

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)

截至二零一二年六月三十日止六個月 經審核中期業績公告

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」)謹此公佈本公司及其附屬公司(「本集團」或「群星集團」)截至二零一二年六月三十日止六個月之經審核簡明中期業績，連同截至二零一一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	
		二零一二年 人民幣千元 (經審核)	二零一一年 人民幣千元 (經審核)
營業額	4	974,635	1,038,341
銷售成本		<u>(857,525)</u>	<u>(817,475)</u>
毛利		117,110	220,866
其他收益	5	1,332	1,628
其他溢利／(虧損)淨額	5	(12,549)	(53)
銷售開支		(13,357)	(11,240)
行政開支		<u>(32,644)</u>	<u>(28,199)</u>
除稅前溢利	6	59,892	183,002
所得稅	7	<u>(19,063)</u>	<u>(24,198)</u>
期內溢利		<u>40,829</u>	<u>158,804</u>
應佔：			
本公司權益持有人		<u>40,829</u>	<u>158,804</u>
每股盈利(人民幣分)	9		
基本及攤薄		<u>3</u>	<u>11</u>

簡明綜合全面收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 人民幣千元 (經審核)	二零一一年 人民幣千元 (經審核)
期內溢利		40,829	158,804
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		1,835	(3,383)
期內全面收益總額		<u>42,664</u>	<u>155,421</u>
應佔：			
本公司權益持有人		<u>42,664</u>	<u>155,421</u>

簡明綜合財務狀況表

	附註	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	2,410,755	2,193,346
在建工程	10	111,832	451,492
租賃預付款項		13,957	14,127
購買廠房及設備預付款項	10	67,200	—
防洪開支預付款項		39,950	40,375
		<u>2,643,694</u>	<u>2,699,340</u>
流動資產			
存貨	11	62,155	53,440
應收貿易賬款及其他應收款項	12	135,120	74,290
現金及現金等價物		574,010	488,934
		<u>771,285</u>	<u>616,664</u>
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	13	142,388	100,532
應付股息		44,394	—
即期稅項		27,531	13,076
		<u>214,313</u>	<u>113,608</u>
流動資產淨值		<u>556,972</u>	<u>503,056</u>
資產淨值		<u>3,200,666</u>	<u>3,202,396</u>
資本及儲備			
股本	14	147,562	147,562
儲備		3,053,104	3,054,834
權益總值		<u>3,200,666</u>	<u>3,202,396</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
於二零一一年一月一日之 結餘(經審核)	102,427	1,365,811	—	(10,323)	158,513	(54,004)	1,285,020	2,847,444
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	8(b)	(160,694)	—	—	—	—	—	(160,694)
根據公開發售發行股份	14(a)	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>
於二零一二年一月一日之 結餘(經審核)	147,562	1,454,114	8,589	(10,323)	182,092	(63,047)	1,483,409	3,202,396
期內溢利	—	—	—	—	—	—	40,829	40,829
期內其他全面收益	—	—	—	—	—	1,835	—	1,835
期內全面收益總額	—	—	—	—	—	1,835	40,829	42,664
宣派及批准上一年度股息	8(b)	(44,394)	—	—	—	—	—	(44,394)
認股權證屆滿時解除認股權 證儲備	附註	—	—	(8,589)	—	—	8,589	—
於二零一二年六月三十日之 結餘(經審核)	<u>147,562</u>	<u>1,409,720</u>	<u>—</u>	<u>(10,323)</u>	<u>182,092</u>	<u>(61,212)</u>	<u>1,532,827</u>	<u>3,200,666</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。

截至二零一二年六月三十日止六個月，概無認股權證獲行使。根據日期為二零一一年一月十四日協議之條款及條件構成的本集團所有現有認股權證於二零一二年一月十四日期滿。

簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (經審核)	二零一一年 人民幣千元 (經審核)
經營活動所得現金淨額	209,655	313,583
投資活動所用現金淨額	(125,846)	(3,722)
融資活動所得現金淨額	—	142,027
現金及現金等價物淨額增加	83,809	451,888
期初現金及現金等價物	488,934	447,763
外匯匯率變動影響	1,267	(3,475)
期末現金及現金等價物	<u>574,010</u>	<u>896,176</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。

