

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倚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)

截至二零零九年十二月三十一日止年度 全年業績公告

財務摘要

- 營業額增加約2.3%至人民幣1,530,300,000元。
- 毛利上升約4.8%至人民幣424,800,000元。
- 股東應佔溢利減少約15.5%至人民幣324,100,000元。
- 每股盈利達到人民幣31分。
- 末期股息為每股7.403港仙(採用以股代息方式)。

全年業績

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」)截至二零零九年十二月三十一日止年度之綜合業績，連同二零零八年相對期間之比較數字如下：

綜合損益表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	附註	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
營業額	3	1,530,321	1,496,360
銷售成本		<u>(1,105,517)</u>	<u>(1,090,844)</u>
毛利		424,804	405,516
其他收益	4	4,371	41,503
其他虧損淨額	4	(62)	(2,441)
銷售開支		(19,233)	(15,896)
行政開支		<u>(34,018)</u>	<u>(32,001)</u>
經營溢利		375,862	396,681
融資成本	5(a)	<u>(4,168)</u>	<u>(13,320)</u>
除稅前溢利	5	371,694	383,361
所得稅	6	<u>(47,607)</u>	<u>—</u>
年度溢利		<u>324,087</u>	<u>383,361</u>
每股盈利(人民幣分)	8		
基本		<u>31</u>	<u>37</u>

綜合全面損益表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
年度溢利	324,087	383,361
年度其他全面收益		
換算中華人民共和國(「中國」) 境外業務的財務報表產生的匯兌差額	<u>(153)</u>	<u>(21,940)</u>
年度全面收益總額	<u>323,934</u>	<u>361,421</u>
應佔：		
本公司權益持有人	<u>323,934</u>	<u>361,421</u>

綜合財務狀況表

於二零零九年十二月三十一日

	附註	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	1,365,520	561,146
在建工程	9	296,911	316,060
租賃預付款項	9	14,809	15,150
購買廠房及設備預付款項	9	60,780	110,880
		<u>1,738,020</u>	<u>1,003,236</u>
流動資產			
買賣證券		—	64,753
存貨	10	37,334	43,622
應收貿易賬款及其他應收款項	11	72,407	38,844
現金及現金等價物		682,764	1,539,373
		<u>792,505</u>	<u>1,686,592</u>
流動負債			
銀行貸款	12	—	124,000
應付貿易賬款及其他應付款項	13	58,000	320,753
即期稅項		20,216	9,868
		<u>78,216</u>	<u>454,621</u>
流動資產淨值		<u>714,289</u>	<u>1,231,971</u>
資產淨值		<u>2,452,309</u>	<u>2,235,207</u>
資本及儲備			
股本	14	100,258	100,258
儲備		2,352,051	2,134,949
權益總值		<u>2,452,309</u>	<u>2,235,207</u>

附註：

1. 一般資料及編製基準

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。本公司之股份於二零零七年十月二日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。

本公告所載綜合業績並不構成本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度之財務報表，惟乃摘錄自該等財務報表。

財務報表乃根據所有適用之國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)而編製，國際財務報告準則此統稱包括國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈之所有適用之個別國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋。財務報表亦符合香港公司條例之披露規定及聯交所證券上市規則(「上市規則」)之適用披露規定。

國際會計準則委員會頒佈了若干於本集團現行會計期間首次生效或可供提前採納的新增及經修訂的國際財務報告準則。除附註2所述者外，採納此等新增及經修訂的國際財務報告準則並無對本集團應用於現行及之前會計期間的綜合財務報表的會計政策造成重大變動。

2. 會計政策變動

國際會計準則委員會頒佈了一項新增國際財務報告準則、多項國際財務報告準則修訂本及新詮釋，均於本集團現行會計期間首次生效。與本集團財務報表有關的會計政策變動如下：

- 國際財務報告準則第8號「營運分部」
- 國際會計準則第1號(二零零七年經修訂)「呈列財務報表」
- 國際財務報告準則的改進(二零零八年)
- 國際財務報告準則第7號(修訂本)「金融工具：披露 — 改善有關金融工具的披露」
- 國際會計準則第23號(二零零七年經修訂)「借貸成本」

國際財務報告準則的改進(二零零八年)對本集團財務報表並不構成重大影響，原因是其中的修訂與本集團採納的政策相符。此外，國際財務報告準則第7號(修訂本)並無載列特別適用於本集團財務報表的額外披露規定。有關改進對本集團財務報表其餘的影響如下：

