

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)

### 截至二零一一年六月三十日止六個月的中期業績公告

#### 摘要

- 截至二零一一年六月三十日止六個月銷售額達人民幣4,232,573,000元，較二零一零年同期顯著增長約34.9%。
- 截至二零一一年六月三十日止六個月的運動類服裝銷售額佔總銷售額的比例上升至約53.7%。運動類服裝銷售額比去年同期大幅上升約50.7%。
- 截至二零一一年六月三十日止六個月的休閒類服裝銷售額比去年同期明顯上升約25.4%。
- 截至二零一一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856,353,000元，較二零一零年同期上升約30.0%。
- 每股盈利為人民幣0.69元，比去年同期上升約30.2%。

\* 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」)謹此公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一一年六月三十日止六個月之未經審核中期業績，連同二零一零年同期之比較數字。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。

## 中期綜合損益表

截至二零一一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 二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收入	4	4,232,573	3,136,940
銷售成本	5	<u>(3,013,854)</u>	<u>(2,171,115)</u>
毛利		1,218,719	965,825
其他收入及收益	6	164,383	105,196
銷售及分銷成本	5	(42,282)	(49,202)
行政開支	5	(246,427)	(207,295)
其他開支	7	(25,272)	(68)
融資成本	8	<u>(29,021)</u>	<u>(14,084)</u>
除稅前利潤		1,040,100	800,372
所得稅開支	9	<u>(183,284)</u>	<u>(141,360)</u>
期內利潤		<u>856,816</u>	<u>659,012</u>
以下人士應佔權益：			
母公司擁有人		856,353	658,578
非控制性權益		<u>463</u>	<u>434</u>
		<u>856,816</u>	<u>659,012</u>
母公司普通股股權持 有人應佔每股盈利	10		
— 基本		<u>人民幣0.69元</u>	<u>人民幣0.53元</u>
— 攤薄		<u>不適用</u>	<u>不適用</u>

## 中期綜合全面收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
附註		
期內利潤	<b>856,816</b>	659,012
其他全面收益		
現金流量對沖：		
期內產生對沖工具公允值變動之有效部分	(14,307)	(87)
對於綜合損益表確認之收益之重新分類調整	(60,753)	(1,149)
	(75,060)	(1,236)
換算境外業務之匯兌差額	(2,248)	426
期內其他全面收益(除稅後)	(77,308)	(810)
期內全面收益總額	<b>779,508</b>	658,202
以下人士應佔權益：		
母公司擁有人	779,045	657,768
非控制性權益	463	434
	<b>779,508</b>	658,202

中期綜合財務狀況表  
於二零一一年六月三十日

	附註	未經審核 二零一一年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	12	2,958,329	2,991,017
預付土地租賃款項	12	472,908	478,506
無形資產	12	113,030	115,961
遞延稅項資產		12,048	—
總非流動資產		<u>3,556,315</u>	<u>3,585,484</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	13	2,154,778	1,808,784
應收賬款	14	1,190,653	897,211
預付款項、按金及其他應收款項	15	362,696	382,049
衍生金融工具	16	512	107,884
初始存款期逾三個月之銀行存款		72,425	125,026
現金及現金等價物		892,530	519,017
總流動資產		<u>4,673,594</u>	<u>3,839,971</u>
<b>流動負債</b>			
應付賬款及票據	17	536,967	486,856
預收賬款		15,448	53,060
其他應付款項及應計款項	18	587,516	376,638
衍生金融工具	16	29,973	—
計息銀行及其他借貸		1,586,425	1,349,887
應付關連人士款項	21b	9,901	2,257
應付稅款		133,226	248,805
總流動負債		<u>2,899,456</u>	<u>2,517,503</u>
淨流動資產		<u>1,774,138</u>	<u>1,322,468</u>
總資產減流動負債		<u>5,330,453</u>	<u>4,907,952</u>

	未經審核 二零一一年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
	附註	
<b>非流動負債</b>		
計息銀行及其他借貸	119,500	79,732
遞延稅項負債	-	14,949
	<u>119,500</u>	<u>94,681</u>
<b>非流動負債總值</b>	<b>119,500</b>	<b>94,681</b>
<b>淨資產</b>	<b>5,210,953</b>	<b>4,813,271</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	5,067,487	4,288,442
擬派末期股息	-	381,373
	<u>5,197,204</u>	<u>4,799,532</u>
<b>非控制性權益</b>	<b>13,749</b>	<b>13,739</b>
<b>權益總值</b>	<b>5,210,953</b>	<b>4,813,271</b>

