

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)

## 截至二零一零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**24.4%**至人民幣**873,600,000**元。
- 毛利上升約**13.8%**至人民幣**224,000,000**元。
- 毛利率由**28.0%**降至**25.6%**。
- 股東應佔溢利增加約**15.6%**至人民幣**172,500,000**元。
- 每股盈利由人民幣**14**分增加約**21.4%**至人民幣**17**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」)截至二零一零年六月三十日止六個月之未經審核簡明中期業績，連同截至二零零九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 二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
營業額	3	873,569	702,205
銷售成本		<u>(649,561)</u>	<u>(505,435)</u>
毛利		224,008	196,770
其他收益	4	1,223	2,643
其他虧損淨額	4	(84)	(755)
銷售開支		(9,866)	(8,414)
行政開支		<u>(17,019)</u>	<u>(14,777)</u>
經營溢利		198,262	175,467
融資成本	5(a)	<u>—</u>	<u>(4,168)</u>
除稅前溢利	5	198,262	171,299
所得稅	6	<u>(25,754)</u>	<u>(22,091)</u>
期間溢利		<u>172,508</u>	<u>149,208</u>
每股盈利(人民幣分)	8		
基本		<u>17</u>	<u>14</u>

## 簡明綜合全面損益表

	截至六月三十日 二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	止六個月 二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
期間溢利	172,508	149,208
期間其他全面收益		
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>(942)</u>	<u>(33)</u>
期間全面收益總額	<u>171,566</u>	<u>149,175</u>
應佔： 本公司權益持有人	<u>171,566</u>	<u>149,175</u>

# 簡明綜合財務狀況表

	附註	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零零九年 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	1,414,842	1,365,520
在建工程	9	499,773	296,911
租賃預付款項	9	14,639	14,809
購買廠房及設備預付款項	9	—	60,780
		<u>1,929,254</u>	<u>1,738,020</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	10	55,148	37,334
應收貿易賬款及其他應收款項	11	140,175	72,047
現金及現金等價物		684,820	682,764
		<u>880,143</u>	<u>792,505</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及其他應付款項	12	155,915	58,000
即期稅項		29,607	20,216
		<u>185,522</u>	<u>78,216</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>694,621</u>	<u>714,289</u>
<b>資產淨值</b>		<u>2,623,875</u>	<u>2,452,309</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本	13	102,427	100,258
儲備		2,521,448	2,352,051
<b>權益總值</b>		<u>2,623,875</u>	<u>2,452,309</u>

## 簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得現金淨額	<b>260,406</b>	199,756
投資活動所用現金淨額	<b>(257,287)</b>	(306,616)
融資活動所用現金淨額	—	<u>(205,158)</u>
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	<b>3,119</b>	(312,018)
期初現金及現金等價物	<b>682,764</b>	1,539,373
匯率變動之影響	<b>(1,063)</b>	<u>(69)</u>
期末現金及現金等價物	<b><u>684,820</u></b>	<b><u>1,227,286</u></b>

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。本公司的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。

截至二零零九年及二零一零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。

此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，並應與本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度之年報(「二零零九年年報」)一併閱讀。

## 2. 會計政策變動

除下文所述外，截至二零一零年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表所用之會計政策與編製二零零九年年報所用者貫徹一致。

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。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呈報會計期間的綜合財務報表的會計政策造成重大變動。

## 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	
	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
裝飾原紙產品	769,493	593,634
印刷用紙產品	104,076	108,571
	<u>873,569</u>	<u>702,205</u>

#### 4. 其他收益及虧損淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
<b>其他收益</b>		
非按公平值計入損益之財務資產利息收入		
— 銀行利息收入	1,223	2,249
上市證券之股息收入	—	394
	<u>1,223</u>	<u>2,643</u>
<b>其他虧損淨額</b>		
出售物業、廠房及設備收益	21	—
外匯虧損淨額	(105)	—
按公平值計入損益之財務資產已變現及未變現虧損淨額	—	(755)
	<u>(84)</u>	<u>(755)</u>

#### 5. 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	
	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
<b>(a) 融資成本：</b>		
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
<b>(b) 員工成本：</b>		
定額供款退休計劃供款	1,904	1,326
薪金、工資及其他福利	19,307	17,216
	<u>21,211</u>	<u>18,542</u>
<b>(c) 其他項目：</b>		
租賃預付款項攤銷	170	170
折舊	67,106	42,214
出售物業、廠房及設備收益	(21)	—
有關之經營租賃費用：		
— 租賃土地及物業	4,516	1,512
— 其他	75	75
排污費	143	66
研究及開發成本	129	96
	<u>129</u>	<u>96</u>

