

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)

截至二零一三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」)截至二零一三年六月三十日止六個月之經審核簡明中期業績，連同截至二零一二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 二零一三年 人民幣千元 (經審核)	二零一二年 人民幣千元 (經審核)
營業額	6	776,828	974,635
銷售成本		<u>(671,559)</u>	<u>(857,525)</u>
毛利		105,269	117,110
其他收益	7	1,024	1,332
其他虧損淨額	7	(5)	(12,549)
銷售開支		(5,595)	(13,357)
行政開支		<u>(28,281)</u>	<u>(32,644)</u>
除稅前溢利	8	72,412	59,892
所得稅開支	9	<u>(20,900)</u>	<u>(19,063)</u>
期內溢利		<u>51,512</u>	<u>40,829</u>
應佔：			
本公司權益持有人		<u>51,512</u>	<u>40,829</u>
每股盈利(人民幣分)	11		
基本及攤薄		<u>3.2</u>	<u>2.6</u>

簡明綜合全面收益表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元 (經審核)	二零一二年 人民幣千元 (經審核)
期內溢利	51,512	40,829
期內其他全面(虧損)/收益		
其後可重新分類至損益之項目：		
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>(2,186)</u>	<u>1,835</u>
期內全面收益總額	<u>49,326</u>	<u>42,664</u>
應佔期內全面收益總額：		
本公司權益持有人	<u>49,326</u>	<u>42,664</u>

簡明綜合財務狀況表

		於二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)	於二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	2,404,658	2,473,224
在建工程	12	111,832	111,832
租賃預付款項		13,616	13,786
防洪開支預付款項		39,100	39,525
		<u>2,569,206</u>	<u>2,638,367</u>
流動資產			
存貨	13	41,052	41,319
應收貿易賬款及其他應收款項、預付款項及按金	14	164,964	126,061
現金及現金等價物		655,317	539,535
		<u>861,333</u>	<u>706,915</u>
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	15	118,031	101,094
應付股息		15,559	29
即期稅項		29,196	9,868
		<u>162,786</u>	<u>110,991</u>
流動資產淨值		<u>698,547</u>	<u>595,924</u>
資產淨值		<u>3,267,753</u>	<u>3,234,291</u>
資本及儲備			
股本	16	147,562	147,562
儲備		3,120,191	3,086,729
權益總值		<u>3,267,753</u>	<u>3,234,291</u>

簡明綜合權益變動表

	本公司權益持有人應佔							
	股本	股份溢價	認股權證 儲備	其他儲備	法定盈餘 儲備	匯兌儲備	保留溢利	權益總計
	附註 人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
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	10(b)	(44,394)	—	—	—	—	—	(44,394)
認股權證屆滿時解除認股權證儲備		—	(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>
於二零一三年一月一日之結餘(經審核)	147,562	1,409,720	—	(10,323)	192,110	(62,011)	1,557,233	3,234,291
期內溢利	—	—	—	—	—	—	51,512	51,512
期內其他全面虧損	—	—	—	—	—	(2,186)	—	(2,186)
期內全面收益總額	—	—	—	—	—	(2,186)	51,512	49,326
宣派及批准上一年度股息	10(b)	(15,864)	—	—	—	—	—	(15,864)
於二零一三年六月三十日之結餘(經審核)	<u>147,562</u>	<u>1,393,856</u>	<u>—</u>	<u>(10,323)</u>	<u>192,110</u>	<u>(64,197)</u>	<u>1,608,745</u>	<u>3,267,753</u>

簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元 (經審核)	二零一二年 人民幣千元 (經審核)
經營活動所得現金淨額	195,470	209,655
投資活動所用現金淨額	<u>(76,864)</u>	<u>(125,846)</u>
現金及現金等價物增加淨額	118,606	83,809
期初現金及現金等價物	539,535	488,934
外匯匯率變動影響	<u>(2,824)</u>	<u>1,267</u>
期末現金及現金等價物	<u><u>655,317</u></u>	<u><u>574,010</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。