## 中期簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

### 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。其註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P. O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事製造及銷售針織服裝產品。

除另有指明外，該等未經審核中期簡明綜合財務報表均以人民幣(「人民幣」)列值。董事會於二零一一年八月十五日批准刊發該等未經審核中期簡明綜合財務報表。

### 2. 編製基準

截至二零一一年六月三十日止六個月的該等未經審核中期簡明綜合財務報表已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務申報」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則之披露規定編製。該等未經審核中期簡明綜合財務報表不包括全年財務報表所需之一切資料及披露，並應與截至二零一零年十二月三十一日止年度的全年財務報表一併閱覽。此等財務報表乃根據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」)編製。

### 3. 會計政策

除下文所述者外，採用的會計政策與截至二零一零年十二月三十一日止年度的全年財務報表採用的會計政策(如該等全年財務報表所述)一致。

倘就進一步瞭解本集團之財務表現而言屬必要，本集團已於財務資料中對特殊項目進行獨立披露及說明。有關特殊項目為重大之收入或開支項目，由於其性質或數額重大，已單獨呈列。

中期所得稅乃根據適用於預期年度盈利總額之稅率計算。

#### (a) 本集團採用的新訂及經修訂準則

下列新訂準則及準則的修訂於二零一一年一月一日開始的財政年度首次強制採用。

- 香港會計準則第24號(經修訂)「關連人士披露」於二零一一年一月或之後開始之年度期間生效。此修訂豁免香港會計準則第24號中有關政府相關實體與政府進行交易的所有披露規定。該修訂由一項如下披露規定所取代：

- 政府名稱與彼等關係的性質；
- 任何個別重大交易的性質及數額；及
- 整體而言在意義上或數額上任何屬重大的交易。

此修訂亦釐清及簡化關連人士之定義。

- 香港會計準則第34號「中期財務申報」之修訂於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效。該修訂強調香港會計準則第34號的現有披露原則及增加其他指引以說明如何應用該等原則。其更加強調重大事件及交易的披露原則。額外規定涵蓋公允值計量變動(如重大)的披露及更新自最近期年報以來的相關資料的需要。會計政策變動僅導致額外披露。

**(b) 於二零一一年生效但與本集團無關的修訂及現有準則的詮釋**

- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第14號「最低資金規定之預付款項」之修訂於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效。由於本集團不存在最低資金規定，故該修訂現與本集團無關。
- 香港會計準則第32號「供股的分類」之修訂於二零一零年二月一日或之後開始的年度期間生效。由於本集團並無作出任何供股，故該修訂目前並不適用於本集團。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第19號「以權益工具清償金融負債」於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間生效。由於本集團目前並無以權益工具清償金融負債，故該修訂目前並不適用於本集團。
- 香港會計師公會於二零一零年五月頒佈香港財務報告準則(二零一零年)之第三次改進，除香港會計準則第34號「中期財務申報」之修訂及澄清允許於附註中按項目呈列其他全面收益組成部分之分析外，其他改進目前與本集團無關。所有改進均於二零一一年財政年度生效。

**(c) 以下新訂準則及準則的修訂已頒佈但並未於二零一一年一月一日開始之財政年度生效，且並未獲提早採納：**

- 香港財務報告準則第9號「金融工具」針對金融資產及金融負債之分類、計量及終止確認。該準則於二零一三年一月一日方適用，惟可供提早採納。一經採納，該準則尤其會影響本集團對其可供出售金融資產之會計處理，原因是倘公允值收益及虧損與非持作買賣之股權投資有關，則香港財務報告準則第9號僅允許在其他全面收益中確認該等公允值收益及虧損。例如，可供出售債務投資之公允值收益及虧損將因此須直接於損益賬內確認。

該準則將不會影響本集團對金融負債之會計處理，原因是新規定僅會影響指定按公允值計入損益之金融負債，而本集團並無任何該等負債。終止確認規則乃轉自香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」，並無變動。本集團尚未決定何時採納香港財務報告準則第9號。