- 國際財務報告準則第8號規定分部披露須基於本集團主要經營決策者所關注的範疇及管理集團的方式，每一個應報告分部所列報的金額作為向本集團主要經營決策者列報的計量，供其評估分部表現及就經營事宜作出決策。採納國際財務報告準則第8號令分部資料的呈報方式與提供予本集團的最高行政管理層的內部報告更一致。

本集團的業務涉及單一業務分部，即在中國製造及銷售裝飾原紙產品及印刷用紙產品。因此，本集團並無呈列分部分析。本集團主要經營決策者按單一業務分部的資料考慮及管理本集團，旨在針對經營事宜評核績效及作出決定。

由於本集團全部收入源自中國，而絕大部份的資產亦位於中國境內，故此本集團並無披露地區分部資料。

- 採納國際會計準則第1號(二零零七年經修訂)後，在經修訂綜合權益變動表中，期內與權益持有人交易產生的權益變動詳情已經與所有其他收入及支出分開列示。所有其他收入及支出項目若確認為本期損益時，需在綜合損益表內呈列；否則需在綜合全面收益表(一份新的主要報表)內呈列。本集團為符合新呈列方式已重列相應的款額。此項呈列變動並無對任何呈列期間的已呈報損益、總收入及支出或資產淨值構成影響。
- 國際會計準則第23號(二零零七年經修訂)已刪去國際會計準則第23號(二零零四年版本)有關立即確認借貸成本為開支的選擇權。其後，本集團須採納將直接歸屬於收購、興建或生產合資格資產的借貸成本進行資本化之政策，使借貸成本成為資產成本的一部份。因此，直接歸屬於收購、興建或生產而需要相當時間才可達到預定使用或出售狀態的資產之借貸成本將予以資本化，使之成為該資產之成本。其他借貸成本在產生期間支銷。倘若就資產產生開支、招致借貸成本以及就使有關資產達到預定使用或出售狀態而進行必要的活動，代表開始將借貸資本化為合資格資產的成本部份。借貸成本之資本化隨上述活動終止或完成而終止或停止。根據修訂之過渡規定，本集團將對於二零零九年一月一日或之後開始之合資格資產之任何相關借貸成本進行資本化。

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：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
裝飾原紙產品	1,307,243	1,225,220
印刷用紙產品	<u>223,078</u>	<u>271,140</u>
	<u>1,530,321</u>	<u>1,496,360</u>

4. 其他收益及虧損淨額

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
其他收益		
非按公平值計入損益之財務資產利息收入		
— 銀行利息收入	3,977	12,970
— 其他利息收入	—	27,176
	<u>3,977</u>	<u>40,146</u>
上市證券之股息收入	394	1,357
	<u>4,371</u>	<u>41,503</u>
其他虧損淨額		
出售物業、廠房及設備虧損／(收益)	6	(8)
外匯虧損淨額	14	452
按公平值計入損益之財務資產已變現及未變現虧損淨額	42	1,997
	<u>62</u>	<u>2,441</u>

5. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除／(計入)：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
(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	13,320
	<u>4,168</u>	<u>13,320</u>
(b) 員工成本：		
定額供款退休計劃供款	2,831	2,050
薪金、工資及其他福利	37,923	29,898
	<u>40,754</u>	<u>31,948</u>
(c) 其他項目：		
租賃預付款項攤銷	341	310
核數師酬金		
— 審核服務	881	999
— 稅務服務	50	129
折舊	93,393	70,519
出售物業、廠房及設備虧損／(收益)	6	(8)
有關之經營租賃費用：		
— 租賃土地及物業	3,967	1,918
— 其他	150	150
排污費	132	132
研究及開發成本	156	169
	<u>156</u>	<u>169</u>

6. 綜合損益表內之所得稅

根據開曼群島及英屬處女群島(「英屬處女群島」)規則及法規，本集團毋須繳納開曼群島及英屬處女群島之任何所得稅。

於本年度，由於本集團並無賺取任何須繳納香港利得稅之應課稅溢利，因此並無就香港利得稅計提撥備。

山東群星紙業有限公司(「山東群星」)為外資企業，並獲授若干稅務優惠，包括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國所得稅，以及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獲減免50%中國所得稅稅率。山東群星截至二零零九年十二月三十一日止年度的適用稅率為12.5%。

