

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)

截至二零一四年十二月三十一日止年度之初步年度業績公告

摘要

- 截至二零一四年十二月三十一日止年度銷售額約達人民幣11,131,532,000元，比二零一三年度上升10.8%。
- 截至二零一四年十二月三十一日止年度，運動類產品銷售額佔總銷售額的百分比為約61.4%。運動類產品銷售額比二零一三年度明顯上升22.8%。
- 截至二零一四年十二月三十一日止年度，內衣類產品銷售額佔總銷售額的百分比約為13.0%。內衣類產品的銷售額比二零一三年上升5.3%。
- 二零一四年度毛利率為29.0%，比去年同期上升0.7個百分點。毛利潤額截至二零一四年十二月三十一日止年度為人民幣3,226,621,000元，比二零一三年上升13.7%。
- 淨利潤截至二零一四年十二月三十一日止年度為人民幣2,066,630,000元，比二零一三年上升約14.6%。
- 建議宣派末期股息每股普通股1.00港元（約人民幣0.79元），當中包括特別股息0.35港元，比二零一三年度的0.75港元（約人民幣0.59元）增加33.3%。

* 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」）欣然提呈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零一四年十二月三十一日止年度之業績，連同二零一三年度之比較數字載列如下。

綜合損益表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	附註	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
收入	4	11,131,532	10,047,217
銷售成本		<u>(7,904,911)</u>	<u>(7,208,534)</u>
毛利		3,226,621	2,838,683
其他收入及收益	4	420,167	295,633
銷售及分銷成本		(247,957)	(164,449)
行政開支		(792,868)	(696,653)
其他開支		(15,328)	(61,995)
融資成本	5	(46,442)	(10,010)
應佔一間聯營公司損益		<u>(846)</u>	<u>—</u>
除稅前利潤	6	2,543,347	2,201,209
所得稅開支	7	<u>(476,717)</u>	<u>(397,297)</u>
年度利潤		<u><u>2,066,630</u></u>	<u><u>1,803,912</u></u>
以下人士應佔權益：			
本公司擁有人		2,065,867	1,802,989
非控制性權益		<u>763</u>	<u>923</u>
		<u><u>2,066,630</u></u>	<u><u>1,803,912</u></u>
本公司普通股股權持有人應佔每股盈利	9		
基本			
— 年度利潤		<u><u>人民幣1.48元</u></u>	<u><u>人民幣1.32元</u></u>
攤薄			
— 年度利潤		<u><u>人民幣1.45元</u></u>	<u><u>人民幣1.32元</u></u>

綜合全面收益表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
年度利潤	<u>2,066,630</u>	<u>1,803,912</u>
其他全面收益		
現金流量對沖：		
年度產生對沖工具公允值變動之有效部分	14,679	14,860
對於綜合損益表確認之收益之重新分類調整	<u>(7,908)</u>	<u>(9,427)</u>
	6,771	5,433
換算境外業務之匯兌差額	<u>34,447</u>	<u>(41,372)</u>
年度其他全面收益（除稅後）	<u>41,218</u>	<u>(35,939)</u>
年度全面收益總額	<u>2,107,848</u>	<u>1,767,973</u>
以下人士應佔權益：		
本公司擁有人	2,107,085	1,767,050
非控制性權益	<u>763</u>	<u>923</u>
	<u>2,107,848</u>	<u>1,767,973</u>

綜合財務狀況表

二零一四年十二月三十一日

	附註	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		4,183,860	3,518,230
預付土地租賃款項		773,854	696,871
無形資產		102,846	101,909
委託貸款		555,000	–
於一間聯營公司之投資		5,634	–
遞延稅項資產		12,690	7,571
總非流動資產		<u>5,633,884</u>	<u>4,324,581</u>
流動資產			
存貨		2,607,210	2,424,899
應收賬款及票據	10	1,642,917	1,374,991
預付款項、按金及其他應收款項		1,112,694	352,872
委託貸款		60,000	–
可供出售投資		320,000	200,000
衍生金融工具		11,214	3,456
結構存款		2,211,160	–
有抵押存款		893,483	–
初始存款期逾三個月之銀行存款		22,392	27,425
現金及現金等價物		1,428,074	2,609,050
總流動資產		<u>10,309,144</u>	<u>6,992,693</u>
流動負債			
應付賬款及票據	11	467,624	391,749
預收賬款		7,793	14,095
其他應付款項及應計款項		610,308	531,168
計息銀行借貸		46,737	–
應付關連人士款項		1,860	–
應付稅款		130,855	48,605
總流動負債		<u>1,265,177</u>	<u>985,617</u>
淨流動資產		<u>9,043,967</u>	<u>6,007,076</u>
總資產減流動負債		<u>14,677,851</u>	<u>10,331,657</u>
非流動負債			
可換股債券		2,864,675	–
遞延稅項負債		1,850	–
總非流動負債		<u>2,866,525</u>	<u>–</u>
淨資產		<u><u>11,811,326</u></u>	<u><u>10,331,657</u></u>

