

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)

## 截至二零一一年六月三十日止六個月 經審核中期業績公告

### 財務摘要

- 營業額增加約18.9%至人民幣1,038,300,000元。
- 毛利下降約1.4%至人民幣220,900,000元。
- 毛利率由25.6%降至21.3%。
- 權益持有人應佔溢利減少約7.9%至人民幣158,800,000元。
- 每股盈利由人民幣16分減少約31.3%至人民幣11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」)截至二零一一年六月三十日止六個月之經審核簡明中期業績，連同截至二零一零年六月三十日止六個月之比較數字如下：

### 簡明綜合損益表

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零一一年 人民幣千元 (經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
營業額	4	1,038,341	873,569
銷售成本		<u>(817,475)</u>	<u>(649,561)</u>
毛利		220,866	224,008
其他收益	5	1,628	1,223
其他虧損淨額	5	(53)	(84)
銷售開支		(11,240)	(9,866)
行政開支		<u>(28,199)</u>	<u>(17,019)</u>
除稅前溢利	6	183,002	198,262
所得稅	7	<u>(24,198)</u>	<u>(25,754)</u>
期內溢利		<u>158,804</u>	<u>172,508</u>
應佔：			
本公司權益持有人		<u>158,804</u>	<u>172,508</u>
			(重列)
每股盈利(人民幣分)	9		
基本		<u>11</u>	<u>16</u>

## 簡明綜合全面收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 人民幣千元 (經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
期內溢利		158,804	172,508
期內其他全面收益			
換算中華人民共和國(「中國」) 境外業務財務報表產生的滙兌差額		<u>(3,383)</u>	<u>(942)</u>
期內全面收益總額		<u>155,421</u>	<u>171,566</u>
應佔：			
本公司權益持有人		<u>155,421</u>	<u>171,566</u>

# 簡明綜合財務狀況表

	附註	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)	於二零一零年 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	10	2,000,055	2,015,579
在建工程	10	202,260	253,878
租賃預付款項		14,298	14,468
購買廠房及設備預付款項		—	24,029
防洪開支預付款項		40,800	41,225
		<u>2,257,413</u>	<u>2,349,179</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	11	51,917	48,962
應收貿易賬款及其他應收款項	12	119,262	111,288
現金及現金等價物		896,176	447,763
		<u>1,067,355</u>	<u>608,013</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及其他應付款項	13	153,652	87,040
即期稅項		26,224	22,708
		<u>179,876</u>	<u>109,748</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>887,479</u>	<u>498,265</u>
<b>資產淨值</b>		<u>3,144,892</u>	<u>2,847,444</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本	14	147,562	102,427
儲備		2,997,330	2,745,017
<b>權益總值</b>		<u>3,144,892</u>	<u>2,847,444</u>

# 簡明綜合權益變動表

附註	本公司權益持有人應佔							
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	認股權證儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	法定盈餘儲備 人民幣千元	滙兌儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	權益總計 人民幣千元
於二零一零年一月一日之 結餘(經審核)	100,258	1,367,980	—	(10,323)	117,901	(51,633)	928,126	2,452,309
期內溢利	—	—	—	—	—	—	172,508	172,508
期內其他全面收益	—	—	—	—	—	(942)	—	(942)
期內全面收益總額	—	—	—	—	—	(942)	172,508	171,566
宣派及批准上一年度股息	7(b)	(67,385)	—	—	—	—	—	(67,385)
就上一年度以股代息發行 股份	13(a)	2,169	65,216	—	—	—	—	67,385
於二零一零年六月三十日之 結餘(未經審核)	<u>102,427</u>	<u>1,365,811</u>	<u>—</u>	<u>(10,323)</u>	<u>117,901</u>	<u>(52,575)</u>	<u>1,100,634</u>	<u>2,623,875</u>
於二零一一年一月一日之 結餘(經審核)	<b>102,427</b>	<b>1,365,811</b>	—	<b>(10,323)</b>	<b>158,513</b>	<b>(54,004)</b>	<b>1,285,020</b>	<b>2,847,444</b>
期內溢利	—	—	—	—	—	—	158,804	158,804
期內其他全面收益	—	—	—	—	—	(3,383)	—	(3,383)
期內全面收益總額	—	—	—	—	—	(3,383)	158,804	155,421
宣派及批准上一年度股息	7(b)	(160,694)	—	—	—	—	—	(160,694)
根據公開發售發行股份	13(b)	45,135	248,997	—	—	—	—	294,132
發行認股權證	附註	—	8,589	—	—	—	—	8,589
於二零一一年六月三十日之 結餘(經審核)	<u>147,562</u>	<u>1,454,114</u>	<u>8,589</u>	<u>(10,323)</u>	<u>158,513</u>	<u>(57,387)</u>	<u>1,443,824</u>	<u>3,144,892</u>