7. 股息

(a) 應付本公司權益持有人年度應佔股息

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
已宣派及派付之中期股息每股普通股3.277港仙 (相等於約人民幣2.889分)(二零零八年：每股普通股4.16港仙， 相等於每股普通股約人民幣3.66分)	29,842	38,018
於結算日後建議派付之末期股息每股普通股7.403港仙 (相等於約人民幣6.525分)(二零零八年：每股普通股8.45港仙， 相等於每股普通股約人民幣7.45分)	67,385	76,990
	<u>97,227</u>	<u>115,008</u>

董事會議決建議向於二零一零年五月五日名列本公司股東名冊之股東派發截至二零零九年十二月三十一日止年度的末期股息，全部採用以股代息的方式派付，股息金額相等於每股7.403港仙(二零零八年：以現金派付8.45港仙)。

於結算日後建議派付之末期股息並未確認為結算日之負債。

(b) 應付本公司權益持有人上一財政年度應佔股息，已於年內批准及派付

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
已於年內批准及派付之上一財政年度末期股息每股普通股8.45港仙 (相等於約人民幣7.45分) (二零零八年：每股普通股11.28港仙， 相等於每股普通股約人民幣10.126分)	<u>76,990</u>	<u>105,172</u>

8. 每股盈利

(a) 截至二零零九年十二月三十一日止年度之每股基本盈利乃根據本公司普通股權益股東應佔溢利人民幣324,087,000元(二零零八年：人民幣383,361,000元)，以及年內已發行普通股之加權平均數1,032,800,000股(二零零八年：1,038,273,000股)計算。

(b) 於呈報年度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、廠房及設備及在建工程添置及購買廠房及設備之預付款項。截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團之總資本開支為人民幣939,406,000元(二零零八年：人民幣434,793,000元)。

10. 存貨

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
原材料及消耗品	23,336	26,932
製成品	13,998	16,690
	<u>37,334</u>	<u>43,622</u>

11. 應收貿易賬款及其他應收款項

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
應收貿易賬款	29,520	37,795
預付款項、按金及其他應收款項	2,737	1,049
其他可收回稅款	40,150	—
減：呆壞賬撥備	—	—
	<u>72,407</u>	<u>38,844</u>

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款項於結算日之賬齡分析如下：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
即期	27,630	36,543
逾期少於一個月	1,890	1,252
	<u>29,520</u>	<u>37,795</u>

12. 銀行貸款

於二零零八年十二月三十一日，須於一年內償還的銀行貸款為人民幣124,000,000元，該筆銀行貸款以賬面淨值人民幣225,194,000元的物業、廠房及設備作抵押。

於二零零八年十二月三十一日之銀行貸款按年利率介乎8.54%至8.95%計息。

13. 應付貿易賬款及其他應付款項

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
應付貿易賬款	45,529	89,255
其他應付款項及預提費用	<u>12,471</u>	<u>231,498</u>
	<u>58,000</u>	<u>320,753</u>

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。各供應商授予之信貸期一般不多於30日。

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
30日內到期	<u>45,529</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)	人民幣千元	股份數目 (千股)	人民幣千元
於一月一日		1,032,800	100,258	1,045,000	101,359
股份購回	(a)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(12,200)</u>	<u>(1,101)</u>
於十二月三十一日		<u>1,032,800</u>	<u>100,258</u>	<u>1,032,800</u>	<u>100,258</u>

(a) 於二零零八年十二月三十一日止年度，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(扣除開支前)25,750,000港元(相等於約人民幣23,456,000元)自股份溢價賬扣除。

末期股息

董事會議決建議向於二零一零年五月五日(星期三)名列本公司股東名冊之股東派發截至二零零九年十二月三十一日止年度的末期股息，全部採用以股代息的方式派付，股息金額相等於每股**7.403**港仙(二零零八年：**8.45**港仙)(「以股代息計劃」)。連同二零零九年九月十八日派發的中期股息每股**3.277**港仙(二零零八年：**4.16**港仙)，截至二零零九年十二月三十一日止年度之每股股息總額將為每股**10.68**港仙(二零零八年：**12.61**港仙)。

根據以股代息計劃配發及發行的新股份(「代息股份」)，將按本公司股份自二零一零年四月二十九日(星期四)至二零一零年五月五日(星期三)**5**個連續交易日在聯交所的平均收市價折讓**5%**計算。