		二零一四年	二零一三年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本		142,105	142,105
儲備		10,549,793	9,349,239
擬派末期股息	8	<u>1,103,671</u>	<u>824,920</u>
		11,795,569	10,316,264
非控制性權益		<u>15,757</u>	<u>15,393</u>
總權益		<u><u>11,811,326</u></u>	<u><u>10,331,657</u></u>

附註：

1. 編製基準

綜合財務報表乃根據香港會計師公會（「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」，其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）以及香港公認會計原則編製。此等財務報表亦符合香港公司條例有關編製財務報表的適用披露規定，根據香港公司條例（法例第622章）附表11第76至87條所載為香港公司條例第9部「帳目及審計」作的過渡性安排及保留安排，於本財政年度及比較期間繼續為前公司條例（法例第32章）的適用規定。除按公允值計量的衍生金融工具外，綜合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. 會計政策變動及披露

本集團於本年度之財務報表首次採納以下新訂及經修訂的香港財務報告準則。

香港財務報告準則第10號、 香港財務報告準則第12號及 香港會計準則第27號（二零一一年）的修訂	投資實體
香港會計準則第32號的修訂	抵銷金融資產及金融負債
香港會計準則第39號的修訂	衍生工具更替及對沖會計法之延續
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第21號	徵費
香港財務報告準則第2號的修訂 （包括於二零一零年至二零一二年 週期之年度改進）	歸屬條件之定義 ¹
香港財務報告準則第3號的修訂 （包括於二零一零年至二零一二年 週期之年度改進）	業務合併或然代價之會計處理 ¹
香港財務報告準則第13號的修訂 （包括於二零一零年至二零一二年 週期之年度改進）	短期應收款項及應付款項
香港財務報告準則第1號的修訂 （包括於二零一一年至二零一三年 週期之年度改進）	有效香港財務報告準則之意思

¹ 自二零一四年七月一日起生效

除香港財務報告準則第1號的修訂僅與實體第一份香港財務報告準則財務報表有關外，採納上述經修訂守則及詮釋對此等財務報表無重大財務影響。

3. 經營分部資料

為方便管理，本集團按其產品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。

地區資料

(a) 按貨物交付地劃分之外部客戶收入

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
日本	3,081,139	3,392,580
中國內地	2,487,429	1,909,464
歐盟	1,929,613	1,744,070
美國	1,300,040	900,013
其他國家	2,333,311	2,101,090
	<u>11,131,532</u>	<u>10,047,217</u>

上述持續經營業務之收入資料乃按產品交付地點劃分。

(b) 非流動資產

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
中國內地	4,053,915	3,969,826
越南	902,972	225,293
柬埔寨	96,851	114,522
其他國家	6,822	7,369
	<u>5,060,560</u>	<u>4,317,010</u>

上述持續經營業務之非流動資產資料乃按資產所在地劃分，並不包括委託貸款、於一間聯營公司之投資及遞延稅項資產。

主要客戶之資料

來自以下主要客戶之收入個別佔本集團收入10%或以上：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
客戶甲	2,610,476	1,841,726
客戶乙	2,367,393	2,109,537
客戶丙	2,331,925	2,368,357
客戶丁	1,204,197	1,164,292

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	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
收入		
銷售貨物	<u>11,131,532</u>	<u>10,047,217</u>
其他收入		
政府補助	273,801	241,675
銀行利息收入	90,710	33,501
其他利息收入	34,725	—
租金收入	<u>20,931</u>	<u>19,528</u>
	<u>420,167</u>	<u>294,704</u>
收益		
公允值收益淨額：		
衍生工具—不符合對沖資格之交易	<u>—</u>	<u>929</u>
	<u>420,167</u>	<u>295,633</u>

5. 融資成本

融資成本分析如下：

	本集團	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
須於五年內悉數償還之銀行借貸之利息	1,608	10,010
可換股債券利息	<u>44,834</u>	<u>—</u>
	<u>46,442</u>	<u>10,010</u>

6. 除稅前利潤

本集團之除稅前利潤已扣除／（計入）：

	本集團	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
已出售存貨成本	7,132,905	7,155,938
折舊	415,749	385,769
預付土地租賃款項攤銷	18,928	13,693
無形資產攤銷	7,966	7,356
根據經營租賃應付之最低租金款項：		
樓宇	82,660	57,123
核數師酬金	2,600	2,474
僱員福利開支（包括董事及最高行政人員酬金）：		
工資及薪金	2,648,458	2,247,883
退休計劃供款	126,157	101,784
其他福利	83,572	94,443
	<u>2,858,187</u>	<u>2,444,110</u>
匯兌差額淨額*	2,375	47,781
撇減存貨至可實現淨值	10,522	4,147
公允值收益淨額：		
衍生工具－不符合對沖資格之交易**	-	(929)
銀行利息收入	(90,710)	(33,501)
其他利息收入	(34,725)	-
出售物業、廠房及設備項目之虧損	<u>2,838</u>	<u>4,320</u>

* 截至二零一四年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日止年度之匯兌差額淨額已分別計入綜合損益表之「其他開支」內。

