

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之內容概不負責，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分內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



Qunxing Paper Holdings Company Limited

群星紙業控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：3868)

## 截至二零零九年六月三十日止六個月 未經審核中期業績公告

### 財務摘要

- 營業額增加約2.8%至人民幣702,200,000元。
- 毛利上升約14.0%至人民幣196,800,000元。
- 毛利率由25.3%上升至28.0%。
- 股東應佔溢利減少約21.5%至人民幣149,200,000元。
- 每股盈利由人民幣18分減少約22.2%至人民幣14分。
- 中期股息為每股3.277港仙(約相當於人民幣2.889分)。

## 中期業績

群星紙業控股有限公司(「本公司」或「群星紙業」)董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」或「群星集團」)截至二零零九年六月三十日止六個月之未經審核簡明中期業績，連同截至二零零八年六月三十日止六個月之比較數字如下：

### 簡明綜合損益表

	附註	截至六月三十日止六個月 二零零九年 人民幣千元 (未經審核)	二零零八年 人民幣千元 (未經審核)
營業額	3	702,205	683,415
銷售成本		<u>(505,435)</u>	<u>(510,680)</u>
毛利		196,770	172,735
其他收益	4	2,643	21,075
其他(虧損)/收益淨額	4	(755)	28,591
銷售開支		(8,414)	(7,234)
行政開支		<u>(14,777)</u>	<u>(15,105)</u>
經營溢利		175,467	200,062
融資成本	5(a)	<u>(4,168)</u>	<u>(7,688)</u>
除稅前溢利	5	171,299	192,374
所得稅開支	6	<u>(22,091)</u>	<u>(2,285)</u>
期間溢利		<u>149,208</u>	<u>190,089</u>
股息：	7		
— 已派付之末期股息		<u>76,990</u>	<u>105,172</u>
— 建議派付之中期股息		<u>29,842</u>	<u>38,018</u>
每股盈利(人民幣分)	8		
基本		<u>14</u>	<u>18</u>

## 簡明綜合資產負債表

	附註	於二零零九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	9	788,664	561,146
在建工程	9	303,600	316,060
租賃預付款項	9	14,980	15,150
購買廠房及設備預付款項	9	16,626	110,880
		<u>1,123,870</u>	<u>1,003,236</u>
<b>流動資產</b>			
買賣證券		19,565	64,753
存貨	10	38,915	43,622
應收貿易賬款及其他應收款項	11	57,766	38,844
現金及現金等價物		1,227,286	1,539,373
		<u>1,343,532</u>	<u>1,686,592</u>
<b>流動負債</b>			
銀行貸款	12	—	124,000
應付貿易賬款及其他應付款項	13	138,149	320,753
即期稅項		21,861	9,868
		<u>160,010</u>	<u>454,621</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>1,183,522</u>	<u>1,231,971</u>
<b>資產淨值</b>		<u>2,307,392</u>	<u>2,235,207</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本	14	100,258	100,258
儲備		2,207,134	2,134,949
<b>權益總值</b>		<u>2,307,392</u>	<u>2,235,207</u>

## 簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)	二零零八年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得現金淨額	199,756	157,458
投資活動所用現金淨額	(306,616)	(196,301)
融資活動所用現金淨額	(205,158)	(244,331)
現金及現金等價物減少淨額	(312,018)	(283,174)
期初現金及現金等價物	1,539,373	1,792,158
匯率變動之影響	(69)	(18,222)
期末現金及現金等價物	<u>1,227,286</u>	<u>1,490,762</u>

附註：

### 1. 一般資料及呈列基準

本公司於二零零六年九月五日根據開曼群島公司法第 22 章(一九六一年法例 3，經綜合及修訂)，在開曼群島註冊成立為一間獲豁免有限公司。本集團主要從事製造及銷售裝飾原紙產品及印刷用紙產品。

根據本集團之重組(「重組」)，本公司收購受共同控制實體之股本權益，成為現時組成本集團之附屬公司之控股公司，以籌備本公司之股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。重組之詳情載於本公司日期為二零零七年九月十七日之招股章程(「招股章程」)。

本公司之股份於二零零七年十月二日在聯交所上市。

### 2. 編製基準及會計政策

截至二零零八年及二零零九年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表乃根據《聯交所證券上市規則》(「上市規則」)附錄 16 所載之適用披露規定及國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈之國際會計準則(「國際會計準則」)第 34 號「中期財務報告」而編製。

簡明綜合財務報表不包括年度財務報表規定之一切資料及披露，並應與本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度之年報(「二零零八年年報」)一併閱讀。

