

概覽

我們主要從事製造及銷售一種特種紙產品（裝飾原紙產品）及印刷用紙產品。根據中國造紙協會的資料，我們為中國少數有能力製造高級裝飾原紙產品的國內紙張製造商之一，而按實際年度產能計算，我們獲中國造紙協會評為二零零五年及二零零六年中國最大裝飾原紙製造商。

憑着我們的產能擴充及製造高級裝飾原紙產品的專業技術知識，我們的業務於往績期間經歷令人鼓舞的增長。截至二零零六年十二月三十一日止三個年度各年，本集團的營業額分別為約人民幣467,200,000元、人民幣696,400,000元及人民幣950,800,000元，年複合增長率約為42.7%，同期，本集團的除稅後溢利分別約為人民幣44,400,000元、人民幣68,300,000元及人民幣93,900,000元，年複合增長率約為45.4%。此外，截至二零零七年四月三十日止四個月，我們的營業額及除稅後溢利分別為約人民幣338,000,000元及人民幣67,600,000元，較截至二零零六年四月三十日止四個月分別增加約30.0%及162.0%。

由於中國個人可支配收入的強勁增長及生活水平上升，預期對房屋的品質及樓面面積方面和家居用品（如傢俬）方面的需求亦會持續增長，從而帶動對裝飾建築物料（包括人造板）的需求增長。根據中國造紙協會的資料，基於中國人造板行業的發展及人造板生產與裝飾原紙消耗之間的緊密關係，預期於未來十年中國的裝飾原紙業將存在龐大的增長潛力，年增長率將達20%。

我們的裝飾原紙產品為中間產品，一般用作粉飾人造板的裝飾表層，裝飾原紙為一種裝飾物料，能廣泛應用於樓宇及運輸工具的內部裝飾、加工產品（如強化木地板）傢俬及綜合辦公室和家居用品。我們主要將裝飾原紙售予加工廠，就我們的董事所深知及確信，我們的主要裝飾原紙產品的客戶為加工廠，其中大部份加工廠均為主要從事人造板加工及／或製造的私營企業，我們明白該等客戶將把我們的裝飾原紙產品與不同物料進一步加工製成人造板。我們的印刷用紙產品主要用作複印及印刷。自二零零六年七月開始利用第4號生產線生產印刷用紙產品，我們將所有印刷用紙產品售予一家位於中國的紙品加工及貿易公司，該公司為獨立第三方。截至二零零六年十二月三十一日止年度及截至二零零七年四月三十日止四個月，該客戶亦為我們最大的客戶。

我們設於中國山東省濱州市鄒平縣的生產基地配備高度自動化的生產設施，使我們成為提供繁多種類裝飾原紙產品的一站式供應商。於最後可行日期，我們擁有及經營六條高度自動化紙張生產線（第1至第6號），其總設計年度產能約為170,000噸。由二零零四年初至二零零六年終，我們的設計年度產能的年複合增長率約為41.5%。我們現正興建一條設計年度產能約為30,000噸的第7號新增高度自動化生產線，並預期將於二零零八年初投入商業生產。

我們的董事相信，憑藉我們的高度自動化生產線、有效的品質控制系統及訓練有素的高技術員工，我們於特種紙製造行業具有有利位置，可把握中國市場對裝飾原紙產品及印刷用紙產品需求的預期增長。

歷史與發展

我們的企業歷史

山東群星

本集團的起源可追溯至一九九九年六月，當時朱先生與其兒子朱墨群先生根據中國法律成立其時為有限公司的山東群星，最初註冊資本為人民幣1,000,000元。當時，山東群星分別由朱先生及朱墨群先生擁有49%及51%權益。

於二零零二年七月，為了擴充山東群星的經營規模以把握中國裝飾原紙行業的龐大商機，山東群星當時的股本權益持有人—朱先生及朱墨群先生通過一項決議案，透過由該等持有人按彼等分別於山東群星的股本權益百分比比例出資，將山東群星的註冊資本增加至人民幣30,000,000元。於註冊資本（以現金繳足）增加後，山東群星繼續由朱先生及朱墨群先生分別擁有49%及51%權益。

作為重組的一部份，朱墨群先生及朱先生於二零零六年七月十七日與慧富訂立協議，將彼等於山東群星的註冊資本中的股本權益，以代價總額193,521,070.70港元轉讓予慧富，其中98,695,746.06港元及94,825,324.64港元分別應付予朱墨群先生及朱先生，兩人分別持有山東群星註冊資本之51%及49%股權。該股權轉讓之代價總額已參考鄒平鑾鑫有限責任會計師事務所進行的資產評估所得出的山東群星截至二零零五年十二月三十一日止之評估資產淨值（約達人民幣199,326,702,83元）而釐定，並以1港元兌換人民幣1.03元之匯率作為換算基準。

於二零零六年七月二十八日，山東省對外貿易經濟合作廳批准(1)轉讓股本權益及將山東群星轉制為全外商獨資企業及(2)透過將山東群星的累計資本盈餘及公積金資本化而將山東群星的註冊資本由人民幣30,000,000元增加至人民幣190,000,000元。在取得上述由山東省對外貿易經濟合作廳發出的批准後，山東群星轉讓股本權益予慧富即告完成。

此外，根據上述有關收購代價付款的批准，山東省對外貿易經濟合作廳已批准，最少60%的收購代價必須由慧富於山東群星的業務執照發出之日起六個月內（即二零零七年二月十六日前）清償，而代價餘額則應於該日起計一年內（即二零零七年八月十六日前）悉數清償。儘管轉讓已於二零零六年七月生效，但朱先生和朱墨群先生已與慧富就在上述批准時限內的遞延付款安排達成協議，從而使Boom Instant贏得足夠時間按最佳可供條款安排所需的銀行融資，以清償收購代價，因為朱先生和朱墨群先生均認為，轉讓只是朱氏家族權益的內部重組。就此目的，控股股東之一的Boom Instant於二零零七年二月與工銀亞洲訂立工銀貸款協議，據此Boom Instant獲授總金額達213,522,000港元之工銀貸款（包括兩批貸款：(甲) Boom Instant 專門用於作為向本公司提供的股東貸款，有關貸款最終轉借給慧富，以支付收購山東群星的代價的193,522,000港元貸款額度；及(乙) Boom Instant 專門用於支付工銀貸款的利息及相關開支的20,000,000港元貸款額度）。有關重組的詳情，請參閱本招股章程附錄六「公司重組」一節。有關工銀貸款之融資安排詳情，請參閱本節「就重組作出的融資安排」之段落。

由於上述轉讓之故，山東群星成為本公司的全資附屬公司，其於緊隨重組完成後但於股份發售及資本化發行前由Boom Instant 全資擁有，於本招股章程附錄六「公司重組」一段所述本公司收購Double Nation的全部已發行股本後，Boom Instant則由朱先生及朱太太（透過彼等的投資公司Addinsight，其由朱先生及朱太太分別持有87.5%及12.5%）及朱墨群先生（透過其投資公司Be Broad）最終擁有80%及20%的權益。此股權變動乃朱先生、朱太太及朱墨群先生之間的家族安排，以肯定(i) 朱先生為公司創辦股東，曾指導朱墨群先生制定公司之發展策略及投資計劃，對本集團作過重大貢獻；及(ii)朱太

太在家庭中同時輔助朱先生及朱墨群先生，並參與山東群星的一般行政工作。朱先生負責監督及規劃本集團之業務策略，一九九九年六月至二零零六年七月期間為山東群星之監事，自二零零六年八月至今成為山東群星之法定代表及董事，目前仍為我們的高級管理層之重要成員。儘管於山東群星成立至完成重組期間，朱先生（連同朱太太）與朱墨群先生於山東群星的實際股權百分比有所改變，惟於上市前，本集團（包括山東群星）的最終實益擁有權已完全歸屬於朱先生的家族。

基於朱氏家族（包括朱先生、朱墨群先生及朱太太，彼等均為董事）將會被視為本集團之控股股東組別，朱氏家族確認如下：

- (1) 自一九九九年山東群星成立至今，家族成員一直經營該公司，因而在其日常運作與管理中已建立互信；
- (2) 儘管朱先生為一家之主，又為本集團創辦人之一，朱墨群先生仍被委託負責我們之業務管理。朱氏家族成員經常就本集團日常及重要管理和企業發展決定之事情進行正式及非正式之討論；及
- (3) 大部份的重要管理決定，例如業務投資、增加產能及制訂本集團的發展計劃，均由朱氏家庭成員商討及達成共識及／或妥協後而決定。其他管理決定則經朱先生、朱墨群先生及我們的高級管理層達成共識及／或妥協後，由朱先生與朱墨群先生商討及決定。朱氏家庭建議，儘管朱太太並未參與所有重大的管理決定，她會被告知有關其並未積極參與商討的管理事宜的情形及狀況。經朱太太確認，彼對朱先生與朱墨群先生達成共識的重大的管理決定並無異議。

目前，朱先生、朱墨群先生及朱太太均為 **Boom Instant** 的董事。朱氏家族建議，其於本公司股東大會的投票權將由 **Boom Instant** 直接行使。**Boom Instant** 為上市後為本公司的直接持股股東控股公司。由於在本公司股東大會上提呈的決議案均為重要決定，秉承過往做法，身為 **Boom Instant** 董事的朱先生、朱墨群先生及朱太太會在 **Boom Instant** 的

董事會上商討提呈的決議案。Boom Instant於本公司股東大會投票前，朱氏家族所有成員（彼等均為Boom Instant的董事）將商討及於Boom Instant的董事會上決定Boom Instant於本公司的股東大會上如何行使投票權。