** 截至二零一三年十二月三十一日止年度之公允值收益已計入綜合損益表中「其他收入及收益」內。

7. 所得稅

截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度之所得稅開支主要成分為：

	本集團	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
香港之當期利得稅	23,497	31,028
中國大陸之當期企業所得稅（「企業所得稅」）	457,475	366,263
遞延稅項	(4,255)	6
	<u>476,717</u>	<u>397,297</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%（二零一三年：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」）、百事達投資有限公司（「百事達投資」）、馬威(B.V.I.)有限公司（「馬威BVI」）、百事達集團有限公司（「百事達集團」）及德利有限公司（「德利」）均毋須納稅。由於永泰於香港從事物業租賃業務，故其於香港產生之估計應課稅利潤須按16.5%（二零一三年：16.5%）之稅率繳付香港利得稅。

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及大千柬埔寨須按20%稅率繳納所得稅，及大千柬埔寨於首四個獲利年度獲豁免繳納所得稅。申洲柬埔寨及大千柬埔寨於年內並無應課稅利潤。

於香港註冊成立之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（「馬威香港」）須按16.5%（二零一三年：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30%就於日本產生之應課稅利潤繳納稅項。由於年內申洲日本並無於日本產生任何應課稅利潤，故並無就日本所得稅計提撥備。

於越南註冊成立之全資附屬公司Gain Lucky (Viet Nam) Limited (「Gain Lucky Vietnam」)須按稅率20%繳納所得稅。Gain Lucky Vietnam於首兩個獲利年度獲豁免繳納所得稅，並於第三年至第六年按較低稅率10%繳納所得稅。稅項優惠期間將自首個獲利年度及自其成立起計第四年(以較早者為準)起計。此外，根據越南法律，倘(a)於二零一六年六月前繳納至少60,000億越南盾(約3億美元)的總投資款；及(b)Gain Lucky Vietnam自其產生收入之日起三年內可保持最低年收入5億美元，或自產生收入之日起三年內僱用超過3,000名員工，其可按較低稅率10%繳納所得稅，並可獲豁免首四年，及其後九年可減免50%所得稅。

由於根據澳門相關稅法，於澳門註冊成立之全資附屬公司百事達(澳門離岸商業服務)有限公司(「百事達澳門」)獲豁免繳納澳門利得稅，故並無就百事達澳門作出澳門利得稅撥備。

根據中華人民共和國企業所得稅法(「新企業所得稅法」)，各中國附屬公司於年內須就應課稅收入按25%之稅率繳稅(根據新企業所得稅法釐定)。

於二零一三年，於中國大陸註冊成立之全資附屬公司寧波大千紡織品有限公司(「大千紡織」)乃合資格作為浙江省之高新技術企業(「高新技術企業」)。因此，大千紡織有權於二零一三年一月一日起計三年享有所得稅優惠稅率15%。

稅項開支與會計利潤乘以截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止課稅年度之中國境內稅率之對賬如下：

	本集團	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
除稅前利潤	<u>2,543,347</u>	<u>2,201,209</u>
以法定稅率25%(二零一三年:25%)計算之稅項	635,837	550,302
特定司法權區或地方部門實施之較低稅率	(194,790)	(184,058)
對以前期間當期稅項的調整	(3,900)	(4,846)
應佔聯營公司損益	212	-
毋須課稅收入	(210)	-
不可扣稅支出	8,383	2,280
年內未確認之稅項虧損	35,852	39,960
利用以前未確認的可抵扣稅項虧損	<u>(4,667)</u>	<u>(6,341)</u>
	<u>476,717</u>	<u>397,297</u>

8. 股息

	本公司	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
擬派末期股息每股普通股1.00港元(包括特別股息0.35港元)		
(二零一三年:0.75港元(包括特別股息0.20港元))	<u>1,103,671</u>	<u>824,920</u>

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上批准。

9. 本公司普通股股權持有人應佔每股盈利

a) 基本

每股基本盈利乃根據本公司普通股股權擁有人應佔利潤除以年內已發行普通股加權平均數計算。

	本集團	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
本公司擁有人應佔利潤	<u>2,065,867</u>	<u>1,802,989</u>
已發行普通股加權平均數(千股)	<u>1,399,000</u>	<u>1,365,351</u>

b) 攤薄

每股攤薄盈利假設所有可攤薄的潛在普通股已獲兌換而對普通股加權平均股數作出調整計算。本公司只有一類具攤薄潛力的普通股：可換股債券。當中假設可換股債券已轉換為普通股，而淨利潤亦作調整以抵銷利息開支減稅項影響。

	本集團	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
本公司擁有人應佔利潤	<u>2,065,867</u>	<u>1,802,989</u>
可換股債券利息開支（除稅後）	<u>37,437</u>	<u>—</u>
用於釐定每股攤薄盈利之利潤	<u>2,103,304</u>	<u>1,802,989</u>
已發行普通股加權平均數（千股）	<u>1,399,000</u>	<u>1,365,351</u>
就以下各項調整：		
假設兌換可換股債券（千股）	<u>54,953</u>	<u>—</u>
用於計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數（千股）	<u>1,453,953</u>	<u>1,365,351</u>

10. 應收賬款及票據

	本集團	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
應收賬款及票據	1,642,917	1,374,991
減值	—	—
	<u>1,642,917</u>	<u>1,374,991</u>

