000元）用作本集團在中國生產設施購置新織造設備；
- 約2,760,000港元（約人民幣2,871,000元）用作本集團在中國生產設施購置新裁剪與縫紉設備；

- 約305,000,000港元(約人民幣317,261,000元)用作償還本集團部份長期銀行借貸；及
- 約48,000,000港元(約人民幣49,930,000元)用作本集團之額外一般營運資金。

於二零零五年十二月三十一日餘下之所得款項淨額約496,369,000港元，已存放於香港及國內作為銀行存款。董事擬按售股章程所披露之方式使用該筆所得款項淨額。

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份有關外匯風險。對沖金額視乎本集團預期的美元收益、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導致日後的現金流量減值及出現波動，本集團自二零零三年起已訂立外匯遠期銷售合約，以對沖若干外幣風險，尤其是美元的外匯風險。截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團就外匯遠期合約錄得人民幣1,784,000元的收益，而外匯遠期合約在二零零五年十二月三十一日總值約91,000,000美元。本集團並無進行任何外匯交易作投機用途。

僱用、培訓及發展

於二零零五年十二月三十一日，本集團共僱用逾22,900名員工。年內，員工成本總額佔本集團銷售額約16.2%。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，公司亦會給予僱員獎勵或其他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，本集團於固定資產之投資約為人民幣464,771,000元，其中約53%用作購買廠房及設備、約45%用作興建新工廠大樓及購置行政樓，而餘款則用作購買其他固定資產。

於二零零五年十二月三十一日，本集團已訂約購建的物業、廠房和設備之資本承擔約達人民幣92,221,000元。以首次公開售股所得款項及內部資源所得款項淨額撥付。

或然負債

於二零零五年十二月三十一日，本集團概無任何重大或然負債。

未來前景及策略

自一九七四年至二零零四年，全球服裝業的發展一直由配額制度推動，形成服裝生產分佈區域廣、製造商規模小的格局。二零零五年一月一日起取消世貿成員國之間的紡織品配額，及中歐、中美間經系列談判所形成的過渡性協議，表明配額的影響正逐步削弱。

撤銷服裝配額對行業結構的影響將是深遠的。當品質、價格、交貨期限、服務功能及政治穩定等因素真正成為競爭優勢時，服裝將集中於少數幾個國家生產。服裝生產商的單體規模將有顯著擴大，而服裝採購商將越來越喜歡在品質優良、價格合理、交貨期短、品種齊全的生產商處集中採購。

本集團洞悉服裝業的發展前景及巨大的服裝代工市場，將致力於發展針織服裝的代工企業，努力做強做大，成為全球最具競爭力的針織服裝代工企業之一。

二零零六年及其後，本集團可預見人民幣將持續升值。由於匯率的大起大落不利於中國經濟平穩發展，因此人民幣匯率水準將保持基本穩定，這是中國政府對貨幣政策的取向。二零零五年十一月二十五日中國人民銀行與國內10家銀行進行60億美元的掉期操作中，約定一年後中國人民銀行再以1：7.85的價格用人民幣買回美元。本集團相信，未來人民幣匯率總體基本穩定，而匯率彈性將顯著增強。而本集團未來多項措施與策略業已充分考慮了人民幣升值因素。

就二零零六年及其後棉花價格走勢，本集團認為，由於目前中國國內棉花價格相對國際棉花價格是偏高的。美國棉花目前處於低價位，而中國國內棉花價格處於高價區間。就二零零六年棉花行情而言，由於全球棉花供應壓力加大，庫存增加，消費增長率放緩，總體而言將是一個向下尋找支撐的過程。由於本集團是一家規模化的針織服裝代工企業，新訂單的定價基礎考慮了主要原材料價格的漲跌因素，因此如同歷史上(如二零零四年棉花價格的變動)與客戶的議價原則，未來棉花的漲跌並不會形成對本集團毛利率構成重大影響。另一方面，隨本集團所使用原材料中化纖比例的持續提升，棉花價格的變動影響將進一步削弱。而化纖價格由於其部分原料進口依存度較大，及中國國內化纖行業於二零零四年底以前產能擴充亦較大，致使二零零五年中國國內化纖價格總體處於低價位運行態勢。本集團預計二零零六年化纖價格由於其供需矛盾有所緩和，其價格基本保持平穩。

本集團所具有從織布、染色與後整理、印繡花及裁剪與縫製的縱向一體化工序的生產模式，使本集團處於獨特且有利的位置。本集團將進一步提升各個工序的工藝水平與團隊合作，使各工序及各工序間的效能與服務能力發揮至最佳。本集團也將視客戶需求、風險控制之需要及時機，適時適度拓寬工序與終端服務之能力，以進一步提升競爭力。