除另有指明外，簡明綜合中期財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，湊整至最接近千元計算。

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，本公司委聘獨立專業顧問就審計事宜進行獨立審查及調查。

獨立專業顧問就審計事宜作出的獨立審查及調查報告已於二零一二年十一月二十日發出。

獨立專業顧問進行的調查的主要結果及觀察所得載於本公司日期為二零一三年四月二十二日、二零一三年七月十七日及二零一三年八月九日的公告。

本公司董事會及審核委員會認為，本公司前核數師提出的審計事宜已獲處理。本公司已作出並將繼續作出努力加強內部監控系統及企業管治機制。

於批准此等簡明綜合中期財務報表當日，本集團業務一直如常運作，及本公司並不知悉調查結果對本集團營運及財務狀況構成的任何潛在影響。

本公司已向聯交所申請本公司股份恢復買賣。本公司將於適當時候就申請恢復買賣的進展作出公告知會本公司股東。

2. 編製基準

截至二零一二年及二零一三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，並應與本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度之年報(「二零一二年年報」)一併閱讀。

3. 主要會計政策

編製截至二零一三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二零一二年年報的相同。

4. 應用新增及經修訂之國際財務報告準則(「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」)。

國際會計準則第 1 號(修訂本)	其他全面收益項目之呈列
國際會計準則第 16 號(修訂本)	物業、廠房及設備
國際會計準則第 19 號(修訂本)	僱員福利
(二零一一年經修訂)	
國際會計準則第 27 號	獨立財務報表
(二零一一年經修訂)	
國際會計準則第 28 號	於聯營公司及合營公司之權益
(二零一一年經修訂)	
國際會計準則第 34 號(修訂本)	中期財務報告
國際財務報告詮釋委員會	露天礦場生產階段之剝採成本
一 詮釋第 20 號	
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
國際財務報告準則第 10 號(修訂本)	綜合財務報表
國際財務報告準則第 11 號(修訂本)	聯合安排
國際財務報告準則第 12 號(修訂本)	披露於其他實體之權益
國際財務報告準則第 13 號	公平值計量
國際財務報告準則第 10 號、	綜合財務報表、聯合安排及披露於其他實體之權益：過渡指引
國際財務報告準則第 11 號及	
國際財務報告準則第 12 號	
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)

於本中期應用上述新國際財務報告準則對此等簡明綜合中期財務報表所呈報的數據及／或此等簡明綜合中期財務報表所載的披露事項並無重大影響。

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。

國際會計準則第32號 (二零一一年經修訂)	金融工具：抵銷金融資產及金融負債 ²
國際財務報告準則第9號	金融工具 ¹
國際財務報告準則第7號及 國際財務報告準則第9號(修訂本)	推遲國際財務報告準則第9號之強制生效日期及過渡披露 之修訂 ¹
國際財務報告準則第10號、國際財務 報告準則第12號及國際會計準則 第27號(修訂本)	投資實體 ²
國際會計準則第32號(修訂本)	抵銷金融資產及金融負債 ²
國際會計準則第36號(修訂本)	非金融資產之可收回金額披露 ²
國際會計準則第39號(修訂本)	衍生工具更替 ²

¹ 於二零一五年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效

本公司董事預期應用上述新增及經修訂國際財務報告準則對本集團業績及財務狀況並無重大影響。

5. 分部報告

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。本集團主要經營決策者按這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。因此，本集團並無呈列分部分析。由於本集團全部收入源自中國，而絕大部分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。

6. 營業額

本集團主要於中國從業製造及銷售裝飾原紙產品及印刷用紙產品的業務。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	
	二零一三年 人民幣千元 (經審核)	二零一二年 人民幣千元 (經審核)
裝飾原紙產品	713,855	886,730
印刷用紙產品	62,973	87,905
	<u>776,828</u>	<u>974,635</u>

7. 其他收益及其他虧損淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元 (經審核)	二零一二年 人民幣千元 (經審核)
其他收益		
銀行利息收入	1,005	1,312
其他	19	20
	<u>1,024</u>	<u>1,332</u>
其他虧損淨額		
出售物業、廠房及設備的虧損	(43)	(12,608)
外匯收益淨額	38	59
	<u>(5)</u>	<u>(12,549)</u>

8. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元 (經審核)	二零一二年 人民幣千元 (經審核)
(a) 員工成本		
定額供款退休金計劃供款	3,926	3,607
薪金、工資及其他福利	31,586	29,723
	<u>35,512</u>	<u>33,330</u>