截至二零一一年及二零一二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, 並應與本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之年報(「二零一一年年報」)一併閱讀。

本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名核數師審核, 該核數師基於無法就若干審計事宜(「審計事宜」)取得充分合適的審計憑證而於二零一一年三月三十日發出拒絕發表意見的報告。自二零一一年開始, 本公司委任獨立專業顧問就審計事宜進行獨立審查及調查。截至批准該等簡明綜合中期財務報表當日, 本集團一直如常運作, 並據本公司所悉, 仍在進行的調查對本集團業務經營及財務狀況不會構成任何潛在影響。

本公司將於適當時候另作公告, 以知會股東有關調查工作的進展。

2. 主要會計政策

編製截至二零一二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二零一一年年報的相同。

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」)。應用該等新國際財務報告準則之討論如下。

國際財務報告準則第 1 號(修訂本)	首次採納國際財務報告準則 — 嚴重高通脹及剔除首次採納者的固定日期
國際財務報告準則第 7 號(修訂本)	金融工具：披露 — 金融資產轉讓
國際會計準則第 12 號(修訂本)	所得稅 — 遞延稅項：相關資產的收回

於本中期應用上述新增國際財務報告準則對本簡明綜合中期財務報表呈報的數據及／或本簡明綜合中期財務報表所載披露資料並無構成重大影響。

已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則

本集團並無提前採納已頒佈但尚未生效的新增或經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則(修訂本)	國際財務報告準則年度改進(二零零九年至二零一一年周期) ²
國際財務報告準則第7號(修訂本)	披露 — 抵銷金融資產及金融負債 ²
國際財務報告準則第7及第9號(修訂本)	國際財務報告準則第9號之強制生效日期及過渡披露 ⁴
國際財務報告準則第10、11及12號(修訂本)	合併財務報表、聯合協議及其他個體之權益之披露規定：過渡指引 ²
國際財務報告準則第9號	金融工具 ³
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表 ²
國際財務報告準則第11號	共同安排 ²
國際財務報告準則第12號	於其他實體權益之披露 ²
國際財務報告準則第13號	公允價值計量 ²
國際會計準則第1號(修訂本)	呈列財務報表 — 其他全面收入項目之呈列 ¹
國際會計準則第19號(二零一一年)	僱員福利 ²
國際會計準則第27號(二零一一年)	獨立財務報表 ²
國際會計準則第28號(二零一一年)	於聯營公司及合營公司之權益 ²
國際會計準則第32號(修訂本)	抵銷金融資產及金融負債 ⁴
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第20號	露天礦場生產階段之剝採成本 ²

¹ 於二零一二年七月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁴ 於二零一五年一月一日或之後開始的年度期間生效

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	
	二零一二年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元
	(經審核)	(經審核)
裝飾原紙產品	886,730	960,743
印刷用紙產品	87,905	77,598
	<u>974,635</u>	<u>1,038,341</u>

5. 其他收益及其他溢利／(虧損)淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元
	(經審核)	(經審核)
其他收益		
銀行利息收入	1,312	1,612
其他	20	16
	<u>1,332</u>	<u>1,628</u>
其他溢利／(虧損)淨額		
出售物業、廠房及設備的虧損	(12,608)	—
外匯收益／(虧損)淨額	59	(53)
	<u>(12,549)</u>	<u>(53)</u>

6. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除：

截至六月三十日止六個月
二零一二年 二零一一年
人民幣千元 人民幣千元
(經審核) (經審核)