- 香港會計準則第12號(修改本)「遞延稅項：收回相關資產」引入因按公允值計量投資物業而產生遞延稅項資產或負債之計量原則之例外情況。香港會計準則第12號規定，實體須視乎實體預期是透過使用或銷售收回資產之賬面值而計量與資產有關之遞延稅項。該修訂引入一項可辯解假定，即以公允值計量之投資物業乃悉數透過銷售收回。該修訂可追溯應用，適用於由二零一二年一月一日或之後開始之年度期間，並可提早採納。
- 香港財務報告準則第7號(修訂本)「披露—金融資產轉讓」引入有關金融資產轉讓之新披露規定。披露須按不同性質之資產分類作出，並須披露已轉讓予其他人士但仍在實體之資產負債表呈列之金融資產之賬面值及風險和回報說明。實體必須披露轉讓資產之盈虧及就有關資產保留之任何權益。此外，其他披露資料必須讓使用者瞭解任何相關負債之金額及金融資產與相關負債之關係。披露必須按持續參與之類別作出。例如，保留權益可按金融工具(如擔保、認購期權或認沽期權)之類別或按轉讓類別(如轉讓應收款項、證券化或證券借貸等)呈列。該修訂適用於由二零一一年七月一日或之後開始之年度期間，並可提早採納。

#### 4. 分部資料

為方便管理，本集團按其產品及服務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，於簡明綜合財務報表披露客戶所在位置並無意義。

截至二零一一年六月三十日止，本集團99%之非流動資產位於中國(於二零一零年十二月三十一日：99%)。



## 5. 按性質分類的費用

包括銷售成本、銷售及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	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元
僱員福利開支		
工資及薪金	809,548	661,902
退休福利供款	21,468	20,151
其他福利	29,978	15,507
	<u>860,994</u>	<u>697,560</u>
折舊、攤銷及減值開支	164,460	142,475
製成品及在製品的存貨變動	(338,043)	(265,076)
所用的原材料及消耗品	2,221,467	1,479,213
公用開支	227,514	188,063
外包	23,540	39,420
辦公室開支	22,938	11,390
運輸開支	20,440	15,122
物業經營租賃開支	12,840	14,309
佣金	8,709	21,534
交際開支	7,641	6,970
捐贈	4,212	4,165
檢測費	3,918	4,593
差旅費	3,091	2,697
其他開支	58,842	65,177
	<u>3,302,563</u>	<u>2,427,612</u>
總銷售成本、銷售及分銷成本和行政開支		

## 6. 其他收入及收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
其他收入		
政府獎勵	150,511	4,697
銀行利息收入	4,827	1,918
	<u>155,338</u>	<u>6,615</u>
收益		
匯兌收益淨額	9,045	2,046
公允值收益淨額		
衍生工具－不符合對沖資格之交易	–	95,964
其他收益	–	571
	<u>9,045</u>	<u>98,581</u>
	<u><u>164,383</u></u>	<u><u>105,196</u></u>

## 7. 其他開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
出售物業、廠房及設備項目之虧損	725	68
公允值虧損淨額		
衍生工具－不符合對沖資格之交易	24,547	–
	<u>25,272</u>	<u>68</u>

## 8. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	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貸款、透支及其他貸款之利息	<u><u>29,021</u></u>	<u><u>14,084</u></u>

## 9. 所得稅

截至二零一一年及二零一零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	18,204	—
中國大陸之當期企業所得稅(「企業所得稅」)	165,981	126,098
遞延稅項	(901)	15,262
	<u>183,284</u>	<u>141,360</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% (截至二零一零年六月三十日止六個月：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」)，馬威(B.V.I.)有限公司及百事達投資有限公司均毋須納稅。

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。申洲柬埔寨於期內並無應課稅利潤。

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」)，永泰(香港)投資有限公司(「永泰(香港)」)及馬威(香港)有限公司須按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」)根據稅務法須按所得稅稅率22%就於日本產生之應課稅利潤繳納稅項。由於期內申洲日本並無於日本產生任何應課稅利潤，故並無就日本稅項計提撥備。

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。

## 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856,353,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣658,578,000元)以及已發行普通股的加權平均數1,245,000,000股(二零一零年六月三十日止六個月：1,245,000,000股)計算。

