



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)

截至二零零七年六月三十日止六個月的中期業績公佈

摘要

- 截至二零零七年六月三十日止六個月銷售額達人民幣1,552,907,000元，較二零零六年同期增長11.7%。
- 截至二零零七年六月三十日止六個月本公司股權持有人應佔利潤達人民幣265,937,000元，較二零零六年同期增長約39.5%。
- 本期之淨利潤率為17.1%，較二零零六年同期之13.7%，增長約3.4%。
- 比較截至二零零六年同期的13.2%比例，本期的運動類服裝所佔總銷售額的比例上升至23.0%。
- 比較截至二零零六年同期的6.1%比例，本期出口美國及其他國家服裝所佔總銷售額的比例上升至10.9%。
- 每股盈利為人民幣0.21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」)謹此公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零七年六月三十日止六個月之未審核中期業績，連同二零零六年之比較數字。中期業績及中期財務報表未經審核，惟已經本公司審核委員會審閱。

綜合損益表

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
銷售額	3	1,552,907	1,390,177
銷售成本	4	(1,167,858)	(1,079,164)
毛利		385,049	311,013
分銷成本	4	(17,498)	(13,774)
一般及行政費用	4	(118,010)	(81,665)
其他收入／(損失)	5	35,899	(2,498)
其他虧損		(174)	(235)
經營利潤		285,266	212,841
融資收入	6	564	2,241
融資成本	6	(11,429)	(7,984)
融資成本淨額		(10,865)	(5,743)
除所得稅前利潤		274,401	207,098
所得稅開支	7	(7,741)	(15,919)
期內利潤		266,660	191,179
以下人士應佔權益：			
本公司股權持有人		265,937	190,593
少數股東權益		723	586
		266,660	191,179
期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)	8		
— 基本		0.21	0.15
— 攤薄		不適用	不適用

綜合資產負債表

	附註	未經審核 二零零七年 六月三十日 人民幣千元	已審核 二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
土地使用權		152,533	132,374
物業、廠房及設備		1,841,824	1,638,031
無形資產		526	—
遞延所得稅資產		831	709
衍生金融工具		116,539	—
預付款項		50,000	50,000
		<u>2,162,253</u>	<u>1,821,114</u>
流動資產			
存貨		776,511	428,196
應收賬款及應收票據	10	238,796	204,875
預付款項及其他應收款項		123,361	60,762
衍生金融工具		47,404	4,583
有抵押銀行存款		227	182
現金及現金等價物		118,175	273,994
		<u>1,304,474</u>	<u>972,592</u>
總資產		<u>3,466,727</u>	<u>2,793,706</u>
權益			
本公司股權持有人應佔			
股本及儲備			
股本		129,717	129,717
儲備		2,137,957	1,932,085
		<u>2,267,674</u>	<u>2,061,802</u>
少數股東權益		13,237	12,514
總權益		<u>2,280,911</u>	<u>2,074,316</u>

流動負債

應付賬款及應付票據	11	369,444	259,845
應計款項及其他應付款項		97,999	142,165
應付關連人士款項		2,100	44
銀行借貸		696,190	317,336
		<u>1,165,733</u>	<u>719,390</u>

非流動負債

銀行借貸		3,808	—
遞延所得稅負債		16,275	—
		<u>20,083</u>	<u>—</u>

總負債

1,185,816 719,390

總權益及負債

3,466,727 2,793,706

流動資產淨值

138,741 253,202

總資產減流動負債

2,300,994 2,074,316

附註：

1. 呈列基準

截至二零零七年六月三十日止半年的該等未經審核綜合中期財務報表已根據香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務申報」編製。該等未經審核綜合中期財務報表應與截至二零零六年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱覽。

2. 會計政策

編製本綜合財務資料所採用之會計政策及編製基礎與截至二零零六年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採用的會計政策一致。

以下新訂準則、對準則的修訂和詮釋必須在截至二零零七年十二月三十一日止財政年度採用。

- 香港財務報告準則7「金融工具：披露」，自二零零七年一月一日或以後開始的會計期間生效。本集團已評估此項新準則的影響，並已在本集團之財務報表作相應調整；
- 香港會計準則1「資本披露的修訂」，自二零零七年一月一日或以後開始的會計期間生效。本集團正在評估該新訂準則對集團財務報表的影響；
- 香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋7「應用香港財務報告準則29下的重列法」，自二零零六年三月一日或以後開始的會計期間生效。本集團預期此項詮釋與本集團並不相關；

