



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之有限公司)

(股份代號：2313)

截至二零零八年六月三十日止六個月的中期業績公佈

摘要

- 截至二零零八年六月三十日止六個月銷售額達人民幣2,107,078,000元，較二零零七年同期增長35.7%。
- 截至二零零八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263,646,000元，較二零零七年同期減少約1%。
- 比較截至二零零七年同期的23.0%比例，本期的運動類服裝所佔總銷售額的比例顯著上升至45.2%。
- 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」)截至二零零八年六月三十日止六個月之未審核中期業績，連同二零零七年之比較數字。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。

* 僅供識別

綜合損益表

截至二零零八年六月三十日止六個月

| | 附註 | 未經審核 | |
|---------------------|----|-------------------------------|--------------------|
| | | 截至六月三十日止六個月 二零零八年 人民幣千元 | 二零零七年 人民幣千元 |
| 收入 | 4 | 2,107,078 | 1,552,907 |
| 銷售成本 | 5 | <u>(1,592,216)</u> | <u>(1,167,858)</u> |
| 毛利 | | 514,862 | 385,049 |
| 其他收入 | 6 | 28,055 | 18,600 |
| 銷售及分銷成本 | 5 | (20,778) | (17,498) |
| 行政開支 | 5 | (152,155) | (118,010) |
| 其他收益／(開支) | 7 | (58,044) | 17,689 |
| 融資成本 | 8 | <u>(24,236)</u> | <u>(11,429)</u> |
| 除稅前利潤 | | 287,704 | 274,401 |
| 稅項 | 9 | <u>(23,507)</u> | <u>(7,741)</u> |
| 期內利潤 | | <u>264,197</u> | <u>266,660</u> |
| 以下人士應佔權益： | | | |
| 母公司股權持有人 | | 263,646 | 265,937 |
| 少數股東權益 | | <u>551</u> | <u>723</u> |
| | | <u>264,197</u> | <u>266,660</u> |
| 期內母公司普通股股權持有人應佔每股盈利 | 10 | | |
| —基本 | | <u>人民幣0.21元</u> | <u>人民幣0.21元</u> |
| —攤薄 | | <u>不適用</u> | <u>不適用</u> |

綜合資產負債表

於二零零八年六月三十日

| | 附註 | 未經審核 二零零八年 六月三十日 人民幣千元 | 已審核 二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|----------------|-----|---------------------------------|----------------------------------|
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | 12 | 2,204,692 | 1,973,982 |
| 土地使用權 | 12 | 199,600 | 151,993 |
| 水資源使用權 | 12 | 125,475 | — |
| 長期預付款項 | | — | 50,000 |
| 無形資產 | | 1,873 | 521 |
| 遞延稅項資產 | | 32,027 | 26,689 |
| 總非流動資產 | | <u>2,563,667</u> | <u>2,203,185</u> |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | 13 | 882,466 | 695,509 |
| 應收賬款 | 14 | 351,686 | 325,771 |
| 預付款項、按金及其他應收款項 | 15 | 119,207 | 99,270 |
| 衍生金融工具 | 16 | 252,096 | 286,617 |
| 已抵押存款 | | 78,517 | 184 |
| 初始存款期逾三個月之銀行存款 | | 60,000 | 60,000 |
| 現金及現金等價物 | | 311,951 | 233,384 |
| 總流動資產 | | <u>2,055,923</u> | <u>1,700,735</u> |
| 流動負債 | | | |
| 應付賬款及票據 | 17 | 357,616 | 305,887 |
| 其他應付款項及應計款項 | 18 | 289,028 | 119,959 |
| 衍生金融工具 | 16 | 183,012 | 161,754 |
| 計息銀行及其他借貸 | | 966,821 | 740,013 |
| 應付關聯人士款項 | 21b | 171,767 | 1,009 |
| 應付稅項 | | 15,065 | 2,457 |
| 總流動負債 | | <u>1,983,309</u> | <u>1,331,079</u> |
| 流動資產淨值 | | <u>72,614</u> | <u>369,656</u> |
| 總資產減流動負債 | | <u>2,636,281</u> | <u>2,572,841</u> |

| | 附註 | 未經審核 二零零八年 六月三十日 人民幣千元 | 已審核 二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|--------------|----|---------------------------------|----------------------------------|
| 非流動負債 | | | |
| 付息銀行借貸及其他借貸 | | 75,450 | 58,437 |
| 遞延稅項負債 | | <u>32,043</u> | <u>33,772</u> |
| 總非流動負債 | | <u>107,493</u> | <u>92,209</u> |
| 資產淨值 | | <u>2,528,788</u> | <u>2,480,632</u> |
| 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 | | <u>2,387,006</u> | <u>2,339,401</u> |
| | | 2,516,723 | 2,469,118 |
| 少數股東權益 | | <u>12,065</u> | <u>11,514</u> |
| 總權益 | | <u>2,528,788</u> | <u>2,480,632</u> |