## 6. 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。

於本期間，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及二零一零年六月三十日止六個月的適用稅率為12.5%。

## 7. 股息

### (a) 應付本公司權益持有人中期應佔股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
擬派截至二零零九年六月三十日止六個月中期股息 每股普通股3.277港仙(相等於約人民幣2.889分)	—	29,842

董事會不建議派發截至二零一零年六月三十日止六個月的中期股息。

### (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	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
中期期間已批准及派付之上一財政年度末期股息 每股普通股7.403港仙(相等於約人民幣6.525分) (二零零九年：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

## 8. 每股盈利

(a) 截至二零一零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172,508,000元(二零零九年：人民幣149,208,000元)，以及期內已發行普通股之加權平均數1,035,951,000股(二零零九年：1,032,800,000股)計算。

(b) 於呈報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、廠房及設備及在建工程增加及購買廠房及設備之預付款項。截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團之總資本開支為人民幣258,510,000元(二零零九年：人民幣202,604,000元)。

## 10. 存貨

	於 二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
原材料及消耗品	<b>37,503</b>	23,336
製成品	<b>17,645</b>	13,998
	<b>55,148</b>	<b>37,334</b>

## 11. 應收貿易賬款及其他應收款項

	於 二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易賬款	<b>139,720</b>	29,520
預付款項、按金及其他應收款項	<b>122</b>	2,737
其他可收回稅款	—	40,150
減：呆壞賬撥備	—	—
	<b>139,842</b>	<b>72,407</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款項於結算日之賬齡分析如下：

	於 二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
即期	<b>139,720</b>	27,630
逾期少於一個月	—	1,890
	<b>139,720</b>	<b>29,520</b>

## 12. 應付貿易賬款及其他應付款項

	於 二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付貿易賬款	139,592	45,529
其他應付款項及預提費用	16,323	12,471
	<u>155,915</u>	<u>58,000</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。

	於 二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
30日內到期	<u>139,592</u>	<u>45,529</u>

## 13. 股本

	二零一零年		二零零九年	
	股份數目 (千股)	人民幣千元 (未經審核)	股份數目 (千股)	人民幣千元 (未經審核)
於一月一日	1,032,800	100,258	1,032,800	100,258
發行代息股份	<u>24,794</u>	<u>2,169</u>	—	—
於六月三十日	<u>1,057,594</u>	<u>102,427</u>	<u>1,032,800</u>	<u>100,258</u>

## 中期股息

董事會不建議派付截至二零一零年六月三十日止六個月的中期股息(二零零九年：3.277港仙)。

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

於二零一零年上半年，儘管歐洲信貸狀況對全球經濟造成隱憂，但全球經濟仍能保持自二零零九年下半年的復蘇勢頭。中國經濟在政府的推動下持續發展蓬勃，這有賴中國政府致力刺激內需、調整經濟發展架構、建設新農村和改善人民的整體生活水平。據中國國家統計局的資料所示，二零一零年上半年中國的國內生產總值(GDP)較二零零九年同期增長11.1%。以季度作比較，首季度的國內生產總值的增長為11.9%，而次季度仍然維持10.3%的強勁增長。

中國整體工資水平上升及城市化的步伐加快，令裝飾原紙產品在中國的市場需求不斷增長。尤其是中國政府大力鼓勵興建經濟適用房，促進市場對原木替代品人造板的需求，從而成為本集團裝飾原紙業務增長的加速器。

回顧期內，本集團透過致力改善營運效益，整體業務繼續表現平穩。截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團的營業額為人民幣873,600,000元，較二零零九年同期增長約24.4%。期內溢利達到人民幣172,500,000元，較二零零九年同期增長約15.6%。每股基本盈利為人民幣17分(二零零九年：人民幣14分)。整體毛利率為25.6%(二零零九年：28.0%)，較二零零九年同期下跌2.4%，主要原因為第10及11號兩條生產線於回顧期內仍在落成投產初期，產能尚未完全發揮，加上新生產設施導致折舊費用增加，令本集團之整體毛利率受壓所致。

### 擴充產能

於二零一零年六月三十日，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，其中約270,000噸為裝飾原紙產品的產能，而其餘約50,000噸為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，每條設計年產能約為30,000噸，預期將於二零一零年八月竣工，並於二零一零年第四季開始商業生產。屆時，本集團的總設計年產能將進一步增加至約380,000噸。

另外，本集團計劃於二零一零年下半年重建第1及第2號兩條生產線，以進一步提升該等生產線的設計年產能，從而增強本集團的成本競爭優勢。

## 完善的分銷渠道

回顧期內，本集團繼續在中國選定六個銷售地區作戰略發展，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**130**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，為未來業務拓展奠下穩固的基礎。