待(i) 本公司股東於二零一零年五月五日(星期三)舉行即將召開的股東週年大會上作出批准；及(ii) 聯交所上市委員會批准代息股份上市及買賣後，代息股份的有關股票將於二零一零年六月八日(星期二)或前後寄發予股東。

本公司將於二零一零年三月三十一日(星期三)或前後向股東寄發一份載有(其中包括)以股代息計劃等詳情之通函。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一零年四月二十九日(星期四)至二零一零年五月五日(星期三)(包括首尾兩天在內)暫停辦理股東登記手續。為符合獲派建議末期股息的資格，所有股份過戶文件連同有關股票須於二零一零年四月二十八日(星期三)下午四時三十分前送達本公司的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。

業務回顧

全球各國政府為應對由美國次按危機所引發的金融海嘯，紛紛迅速採取多項拯救措施以振興國際金融體系及穩定宏觀經濟。環球經濟自二零零九年三月從谷底反彈，並逐漸步入復甦。中國政府亦及時出台一攬子方案，包括**4**萬億元人民幣刺激經濟計劃，以致在全球金融危機下，中國經濟的基本面亦未有改變。根據國家統計局的資料顯示，二零零九年中國的國內生產總值(GDP)達人民幣**3,353,530**億元，較二零零八年增長**8.7%**，反映中國的城市化進程持續，人民的生活水平仍不繼改善。

全球金融危機對中國裝飾原紙產業所帶來的影響相對輕微，市場需求未有因此出現急跌。年內，中國二、三綫城鄉地區的城市化進程一直在加快，中國政府大力鼓勵興建經濟適用房，帶動對人造板的需求，人造板為原木的替代品，兼具經濟及環保的特性。以上種種造就了本集團裝飾原紙業務增長的驅動力。

儘管面對市況挑戰連連，本集團透過致力改善營運效益及提高毛利率，整體業務繼續表現平穩。截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團的營業額為人民幣**1,530,300,000**元，較二零零八年同期增長**2.3%**。整體毛利率由二零零八年的**27.1%**增至二零零九年的**27.8%**。年度溢利達到人民幣**324,100,000**元，較二零零八年同期下調**15.5%**。每股基本盈利為人民幣**31**分(二零零八年：人民幣**37**分)。

擴充產能

截至二零零九年十二月三十一日，本集團投資及營運第**1**至第**11**號**11**條總設計年產能約為**320,000**噸的高度自動化之生產線，包括約**270,000**噸裝飾原紙產品的產能及約**50,000**噸印刷用紙產品的產能。同時，本集團現正興建第**12**及第**13**號生產線，設計年產能約各

為30,000噸，預期於二零一零年年中竣工。兩條生產線預計於二零一零年年底開始商業生產。屆時，本集團的總設計年產能將約達380,000噸。

此外，本集團將投放資源改造現有生產線，以提高生產效能及進一步提升本集團的競爭力。

完善的分銷渠道

回顧年內，本集團繼續專注在中國選定六個銷售地區發展業務，分別為山東、四川、廣東、北京、江蘇及浙江。本集團擁有完善的分銷渠道及逾110名客戶，遍及中國13個省份、自治區及直轄市。本集團將致力維持及鞏固與現有客戶的長遠合作關係。

產品研發

本集團銷售逾80種裝飾原紙產品，其應用範圍廣泛。除傢俱及家居辦公室地板等傳統應用外，大型基建設施及汽車的內部裝飾亦適用。隨著市場需求日益殷切，本集團將繼續優化產品組合，增加高檔裝飾原紙產品的佔比，冀能提升市場份額及盈利能力。

為繼續增強研發能力，本集團維持與山東省造紙工業研究設計院的策略性合作夥伴關係，聯手研發新產品及技術。

環境保護

本集團一向重視環境保護。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，符合中國的環保國策。

我們亦致力減低本集團營運對環境所造成的影響。本集團現有一個污水處理系統，每年可處理約1,700,000立方米污水。本集團另一污水處理系統的建設工程已於二零零九年十二月竣工，該系統每年可處理約3,650,000立方米污水，得以配合本集團的產能擴充。經處理的污水會用作本集團山東生產基地之灌溉系統的水源。