1. 一般資料

申洲國際集團控股有限公司(「本公司」)於二零零五年六月二十三日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。

本公司及其附屬公司(「本集團」)主要從事製造及銷售針織服裝產品。

除另有指明外，該等未經審核綜合中期財務報表均以人民幣(「人民幣」)列值。董事會於二零零八年八月十二日批准刊發該等綜合中期財務報表。

2. 呈列基準

截至二零零八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」編制。該等未經審核綜合中期財務報表應與截至二零零七年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱覽。

3. 會計政策

編製未經審核綜合中期財務報表所採納之會計政策及編製基準與編製截至二零零七年十二月三十一日止年度全年財務報表所採納之會計政策及編製基準一致，惟下列新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」，亦包括香港會計準則及詮釋）及若干會計政策則除外：

本期間未經審核綜合中期財務報表首次採納之新訂及經修訂香港財務報告準則

| | |
|-----------------------------|----------------------------------|
| 香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第11號 | 香港財務報告準則第2號集團及庫存股份交易 |
| 香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第14號 | 香港會計準則第19號定額福利資產之限制、最低資金要求及其相互關係 |

香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第11號規定僱員所獲授實體權益工具之安排須列為權益交易計劃，即使該等權益工具乃由實體向其他人士購買或由股東提供。

香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第14號就如何根據國際會計準則第19號僱員福利評估可確認為資產的界定福利計劃中的盈餘金額上限提供了指引。

採納該等新訂及經修訂香港財務報告準則對本集團之營運業績或財務狀況概無重大影響。

由於下列準則及詮釋僅於未來期間首次應用，故並無說明。該等準則及詮釋可能導致會計政策及其他附註所披露者產生必然變動。本公司預期該等變動對財務報表的影響並不重大。

| | |
|------------------|------------------|
| 香港財務報告準則第2號 | 以股份為基礎付款—歸屬條件及註銷 |
| 香港財務報告準則第3號（經修訂） | 業務合併 |
| 香港財務報告準則第8號 | 經營分部 |

香港財務報告準則第2號修訂本於二零零八年三月頒佈，並於二零零九年一月一日或之後開始之年度期間生效。修訂本說明歸屬條件之定義，以及規定獎勵措施須因非歸屬條件未達成而被註銷。

香港財務報告準則第3號（經修訂）業務合併於二零零八年三月頒佈，並將適用收購日期為二零零九年七月一日或之後開始之首個年度申報期間之業務合併。新準則將規定確認（其中包括）損益表內或然代價公平值隨後之變動，而非即時於損益表確認之商譽及交易成本公平值變動。已收購公司之現有投資公平值損益將於收購日在損益表列賬。

於二零零七年三月，香港會計師公會頒佈香港財務報告準則第8號「經營分部」，列明實體於年度財務報表內匯報有關經營分部資料之方式，以規定實體於中期財務資料內匯報有關其經營分部之特定資料。該準則亦載列有關產品及服務、地區及主要客戶之披露要求，並於二零零九年一月一日或之後開始之會計期間生效。

4. 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 | |
|----------|------------------|------------------|
| | 二零零八年 人民幣千元 | 二零零七年 人民幣千元 |
| 銷售予對外之客戶 | | |
| 日本 | 1,016,746 | 1,080,189 |
| 歐洲 | 294,306 | 183,439 |
| 中國 | 522,777 | 120,457 |
| 其他 | 273,249 | 168,822 |
| | <u>2,107,078</u> | <u>1,552,907</u> |