我們的中國法律顧問已提供意見，指所有有關增加註冊資本（及其時權益持有人據此出資）、改變股本權益及山東群星法律地位的所需行政及法律程序及規定已獲遵守，而有關增加及改變為合法及具有法律效力。於中國完成的山東群星重組程序符合中國相關的法律及法規。批准前述增加註冊資本、改變股本權益及山東群星法律地位的相關機關為可授予有關批准的適當及主管機關。

於二零零六年八月八日，六個中國政府及監管機構（包括中國商務部及中國證券監督管理委員會（「中國證監會」））頒佈於二零零六年九月八日生效的新法規《關於外國投資者併購境內企業的規定》（「收購法規」）。收購法規規定，就上市目的成立及由中國公司或個人直接或間接控制的境外特殊目的投資機構（如本公司）須於該境外特殊目的投資機構的證券於海外證券交易所上市及買賣前取得中國證監會的批准。

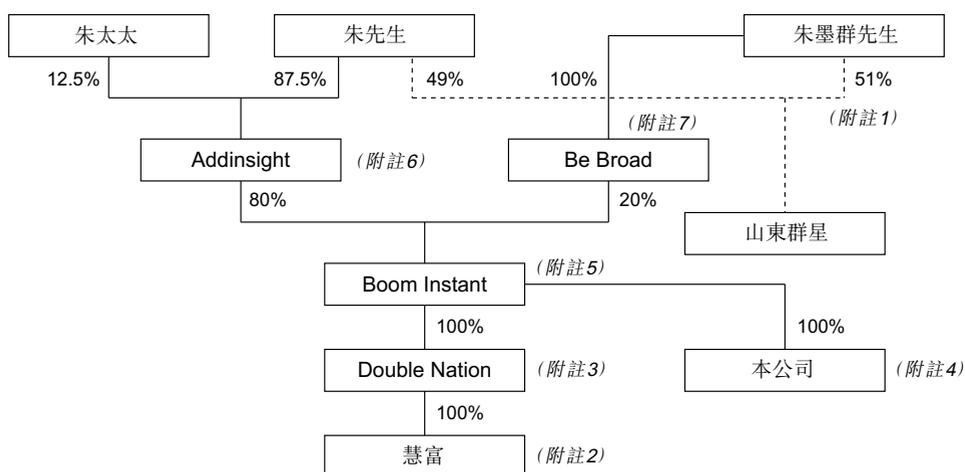
我們的中國法律顧問，根據其對現行中國法律、法規及規則的理解及諮詢中國證監會的意見後表示，收購法規不適用於本集團收購中國附屬公司的情況，而由於本公司已於二零零六年九月八日（收購法規生效日期）前就重組從相關合資格中國監管機構取得全部所需批准，因此本公司不須就上市取得中國證監會批准。

根據國家外匯管理局於二零零五年十月二十一日頒佈及於二零零五年十一月一日生效的《關於境內居民通過境外特殊目的公司融資及過程投資外匯管理有關問題的通知》，朱先生、朱太太及朱墨群先生於成立或控制本公司及其聯營海外公司前須向相關外匯管理機關申請境外投資外匯登記。我們的中國法律顧問確認，朱先生、朱太太與朱墨群先生已完成所需登記工作，且不須就彼等於本公司的直接或間接權益取得任何其他批准或同意。重組符合適用的中國法律及法規，且已從中國監管機構取得就實施重組所需的全部所需批准，其中包括所需的外匯登記批准。

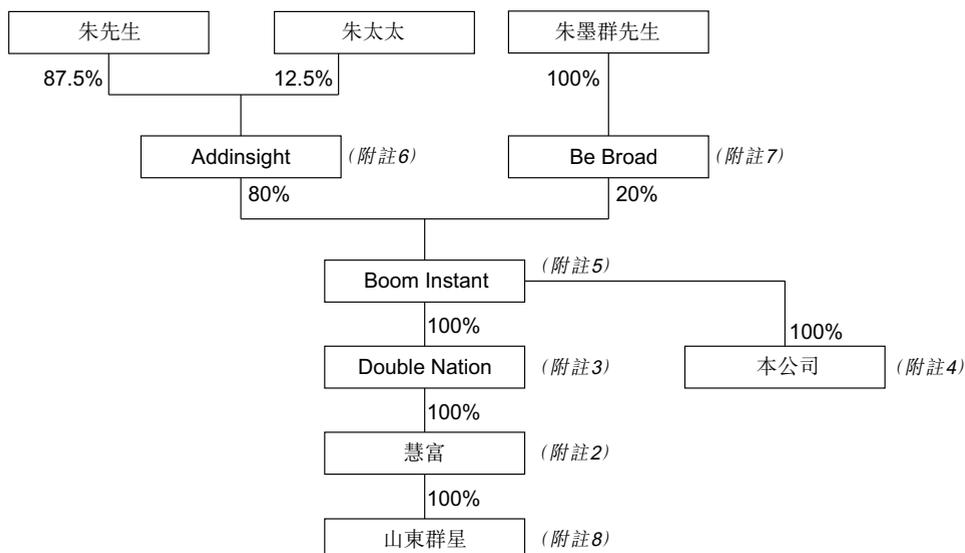
慧富及 Double Nation

就重組而言，控股股東成立了慧富（於二零零六年四月二十一日於香港註冊成立），Double Nation（於二零零六年五月十八日於英屬處女群島註冊成立）及本公司（於二零零六年九月五日於開曼群島註冊成立）。以下圖表顯示本集團收購山東群星前後但於重組完成前之股權架構。

(甲) 於慧富收購山東群星之前



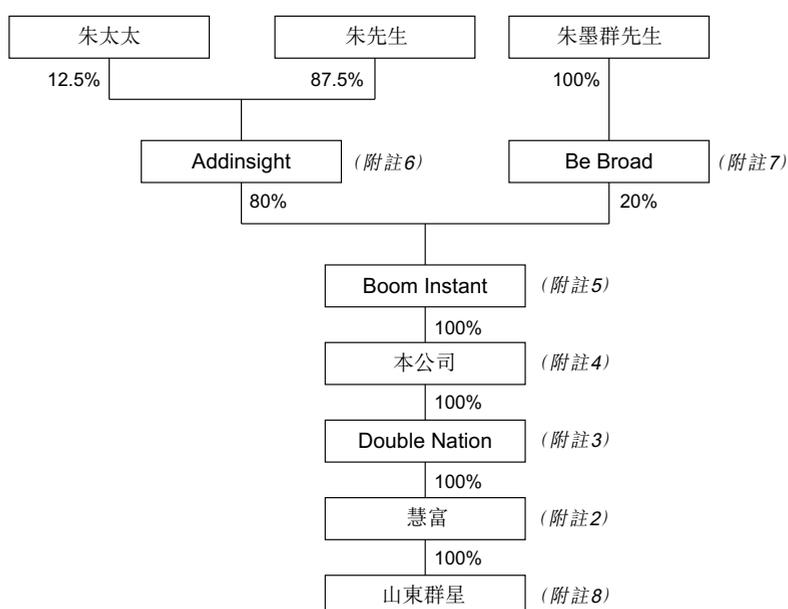
(乙) 於慧富收購山東群星之後



公司及股份互換

本公司於二零零六年九月五日在開曼群島註冊成立為獲豁免之有限公司，而Boom Instant為其當時唯一股東。作為重組之最後步驟，本公司根據二零零七年一月二十九日簽定之股份收購協議，向Boom Instant收購Double Nation全部已發行股本，有關代價及交換條件如下(i)向Boom Instant配發及發行9,000,000股入賬列作繳足的新股；及(ii)把Boom Instant當時持有的1,000,000股未繳付之股份按面值入賬列作繳足，成為本集團之最終控股公司。

自上述收購後，Double Nation，慧富及山東群星各自己成為本公司之附屬公司，以下圖表顯示緊隨重組完成後但於發售股份前本集團之控股架構。



附註：

- 一九九九年六月至二零零六年七月，朱先生及朱墨群先生分別擁有山東群星49%及51%之註冊資本。
- 自二零零六年七月十七日起，慧富的100股股份，即其所有已發行股份，已由Double Nation持有。
- 於二零零六年七月十七日，Double Nation的100股股份，即其所有已發行股份，已配發予Boom Instant。作為重組的一部份，於二零零七年一月二十九日，Double Nation的100股股份，即其所有已發行股份，已由Boom Instant轉讓至本公司。
- 於二零零六年九月五日，即本公司註冊成立當日，1,000,000股未繳股份配發予Boom Instant。於二零零七年一月二十九日，本公司向Boom Instant購入Double Nation 100股股份，即其所有已發行股份，以下列條款作代價及交換(i)向Boom Instant配發及發行9,000,000股入賬列為繳足股份，(ii)本公司把Boom Instant當時持有的1,000,000股未繳股份按面值入賬列為繳足。於二零零七年四月十六日，90,000,000股股份配發予Boom Instant，作為本公司欠Boom Instant的股東貸款資本化的代價（而有關代價已根據工銀貸款墊付予Boom Instant）。