獎項及嘉許

本集團繼續於年內憑藉其優良管理及卓越的業務表現取得多項獎譽。年內，群星紙業榮獲中華(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。本集團亦獲《大公報》及《海外文摘》選為「海外華商中國市場(大陸)500強」之一。此外，本公司之全資附屬公司山東群星紙業有限公司(「山東群星」)獲中國企業聯合會及中國企業家協會授予「2008年中國優秀誠信企業」之殊榮。另山東群星獲中國造紙協會評為「全國製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「全國製漿造紙行業優秀企業家」之一。

財務回顧

營業額

截至二零零九年十二月三十一日止年度，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13,236元下降約8.3%至二零零九年每噸人民幣12,142元及由二零零八年每噸人民幣6,670元下降約13.9%至二零零九年每噸人民幣5,744元。儘管如此，整體銷售量卻由二零零八年之133,213噸上升約10.0%至二零零九年之146,506噸，其中裝飾原紙產品之銷售量由截至二零零八年十二月三十一日止年度之92,564噸上升約16.3%至截至二零零九年十二月三十一日止年度之107,667噸。因此，營業額由截至二零零八年十二月三十一日止年度之人民幣1,496,400,000元增加約2.3%至截至二零零九年十二月三十一日止年度之人民幣1,530,300,000元。

銷售成本

銷售成本指於年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十二月三十一日止年度之人民幣1,090,800,000元增加約1.3%至截至二零零九年十二月三十一日止年度之人民幣1,105,500,000元。銷售成本增加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總成本隨銷售量上升而增加；(ii)生產所需主要原料木漿及鈦白粉於截至二零零九年十二月三十一日止年度之採購成本下降(後文另有闡述)；(iii)經常性生產開支如電力及蒸汽等費用亦因產量增加而相應增加；及(iv)折舊費用亦因第8至第11號生產線於年內進行商業生產而增加。

主要原料

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十二月三十一日止兩個年度，購買木漿分別耗資約人民幣**472,700,000**元及人民幣**405,900,000**元，分別佔各年度總銷售成本約**43.3%**及**36.7%**。減少是因為下列因素之綜合影響所致：(i)木漿之耗用量隨銷售量增加而上升；及(ii)木漿之平均採購價(包括增值稅)，由二零零八年約每噸人民幣**6,540**元下降約**22.0%**至二零零九年約每噸人民幣**5,104**元。

截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止兩個年度，購買鈦白粉分別耗資約人民幣**303,800,000**元及人民幣**314,300,000**元，分別佔各年度總銷售成本約**27.9%**及**28.4%**。輕微上升主要是因為下列因素之綜合影響所致：(i)鈦白粉之耗用量隨裝飾原紙產品銷量增加而上升；及(ii)鈦白粉之平均採購價(包括增值稅)由二零零八年約每噸人民幣**13,741**元下降約**7.2%**至二零零九年約每噸人民幣**12,747**元。

公用事業及蒸汽費用

截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，電力及蒸汽費用由二零零八年人民幣**124,600,000**元增加約**11.9%**至二零零九年人民幣**139,400,000**元，增加主要由於年內第8至第11號生產線進行商業生產而推高產量所致。電力及蒸汽費用分別佔各年度總銷售成本約**11.4%**及**12.6%**。

折舊費用

截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，計入銷售成本之折舊費用由二零零八年人民幣**69,600,000**元增加約**31.9%**至二零零九年人民幣**91,700,000**元，增加是因為第8至第11號生產線於二零零九年進行商業生產所致。

毛利及毛利率

本集團之毛利由截至二零零八年十二月三十一日止年度之人民幣**405,500,000**元增加約**4.8%**至截至二零零九年十二月三十一日止年度之人民幣**424,800,000**元，同時毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止年度約**27.1%**增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度約**27.8%**。

下表載列本集團於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止兩個年度各產品類別之毛利率：

產品	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年	二零零八年
裝飾原紙產品		
— 高檔有色裝飾原紙產品	37.7%	36.7%
— 高檔無色裝飾原紙產品	26.4%	27.2%
— 普通有色裝飾原紙產品	26.4%	22.2%
小計	29.6%	29.1%
印刷用紙產品	17.3%	17.8%