截至二零零九年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表所採納之會計政策與編製二零零八年年報所用者貫徹一致。

### 3. 營業額

營業額指已售貨品銷售額扣除退貨、折扣、增值稅及其他銷售稅，其可分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
裝飾原紙產品	593,634	551,780
印刷用紙產品	108,571	131,635
	<u>702,205</u>	<u>683,415</u>

#### 4. 其他收益及(虧損)/收益淨額

截至六月三十日止六個月  
 二零零九年 二零零八年  
 人民幣千元 人民幣千元  
 (未經審核) (未經審核)

##### 其他收益

非按公平值計入損益之財務資產利息收入

— 銀行存款利息收入

上市證券之股息收入

2,249

21,075

394

—

2,643

21,075

##### 其他(虧損)/收益淨額

出售物業、廠房及設備虧損

外匯虧損淨額

按公平值計入損益之財務資產已變現及未變現(虧損)/收益淨額

—

(9)

—

(464)

(755)

29,064

(755)

28,591

#### 5. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除：

截至六月三十日止六個月  
 二零零九年 二零零八年  
 人民幣千元 人民幣千元  
 (未經審核) (未經審核)

##### (a) 融資成本：

非按公平值計入損益之財務負債利息

— 於五年內悉數償還之銀行借貸利息

4,168

7,688

##### (b) 員工成本：

定額供款退休計劃供款

薪金、工資及其他福利

1,326

997

17,216

15,191

18,542

16,188

##### (c) 其他項目：

租賃預付款項攤銷

折舊

出售物業、廠房及設備虧損

與租賃土地及物業有關之經營租賃費用

排污費

研究及開發成本

170

139

42,214

33,988

—

9

1,512

787

66

66

96

109

## 6. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)	二零零八年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項		
— 中國所得稅	22,091	—
— 香港利得稅	—	2,285
	<u>22,091</u>	<u>2,285</u>

根據開曼群島及英屬處女群島規則及規例，本集團毋須繳納開曼群島及英屬處女群島之任何所得稅。

二零零九年之香港利得稅撥備乃按期間估計應課稅溢利之 16.5% (二零零八年：16.5%) 計算。

由於山東群星紙業有限公司(「山東群星」)自二零零六年八月十六日起成為外資企業，而其已獲授若干稅務優惠，其中自二零零七年一月一日至二零零八年十二月三十一日兩年間獲全數豁免繳納中華人民共和國(「中國」)所得稅，以及其後二零零九年一月一日至二零一一年十二月三十一日三年間獲減免繳納50%中國所得稅，故本集團於截至二零零八年六月三十日止六個月期間毋須繳納任何中國所得稅。

於二零零七年三月十六日，第十屆全國人民代表大會五中全會通過中國企業所得稅法(「新稅法」)。新稅法於二零零八年一月一日生效。除小型微利企業稅率調低至20%外，所有企業之中國所得稅稅率一律統一為25%。

根據新稅法之稅務優惠過渡辦法，山東群星於實施新稅法時未完成享有五年稅務優惠期，可於五年稅務優惠過渡期內繼續享有該稅務優惠期。因此，山東群星自二零零七年一月一日至二零零八年十二月三十一日兩年間獲豁免繳納中國所得稅，以及其後於二零零九年一月一日至二零一一年十二月三十一日三年間按12.5%之優惠稅率繳納中國所得稅。

## 7. 股息

(a) 應付本公司權益持有人期內應佔股息。

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)	二零零八年 人民幣千元 (未經審核)
截至二零零九年六月三十日止六個月建議派付之中期股息 每股普通股3.277港仙(約相當於人民幣2.889分) (截至二零零八年六月三十日止六個月：每股普通股4.16港仙 (約相當於人民幣3.66分))	<u>29,842</u>	<u>38,018</u>

(b) 應付本公司權益持有人上一財政年度應佔股息，已於期內批准及派付。

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
截至二零零八年十二月三十一日止年度已派付之末期股息		
每股普通股8.45港仙(約相當於人民幣7.45分)		
(截至二零零七年十二月三十一日止年度：		
每股普通股11.28港仙(約相當於人民幣10.126分))	<b>76,990</b>	<b>105,172</b>

於結算日後建議派付之中期股息於結算日並未確認為負債。

## 8. 每股盈利

(a) 截至二零零九年六月三十日止六個月之每股基本盈利乃根據未經審核本公司權益持有人應佔溢利人民幣149,208,000元(二零零八年：人民幣190,089,000元)以及期內已發行普通股之加權平均數1,032,800,000股(二零零八年：1,039,714,000股)計算。