本集團並無已發行之普通股具潛在攤薄影響。

## 11. 股息

根據董事會於二零一一年八月十五日通過之一項決議案，董事並不建議派發截至二零一一年六月三十日止六個月的中期股息。

## 12. 資本開支

	物業、 廠房及設備 人民幣千元	預付 土地租賃款 人民幣千元	用水權 人民幣千元	軟件 人民幣千元
<b>截至二零一零年六月三十日止六個月</b>				
於二零一零年一月一日				
之年初賬面淨額	2,708,796	205,821	118,788	3,450
添置	583,994	3,033	–	137
出售	(955)	–	–	–
折舊／攤銷	(136,514)	(2,532)	(3,225)	(204)
匯兌差額	(170)	–	–	–
	<u>3,155,151</u>	<u>206,322</u>	<u>115,563</u>	<u>3,383</u>
於二零一零年六月三十日				
之期末賬面淨額	<u>3,155,151</u>	<u>206,322</u>	<u>115,563</u>	<u>3,383</u>
<b>截至二零一一年六月三十日止六個月</b>				
於二零一一年一月一日				
之年初賬面淨額	2,991,017	478,506	112,338	3,623
添置	125,502	–	–	541
出售	(1,963)	–	–	–
折舊／攤銷	(155,390)	(5,598)	(3,225)	(247)
匯兌差額	(837)	–	–	–
	<u>2,958,329</u>	<u>472,908</u>	<u>109,113</u>	<u>3,917</u>
於二零一一年六月三十日				
之期末賬面淨額	<u>2,958,329</u>	<u>472,908</u>	<u>109,113</u>	<u>3,917</u>

### 13. 存貨

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
原材料	497,045	502,453
在製品	953,899	793,963
製成品	703,834	512,368
	<u>2,154,778</u>	<u>1,808,784</u>

### 14. 應收賬款

本集團大部分銷售以信用證進行。其餘款項一般獲按一至六個月不等的信貸期。應收賬款的賬齡分析如下：

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	1,175,260	863,011
三個月以上	15,393	34,200
	<u>1,190,653</u>	<u>897,211</u>

應收賬款的賬面值與其公允值相若。

### 15. 預付款項、按金及其他應收款項

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
預付款項及按金		
— 購買原材料	76,877	142,770
— 購買物業、廠房及設備	61,751	5,054
— 預付租金及按金	24,194	36,130
— 其他	5,342	523
應收及可收回增值稅退款	153,079	166,498
其他應收款項	41,453	31,074
	<u>362,696</u>	<u>382,049</u>

## 16. 衍生金融工具

	二零一一年六月三十日		二零一零年十二月三十一日	
	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>512</u>	<u>29,973</u>	<u>107,884</u>	<u>-</u>

遠期貨幣合約之賬面值與其公允值相若。

### 遠期貨幣合約－現金流量對沖

於二零一一年六月三十日，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。本集團已評估二零一一年及二零一三年預期日後銷售相關現金流量之對沖專案，認為十分有效。

此外，本集團亦訂立了其他不用對沖會計方法進行會計計量的外幣合約。該等外幣合約按人民幣兌美元匯率之升值幅度結算，原因為管理層預測有關升值比率將低於交易對手所預測者。非對沖貨幣衍生工具之公允值變動為虧損人民幣24,547,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月：收益人民幣95,964,000元)，已計入本期損益表。於二零一一年六月三十日，本集團持有未平倉外幣合約215,000,000美元(於二零一零年十二月三十一日：685,000,000美元)。

## 17. 應付賬款及票據

於結算日，應付賬款及票據賬齡分析如下：

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
零至六個月	519,574	460,447
六個月至一年	8,429	16,745
一年至二年	4,498	6,027
二年以上	4,466	3,637
	<u>536,967</u>	<u>486,856</u>

## 18. 其他應付款項及應計款項

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
應計開支	179,647	222,125
用水權應付款項	76,000	76,000
購置物業、廠房及設備之應付款項	22,304	33,862
有關建築工程之保證金	3,580	3,513
其他應付稅項	11,739	8,497
客戶押金	2,727	—
應付母公司股東之股息	265,711	—
應付非控制性股東之股息	1,041	587
其他應付款項	24,767	32,054
	<u>587,516</u>	<u>376,638</u>