二零零九年度裝飾原紙產品之整體毛利率上升，主要是因為有較高毛利率之裝飾原紙產品銷售增加所致。

其他收益及其他虧損淨額

其他收益主要指從銀行存款及非按公平值計入損益之財務資產所賺取之利息收入，以及上市證券之股息收入，由截至二零零八年十二月三十一日止年度之人民幣**41,500,000**元減少約**89.4%**至截至二零零九年十二月三十一日止年度之人民幣**4,400,000**元。減少主要是因為支付生產線建築成本後手頭現金減少，再加上經過金融海嘯一役後，低息環境持續，使存款所得的利息收入由二零零八年人民幣**40,100,000**元下降約**90.0%**至二零零九年人民幣**4,000,000**元。

遵照財務管理及庫存政策，本集團就未定用途資金作出若干投資。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，本集團錄得按公平值計入損益之財務資產已變現及未變現虧損淨額分別為人民幣**2,000,000**元及人民幣**100,000**元。

銷售開支

誠如招股章程所披露，本集團計劃加強本集團之市場推廣活動。截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團增加其銷售及市場推廣員工至**46**人，並進行多項宣傳活動，務求於中國六個指定銷售地區尋求新客戶。因此，銷售開支由截至二零零八年十二月三十一日止年度之人民幣**15,900,000**元上升約**21.0%**至截至二零零九年十二月三十一日止年度之人民幣**19,200,000**元。截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度各年，本集團之銷售開支佔營業額之百分比維持在約**1.1%**至**1.3%**之水平，這與本集團將銷售收益約**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

行政開支主要包括行政及管理員工之薪酬及福利、非生產相關固定資產之折舊、研究及開發成本，以及退休金供款。

行政開支由截至二零零八年十二月三十一日止年度之人民幣**32,000,000**元增加約**6.3%**至截至二零零九年十二月三十一日止年度之人民幣**34,000,000**元。增加是由於年內拓展經營業務，從而增聘支援員工，令行政職員成本、員工福利及退休金開支由截至二零零八年十二月三十一日止年度之人民幣**8,100,000**元增加約**6.2%**至截至二零零九年十二月三十一日止年度之人民幣**8,600,000**元。

融資成本

融資成本主要包括銀行借貸之利息支出。由於本集團於年內償還銀行借貸，利息支出由截至二零零八年十二月三十一日止年度之人民幣**13,300,000**元減少約**68.4%**至截至二零零九年十二月三十一日止年度之人民幣**4,200,000**元。

所得稅

本公司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的中國企業所得稅法的稅務優惠過渡辦法，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，以及於二零零九年一月一日至二零一一年十二月三十一日餘下三年間按**12.5%**之減免稅率繳納中國所得稅。因此截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團在中國並不需要承擔任何所得稅，而山東群星截至二零零九年十二月三十一日止年度則須按**12.5%**之稅率繳納中國所得稅。

鑒於本集團年內並無賺取應課稅溢利，故毋須就二零零八年及二零零九年的香港利得稅撥備。

本集團截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度之實際稅率分別為0.0%及12.8%。按適用稅率計算之所得稅開支與會計溢利之對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年	二零零八年
	人民幣千元	人民幣千元
除稅前溢利	<u>371,694</u>	<u>383,361</u>
按相關稅務司法權區適用稅率計算之除稅前溢利所得稅	93,706	96,882
稅務優惠期間之稅務影響	(49,040)	(100,001)
不可扣減開支之稅務影響	1,981	3,739
非應課稅收入之稅務影響	(103)	(620)
就遞延稅項目的未確認未使用稅款抵免之稅務影響	<u>1,063</u>	<u>—</u>
年度所得稅開支	<u>47,607</u>	<u>—</u>

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上升至二零零九年十二月三十一日的10.1，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上升至二零零九年十二月三十一日的9.7，主要由於下列因素的綜合影響所致：(i)於年內償還短期銀行貸款人民幣124,000,000元；及(ii)截至二零零九年十二月三十一日止年度清償第8至第11號生產線的建築成本。

資產負債比率

於二零零九年十二月三十一日，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%下降至二零零九年十二月三十一日的0.0%，下降的主要原因是年內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。於二零零九年十二月三十一日，本集團之股東資金總額為人民幣2,452,300,000元，較於二零零八年十二月三十一日之人民幣2,235,200,000元增加約9.7%。於年內派付截至二零零八年十二月三十一日止年度末期股息人民幣77,000,000元及截至二零零九年六月三十日止六個月中期股息人民幣29,800,000元後，本集團於二零零九年十二月三十一日之現金及現金等價物約為人民幣682,800,000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業務現金流入淨額。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，經營業務所得現金淨額分別為人民幣**460,600,000**元及人民幣**432,000,000**元。