- 香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋8「香港財務報告準則2的範圍」,自二零零六年五月一日或以後開始的會計期間生效。本集團預期此項詮釋與本集團並不相關;
- 香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋9「重新評估勘入式衍生工具」,自二零零六年六月一日或以後開始的會計期間生效。由於本集團各實體概無更改該等工具之合約條款,故此項詮釋與本集團並不相關;及
- 香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋10「中期財務報告及減值」,自二零零六年十一月一日或以後開始的會計期間生效。本集團預期此項詮釋與本集團並不相關。

以下是二零零七年已頒佈但未生效且並無提前採用的新訂準則、準則修訂及釋義:

- 香港財務報告準則8「營運分部」,自二零零九年一月一日或以後開始的會計期間生效。本集團正在評估此項新訂準則對本集團財務報表的影響;
- 香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋11「香港財務報告準則2 — 集團及庫存股份交易」,自二零零七年三月一日或以後開始的會計期間生效。本集團預期此項詮釋與本集團並不相關;及
- 香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋12「服務經營權安排」,自二零零八年一月一日或以後開始的會計期間生效。本集團預期此項詮釋與本集團並不相關。

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。故此,本集團並無呈列業務分部。

按客戶所在地域劃分的銷售額(按產品的銷售市場地域位置)

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
銷售予對外之客戶		
日本	1,080,189	1,078,259
歐洲	183,439	160,404
中國大陸	120,457	67,255
其他	168,822	84,259
	<u>1,552,907</u>	<u>1,390,177</u>

4. 按性質分類的費用

包括於銷售成本、分銷成本和一般及行政費用之內費用分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
僱員福利開支		
工資及薪金	306,819	252,256
退休福利供款	10,760	7,265
其他福利	5,233	3,400
	<u>322,812</u>	<u>262,921</u>
折舊、攤銷及減值開支	81,842	66,877
製成品及在製品的存貨變動	(334,567)	(124,117)
所用的原材料及消耗品	1,002,535	801,337
公用開支	99,272	88,087
外判	54,290	27,458
佣金	10,993	5,057
運輸開支	9,399	2,590
物業經營租賃開支	7,799	5,710
辦公室開支	4,277	2,079
檢測費	3,865	4,911
差旅費	3,144	1,858
交際費用	3,139	2,013
其他開支	34,566	27,822
	<u>1,303,366</u>	<u>1,174,603</u>
總銷售成本、分銷成本和一般及行政費用		

5. 其他收入／(損失)

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
政府補助(附註a)	11,585	3,655
滙兌收益／(損失)淨額	6,447	(2,797)
以公允值於損益表列賬的遠期外滙公允值變動合約所得收益/(損失)	17,863	(3,356)
其他	4	—
	<u>35,899</u>	<u>(2,498)</u>

(a) 政府補助主要為當地政府授予本集團的各項獎勵。

6. 融資收入及成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
利息開支 — 須於五年內悉數償還的銀行借貸	11,429	7,984
融資收入 — 利息收入	(564)	(2,241)
	<u>10,865</u>	<u>5,743</u>

7. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
即期中國大陸所得稅(「企業所得稅」)	6,032	16,674
遞延稅項	1,709	(755)
	<u>7,741</u>	<u>15,919</u>

本公司及本公司的一家附屬公司永泰投資有限公司均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%至33%稅率的企業所得稅。除大千進出口外，其他於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，根據中國大陸適用於外商投資企業的有關稅法及法規，於首個獲利年度(於抵銷過往年度結轉的所有未到期稅項虧損之後為準)後首兩年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，在於柬埔寨王國註冊成立的全資附屬公司 Shenzhou Cambodia Co., Ltd. 根據有關稅務法律，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。

在香港註冊成立的全資附屬公司申洲貿易有限公司須按17.5%利得稅率就於香港產生的估計應課稅利潤繳納所得稅。期內本公司並無於香港產生任何應課稅利潤，故並無就香港利得稅計提撥備。