(b) 於呈列期間內本公司並無具有攤薄影響之潛在普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

## 9. 資本開支

資本開支包括物業、廠房及設備和在建工程增加、購買土地使用權以及購買廠房及設備的預付款項。截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團之總資本開支為人民幣202,604,000元(截至二零零八年六月三十日止六個月：人民幣104,677,000元)。

## 10. 存貨

	於二零零九年 六月三十日	於二零零八年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
原材料及消耗品	<b>24,954</b>	26,932
製成品	<b>13,961</b>	16,690
	<b>38,915</b>	<b>43,622</b>

## 11. 應收貿易賬款及其他應收款項

	於二零零九年 六月三十日	於二零零八年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
應收貿易賬款	<b>49,173</b>	37,795
預付款項、按金及其他應收款項	<b>650</b>	1,049
可收回增值稅	<b>7,943</b>	—
減：呆壞賬撥備	—	—
	<b>57,766</b>	<b>38,844</b>

所有應收貿易賬款預期於一年內收回。



## 賬齡分析

包括在應收貿易賬款及其他應收款項之應收貿易賬款於結算日之賬齡分析如下：

	於二零零九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
即期	49,173	36,543
逾期少於一個月	—	1,252
	<u>49,173</u>	<u>37,795</u>

## 12. 銀行貸款

於二零零九年六月三十日，應予償還之銀行貸款情況如下：

	於二零零九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	—	124,000

於二零零九年六月三十日，銀行貸款之抵押情況如下：

	於二零零九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
有抵押銀行貸款：		
— 以物業、廠房及設備抵押	—	124,000

於二零零八年十二月三十一日，銀行貸款的年利率介乎8.54%至8.95%。

## 13. 應付貿易賬款及其他應付款項

	於二零零九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付貿易賬款	90,099	89,255
其他應付款項及預提費用	48,050	231,498
	<u>138,149</u>	<u>320,753</u>

所有應付貿易賬款及其他應付款項預期於一年內償付。

包括在應付貿易賬款及其他應付款項之應付貿易款項於結算日之賬齡分析如下。各供應商授出之信貸期一般不多於 30 日。

	於二零零九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
30日內到期	<u>90,099</u>	<u>89,255</u>

#### 14. 股本

附註	二零零九年		二零零八年	
	股份數目 (千股) (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	股份數目 (千股) (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
於一月一日	<b>1,032,800</b>	<b>100,258</b>	1,045,000	101,359
股份購回	(a) —	—	(6,381)	(588)
於六月三十日	<u><b>1,032,800</b></u>	<u><b>100,258</b></u>	<u>1,038,619</u>	<u>100,771</u>

(a) 於二零零八年一月一日至二月二十八日，本公司於聯交所購回其本身之股份。所購回股份已予註銷，本公司之已發行股本並因此按該等股份之面值減少。購回股份時已付之溢價18,820,000港元(相當於人民幣17,419,000元)自股份溢價賬扣除。

## 中期股息

董事會議決宣派截至二零零九年六月三十日止六個月之中期股息每股普通股**3.277**港仙(約相當於人民幣**2.889**分)(二零零八年: **4.16**港仙)，將於二零零九年九月十八日(星期五)或左右向於二零零九年九月十日(星期四)名列本公司股東名冊之股東派發。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零零九年九月八日(星期二)至二零零九年九月十日(星期四)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續。為符合獲派上述中期股息之資格，所有股份過戶文件連同有關股票須於二零零九年九月七日(星期一)下午四時三十分前，一併送達本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東**28**號金鐘匯中心**26**樓。

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

金融海嘯的陰霾在二零零九年上半年仍然未盡全消，對全球各國持續帶來不同程度的影響，中國雖然無法在這場危機中獨善其身，惟中國政府積極應對，果斷推出一系列振興經濟的措施，並且取得良好成效。中國社會的經濟增長潛力未有受到實質性傷害，仍然維持快速及穩健的增長步伐。根據中華人民共和國國家統計局核算，二零零九年上半年，中國國內生產總值達人民幣**139,862**億元，較去年同期增長**7.1%**。

中國二、三綫城鄉地區的城市化進程正在加快，為滿足中低收入家庭對住房需求正不斷提升，中國政府大力鼓勵興建經濟適用房，使住宅及建築物的竣工面積不斷增加，帶動人造板的需求亦相應增加。同時，中國政府基於環保及天然資源保育的因素，近年大力推動由木漿製成的人造板以取代原木。此外，中國高檔裝飾原紙產品之本地供應並未足以應付日益殷切之市場需求，為本集團的裝飾原紙產品創造巨大的發展空間。本集團將致力增加市場佔有率，以鞏固其作為中國最大裝飾原紙製造商之地位。