5. 按性質分類的費用

包括銷售成本、分銷成本和行政開支之內費用分析如下：

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|-----------------|------------------|------------------|
| | 二零零八年 人民幣千元 | 二零零七年 人民幣千元 |
| 僱員福利開支 | | |
| 工資及薪金 | 403,746 | 306,819 |
| 退休福利供款 | 21,148 | 10,760 |
| 其他福利 | 8,305 | 5,233 |
| | <u>433,199</u> | <u>322,812</u> |
| 折舊、攤銷及減值開支 | 102,564 | 82,772 |
| 製成品及在製品的存貨變動 | (176,413) | (334,567) |
| 所用的原材料及消耗品 | 1,139,287 | 1,002,535 |
| 公用開支 | 126,788 | 99,272 |
| 外判 | 42,774 | 54,290 |
| 捐贈 | 15,024 | 819 |
| 傭金 | 10,976 | 10,993 |
| 物業經營租賃開支 | 10,099 | 7,799 |
| 運輸開支 | 9,407 | 9,399 |
| 辦公室開支 | 6,077 | 4,277 |
| 交際費用 | 3,838 | 3,139 |
| 檢測費 | 2,752 | 3,865 |
| 差旅費 | 2,658 | 3,144 |
| 其他開支 | 36,119 | 32,817 |
| | <u>1,765,149</u> | <u>1,303,366</u> |
| 總銷售成本、分銷成本和行政開支 | | |

6. 其他收入

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|--------|---------------|---------------|
| | 二零零八年 | 二零零七年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 匯兌收益淨額 | 27,091 | 6,447 |
| 政府獎勵 | 328 | 11,585 |
| 銀行利息收入 | 636 | 564 |
| 其他 | — | 4 |
| | <u>28,055</u> | <u>18,600</u> |

7. 其他收益／(開支)

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|-----------------|-----------------|---------------|
| | 二零零八年 | 二零零七年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 公允值收益／(虧損)淨額： | | |
| 衍生工具—不符合對沖資格之交易 | (57,759) | 17,863 |
| 出售物業、廠房及設備項目之虧損 | (285) | (174) |
| | <u>(58,044)</u> | <u>17,689</u> |

8. 融資成本

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|---------------------------|---------------|---------------|
| | 二零零八年 | 二零零七年 |
| | 人民幣千元 | 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 | <u>24,236</u> | <u>11,429</u> |

9. 稅項

截至二零零八年及二零零七年六月三十日止六個月之所得稅開支主要成分為：

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|-----------------------|---------------|--------------|
| | 二零零八年 | 二零零七年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 中國大陸企業之當期所得稅(「企業所得稅」) | 19,248 | 6,032 |
| 遞延稅項 | <u>4,259</u> | <u>1,709</u> |
| | <u>23,507</u> | <u>7,741</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17.5%之稅率繳付香港利得稅。由於本公司於本期內並無於香港產生之應課稅利潤(截至二零零七年六月三十日止六個月：無)，因此並無就香港利得稅撥備。

根據英屬處女群島頒佈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。

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(「永泰(香港)」)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。由於年內申洲貿易和永泰(香港)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(截至二零零七年六月三十日止六個月：無)。

於中國大陸成立之附屬公司須按18%至25%稅率繳納企業所得稅。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年及之後按25%執行。原享受企業所得稅「二免三減半」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、行政法規及相關規定的優惠辦法及年限享受至期滿為止，惟2012年為可享受優惠政策的最後一年。

10. 母公司普通股股權持有人應佔每股盈利

期內母公司普通股股權持有人應佔每股盈利乃按照母公司股權持有人應佔綜合利潤約人民幣263,646,000元(截至二零零七年六月三十日止六個月：人民幣265,937,000元)以及已發行普通股的加權平均數1,245,000,000股(二零零七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。

11. 股息

根據董事會於二零零八年八月十二日通過之一項決議案，董事並不建議派發截至二零零八年六月三十日止的中期股息。

12. 資本開支

| | 物業、 廠房及設備 | 土地 使用權 | 水資源 使用權 |
|---------------------------|------------------|----------------|----------------|
| 截至二零零七年六月三十日止六個月 | | | |
| 於二零零七年一月一日期初帳面淨額 | 1,638,031 | 132,374 | – |
| 添置 | 287,431 | 21,089 | – |
| 出售 | (820) | – | – |
| 折舊／攤銷 | (81,842) | (930) | – |
| 匯兌差額 | (976) | – | – |
| | <u>1,841,824</u> | <u>152,533</u> | <u>–</u> |
| 於二零零七年六月三十日之期末帳面淨額 | | | |
| 截至二零零八年六月三十日止六個月 | | | |
| 於二零零八年一月一日之期初帳面淨額 | 1,973,982 | 151,993 | – |
| 添置 | 334,247 | 48,805 | 126,000 |
| 出售 | (746) | – | – |
| 折舊／攤銷 | (100,841) | (1,198) | (525) |
| 匯兌差額 | (1,950) | – | – |
| | <u>2,204,692</u> | <u>199,600</u> | <u>125,475</u> |
| 於二零零八年六月三十日之期末帳面淨額 | | | |