5. 自二零零六年七月十七日起，80股Boom Instant股份（即其已發行股份80%）由Addinsight持有，其中的20股股份（即其已發行股份20%），由Be Broad持有。
6. 自二零零六年七月十七日起，87.5股Addinsight股份（即其已發行股份87.5%）由朱先生持有，其中的12.5股股份（即其已發行股份12.5%），由朱太太持有。
7. 自二零零六年七月十七日起，100股Be Broad股份（即其全部已發行股份）由朱墨群先生持有。
8. 作為重組的一部份，朱墨群先生及朱先生均於二零零六年七月十七日與慧富訂立協議，將其於山東群星註冊資本的股本權益轉讓予慧富，總代價為193,521,070.7港元。朱先生、朱太太及朱墨群先生於山東群星實際股權的變動並非由朱先生及朱太太的注資或收購所致。有關變動僅由本節「山東群星」一段披露的家庭安排所致。由於有關轉讓，本公司購入Double Nation全部已發行股本後，山東群星最終由朱先生及朱太太（藉著彼等的投資公司Addinsight）持有80%權益，及由朱墨群先生（藉著其投資公司Be Broad）持有20%權益。

重組詳情載列於本招股章程附錄六「公司重組」一段。

就重組作出的融資安排

就有關慧富收購山東群星註冊資本中全部股本權益（作為重組的一環）提供融資的目的，Boom Instant與工銀亞洲於二零零七年二月二日訂立工銀貸款協議，據此，Boom Instant獲授予合共達213,522,000港元的工銀貸款。

工銀貸款協議的主要條款如下：

- (1) 達193,522,000港元的信貸融通（「甲組額度」）只可由Boom Instant用作向本公司墊付股東貸款，而本公司將透過其附屬公司轉借相同金額予慧富，慧富將以該資金支付有關向朱先生及朱墨群先生收購山東群星全部股本權益的代價。
- (2) 達20,000,000港元的信貸融通，只可由Boom Instant用以支付工銀貸款的利息及其他與借取工銀貸款有關的開支。
- (3) 適用於工銀貸款的利息經參考香港銀行同業拆息以定息計算及每月支付。
- (4) Boom Instant須於到期日償還全部工銀貸款，到期日為甲組額度的提款日（即二零零七年二月七日）起計滿十二個月之日。

(5) 倘 (其中包括) 於以下情況:

(i) Boom Instant將收取上市籌得的任何款項;或

(ii) Boom Instant將收取本集團任何成員公司的任何現金股息或分派。

(在發生上文(i)項的情況下) Boom Instant須悉數償還全部工銀貸款, 而 (在發生上文(ii)項的情況下), Boom Instant須預付工銀貸款或其任何部份, 而有關金額不少於該股息或分派的總額。

(6) 倘上市於甲組額度的提款日 (其提款日為二零零七年二月七日) 起計十二個月內並未生效、實行及完成, 工銀亞洲有權要求 (而Boom Instant及慧富須各自確保及促使) 朱先生及朱墨群先生購回於山東群星的股本權益, 以換取不少於213,522,000港元的代價。

就工銀貸款提供的擔保包括以下各項:

(a) Addinsight於二零零七年二月二日作出受益人為工銀亞洲的股份抵押, 向工銀亞洲抵押物為Addinsight以其名義登記的Boom Instant股本中80%已發行股份的全部權利、所有權及權益。

(b) Be Broad於二零零七年二月二日作出受益人為工銀亞洲的股份抵押, 向工銀亞洲抵押物為Be Broad以其名義登記的Boom Instant股本中20%已發行股份的全部權利、所有權及權益。

(c) Boom Instant於二零零七年二月二日作出受益人為工銀亞洲的股息轉讓, 以轉讓不時應付Boom Instant的股息及向工銀亞洲抵押就Boom Instant以其名義登記的本公司股本中的股份而設立的相關股息賬戶。

(d) Boom Instant於二零零七年二月二日作出受益人為工銀亞洲的抵押, 向工銀亞洲抵押物為Boom Instant的全部資產。

(e) Boom Instant於二零零七年二月二日作出受益人為工銀亞洲的股份抵押, 向工銀亞洲抵押物為Boom Instant以其名義登記的本公司股本中全部已發行股份的全部權利、所有權及權益。

- (f) 本公司於二零零七年二月二日作出受益人為工銀亞洲的股息轉讓，以轉讓不時應付本公司的股息及向工銀亞洲抵押就本公司以其名義登記的**Double Nation**股本中的股份而設立的相關股息賬戶。
- (g) 本公司於二零零七年二月二日作出受益人為工銀亞洲的抵押，向工銀亞洲抵押物為本公司的全部資產。
- (h) 本公司於二零零七年二月二日作出受益人為工銀亞洲的股份抵押，向工銀亞洲抵押物為本公司名下登記的**Double Nation**股本中全部已發行股份的全部權利、所有權及權益。
- (i) **Double Nation**於二零零七年二月二日作出受益人為工銀亞洲的股息轉讓，以轉讓不時應付**Double Nation**的股息及向工銀亞洲抵押就**Double Nation**以其名義登記的慧富股本中的股份而設立的相關股息賬戶。
- (j) **Double Nation**於二零零七年二月二日作出受益人為工銀亞洲的抵押，向工銀亞洲抵押物為**Double Nation**的全部資產。
- (k) **Double Nation**於二零零七年二月二日作出受益人為工銀亞洲的股份抵押，向工銀亞洲抵押物為**Double Nation**以其名義登記的慧富股本中全部已發行股份的全部權利、所有權及權益。
- (l) 慧富於二零零七年二月二日作出受益人為工銀亞洲的股息轉讓，以轉讓不時應付慧富的股息及向工銀亞洲抵押就慧富以其名義登記的山東群星註冊資本中的股本權益而設立的相關股息賬戶。
- (m) 慧富於二零零七年二月二日作出受益人為工銀亞洲的抵押，向工銀亞洲抵押物為慧富的全部資產。
- (n) 慧富（作為抵押人）、工銀亞洲（作為承押人）與山東群星於二零零七年二月七日訂立的股份抵押協議，抵押物為慧富以其名義登記及繳足股本為人民幣30,000,000元的山東群星註冊資本及股本權益的全部權利、所有權及權益。

業 務

- (o) 慧富（作為抵押人）、工銀亞洲（作為承押人）與山東群星於二零零七年二月十二日訂立的股份抵押協議，抵押物為慧富以其名義登記及繳足股本為人民幣190,000,000元的山東群星的註冊資本及股本權益中的全部權利、所有權及權益。
- (p) 朱先生（作為抵押人）與中國工商銀行股份有限公司鄒平分行（「工銀鄒平」）於二零零七年二月二日就存款及已抵押賬戶作出的抵押，抵押物為朱先生存放於在工銀鄒平開設及保留的賬戶的存款，總數為不少於相等於94,825,324.64港元（甲組額度項下部份貸款額度）的金額。
- (q) 朱墨群先生（作為抵押人）與工銀鄒平（作為承押人）於二零零七年二月二日就存款及已抵押賬戶作出的抵押，抵押物為朱墨群先生存放於在工銀鄒平開設及保留的賬戶的存款，總數為不少於相等於98,695,746.06港元（甲組額度項下部份貸款額度）的金額。

Boom Instant已承諾以來自銷售股份的應收銷售款項淨額償還約213,500,000港元的工銀貸款未償還金額。倘最終發售價以指示性發售價價格範圍，（即每股發售股份4.10港元與5.35港元之間）的下限釐定而令Boom Instant來自銷售股份的銷售款項淨額低於工銀貸款未償還餘款的總額，Boom Instant將會及其他控股股東亦特促使Boom Instant於上市日期或之前動用其本身財務資源或向本集團以外的第三方安排的財務資源（視乎其認為適者），以全數償還工銀貸款餘下款項。