## 產品研發

本集團一直著力研發產品及技術。回顧期內，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，大型基建設施如體育館、社區會堂以及交通工具如汽車的內部裝飾亦適用。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。

## 著重環境保護

本集團一直著重履行環保及企業社會責任。本集團的核心產品裝飾原紙實屬木質品的廉價替代品。此外，本集團生產裝飾原紙產品所使用的高級木漿，在生產過程中並不會怎樣構成環境污染，符合國家的環保政策。再者，中國政府鼓勵發展及使用新能源汽車，順帶亦鼓勵使用我們的環保性裝飾原紙產品作為內部裝飾物料，因而推高市場對本集團裝飾原紙產品的需求。

本集團在目前設有兩個污水處理系統，其中一個於較早期落成的污水處理系統(「舊有系統」)其每年的污水處理量約為**1,700,000**立方米，而另一個於二零零九年十二月落成的污水處理系統，其每年的污水處理量則約為**3,650,000**立方米。中國有關當局於上述污水處理系統安裝了監察儀器，確保該等系統的污水排放量符合國家標準。為提升污水處理標準以應付本集團的長遠發展及未來產能的擴充，本集團計劃於二零一零年下半年翻新和改良舊有系統。

## 財務回顧

### 營業額

營業額由截至二零零九年六月三十日止六個月人民幣702,200,000元上升約24.4%至截至二零一零年六月三十日止六個月人民幣873,600,000元。

截至二零一零年六月三十日止六個月營業額上升主要因為下列因素之綜合影響所致：(i)整體銷售量由68,078噸上升約12.9%至76,858噸，其中裝飾原紙產品的銷售量由二零零九年的49,175噸上升約22.7%至二零一零年的60,329噸；及(ii)裝飾原紙產品的平均售價由二零零九年每噸人民幣12,072元上升約5.7%至二零一零年每噸人民幣12,755元，而印刷用紙產品則由二零零九年每噸人民幣5,744元上升約9.6%至二零一零年每噸人民幣6,297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二零零九年六月三十日止六個月之人民幣505,400,000元增加約28.5%至截至二零一零年六月三十日止六個月之人民幣649,600,000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)截至二零一零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平均採購成本上升(詳情將於下文論述)；(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號至第11號生產線於二零零九年開始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。

截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月各期間，購買木漿分別耗資約人民幣192,400,000元及人民幣251,500,000元，分別佔各期間總銷售成本約38.1%及38.7%。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)，由二零零九年約每噸人民幣5,104元上升約15.9%至二零一零年約每噸人民幣5,917元。截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月各期間，購買鈦白粉分別耗資約人民幣133,900,000元及人民幣183,200,000元，分別佔各期間總銷售成本約26.5%及28.2%。增加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)由二零零九年約每噸人民幣12,524元上升約5.7%至二零一零年約每噸人民幣13,242元。

### 公用事業及蒸汽費用

電力及蒸汽費用由截至二零零九年六月三十日止六個月人民幣64,900,000元增加約17.6%至截至二零一零年六月三十日止六個月人民幣76,300,000元，增加主要由於第8與第9號生產線及第10與第11號生產線分別於二零零九年三月及二零零九年十二月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12.8%及11.7%。

## 折舊費用

計入銷售成本之折舊費用由截至二零零九年六月三十日止六個月人民幣**41,900,000**元增加約**55.8%**至截至二零一零年六月三十日止六個月人民幣**65,300,000**元，增加是因為第8至第11號生產線於二零零九年開始進行商業生產所致。

## 毛利及毛利率

本集團之毛利由截至二零零九年六月三十日止六個月之人民幣**196,800,000**元增加約**13.8%**至截至二零一零年六月三十日止六個月之人民幣**224,000,000**元。

下表載列截至二零零九年及二零一零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	
	二零一零年	二零零九年
裝飾原紙產品	<b>26.9%</b>	30.0%
印刷用紙產品	<b>16.6%</b>	17.0%
<b>整體毛利率</b>	<b>25.6%</b>	28.0%

裝飾原紙產品二零一零年的整體毛利率下降主要由於(i)截至二零一零年六月三十日止六個月的銷售組合有所變動，其中毛利率一般較高的有色裝飾原紙產品之銷售減少；及(ii)於二零零九年十二月展開商業營運的第10至第11號生產線尚未達到規模經濟效益。

因此，整體毛利率由截至二零零九年六月三十日止六個月約**28.0%**降至截至二零一零年六月三十日止六個月約**25.6%**。

## 其他收益及其他虧損淨額

其他收益主要指從銀行存款所賺取之利息收入以及上市證券之股息收入，由截至二零零九年六月三十日止六個月之人民幣**2,600,000**元減少約**53.8%**至截至二零一零年六月三十日止六個月之人民幣**1,200,000**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。