附註：二零一一年一月十四日，本公司與獨立第三方訂立認購協議，按認股權證認購價每份0.05港元認購最多609,352,000港元的認股權證，總額為10,328,000港元(約相當於人民幣8,762,000元)。

認股權證授權認購人於認股權證認購完成日期起12個月內隨時按每股認股權證股份2.95港元的認股權證行使價(可按認購協議所載者予以調整)認購合共206,560,000股認股權證股份。

## 簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得現金淨額	313,583	260,406
投資活動所用現金淨額	(3,722)	(257,287)
融資活動所得現金淨額	<u>142,027</u>	<u>—</u>
現金及現金等價物淨額增加	451,888	3,119
期初現金及現金等價物	447,763	682,764
外匯匯率變動影響	<u>(3,475)</u>	<u>(1,063)</u>
期末現金及現金等價物	<u><u>896,176</u></u>	<u><u>684,820</u></u>

# 簡明綜合中期財務報表附註

## 1. 一般資料

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)」主板上市。

截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月之簡明綜合中期財務報表乃根據《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。

簡明綜合中期財務報表不包括年度財務報表規定之一切資料及披露，並應與本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之年報(「二零一零年年報」)一併閱讀。

## 2. 主要會計政策

除下述者外，編製截至二零一一年六月三十日止六個月簡明綜合中期財務報表所用的會計政策與編製本集團二零一零年年報的相同。

### 認股權證

本公司發行的認股權證將以既定現金交換本公司本身既定數目之股本工具被分類為股本工具。

認股權證於發行日期的公平值於權益(認股權證儲備)確認。認股權證儲備將於認股權證獲行使時轉至股本及股份溢價。倘認股權證於到期日仍未獲行使，之前已於認股權證儲備確認的金額將解除至保留溢利或累計虧損。

## 3. 應用新增及經修訂之國際財務報告準則

於本期間，本集團應用以下由國際會計準則委員會頒佈並已生效之新增及經修訂準則、詮釋及修訂(「新國際財務報告準則」)。應用該等新增及經修訂準則及詮釋之討論如下。

國際會計準則第 24 號(經修訂) *關連方披露* 於二零一一年一月一日或之後開始之年度期間生效。此修訂引入國際會計準則第 24 號有關政府相關主體之間及與政府進行交易之所有披露規定之豁免。此等披露由一項如下披露規定所取代：

- 政府名稱與彼等關係之性質
- 任何個別重大交易之性質及數額；及
- 整體而言屬重大之任何交易之內容或數額。

此修訂亦澄清及簡化了關連方之定義。

國際會計準則第 32 號 *供股之分類* 之修訂於二零一零年二月一日或之後開始之年度期間生效。由於本集團並無進行任何供股，故目前不適用於本集團。

國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第 14 號 *最低供款規定之預付款* 於二零一一年一月一日或之後開始之年度期間生效。由於本集團並無最低供款規定，故目前不適用於本集團。

國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第 19 號 *以股本工具消除金融負債* 於二零一零年七月一日或之後開始之年度期間生效。由於本集團目前並無以股本工具取代金融負債，故目前不適用於本集團。

國際會計準則委員會於二零一零年五月頒佈國際財務報告準則之改善(二零一零年)目前與本集團無關。所有改善於二零一一年財政年度生效。

本集團並無提早應用下列已頒佈但尚未生效之新國際財務報告準則：

國際會計準則第1號(修訂本)	其他全面收益項目的呈列方式 <sup>3</sup>
國際會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項：收回相關資產 <sup>2</sup>
國際會計準則第19號(修訂本) (二零一一年經修訂)	僱員福利 <sup>4</sup>
國際會計準則第27號(二零一一年經修訂)	獨立財務報表 <sup>4</sup>
國際會計準則第28號(二零一一年經修訂)	於聯營公司及合營企業之投資 <sup>4</sup>
國際財務報告準則第1號(修訂本)	嚴重高通脹及剔除首次採納者之固定日期 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第7號(修訂本)	披露一轉讓金融資產 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第9號	金融工具 <sup>4</sup>
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表 <sup>4</sup>
國際財務報告準則第11號	共同安排 <sup>4</sup>
國際財務報告準則第12號	披露於其他實體之權益 <sup>4</sup>
國際財務報告準則第13號	公平值之計量 <sup>4</sup>

<sup>1</sup> 於二零一一年七月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零一二年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>3</sup> 於二零一二年七月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>4</sup> 於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效

國際會計準則第1號之修訂規定公司根據國際財務報告準則編製財務報表，將可能重新分類至損益表損益部分之項目在其他全面收益中集結。該修訂亦重申現有規定一其他全面收益及損益應於單一報表或兩個連續報表呈列。