截至六月三十日止六個月
二零一三年 二零一二年
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		
— 本中期	1,000	500
— 以前年度之年度審核撥備不足	300	800
折舊	121,968	111,540
出售物業、廠房及設備的虧損	43	12,608
有關的經營租賃費用		
— 租賃土地及物業	5,323	4,402
— 其他	85	85
排污費	219	219
研發成本	59	59
	170	170

9. 簡明綜合收益表內之所得稅開支

截至六月三十日止六個月
二零一三年 二零一二年
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	20,480	18,574
過往期間撥備不足	420	489
	20,900	19,063

- (i) 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。
- (ii) 於截至二零一三年六月三十日止六個月，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(二零一二年：無)。
- (iii) 山東群星紙業有限公司(「山東群星」)於截至二零一三年及二零一二年六月三十日止六個月的適用稅率為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。

10. 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二零一三年六月三十日止六個月的中期股息(二零一二年：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	
	二零一三年	二零一二年
	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二零一二年十二月三十一日止年度末期股息每股普通股 1.229 港仙(約相當於人民幣 1 分) (截至二零一一年十二月三十一日止年度： 每股普通股 3.38 港仙，約相當於人民幣 2.798 分)	15,864	44,394

11. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

截至二零一三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 51,512,000 元(二零一二年：人民幣 40,829,000 元)及期內已發行之 1,586,391,450 股普通股(二零一二年：1,586,391,450 股普通股)之加權平均數計算。

(b) 每股攤薄盈利

截至二零一三年及二零一二年六月三十日止六個月之每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。於截至二零一三年及二零一二年六月三十日止六個月內並無攤薄事項。

12. 資本開支

資本開支包括物業、廠房及設備、收購廠房及設備之預付款項及在建工程之增加。截至二零一三年六月三十日止六個月，本集團總資本開支為人民幣 77,879,000 元(二零一二年：人民幣 127,158,000 元)。

13. 存貨

	於二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)	於二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
原材料及消耗品	22,292	24,762
製成品	18,760	16,557
	41,052	41,319

14. 應收貿易賬款及其他應收款項、預付款項及按金

	於二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)	於二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易賬款	71,080	53,999
預付款項、按金及其他應收款項	93,884	72,062
	164,964	126,061

於二零一三年六月三十日，預付款項、按金及其他應收款項主要包括收購廠房及機器之預付款項人民幣92,080,000元(於二零一二年十二月三十一日：人民幣67,200,000元)及防洪開支預付款項即期部分人民幣850,000元(於二零一二年十二月三十一日：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：

	於二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)	於二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
即期	71,080	53,999

15. 應付貿易賬款及其他應付款項

	於二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)	於二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付貿易賬款	92,306	78,120
其他應付款項及預提費用	25,725	22,974
	<u>118,031</u>	<u>101,094</u>

包括在應付貿易賬款及其他應付款項中之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。

	於二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)	於二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至30日	92,306	78,120

所有應付貿易賬款及其他應付款項預期於一年內償付。

16. 股本

	二零一三年		二零一二年	
	股份數目 千股	人民幣千元	股份數目 千股	人民幣千元
已發行及繳足普通股				
於一月一日及				
於六月三十日	<u>1,586,391</u>	<u>147,562</u>	<u>1,586,391</u>	<u>147,562</u>

中期報告摘錄

有關本集團截至二零一三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有限公司刊發之中期報告。

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 貴集團於二零一三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報告附註1所述， 貴公司委聘獨立專業顧問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的進度。我們對上述事宜並無保留意見。

中期股息

本公司董事（「董事」）不建議派發截至二零一三年六月三十日止六個月之任何中期股息（二零一二年上半年：無）。

主席報告書

業務回顧

本人謹代表群星紙業董事會呈報本集團截至二零一三年六月三十日止六個月的經審核中期業績。

二零一三年上半年，中國進出口貿易增速回落，內部消費增長減慢，使中國經濟增長步伐持續放緩。中國國家統計局公佈，二零一三年上半年中國國內生產總值為人民幣**24.8**萬億元，同比增長**7.6%**，增速較二零一二年同期減少**0.2**個百分點。