13. 存貨

| | 二零零八年 六月三十日 人民幣千元 | 二零零七年 十二月 三十一日 人民幣千元 |
|-----|-------------------------|-------------------------------|
| 原材料 | 138,709 | 128,165 |
| 在製品 | 476,517 | 308,659 |
| 製成品 | 267,240 | 258,685 |
| | <u>882,466</u> | <u>695,509</u> |

14. 應收賬款

本集團的大部分銷售以信用證進行。其餘款項一般獲按1個月至6個月不等的信貸期。應收賬款的賬齡分析如下：

| | 二零零八年 六月三十日 人民幣千元 | 二零零七年 十二月 三十一日 人民幣千元 |
|-------|-------------------------|-------------------------------|
| 0至6個月 | 345,514 | 324,294 |
| 6個月以上 | 6,172 | 1,477 |
| | <u>351,686</u> | <u>325,771</u> |

應收賬款的帳面值與其公允值相若。

15. 預付款項、按金及其他應收款項

| | 二零零八年 六月三十日 人民幣千元 | 二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|-----------|-------------------------|---------------------------|
| 預付款項 | | |
| – 採購原材料 | 42,166 | 42,745 |
| – 購買出口配額 | 6,195 | 3,716 |
| – 預付租金及按金 | 18,241 | 22,030 |
| – 其他 | 17,130 | 743 |
| 應收增值稅退稅款 | 17,072 | 10,471 |
| 其他應收款項 | 18,403 | 19,565 |
| | <u>119,207</u> | <u>99,270</u> |

16. 衍生金融工具

| | 二零零八年六月三十日 | | 二零零七年 十二月三十一日 | |
|--------|----------------|----------------|------------------|----------------|
| | 資產 人民幣千元 | 負債 人民幣千元 | 資產 人民幣千元 | 負債 人民幣千元 |
| 遠期貨幣合約 | <u>252,096</u> | <u>183,012</u> | <u>286,617</u> | <u>161,754</u> |

遠期貨幣合約之帳面值與其公允值相若。

遠期貨幣合約—現金流對沖

於二零零八年六月三十日，本集團持有若干遠期貨幣合約，指定用作預期日後向海外客戶銷售之對沖用途。

本集團已按預期日後銷售期間磋商遠期貨幣合約之年值。本集團已評估二零零八年及二零零九年預期日後銷售相關現金流量之對沖專案，認為十分有效。

另外，本集團已簽訂各種遠期貨幣合約，以管理其不符合對沖會計法條件之匯率風險。非對沖貨幣衍生工具之公允值引至虧損人民幣57,759,000元(截至二零零七年六月三十日止六個月：收益人民幣17,863,000元)，已計入本期損益表。

17. 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：

| | 二零零八年 六月三十日 人民幣千元 | 二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|--------|-------------------------|---------------------------|
| 0至6個月 | 356,117 | 305,844 |
| 6個月至1年 | 1,456 | 3 |
| 1年至2年 | 3 | – |
| 2年以上 | 40 | 40 |
| | <u>357,616</u> | <u>305,887</u> |

18. 其他應付款項及應計款項

| | 二零零八年 六月三十日 人民幣千元 | 二零零七年 十二月 三十一日 人民幣千元 |
|-----------------|-------------------------|-------------------------------|
| 客戶押金 | 1,451 | 1,803 |
| 應計開支 | 56,083 | 95,749 |
| 購置物業、廠房及設備之應付款項 | 2,092 | 7,003 |
| 有關建築工程之保證金 | 18,296 | 1,226 |
| 應付水資源使用費 | 76,000 | - |
| 其他應付稅項 | 2,651 | 9,525 |
| 應付母公司股東之股息 | 126,605 | - |
| 應付少數股東之股息 | 1,087 | 1,087 |
| 其他應付款項 | 4,763 | 3,566 |
| | <u>289,028</u> | <u>119,959</u> |