國際會計準則第19號之修訂藉以下各項提出重要改進：

- 取消遞延確認收益及虧損的選擇(稱為「區間法」)，改善呈列方式的相容性及忠實性。
- 理順界定福利計劃所產生的資產及負債變動的呈列方式，包括要求在其他全面收益呈列項目時的重計量，藉以將該等變動與視為實體日常營運變動予以區分。
- 加強界定福利計劃的披露規定，提供有關界定福利計劃特色及實體因參與該等計劃而承擔風險的較佳資料。

國際財務報告準則第9號金融工具引入金融資產分類及計量之新規定。國際財務報告準則第9號金融工具(於二零一零年十一月經修訂)加入有關金融負債及取消確認之規定。

該準則規定所有屬於國際會計準則第39號金融工具：確認及計量範圍內之已確認金融資產以攤銷成本或公平值計量。具體而言，如債項投資(i)於目的為收取合約現金流量之業務模式下持有及(ii)附有純粹作本金及尚未償還本金之利息付款之合約現金流量，則一般按攤銷成本計量。所有其他債項投資及股權投資乃按公平值計量。應用國際財務報告準則第9號將影響本集團金融資產之分類及計量。

就金融負債而言，重大變動乃與指定為按公平值計入損益之金融負債有關。尤其是，根據國際財務報告準則第9號，就指定為按公平值計入損益之金融負債而言，因金融負債信貸風險有變而導致其公平值變動之款額乃於其他全面收益呈列，除非於其他全面收益呈報該負債信貸風險變動之影響會產生或增加損益之會計錯配，則作別論。過往，根據國際會計準則第39號，指定為按公平值計入損益之金融負債之全部公平值變動款額均於損益中呈列。

國際財務報告準則第9號自二零一三年一月一日起生效，並可提早應用。

國際財務報告準則第7號(修訂本)披露一轉讓金融資產，增設涉及金融資產轉讓之交易之披露規定。該等修訂旨在就於金融資產被轉讓而轉讓人保留該資產一定程度之持續風險承擔時，提供風險承擔之更大透明度。該等修訂亦規定於該期間內金融資產轉讓並非均衡分佈時作出披露。

國際財務報告準則第10號綜合財務報表於現有原則上建立透過識別控制概念作為實體是否應計入母公司之綜合財務報表之釐定因素。該準則提供額外指引協助釐定難以評估之控制權。該準則取代會計詮釋委員會詮釋一第12號綜合一特殊目的實體及取代國際會計準則第27號綜合及獨立財務報表之一部分。



國際財務報告準則第11號共同安排透過著重安排之權利及責任(而非目前之法定形式)提供共同安排之更現實反映。該準則透過規定以單一方法將於共同控制實體之權益入賬以解決呈報共同安排之不一致性。國際財務報告準則第11號取代國際會計準則第31號於合營企業之權益及會計詮釋委員會詮釋—第13號共同控制實體—合營方之非貨幣貢獻。

國際財務報告準則第12號披露於其他實體之權益為有關其他實體所有形式之權益(包括共同安排、聯營公司、特別用途工具及其他不計入資產負債表之工具)之披露規定之新增全面之準則。

國際財務報告準則第13號公平值計量透過首次提供公平值之精確定義及公平值計量之單一來源以及所有國際財務報告準則均適用之披露規定改善一致性及降低複雜性。有關規定並無擴大公平值會計法之使用範圍，惟就其於國際財務報告準則已規定或准許使用時如何使用提供指引。

本公司董事預期，應用其他新增及經修訂國際財務報告準則不會對本集團業績及財務狀況造成重大影響。

#### 4. 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	
	二零一一年 人民幣千元 (經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
裝飾原紙產品	960,743	769,493
印刷用紙產品	77,598	104,076
	<u>1,038,341</u>	<u>873,569</u>

#### 5. 其他收益及其他虧損淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
<b>其他收益</b>		
銀行利息收入	1,612	1,223
其他	16	—
	<u>1,628</u>	<u>1,223</u>
<b>其他虧損淨額</b>		
出售物業、廠房及設備的收益	—	21
外匯虧損淨額	(53)	(105)
	<u>(53)</u>	<u>(84)</u>

## 6. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除／(計入)：

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  
(經審核) (未經審核)

### (a) 員工成本

定額供款退休金計劃供款	3,405	1,904
薪金、工資及其他福利	<u>21,499</u>	<u>19,307</u>
	<u>24,904</u>	<u>21,211</u>

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  
(經審核) (未經審核)