(a) 員工成本

定額供款退休金計劃供款	3,607	3,405
薪金、工資及其他福利	29,723	21,499
	<u>33,330</u>	<u>24,904</u>

截至六月三十日止六個月
二零一二年 二零一一年
人民幣千元 人民幣千元
(經審核) (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	425
核數師酬金		
— 審計服務		
— 一本中期	500	780
— 以前年度之年度審核撥備不足	800	—
折舊	111,540	96,496
出售物業、廠房及設備的虧損	12,608	—
有關的經營租賃費用		
— 租賃土地及物業	4,402	3,144
— 其他	85	75
排污費	912	219
研發成本	59	60

7. 簡明綜合收益表內之所得稅

截至六月三十日止六個月
二零一二年 二零一一年
人民幣千元 人民幣千元
(經審核) (經審核)

即期稅項 — 中國企業所得稅

本期間計提	18,574	23,667
過往期間撥備不足	489	531
	<u>19,063</u>	<u>24,198</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，本集團毋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。山東群星截至二零一一年及二零一二年六月三十日止六個月的適用稅率分別為12.5%及25%。

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二零一二年六月三十日止六個月的中期股息(二零一一年：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

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元
	(經審核)	(經審核)
已於中期內批准截至二零一一年十二月三十一日止年度末期股息每股普通股3.38港仙(約相當於人民幣2.798分)(截至二零一零年十二月三十一日止年度：每股普通股8.633港仙，約相當於人民幣7.517分)	44,394	119,252
已於中期內批准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)	—	41,442
	<u>44,394</u>	<u>160,694</u>

9. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

截至二零一二年六月三十日止六個月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40,829,000元(二零一一年：人民幣158,804,000元)及期內已發行普通股之加權平均數1,586,391,450股(二零一一年：1,439,496,861股)計算。

(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。

於截至二零一二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、購買廠房及設備之預付款項及在建工程之增加。截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團總資本開支為人民幣127,158,000元(二零一一年：人民幣5,334,000元)。

11. 存貨

	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
原材料及消耗品	39,106	36,006
製成品	23,049	17,434
	<u>62,155</u>	<u>53,440</u>

12. 應收貿易賬款及其他應收款項

	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易賬款	109,408	72,258
預付款項、按金及其他應收款項	25,712	2,032
	<u>135,120</u>	<u>74,290</u>

於二零一二年六月三十日，預付款項、按金及其他應收款項之金額主要包括可抵扣增值稅人民幣22,907,000元及防洪開支預付款項即期部分人民幣850,000元(於二零一一年十二月三十一日：人民幣850,000元)。

所有應收貿易賬款及其他應收款項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賬款於報告期末之賬齡分析如下：

	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
即期	<u>109,408</u>	<u>72,258</u>

13. 應付貿易賬款及其他應付款項

	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付貿易賬款	126,809	79,119
其他應付款項及預提費用	15,579	21,413
	<u>142,388</u>	<u>100,532</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不多於30日。

	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
30天內到期	<u>126,809</u>	<u>79,119</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	二零一二年		二零一一年	
		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		1,586,391	147,562	1,057,594	102,427
根據公開發售發行股份	(a)	—	—	<u>528,797</u>	<u>45,135</u>
於六月三十日		<u>1,586,391</u>	<u>147,562</u>	<u>1,586,391</u>	<u>147,562</u>

(a) 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。

中期報告摘錄

有關本集團截至二零一二年六月三十日止六個月財務資料的中期報告載有強調事宜。下文乃摘錄自國衛會計師事務所刊發中期報告。

意見

我們認為，中期財務資料按國際會計準則第34號「中期財務報告」真實而公允地反映 貴集團於二零一二年六月三十日的事務狀況及截至該日止六個月期間的溢利及現金流量。

強調事宜

我們注意到中期財務資料附註1所述， 貴公司委任獨立專業顧問現正就其前任核數師於二零一一年三月三十日發出有關 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之報告內提出的若干審計事宜進行持續獨立審查及調查，而審查及調查結果存有不確定性。我們對上述事宜並無保留意見。