8. 每股盈利

期內每股盈利乃按照本公司股權持有人應佔綜合利潤約人民幣265,937,000元(截至二零零六年六月三十日止六個月：人民幣190,593,000元)以及已發行普通股的加權平均股數約1,245,000,000股(二零零六年六月三十日止六個月：1,245,000,000股)計算。

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。

9. 股息

根據董事會於二零零七年八月十一日通過之一項決議案，董事並不建議派發截至二零零七年六月三十日止六個月的中期股息。

10. 應收賬款及應收票據

本集團的大部份銷售以信用證進行。其餘數額一般獲授1至6個月不等的信貸期。應收賬款及應收票據的賬齡分析如下：

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
0至6個月	238,657	204,717
6個月至1年	119	158
1年至2年	20	—
	<u>238,796</u>	<u>204,875</u>

應收賬款及應收票據的賬面值與其公允值相若。

11. 應付賬款及應付票據

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
應付賬款	206,240	137,362
應付票據	163,204	122,483
	<u>369,444</u>	<u>259,845</u>

應付賬款及應付票據的賬齡分析如下：

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
0至6個月	368,910	258,988
6個月至1年	462	811
1年至2年	53	20
2年以上	19	26
	<u>369,444</u>	<u>259,845</u>

管理層討論及分析

業務回顧

截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團持續按既定之發展策略推進各項工作，並卓有成效。具體表現為：

運動類服裝所佔比例快速增長

集團綜合競爭優勢吸引國際知名運動品牌客戶的加入，並形成關係密切的戰略合作關係。這種合作關係一方面確保了訂單快速增加，也使雙方的合作從產能規劃、計劃協調、產銷配合及研發等各個領域更趨深入。這種合作關係也同時推進集團產品、客戶、市場的多元化進程，優化了集團經營結構，提高了整體盈利水平。比較截至二零零六年六月三十日止六個月的13.2%，截至二零零七年六月三十日止六個月運動類服裝所佔總銷售額的比例提升至23.0%。

內衣類服裝漸成新的產品類別

得益於集團面料「ODM」的基礎，及持續開發新面料、新產品的能力，從二零零六年下半年試做的女性內衣系列產品在二零零七年上半年已漸成規模，並呈現良好的發展態勢。截至二零零七年六月三十日止六個月內衣類服裝所佔總銷售額的比例達至4.6%。

集團盈利水平恢復至可接受狀況

得益於二零零六年初大規模新聘員工在今年上半年工作效率的提升，及與新客戶業務流程合作的逐步順暢，與之相關訂單的單位成本得到有效控制並持續改善，集團整體盈利水平恢復至可接受狀況。

中國大陸、美國及亞太市場得以均衡發展

在穩固發展日本及歐洲市場的基礎上，中國大陸、美國及包括澳洲、韓國、中國香港等亞太市場也得到快速發展，並形成一個幾大市場均衡、穩步發展的格局，極大地降低單一市場所帶來的經營風險。截至二零零七年六月三十日止六個月，中國大陸銷售中，服裝成衣銷售額約為人民幣87,132,000元，比較截至二零零六年六月三十日止六個月的28,663,000元，有較大規模的增加，主要為國際知名運動品牌客戶提供產品於國內銷售。

吸引了有發展潛力的新客戶的加入

在集團重點發展 UNIQLO、NIKE、ADIDAS 等客戶的同時，也持續接觸、培育有發展潛力的新客戶。通過半年至一年多時間不等的前期商談、驗廠、試樣等工作，Kappa 在中國大陸的市場，及英國最大的零售連鎖店 Marks & Spencer 均已開始下達首批訂單。集團將視雙方合作狀況及產能配置規模確定彼此未來合作的方向。

集團經營業績

銷售額

銷售額由截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣1,390,177,000元，增至截至二零零七年六月三十日止六個月的人民幣1,552,907,000元，增加了人民幣162,730,000元，增幅達11.7%。增長因素主要為：1) 運動類服裝銷售額的持續快速上升；以及2) 銷售市場的全球化拓展所取得的成效。