此外，控股股東已就上市日期或之前解除本公司、Double Nation、慧富及山東群星與工銀貸款相關的抵押及擔保之事宜取得工銀亞洲的原則性批准。

我們的產能擴充及業務發展里程碑

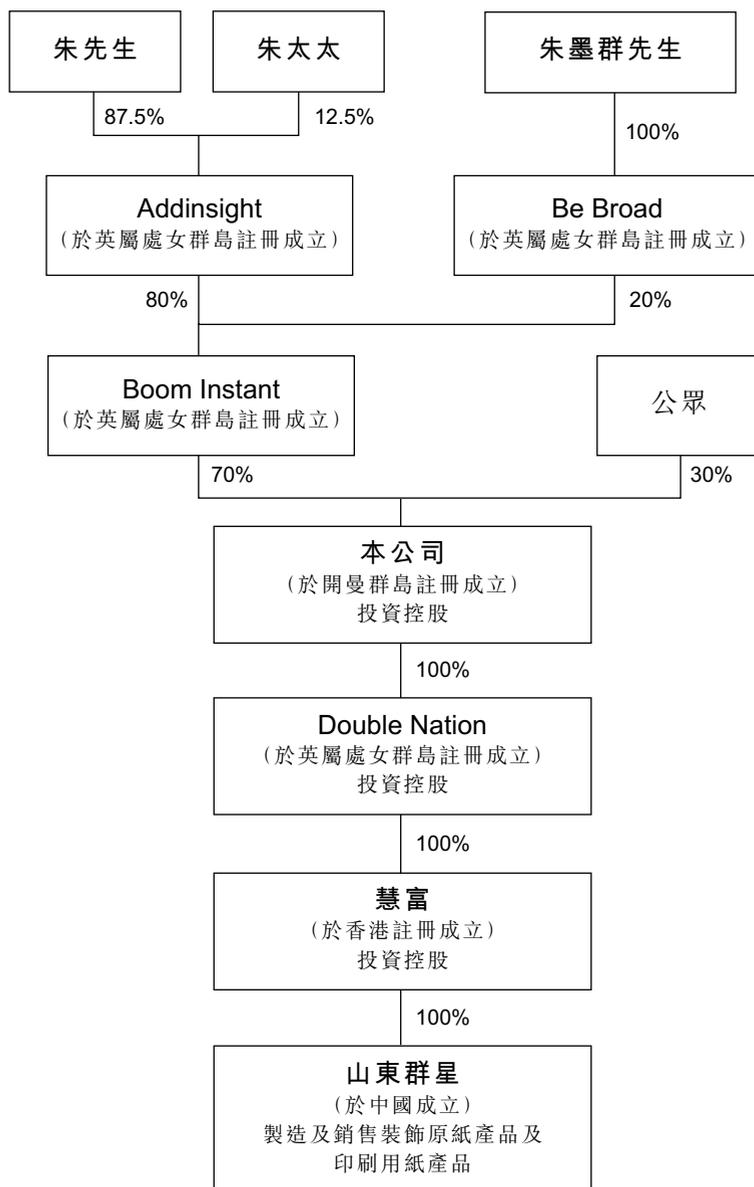
以下為我們的產能擴充及業務發展里程碑概要：

一九九九年十月	設計年度產能為約10,000噸特種紙產品，並專用作生產裝飾原紙產品的第1號生產線正式投入商業生產
二零零二年八月	設計年度產能為約20,000噸特種紙產品，並專用作生產裝飾原紙產品的第2號生產線正式投入商業生產
二零零三年五月	設計年度產能為約30,000噸特種紙產品，並專用作生產裝飾原紙產品的第3號生產線正式投入商業生產
二零零四年八月	設計年度產能為約50,000噸特種紙產品，並專用作生產裝飾原紙產品的第4號生產線正式投入商業生產
二零零六年四月	設計年度產能均為約30,000噸特種紙產品，並專用作生產裝飾原紙產品的第5號及第6號生產線正式投入商業生產
二零零六年七月	原用途為生產裝飾原紙產品的第4號生產線被改造為生產印刷用紙產品，其設計年度產能為約50,000噸
二零零七年五月	開始興建設計年度產能為約30,000噸特種紙產品的第7號紙張生產線

業 務

企業架構

下圖顯示緊隨股份發售及資本化發行（並未計及任何可能根據行使超額配股權及任何可能根據購股權計劃授出的購股權而可能配發及發行的股份）完成後，本集團的企業架構（連同本集團各成員公司的主要業務活動及註冊成立地點）。



競爭優勢

我們的董事相信，我們擁有以下競爭優勢，足以為我們締造於特種紙製造行業發展業務的良機。

鑒於中國國家政策，我們於特種紙製造行業佔有有利位置

我們主要利用木漿製造裝飾原紙產品及印刷用紙產品。基於木漿可作為替代品，可減少中國的木材及原木耗用量，故中國政府已頒佈多項國家政策，鼓勵使用木漿作為製造紙張產品的主要原料。根據《中共中央關於制定國民經濟和社會發展第十一個五年規劃的建議》，保存天然資源將成為中國的基本國家政策。中國政府特別於《國務院關於做好建設節約型社會近期重點工作的通知》(國發[2005]21號)及《關於加快推進木材節約和代用工作的意見》(國辦發[2005]58號)中，大力提倡減少使用木材及原木，及以如人造板等不含木質素物料取代原木及木材。

我們的董事相信，該等國家政策將倡導使用人造板作為原木及木材的替代品，而對人造板的潛在需求增長將助長裝飾原紙產品的需求。因此，我們的董事相信，我們於中國的特種紙製造行業佔有有利的位置，能把握中國對裝飾原紙產品的需求增長帶來的商機。

我們能夠把握中國市場對裝飾原紙及印刷用紙產品不斷增長的需求

自一九七零年代末期，中國政府推行經濟改革後，中國經濟顯著增長。由二零零一年至二零零六年，中國的國內生產總值按約13.8%之複合年增長率增加，並於二零零六年達到約人民幣209,410億元。隨著個人可支配收入顯著上升，加上生活質素不斷改善，房屋需求亦將增長，並會令中國的房地產市場進一步發展，此增長為傢俬業及建築材料業的增長帶來動力，從而令人造板的需求增加，人造板是一種

廣泛應用於包括但不限於傢俬業（家居或辦公室室內）及建築業的裝飾物料。由於我們的裝飾原紙產品是製造人造板的主要原材料，我們經考慮上述人造板行業的增長因素後，預期中國裝飾原紙產品的需求在未來數年會繼續增長。

為了應付市場對裝飾原紙產品及印刷用紙產品日漸增長的需求，我們開始興建新第7號生產線，其設計年度產能約為30,000噸，目前仍在興建中，預期於二零零八年初正式投入商業生產。此外，我們計劃建立四條額外生產線，即第8號、第9號、第10號及第11號生產線，該等生產線的合共設計年度產能約為120,000噸。我們的董事相信，新的生產線加上我們現有的六條生產線將讓我們可應付對該等產品日漸增長的市場需求，從而為本集團帶來更高的收益。

我們以專業技術知識及專利製造的高品質裝飾原紙產品為我們帶來良好口碑及知名品牌

自山東群星於一九九九年成立後，我們致力進行研發，藉此改善現有的裝飾原紙產品以提升其價值，以及開發改良或新的產品以滿足客戶的需求。於最後可行日期，我們已就我們透過研發取得的發明申請兩項專利，其中一項有關安裝於我們的造紙機器的乾燥設備，而另一項有關我們於生產白色裝飾原紙產品的過程中添加鈦白粉的方法。除了已作出專利申請的發明外，我們擁有自我們開始投入營運後發展及累積的加工及配製專業知識，例如我們根據客戶所訂購產品的規格，為不同類型的產品混和水溶木漿及其他原材料（尤其是鈦白粉）而開發及配製的配方。於二零零六年，我們利用生產高品質裝飾原紙產品的已趨成熟的專業技術知識，增加我們的產品種類及利用第4號生產線開始從事生產印刷用紙產品的業務。

我們亦已採納嚴格的品質控制系統以保證產品的品質，並致力提升我們的產品的品質。我們於二零零四年六月取得ISO:9001的認證，該認證於二零零七年六月更新，有效期由二零零七年六月二十一日至二零一零年六月二十日，足以顯示我們對品質控制的重視。我們將ISO:9001的原則應用於整個品質控制系統中。

此外，我們的董事相信，我們用於市場推廣的裝飾原紙產品商標「」已獲市場認定為高品質裝飾原紙產品。我們相信，我們卓越的聲譽及品牌使我們較競爭對手更具競爭優勢，因而能應付不斷增長的裝飾原紙產品需求。

我們擁有高產能的全面生產設施，可讓我們受惠於規模經濟效益

我們的生產設施位於中國山東省鄒平縣濱州市，總樓面面積為約36,446平方米，於最後可行日期擁有六條總設計年度產能約為170,000噸的生產線。按實際年度產能計算，我們獲中國造紙協會評為二零零五年及二零零六年中國最大裝飾原紙製造商。我們的業務錄得顯著增長，而於二零零四年初至二零零六年底，我們的年度產能的年複合增長率約為41.5%。我們可利用該等生產設施，生產產量遠超中國大部份競爭對手的特種紙產品，繼而利用規模經濟的優勢以具競爭力的價格銷售該等產品。我們相信，我們設備完善的生產設施鞏固了我們以產能而言作為中國特種紙產品領先製造商的地位，而我們的業務將因我們尋求進一步擴充和改善我們的生產設施而持續增長。我們的生產規模亦令我們可彈性適應市場需求的變動，並讓我們可把握較大量及種類較多的客戶。

按定價而言，我們能夠與其他特種紙製造行業的同業有效競爭

憑藉生產設施的經濟規模效益，我們能夠生產較大量的特種紙產品，繼而以具競爭力的價格銷售該等產品。因此我們相信，相比起中國境內可製造同類產品的其他製造商，我們能夠以較具競爭力的價格於中國市場出售較優質的產品。我們相信，我們亦較向中國市場進口特種紙的外國同業具備價格競爭優勢，此乃由於相比起中國境內同業所銷售品質相若的特種紙產品，彼等進口入中國的特種紙產品一般以較高價格出售。

我們的裝飾原紙產品擁有廣泛及穩定的客戶群

我們的裝飾原紙業務並不依賴任何單一客戶，本集團已為其裝飾原紙業務建立龐大、廣泛及穩定的客戶平台。於截至二零零六年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零七年四月三十日止四個月，我們的裝飾原紙業務的五大客戶分別佔我們來自裝飾原紙產品的營業額約20.6%、20.5%、18.7%及24.8%，而我們的裝

飾原紙產品的單一最大客戶約佔我們來自裝飾原紙產品的營業額的5.2%、4.6%、4.3%及5.9%。

儘管我們一般並未與大部份客戶訂立長期銷售協議，於往績期間，我們的主要客源十分穩定。於二零零七年四月三十日，我們於中國13個省、自治區及直轄市擁有逾125名客戶。我們的董事相信，此全賴我們的產品品質及穩定性、我們滿足客戶需要的能力及我們優質的服務。我們將繼續專注於與現有客戶維持長期關係及物色與發展與潛在客戶的新業務關係。

我們擁有雄厚的研發能力

我們的董事相信，持續革新加工技術及產品開發技術為我們日後成功的關鍵因素。於最後可行日期，我們已就研發所取得的發明而申請兩項專利，其中一項有關安裝於我們的造紙機器的乾燥設備，而另一項有關我們於生產白色裝飾原紙產品的過程中添加鈦白粉的方法。除正申請專利的發明外，我們自投入營運以來擁有已開發及累積的加工及配製專業知識，例如我們根據客戶所訂購產品的規格就不同種類的產品開發及配製用作混合水溶木漿及其他原材料（特別是鈦白粉）的配方。