其他應付款項及應計款項之賬面值與其公允值相若。其他應付款項不計息。

## 19. 承擔

### (a) 資本承擔

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
已訂約但未撥備：		
— 購置預付土地租賃款項以及物業、廠房及設備	81,285	31,898
— 興建物業、廠房及設備	75,875	48,687
	<u>157,160</u>	<u>80,585</u>

### (b) 未平倉遠期外匯合約

於二零一一年六月三十日，本集團持有未平倉遠期外匯合約，須於一個月至二十三個月內(二零一零年十二月三十一日：一個月至二十四個月)出售1,475,000,000美元(二零一零年十二月三十一日：620,000,000美元)以換取約人民幣9,408,037,000元(二零一零年十二月三十一日：約人民幣4,148,951,000元)。

## 20. 或然負債

本集團於二零一一年六月三十日並無重大或然負債(二零一零年十二月三十一日：無)。

## 21. 關連人士交易

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) 與關連人士之持續交易

本集團截至二零一一年及二零一零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)進行下列持續重大交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
向寧波申洲置業有限公司(「申洲置業」)* 租賃物業、廠房及設備	3,631	3,631
採購寧波明耀環保熱電有限公司(「明耀熱電」)** 供應之蒸汽	-	23,051
寧波申洲大港針織有限公司(「申洲大港」)* 提供之加工服務	-	5,570
寧波申洲世通針織有限公司(「申洲世通」)* 提供之加工服務	5,359	-
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	17,228	15,509

\* 申洲置業、申洲大港及申洲世通由本公司一名執行董事控制。

\*\* 明耀熱電由本公司一名執行董事擁有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) 與關連人士的結餘

本集團與其關連人士有以下重大結餘：

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
應付關連人士款項		
— 與貿易相關		
華西包裝品公司	2,414	2,257
申洲世通	6,270	—
明耀熱電	1,217	—
	<u>9,901</u>	<u>2,257</u>

## (c) 主要管理人員酬金

	截至六月三十日止六個月 二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
薪金及其他短期僱員福利	4,595	4,021
離職後福利	30	25
	<u>4,625</u>	<u>4,046</u>

## 管理層討論及分析

以下管理層討論及分析應與本中期公告所載本集團截至二零一一年六月三十日止六個月之未經審核中期簡明綜合財務報表及其附註一併參閱。

## 業務回顧

期內，紡織服裝行業的經營環境並不理想，棉花價格處於歷史高位、人民幣對美元的升值加快、通貨膨脹引致物價全面上升以及銀行信貸政策的緊縮致使企業融資壓力加大。多數企業承受了很大的成本壓力，外部經濟環境的不利變化對行業造成的影響並不亞於金融危機。儘管本集團於期內的銷售毛利率有所下降，但通過為客戶提供更優質的產品

以及更好的服務，進一步提升了本集團在行業中的競爭能力，期內的銷售收入和稅後利潤分別較二零一零年同期增長了約34.9%和30.0%。截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團於深化精益生產管理、加快零售管理團隊組建、優化產品結構、加強與國內新客戶的合作等方面取得了理想的成績。具體表現為：

### **深化精益生產管理**

期內，本集團繼續推進精益生產管理，優化生產工序，較好地提高了生產效率，有效地保障了客戶訂單快速增長在產能上的需求。同時，提高了資源的利用率，減輕了原材料、人工成本以及能源價格上升對本集團經營業績的影響。截至二零一一年六月三十日止六個月的成衣產量較二零一零年同期增長了約26%，而本集團於期內的人工成本支出僅增長了約23%（其中已包括平均工資上漲約14%的影響），折舊、攤銷支出以及公用開出支出分別僅增加了15%和21%。

### **加快零售管理團隊的組建**

近年來，國內服裝市場的消費需求持續上升，同時，客戶的消費觀念更趨成熟，品質、環保、價格等成為消費者購物的重要考慮因素。以銷售渠道作為主要優勢的時代已經過去，服裝品牌之間的競爭較過往更為激烈，以合理的價格為消費者提供更優質、時尚的產品成為行業發展的趨勢。隨着上海零售總部開始營運，本集團於期內加快了服裝零售管理團隊的組建，各職能部門已初步完整，尤其是設計師團隊經過一年時間的融合，工作成果較為理想。本集團的第一家服裝零售店已於二零一一年八月一日在寧波市正式開業。