以下為本集團截至二零零七年六月三十日止六個月及截至二零零六年六月三十日止六個月按產品類別分析的銷售額比較：

	截至六月三十日止六個月					
	二零零七年		二零零六年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
按產品						
休閒類服裝	1,082,993	69.7	1,147,514	82.5	(64,521)	(5.6)
運動類服裝	356,192	23.0	183,168	13.2	173,024	94.5
內衣類服裝	71,298	4.6	—	—	71,298	不適合
其他針織品	42,424	2.7	59,495	4.3	(17,071)	(28.7)
銷售額總計	<u>1,552,907</u>	<u>100.0</u>	<u>1,390,177</u>	<u>100.0</u>	<u>162,730</u>	<u>11.7</u>

截至二零零七年六月三十日止六個月，運動類服裝所佔比例大幅度提高，主要得益於本集團為知名運動品牌代工的業務得以持續大幅增加。比較截至二零零六年六月三十日止六個月的13.2%，截至二零零七年六月三十日止六個月的運動類服裝所佔總銷售額的比例持續提升至23.0%。

休閒類服裝銷售額由截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣1,147,514,000元，輕微下降至截至二零零七年六月三十日止六個月的人民幣1,082,993,000元，下降了人民幣64,521,000元，降幅為5.6%，主要原因係公司在保證對重要客戶供應的基礎上，對產品結構、客戶結構進行了調整，適當減少了部分客戶利潤率較低產品的銷售量。

以下為本集團截至二零零七年六月三十日止六個月及截至二零零六年六月三十日止六個月按市場劃分的銷售額比較：

	截至六月三十日止六個月					
	二零零七年		二零零六年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
按市場						
國際銷售						
日本	1,080,189	69.6	1,078,259	77.6	1,930	0.2
歐洲	183,439	11.8	160,404	11.5	23,035	14.4
美國	74,655	4.8	35,029	2.5	39,626	113.1
其他國家	94,167	6.1	49,230	3.6	44,937	91.3
國際銷售小計	1,432,450	92.3	1,322,922	95.2	109,528	8.3
國內銷售	120,457	7.7	67,255	4.8	53,202	79.1
銷售額總計	1,552,907	100.0	1,390,177	100.0	162,730	11.7

在鞏固日本市場的基礎上，截至二零零七年六月三十日止六個月，美國市場以及包括中國香港、韓國和澳洲等的其他市場所佔比例有較大幅度的提高，其主要原因在於本公司的市場多元化策略及配合部分客戶的全球市場供應需求所致。比較截至二零零六年六月三十日止六個月的2.5%和3.6%，截至二零零七年六月三十日止六個月美國市場和其他國家佔本集團的銷售額分別提高至4.8%和6.1%。

於截至二零零七年六月三十日止六個月，國內銷售中，成衣銷售額為人民幣87,132,000元（截至二零零六年六月三十日止六個月：人民幣28,663,000元），主要受中國大陸對高檔運動類服裝需求的增加及二零零八年北京舉辦奧運會的影響，公司為國際知名運動品牌客戶提供更多的運動類服裝產品於國內市場銷售。

銷售成本及毛利

本集團截至二零零七年六月三十日止六個月的銷售成本約為人民幣1,167,858,000元（截至二零零六年六月三十日止六個月：人民幣1,079,164,000元）。截至二零零七年六月三十日止六個月本集團銷售毛利率為24.8%，較截至二零零六年六月三十日止六個月的22.4%上升約2.4%。毛利率上升的主要原因是2006年度新聘員工在經歷上崗培訓期後產出量基本達到正常之水準，以及通過產品結構的有效調整減少了低附加值產品的銷售比例。

本公司股權持有人應佔權益

於二零零七年六月三十日，本公司股權持有人應佔本集團權益為人民幣2,267,674,000元（二零零六年十二月三十一日：人民幣2,061,802,000元）。其中非流動資產為人民幣2,162,253,000元（二零零六年十二月三十一日：人民幣1,821,114,000元）、流動資產淨值為人民幣138,741,000元（二零零六年十二月三十一日：人民幣253,202,000元）及少數股東權

益為人民幣13,237,000元(二零零六年十二月三十一日：人民幣12,514,000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

