



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

- 截至二零零七年十二月三十一日止年度銷售額約達人民幣3,655,613,000元，較二零零六年度增長22.7%。
- 本公司股權持有人應佔截至二零零七年十二月三十一日止年度利潤約達人民幣406,882,000元，較二零零六年度上升4.6%。
- 比較二零零六年度的15.6%比例，運動服裝佔截至二零零七年十二月三十一日止年度總銷售額之比例大幅上升至31.9%。
- 每股盈利為人民幣0.33元。
- 建議派發末期股息每股普通股0.16港元（約人民幣0.15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」）截至二零零七年十二月三十一日止年度之經審核業績，連同二零零六年度之比較數字載列如下。

* 僅供識別

綜合損益表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	附註	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
收入	4	3,655,613	2,979,530
銷售成本		<u>(2,841,753)</u>	<u>(2,340,483)</u>
毛利		813,860	639,047
其他收入及收益	4	15,680	12,239
銷售及分銷成本		(47,648)	(34,744)
行政開支		(257,395)	(185,935)
其他開支		(88,482)	(6,279)
融資成本	5	<u>(34,279)</u>	<u>(15,081)</u>
除稅前利潤	6	401,736	409,247
稅項	7	<u>6,352</u>	<u>(19,001)</u>
年度利潤		<u>408,088</u>	<u>390,246</u>
以下人士應佔權益：			
母公司股權持有人		406,882	389,031
少數股東權益		<u>1,206</u>	<u>1,215</u>
		<u>408,088</u>	<u>390,246</u>
股息			
擬派末期股息	8	<u>186,531</u>	<u>187,628</u>
母公司普通股股權持有人 應佔每股盈利	9		
基本			
— 年度利潤		<u>人民幣 0.33元</u>	<u>人民幣 0.31元</u>
攤薄			
— 年度利潤		<u>不適用</u>	<u>不適用</u>

綜合資產負債表

於二零零七年十二月三十一日

	附註	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,973,982	1,638,031
土地使用權		151,993	132,374
長期預付款項		50,000	50,000
無形資產		521	—
遞延稅項資產		26,689	709
總非流動資產		2,203,185	1,821,114
流動資產			
存貨		695,509	428,196
應收賬款	10	325,771	204,875
預付款項、按金及其他應收款項		99,270	60,762
衍生金融工具		286,617	4,583
已抵押存款		184	182
初始存款期逾三個月之銀行存款		60,000	—
現金及現金等價物		233,384	273,994
總流動資產		1,700,735	972,592
流動負債			
應付賬款及票據	11	305,887	259,845
其他應付款項及應計款項		119,959	142,165
衍生金融工具		161,754	—
計息銀行及其他借貸		740,013	317,336
應付關連人士款項		1,009	44
應付稅項		2,457	—
總流動負債		1,331,079	719,390
流動資產淨值		369,656	253,202
總資產減流動負債		2,572,841	2,074,316
非流動負債			
計息銀行及其他借貸		58,437	—
遞延稅項負債		33,772	—
總非流動負債		92,209	—
資產淨值		2,480,632	2,074,316
權益			
母公司股權持有人應佔權益			
已發行股本		129,717	129,717
儲備		2,152,870	1,744,457
擬派末期股息		186,531	187,628
		2,469,118	2,061,802
少數股東權益		11,514	12,514
總權益		2,480,632	2,074,316

附註：

1. 編製基準

此等財務報表乃根據香港會計師公會頒布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. 新訂及經修訂香港財務報告準則之影響

本集團於本年度之財務報表首次採納以下新訂及經修訂香港財務報告準則。除若干情況須應用新訂及經修訂會計政策以及作出額外披露外，採納此等新訂及經修訂準則及詮釋並無對此等財務報表產生重大影響。

香港財務報告準則第7號

香港會計準則第1號（修訂本）

香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第8號

香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第9號

香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第10號

金融工具：披露

資本披露

香港財務報告準則第2號之範圍

重新評估內含衍生工具

中期財務報告及減值

3. 分部資料

本集團主要從事製造及銷售針織服裝產品之單一業務分部，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或地域分部。