19. 承擔

資本承擔

| | 二零零八年 六月三十日 人民幣千元 | 二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|--------------------|-------------------------|---------------------------|
| 已訂約但未撥備： | | |
| —購置土地使用權以及物業、廠房及設備 | 173,877 | 224,474 |
| —興建物業、廠房及設備 | 144,275 | 26,438 |
| —水資源使用權 | 76,000 | 76,000 |
| | <u>394,152</u> | <u>326,912</u> |

20. 或然負債

本集團於二零零八年六月三十日並無重大或然負債(二零零七年十二月三十一日：無)。

21. 關聯人士交易

倘若一方有能力直接或間接控制另一方或對其財務及營運決策行使重大影響力，則雙方被視作有關連。倘若雙方受同一方控制，亦被視作有關連。

(a) 與關聯人士的交易

本集團截至二零零八年及二零零七年六月三十日止六個月與其關連人士(包括董事及其聯繫人以及由控股股東控制的公司)進行下列重大交易：

非持續—

根據若干份於二零零七年十二月二十一日訂立之協議，本集團已向寧波申洲置業有限公司(「申洲置業」)收購位於北侖區的土地使用權及廠房，現金總代價約為人民幣153,000,000元。

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| | 二零零八年 人民幣千元 | 二零零七年 人民幣千元 |
| 向申洲置業*租賃物業、廠房及設備 | 3,054 | 4,234 |
| 採購寧波明耀環保熱電有限公司(「明耀熱電」)**供應之蒸汽 | 22,509 | 20,671 |
| 寧波申洲大港針織有限公司(「申洲大港」)*提供之加工服務 | 4,433 | 3,112 |
| 向紹興縣華西包裝品有限公司(「華西包裝品公司」)*** 採購包裝物料 | 13,738 | 12,576 |

* 申洲置業及申洲大港由本公司最終控股公司控制。

** 明耀熱電由本公司最終控股公司擁有48%權益。

*** 華西包裝品公司由本公司其中一名執行董事之親屬控制。

向關連人士之採購及租賃乃根據有關公司向其主要客戶提供之公開價格及條款進行。

(b) 與關聯人士的結餘

本集團與其關連人士有以下重大結餘：

| | 二零零八年 六月三十日 人民幣千元 | 二零零七年 十二月 三十一日 人民幣千元 |
|------------|-------------------------|-------------------------------|
| 應付關連人士款項 | | |
| — 貿易相關 | | |
| 華西包裝品公司 | 2,383 | 1,009 |
| 申洲大港 | 5,186 | — |
| 申洲置業 | 155,000 | — |
| — 非貿易 | | |
| 世通(香港)有限公司 | 967 | — |
| 卓耀海外有限公司 | 8,231 | — |
| | <u>171,767</u> | <u>1,009</u> |

(c) 主要管理人員酬金

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|-------------|----------------|----------------|
| | 二零零八年 人民幣千元 | 二零零七年 人民幣千元 |
| 薪金及其他短期僱員福利 | 4,028 | 4,021 |
| 離職後福利 | 29 | 34 |
| | <u>4,057</u> | <u>4,055</u> |

管理層討論及分析

以下管理層討論及分析應與本中期業績公佈所載申洲國際集團控股有限公司(「申洲國際」或「本公司」)及其附屬公司(「本集團」)截至二零零八年六月三十日止六個月之未經審核中期財務報表及其附註一併參閱。

業務回顧

截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團克服人民幣大幅升值、勞動力成本持續提高所帶來的不利影響，進一步推進結構性調整並卓有成效。具體表現為：

節能降耗、基礎設施建設顯成效

近年來，集團投入鉅資在節能降耗、基礎設施建設方面取得很大成績。如採用了國際上最先進、最環保的染色設備；改造了用電設備；建設了50000噸污水處理系統及10000噸印染中水回用系統與冷卻水回用系統；與地方政府合作建設了水庫水專用管線系統；等等。集團在節能降耗、基礎設施方面的建設除為集團可持續發展提供了保障外，期內，也帶來了實實在在的經濟效益。