期內，縱使中央政府對房地產市場的調控政策的基調未見改變，然而房地產市場逐步回暖，商品房銷售面積比去年同期顯著增長**28.7%**至**51,433**萬平方米，其中住宅和辦公樓的銷售面積分別上升**30.4%**及**31.7%**，對房屋裝飾用品的需求起正面作用，惟本集團的進一步調查（定義見下文），對銷售造成一定影響。

本集團之營業額由截至二零一二年六月三十日止六個月約人民幣974,635,000元下跌約20.3%至截至二零一三年六月三十日止六個月約人民幣776,828,000元。毛利由二零一二年上半年約人民幣117,110,000元減少10.1%至二零一三年上半年約人民幣105,269,000元。期內溢利由二零一二年上半年約人民幣40,829,000元上升26.2%至二零一三年上半年約人民幣51,512,000元。每股基本盈利為人民幣3.2分(二零一二年上半年：人民幣2.6分)。董事會不建議派發中期股息(二零一二年上半年：無)。

本集團利潤上升，主要反映以下因素的綜合結果：1) 本集團進行內部調查，影響客戶落單的意欲，使期內整體銷量下跌；2) 本集團產品降價幅度小於原材料價格回落幅度，使期內毛利率較去年同期上升1.6個百分點至二零一三年上半年的13.6%；以及3) 本集團於二零一一年底應聯交所要求聘請另一調查隊伍進行法證調查(「進一步調查」)，於二零一二年上半年產生額外費用約人民幣7,600,000元，而期內並沒有相關費用產生，使期內行政開支有所減省。

銷售表現

期內，本集團產品的平均售價及整體銷量均有所下降。銷量減少，主要反映宏觀經濟環境的影響，以及中國裝飾原紙市場競爭日趨激烈，客戶訂單態度趨於審慎，加上進一步調查影響客戶落單意欲。產品的平均售價下降約8.2%，主要反映產品價格隨原材料價格下降而有所調整。

期內，本集團整體銷售量由去年上半年的79,885噸下跌約12.8%至二零一三年上半年的69,691噸，其中主要產品裝飾原紙銷售量由二零一二年上半年66,563噸減少12.3%至二零一三年上半年58,391噸，裝飾原紙銷售收入減少19.5%，佔總營業額91.1%。

擴充產能

本集團於期內並沒有新增產能，第3號生產線的重建工程則在繼續進行當中，預期將於二零一四年竣工。重建第3號生產線旨在提升製造技術，及早為長遠發展作出部署。現有的第3號生產線於重建期間仍會如常運作。

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，其中包括傢具、辦公室及家居用品，以至大型設施如體育館、小區會堂、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

本集團十分注重環境保護工作，我們生產裝飾原紙產品時所使用的高級木漿，在生產過程中幾乎完全不會對環境造成污染。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。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

為了應對前任核數師提出之審計事宜，董事會旗下的審核委員會（「**審核委員會**」）於二零一一年三月二十日成立專責調查小組以就本公司前核數師畢馬威會計師事務所於審計本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的財務報表時所提出的若干審計事宜（「**審計事宜**」）進行調查，並先後委任中磊風險顧問有限公司（「**中磊**」）及李約翰企業管理諮詢有限公司（「**李約翰**」）進行獨立審查及調查。中磊及李約翰分別於二零一一年七月及二零一二年十一月向審核委員會提交相關調查報告。

審核委員會及董事會認為審計事宜已透過李約翰及中磊分別所作的獨立調查得到充份澄清。此外，本集團已就李約翰及中磊分別所作出的建議採取所須行動，並已制定恰當的內部監控制度以履行上市規則中的責任，且認為概無關注範疇或會對公司及其股東整體利益造成不利及重大影響。

李約翰亦於二零一二年十一月二十二日召開的審核委員會會議上，向審核委員會確認在其調查過程中，並無找到證據證明本集團有竄改收益或資產遭侵吞等情況，由審核委員會主席及李約翰的一名董事所核證的該會議之會議記錄摘要可作證明，本公司亦已於二零一三年七月將上述會議記錄摘要的核證本呈交聯交所。

中磊的調查報告及截至二零一零年十二月三十一日止年度後的審計工作亦表明並無證據顯示本集團出現上述情況或其他違規事項。

本公司現任核數師國衛會計師事務所有限公司就本集團二零一一年度／二零一二年度／二零一三年度的中期業績及二零一一年度／二零一二年度的全年業績所出具的審計意見均確認相關財務資料真實而公允地反映本集團於相應期間的事務狀況及溢利和現金流量。