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	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
收入		
銷售貨物	3,655,613	2,979,530
其他收入		
政府補助	14,116	4,235
銀行利息收入	1,560	3,421
其他	4	—
	15,680	7,656
收益		
公允值收益淨額：		
衍生工具－不符合對沖資格之交易	—	4,583
	15,680	12,239

5. 融資成本

	本集團	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
須於五年內悉數償還之銀行貸款、透支及其他貸款之利息	34,279	15,081

6. 除稅前利潤

本集團之除稅前利潤已扣除／（計入）：

	本集團	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
已出售存貨成本	2,686,812	2,233,723
折舊	174,034	141,775
確認土地使用權	1,981	1,348
其他無形資產攤銷	31	—
根據經營租賃應付之最低租金款項：		
樓宇	19,200	13,263
核數師酬金	1,791	2,000
僱員福利開支（包括董事酬金）：		
工資及薪金	668,361	521,909
退休計劃供款	30,686	18,963
其他福利	9,031	7,017
	708,078	547,889
匯兌（收益）／虧損淨額	(15,726)	6,139
撇減存貨至可實現淨值	148	—
公允值（收益）／虧損淨額：		
衍生工具－不符合對沖資格之交易	104,073	(4,583)
銀行利息收入	(1,560)	(3,421)
出售物業、廠房及設備項目之虧損	135	444

7. 稅項

截至二零零七年及二零零六年十二月三十一日止年度之所得稅開支主要組成為：

	本集團	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
中國大陸之當期企業所得稅（「企業所得稅」）	13,197	19,434
遞延稅項	(19,549)	(433)
	(6,352)	19,001

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17.5%之稅率繳付香港利得稅。由於本公司於本年度並無於香港產生之應課稅利潤（二零零六年：無），因此並無就香港利得稅撥備。

根據英屬處女群島頒布之一九八四年國際商業公司法（「國際商業公司法」），按照國際商業公司法註冊成立之國際商業公司可獲豁免全數所得稅，包括資本收益稅及任何形式之預扣稅。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」）毋須納稅。

根據稅法，於柬埔寨王國註冊成立之全資附屬公司Shenzhou (Cambodia) Co., Ltd.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。

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」）須按17.5%利得稅率就於香港產生之估計應課稅利潤繳納稅項。由於年內申洲貿易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（二零零六年：無）。

於中國大陸成立之附屬公司須按16.5%至33%稅率繳納企業所得稅。除寧波大千進出口有限公司（「大千進出口」）外，其他於中國大陸註冊成立為外商投資企業之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之有關稅法及法規，於首個獲利年度（於抵銷過往年度結轉之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，其後三年則享有企業所得稅減半優惠。

8. 股息

	本公司	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
擬派末期股息每股普通股0.16港元（約人民幣0.15元） （二零零六年：0.15港元）	186,531	187,628

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：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
盈利		
母公司普通股股權持有人應佔利潤	406,882	389,031

股數(千股)
二零零七年 二零零六年

股份

於本年度已發行普通股的加權平均股數，
用於計算每股基本盈利

1,245,000 1,245,000

由於並無具攤薄影響之普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

10. 應收賬款

	本集團	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
應收賬款	325,771	204,875
減值	—	—
	<u>325,771</u>	<u>204,875</u>

本集團大部分銷售以信用證進行。其餘款項則附有1至6個月的信貸期。

於結算日，根據發票日期計算之應收賬款賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
6個月內	324,294	204,717
6個月以上	1,477	158
	<u>325,771</u>	<u>204,875</u>

應收賬款之賬面值與其公允值相若。

11. 應付賬款及票據

於結算日，根據發票日期計算之應付賬款及票據賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
0至6個月	305,844	258,988
6個月至1年	3	811
1年至2年	—	20
2年以上	40	26
	<u>305,887</u>	<u>259,845</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

二零零七年，申洲國際在產品組合、客戶結構、市場區域等方面的調整步伐明顯加快，並取得顯著成效。回顧年內業務發展，總結為以下幾個方面：

運動類服裝比例持續大幅提升

二零零七年本集團在確保休閒服穩定發展的基礎上大力提升運動類服裝佔整個營業額的比例。本年內，集團與NIKE、ADIDAS及PUMA等國際知名運動名牌客戶的合作關係更趨緊密，並開始了與時尚運動品牌KAPPA的業務合作關係。NIKE專用工廠與服裝設計中心已正常運行，ADIDAS專用工廠亦已完工並投入使用。比較二零零六年的15.6%比例，截至二零零七年十二月三十一日止年度運動類服裝所佔總銷售額的比例提升至31.9%。