本集團與客戶之貿易往來主要以信貸形式進行，信貸期介乎六個月以內。高級管理層會定期檢討逾期末付結餘。

於報告期末，根據發票日期計算之應收賬款及票據賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
三個月內	1,542,666	1,341,794
三個月以上	<u>100,251</u>	<u>33,197</u>
	<u>1,642,917</u>	<u>1,374,991</u>

11. 應付賬款及票據

於報告期末，應付賬款及票據賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
六個月內	454,016	377,273
六個月至一年	1,781	5,136
一年至兩年	5,032	943
兩年以上	<u>6,795</u>	<u>8,397</u>
	<u>467,624</u>	<u>391,749</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

業務回顧及未來前景及策略

業務回顧

二零一四年，紡織服裝行業的經營環境並沒有明顯改善，尤其是招工困難引致的勞動力成本上升給企業帶來了較大壓力。面臨不利之經營環境，本集團通過深化精益生產管理、加強產品研發創新、優化產品結構等多項努力，取得了銷售收入和經營業績的理想增長，二零一四年度的銷售收入和股權持有人應佔利潤分別較二零一三年度上升了10.8%和14.6%，均為本集團之歷史最高值。此外，本集團按計劃推進海外生產基地的建設，為本集團之長遠發展奠定堅實基礎。

海外基地建設

中國大陸不斷上升之勞動力成本以及中國服裝產品在主要進口市場的不利關稅政策，對本集團於中國生產帶來較大之成本壓力。為應對中國之不利經營環境，本集團加快了於海外建立縱向一體化之生產模式。經過一年的建設，設於越南西寧省之面料生產基地的第一期項目已於二零一四年十一月份順利投產，本集團已派遣一批管理和技術骨幹至越南工廠，並在項目投產前完成了對主要崗位越南員工之培訓，目前，面料項目進展順利，第一期生產能力正逐步提升至設計目標。年內，本集團亦啟動了越南成衣工廠之建設，並於二零一五年的一月份取得了越南政府頒發的投資執照。越南面料生產基地將同時為本集團的柬埔寨和越南成衣工廠提供面料，提高了海外成衣工廠的快速反應能力，及減少運輸成本。

精益生產管理

年內，本集團進一步強化精益生產管理，有效抵減了人工成本上升帶來的不利影響。尤其是加強了用料的精細化管理，提高了原料的利用率；此外，單位產品之電力、蒸汽等能源消耗水平繼續下降。二零一四年之第二季國內工廠因員工異常流動導致產能不及預期，本集團採取了有效應對措施，精益生產管理的加強與員工穩定性的提高，使得下半年員工的效率明顯提升，產量較上年同期有較大增長，年內客戶之訂單任務得以順利完成。

研發創新推進

為進一步提升於紡織服裝生產行業之競爭優勢，年內，本集團加強了產品之研發、創新活動，鼓勵研發人員積極推進新產品、新技術的開發應用。除已建立的工程技術中心外，本集團正在建設企業創新中心。通過持續推進研發創新活動，本集團致力於為消費者提供品質優良、綠色環保之服裝產品，同時，通過生產過程中的工藝改進和流程優化，增強產品之成本競爭優勢。

產品結構優化

本集團為更好的將生產資源優先保障於核心客戶，對中小客戶之訂單業務進一步縮減，而與主要客戶之銷售均保持了理想增長，客戶結構更為合理。年內，運動類產品繼續保持快速增長，佔總收入之比例達61.4%，較上年度增長了22.8%；內衣類產品佔總收入之比例保持相對穩定。零售業務方面，本集團繼續控制店舖拓展之速度，目前直營門店數為38家，分別位於上海市和浙江、江蘇及安徽省的多個城市。在產能緊張情況下，集中資源發展優質核心客戶，生產合理回報之產品，為本年優秀業績作出貢獻。

財務回顧

銷售額

截至二零一四年十二月三十一日止年度的銷售額約為人民幣11,131,532,000元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣10,047,217,000元，增加了人民幣1,084,315,000元，增幅為約10.8%。銷售額增長的主要原因系：(1)運動類服裝之銷售增長理想；(2)安徽和柬埔寨之二期工廠效率提升增加了集團的生產能力；(3)下半年度員工穩定性提高使得生產效率更為理想，及(4)寧波新材料工廠之產能增加。

以下為本集團二零一四年度及二零一三年度按產品類別分析的銷售額比較：

	截止十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一三年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
按產品						
運動類	6,830,432	61.4	5,561,070	55.4	1,269,362	22.8
休閒類	2,724,394	24.5	2,872,104	28.6	(147,710)	(5.1)
內衣類	1,452,274	13.0	1,378,932	13.7	73,342	5.3
其他針織品	124,432	1.1	235,111	2.3	(110,679)	(47.1)
銷售總計	<u>11,131,532</u>	<u>100.0</u>	<u>10,047,217</u>	<u>100.0</u>	<u>1,084,315</u>	<u>10.8</u>