儘管面對艱巨的宏觀經濟局面，本集團業務的增長勢頭在回顧期內持續，安然渡過金融海嘯。截至二零零九年六月三十日止六個月，營業額由去年同期之人民幣**683,400,000**元，上升約**2.8%**至人民幣**702,200,000**元。整體毛利率由二零零八年首六個月之**25.3%**升至二零零九年同期之**28.0%**，主要反映第**8**及第**9**號生產綫於今年三月相繼投產，令規模效益及營運效率進一步提升，以及繼續透過增加高利潤之高檔裝飾原紙產品比例以重整產品組合所致。期內溢利為人民幣**149,200,000**元，較去年同期減少約**21.5%**。每股基本盈利為人民幣**14**分(二零零八年: 人民幣**18**分)。

### 擴充產能

截至二零零九年六月三十日，本集團共投資及營運第**1**至**9**號**9**條高度自動化之生產綫，總設計年產能約為**260,000**噸，包括約**210,000**噸裝飾原紙產品及約**50,000**噸印刷用紙產品。本集團現正興建第**10**至第**13**號生產綫，第**10**及第**11**號生產綫預期將於二零零九年底前竣工；而第**12**及第**13**號生產綫則預期將於二零一零年中旬竣工。第**10**至第**13**號**4**條生產綫之每條設計年產能約為**30,000**噸，將令本集團的設計年產能進一步增加至約**380,000**噸。

### 完善的分銷渠道

期內，本集團維持於中國**6**個銷售地區進行銷售，分別為山東、四川、廣東、北京、江蘇及浙江。本集團擁有逾**110**名客戶，遍布中國**13**個省份、自治區及直轄市。本集團將竭力鞏固在該些地區所建立的市場領先地位及客戶基礎，從而為本集團業務在該些地區作進一步擴展奠下良好基石。

## 產品用途多元化

期內，本集團銷售逾80種裝飾原紙產品，其應用範圍廣泛。除一般傢俱及家居地板等傳統應用外，大型基建設施如體育館、社區會堂以及交通工具如汽車、飛機的內部裝飾亦適用。另外，群星集團在期內增加高檔裝飾原紙產品的業務比重及市場份額，以迎合市場對該等產品需求之日益增加。

## 著重環境保護

本集團一直著重履行環保及企業社會責任。除本集團的核心產品裝飾原紙為木質品的廉價替代品外，本集團生產裝飾原紙所使用的高級木漿，在生產過程中並不會怎樣構成環境污染，符合國家的環境產業政策。此外，本集團在生產過程中所產生的污水，經處理後可用作本集團山東生產基地之灌溉系統的水源。本集團現有污水處理系統每年可處理約1,700,000立方米污水。為應付本集團的長遠發展及未來產能的擴充，本集團現正興建另一污水處理系統，預計該系統每年可額外處理約3,650,000立方米污水。

## 獎項及嘉許

憑藉多年來於業務及管理方面的傑出表現，以及致力履行企業社會責任，本集團於期內贏取多項獎狀及嘉許。群星紙業於期內榮獲中華(海外)企業信譽協會及信譽研究院(中國)聯合主辦的二零零九年度中國「信譽企業」認證，足證群星集團在企業信譽、產品質量、企業管治以致企業形象方面均取得卓越成就。

本公司之全資附屬公司山東群星紙業有限公司(「山東群星」)於期內獲中國企業聯合會及中國企業家協會授予「二零零八年中國優秀誠信企業」之殊榮，以表彰本集團的誠信經營的理念及實踐。此外，山東群星獲中國造紙協會評為「全國制漿造紙行業企業三十強」之一，而董事會主席朱玉國博士亦同時獲選為「全國制漿造紙行業優秀企業家」之一。

## 財務回顧

### 營業額

截至二零零九年六月三十日止六個月，裝飾原紙產品及印刷用紙產品之平均售價分別由二零零八年每噸人民幣13,304元下跌約9.3%至二零零九年每噸人民幣12,072元，及由二零零八年每噸人民幣6,674元下跌約13.9%至二零零九年每噸人民幣5,744元，儘管如此，整體銷售量則由61,197噸上升約11.2%至68,078噸，其中裝飾原紙產品之銷售量由截至二零零八年六月三十日止六個月之41,474噸上升約18.6%至截至二零零九年六月三十日止六個月之49,175噸。因此，截至二零零九年六月三十日止六個月的營業額由截至二零零八年六月三十日止六個月之人民幣683,400,000元增加約2.8%至截至二零零九年六月三十日止六個月之人民幣702,200,000元。