本公司與其他把資金大量投放於資本密集的研發設施及設備的研究密集公司不同，以開發產品及技術；我們的研發活動主要藉內部的技術人員的經驗不斷改善生產設備及過程的效率，開發新產品及改善現有產品的質素，彼等經驗藉着日常生產及產品測試工作而累積。

我們主要的研發活動主要涉及內部的技術人員改善現有產品的配方及生產工序，配方及生產工序主要根據我們的客戶對我們的產品質素的回應及意見而設計。藉着實驗室測試程序，我們的研發部門能夠開發新的產品配方、改善現有產品的配方及改善生產程序。故此，有關研發活動無需大量投放資金於任何機器或工具上。因此，研發活動所產生之成本相對於往績期間的銷售較少。於截至二零零六年

十二月三十一日止三個年度及截至二零零七年四月三十日止四個月，我們在研發活動中分別動用約人民幣500,000元、人民幣900,000元、人民幣1,200,000元及人民幣400,000元。

除具備上述的內部研發能力外，我們亦與山東省造紙工業研究設計院合作，以借助外來的專業技術及研發能力。於二零零七年五月，山東群星與山東省造紙工業研究設計院訂立技術協議，據此，山東省造紙工業研究設計院與山東群星同意合作開發新產品。鑒於我們頗為倚重的內部研發資源，我們的董事認為合作所引致之成本僅為每年人民幣50,000元，相對較低。基於以上因素，我們的董事認為研發開支多少不能作為反映我們強大的研發能力的指標。

我們的董事相信，上述安排有助加強我們的產品製造能力，提升我們的生產效率，減低我們的整體製造成本及提升我們的產品質素。

我們擁有嚴格的品質控制標準

我們遵守嚴格的品質控制標準，並已就我們的品質管理系統榮獲ISO9001:2000認證。我們實施嚴謹的原材料及製成品檢查及測試程序，並於生產程序的若干階段實施全面的品質控制程序，以確保我們的產品已滿足客戶的規格及要求。

於往績期間，我們並未收到任何嚴重的客戶投訴，亦未出現任何重大的次貨回收事件。我們的董事相信，我們致力維持嚴格的品質控制標準，令我們可建立作為其中一名領先的高級裝飾原紙及印刷用紙產品製造商的市場聲譽。

我們擁有經驗豐富的管理及技術員工

我們擁有具豐富經驗的管理團隊，且團隊由本集團創辦人之一兼主席朱先生領導，朱先生擁有逾10年的中國造紙業經驗，在其一九八七年創立山東群星之前，已起對造紙機器具有深入了解。朱先生於創立山東群星前，曾以生產重工業生產機器零部件（可用於造紙機器）創業，從而累積豐富的機械製造經驗。藉著與中國本

地造紙商的交流及合作，以從事其機器零件製造業務，朱先生得以於造紙行業建立人脈及累積豐富知識。

我們的管理團隊及主要營運人員擁有廣泛的管理技術、營運經驗及行業知識。我們的管理及技術員工擁有豐富的造紙業經驗，彼等為我們提供寶貴的產品開發、產品品質保證及生產設施運作的專業知識。為維持我們的管理團隊的穩定性，我們為管理團隊的主要成員提供具競爭力的薪酬方案及獎勵（包括根據購股權計劃授出購股權）。此外，穩定的工作環境有助維持管理團隊的穩定性。我們相信，我們的高級管理層的集體優勢及經驗將可作為我們業務增長的平台。

業務策略

我們致力成為中國高級裝飾原紙及印刷用紙產品的領先製造商。我們將繼續物色機會實現業務可持續增長。為了達成此業務目標，我們有意透過以下策略繼續擴充我們的業務及市場佔有率：

增加新的裝飾原紙產品及印刷用紙產品生產線

我們尋求透過繼續提升我們的產能及市場佔有率以提升我們於中國的市場地位。我們計劃於二零零九年底前增加合共五條新紙張生產線，其中四條將用作製造裝飾原紙產品，而餘下一條將用作製造印刷用紙產品。透過增加新生產線，我們預期我們的設計年度產能將由最後可行日期約170,000噸增加至二零零九年底的約320,000噸。我們相信，由於我們投入龐大的資本投資以確保珍貴資源，因此我們於中國市場佔有有利位置，能把握未來的增長機會。我們目前正建造設計年度產能為約30,000噸的第7號生產線，預期該生產線將於二零零八年初投入商業生產。此外，我們計劃於二零零八年中興建第8號及第9號生產線及於二零零八年底或二零零九年初興建第10號及第11號生產線，有關生產線的總設計年度產能達120,000噸。

透過鎖定建築材料製造商以拓寬我們於中國及海外的分銷渠道及加強我們的市場推廣力度

我們積極尋找增加中國分銷渠道的機會。目前，我們於山東省的辦事處從事銷售及市場推廣活動，而我們的銷售及市場推廣員工則會穿梭中國六個指定銷售地區為客戶與我們提供協調服務。為了方便與客戶溝通及迅速回應客戶的查詢，我們有意於二零零八年底前將中國六個銷售地區內進行銷售及市場推廣活動的銷售及市場推廣人員數目由截至最後可行日期約30人增加至二零零八年底的50人。此外，我們計劃開始將產品出口海外以進軍我們挑選的國際市場，尤其是香港、俄羅斯、泰國及越南。我們將透過於不同地區委派單一分銷商，或於實際可行情況下設立我們的銷售辦事處，以為我們的產品制訂發展海外市場的計劃。鑒於香港作為中國企業擴充業務至國際市場渠道的重要性，加上俄羅斯、泰國及越南成為經濟增長強勁的新興市場，我們的董事相信擴充至該等市場將有利於我們的日後的表現。

此外，我們計劃加強以建築物料製造商為目標市場的推廣工作。現時，我們主要透過穿梭六個指定銷售地區的銷售及市場推廣員工、互聯網網站及戶外廣告板以及參加展覽會而進行市場推廣。我們亦採納較積極的市場推廣策略，例如在以特種紙業及建築材料業為目標對象的專業雜誌，刊登產品的廣告，從而爭取更多建築材料製造商為客戶。

提升生產效率及品質控制系統

我們致力於優化、改善及提升我們的生產專業技術知識及設備以減少障礙，藉此提高生產設施的使用率，並提升生產效率及產品品質。我們將安裝額外的生產線以進一步減少因產品改變而須關閉設備的次數，以及縮減機器啟動時間以於最短時間內達致最高產能及品質。

我們將繼續透過於檢查我們的原材料、半製成品及製成品時採用更高的頻率及樣本浸透率，以持續改善我們的品質控制系統。此外，我們將考慮工業顧問的意見及回應，以及於適當時候採納新措施以完善及改善我們的品質控制系統。

透過與知名學術機構建立戰略聯盟提升研發能力

憑藉山東群星與山東省造紙工業研究設計院訂立技術協議的先例，我們正致力透過將來與知名學術機構建立戰略聯盟提升研發能力。於最後可行日期，我們已與若干知名學術機構就組成戰略聯盟的可能性進行磋商。我們計劃於未來為研發目的組成更具效率的戰略聯盟，以確保我們能顧及和因而改善業務營運，尤其是產品開發、生產效率及品質監控等各方面。

提高我們以「」商標推出的裝飾原紙產品的品牌知名度

我們以「」商標為我們所有的裝飾原紙產品進行市場推廣。我們明瞭加深公眾對我們的品牌及以「」商標推出的產品的企業形象的認識，以及提高客戶忠誠度的重要性。目前，我們透過參加展覽會、戶外廣告牌及域名為<http://www.qxzy.com.cn>的網站於中國向客戶進行市場推廣。為了提高「群星」的品牌知名度，我們致力增加我們以商標推出產品的廣告及推廣活動。我們全力透過維持和進一步提升我們的裝飾原紙產品的品質，保持「群星」品牌產品作為高品質裝飾原紙的口碑。我們亦致力透過繼續開發不同規格的新產品以符合客戶千變萬化的要求及需求，藉此強化我們的品牌。

印刷用紙產品為我們新近推出的產品，我們為此鎖定大型客戶為銷售目標。我們已經與中國一間知名紙張加工及貿易公司（一名獨立第三方）訂立產品銷售協議，協議期由二零零六年十一月一日起為期五年。然而，我們並不滿足於為單一最大客戶供應我們的印刷用紙產品，並將尋求擴充此類新產品的客戶群。

業 務

產品

我們生產兩類紙產品：(i)裝飾原紙產品及(ii)印刷用紙產品。兩類產品均由我們的主要附屬公司山東群星製造。

下表顯示於往績期間按產品類別分類的營業額及毛利分析：

	截至十二月三十一日止年度						截至二零零七年	
	二零零四年		二零零五年		二零零六年		四月三十日止四個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
營業額								
裝飾原紙	467,158	100	696,425	100	834,160	87.7	261,161	77.3
印刷用紙	—	—	—	—	116,684	12.3	76,857	22.7
總營業額	<u>467,158</u>	<u>100</u>	<u>696,425</u>	<u>100</u>	<u>950,844</u>	<u>100</u>	<u>338,018</u>	<u>100</u>
毛利								
裝飾原紙	84,661	100	133,310	100	168,608	91.6	68,608	83.2
印刷用紙	—	—	—	—	15,509	8.4	13,863	16.8
毛利總額	<u>84,661</u>	<u>100</u>	<u>133,310</u>	<u>100</u>	<u>184,117</u>	<u>100</u>	<u>82,471</u>	<u>100</u>