### (b) 其他項目

租賃預付款項攤銷	170	170
防洪開支預付款項攤銷	425	—
核數師酬金		
— 審計服務	780	589
— 稅務服務	—	26
折舊	96,496	67,106
出售物業、廠房及設備的收益	—	(21)
有關的經營租賃費用		
— 租賃土地及物業	3,144	4,516
— 其他	75	75
排污費	219	143
研發成本	<u>60</u>	<u>129</u>

## 7. 簡明綜合收益表內之所得稅

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  
(經審核) (未經審核)

### 即期稅項 — 中國企業所得稅

本期間計提	23,667	25,304
過往期間撥備不足	<u>531</u>	<u>450</u>
	<u>24,198</u>	<u>25,754</u>

(a) 根據開曼群島及英屬處女群島(「英屬處女群島」)的規則及法規，本集團無須繳納開曼群島及英屬處女群島的任何所得稅。

(b) 期內，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。

- (c) 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。山東群星截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月的適用稅率為12.5%。

此外，倘山東群星從二零零七年十二月三十一日起將其賺取的溢利分派予本集團，本集團須就此按稅率5%繳納預扣稅。鑒於本公司全資擁有山東群星，本公司可控制山東群星派付的股息，而本公司董事確認，山東群星不太可能在可見將來派付股息。

## 8. 股息

### (a) 應付本公司權益持有人中期應佔股息

董事會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(二零一零年：無)。

### (b) 應付本公司權益持有人上一財政年度應佔股息，已於中期內批准及派付

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
已於中期內批准及派付截至二零一零年十二月三十一日止年度末期股息每股普通股8.633港仙(約相當於人民幣7.517分)(截至二零零九年十二月三十一日止年度：每股普通股7.403港仙，約相當於人民幣6.525分)	119,252	67,385
已於中期內批准及派付截至二零一零年十二月三十一日止年度特別股息每股普通股3港仙(約相當於人民幣2.612分)(截至二零零九年十二月三十一日止年度：無)	41,442	—
	<u>160,694</u>	<u>67,385</u>

## 9. 每股盈利

### (a) 每股基本盈利

截至二零一一年六月三十日止期間之每股基本盈利乃根據本公司普通股權益持有人應佔溢利人民幣158,804,000元(二零一零年(未經審核)：人民幣172,508,000元)及期內已發行普通股之加權平均數1,439,496,861股(二零一零年(未經審核及重列)：1,057,594,300股)。

### (b) 每股攤薄盈利

計算截至二零一一年六月三十日止六個月之每股攤薄盈利並未假設行使本公司之尚未行使認股權證，因行使認股權證具有反攤薄作用。

於截至二零一零年六月三十日止六個月內本公司並無攤薄事項。

## 10. 資本開支

資本開支包括物業、廠房及設備及在建工程之增加。截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團總資本開支為人民幣5,334,000元(二零一零年(未經審核)：人民幣258,510,000元)。

## 11. 存貨

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
原材料及消耗品	38,022	33,372
製成品	13,895	15,590
	<u>51,917</u>	<u>48,962</u>

## 12. 應收貿易賬款及其他應收款項

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易賬款	117,743	97,503
預付款項、按金及其他應收款項	1,519	1,228
其他可收回稅款	—	12,557
	<u>119,262</u>	<u>111,288</u>

預付款項、按金及其他應收款項之金額包括防洪開支預付款項即期部分人民幣850,000元(於二零一零年十二月三十一日(經審核): 人民幣850,000元)。

所有應收貿易賬款預期於一年內收回或確認為開支。

### (a) 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報告期末之賬齡分析如下:

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
即期	117,743	93,802
逾期少於一個月	—	3,701
	<u>117,743</u>	<u>97,503</u>

## 13. 應付貿易賬款及其他應付款項

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付貿易賬款	129,996	75,596
其他應付款項及預提費用	23,656	11,444
	<u>153,652</u>	<u>87,040</u>

包含在應付貿易賬款及其他應付款項中的應付貿易賬款於報告期末的賬齡分析如下。各供應商授予的信貸期一般介乎30至60日。

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至30日	87,149	75,596
31至60日	42,847	—
	<u>129,996</u>	<u>75,596</u>

所有應付貿易賬款及其他應付款項預計於一年內償付。

#### 14. 股本

	附註	二零一一年		二零一零年	
		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		1,057,594	102,427	1,032,800	100,258
發行代息股份	(a)	—	—	24,794	2,169
根據公開發售發行股份	(b)	528,797	45,135	—	—
於六月三十日		<u>1,586,391</u>	<u>147,562</u>	<u>1,057,594</u>	<u>102,427</u>

##### (a) 發行代息股份

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上之股東派發截至二零零九年十二月三十一日止年度之末期股息，每股7.403港仙（約相等於人民幣6.525分），全部採用以股代息之方式派付，總金額為76,458,000港元（約相等於人民幣67,385,000元）。