精益生產、技術改造力保利潤的穩定

期內，集團進一步推進精益生產，加快技術改造步伐。如優化生產工序以提高運行效率；改進資訊識別系統與運載工具以提升各工序及倉庫間物流水平；逐步推廣自動裁床以進一步提高面料裁剪率，降低人工成本比例；推廣「標準作業」以提高成衣環節的生產效率，充分利用制衣產能，提高人均產出率；等等。集團在精益生產、技術改造方面的持續努力，極大地化解了紡織行業大環境對集團帶來的不利影響，確保了集團盈利能力的穩定。

客戶訂單得到平穩、健康增長

得益於集團綜合競爭實力，期內集團休閒類服裝訂單總體保持穩定，內衣類服裝已經奠定了良好的基礎，而運動類服裝訂單得以持續、快速上升。該類訂單不僅在數量上保持穩定的增長，也明顯呈現出產品高端化發展的態勢。

中國大陸市場得到快速發展

為有效消化人民幣升值所帶來的負面影響，集團全面實施發展中國大陸市場的策略安排。期內，該項措施予以有效實施，並得到客戶的大力支持。比較截至二零零七年六月三十日止六個月的7.7%，截至二零零八年六月三十日止六個月集團中國大陸銷售所占總銷售額的比例提升至24.8%。

客戶結構得到實質性改善

經過多年的努力，集團運動類服裝客戶ADIDAS、NIKE的訂單已具規模，期內PUMA、KAPPA也表現了良好的發展態勢。由此帶來單一客戶結構的根本性改變，形成了具抗風險、穩定盈利能力及多元化的客戶結構體系，並將得到進一步完善。

集團經營業績

銷售額

銷售額由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，增加至截至二零零八年六月三十日止六個月的人民幣2,107,078,000元，增加了人民幣554,171,000元，增幅達35.7%。增長因素主要為：1)產品結構的成功調整，促進了運動類服裝銷售額的持續快速上升；以及2)以中國大陸為重點的銷售市場全球化拓展所取得的成效。

以下為本集團截至二零零八年六月三十日止六個月及截至二零零七年六月三十日止六個月按產品類別分析的銷售額比較：

| | 二零零八年 | | 截至六月三十日止六個月 二零零七年 | | 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 | 954,282 | 45.3 | 1,082,993 | 69.7 | (128,711) | (11.9) |
| 運動類服裝 | 952,731 | 45.2 | 356,192 | 23.0 | 596,539 | 167.5 |
| 內衣類服裝 | 121,151 | 5.7 | 71,298 | 4.6 | 49,853 | 69.9 |
| 其他針織品 | 78,914 | 3.8 | 42,424 | 2.7 | 36,490 | 86.0 |
| 銷售額總計 | <u>2,107,078</u> | <u>100.0</u> | <u>1,552,907</u> | <u>100.0</u> | <u>554,171</u> | <u>35.7</u> |

截至二零零八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。比較截至二零零七年六月三十日止六個月的23.0%，截至二零零八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45.2%。

休閒類服裝銷售額由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，下降至截至二零零八年六月三十日止六個月的人民幣954,282,000元，下降了人民幣128,711,000元，降幅為11.9%，主要原因系公司為保持較好的盈利能力，對產品結構、客戶結構進行了有效調整，適當減少了部分客戶利潤率較低產品的銷售量。

以下為本集團截至二零零八年六月三十日止六個月及截至二零零七年六月三十日止六個月按市場劃分的銷售額比較：

| | 二零零八年 | | 截至六月三十日止六個月 二零零七年 | | 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 | 1,016,746 | 48.3 | 1,080,189 | 69.6 | (63,443) | (5.9) |
| 歐洲 | 294,306 | 14.0 | 183,439 | 11.8 | 110,867 | 60.4 |
| 美國 | 93,122 | 4.4 | 74,655 | 4.8 | 18,467 | 24.7 |
| 其他國家 | 180,127 | 8.5 | 94,167 | 6.1 | 85,960 | 91.2 |
| 國際銷售小計 | 1,584,301 | 75.2 | 1,432,450 | 92.3 | 151,851 | 10.6 |
| 國內銷售 | 522,777 | 24.8 | 120,457 | 7.7 | 402,320 | 334.0 |
| 銷售額總計 | <u>2,107,078</u> | <u>100.0</u> | <u>1,552,907</u> | <u>100.0</u> | <u>554,171</u> | <u>35.7</u> |