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。於二零零九年十二月三十一日，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，人民幣乃本集團主要營運附屬公司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

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團之物業、廠房及設備及在建工程之增加以及購買廠房及設備之預付款項合共動用約為人民幣**939,400,000**元(二零零八年：人民幣**434,800,000**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**181,800,000**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。

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十二月三十一日並無重大或然負債。

於二零零九年十二月三十一日，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：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（約相等於人民幣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。於二零零九年十二月三十一日，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 十二月 三十一日 已使用金額 人民幣千元	於 二零零九年 十二月 三十一日 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	720,000	—
建造第12至第13號生產線（附註2）	360,000	218,200	141,800
重整及改善第1至第3號現有生產線	40,000	—	40,000
	<u>1,283,300</u>	<u>1,101,500</u>	<u>181,800</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。

人力資源

於二零零九年十二月三十一日，本集團於香港及國內共聘用約1,400名員工。本集團薪酬福利的主要組成部份包括基本薪金、醫療保險、酌情現金花紅及退休福利計劃。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或於招聘及挽留富經驗僱員時遇到任何困難。本集團與其僱員保持良好工作關係。

前景

市場數據及多項經濟指標均反映中國內需市場將持續增長，出口帶動的需求將隨著全球經濟逐步回暖而有所提升，中國經濟可望於二零一零年保持增長勢頭。儘管如此，本集團將持審慎的態度，密切注視市場的任何變化。憑藉中國政府對環保相關產業的大力支持、本集團裝飾原紙產品的獨特性及其堅實的基礎，管理層堅信，本集團之業務在二零一零年將穩步向上。

展望未來，本集團將採取多項措施以保持競爭優勢及鞏固其市場領先地位，包括提升產品品質、優化產品組合、改善研發能力及加緊成本及質量控制。本集團的財務狀況十分穩健，正整裝待發，物色及抓緊合適的發展契機，長遠為股東帶來最佳回報。

購買、贖回或出售本公司股份

年內，本公司及其附屬公司於本年度概無購買、出售或贖回任何本公司股份。

重大收購事項及出售事項

本公司於年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

於截至二零零九年十二月三十一日止年度內，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

群星紙業矢志維持高水平的企業管治常規及商業操守。董事會相信此理念可提升本集團的表現，並為本集團股東帶來增益。

本公司在截至二零零九年十二月三十一日止年度內所採納之企業管治常規詳情將載於本公司二零零九年年報的企業管治報告內。

遵守上市規則之《企業管治常規守則》

於二零零九年十二月三十一日，本公司已遵守上市規則附錄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主要股東(具上市規則賦予該詞之涵義)、執行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。本公司之執行董事兼總經理並為董事會副主席朱墨群先生(朱博士之兒子)，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。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納一套證券買賣守則(「群星證券買賣守則」)，其條款不比上市規則附錄10所載的《上市公司董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)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(「相關僱員」)。經向所有董事及相關僱員作出特定查詢後，董事及相關僱員確認彼等於截至二零零九年十二月三十一日止年度內已遵守群星證券買賣守則及標準交易守則兩者所載的規定標準。

審核委員會

董事會審核委員會現時由全體3名獨立非執行董事(「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十二月三十一日止年度之綜合財務報表，以及本集團於年內所採納之會計原則及實務準則。

核數師之工作範圍

本公告所載之本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度之全年業績，經本公司核數師畢馬威會計師事務所(執業會計師)比較，等同本年度本集團綜合財務報表草稿所呈列的金額。畢馬威會計師事務所就此執行的相關工作並非全面，並不構成審核、審閱或其他鑒證業務約定，因此彼等亦不會就本公告作出具體保證。

刊登二零零九年全年業績公告及年報

本業績公告分別登載於本公司網站www.qxpaper.com及聯交所之「披露易」網站www.hkex.com.hk。本公司的二零零九年年報將在實際可行情況下盡快登載於該兩個網站及盡快寄發予本公司股東。

致謝

本集團之成就有賴管理層及員工的共同努力。本人謹藉此機會代表董事會向本集團管理層及員工在年內的辛勤工作、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，二零一零年三月十七日

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。