截至二零一四年十二月三十一日止年度，運動類產品的銷售額約為人民幣6,830,432,000元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的銷售額約人民幣5,561,070,000元，增加了人民幣1,269,362,000元，增幅為22.8%。本集團與國際運動品牌穩定的戰略合作關係，使得本集團佔主要客戶的採購份額持續上升；年內，對國內運動品牌的銷售額為約人民幣193,426,000元，較上年度的人民幣93,986,000元增加了人民幣99,440,000元，在調整客戶的同時，增加了對現有國內客戶的業務合作規模。

休閒類產品的銷售額由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣2,872,104,000元，下降至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣2,724,394,000元，減少了人民幣147,710,000元，降幅為約5.1%。休閒類產品銷售收入的下降，主要系日本市場之休閒服裝需求下降，及為保障戰略客戶之產能需求，繼續縮小對部分休閒類產品中小客戶的業務合作規模。

內衣類產品銷售額由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣1,378,932,000元，上升至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣1,452,274,000元，增加了人民幣73,342,000元，增幅為約5.3%。相對於過往兩年的大幅增長，本年度的內衣類產品之收入增幅較小，主要系客戶需求規模調整所致。

以下為本集團二零一四年度及二零一三年度按市場劃分的銷售額比較：

	截止十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一三年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
按市場						
日本	3,081,139	27.7	3,392,580	33.8	(311,441)	(9.2)
歐洲	1,929,613	17.3	1,744,070	17.4	185,543	10.6
美國	1,300,040	11.7	900,013	8.9	400,027	44.4
其他國家	2,333,311	21.0	2,101,090	20.9	232,221	11.1
國際銷售小計	8,644,103	77.7	8,137,753	81.0	506,350	6.2
國內銷售	2,487,429	22.3	1,909,464	19.0	577,965	30.3
銷售總計	<u>11,131,532</u>	<u>100.0</u>	<u>10,047,217</u>	<u>100.0</u>	<u>1,084,315</u>	<u>10.8</u>

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團於日本市場的銷售額約為人民幣3,081,139,000元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣3,392,580,000元，減少了人民幣311,441,000元，降幅為約9.2%。受日元大幅貶值及增加銷售稅之影響，日本市場之服裝進口需求量有所下降。本集團於日本市場之銷售下降主要系：休閒類服裝於日本市場之銷售下降；此外，本集團為配合運動類客戶之需求增長，減少了對部分日本客戶之訂單。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團於歐洲市場的銷售額約為人民幣1,929,613,000元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣1,744,070,000元，增加了人民幣185,543,000元，增幅為約10.6%。年內，儘管歐元大幅貶值，本集團於歐洲市場之銷售取得了理想的增長。因歐盟對產於柬埔寨的服裝產品給予相對優惠之關稅政策及本集團柬埔寨二期工廠之效率提升增加了成衣產能，促進了本集團對歐盟市場的銷售。自二零一五年一月一日起，歐盟對產於中國之服裝產品取消了普惠制，海外生產基地對本集團於歐盟市場的銷售將更為重要。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團於美國市場的銷售額約為人民幣1,300,040,000元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣900,013,000元，增加了人民幣400,027,000元，大幅增長約44.4%。本集團於美國市場之銷售大幅增長主要為運動類產品之需求上升。人民幣對美元的匯率趨於相對穩定，並有小幅貶值的預期，及美國經濟復蘇帶來的需求上升，將有利於本集團於美國市場的銷售，美國市場正成為本集團的一個重要市場。

包括韓國、俄羅斯和香港等其他市場的銷售收入繼續保持理想增長。截至二零一四年十二月三十一日止年度，其他市場之銷售額較上年度增長了11.1%。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團於國內市場的銷售額較上年明顯增長了30.3%。國內銷售中的成衣銷售額約為人民幣2,372,946,000元，較上年的人民幣1,717,487,000元，增加了人民幣655,459,000元，增幅約為38.2%。年內，本集團對核心客戶於國內市場之銷售均保持了較快的增長，此外，國內運動品牌之需求亦有明顯上升。

銷售成本及毛利

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團的銷售成本約為人民幣7,904,911,000元（二零一三年：人民幣7,208,534,000元）。二零一四年度本集團的銷售毛利率為29.0%，較二零一三年度的28.3%上升了約0.7個百分點。年內影響毛利率的主要因素為：(1)精益生產管理促進了效率提升和用料節約；(2)本集團的產品結構進一步優化；(3)人民幣對美元的匯率趨於相對穩定；以及(4)原材料價格處於相對較低水準，而人工成本的大幅上升增加了成本壓力。

本公司股權持有人應佔權益

於二零一四年十二月三十一日，本公司股權持有人應佔本集團權益為人民幣11,795,569,000元（二零一三年：人民幣10,316,264,000元）。其中非流動資產為人民幣5,633,884,000元（二零一三年：人民幣4,324,581,000元）、流動資產淨值為人民幣9,043,967,000元（二零一三年：人民幣6,007,076,000元）、非流動負債為人民幣2,866,525,000元（二零一三年：零）及非控制性權益為人民幣15,757,000元（二零一三年：人民幣15,393,000元）。本公司股權持有人應佔權益增加主要系年內保留盈利增加及可換股債券的權益部分計入儲備所致。