就計算二零零九年末期股息之代息股份數目而言，代息股息之市值茲釐定為每股3.0837港元，乃緊接於二零一零年五月五日前五個連續交易日在聯交所所報本公司股份平均收市價經5%折讓（約數至小數點後四個位）。

於二零一零年六月八日，本公司向股東發行及配發24,794,300股代息股份，總金額76,458,000港元（約相等於人民幣67,385,000元），其中人民幣2,169,000元記入股本，人民幣65,216,000元記入股份溢價。該等股份與本公司之現有股份在各方面具有同等地位。

##### (b) 根據公開發售發行股份

於二零一一年一月十日，本公司根據公開發售按於記錄日期每持有兩股股份獲發一股發售股份之基準以認購價每股發售股份0.66港元發行528,797,150股普通股。本集團發行普通股，以增加本集團之一般營運資金。新股份與現有股份在各方面具有同等地位。

## 修訂核數師報告

有關本集團截至二零一一年六月三十日止六個月簡明綜合中期財務報表的核數師意見經過修訂，並摘錄如下：

### 「有保留意見之基準

貴集團截至二零一零年十二月三十一日止年度綜合財務報表經另一間核數師行（「前任核數師」）審核，前任核數師於二零一一年三月三十日對該等報表拒絕發表意見。誠如日期為二零一一年三月三十日的獨立核數師報告所載，前任核數師發現 貴集團會計記錄中有關某些客戶和供應商的交易及餘額與前任核數師獨立取得的相關資訊存在不一致的情況。前任核數師也注意到一些表明 貴集團有關某些銀行交易的相關會計記錄檔可能存在不真實或者不可靠的不一致資訊。在審核 貴集團截至二零一一年六月三十日止六個月中期財務資料時，我們未能取得足夠及適當的審核憑證，以信納二零一一年一月一日期初結餘與二零一零年十二月三十一日比較數字乃公平地列報。倘二零一一年一月一日期初結餘需作出任何調整， 貴集團截至二零一一年六月三十日止六個月的業績及現金流量，以及中期財務資料相關披露均可能受到影響。

### 有保留意見

我們認為，除上段有保留意見基準一段所述事宜的潛在影響外，中期財務資料按國際會計準則第34號「中期財務報告」真實而公平地反映 貴集團於二零一一年六月三十日的事務狀況及 貴集團截至該日止六個月的溢利及現金流量。

### 其他事宜

1. 在不進一步發出有保留意見的情況下，敬希垂注，截至二零一零年六月三十日止六個月的簡明綜合損益表、簡明綜合全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表所載相應數字及中期財務資料相關披露並未根據香港會計師公會頒佈之香港審計準則進行審核。
2. 貴集團截至二零一零年十二月三十一日止年度綜合財務報表經前任核數師審核，前任核數師於二零一一年三月三十日對該等報表拒絕發表意見。」

### 中期股息

本公司董事（「董事」）不建議派付截至二零一一年六月三十日止六個月的中期股息（二零一零年上半年：無）。

# 管理層討論及分析

## 業務回顧

隨著全球經濟承繼二零一零年復甦勢頭，二零一一年上半年，中國經濟亦維持良好增長動力。根據中國國家統計局數據，二零一一年上半年國內生產總值達人民幣**20.4**萬億元，同比增長**9.6%**。反映中國經濟在二零一一年上半年平穩增長，人民生活水平不斷提升，城市化步伐持續加快。

儘管中央政府不斷深化調控樓市過熱的措施、中國人民銀行亦多次加息，然而內地樓市的交易量只出現短暫性的調整。二零一一年上半年，全國商品住宅量價齊升，銷售面積及金額同比增長**12.1%**及**22.3%**，反映國內房地產行業仍然以實際住房需求推動。受惠於二、三綫城市城市化進程持續提速、保障房陸續興建，帶動房屋裝修物料的需求亦見上升。本集團把握有利的市場形勢，在適當控制成本的同時，並因應消費者的喜好增加高檔產品的銷售比例，令整體業務表現理想，維持增長的勢頭。

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團的營業額為人民幣**1,038,300,000**元，較二零一零年同期增長**18.9%**。期內溢利達到人民幣**158,800,000**元，同比下降**7.9%**。每股基本盈利為人民幣**11**分(二零一零年上半年：人民幣**16**分)。