中期股息

本公司董事(「董事」)不建議派付截至二零一二年六月三十日止六個月的中期股息(二零一一年上半年：無)。

主席報告書

本人謹代表群星紙業董事會呈報本集團截至二零一二年六月三十日止六個月的經審核中期業績。

業務回顧

二零一二年上半年，歐債危機不斷惡化，困擾全球經濟，中國經濟亦受到拖累，增長持續放緩。國家統計局的資料顯示，二零一二年上半年中國國內生產總值達人民幣**22.7**萬億元，同比增長放緩至**7.8%**。中國政府更因應經濟發展形勢，將全年經濟增長目標調整為**7.5%**。

儘管經濟增長轉慢，然而中國政府對房地產市場的調控力度未減，致使上半年商品房銷售面積比去年同期下降**10.0%**至**39,964**萬平方米，對房地產相關用品用品的需求亦造成一定壓力。原材料價格持續高企，對裝飾原紙生產商的經營雪上加霜，本集團上半年的業務亦受到較大的影響。

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團之營業額為人民幣**974,635,000**元，較二零一一年同期營業額約人民幣**1,038,341,000**元稍微下跌。期內，原材料價格，較去年同期顯著上升，主要原材料鈦白粉價格升幅更高達**29%**，導致銷售成本增加，毛利率減少**9.3**個百分點至**12.0%**。加上本集團就調查前任核數師提出之審計事宜所作出的舉措令行政費用上升，規模效益未能全面反映導致銷售成本比率上升，以致二零一二年上半年溢利減少**74.3%**至人民幣**40,829,000**元。每股基本盈利為人民幣**3**分(二零一一年上半年：人民幣**11**分)。董事會不建議派發中期股息(二零一一年上半年：無)。

銷售表現

回顧期內，本集團產品銷售保持平穩，整體銷量則有所下降。受到宏觀經濟環境影響，客戶訂單態度趨於審慎，加上中國裝飾原紙市場競爭日趨激烈，直接影響本集團的銷售收入，故上半年整體銷售量下降**7.1%**，本集團主要產品裝飾紙銷售收入減少**7.7%**。雖然第**1**及第**2**號兩條新生產線已於二零一一年第四季完成重建，額外產能亦順利投入生產，惟未及在期內發揮其規模效益。

擴充產能

本集團為了提升製造技術，並藉著市場較淡靜的時間提升製造技術以促進長遠發展，於二零一二年五月另外選址重建第**3**號生產線，預期於二零一三年第四季竣工。新增的產能以高毛利率的高檔裝飾原紙產品為主，相信能有效紓緩原材料價格上升對毛利率構成的壓力，而現有的第**3**號生產線於重建期間仍會如常運作，所以整體產能不會減少。

成熟的分銷渠道

本集團目前設有**6**個銷售地區，分別位於中國山東、四川、廣東、北京、江蘇及浙江。本集團坐擁成熟的分銷網絡，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，現時生產及銷售逾**80**種產品，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。本集團亦將繼續增加高檔裝飾原紙產品的銷售比例，以提高盈利。

環境保護

我們一直致力履行企業社會責任，做好環境保護工作。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。另一污水處理系統則可處理約**3,650,000**立方米污水。經本集團污水處理系統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。

獨立審查及調查報告

期內，本集團致力加強其內部監控制度，並已於去年底委任一家獨立專業公司，以調查前任核數提出之審計事宜，並作進一步審查及調查報告。本集團瞭解股東和投資者對本集團內部審核及監控工作的關注，我們謹此強調本集團一直如常運作。本集團將於適當時候另作公告，以知會股東有關獨立審查及調查工作的進展。

前景

展望未來，根據中國「十二五」規劃，中央政府將繼續加大力度興建保障房。儘管宏觀經濟環境仍然嚴峻，中國政府調控房地產市場的政策未見改變，然而中國經濟長遠保持穩定增長，國民收入提升，將繼續帶動商品房以至裝飾原紙的長期需求。憑藉本集團生產裝飾原紙產品的高端技術及穩固基礎，董事會對本集團在二零一二年下半年的發展持審慎樂觀的態度。