流動資金及財務資源

截至二零一四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1,918,441,000元，二零一三年則約為人民幣1,709,301,000元。本集團於二零一四年十二月三十一日的現金及現金等價物為人民幣1,428,074,000元（二零一三年：人民幣2,609,050,000元），銀行借貸餘額為人民幣46,737,000元（二零一三年：零），均為短期銀行借貸，可換股債券之債務部分餘額為人民幣2,864,675,000元（於二零一三年十二月三十一日：零）。本集團於二零一四年十二月三十一日止之借貸淨額（銀行借貸及可換股債券之債務部分餘額減現金及現金等價物）為人民幣1,483,338,000元，於二零一三年十二月三十一日的現金淨額為（現金及現金等價物減銀行借貸及可換股債券債務部份餘額）人民幣2,609,050,000元，現金淨額減少了人民幣4,092,388,000元，主要系：本集團為提高閒餘資金之收益率，將此部分閒餘資金作了低風險的投資安排，以及年內海外生產基地的資本性開支增加。

本公司股權持有人應佔權益為人民幣11,795,569,000元（二零一三年：人民幣10,316,264,000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（包括可換股債券之債務部分餘額）佔本公司股權持有人應佔權益百分比計算）為24.7%（二零一三年：零）。

本公司於二零一四年六月十八日（「發行日」）發行了本金總額為3,900,000,000港元（若按每一港元對人民幣元之匯率0.7942計算，折合人民幣約3,097,380,000元）之可換股債券，票面利率為0.5%，每半年支付一次利息。除非先前已贖回、兌換、購買、註銷或債券條款及條件另有規定，債券之到期日為二零一九年六月十八日（「到期日」），本公司將於到期日按其本金額之103.86%贖回。該債券之初始換股價為每股38.56港元（可予調整）。於發行日，該債券之負債部份之初步確認金額為人民幣2,846,450,000元，乃根據相同類別但不可換股之債券之市場利率3.55%計算。權益部份金額為人民幣197,140,000元已計入股東權益之儲備內。發行本債券所得款項淨額約為3,832,271,000港元，擬將用作業務擴張及一般企業用途。

資產抵押

於二零一四年十二月三十一日，144,854,052美元（約人民幣893,483,500元）（二零一三年：零）之銀行結餘已作抵押，直至本集團結清所持的若干外匯掉期為止。這些已抵押存款乃按介乎1.2厘至2.5厘的固定年利率計息。

融資成本及稅項

於截至二零一四年十二月三十一日止年度，融資成本支出從截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣10,010,000元，增加至人民幣46,442,000元，主要原因是年內本集團發行了可換股債券，由此新增的融資成本為人民幣44,834,000元。年內本集團美元的貸款利率介乎2.6%至2.8%（二零一三年：美元的貸款利率介乎1.1553%至2.83%，人民幣的貸款利率為2.50%）。

於截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團的所得稅支出為人民幣476,717,000元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的所得稅支出人民幣397,297,000元上升了人民幣79,420,000元，所得稅支出增加的主要因為本集團應稅利潤增加所致。

本公司配售新股及其他融資所得款項之用途

二零一二年四月之配售新股

本公司於二零一二年四月二十六日完成配售85,000,000股新股份，在扣除相關股份發行開支後所得款項淨額約為1,158,650,000港元（若以每一元港元對人民幣之匯率為0.8109計算，折合約為人民幣939,548,000元）。配售新股所得款項之擬定用途，及年內相關款項之實際使用情況載列如下：

- 約人民幣608,174,000元將用於本集團在中國大陸設立新紡織生產設施，購置及興建相關的設備和廠房，截至二零一四年十二月三十一日止，已全數使用；
- 約人民幣121,635,000元將用於設立新服裝生產設施，購置相關的生產設備，截至二零一四年十二月三十一日止，已全數使用；
- 約人民幣81,090,000元將用於擴充本集團零售網路，截至二零一四年十二月三十一日止，已累計使用人民幣約59,083,000元；及
- 約人民幣128,649,000元用於償還本集團部分短期銀行貸款。截至二零一四年十二月三十一日止，該款項已全數使用。

於二零一四年十二月三十一日餘下之所得款項淨額等值於約人民幣22,007,000元，已存放於香港及國內作為銀行存款。配售新股之詳情，可分別參閱本公司於二零一二年四月十六日及二零一二年四月二十六日之公告。

二零一三年六月之配售新股

本公司於二零一三年六月二十八日完成配售69,000,000股新股份，在扣除相關股份發行開支後所得款項淨額約為1,527,464,000港元（若以每一港元對人民幣之匯率0.7965計算，折合約人民幣1,216,626,000元）。該次配售新股所得款項之擬定用途如下：

- 所得款項將用於在越南分多期興建面料項目之生產設施（「越南項目」），約777,000,000港元用於興建越南專案第一期，包括長期租賃土地使用權、興建樓宇及員工宿舍、興建污水系統及基礎設施、購置機器及設備等；及
- 餘額約750,464,000港元將用於興建越南項目第二期，並用作一般營運資金。