截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團經營業務所得現金淨額約為人民幣911,000元(二零零六年六月三十日止六個月：人民幣282,959,000元)。本集團於二零零七年六月三十日之借貸淨額(銀行借貸減現金及現金等價物)為人民幣581,823,000元，二零零六年十二月三十一日之借貸淨額為人民幣43,342,000元，借貸淨額增加了人民幣538,481,000元，主要原因是為擴大產能而增加對廠房、設備等的資金投入以及存貨佔用資金餘額的提高，存貨餘額由二零零六年十二月三十一日的人民幣428,196,000元，增至截至二零零七年六月三十日的人民幣776,511,000元，增加了人民幣348,315,000元，主要原因是公司為保證下半年之生產能力，利用上半年之產能餘量，提前生產了部分半成品，以及已完工尚未交貨的產成品增加之影響，公司根據訂單安排生產的經營模式並無發生改變，交貨期亦較為穩定。

本集團於二零零七年六月三十日的現金及現金等價物為人民幣118,175,000元(二零零六年十二月三十一日：人民幣273,994,000元)，總借貸餘額為人民幣699,998,000元(二零零六年十二月三十一日：人民幣317,336,000元)，其中短期貸款為人民幣696,190,000元，長期貸款為人民幣3,808,000元。本公司股權持有人應佔權益為人民幣2,267,674,000元(二零零六年十二月三十一日：人民幣2,061,802,000元)。本集團現金流動狀況保持良好，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30.9%(二零零六年十二月三十一日：15.4%)。

於二零零七年六月三十日，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

於截至二零零七年六月三十日止六個月，融資成本從截至二零零六年六月三十日止六個月之人民幣7,984,000元，增加至人民幣11,429,000元，主要是期內公司銀行貸款增加使相應的利息支出上升。

於截至二零零七年六月三十日止六個月，集團的所得稅支出從截至二零零六年六月三十日止六個月之人民幣15,919,000元減少至人民幣7,741,000元，主要是本公司之一家附屬公司自二零零七年起享受二免三減半的企業所得稅優惠政策，二零零七年為免稅期之第一年，以及主要附屬公司寧波申洲針織有限公司因地方部分所得稅減免和購買國產設備退還所得稅而收到的稅款沖減當期支出計人民幣3,336,000元。

本集團之資產抵押

於二零零七年六月三十日，本集團合共約人民幣227,000元(二零零六年十二月三十一日：人民幣182,000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，以及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，集團已將截至二零零七年六月三十日止帳面價值為人民幣187,142,000元的廠房和土地使用權作相應之抵押，截至二零零七年六月三十日止，公司已向該銀行貸款500,000美元，貸款期限為5年。

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香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市時發行新股之所得款項，在扣除相關股份發行開支後約為856,000,000港元。此等所得款項部份已於上市日後至二零零七年六月三十日止期間按照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」)所載之建議用途動用，載列如下：

約156,869,000港元(約人民幣159,669,000元)用作本集團在中國生產設施購置新染整設備；

約128,874,000港元(約人民幣129,048,000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68,214,000港元(約人民幣68,854,000元)用作本集團在中國生產設施購置新織造設備；

約51,000,000港元(約人民幣53,050,000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。

於二零零七年六月三十日餘下之所得款項淨額約98,043,000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。本集團已安排了適當數量的美元借款，於二零零七年六月三十日，銀行借貸總額中，美元借款為人民幣438,348,000元(計原幣金額為57,560,000美元)(二零零六年十二月三十一日：人民幣177,336,000元(計原幣金額為22,710,000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及美元兌人民幣無本金交割遠期交易合約(USD/CNY Non-Deliverable Forward)。截至二零零七年六月三十日止美元的遠期銷售合約總值約736,000,000美元。美元兌人民幣無本金交割遠期交易合約總值約676,000,000美元。本集團並無進行任何外匯交易用作投機用途。

雇用、培訓及發展

於二零零七年六月三十日，本集團共雇用逾32,700名員工。期內，員工成本(包括管理及行政人員)總額佔本集團銷售額約20.8%(截至二零零六年六月三十日止六個月：18.9%)。本集團按雇員的表現、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，雇員或會獲發放花紅及獎金。此外，本公司亦會給予雇員獎勵或其他形式的鼓勵以推動雇員個人成長及事業發展。例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品質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

於截至二零零七年六月三十日止六個月內，本集團於物業、廠房及設備和土地使用權之總投資約為人民幣308,520,000元，其中約58%用作購買廠房及設備、約39%用作興建新工廠大樓，而餘款則用作購買其他固定資產。