在鞏固日本市場的基礎上，截至二零零八年六月三十日止六個月，歐洲市場及包括中國香港、韓國和澳洲等的其他市場所佔比例繼續提高，其主要原因在於本公司的市場多元化策略進一步實施及配合部分客戶的全球市場供應需求所致。比較截至二零零七年六月三十日止六個月的11.8%和6.1%，截至二零零八年六月三十日止六個月歐洲市場和其他國家佔本集團的銷售額分別提高至14.0%和8.5%。

國內市場銷售額的快速上升有效地帶動了集團總銷售額的增長，截至二零零八年六月三十日止六個月，國內銷售中的成衣銷售額為人民幣475,867,000元，較截至二零零七年六月三十日止六個月的人民幣87,132,000元增加了人民幣388,735,000元，增幅達446.1%，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

本集團截至二零零八年六月三十日止六個月的銷售成本約為人民幣1,592,216,000元(截至二零零七年六月三十日止六個月：人民幣1,167,858,000元)。截至二零零八年六月三十日止六個月本集團銷售毛利率為24.4%，較截至二零零七年六月三十日止六個月的24.8%下降了約0.4%。毛利率輕微下降的主要原因為：人民幣的持續快速升值，出口退稅率自二零零七年七月一日起由之前的13%下調為11%；以及資源價格的上漲。而公司通過產品結構的調整以及內部效率的提升，有效地抵減了成本上漲的壓力，保持了毛利率的相對穩定。

本公司股權持有人應佔權益

於二零零八年六月三十日，本公司股權持有人應佔本集團權益為人民幣2,516,723,000元(二零零七年十二月三十一日：人民幣2,469,118,000元)。其中非流動資產為人民幣2,563,667,000元(二零零七年十二月三十一日：人民幣2,203,185,000元)、流動資產淨值為人民幣72,614,000元(二零零七年十二月三十一日：人民幣369,656,000元)、非流動負債為人民幣107,493,000元(二零零七年十二月三十一日：人民幣92,209,000元)及少數股東權益為人民幣12,065,000元(二零零七年十二月三十一日：人民幣11,514,000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

截至二零零八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199,282,000元(二零零七年六月三十日止六個月：人民幣911,000元)。本集團於二零零八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730,320,000元，二零零七年十二月三十一日之借貸淨額為人民幣565,066,000元，借貸淨額增加了人民幣165,254,000元，主要原因是為了滿足訂單進一步增長的需求以及充分利用目前已投入設備的產能，集團新增了對廠房及土地使用權的投資支出。

本集團於二零零八年六月三十日的現金及現金等價物為人民幣311,951,000元(二零零七年十二月三十一日：人民幣233,384,000元)，總借貸餘額為人民幣1,042,271,000元(二零零七年十二月三十一日：人民幣798,450,000元，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)，其中短期銀行借款為人民幣966,821,000元，長期銀行借款為人民幣75,450,000元。本公司股權持有人應佔權益為人民幣2,516,723,000元(二零零七年十二月三十一日：人民幣2,469,118,000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41.4%(二零零七年十二月三十一日：32.3%)。

於二零零八年六月三十日，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

於截至二零零八年六月三十日止六個月，融資成本從截至二零零七年六月三十日止六個月之人民幣11,429,000元，增加至人民幣24,236,000元，主要是期內集團的銀行借款增加及人民幣貸款基準利率上升所致。

於截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團的所得稅支出從截至二零零七年六月三十日止六個月之人民幣7,741,000元上升至人民幣23,507,000元，主要原因是本公司的一家主要附屬公司免稅優惠期已結束，本期開始按減半後的稅率9%繳納企業所得稅，即稅率的提高使得所得稅支出增加。

本集團之資產抵押

於二零零八年六月三十日，本集團合共約人民幣78,517,000元(二零零七年十二月三十一日：人民幣184,000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及外幣貸款之抵押，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，集團已將截至二零零八年六月三十日止帳面價值為人民幣160,767,000元的廠房和土地使用權作相應之抵押，截至二零零八年六月三十日，本集團已向該銀行貸款11,000,000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。此等所得款項已於上市日後至二零零八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198,120,000港元(約人民幣198,511,000元)用作本集團在中國生產設施購置新染整設備；
- 約183,880,000港元(約人民幣180,340,000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。