### **持續優化產品結構**

得益於本集團與國際知名運動品牌緊密的合作關係，截至二零一一年六月三十日止六個月，運動類服裝佔總收入的比例達到約53.7%，比休閒類服裝佔總收入的比例高出約21個百分點。其中國外市場的運動類服裝銷售增幅更為明顯，截至二零一一年六月三十日止六個月本集團於國外市場的運動類服裝銷售額較二零一零年同期增長了57.7%。

### **加強與國內新客戶的合作**

期內，本集團重視與國內新客戶的業務合作，以降低人民幣匯率波動、貿易政策變動等因素對本集團可能帶來的不利影響。截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團於中國大陸的銷售中，新客戶的銷售額約為人民幣312,625,000元，較截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣68,762,000元，增長了3.5倍。本集團希望進一步加強與國內客戶的合作，並受惠於國內服裝消費需求的持續增長，增加於中國大陸市場的銷售比例。

## 本集團經營業績

### 銷售額

銷售額由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣3,136,940,000元，增加至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣4,232,573,000元，增加了人民幣1,095,633,000元，增幅為約34.9%。增長因素主要為：1)國外運動品牌客戶的需求於期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市場的銷售額快速上升；3)本集團通過持續推進精益生產、優化生產工序，以及新建制衣工廠的員工人數增加和效率提升，增加了成衣的產量；及4)由於原材料價格、人工支出等成本的上漲，本集團於期內的銷售價格有所提高。

以下為本集團截至二零一一年六月三十日止六個月及截至二零一零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					
	二零一一年		二零一零年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
<b>按產品</b>						
運動類服裝	<b>2,274,093</b>	<b>53.7</b>	1,508,568	48.1	765,525	50.7
休閒類服裝	<b>1,386,391</b>	<b>32.8</b>	1,105,598	35.2	280,793	25.4
內衣類服裝	<b>454,567</b>	<b>10.7</b>	414,891	13.2	39,676	9.6
其它針織品	<b>117,522</b>	<b>2.8</b>	107,883	3.5	9,639	8.9
銷售額總計	<b>4,232,573</b>	<b>100.0</b>	3,136,940	100.0	1,095,633	34.9

截至二零一一年六月三十日止六個月，運動類服裝的銷售額為人民幣2,274,093,000元，較截至二零一零年六月三十日止六個月的銷售額人民幣1,508,568,000元，上升了人民幣765,525,000元，增幅約為50.7%。本集團與國際知名運動品牌客戶建立了業務發展上的長期戰略合作關係，本集團的綜合優勢得到了客戶的肯定。其次，國際市場對服裝消費需求的恢復性增長，也促進了客戶對本集團訂單的增加。

休閒類服裝銷售額由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣1,105,598,000元，上升至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣1,386,391,000元，增加了人民幣280,793,000元，增幅約為25.4%。主要係：1)日本客戶對休閒類服裝的採購需求在期內出現恢復性增長；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六月三十日止六個月的人民幣414,891,000元，增至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣454,567,000元，增加了人民幣39,676,000元，增幅為約9.6%。

以下為本集團截至二零一一年六月三十日止六個月及截至二零一零年六月三十日止六個月按市場劃分的銷售額比較：

	二零一一年		截至六月三十日止六個月 二零一零年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
<b>按市場</b>						
國際銷售						
日本	1,559,063	36.8	1,370,468	43.7	188,595	13.8
歐洲	913,682	21.6	593,381	18.9	320,301	54.0
美國	237,616	5.6	141,331	4.5	96,285	68.1
其它國家	564,411	13.4	343,608	11.0	220,803	64.3
國際銷售小計	3,274,772	77.4	2,448,788	78.1	825,984	33.7
國內銷售	957,801	22.6	688,152	21.9	269,649	39.2
銷售額總計	<b>4,232,573</b>	<b>100.0</b>	<b>3,136,940</b>	<b>100.0</b>	<b>1,095,633</b>	<b>34.9</b>

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團於日本市場的銷售額為人民幣1,559,063,000元，較截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣1,370,468,000元，增加了人民幣188,595,000元，增幅約為13.8%。儘管本集團於日本市場的銷售額佔總收入的比例有所下降，但期內於日本市場的銷售金額為歷史最高水平。集團將繼續重視於日本市場的業務拓展。