## 銷售平穩增長

回顧期內，本集團產品售價保持穩定，銷量則上漲**18.9%**，反映產能提升以及市場對高檔裝飾原紙需求有所增加。由於第**12**及第**13**號兩條新生產線剛於二零一零年第四季剛落成投產，故於本期間內新機台未能達到滿負荷運轉，仍處於試產階段，未及在期內發揮其規模效益。此外，受到新機台試產後，電力及燃氣供應不足以應付本集團所有生產線的需求，導致生產線平均產量低於預期。與此同時，由於在第**12**及第**13**號在期內試產期間仍需要承擔固定成本，故影響本集團二零一一年上半年的毛利，本集團期內的整體毛利率由去年同期的**25.6%**下調至約**21.3%**。

## 擴充產能

本集團於二零一零年九月重建第**1**及第**2**號生產線，預計將於二零一一年第四季竣工。於重建完成後，本集團之年度設計產能將進一步增加至**410,000**噸。本集團擴充之產能以高毛利的高檔裝飾原紙產品為主，將有效紓緩木漿價格上升對毛利率構成的壓力。

## 成熟的分銷渠道

回顧期內，本集團已選定於中國山東、四川、廣東、北京、江蘇及浙江等六個銷售地區拓展業務。本公司坐擁成熟的分銷網絡，並且擁有逾**130**名客戶，遍佈中國**13**個省份、自治區及直轄市。

## 多元化的產品組合

本集團一直致力開發用途廣泛的優質裝飾原紙產品，現時開發及營銷逾**80**種裝飾原紙產品，以迎合市場的不同需要。本集團之產品應用範圍甚廣，其中包括傢俱、辦公室及家居用品，以至大型設施如體育館、社區會堂、展覽場館及汽車和飛機等運輸工具的內部裝飾均適用。群星集團將繼續增加高檔裝飾原紙產品的銷售比例，以提高盈利能力。

## 環境保護

我們一直致力履行企業社會責任，並十分著重環境保護這一環。本集團生產裝飾原紙產品所使用的高級木漿，在生產過程中幾乎完全不會對環境造成污染，符合國家的環保政策。此外，本集團現時擁有兩個污水處理系統，合共可處理約**5,350,000**立方米污水。其中一個每年可處理約**1,700,000**立方米污水。本集團於二零一零年十月對該污水處理系統進行更新及改善工程，以提升其排污標準。另外一個污水處理系統則可處理約**3,650,000**立方米污水。經處理後的污水將用作本集團山東生產基地之灌溉系統的水源。

## 獨立內部監控審查及調查報告

於二零一一年四月十九日，董事會旗下的審核委員會(「審核委員會」)聘請中磊風險顧問有限公司(「中磊」)作為獨立專業顧問以進行獨立內部監控審查及調查，主要審查本集團的財務申報制度、內部監控程序及企業管治等。內部監控審查及跟進內部監控審查報告已於二零一一年七月十一日發出；而其獨立審查及調查報告亦於二零一一年七月二十二日發出。中磊的結論認為，在內部監控審查過程中，並無發現本集團的財務申報制度、內部監控程序及企業管治機制有重大不足。此外，中磊在跟進內部監控審查結果時，本集團已就報告內的建議採取必要措施，而中磊亦對本集團所採取的措施表示滿意。同時，中磊在獨立內部監控審查過程中，未發現本集團沒有遵守上市規則的有關責任及規定。

審核委員會及董事會已確認中磊的審查及調查工作充足及恰當、本集團並無發現財務及營運狀況出現重大負面影響、以及經評估調查後，審計問題已獲得澄清。董事會及審核委員會認為，基於本集團已就中磊在內部監控報告中所作出的建議採取行動，本集團已制定恰當的內部監控制度及企業管治機制以履行上市規則所規定的責任，並認為無重大事項會對本公司及其股東整體利益造成不利影響。本集團將繼續致力加強其內部監控制度，而董事將密切監察本集團的內部監控制度，以作出持續改進。

上述報告的詳情已於本公司分別於二零一一年七月十一日及二零一一年七月二十二日刊發的兩份公告內披露。

本公司將於適當時候就本公司股份恢復買賣之情況作另行公佈。

## 財務回顧

### 營業額

營業額由截至二零一零年六月三十日止六個月之人民幣**873,600,000**元增加約**18.9%**至截至二零一一年六月三十日止六個月之人民幣**1,038,300,000**元。

營業額於截至二零一一年六月三十日止六個月有所增加，主要由於下列因素之綜合影響所致：(i)整體銷售量由**76,858**噸增加約**11.9%**至**85,998**噸(當中裝飾原紙產品之銷售量由二零一零年之**60,329**噸增加約**23.1%**至二零一一年之**74,245**噸)；及(ii)裝飾原紙產品及印刷用紙產品之平均售價分別由二零一零年之每噸人民幣**12,755**元增加約**1.5%**至二零一一年之每噸人民幣**12,940**元及由二零一零年之每噸人民幣**6,297**元增加約**4.8%**至二零一一年之每噸人民幣**6,602**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。