## 銷售成本

銷售成本指於期內出售貨品之生產成本。本集團之生產成本包括原料成本、直接勞工成本及製造成本，包括折舊費用、公用事業費用、消耗品、維修及保養以及其他相關經常性開支。

銷售成本由截至二零零八年六月三十日止六個月之人民幣510,700,000元減少約1.0%至截至二零零九年六月三十日止六個月之人民幣505,400,000元。銷售成本減少主要因為下列因素之綜合影響所致：(i)作為本集團之銷售成本主要部分之原料成本隨銷售量上升而增加；(ii)截至二零零九年六月三十日止六個月內，本集團之主要生產原料木漿及鈦白粉之成本下降(詳情將於下文論述)；(iii)電力及蒸汽開支等生產成本隨生產量上升而增加；及(iv)折舊費用亦因第8號及第9號生產線於二零零九年三月開始作商業生產而增加。

經營業績受制於用於生產過程之原料價格之波動，生產所需之主要原料是木漿及鈦白粉。截至二零零八年及二零零九年六月三十日止六個月，購買木漿分別耗資約人民幣214,500,000元及人民幣192,400,000元，分別佔相關期間總銷售成本約42.0%及38.1%；而購買鈦白粉則分別耗資約人民幣147,300,000元及人民幣133,900,000元，分別佔相關期間總銷售成本約28.8%及26.5%。截至二零零八年及二零零九年六月三十日止六個月，本集團購買木漿之平均價格(包括增值稅)分別約為每噸人民幣6,540元及每噸人民幣5,104元，而購買鈦白粉之平均價格(包括增值稅)則分別約為每噸人民幣14,023元及每噸人民幣12,524元。

## 毛利及毛利率

本集團之毛利由截至二零零八年六月三十日止六個月之人民幣172,700,000元增加約14.0%至截至二零零九年六月三十日止六個月之人民幣196,800,000元。下表載列截至二零零八年及二零零九年六月三十日止六個月各產品類別之毛利率：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
裝飾原紙產品	30.0%	27.0%
印刷用紙產品	17.0%	18.2%

截至二零零九年六月三十日止六個月，裝飾原紙產品之毛利率較截至二零零八年六月三十日止六個月有所增加，原因主要為：(i)毛利率較高之高檔裝飾原紙產品的銷售量增加；及(ii)持續重整產品組合所致。

儘管印刷用紙產品生產原料(如木漿)的成本於截至二零零九年六月三十日止六個月期間有所下降，但截至二零零九年六月三十日止六個月，印刷用紙產品之毛利率較截至二零零八年六月三十日止六個月輕微下跌。原因是印刷用紙產品的平均售價由二零零八年每噸人民幣6,674元下降約13.9%至二零零九年每噸人民幣5,744元所致。

然而，本集團截至二零零九年六月三十日止六個月之整體毛利率由約25.3%上升至約28.0%，是因為溢利較高之裝飾原紙產品之銷售額增加所致。



## 其他收益及虧損／收益淨額

其他收益指從銀行存款所賺取之利息收入及上市證券之股息收入，涉及金額由截至二零零八年六月三十日止六個月之人民幣**21,100,000**元減少至截至二零零九年六月三十日止六個月之人民幣**2,600,000**元。減少主要由於期內銀行平均實際利率下跌所致。

遵照本集團之財務管理及庫存政策，本集團已就未定用途資金作出若干投資。於截至二零零八年及二零零九年六月三十日止六個月內，本集團分別錄得按公平值計入損益之財務資產已變現收益淨額人民幣**29,100,000**元及已變現及未變現虧損淨額人民幣**800,000**元。

## 銷售開支

誠如本集團的招股章程所披露，本集團計劃加強本集團之市場推廣活動。於二零零九年六月三十日，本集團擁有逾**40**名銷售及市場推廣員工，負責進行多項宣傳活動，務求於中國六個指定銷售地區招攬新客戶。截至二零零九年六月三十日止六個月，銷售開支增至人民幣**8,400,000**元，較截至二零零八年六月三十日止六個月人民幣**7,200,000**元上升約**16.7%**。截至二零零八年及二零零九年六月三十日止六個月，本集團之銷售開支佔營業額之百分比均維持在**1.0%**左右之水平，這與本集團將銷售額約**1.0%**分配於市場推廣活動之年度預算之現行政策一致。