本集團於歐洲市場的銷售保持了快速的增長，截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團於歐洲市場的銷售額為人民幣913,682,000元，較截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣593,381,000元，大幅增長了約54.0%，主要是本集團的運動類服裝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、韓國、和澳洲等的其它市場的銷售亦取得了理想的增長。截至二零一一年六月三十日止六個月，美國及其它國外市場的銷售額分別較截至二零一零年六月三十日止六個月增長了約68.1%和約64.3%。

本集團於國內市場的銷售亦取得了較好的增長。截至二零一一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870,756,000元，較截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣598,619,000元增加了人民幣272,137,000元，增幅約為45.5%。

## 銷售成本及毛利

本集團截至二零一一年六月三十日止六個月的銷售成本約為人民幣3,013,854,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣2,171,115,000元)。截至二零一一年六月三十日止六個月本集團銷售毛利率為28.8%，較截至二零一零年六月三十日止六個月的30.8%下降了約2個百分點。本期銷售收入中包含的國內美元對人民幣之遠期外匯套期收益為人民幣79,938,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣1,387,000元)，如果不包括該項套期收益，本期的毛利率為27.4% (截至二零一零年六月三十日止六個月：30.8%)。毛利率下降的主要因為：1)棉紗為主的原材料價格較上年同期大幅上漲；2)人工成本上升；以及3)人民幣對美元的進一步升值。

## 本公司股權持有人應佔權益

於二零一一年六月三十日，本公司股權持有人應佔本集團權益為人民幣5,197,204,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣4,799,532,000元)。其中非流動資產為人民幣3,556,315,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣3,585,484,000元)、流動資產淨值為人民幣1,774,138,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣1,322,468,000元)、非流動負債為人民幣119,500,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣94,681,000元)及非控制性權益為人民幣13,749,000元(二零一零年十二月三十一日：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306,199,000元(二零一零年六月三十日止六個月：人民幣608,832,000元)。本集團於二零一一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813,395,000元，二零一零年十二月三十一日之借貸淨額為人民幣910,602,000元，借貸淨額減少了人民幣97,207,000元。

本集團於二零一一年六月三十日的現金及現金等價物為人民幣892,530,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣519,017,000元)，總借貸餘額為人民幣1,705,925,000元(二零一零年十二月三十一日：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)，其中短期銀行借款為人民幣1,586,425,000元，長期銀行借款為人民幣119,500,000元。本公司股權持有人應佔權益為人民幣5,197,204,000元(二零一零年十二月三十一日：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)約為32.8%(二零一零年十二月三十一日：29.8%)。

於二零一一年六月三十日，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。除此項貸款外，本集團的其它借貸均按固定利率計息。

## 融資成本及稅項

於截至二零一一年六月三十日止六個月，融資成本從截至二零一零年六月三十日止六個月之人民幣14,084,000元，上升至人民幣29,021,000元，主要是期內本集團的銀行借款平均餘額增加及人民幣貸款基準利率上升所致。

於截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團的所得稅支出從截至二零一零年六月三十日止六個月之人民幣141,360,000元上升至人民幣183,284,000元，主要原因是本集團期內利潤額上升導致應稅所得額的增加。

## 本集團之資產抵押

於二零一一年六月三十日，本集團合共約人民幣24,131,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣24,135,000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。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，本集團已將截至二零一一年六月三十日止賬面價值為人民幣164,453,000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，截至二零一一年六月三十日，本集團尚有向該銀行貸得的借款餘額3,454,000美元(於二零一零年十二月三十一日：5,363,000美元)。本集團與中國銀行股份有限公司北侖支行簽訂了額度為人民幣90,000,000元的長期借款合同，並以截至二零一一年六月三十日止賬面價值為人民幣42,179,000元(於二零一零年十二月三十一日：人民幣43,490,000元)的廠房和預付土地租賃款項作相應之抵押，截至二零一一年六月三十日止，本集團向該銀行貸得的借款餘額為人民幣69,500,000元(於二零一零年十二月三十一日：人民幣69,500,000元)。此外，本集團與香港上海滙豐銀行股份有限公司簽訂了額度為50,000,000美元的借款合同，並以截至二零一一年六月三十日止賬面價值為人民幣206,669,000元的廠房和預付土地租賃款項作相應之抵押，截至二零一一年六月三十日止，本集團向該銀行貸得的借款餘額為50,000,000美元(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以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，於二零一一年六月三十日，銀行借貸總額中，美元借款為人民幣843,537,000元(計原幣金額為130,344,000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，於二零一一年六月三十日，美元的未到期遠期銷售合約總值約1,475,000,000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。截至二零一一年六月三十日止，美元的無本金交割遠期外匯合約總值約215,000,000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