截至二零一四年十二月三十一日止，該次配股所得款項已使用約1,140,500,000港元，餘額約386,964,000港元以存款形式存放於香港和中國大陸的銀行。該次配售新股之詳情，可分別參閱本公司於二零一三年六月十八日及二零一三年六月二十八日之公告。越南項目之詳情可參考二零一三年五月二十八日本公司之公告。

於二零一四年六月發行可換股債券

本公司於發行日發行了本金總額為3,900,000,000港元（若按發行日每一港元對人民幣元之匯率0.7942計算，折合約人民幣3,097,380,000元）之可換股債券，票面利率為0.5%，每半年支付一次利息。除非提前已贖回、兌換、購買、註銷或債券條款及條件另有規定，債券到期之日為到期日，本公司將於到期日按其本金額之103.86%贖回。該債券之初始換

股價為每股38.56港元（可予調整）。於發行日，該債券之負債部份之初步確認金額為人民幣2,846,450,000元，乃根據相同類別但不可換股之債券之市場利率3.55%計算。權益部份金額為人民幣197,140,000元已計入股東權益之儲備內。發行本債券所得款項淨額約為3,832,271,000港元，擬將用作業務擴張及一般企業用途。截至二零一四年十二月三十一日止，有關發行之所得款項已動用約1,049,250,000港元作為一般營運資金。

截至二零一四年十二月三十一日止，概無可換股債券已根據相關條款兌換為本公司股份。

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。本集團已安排訂立了美元遠期銷售合約，截至二零一四年十二月三十一日止，美元的未到期遠期銷售合約總值約260,000,000美元（於二零一三年十二月三十一日：約60,000,000美元），基於人民幣對美元的匯率趨於穩定，上述遠期銷售合約於年內已實際由多份不交收遠期利率合約有效抵銷。本集團海外生產基地規模的擴大，將增加美元成本支出，有利於抵減人民幣對美元匯率波動帶來的影響。此外，根據銀行的利率水準及對資金的需求情況，本集團亦會考慮安排適當金額的外幣貸款。

僱用、培訓及發展

於二零一四年十二月三十一日，本集團共僱用約62,000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25.7%（二零一三年：24.3%）。本集團按僱員的表現、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，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、廠房及設備和預付土地租賃款項之總投資約為人民幣1,183,343,000元，其中約43%用作購買生產設備、約54%用作興建與購買新工廠大樓和預付土地租賃款項，而餘款則用作購買其它固定資產。

或然負債

於二零一四年十二月三十一日，一間附屬公司在本公司向銀行提供擔保下獲授銀行融資人民幣238,641,000元（二零一三年：零），於報告期末已動用其中約人民幣46,737,413元（二零一三年：零）。

報告期後事項

除本公告已披露的越南製衣工廠已於二零一五年一月獲越南政府發出投資執照外，自二零一四年十二月三十一日至本公告日期為止，本集團概無任何對本集團有重大影響的報告期後事項。

未來前景及策略

當前中國紡織服裝行業的經營環境中，挑戰與機遇並存。勞動力短缺、資源成本上漲、環保要求提升以及進口國差異化的關稅政策等，均要求國內企業加快轉型。儘管中國紡織服裝行業的經營環境較為困難，但也有其他國家無法比擬的優勢，如：完整的產業配套、優秀的行業人才、良好的基礎設施等。整合全球資源以實現優勢互補對中國紡織服裝企業之未來發展至關重要，本集團將繼續鞏固於中國大陸之生產基地，並加快海外縱向一體化生產模式的建設，逐步擴大海外生產基地的規模。

勞動力成本的上升以及環保要求的提高將成為中國紡織服裝企業長遠發展的主要挑戰。本集團將逐步提高設備的自動化程度，降低生產過程對勞動力的依賴程度；繼續推進精益生產管理，提高原物料的利用率，並加強計劃管控以使流水線產能達到最佳利用；進一步加強對員工的關懷，改善員工的生活設施和工作環境，通過提高員工的穩定性來促進生產效率的提高；本集團將繼續推進環保節能的清潔生產模式，增加水資源的循環利用率，引進一批節能低耗的先進設備來改造部分原有流水線，並通過生產的全過程控制達到環保的最佳效果，以符合政府不斷提高之環保要求，並達到客戶及公眾對企業環保責任之預期。

本集團將繼續推進海外生產基地的建設，建立並優化縱向一體化的生產模式。通過內部培養和外部引進相結合的模式，加快海外管理人才的儲備，在本集團各部門的對口支持下，盡快將海外工廠的管理能力提升至理想水平，以在海外的產業競爭中能搶佔先機，快速形成競爭優勢。在越南西寧省面料工廠一期已於二零一四年順利投產的基礎上，本集團將完成面料工廠的二期建設，與之配套的越南成衣工廠亦正在加快建設，有望於二零一五年第三季營運。依托於國內的研發和管理基礎，本集團對海外生產基地的發展充滿信心。

展望未來，本集團將通過管理的持續改進和全球範圍的價值鏈整合，提升企業的綜合競爭能力，為消費者提供更環保、更優質之產品，為客戶提供更全面、更快捷之服務。在困境中尋找增長之機遇，努力創造更理想之經營業績。管理層對二零一五年公司業務表現審慎樂觀。