中國大陸市場發展迅速

憑著本集團的綜合競爭實力，並得益於主要運動類服裝客戶對供應商在後配額時代的調整，及中國大陸市場對運動類服裝需求的上升，年內集團中國大陸市場發展迅速，也得益於二零零八年北京奧運會的舉辦而表現出顯著的上升態勢。比較二零零六年的6.0%比例，截至二零零七年十二月三十一日止年度進入中國大陸市場所佔當年總銷售額的比例為10.8%。集團在中國大陸訂單的快速增加，將一定程度緩解人民幣持續升值、出口退稅率下降所帶來的壓力。

生產能力持續配套擴充

回顧年度內，本集團因增購染整設備而使集團染整產能不斷得以擴充。與染整產能擴充相配套，本年度織造、印繡花及製衣等工序也得以擴充，尤以制衣產能擴充表現顯著。年內ADIDAS專用廠區已投入使用，從而有力保障了ADIDAS對本集團持續擴大的訂單的需求。集團也在柬埔寨生產基地配套了印繡花生產工序，進一步滿足客戶需求。

產品逐步向高端方向發展

年內，由於NIKE、ADIDAS等知名運動類品牌客戶訂單中時尚及比賽類別的運動類服裝增加較快，推動集團運動類服裝高端部分比例的增加。集團面料ODM成果也在年內支持了女性內衣逐步走向高端化。年內集團所屬寧波申洲針織有限公司檢測中心經中國合格評定國家認可委員會(CNAS)評審，正式被授予國家實驗室認可證書，從而為集團客戶提供更高層面、更深層次的面料及成衣檢測服務，也為集團產品順利進入歐盟及其他將進一步提高服裝產品環保要求的國家與地區創造了有利條件。

客戶結構趨於合理

通過三年多的努力，集團的客戶結構調整策略取得成效，二家主要國際知名運動品牌客戶所佔營業總額比例已經達到25%，並呈現快速上升態勢，有效解決了過往客戶過於集中的經營風險。

基礎配套設施更趨完善

在二零零六年集團與寧波市北侖區人民政府簽署大額供水協議的基礎上，年內集團與寧波市自來水總公司、寧波市北侖區水利局補充簽署了水資源保障協議，這是集團在水資源保障上所做出的進一步努力，將有效控制用水成本，更重要的是從戰略上保障了集團水資源供應的安全，解決了集團長遠發展在水資源保障上的後顧之憂。經過多年努力，集團還在電、蒸汽及土地的保障方面，尤其是污水處理的設施建設方面，都取得了長足發展，全面支持公司業務的健康與可持續發展。

財務回顧

銷售額

銷售額由截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣2,979,530,000元，增加至截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣3,655,613,000元，增加了人民幣676,083,000元，增幅達22.7%。增長因素主要表現為：1)來自運動類服裝銷售額的持續快速上升；2)銷售市場全球化拓展所取得的成效；以及3)加快了對國內市場的開發。

以下為本集團二零零七年度及二零零六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				變動	
	二零零七年	二零零六年	二零零七年	二零零六年	二零零七年	二零零六年
	人民幣千元	% 人民幣千元	人民幣千元	% 人民幣千元	人民幣千元	%
按產品						
休閒類服裝	2,248,981	61.5	2,374,491	79.7	(125,510)	(5.3)
運動類服裝	1,165,198	31.9	463,607	15.6	701,591	151.3
內衣類服裝	147,920	4.0	35,577	1.2	112,343	315.8
其他針織品	93,514	2.6	105,855	3.5	(12,341)	(11.7)
銷售總計	3,655,613	100.0	2,979,530	100.0	676,083	22.7

截至二零零七年十二月三十一日止年度，運動類服裝所佔比例大幅度提高，主要得益於本集團產品結構高端化調整策略的成功實施，使知名運動品牌在本集團的代工業務量得以持續大幅增加。比較截至二零零六年十二月三十一日年度的15.6%，截至二零零七年十二月三十一日止年度的運動服裝所佔總銷售額的比例持續提升至31.9%。