整體銷售成本由截至二零一零年六月三十日止六個月人民幣**649,600,000**元增加約**25.8%**至截至二零一一年六月三十日止六個月之人民幣**817,500,000**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耗用量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二零一一年六月三十日止六個月之平均採購成本上升(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12至第13號生產線於二零一零年十月起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。

截至二零一零年及二零一一年六月三十日止各六個月期間，購買木漿分別耗資約人民幣**251,500,000**元及人民幣**303,500,000**元，分別佔各期間總銷售成本約**38.7%**及**37.1%**。增加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)，由二零一零年每噸約人民幣**5,917**元上升約**10.1%**至二零一一年每噸約人民幣**6,512**元。截至二零一零年及二零一一年六月三十日止各六個月期間，購買鈦白粉分別耗資約人民幣**183,200,000**元及人民幣**235,900,000**元，分別佔各期間總銷售成本約**28.2%**及**28.9%**。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)由二零一零年每噸約人民幣**13,242**元上升約**3.5%**至二零一一年每噸約人民幣**13,711**元。

### 公用事業及蒸汽費用

電力及蒸汽費用由截至二零一零年六月三十日止六個月人民幣**76,300,000**元增加約**12.7%**至截至二零一一年六月三十日止六個月人民幣**86,000,000**元，增加主要由於第12至第13號生產線於二零一零年十月起進行商業生產而推高產量所致。電力及蒸汽費用分別佔各期間總銷售成本約**11.7%**及**10.5%**。

### 折舊費用

計入銷售成本之折舊費用由截至二零一零年六月三十日止六個月人民幣**65,300,000**元增加約**45.3%**至截至二零一一年六月三十日止六個月人民幣**94,900,000**元，增加主要是因為第12至第13號生產線於二零一零年十月起進行商業生產所致。

## 毛利及毛利率

本集團之毛利由截至二零一零年六月三十日止六個月之人民幣**224,000,000**元下降約**1.4%**至截至二零一一年六月三十日止六個月之人民幣**220,900,000**元。

下表載列截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月各產品類別之毛利率：

產品	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
裝飾原紙產品	22.3%	26.9%
印刷用紙產品	8.3%	16.6%
<b>總計</b>	<b>21.3%</b>	<b>25.6%</b>

二零一一年，裝飾原紙產品的整體毛利率下降，主要由於二零一零年十月投產的第12至第13號生產線尚未達致規模經濟效益。因此，分擔第12及第13號生產線的既付成本後，裝飾原紙產品的平均單位成本於截至二零一一年六月三十日止六個月相對為高。

印刷用紙產品的毛利率由二零一零年之16.6%下降至二零一一年之8.3%，主要由於與一名客戶的業務終止，影響經營印刷用紙產品分部的規模經濟效益。本集團正全力招攬新客戶，務求有效利用本集團的資源，為股東爭取最大回報。

因此，本集團整體毛利率由截至二零一零年六月三十日止六個月約25.6%降至截至二零一一年六月三十日止六個月約21.3%。

#### 其他收益及其他虧損淨額

其他收益乃指銀行存款所賺取之利息收入，由截至二零一零年六月三十日止六個月之人民幣1,200,000元增加約33.3%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣1,600,000元，主要由於經營活動及公開發售所得現金增加手頭現金。

#### 銷售開支

於二零一一年六月三十日，本集團有46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尋求新客戶。因此，銷售開支由截至二零一零年六月三十日止六個月之人民幣9,900,000元上升約13.1%至截至二零一一年六月三十日止六個月之人民幣11,200,000元。截至二零一一年六月三十日止六個月，銷售開支佔營業額之百分比維持在約1.1%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金及福利、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。

行政開支由截至二零一零年六月三十日止六個月之人民幣17,000,000元增加約65.9%至截至二零一一年六月三十日止六個月之人民幣28,200,000元。增加主要是由於(i)我們持續拓展業務，其中增聘支援員工，因而增加行政員工成本、僱員福利及退休金開支；及(ii)就審閱本集團前任核數師提出的審核事項而產生額外成本。

## 融資成本

截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，本集團並無任何融資成本。

## 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。因此截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，本集團需在中國繳納所得稅，而各期間均須按**12.5%**之稅率繳納中國所得稅。

鑒於本集團截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月並無賺取須繳納香港利得稅之應課稅溢利，故毋須就有關期間之香港利得稅計提撥備。

## 流動資金及財務資源

### 流動比率及速動比率

本集團之流動比率由二零一零年十二月三十一日之**5.5**上升至二零一一年六月三十日之**5.9**，而本集團之速動比率由二零一零年十二月三十一日之**5.1**上升至二零一一年六月三十日之**5.6**，主要由於經營活動及公開發售所得現金增加手頭現金。