## 行政開支

行政開支由截至二零零八年六月三十日止六個月之人民幣**15,100,000**元減少約**2.0%**至截至二零零九年六月三十日止六個月之人民幣**14,800,000**元，減少主要由於公司截至二零零八年六月三十日止六個月為四川地震賑災捐出人民幣**1,000,000**元的款項，而截至二零零九年六月三十日止六個月卻沒有錄得相關的捐款所致。本集團之行政開支佔營業額之百分比由截至二零零八年六月三十日止六個月約**2.2%**輕微降至截至二零零九年六月三十日止六個月約**2.1%**。

## 融資成本

融資成本主要包括銀行借貸之利息支出。利息支出由截至二零零八年六月三十日止六個月之人民幣**7,700,000**元減少約**45.5%**至截至二零零九年六月三十日止六個月之人民幣**4,200,000**元。利息支出減少，主要由於期內全數償還銀行借貸所致。

## 所得稅

本集團之成員公司於不同司法權區註冊成立，而不同司法權區擁有不同之稅務規定。

根據於二零零七年三月十六日通過之中國企業所得稅法之稅務優惠過渡辦法，本集團於中國之主要營運附屬公司山東群星自二零零七年一月一日至二零零八年十二月三十一日兩年間獲豁免繳納中國所得稅，以及其後於二零零九年一月一日至二零一一年十二月三十一日三年間按**12.5%**之優惠稅率繳納中國所得稅，故截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團在中國並不需要承擔任何所得稅。而截至二零零九年六月三十日止六個月，山東群星須按所得稅稅率**12.5%**繳納所得稅。

二零零八年及二零零九年之香港利得稅撥備乃根據期內之估計應課稅溢利按稅率**16.5%**計算。

## 流動資金及財務資源

### 流動比率及速動比率

本集團的流動比率由二零零八年十二月三十一日的**3.7**上升至二零零九年六月三十日的**8.4**，而本集團的速動比率由二零零八年十二月三十一日的**3.6**上升至二零零九年六月三十日的**8.2**，主要由於下列因素的綜合影響所致：**(i)**於截至二零零九年六月三十日止六個月內償還短期銀行貸款人民幣**124,000,000**元；及**(ii)**清償截至二零零九年六月三十日止六個月期間因建造第**8**及第**9**號生產線應付的結餘。

### 資產負債比率

於二零零九年六月三十日，本集團並無任何未償還銀行借貸（二零零八年十二月三十一日：人民幣**124,000,000**元）。資產負債比率由二零零八年十二月三十一日約**4.6%**下降至二零零九年六月三十日的**0.0%**，下降的主要原因是於截至二零零九年六月三十日止六個月悉數償還銀行借貸人民幣**124,000,000**元所致。

### 財務資源

本集團之財務資源仍然穩健。於二零零九年六月三十日，本集團之股東資金總額為人民幣**2,307,400,000**元，較於二零零八年十二月三十一日之人民幣**2,235,200,000**元增加**3.2%**。於期內派付截至二零零八年十二月三十一日止年度之末期股息人民幣**77,000,000**元後，本集團於二零零九年六月三十日之現金及現金等價物約為人民幣**1,227,300,000**元（二零零八年十二月三十一日：人民幣**1,539,400,000**元）。

本集團繼續享有穩定及強勁經營活動現金流入淨額。截至二零零九年六月三十日止六個月，經營活動所得現金淨額為人民幣**199,800,000**元，較截至二零零八年六月三十日止六個月之人民幣**157,500,000**元增加**26.9%**。

## 財務管理及庫務政策

本集團對現金管理及未定用途資金投資採取保守方法，旨在提高股東之實際回報、維持足夠流動資金及保留資本。本集團之融資及庫務活動集中管理，按公司控制，目的在於確保有足夠財務資源以供再融資及業務增長。本集團定期檢討其流動資金及融資安排。

本集團管理利率風險之政策是確保在出現重大利率變動時不會承受過高風險及確保利率大致固定。於二零零九年六月三十日，本集團並無任何銀行借貸。

本集團主要在中國進行其業務交易。本集團所有營業額及銷售成本以及本集團絕大部分貨幣性資產及負債均以人民幣計值，人民幣乃本集團之功能貨幣並於編製本集團綜合財務報表中用作呈列貨幣。因此，期內人民幣兌外幣的波動對本集團之業績並無重大影響。

## 資本開支

截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團之物業、廠房及設備及在建工程之增加、購買土地使用權以及購買廠房及設備之預付款項合共動用約為人民幣202,600,000元(截至二零零八年六月三十日止六個月：人民幣104,700,000元)。