休閒類服裝銷售額由截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣2,374,491,000元，輕微下降至截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣2,248,981,000元，減少了人民幣125,510,000元，降幅為5.3%。休閒類服裝銷售額的下降，主要原因系集團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附加值較低產品的銷售量。

內衣類服裝銷售額由截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣35,577,000元，增至截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣147,920,000元，增加了人民幣112,343,000元，增幅達315.8%，主要系集團根據日本市場的需求，增加了內衣類服裝的生產。

以下為本集團二零零七年度及二零零六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		二零零六年		變動	
	二零零七年	二零零六年	二零零六年	二零零六年	二零零六年	二零零六年
	人民幣千元	% 人民幣千元	人民幣千元	% 人民幣千元	人民幣千元	%
按市場						
日本	2,178,725	59.6	2,250,287	75.5	(71,562)	(3.2)
歐洲	515,602	14.1	339,337	11.4	176,265	51.9
美國	298,830	8.2	105,627	3.6	193,203	182.9
其他國家	268,112	7.3	105,121	3.5	162,991	155.1
國際銷售小計	3,261,269	89.2	2,800,372	94.0	460,897	16.5
國內銷售	394,344	10.8	179,158	6.0	215,186	120.1
銷售總計	3,655,613	100.0	2,979,530	100.0	676,083	22.7

在鞏固日本市場的基礎上，截至二零零七年十二月三十一日止年度，歐洲市場、美國市場以及包括韓國、中國香港和澳洲等的其他市場所佔比例有較大幅度提高，其主要原因在於本集團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十二月三十一日止年度的11.4%、3.6%和3.5%，截至二零零七年十二月三十一日止年度歐洲市場、美國市場和其他市場佔本集團的銷售額分別提高至14.1%、8.2%和7.3%。

於截至二零零七年十二月三十一日止年度，國內銷售中，成衣銷售額約為人民幣320,424,000元（截至二零零六年十二月三十一日止年度：人民幣101,206,000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十二月三十一日止年度的銷售成本約為人民幣2,841,753,000元（二零零六年：人民幣2,340,483,000元）。二零零七年度本集團銷售毛利率為22.3%，較二零零六年度的21.4%上升了約0.9%。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，惟上述有利因素受到了人民幣持續升值及二零零七年七月一日起出口退稅率下退2%的抵減影響。

本公司股權持有人應佔權益

於二零零七年十二月三十一日，本公司股權持有人應佔本集團權益為人民幣2,469,118,000元（二零零六年：人民幣2,061,802,000元）。其中非流動資產為人民幣2,203,185,000元（二零零六年：人民幣1,821,114,000元）、流動資產淨值為人民幣369,656,000元（二零零六年：人民幣253,202,000元）、非流動負債為人民幣92,209,000元（二零零六年：人民幣零元）及少數股東權益為人民幣11,514,000元（二零零六年：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及遠期外匯合約錄得盈利所致。

流動資金及財務資源

截至二零零七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307,017,000元，二零零六年則約為人民幣570,879,000元。本集團於二零零七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565,066,000元，較二零零六年十二月三十一日之借貸淨額人民幣43,342,000元，借貸淨額增加了人民幣521,724,000元。主要原因是為了進一步提高產能以滿足訂單上升的需求，而對廠房、設備等的資金投入增加。

本集團於二零零七年十二月三十一日的現金及現金等價物為人民幣233,384,000元（二零零六年：人民幣273,994,000元），總借貸餘額為人民幣798,450,000元（二零零六年：人民幣317,336,000元，均為短期銀行借款），其中短期銀行借款為人民幣740,013,000元，長期銀行借款為人民幣58,437,000元。本公司股權持有人應佔權益為人民幣2,469,118,000元（二零零六年：人民幣2,061,802,000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32.3%（二零零六年：15.4%）。

於二零零七年十二月三十一日，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

於截至二零零七年十二月三十一日止年度，融資成本支出從截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣15,081,000元，上升至人民幣34,279,000元，主要原因是年內集團為擴大廠房、設備等的投入，增加了銀行借款使得相應的利息支出上升，以及年內中國人民銀行提高了人民幣貸款基準利率所致。年內本集團的美元及人民幣貸款利率分別介乎6.18%至6.67%以及介乎5.27%至8.22%（二零零六年：美元及人民幣貸款利率分別介乎5.27%至6.49%以及4.70%至5.58%）。