預期原材料成本壓力仍然會持續。為紓緩原材料成本持續上漲的壓力，本集團將會密切留意成本價格的走勢，把握時機購入原材料。同時，透過與供應商長期合作的關係，爭取具競爭力的價格。

為應對下半年複雜多變的市場環境，本集團將繼續通過改善現有生產設施以進一步完善產品質量，提高本集團的商譽從而增加市場份額。其次，本集團在鞏固現有銷售地區的市場領導地位及客戶基礎之餘，亦致力開拓新客源，以增加銷售。同時，本集團會繼續優化產品結構，增加毛利率較高的高檔次產品之銷售比重及市場份額，並會貫徹執行嚴格的成本控制措施，包括控制採購成本，從而提高毛利率，為股東帶來更佳回報。

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，二零一二年八月二十三日

管理層討論及分析

財務回顧

營業額

營業額由截至二零一一年六月三十日止六個月之人民幣1,038,300,000元下降約6.1%至截至二零一二年六月三十日止六個月之人民幣974,600,000元。營業額於截至二零一二年六月三十日止六個月有所下降，主要由於下列因素之綜合影響所致：(i)裝飾原紙產品之銷售量由二零一一年之74,245噸下降約10.3%至二零一二年之66,563噸；及(ii)裝飾原紙產品之平均售價由二零一一年之每噸人民幣12,940元增加約2.9%至二零一二年之每噸人民幣13,322元。印刷用紙產品銷售量由二零一一年之11,753噸增加約13.3%至二零一二年之13,322噸，平均售價於兩個回顧期內維持約每噸人民幣6,600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二零一一年六月三十日止六個月人民幣817,500,000元增加約4.9%至截至二零一二年六月三十日止六個月之人民幣857,500,000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下降而減少；(ii)生產所需主要原料之一鈦白粉於截至二零一二年六月三十日止六個月之平均採購成本較二零一一年同期上升(後文另有闡述)；(iii)經常性生產開支如電力及蒸汽等費用因產量減少而相應減少；及(iv)直接勞工成本與折舊費用亦因重建後第1至第2號生產線於二零一二年三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。

截至二零一一年及二零一二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303,500,000元及人民幣283,300,000元，分別佔各期間總銷售成本約37.1%及33.0%。減少是因為木漿之耗用量隨銷售量減少而下降。木漿之平均採購價(包括增值稅)於兩個回顧期內維持每噸約人民幣6,512元。

截至二零一一年及二零一二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235,900,000元及人民幣291,200,000元，分別佔各期間總銷售成本約28.9%及34.0%。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減少而下降；及(ii)鈦白粉之平均採購價(包括增值稅)由二零一一年每噸約人民幣13,711元上升約29.3%至二零一二年每噸約人民幣17,735元。

公用事業及蒸汽費用

電力及蒸汽費用由截至二零一一年六月三十日止六個月人民幣86,000,000元下降約7.2%至截至二零一二年六月三十日止六個月人民幣79,800,000元，下降主要由於銷售下降而使產量減少所致。電力及蒸汽費用分別佔各期間總銷售成本約10.5%及9.3%。

折舊費用

計入銷售成本之折舊費用由截至二零一一年六月三十日止六個月人民幣94,900,000元增加約16.0%至截至二零一二年六月三十日止六個月人民幣110,100,000元，增加主要是因為重建後第1至第2號生產線於二零一二年三月起進行商業生產所致。折舊費用佔各期間的總銷售成本約11.6%及12.8%。

毛利及毛利率

本集團之毛利由截至二零一一年六月三十日止六個月之人民幣220,900,000元下降約47.0%至截至二零一二年六月三十日止六個月之人民幣117,100,000元。

下表載列截至二零一一年及二零一二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	
	二零一二年	二零一一年
裝飾原紙產品	12.5%	22.3%
印刷用紙產品	7.0%	8.3%
總計	12.0%	21.3%