於二零一一年六月三十日，本集團共僱用約49,300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20.3%(截至二零一零年六月三十日止六個月：22.2%)。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，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

於截至二零一一年六月三十日止六個月內，本集團於物業、廠房及設備和預付土地租賃款之總投資約為人民幣125,502,000元，其中約65%用作購買生產設備、約24%用作興建及購買新工廠大樓和預付土地租賃款，而餘款則用作購買其它固定資產。

於二零一一年六月三十日，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157,160,000元。主要以內部資源所得款項淨額撥付。

## 或然負債

於二零一一年六月三十日，本集團概無任何重大或然負債。

## 未來前景及策略

隨著紡織服裝行業經營成本壓力的不斷加大，產業的轉型升級成為企業經營中的自覺行為，通過創新和變革來提升企業的競爭力成為行業發展的趨勢。本集團一直堅持企業的規模必須以綜合競爭力為基礎，惟有保持領先的競爭能力，才能確保本集團在行業整合中處於優勢地位。在今後的發展中，本集團將重點做好以下方面的工作：

本集團將進一步完善並加強內部的產品創新機制，加大研發投入，並為優秀人才加盟本集團創造良好的環境和條件，建立有效的、長期的激勵機制來增加研發人員的創新動力。通過產品品質的持續提升、新材料的開發利用、產品的環保安全等，來提高產品的附加值。

本集團通過深化精益生產管理，加強成本控制，來提高生產效率、降低資源消耗，更好地應對成本上升對企業帶來的經營壓力。同時，優化生產流程，更好地運用信息化技術，以提高企業的快速反應能力，並有效配置企業的生產資源。推廣使用自動化、節能型設備，以穩定產品的質量和減少人工及能源的耗用。

本集團將繼續優化生產基地的布局，基礎設施較為完善的沿海地區作為服裝面料的主要生產基地，將勞動力密集的制衣工序向境外以及中國大陸的中部地區轉移。集團有意進一步擴大柬埔寨制衣工廠的規模。

本集團已開始於中國大陸市場開展自有品牌的零售業務，產業鏈從製造業向零售業的延伸，有利於整合集團的資源優勢，分享快速增長的國內服裝零售市場的份額。基於零售業務的管理體系尚處於發展完善之中，本集團最近二年於零售業務的工作將以團隊建



設、制度完善、信息化改進等基礎工作為重點，同時加強對產品設計、創意方面的投入和管理。目前，本集團的第一家自營零售店已於二零一一年八月一日在寧波市正式開業，年內預計有三至五家的自營店在上海市和寧波市相繼開業。集團產品的自有品牌名稱為「MAXWIN」，產品系列涵蓋針織服裝、梭織服裝和毛衣等。

本集團秉承一貫堅持之策略，進一步做強做大，鞏固、提升於行業中的綜合競爭優勢，努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。

## 股息

在本公司於二零一一年五月二十七日舉行之股東周年大會上，股東通過派發截至二零一零年十二月三十一日止年度之末期股息每股0.36港元予二零一一年五月二十日營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。該現金股息於二零一一年六月十五日可以以現金派發。

董事會不建議派付截至二零一一年六月三十日止六個月之中期股息(截至二零一零年六月三十日止六個月：無)，並建議保留期內利潤。

## 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」)所載的全部守則條文，以及大部分的建議最佳常規守則。

本公司截至二零一一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二零一一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適當時間寄發予本公司股東及分別登載於聯交所([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司([www.shenzhointl.com](http://www.shenzhointl.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(包括審閱截至二零一一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

於本公告日期，執行董事為馬建榮先生、黃關林先生、馬仁和先生、鄭妙輝女士及王存波先生，非執行董事為陳忠靜先生，獨立非執行董事則為蘇壽南先生、宗平生先生及戴祥波先生。

承董事會命  
申洲國際集團控股有限公司  
主席  
馬建榮

香港，二零一一年八月十五日