本公司股份長時期停牌令其股東及投資者未能在市場上買賣本公司的股份。持續的調查工作亦對本集團的業務及財務表現均構成負面影響。鑒於以上原因，董事會認為本公司股份能恢復買賣乃符合本公司及股東的利益。本公司將向聯交所申請本公司股份於可行情況下盡快恢復買賣，並將於適當時候刊發進一步公告。

前景

展望未來，儘管中國的經濟增長將繼續放緩，經濟結構亦會隨政府的調控而有所改變，然而中國經濟長遠保持穩定增長、城鎮化積極穩妥地推進、國民收入持續提升，長遠將推動商品房以至裝飾原紙的需求。「十二五」規劃中以增加興建保障房仍為主要國策之一，以滿足國民對住房的需求，亦繼續成為裝飾原紙市場發展的重要動力。憑藉本集團生產裝飾原紙產品的高端技術及穩固基礎，董事會對本集團在二零一三年下半年的發展審慎樂觀。

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。同時，本集團致力鞏固現有銷售地區的市場領導地位及客戶基礎，以增加銷售。另外，本集團將繼續調整產品組合，增加毛利率較高的高檔次產品之銷售比重及市場份額。最後，本集團會貫徹執行嚴格的成本控制措施，從而提高產品的毛利率，為股東帶來更佳回報。

致謝

本人謹此代表董事會向管理層及員工於期內的辛勤工作及傑出貢獻致以衷心的謝意，並向股東、業務合作夥伴及投資者的一直支持表示感謝。

承董事會命
主席
朱玉國

中國山東，二零一三年八月二十六日

管理層討論及分析

財務回顧

營業額

營業額由截至二零一二年六月三十日止六個月之人民幣 974,600,000 元下降約 20.3% 至截至二零一三年六月三十日止六個月之人民幣 776,800,000 元。營業額於截至二零一三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二零一二年之 66,563 噸下降約 12.3% 至二零一三年之 58,391 噸；及 (ii) 裝飾原紙產品之平均售價由二零一二年之每噸人民幣 13,322 元下降約 8.2% 至二零一三年之每噸人民幣 12,225 元。印刷用紙產品銷售量由二零一二年之 13,322 噸下降約 15.2% 至二零一三年之 11,300 噸，平均售價於回顧期內分別約為每噸人民幣 6,600 元及人民幣 5,573 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二零一二年六月三十日止六個月人民幣 857,500,000 元減少約 21.7% 至截至二零一三年六月三十日止六個月之人民幣 671,600,000 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耗用量隨銷售量下降而減少；(ii) 生產所需主要原料木漿及鈦白粉於截至二零一三年六月三十日止六個月之平均採購成本較二零一二年同期下降(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。

截至二零一二年及二零一三年六月三十日止各六個月，購買木漿分別耗資約人民幣**283,300,000**元及人民幣**175,800,000**元，分別佔各期間總銷售成本約**33.0%**及**26.2%**。減少是因為木漿之耗用量隨銷售量減少而下降，以及木漿之平均採購價(包括增值稅)由二零一二年約每噸人民幣**6,512**元減少至二零一三年約每噸人民幣**4,611**元。

截至二零一二年及二零一三年六月三十日止各六個月，購買鈦白粉分別耗資約人民幣**291,200,000**元及人民幣**212,300,000**元，分別佔各期間總銷售成本約**34.0%**及**31.6%**。減少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)由二零一二年每噸約人民幣**17,735**元下降約**14.1%**至二零一三年約每噸人民幣**15,228**元。

公用事業及蒸汽費用

電力及蒸汽費用由截至二零一二年六月三十日止六個月人民幣**79,800,000**元下降約**11.9%**至截至二零一三年六月三十日止六個月人民幣**70,300,000**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**9.3%**及**10.5%**。

折舊費用

計入銷售成本之折舊費用由截至二零一二年六月三十日止六個月人民幣**110,100,000**元增加約**9.5%**至截至二零一三年六月三十日止六個月人民幣**120,600,000**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**12.8%**及**17.9%**。