## 資本承擔、或然項目及資產抵押

本集團將進一步投資人民幣560,100,000元於擴充產能，以及重整及改善現有生產設施以提升生產效率。有關資本承擔將以於二零零七年十月二日首次公開發售獲得之所得款項淨額撥付。詳情請參閱「首次公開發售所得款項用途」一段。

誠如二零零八年年報所披露，本集團在中國日益嚴格之環保法律及法規下有環保或然項目。然而，於本公告日期，本集團並未因環境修復問題產生任何重大支出，現時亦無涉及任何環境修復事件。此外，目前無法合理估計建議中或將來推出之環保法律規定可能導致在環保方面之負債。因此，本集團未就任何與業務相關之環境修復計提任何金額。

除上文所披露者外，本集團於二零零九年六月三十日並無重大或然負債。

於二零零九年六月三十日，本集團並無就任何借貸而抵押任何物業、廠房及設備(二零零八年十二月三十一日：人民幣225,200,000元)。

## 首次公開發售所得款項用途

本公司於二零零七年十月二日(「上市日期」)首次公開發售後，本集團獲取所得款項淨額約為1,492,800,000港元(約相當於人民幣1,445,500,000元)(扣除相關費用及於上市日期行使超額配股權(附註1)後)。誠如招股章程所披露，本集團計劃將大部分所得款項淨額用於擴充產能，以及重整及改善現有生產設施以提升生產效率。於二零零九年六月三十日，部分所得款項淨額已應用於下列各項：

	計劃金額 人民幣千元	直至 二零零九年 六月三十日 已使用金額 人民幣千元	於 二零零九年 六月三十日 之結餘 人民幣千元
支付建造第7號生產線的餘款	163,300	163,300	—
建造第8至第11號生產線	720,000	559,820	160,180
建造第12至第13號生產線(附註2)	360,000	—	360,000
重整及改善第1至第3號生產線	40,000	—	40,000
	<u>1,283,300</u>	<u>723,120</u>	<u>560,180</u>



附註：

1. 根據日期為二零零七年九月二十日之國際配售包銷協議，本公司向其股份發售牽頭經辦人工商東亞證券有限公司(「工商東亞」)授出配股權(「超額配股權」)，據此，本公司須配發及發行最多合共45,000,000股額外股份以補足國際配售之超額分配。超額配股權之每股行使價為5.35港元。於上市日期，超額配股權獲工商東亞悉數行使，因此，本公司於同日發行45,000,000股額外股份。
2. 誠如招股章程所披露，倘超額配股權獲行使，本集團計劃動用部分額外所得款項淨額人民幣360,000,000元，將計劃的第10至第11號生產線的產能提高一倍，由60,000噸提高至120,000噸。超額配股權已於上市日期獲行使，而本集團決定透過興建第12至第13號另外兩條生產線，進一步增加60,000噸產能。

## 僱員及薪酬政策

於二零零九年六月三十日，本集團共聘用約1,200名員工。本集團會定期檢討薪酬政策以確保本集團向員工提供具競爭力之僱傭福利計劃。僱員薪酬包括薪金及退休福利計劃供款。晉升機會及加薪以個別表現作評估基準。

本集團並無遇到任何重大勞資問題，過往亦無因勞資糾紛以致業務受到任何干擾，於招聘及挽留富經驗僱員時亦不曾遇到任何困難。本集團與其僱員保持良好工作關係。

## 展望

展望二零零九年下半年，隨著各國的經濟舒困措施漸見成效，金融市場及各類經濟數據開始回穩，經濟氣氛陸續好轉，二零零九年下半年全球經濟可望從二零零八年下半年金融海嘯的低谷漸漸回升。由於中國受金融海嘯的牽連較為間接，加上在中國政府早前推出的人民幣四萬億刺激經濟方案和適度放鬆貨幣政策的帶動下，中國經濟復蘇的步代相信會較其他國家為快，增長的動力也較為強勁，因此，本集團對中長期的業務發展前景比較審慎樂觀。

為應付市場需求，本集團將循序漸進地擴充裝飾原紙的生產綫，並增加產品之應用層面。同時，本集團亦將貫徹實施嚴謹之成本控制措施，加強生產效率及品質監察系統，以確保本集團產品的質素。此外，本集團秉承務實及創新的作風，並本著承擔綠色使命及以回饋社會為己任的驅使下，正專注探索及物色合適的相關發展機遇，從而拓闊本集團的持續發展空間，並為股東帶來長遠增益，同時為環保及生態文明建設作出貢獻。鑒於本集團雄厚的財務狀況及在洞悉市場和經驗豐富的管理層帶領下，董事會對此充滿信心。