區域性之全天候服務，是本集團致力發展的方向之一。本集團深知，雖然自二零零五年一月一日起取消世貿成員國之間的紡織品配額，但世貿現行規則的兩項保護措施，即《特殊紡織品保護措施》與《特殊產品保護措施》，將不時影響中國大陸紡織品的順利出口。同時，關稅仍將發揮重要作用。因此，本集團於二零零五年策略性地在柬埔寨金邊市設立製衣廠房，並視客戶之需要不斷加強服務能力。本集團相信，實現區域性之全天候服務能力，保證客戶不受地域、政治、經濟、匯率、政策等影響，是本集團不斷提升的競爭力之一。

產品之全天候服務，亦是本集團致力發展的方向之一。休閒服裝仍將是本集團傳統之主力產品，具有穩固的客戶與市場，銷售額將得以穩步提高。最近幾年本集團大力培育如 Nike、Adidas 及 Puma 等國際知名體育運動品牌客戶，運動服裝所使其所佔銷售額比例得到顯著提升。借助二零零六年德國世界盃與二零零八年北京奧運會之機遇，本集團相信，未來幾年運動服裝的銷售額比例將不斷得以提升。此外，內衣、家居服裝的產品類別也有理想表現，使本集團產品更呈系列化與多樣化，為客戶提供更多的選擇。

日本作為本集團的主要市場，佔二零零五年度之銷售額約為81%，本集團期望鞏固並持續發展日本市場。而同時本集團借助現有國際著名客戶的基礎，及獲取的歐美紡織品配額，穩健並積極開拓歐美市場，實現市場多元化，以降低日本作為主要市場所帶來的經營風險。

就水資源緊張與水價持續走高的態勢，本集團除已與寧波市北侖人民政府達成二十年供水協議外，還將尋求更經濟、更有效的渠道解決水資源問題，保障公司更順利、更健康的持續發展。

為鞏固本集團作為中國規模最大的縱向一體化針織服裝製造商之地位，以及應付客戶經常轉變的需求，本集團有意持續擴大其面料與成衣設計隊伍，藉以提升市場研究及產品開發能力。本集團相信，擁有一支強大的面料與成衣設計隊伍，可讓本集團成功開發更多不同種類較高利潤率的產品。本集團亦相信，本集團日後的增長，將視乎能否開發優質、先進的面料及成衣產品，以供製造運動服裝等利潤較高的產品。

末期股息

董事會建議就截至二零零五年十二月三十一日止年度向於二零零六年六月五日名列本公司股東名冊上之股東，派發末期股息每股0.02港元(約人民幣0.02元)。有待股東在二零零六年六月五日舉行之應屆股東週年大會上批准後，方可作實。

企業管治

由二零零五年十一月二十四日股份上市日期至二零零五年十二月三十一日止，本公司均有遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四《企業管治常規守則》(「企業管治守則」)內所載之所有守則條文。

本集團已採納上市規則所載之《上市公司董事遵行證券交易的標準守則》(「標準守則」)作為本公司有關董事及有關僱員(定義見企業管治守則)證券交易行為守則。

經特別徵詢所有董事，所有董事均已確認其於二零零五年十一月二十四日(股份上市日期)至二零零五年十二月三十一日止嚴格遵守了標準守則有關的規定。

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(包括審閱截至二零零五年十二月三十一日止年度之經審核財務報表)。

暫停過戶登記

本公司將於二零零六年六月一日(星期四)至二零零六年六月五日(星期一)(首尾兩天包括在內)，暫停辦理股份登記手續。凡欲獲派上述末期股息而尚未登記過戶者，須於二零零六年五月三十日(星期二)下午四時正前，將過戶文件連同有關股票，一併送達本公司的股份登記處，即位於香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號的香港中央證券登記有限公司，以辦理有關過戶手續。

購買、出售或購回證券

本公司或其任何附屬公司於二零零五年十一月二十四日(股份上市日期)至二零零五年十二月三十一日止期間內概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

於聯交所網頁刊登資料

載有一切上市規則規定之資料之本公司年報將於稍後時間寄發予本公司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

本公司將於二零零六年六月五日(星期一)上午十時正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稍後時間刊登及發出。

董事會

於本公佈日期，執行董事為馬建榮先生、黃關林先生、馬仁和先生、陳忠靜先生及鄭妙輝女士，獨立非執行董事則為錢鋒先生、宗平生先生及戴祥波先生。

承董事會命
主席
馬建榮

二零零六年四月十日

* 僅供識別

請同時參閱本公佈於香港經濟日報刊登的內容。