於二零零七年六月三十日，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104,962,000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。

根據本集團與寧波市北侖區政府訂立之協議，本集團向當地政府支付人民幣126,000,000元(包括相關的管道建設費用約人民幣2,600萬)後，當地政府將以優惠之價格，向集團保證一定數量的供水量，為期20年。於二零零七年六月三十日，本集團已支付預付款項人民幣50,000,000元，並有達人民幣76,000,000元的尚未支付承擔。

或然負債

於二零零七年六月三十日，本集團概無任何重大或然負債。

未來前景及策略

二零零五年一月一日撤銷紡織品配額限制後至現時，集團進一步感受到完整且充分整合的縱向一體化工序所具有的競爭力，該競爭力綜合表現為完整的客戶服務能力、品質保障、快速反應能力及規模化產能。集團管理層相信，該競爭力將會在未來幾年有著更顯著的表現。因此，本集團將持續提升各工序配套的生產能力，並進一步優化生產工藝，提高營運效率，加強成本控制措施，縮短交貨期，以進一步提升綜合競爭力。

為應對勞動力及工業用地成本等的持續上升，集團有意於未來幾年在中國大陸中西部地區營運部分製衣工廠，亦將視客戶之需要不斷提升柬埔寨制衣工廠的生產與綜合服務能力，逐步形成以中國寧波為面料與成衣製造中心，以柬埔寨與中國大陸中西部為二個具支援作用的成衣生產基地，保障重要客戶產品供應上的穩定與安全，並具成本上的優勢。

除穩固發展日本市場外，為應對歐盟市場二零零八年一月一日及美國市場二零零九年一月一日撤銷過渡性紡織品配額後新的、可能的紡織品限制措施，集團力求實現對各主要市場相對均衡化發展，也積極推進澳洲、韓國、東南亞國家及地區等非配額區市

場的發展。同時，為應對人民幣持續升值及出口退稅率的調整，也積極推動在中國市場的銷售額比例的持續上升。因此，集團未來幾年將大力推進市場均衡化發展策略，降低市場單一、集中下的經營風險。

集團面臨著運動類服裝前所未有的發展機會，因此本集團將繼續提高運動類服裝的銷售額與銷售比例，進一步加深與國際知名運動名牌客戶的合作層面，建立更牢固的戰略合作關係。此外，集團將推進面料研發至更高水準與技術，實現女性內衣向更高檔次發展。

在實現面料“ODM”基礎上，集團在未來幾年將穩步建設服裝設計“ODM”。除與國際知名運動品牌客戶合作運行服裝設計中心，集團已自行在巴黎、東京聘請高級服裝設計師。

未來幾年，中國紡織服裝行業還將面臨翻天覆地的變化。憑藉行業明顯具競爭優勢的地位，本集團深信能應對未來各種困難，確保資產質量與盈利水準保持行業領先地位，並進一步做強做大，成為全球最具競爭力的針織服裝製造商，為股東和投資者創造可觀的回報。

股息

在本公司於二零零七年六月八日舉行之股東週年大會上，股東通過派發截至二零零六年十二月三十一日止年度之末期股息每股0.15港元，予二零零七年六月五日名列本公司股東名冊上之股東。該現金股息已於二零零七年六月二十二日派發。

董事會不建議派付截至二零零七年六月三十日止六個月中期股息（截至二零零六年六月三十日止六個月：無），並建議保留期內溢利。

企業管治常規守則

於二零零五年十月九日，董事會通過並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」）所載的全部條文，以及大部份的建議最佳常規守則。

本公司截至二零零七年六月三十日止六個月期間均已遵從上市規則所載企業管治守則內的所有條文。

董事進行證券交易的標準守則

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》作為本公司有關董事證券交易行為守則（「證券交易守則」）。經就此事作特別徵詢，所有董事均已確認彼等於本期內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。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零零七年六月三十日止六個月內概無購買、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中期報告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。

審核委員會

審核委員會已聯同管理層檢討本集團所採納之會計原則及慣例，並就核數、內部監控及財務報表等事宜(包括審閱截至二零零七年六月三十日止六個月之未經審核財務報表)進行磋商。

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

香港，二零零七年八月十一日

* 僅供識別