## 購買、出售或贖回股份

於截至二零零九年六月三十日止六個月，本公司及其任何附屬公司於期內概無購買、出售或贖回任何本公司股份。

## 重大收購事項及出售事項

本公司於期內並無進行任何重大收購事項或出售事項。

## 可換股債券、購股權、認股權證或其他類似權利

於截至二零零九年六月三十日止六個月內，本公司並無發行任何可換股債券、購股權、認股權證或類似權利。

## 企業管治

董事會及管理層致力提升本集團之企業管治水平，尤其著重獨立性、有效之內部監控、透明度及對股東之問責性。董事會相信該理念乃本集團持續發展及為股東帶來增益之關鍵。

本公司在截至二零零九年六月三十日止六個月內所採納之企業管治常規與本公司二零零八年年報所披露者貫徹一致。

### 遵守上市規則之《企業管治常規守則》

於二零零九年六月三十日，本公司已遵守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14所載之《企業管治常規守則》的適用守則條文（「守則條文」），惟下述偏離者除外：

根據守則條文第A.2.1條，主席及行政總裁（「行政總裁」）之職務須分開，不應由同一人擔任。目前，本公司並無任何人士擔任行政總裁一職。朱玉國博士除身為本公司之執行董事（「董事」）兼董事會主席外，亦擔任與行政總裁相若之職務。朱博士亦負責監察及策劃本集團之業務策略，並率領及管理董事會。惟本公司主席與總經理之職責分開。本公司之執行董事、總經理兼董事會副主席朱墨群先生負責本集團業務營運之整體管理，以及執行董事會所制訂之業務策略。董事會認為此管理架構令本集團之領導具一致性，並讓本集團能迅速及有效地作出及執行董事會之決定。董事會將定期檢討此架構之成效，以確保該架構切合本集團當時之情況。

### 董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納一套有關董事及僱員進行證券交易之《證券買賣守則》（「群星證券買賣守則」），其條款不比上市規則附錄10所載之《上市公司董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）所載的準則寬鬆。群星證券買賣守則亦適用於可能擁有未公開股價敏感資料之有關僱員。經向所有董事作出特定查詢後，董事確認彼等於截至二零零九年六月三十日止六個月內一直遵守群星證券買賣守則及標準守則兩者所載之規定標準。

### 董事委員會

董事會合共成立4個董事委員會，包括執行委員會（「執行委員會」）、審核委員會（「審核委員會」）、薪酬委員會（「薪酬委員會」）及提名委員會（「提名委員會」），以監察本集團不同範疇之事務。上述董事委員會已各自採納涵蓋其職責、權力及職能之特定職權範圍，並將由董事會不時檢討該等職權範圍。

## 審核委員會

審核委員會現時由全體3名獨立非執行董事組成。審核委員會經已與管理層審閱本集團截至二零零九年六月三十日止六個月之簡明綜合中期財務報表，以及本集團於期內所採納之會計原則及常規。

## 薪酬委員會

薪酬委員會現時由1名執行董事及全體3名獨立非執行董事組成。薪酬委員會之主要職責為就本集團董事及高級管理層之特定薪酬福利及僱用條件向董事會作出建議。

## 提名委員會

提名委員會現時由1名執行董事及全體3名獨立非執行董事組成。提名委員會之主要職責為就填補董事會空缺之候選人向董事會作出建議。

## 執行委員會

執行委員會現時由全體3名執行董事組成。董事會授權予執行委員會執行及監督本集團之業務及員工，務求促進本集團之日常營運效率。

## 二零零九年中期業績公告及中期報告的公佈

本業績公告登載於本公司網站[www.qxpaper.com](http://www.qxpaper.com)及聯交所之「披露易」網站[www.hkexnews.com.hk](http://www.hkexnews.com.hk)。本公司之二零零九年中期報告將在實際可行情況下盡快登載於該兩個網站及寄發予本公司股東。

## 致謝

本集團之成就有賴管理層及員工之共同努力。本人謹藉此機會代表董事會向管理層及員工於期內的辛勞工作、忠誠服務及貢獻致以謝意，並向股東、業務合作夥伴及投資者的寶貴支持表示感謝。

承董事會命  
主席  
朱玉國

中國山東，二零零九年八月十八日

於本公告日期，執行董事為朱玉國博士(主席)、朱墨群先生(副主席)及孫振水先生；非執行董事為孫瑞芳女士；獨立非執行董事為趙偉先生、王魯先生及鄭焜堂先生。

本公告中英文如有任何歧義，概以英文為準。