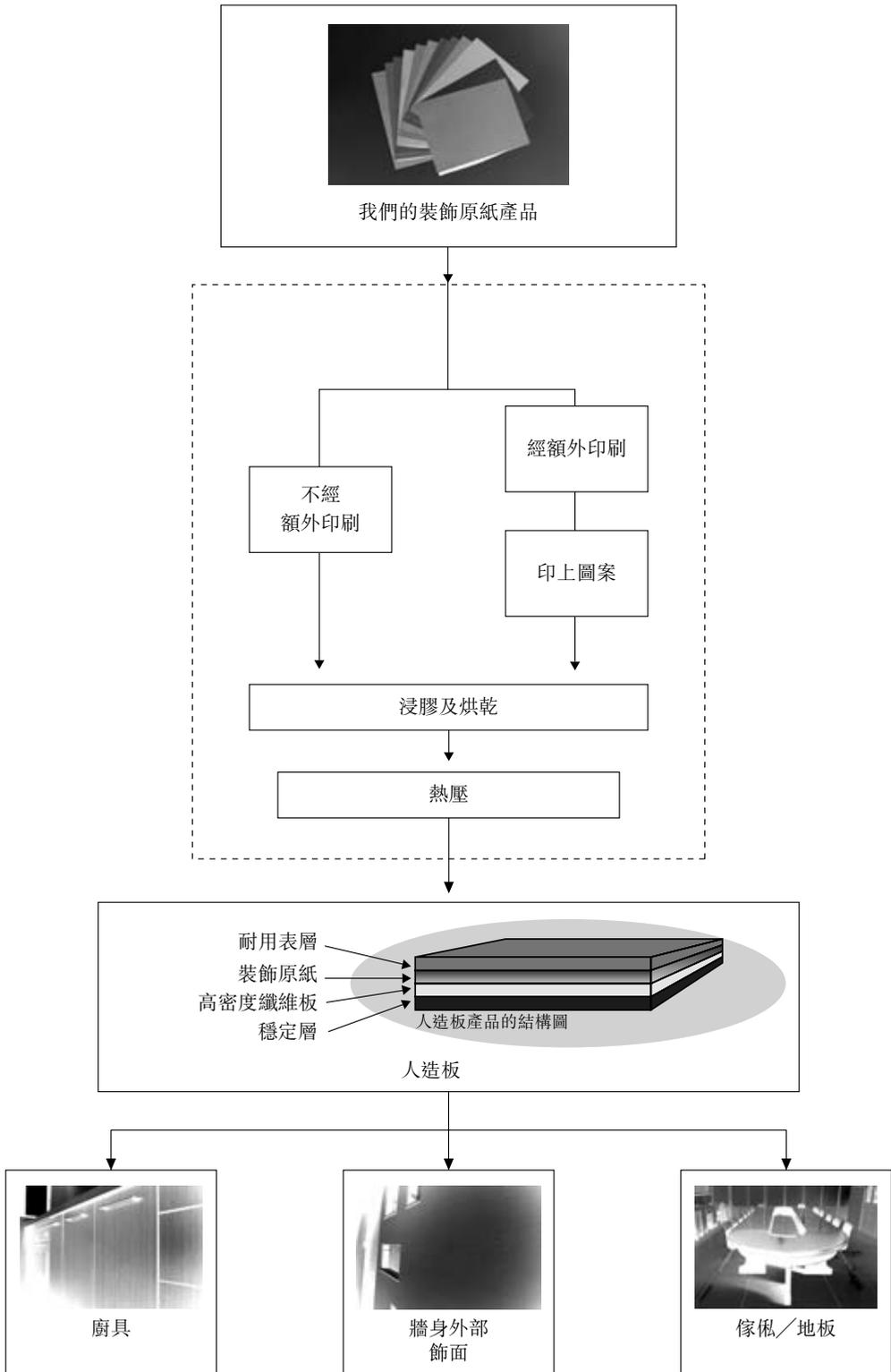
裝飾原紙

我們的裝飾原紙產品為中間產品，常用作粉飾人造板的裝飾表層，其廣泛應用於樓宇、運輸工具、加工產品（如強化木地板、傢俬及綜合辦公室及家居用品）的裝飾。就我們的董事所深知及確信，我們大部份的裝飾原紙產品客戶為加工廠，而大部份加工廠均為私營企業，主要從事人造板加工及／或製造，該等客戶將把裝飾原紙與不同物料進一步加工製成人造板。裝飾原紙具有以下多個特質：(i)覆蓋能力優良；(ii)表面光滑閃亮；及(iii)印刷用途廣泛。

該種加入裝飾原紙的人造板較木材或塑料更受歡迎，原因是前者相對更耐用、防蝕及展延能力更佳、更環保、防火能力更佳、不含毒性、無異味及變質速度較慢。除作為替代品以減少使用原木及木材外，經適當加工並加入裝飾原紙的人造板可直接用作建築物料，而毋須再塗漆及鍍表層，因此能令建築行業減少使用其他裝飾原料。

業 務

我們的裝飾原紙產品主要以木漿製造，而由於此產品能被印上不同顏色及圖案，因此被我們推廣作為人造板的表層。以下簡圖顯示我們的裝飾原紙產品的普遍、即時及最終用途：



附註：虛線內的加工工作由我們的客戶進行。

業 務

根據我們的裝飾原紙產品的技術特質，包括黏性、吸水水平、抗壓性及顏色變化，我們將我們的裝飾原紙產品大體分作四個類別：(i)高檔有色裝飾原紙；(ii)高檔無色裝飾原紙；(iii)普通有色裝飾原紙；及(iv)普通無色裝飾原紙。

下表載列該四類裝飾原紙產品的不同特質：

類別	黏性 (附註1)	吸水水平 (附註2)	抗壓性	顏色類別
高檔有色裝飾原紙	高	低	高	使用不同顏料，並透過配色提供客戶所需顏色
高檔無色裝飾原紙	高	低	高	加入漂白劑令產品視覺白度改善
普通有色裝飾原紙	低	高	低	使用不同顏料，並透過配色提供客戶所需顏色
普通無色裝飾原紙	低	高	低	加入漂白劑令產品視覺白度改善

附註：

1. 裝飾原紙本身沒有黏性，但經過生產人造板中涉及的浸膠過程後，裝飾原紙的構成中的木質素具有良好的吸收性，使裝飾原紙能夠完全吸收膠液，從而與其他人造板板材產生較佳的黏貼效果。
2. 吸水能力直接影響裝飾原紙的印刷質素。油墨於印刷版輓與紙面接觸，接觸時間極短，因此裝飾原紙必須具有較高的吸水性，以達致印刷圖案清晰逼真的質素。

本公司四大類裝飾原紙產品均屬高級裝飾原紙產品，主要作為人造板，例如防火板、刨花板、實木板、卷曲板及密度板的外層。該等產品防火、耐熱、耐腐蝕、耐磨、環保及耐用。用於人造板外層物料的裝飾原紙必須耐熱，因為裝飾原紙產品於高熱壓縮程序中必須能抵受高熱，而且不能褪色。該等產品廣泛應用於傢俱、交通工具、辦公室、電器及建築物料等工業用途。

我們已開發並推銷超過八十種不同規格的裝飾原紙產品，我們相信該等產品可易於訂製，以滿足不同的工業及客戶需求，而客戶可因應其各自的要求選擇合適的產品。

印刷用紙

鑒於中國經濟增長強勁，我們的董事相信，印刷用紙產品未來的需求將會上升。為把握該等市場商機及使我們的產品種類及收入來源多元化，我們決定憑藉製造裝飾原紙產品的現有生產設施及技術知識，以擴充業務至製造及銷售印刷用紙產品。與我們的裝飾原紙產品一樣，我們的印刷用紙產品亦主要以木漿製造。我們的印刷用紙產品被營銷作影印及／或辦公室印刷用途。

印刷用紙為我們新近推出的產品，我們特意鎖定信譽良好及大型客戶為銷售目標，我們於往績期間內的唯一印刷用紙產品客戶即為中國一間知名的紙張加工及貿易公司，且為一名獨立第三方。憑藉朱先生於業內的關係及山東群星於紙張製造行業多年來建立的市場聲譽，該客戶開始注意到山東群星製造特種紙產品的產能及能力。因此，該客戶於二零零六年初已接觸山東群星尋求合作。由於我們的董事認為該客戶為知名公司，而建議合作將有助我們實施分散產品種類的計劃。我們自二零零六年七月起已開始向該客戶試供印刷用紙產品，為期約四個月。其後，我們於二零零六年十月三十一日透過與該客戶訂立一項產品銷售協議，正式與該客戶合作，有關協議自二零零六年十一月一日起為期五年。鑒於要滿足這個客戶之大量供應及為減少改變產品所須的生產線停頓時間，我們已經將最高設計年度產能為50,000噸之第4號生產線，定為生產我們的印刷用紙產品。由於製造裝飾原紙產品與製造印刷用紙產品的核心生產技術及設備基本相同，因此，透過對原用以生產裝飾原紙產品第4號生產線作出若干輕微調整，我們能夠生產印刷用紙產品。