### 財務資源

本集團之財務資源仍然穩健。於二零一一年六月三十日，本集團之股東資金總額為人民幣**3,144,900,000**元，較於二零一零年十二月三十一日之人民幣**2,847,400,000**元增加約**10.4%**。本集團於二零一一年六月三十日之現金及現金等價物約為人民幣**896,200,000**元（二零一零年十二月三十一日：人民幣**447,800,000**元）。

本集團繼續享有穩定及強勁經營業務現金流入淨額。於截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，經營業務所得現金淨額分別為人民幣**260,400,000**元及人民幣**313,600,000**元，期間之比較增長為**20.4%**。

## 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。

於二零一一年六月三十日，本集團並無任何借貸。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報貨幣。因此，期內人民幣兌外幣之波動對本集團之業績並無重大影響。

## 資本開支

於截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團之物業、廠房及設備及購買廠房及設備之預付款項增加合共為約人民幣**5,300,000**元(截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣**258,500,000**元)。

## 資本承擔及或然項目

本集團投資於擴充產能，以及重整及改善現有生產設施以提升生產效率。有關資本承擔部份以二零零七年十月二日首次公開發售所得款項淨額撥付。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，本集團於二零一一年六月三十日並無重大或然負債。

## 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。於二零一一年六月三十日，所得款項淨額部份已應用於下列各項：

	計劃金額 人民幣千元	直至二零一一年六月三十日 已使用金額 人民幣千元	於二零一一年六月三十日之 結餘 人民幣千元
支付建造第7號生產線之餘款	<b>163,300</b>	<b>163,300</b>	—
建造第8至第11號生產線	<b>720,000</b>	<b>720,000</b>	—
建造第12至第13號生產線(附註2)	<b>360,000</b>	<b>278,980</b>	—
重整及改善現有第1及第2號生產線	<b>40,000</b>	<b>40,000</b>	—
	<b>1,283,300</b>	<b>1,283,300</b>	—

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，將計劃之第**10**至第**11**號生產線之產能提高一倍，由**60,000**噸提高至**120,000**噸。超額配股權已於上市日期獲行使，而本集團決定透過建造第**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

於二零一一年六月三十日，本集團於中國及香港共聘用約**1,600**名員工。本集團薪酬福利的主要組成部分包括基本薪金、醫療保險、酌情現金花紅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或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。

## 前景

中央政府於去年提出「十二五」規劃中，增加興建保障房為其主要國策之一，二零一一年保障房建設數目達**1,000**萬套，進一步帶動裝飾原紙產品的市場需求。憑藉本集團生產裝飾原紙產品的高端技術及穩固基礎，董事會相信本集團的業務在二零一一年下半年將繼續穩步發展。

本集團將繼續通過有序地優化現有生產設備，並提升第**12**及第**13**條生產線的產量及效率，從而進一步提升競爭力。本集團亦會藉著鞏固其在國內現有銷售地區的市場領導地位及客戶基礎，增加毛利率較佳的高檔次產品之銷售比重及市場份額，以及貫徹執行嚴格的成本控制措施，以提升盈利能力。群星集團正積極在中國的裝飾原紙行業及相關領域物色具潛力及合適的收購目標，冀能在長遠而言為股東帶來回報。本集團並會於有關機會落實時遵照上市規則的規定作出公告。

## 購買、出售或贖回股份

於截至二零一一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，惟以公開發售形式向股東發行**528,797,150**股股份除外，有關詳情載於本公司於二零一零年十二月十七日刊發的通函，以及本公司於二零一一年一月十日刊發的公告。

## 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

於截至二零一一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、購股權或類似權利。

於二零一一年一月十四日，本公司與一名獨立第三方訂立認購協議，按認股權證認購價每份0.05港元認購最多609,352,000港元的認股權證，總額為10,328,000港元(約相當於人民幣8,762,000元)。

認股權證授權認購人於認股權證認購完成日期起12個月內隨時按每股認股權證股份2.95港元的認股權證行使價(可按認購協議所載者予以調整)認購合共206,560,000股認股權證股份。

## 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。

本公司在截至二零一一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二零一零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》

於二零一一年六月三十日，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、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二零一一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。

### 審核委員會

審核委員會現時由全體三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二零一一年六月三十日止六個月之經審核綜合中期財務報表，以及本集團於期內所採納之會計原則及實務準則。

## 二零一一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.hk](http://www.hkexnews.hk)。本公司之二零一一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，二零一一年八月十八日

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、王魯先生及鄺焜堂先生。

本公告中英文如有任何歧義，概以英文為準。