於二零零八年六月三十日止，該筆所得款項淨額已全部按售股章程所披露之方式投入使用。

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，於二零零八年六月三十日，銀行借貸總額中，美元借款為人民幣488,368,000元(計原幣金額為71,200,000美元)(二零零七年十二月三十一日：人民幣436,450,000元(計原幣金額為59,750,000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，截至二零零八年六月三十日止，美元的遠期銷售合約總值約373,500,000美元。

僱用、培訓及發展

於二零零八年六月三十日，本集團共僱用逾37,700名員工。期內，員工成本總額(包括管理及行政人員)佔本集團銷售額約20.6%(截至二零零七年六月三十日止六個月：20.8%)。本集團按雇員的表現、資歷及行業慣例厘定給予員工的報酬，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。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

於截至二零零八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383,052,000元，其中約16%用作購買生產設備、約81%用作興建及購買新工廠大樓和土地使用權，而餘款則用作購買其他固定資產。

於二零零八年六月三十日，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318,152,000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，當地政府以優惠之價格，向集團保證一定數量的供水量，為期二十年。截至二零零八年六月三十日止，本集團已支付該款項人民幣50,000,000元，並有達人民幣76,000,000元的尚未支付承擔。根據該協定之供水已於期內正式實施。

或然負債

於二零零八年六月三十日，本集團概無任何重大或然負債。

未來前景及策略

期內集團運動類服裝實現歷史性突破再次證明了縱向一體化服裝加工模式所具有的優勢，且該優勢難以為競爭對手所模仿與超越。因此，本集團將持續提升各工序配套的生產能力，以滿足各主要客戶不斷提高的服裝訂單的需求。

為應對人民幣升值，及勞動力、原材料與能源等成本的持續上升，實現產業升級與結構性調整，不斷提高管理水準是必由之路。因此，集團具體從以下幾方面進一步推進有關工作：一是進一步調整產品結構、市場佈局與客戶組合，提高訂單的議價能力與利潤率水準；二是優化生產工序以提高運行效率，完善各工序間物流水平，進一步提高面料利用率，完善成衣環節的生產效率，以持續提升綜合競爭力，保持行業領先水準。

隨歐盟市場自二零零八年一月一日進入無紡織品配額時期，並預計美國市場二零零九年一月一日如期撤銷過渡性紡織品配額，集團將穩步發展歐美紡織服裝市場，以確保集團重要客戶對高端訂單的需求。同時，為應對人民幣持續升值，集團將大力發展中國大陸市場為市場發展之基本策略，並持續提高中國大陸市場占總銷售額的比例。

集團仍將繼續提高運動類服裝所佔總銷售額的比例，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。在為客戶提供針織類服裝的基礎上，為使代工服裝產品更趨多元化，集團將在中國大陸浙江省衢州市建設一家梭織類服裝加工廠，為廣大客戶提供更為豐富、全面的產品服務。

集團柬埔寨服裝生產基地已趨成熟，形成了穩定的生產能力。集團未來視乎重要客戶對訂單生產安排的需要對其生產能力作出調整。

我們已經看到，期內，中國的紡織服裝行業業已經歷了最為艱難的日子，並開始浮現這個行業走出底穀、可能回升的某些跡象。與此同時，我們可以看到，在中國大陸紡織服裝業經歷最困難的時候，對中國紡織服裝業未來發展最具威脅的越南與印度紡織服裝業也遭受到本幣大幅升值及嚴重的通貨膨脹等問題，表現了對美國等主要市場的出口狀況不容樂觀的問題。顯然，中國大陸在紡織服裝方面的競爭優勢仍然十分明顯，尤其是在中、高檔服裝代工業務方面，並將得以保持與持續提升。

集團相信中國紡織服裝行業最困難的時候已經過去，也對集團在這個行業中所處的領先地位充滿自信與驕傲。因此，集團秉承過往一貫堅持之策略，進一步做強做大，致力成為全球最具競爭力的服裝製造商，為股東和投資者創造可觀的回報。

股息

在本公司於二零零八年五月十九日舉行之股東周年大會上，股東通過派發截至二零零七年十二月三十一日止年度之末期股息每股0.16港元，予二零零八年五月十四日營業結束時名列本公司股東名冊上之股東。該現金股息已於二零零八年六月十八日派發。

董事會不建議派付截至二零零八年六月三十日止六個月中期股息(截至二零零七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。

本公司截至二零零八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止二零零八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(包括審閱截至二零零八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

於本公告，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。

代表董事會
主席
馬建榮

二零零八年八月十二日