業 務

根據上述產品銷售協議，我們已同意向該客戶獨家出售我們第4號生產線所製造的印刷用紙產品。訂立產品銷售合約後，印刷用紙產品之價格暫定為每噸人民幣7,000元至7,100元之間（含增值稅）。根據產品銷售協議之條款，山東群星與該客戶或需根據當時市況在相互同意下調整售價，產品銷售協議內並無規定產品銷售數量（山東群星方面）及購買數額（該客戶方面），也沒有任何回扣安排之條款。該客戶須按照產品銷售協議，於每月完結時或之前繳清上一個月所開出的發票帳面所有未償付款項，任何一方不可終止該產品銷售協議，除非另一方出現下列情況：(i) 違反產品銷售協議；(ii) 無力償債、清盤、受接管或與債權人訂立還款安排；或(iii) 結束營業。截至最後可行日期，我們並未以任何本身的品牌營銷印刷用紙產品。就我們的董事所深知和確信，該客戶向我們購買印刷用紙，然後以其本身品牌於零售市場出售該產品。

誠如本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所述，於我們可在任何其他現有生產線或日後將予興建的新生產線擴充生產印刷用紙產品前，我們的印刷用紙產品將繼續向該單一客戶出售。於截至二零零六年十二月三十一日止年度及二零零七年四月三十日止四個月，該客戶為我們的單一最大客戶，並佔我們於有關期間的總營業額約12.3%及22.7%。憑藉我們於第4號生產線製造印刷用紙產品的現有技術知識及經驗，以及為提高我們的印刷用紙產品的毛利率，我們計劃於二零零九年完成興建新生產線第8號及第9號後，以我們的自身品牌推廣印刷用紙產品，並透過中國造紙協會的會員網絡及我們多年來於造紙行業建立的網絡，逐步尋求開拓此類新產品的客戶群。

生產

生產基地

我們的生產基地位於中國山東省濱州市鄒平縣，鄰近山東省濟青高速公路，交通便利。

我們相信將該等生產設施及輔助設施整合安置於一個生產基地及其鄰近範圍內，可節省我們的生產成本、提高我們的靈活性及對業務的控制，讓我們可更可靠及有效地服務客戶。

生產設施

於最後可行日期，我們的六條紙張生產線設於兩幅毗連土地上的數個車間內，而有關土地使用權由山東群星擁有，有效期至二零五三年十一月二十五日止為期約46年。該幅土地的總地盤面積約為60,000平方米，包括43幢樓宇及構築物，該等樓宇及構築物被設計作車間、輔助濾水槽、辦公室、宿舍及儲存用途，其總樓面面積約為36,446平方米。目前，我們的生產基地的總設計年度產能約為170,000噸紙品，其中包括約120,000噸裝飾原紙產品及約50,000噸印刷用紙產品。

自我們投入營運後，我們已成功將我們的設計年度產能由一九九九年的約10,000噸增加至截至最後可行日期的約170,000噸。於一九九九年十月，隨著我們安裝我們的第1號生產線，我們的首條裝飾原紙生產線開始於我們的生產場所投入商業生產。我們的第2及第3號生產線分別於二零零二年八月及二零零三年五月投入商業生產。鑒於中國裝飾原紙產品的增長前景，我們決定安裝第四號生產線，並已於二零零四年八月投入商業生產。第4號生產線令我們的總設計年度產能增加至約110,000噸。

為了把握中國市場對裝飾原紙產品的需求持續增長帶來的機遇，我們安裝了第5及第6號生產線，並於二零零六年四月投入商業生產。為了增加我們的產品種類及提高生產設施的使用率，原本用作生產裝飾原紙產品的第4號生產線自二零零六年七月起已改造為生產印刷用紙產品。

業 務

為應付我們的裝飾原紙產品日益增長的需求，我們於二零零七年初計劃興建新的第7號生產線，其設計年度產能約為30,000噸裝飾原紙產品。由於我們的董事相信，將全部生產線設於同一地點更符合成本效益，因此我們就一塊鄰近我們現有的生產基地、總地盤面積約為10,071平方米的土地與光華訂立了租賃協議，該租賃協議由二零零七年四月一日至二零二七年三月三十一日為期20年。訂立此租賃協議旨在興建第7號生產線，興建項目於二零零七年五月開始，並預計於二零零八年初完成。有關此租賃安排之詳情，請參閱本招股章程「關連交易」一節。

於最後可行日期，因興建新車間及安裝第7號生產線產生的所有開支來自內部資源。如本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露，我們擬動用發售新股籌得的所得款項淨額中的約人民幣163,300,000元（相等於168,200,000港元）（假設發售新股的所得款項淨額約為1,130,800,000港元）作為該興建及安裝項目的融資。

下表顯示我們六條現有生產線的生產數據：

生產線編號	投入營運	最高			概約設計 年度產能 (噸)
		紙張闊度 (毫米)	基重 (克/平方米)	最高速度 (米/分鐘)	
1	一九九九年十月	1,760	70	160	10,000
2	二零零二年八月	2,640	70	210	20,000
3	二零零三年五月	2,640	90	250	30,000
4	二零零四年八月	2,640	70	520	50,000
5	二零零六年四月	1,575	90	410	30,000
6	二零零六年四月	1,575	90	410	30,000

我們的生產線一般按持續基準營運，並須進行所需短暫暫停，以清潔機器及為不同產品規格校準生產設施，以及每月進行合共持續約三日的定期檢查及維修工作，而年度維修則長達約一個星期。於往績期間，我們的業務營運概無由於任何生產設備不足或故障而中斷。

業 務

下表顯示於往績期間我們的生產線營運的使用率及實際與計劃營運時數資料：

生產線 編號	截至十二月三十一日止年度											
	二零零四年			二零零五年			二零零六年			截至二零零七年 四月三十日止四個月		
	實際營運 時數	計劃營運 時數 ⁽¹⁾	設備 使用率 ⁽²⁾	實際營運 時數	計劃營運 時數 ⁽¹⁾	設備 使用率 ⁽²⁾	實際營運 時數	計劃營運 時數 ⁽¹⁾	設備 使用率 ⁽²⁾	實際營運 時數	計劃營運 時數 ⁽¹⁾	設備 使用率 ⁽²⁾
1	6,163	7,776	79.3%	6,660	7,776	85.6%	7,558	7,776	97.2%	2,379	2,496	95.3%
2	6,646	7,776	85.5%	6,840	7,776	88.0%	6,034	7,776	77.6% ⁽⁵⁾	2,134	2,208	96.6%
3	6,031	7,128	84.6%	6,770	7,776	87.1%	7,294	7,776	93.8%	2,419	2,496	96.9%
4	3,017	3,240 ⁽³⁾	93.1%	7,284	7,776	93.7%	7,740	7,776	99.5%	2,378	2,496	95.3%
5	—	—	—	—	—	—	5,033	5,832 ⁽⁴⁾	86.3%	2,416	2,496	96.8%
6	—	—	—	—	—	—	5,477	5,832 ⁽⁴⁾	93.9%	2,476	2,496	99.2%

附註：

- (1) 計劃營運時數已計及（其中包括）正常維修停機及設備優化停機。
- (2) 設備使用率指實際營運時數佔計劃營運時數的百分比。
- (3) 第4號生產線於二零零四年八月投入商業生產。
- (4) 第5號及第6號生產線於二零零六年四月投入商業生產。
- (5) 設備使用率下降乃由於年內該生產線進行重新改造工作。
- (6) 我們的機器及設備平均年期約3.5年。

輔助設施

為支持我們的生產，我們已於生產基地興建自身的污水處理系統，處理我們的造紙業務所產生的污水，以符合目前中國國家及地方環保法律及規例。我們的污水處理系統每年可處理約1,700,000立方米的污水。我們的董事確認，自污水處理系統啟用後並未出現任何重大故障而導致不尋常或長期停頓。

此外，我們向山東長星租賃一個總樓面面積約為12,158平方米的儲存倉庫，由二零零七年五月十日起至二零零八年五月十日止，為期一年，作為我們的物流支援。有關此租賃安排之詳情，請參閱本招股章程「關連交易」一節。

水電供應

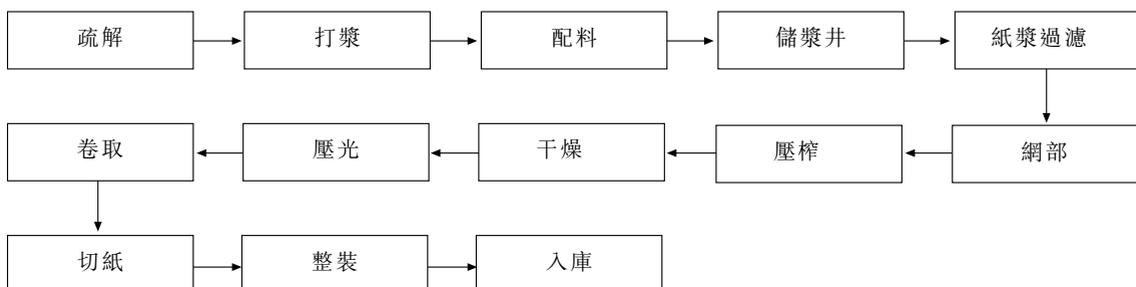
我們的生產過程需要大量水電及蒸氣，並獲獨立第三方鄒平縣水資源管理委員會供水，而獨立第三方山東齊星長山熱電有限公司則供應電力及蒸氣，以支持我們的生產。截至二零零六年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零七年四月三十日止四個月，水電及蒸汽總成本分別約達人民幣35,500,000元、人民幣45,800,000元、人民幣69,300,000元及人民幣28,700,000元。於往績期間，水電及蒸氣供應充足穩定，而我們並無面臨任何水電及蒸氣供應短缺，以致業務出現重大中斷，及山東群星就耗用水電及蒸氣產生開支。