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。截至二零零九年六月三十日止六個月，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為人民幣**800,000**元。截至二零一零年六月三十日止六個月，我們並無錄得有關虧損。

## 銷售開支

按本集團的政策，我們將銷售收益約**1.0%**分配於市場推廣活動之年度預算。於最後實際可行日期，本集團銷售及市場推廣員工有**46**人，專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。

銷售開支由截至二零零九年六月三十日止六個月之人民幣8,400,000元上升約17.9%至截至二零一零年六月三十日止六個月之人民幣9,900,000元。截至二零一零年六月三十日止六個月，銷售開支佔營業額之百分比維持約1.1%，符合本集團的政策。

## 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。

行政開支由截至二零零九年六月三十日止六個月之人民幣14,800,000元增加約14.9%至截至二零一零年六月三十日止六個月之人民幣17,000,000元。增加主要由於持續拓展經營業務，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增加所致。然而，本集團之行政開支佔營業額之百分比截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月均維持於約2.0%。

## 融資成本

融資成本主要包括銀行借貸之利息支出。本集團於截至二零零九年六月三十日止六個月產生融資成本人民幣4,200,000元，惟截至二零一零年六月三十日止六個月則沒有產生任何融資成本，原因是所有銀行借貸已於去年清還。

## 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。因此山東群星截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月則須按12.5%之稅率繳納中國所得稅。

鑒於本集團截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月並無賺取任何須繳納香港利得稅之應課稅溢利，故毋須就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

本集團的流動比率由二零零九年十二月三十一日的10.1降至二零一零年六月三十日的4.7，而本集團的速動比率由二零零九年十二月三十一日的9.7降至二零一零年六月三十日的4.4，主要由於下列因素的綜合影響所致：(i)可收回增值稅人民幣40,200,000元已全數利用抵銷截至二零一零年六月三十日止六個月與銷售有關的應付增值稅；及(ii)因擴產而增加原料採購。

## 財務資源

本集團之財務資源仍然穩健。於二零一零年六月三十日，本集團之股東資金總額為人民幣**2,623,900,000**元，較於二零零九年十二月三十一日之人民幣**2,452,300,000**元增加約**7.0%**。本集團於二零一零年六月三十日之現金及現金等價物約為人民幣**684,800,000**元（二零零九年十二月三十一日：人民幣**682,800,000**元）。

本集團繼續享有穩定及強勁經營業務現金流入淨額。截至二零零九年及二零一零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**199,800,000**元及人民幣**260,400,000**元，同期比較上升**30.3%**。

## 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。

於二零一零年六月三十日，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

截至二零一零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合共動用約人民幣**258,500,000**元（截至二零零九年六月三十日止六個月：人民幣**202,600,000**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。有關資本承擔之一部份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，本集團於二零一零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。於二零一零年六月三十日，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	截至 二零一零年 六月三十日 已使用金額 人民幣千元	於 二零一零年 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	720,000	—
建造第12至第13號新生產線(附註2)	360,000	360,000	—
重整及改善第1及第2號現有生產線	40,000	—	40,000
	<u>1,283,300</u>	<u>1,243,300</u>	<u>40,000</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號新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

於二零一零年六月三十日，本集團於中國及香港共聘用約**1,400**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

隨著全球經濟復蘇，中國經濟增長蓬勃，群星集團管理層於二零一零年下半年將繼續以審慎態度發展業務，並密切關注市場的任何變動。鑒於中國政府極為重視環境保護，並一直對相關產業提供支持，管理層相信中國的人造板市場仍會維持可觀增長。本集團將繼續致力推動其生產經營平穩發展，並爭取更高的市場份額。

展望二零一零年下半年，憑藉本集團裝飾原紙產品的獨特性、雄厚的研發能力及穩健的財務狀況，管理層有信心能繼續穩步提升本集團在中國的領先優勢和盈利能力，並能抓緊中國對人造板需求日益殷切的機遇。此外，本集團亦會充份利用各種有利條件以捕捉合適的拓展機遇，冀能長遠為股東締造最佳回報。

## 購買、出售或贖回股份

於截至二零一零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

於截至二零一零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。

本公司在截至二零一零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二零零九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》

於二零一零年六月三十日，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二零一零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

董事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二零一零年六月三十日止六個月之綜合中期財務報表，以及本集團於期內所採納之會計原則及實務準則。

## 二零一零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)。本公司之二零一零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

香港，二零一零年八月二十五日

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。