毛利及毛利率

本集團之毛利由截至二零一二年六月三十日止六個月之人民幣**117,100,000**元下降約**10.1%**至截至二零一三年六月三十日止六個月之人民幣**105,300,000**元。

下表載列截至二零一二年及二零一三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	
	二零一三年	二零一二年
裝飾原紙產品	14.6%	12.5%
印刷用紙產品	1.2%	7.0%
總計	13.6%	12.0%

二零一三年，裝飾原紙產品的整體毛利率上升，主要由於二零一三年之原料平均採購成本下降所致。因此，裝飾原紙產品的平均單位成本於截至二零一三年六月三十日止六個月相對為低。

印刷用紙產品的毛利率由二零一二年之7.0%下降至二零一三年之1.2%，主要由於印刷用紙產品銷售下降，導致經營印刷用紙產品分部的低規模經濟效益所致。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。

然而，本集團整體毛利率由截至二零一二年六月三十日止六個月約12.0%改善至截至二零一三年六月三十日止六個月約13.6%。

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，由截至二零一二年六月三十日止六個月之人民幣1,300,000元下降約23.1%至截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣1,000,000元，主要由於期內之銀行存款息率持續低企所致。

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，已於截至二零一二年六月三十日止六個月確認。

銷售開支

於二零一三年六月三十日，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招攬新客戶。銷售開支由截至二零一二年六月三十日止六個月之人民幣13,400,000元下降約58.2%至截至二零一三年六月三十日止六個月之人民幣5,600,000元。截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，銷售開支分別佔營業額約1.4%及0.7%。

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。

行政開支由截至二零一二年六月三十日止六個月之人民幣 32,600,000 元減少約 13.2% 至截至二零一三年六月三十日止六個月之人民幣 28,300,000 元。減少主要是由於截至二零一二年六月三十日止六個月就審查本集團前任核數師提出的審計事宜而向一隊審查團隊支付約人民幣 7,600,000 元所致。由於審查已完成，故截至二零一三年六月三十日止六個月並無產生該等成本，調查報告已於二零一二年十一月三十日提交聯交所。

融資成本

截至二零一二年及二零一三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。本集團於中國之主要營運附屬公司山東群星須按適用稅率 25% 繳納中國所得稅。

鑒於本集團截至二零一二年及二零一三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二零一二年十二月三十一日之 6.4 下降至二零一三年六月三十日之 5.3，而本集團之速動比率由二零一二年十二月三十一日之 6.0 下降至二零一三年六月三十日之 5.0，主要由於二零一二年末期股息已獲批准但截至二零一三年六月三十日尚未派付所致。

財務資源

本集團之財務資源仍然穩健。於二零一三年六月三十日，本集團之股東資金總額約為人民幣 3,267,800,000 元(二零一二年十二月三十一日：人民幣 3,234,300,000 元)。本集團於二零一三年六月三十日之現金及現金等價物約為人民幣 655,300,000 元(二零一二年十二月三十一日：人民幣 539,500,000 元)。

本集團繼續享有穩定及強勁經營業務現金流入淨額。於截至二零一二年及二零一三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**209,700,000**元及人民幣**195,500,000**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。

於二零一三年六月三十日，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

截至二零一三年六月三十日止六個月，本集團之物業、廠房及設備、收購廠房及設備之預付款項及在建工程增加合共為約人民幣**77,900,000**元(截至二零一二年六月三十日止六個月：人民幣**127,200,000**元)。

資本承擔及或然項目

本集團將進一步投資於改善產能，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，本集團於二零一三年六月三十日並無重大或然負債。

人力資源

於二零一三年六月三十日，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。

其他資料

購買、出售或贖回股份

於截至二零一三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。

企業管治

於截至二零一三年六月三十日止六個月，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《企業管治守則》之相關守則條文(「守則條文」)，惟下述偏離者除外：

守則條文第 A.2.1 條：現時，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《上市發行人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。經向所有董事作出特定查詢後，董事確認彼等於截至二零一三年六月三十日止六個月內已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二零一三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準則。

刊發二零一三年中期業績公告及中期報告

本業績公告會登載於本公司網站 www.qxpaper.com 及聯交所之「披露易」網站 www.hkexnews.hk 發佈。本公司之二零一三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、王魯先生及鄺焜堂先生。

本公告中英文如有任何歧義，概以英文為準。