末期股息（包括特別股息）

董事會建議就截至二零一四年十二月三十一日止年度向二零一五年六月十二日名列本公司股東名冊上之股東，派發末期股息每股1.00港元（包括特別股息0.35港元）（相當於約人民幣0.79元）。惟此派息建議有待股東在二零一五年五月二十八日舉行應屆股東週年大會（「股東週年大會」）上批准後，方可作實。

暫停過戶登記

本公司將於二零一五年五月二十二日至二零一五年五月二十八日（首尾兩天包括在內），暫停辦理股份過戶登記，在此期間股份之轉讓手續將不予辦理。為符合資格出席股東週年大會及於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票必須於二零一五年五月二十一日下午四時三十分前一併送達本公司之股份過戶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。

本公司將於二零一五年六月九日至二零一五年六月十二日（首尾兩天包括在內）暫停辦理股份過戶登記手續，在此期間股份之轉讓手續將不予辦理。如欲獲派上述末期股息（包括特別股息）（股息的派發將於股東週年大會內決議及表決），各股東須於二零一五年六月八日下午四時三十分前，將所有過戶文件連同有關股票一併送達本公司之股份過戶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已採納本身的企業管治守則，其涵蓋香港聯合交易所有限公司（「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」）所載的全部守則條文，以及大部分的建議最佳常規守則。

本公司於截至二零一四年十二月三十一日止年度內一直遵從企業管治守則內的所有守則條文。

董事委員會之職權範圍

為遵守上市規則及企業管治守則，本公司之審核委員會、提名委員會及薪酬委員會之職權範圍已據此修訂。各委員會之職權範圍及董事名單及彼等的角色及職能已分別於本公司及聯交所網站登載。

董事責任

董事須參加持續專業發展以發展及補充根據企業管治守則所載守則條文第A.6.5條要求之知識及技術。本公司已就上市規則之更新及相關法律及監管規定，為董事安排持續專業發展。

企業管治職能

本公司已於二零一二年三月二十六日根據企業管治守則所載守則條文第D.3條，採納企業管治職能之職權範圍，並於二零一二年四月一日起生效。根據企業管治職能之職權範圍，董事會須負責發展及檢討及／或監督本集團企業管治之政策及常規；董事及高級管理層之培訓及持續專業發展及提供建議；遵守法定及監管規定；僱員及董事適用之操守守則及合規手冊（如有）；本集團遵守企業管治守則。

與股東之通訊

根據企業管治守則所載之守則條文第E.1.2條，本公司邀請本公司外部核數師之代表出席本公司將於二零一五年五月二十八日舉行之股東週年大會，回答股東關於進行核數、編製核數師報告及報告內容、會計政策及核數師獨立性之問題。

本公司已採納股東通訊政策及程序，供股東提名董事候選人，由二零一二年三月二十六日起生效。政策及程序已登載於本公司網站。

董事的證券交易

本公司已採納上市規則所載的《上市發行人董事進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」）。各董事於獲委任時均獲發一份證券交易守則，其後每年發出兩次提示，分別在通過本公司中期業績的董事會會議前三十天及本公司全年業績的董事會會議前六十天，提醒董事不得在公佈業績前（董事禁止買賣股份期間）買賣本公司證券以及所有交易必須按證券交易守則進行。經就此事作特別徵詢，所有董事均已確認彼等於年內一直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位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。

審核委員會

審核委員會已聯同本公司管理層及外聘核數師審閱本年度業績及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（包括審閱截至二零一四年十二月三十一日止年度之財務報表）。

安永之工作範圍

本集團核數師安永會計師事務所（「安永」，為執業會計師）已比較本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度之初步業績公告及本集團該年度之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香港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告發出任何核證。

購買、出售或購回證券

本公司於發行日發行了本金總額為3,900,000,000港元（若按每一港元兌人民幣元之匯率0.7942計算，折合人民幣約3,097,380,000元）之可換股債券，票面利率為0.5%，每半年支付一次利息。除非先前已贖回、兌換、購買、註銷或債券條款及條件另有規定，債券到期之日為到期日，本公司將於到期日按其本金額之103.86%贖回。該債券之初始換股價為每股38.56港元（可予調整）。於發行日，該債券之負債部份之初步確認金額為人民幣2,846,450,000元，乃根據相同類別但不可換股之債券之市場利率3.55%計算。權益部份金額為人民幣197,140,000元已計入股東權益之儲備內。有關詳情可分別參閱本公司於二零一四年五月二十二日、二零一四年六月十八日及二零一四年六月十九日之公告。

除上文發行本公司可換股債券外，本公司或其任何附屬公司於截至二零一四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

本公司將於二零一五年五月二十八日上午十時正假座中國浙江省寧波市北侖區甬江路18號本集團辦公樓七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

於本公告日期，董事會包括六位執行董事，即馬建榮先生、黃關林先生、馬仁和先生、鄭妙輝女士、王存波先生及陳芝芬女士及四位獨立非執行董事，即陳根祥先生、陳旭先生、蔣賢品先生及裘煒國先生。

承董事會命
申洲國際集團控股有限公司
主席
馬建榮

香港，二零一五年三月二十五日