於截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團的所得稅支出從截至二零零六年十二月三十一日止年度之人民幣19,001,000元，下降至所得稅收益人民幣6,352,000元。主要是本集團於二零零七年度確認金融衍生工具損失計人民幣104,073,000元，相應確認遞延所得稅收益計人民幣19,267,000元，其次，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以及購買國產設備退還所得稅沖減當期所得稅支出計人民幣3,336,000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2008年按18%執行，2009年按20%執行，2010年按22%執行，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、行政法規及相關檔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

於二零零七年十二月三十一日，本集團合共約人民幣184,000元（二零零六年：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十二月三十一日止帳面價值為人民幣169,350,000元的廠房和土地使用權用權作相應之抵押，截至二零零七年十二月三十一日止，本集團已向該銀行貸款8,000,000美元。

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。此等所得款項大部份已於上市日後至二零零七年十二月三十一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185,716,000港元（約人民幣187,245,000元）用作本集團在中國生產設施購置新染整設備；
- 約175,476,000港元（約人民幣172,705,000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70,000,000港元（約人民幣70,072,000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。

於二零零七年十二月三十一日餘下之所得款項淨額約20,808,000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，於二零零七年十二月三十一日，銀行借貸總額中，美元借款為人民幣436,450,000元（計原幣金額為59,750,000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外匯合約。截至二零零七年十二月三十一日止年度，美元的未到期遠期外匯合約總值約490,000,000美元。

僱用、培訓及發展

於二零零七年十二月三十一日，本集團共僱用逾35,200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19.4%。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

於本年度內，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536,050,000元，其中約58%用作購買廠房及設備、約38%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250,912,000元。主要以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26,000,000元）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，為期二十年。於二零零七年十二月三十一日，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

近年來由於人民幣持續升值、勞動成本不斷上升、出口退稅率下降及原材料成本上漲等因素，在中國大陸東部沿海地區，低端服裝代工遭遇巨大壓力，明顯出現向中國中西部及東南亞國家轉移的狀況。但中國大陸東部沿海地區所具有的無可比擬的完整的紡織產業鏈優勢、熟練而高素質的紡織技術工人、不斷創新的面料技術、良好的基礎設施，及紡織產業規模化效應，全球中、高端服裝代工反而呈現向中國大陸東部地區不斷集聚的態勢，在可預見的未來，該趨勢仍可持續且難以替代。

集團認為，申洲國際憑藉過往二十年特別是最近五年所積累的綜合競爭優勢，現時恰恰扮演了上述趨勢變化的承接者，同時也是行業的佼佼者。

所以，集團有信心在董事會業已釐定的發展策略框架下有能力解決目前紡織行業所遇到的困難與問題，進一步推進產品組合、客戶結構、市場布局及生產基地的優化調整，進一步提高產品價格，穩定產品利潤率水平，提升行業地位。

集團將進一步整合從織布、染色與後整理、印繡花及裁剪與縫製的縱向一體化工序，進一步擴充制衣產能。二零零八年將確保ADIDAS專用工廠的產能得到充分利用，並提升各製衣工廠的生產效率，以實現高效的規模化經營。

中國新的勞動合同法已於二零零八年一月一日開始實施，總體而言，該法案對規範經營的大型企業的影響很小，有實質影響的是那些原該等法案下執行上不規範的小型且低附加值企業。但不可否認的是，中國大陸的人工工資水平將是一個持續上升的過程，同時也應該看到集團的生產效率也處於一個可接受的不斷提升的過程，可以一定程度緩衝勞動力成本不斷上升所帶來的壓力。未來集團也將繼續擴充在柬埔寨的產能，使集團勞動力總體成本控制在一個可接受的範圍內。

可以預見，在二零零七年的基礎上，二零零八年，人民幣升值幅度可能步入一個快速上升的通道。本集團也明顯感受到人民幣升值所帶來的壓力，並實施了如過往所述多方面措施並卓有成效，確保了產品毛利率的相對穩定。集團未來應對人民幣升值的重點策略之一就是大力提升在中國大陸市場的銷售比例。二零零七年已經有了很好的基礎，集團相信未來二年在中國大陸市場銷售將有突破性進展。