二零一二年，裝飾原紙產品的整體毛利率下降，主要由於重建後的第1至第2號生產線於二零一二年三月投產尚未達致規模經濟效益。因此，分擔重建後第1及第2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二零一二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二零一一年之8.3%下降至二零一二年之7.0%，主要由於與一名客戶的業務於二零一一年初終止，影響經營印刷用紙產品分部的規模經濟效益。本集團繼續全力招攬新客戶，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二零一一年六月三十日止六個月約21.3%下降至截至二零一二年六月三十日止六個月約12.0%。

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，由截至二零一一年六月三十日止六個月之人民幣1,600,000元下降約18.8%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣1,200,000元，主要由於支付重建第1至第2號生產線建築費用使平均手頭現金減少。

重建後的第2號生產線於二零一二年三月進行商業生產後，舊有的第2號生產線已經處置，錄得的清理虧損人民幣12,600,000元於截至二零一二年六月三十日止六個月確認入賬。

銷售開支

於二零一二年六月三十日，本集團有43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。銷售開支由截至二零一一年六月三十日止六個月之人民幣11,200,000元上升約19.6%至截至二零一二年六月三十日止六個月之人民幣13,400,000元。截至二零一一年及二零一二年六月三十日止六個月，銷售開支分別佔營業額約1.1%及1.4%。

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。

行政開支由截至二零一一年六月三十日止六個月之人民幣28,200,000元增加約15.6%至截至二零一二年六月三十日止六個月之人民幣32,600,000元。增加主要是由於就審查本集團前任核數師提出的審計事宜而產生額外成本。

融資成本

截至二零一一年及二零一二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。

因此截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團須按12.5%之適用稅率繳納中國所得稅。自二零一二年一月一日起，本集團須按25%之適用稅率繳納中國所得稅。

鑒於本集團截至二零一一年及二零一二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二零一一年十二月三十一日之5.4下降至二零一二年六月三十日之3.6，而本集團之速動比率由二零一一年十二月三十一日之5.0下降至二零一二年六月三十日之3.3，主要由於二零一一年終期股息已獲批准但截至二零一二年六月三十日尚未派付。

財務資源

本集團之財務資源仍然穩健。於二零一二年六月三十日，本集團之股東資金總額約為人民幣3,200,700,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣3,202,400,000元)。本集團於二零一二年六月三十日之現金及現金等價物約為人民幣574,000,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣488,900,000元)。

本集團繼續享有穩定及強勁經營業務現金流入淨額。於截至二零一一年及二零一二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313,600,000元及人民幣209,700,000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。

於二零一二年六月三十日，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

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團之物業、廠房及設備、購買廠房及設備之預付款項及在建工程增加合共為約人民幣127,200,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月：人民幣5,300,000元)。

資本承擔及或然項目

本集團將進一步投資於擴充產能，以及重整及改善現有生產設施以提升生產效率。有關資本承擔將以本集團內部資源撥付。

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，本集團於二零一二年六月三十日並無重大或然負債。

人力資源

於二零一二年六月三十日，本集團於中國及香港共聘用約1,700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。

企業管治及其他資料

購買、出售或贖回股份

於截至二零一二年六月三十日止六個月，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司股份。

遵守上市規則之《企業管治守則》

在截至二零一二年六月三十日止六個月內，本公司一直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》（於二零一二年三月三十一日前生效）及《企業管治守則》（自二零一二年四月一日起生效）的所有守則條文（「守則條文」），惟下述偏離者除外：

守則條文第A.2.1條：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。

守則條文A.6.7：非執行董事孫瑞芳女士及獨立非執行董事王魯先生因事先業務承諾而未能出席本公司於二零一二年六月二十七日舉行的股東週年大會（「股東週年大會」），而獨立非執行董事趙偉先生亦於當日需要出差工作而未能出席股東週年大會。

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二零一二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二零一二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。

二零一二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及聯交所之「披露易」網站www.hkexnews.hk。本公司之二零一二年中期報告將在實際可行情況下盡快登載於上述網站及寄發予本公司股東。

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。