就二零零八年棉花價格走勢，本集團認為，由於美國、巴西棉花種植面積減少等因素，國際棉花價格將維持相對高位。而近兩年來，小麥、大豆、玉米等農產品價格都出現大幅上漲現象，無論國際還是中國國內棉花價格卻可能存在被低估問題，棉花和其他農產品比價關係的變化，在一定程度上將推動棉價繼續上漲。但同時，受國際貿易環境、能源和原材料及勞動力成本上升等因素，及美國經濟可能衰退的影響，預計二零零八

年中國紡織品服裝出口增速將減緩到15%左右，由此將減少對棉花的需求量。所以總體而言，集團預計二零零八年中國棉花價格總水平在波動中上漲，但價格大幅上漲和走低的可能性都較小。集團的應對策略是，提早落實與供應商的棉紗供應計劃，以保證數量、穩定價格；另一方面進一步提高化纖使用比例。化纖與棉紗之間具有一定的替代性。近年來隨著科技進步，化纖原有的一些弊端逐步得到改良，吸濕、透氣、抗靜電等問題逐步得到解決。受石油價格上漲的影響，滌綸短纖的價格存在上漲的壓力。但由於滌綸短纖產能過剩的格局依然存在，預計二零零八年滌綸短纖的價格大幅上漲的可能性較小。集團隨運動類服裝所佔營業額比例的大幅上升，化纖的使用比例也得以進一步提高，也在一定程度上緩解棉紗價格上升所帶來的壓力。

集團將不斷提升休閒類服裝的層次，並穩固休閒類服裝的客戶與市場。而過往三年為運動類服裝發展所奠定的基礎，將全面推動NIKE、ADIDAS、PUMA、KAPPA等國際知名體育運動品牌客戶有更好的表現。借助二零零八年北京奧運會之機遇，及中國市場良好的發展前景，本集團相信，未來幾年運動類服裝的銷售額比例將不斷得以提升，期待經過未來二年努力可以超過50%的比例水平。同時，運動類服裝向高端化發展也將是顯著特徵，產品價格與利潤空間也將得到提升。此外，女性內衣隨著面料技術的不斷提升，集團相信未來會有更好表現，使本集團產品呈多元化發展，培育新的增長潛力。

日本仍作為本集團的主要市場得到鞏固並持續發展。而中國大陸市場作為應對人民幣升值的策略措施之一，在未來幾年將得到進一步重視。在此基礎上，歐盟、美國及以韓國、澳大利亞等傳統非配額區市場將得到均衡發展，避免因過於依賴單一市場而造成的經營風險，這也是集團應對美國經濟可能衰退的策略安排。

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，本集團有意進一步擴大其面料與成衣設計隊伍，以提升新面料開發及成衣設計能力，進一步提升綜合競爭能力。

末期股息

董事會建議就截至二零零七年十二月三十一日止年度向於二零零八年五月十四日營業結束時名列本公司股東名冊之股東，派發末期股息每股0.16港元（約人民幣0.15元）。有待股東在二零零八年五月十九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

本公司將於二零零八年五月十五日至二零零八年五月十六日（首尾兩天包括在內）暫停辦理股份登記手續。如欲獲派上述末期股息，須於二零零八年五月十四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一直採納其本身之企業管治守則，當中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」）所載之所有守則條文及大部份最佳建議。

本公司於截至二零零七年十二月三十一日止年度一直遵守企業管治守則之所有守則條文。

董事進行證券交易

本公司已採納上市規則所載之《上市公司董事進行證券交易的標準守則》（「證券交易守則」）。經具體徵詢所有董事後，彼等均已確認其於年內一直嚴格遵守證券交易守則之相關條文。

基於高級管理層於本公司之職位，故有可能獲取尚未刊發之股價敏感資料，彼等須應要求遵守證券交易守則之條文。

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（包括審閱截至二零零七年十二月三十一日止年度之經審核財務報表）。

安永之工作範圍

本公司核數師安永會計師事務所（「安永」）已比較本公司初步業績公佈及本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度之經審核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二零零七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

本公司將於二零零八年五月十九日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適當時間刊登及發出。

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

二零零八年三月二十二日