我們亦自一九九九年八月取得取水許可證，並於二零零五年八月二十四日更換最新的取水許可證，有效期至二零零八年八月二十三日，根據該證我們獲准每年最多取1,000,000立方米的地下水作生產之用。我們每年與有關政府當局協定於有關年度支付一筆定額的水資源年費，該筆費用需每月支付。截至二零零六年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零七年四月三十日止四個月，我們分別支付人民幣780,000元、人民幣840,000元及人民幣1,140,000元及人民幣380,000元的水資源費。

生產程序

我們在生產程序中致力使用技術先進的機器及設備，此乃由於該等機器及設備於維持我們的生產效率及提高產品品質方面擔當重要角色。我們配備精密高度自動化及數碼化的主要機器設備。我們使用的所有機器及設備乃於中國購買。

以下流程圖概述裝飾原紙產品及印刷用紙產品的生產程序所涉及的主要步驟：



疏解

在不切斷纖維的前提下，對漿料中含有的未完全分散的小紙片進行充分分散的程序。

打漿

利用物理方法處理木漿中的紙纖維的程序，使其具有造紙機所要求的特性，以生產符合質量要求的紙和紙板。

配料

按不同配比準備各種漿料、以及在漿料中加入各種化學物質，以滿足造紙要求的程序。

儲漿井

在紙機抄紙過程中，為了避免打漿設備或配料設備間斷或連續暫時停機而影響生產，所需要的儲存漿料設備。

紙漿過濾

利用無機染質與纖維的相對密度差或漿團及纖維束與纖維的粗細差別來除去礦物質與金屬物或漿團纖維束的設備。

網部

經過濾後，經混和的液態紙漿將經過此程序以清除用作製成液態紙漿的多餘水份。透過離心法，約85%所使用的多餘水份將被網部消除，然後用作再生產之用，而餘下約15%的多餘水份將被輸往污水處理系統循環再用以符合環保原則。

壓榨部

在造紙機上有兩個或更多個相對轉動輓筒所組合的裝置能夠起到擠壓或來送紙幅的作用。

乾燥部

專指紙張經濟壓工序後送往由一個或多個蒸汽加熱、金屬圓筒形體組成的組合。

壓光

紙張會在此階段中以滾壓的方式被壓光，以提高其印刷能力。

卷取

將紙幅卷成卷筒形。於送往切紙前，品質控制人員會於此階段定期檢查紙張製成樣本。

切紙

圓筒狀紙張於此階段會被切割成指定的尺寸。至此階段，生產程序將終止以電腦化處理，再重新由我們的員工人工操作。

整裝

為了產品的外觀形狀以及運輸、儲存、銷售過程中保持商品的完整性，而對其進行整理並且使用相關材料對其進行包裝的程序。

入庫

對整裝後的產品進行儲存的程序。

生產隊伍

於最後可行日期，我們擁有一隊包括超過800名員工的生產團隊，該團隊由生產部11名經驗豐富的管理及行政人員組成的團隊領導。我們將生產員工分為三班，每個班次每日工作八小時及每週工作七日，致使們可將實際產能提升至最高水平。我們相信，我們實力雄厚的生產團隊配合高度自動化的生產設施，將繼續於我們業務的未來發展中扮演重要角色。

銷售、分銷及市場推廣

我們的銷售及市場推廣策略專注於建立我們的聲譽，突顯我們能以具競爭性的價格提供優質產品、提供可靠的客戶支援服務，及與客戶建立持久穩定的關係。

銷售及分銷

我們於中國山東省經營我們的銷售網絡。就我們的董事所深知及確信，我們大部份的裝飾原紙產品客戶為加工廠。這些加工廠大部份均為私營企業，主要從事人造板加工及／或製造，該等客戶將把我們的裝飾原紙產品與不同物料進一步加工造成人造板。就

我們的策略是令我們的產品於品質方面有別於我們的競爭對手。有鑒於此，我們已定期為我們的銷售及營銷員工提供內部培訓，以提高彼等對我們產品的知識及銷售技巧。

我們的銷售及營銷員工的薪酬按每月基本薪金計算。於每年年終，我們亦將按銷售及營銷員工的表現包括來自客戶的收益及服務質素而向其授予獎金。

市場推廣

我們的銷售及市場推廣部門亦負責於中國六個指定銷售地區進行市場推廣活動及吸納新的客戶。

我們明白提供迎合客戶不斷轉變的需要及要求的合適產品的重要性。因此，我們的銷售及營銷活動以客戶為依歸。我們的銷售及營銷部門員工將定期探訪客戶，讓我們的客戶更透徹瞭解我們的產品及競爭優勢，並與彼等維持良好業務關係。此外，由於我們根據客戶各自的背景及信譽選擇客戶，我們相信，定期探訪將讓我們可回應其採購需求、瞭解客戶的貿易狀況及收集最新市場資訊。

此外，我們透過其他方法進行市場推廣活動，包括透過我們的網站 <http://www.qxzy.com.cn> 宣傳有關我們及我們產品的最新資訊、並設立戶外廣告牌宣傳我們的產品，以作為廣告活動的一環我們亦參與展銷會，這有助提高我們的知名度。於二零零七年三月，我們參與在中國山東省濟南舉辦的第五屆中國（山東）國際造紙工業博覽會。

除上述的銷售及市場推廣渠道外，我們亦透過現有客戶介紹而取得新的客戶，而不少該等現有客戶均因看好我們的產品質素、有效率的服務及具競爭力的價格而作出推薦。

於往績期間，我們按照管理層嚴密監控的預設開支批准程序，將我們的銷售與市場推廣開支維持於總收益約1%的水平。

定價策略

一般而言，我們透過參考若干因素決定我們的產品價格，例如製造成本、營運開支、我們製造的產品的國內及國際市場價格以及客戶對我們的產品價格的意見。我們一般會每隔六個月檢討我們的產品價格，惟該期間可按整體市況而縮短或延長。我們在二零零六年前採納彈性定價策略，根據有關策略，我們參考中國不同地區的市場情況釐定中國個別地區的裝飾原紙產品的售價。由二零零六年起，我們已逐漸統一中國不同地區的裝飾原紙產品的售價，以簡化我們的定價政策，而任何與統一售價差異的價格乃經我們的銷售及市場推廣部門、財政部門及我們的高級管理層按個別情況討論及協定後釐定。

我們相信，由於我們於中國國內市場擁有知名的品牌，而就設計年產能而言亦為其中一名市場翹楚，與其他製造同類產品的中國國內同業相比，我們能夠以較具競爭力的價格於中國市場銷售品質較佳的產品。與向中國市場入口特種紙的外國同業相比，我們相信我們擁有價格上的優勢，主要由於彼等就進口中國的特種紙產品所定的價格一般較銷售品質相若的產品的中國國內同業所定者為高。我們亦根據銷量釐定我們的價格。除了因貨量給予折扣外，我們一般不會為客戶提供其他類型的折扣。

客戶

就我們的董事所深知及確信，我們大部份的裝飾原紙產品客戶為加工廠，該等加工廠大部份是私營企業，主要從事人造板加工及／或製造，這些客戶會以各種物料將裝飾原紙產品加工，裝成人造板。我們將所有產品銷售予中國的客戶。本集團已為其裝飾原紙業務建立龐大、多元化及穩定的客戶群。誠如，上文「銷售及分銷」分段下的圖表所顯示，於二零零七年四月三十日，我們擁有逾125名客戶，彼等分散於中國約13個省份、自治區及直轄市。

截至二零零六年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零七年四月三十日止四個月，我們對五大客戶的銷售額合共佔我們的營業額分別約20.6%、20.5%、25.9%及38.7%。同期，我們對單一最大客戶的銷售額，分別佔我們的營業額約5.2%、4.6%、12.3%及22.7%。

儘管我們一般不會與大部份客戶訂立長期銷售協議，我們於往績期間，與大部份客戶維持穩定的業務關係。於往績期間，我們與裝飾原紙產品的五大客戶各建立逾五年的業務關係，與其餘客戶則分別建立一至六年的業務關係。就我們的印刷用紙產品而言，我們自二零零六年七月開始向我們唯一的印刷用紙產品客戶供應該產品。我們的董事相信，能夠與客戶建立長期關係主要因我們的產品的品質卓越及穩定、我們滿足客戶需求的能力及我們獲認可的服務。我們將繼續致力與我們的現有客戶維持長期關係，並物色潛在客戶及與彼等發展新業務關係。

概無我們的董事或彼等各自的聯繫人士或據我們的董事所知及所信擁有我們已發行股本超過5%的現有股東於五大客戶中擁有任何權益。

銷售條款及信貸政策

我們一般與我們的主要客戶訂立框架銷售合同，有關合同顯示一年的估計總銷售額。一般而言，我們要求客戶於交付貨品時以現金結算發票。我們按個別基準決定授予客戶的信貸額度。我們可能向與我們維持較長業務關係的客戶以滾動方式授予30日的信貸期。我們緊密監察信貸付款情況，並且安排每月與我們的客戶會晤。我們的會計部與銷售及市場推廣部保存信貸及付款紀錄，故此兩個部門亦可監察及處理我們的客戶的付款情況。於往績期間，我們概無任何重大呆壞賬或就呆壞賬作出撥備。我們定期審閱應收賬款的付款情況及採取適當措施收取逾期款項。

原材料採購及供應商

我們的採購部門負責採購原料、挑選適合的供應商，及就控制原料品質與品質控制員工協調。我們已經根據ISO:9001的原則實施內部管理系統，確保我們能訂定原料採購計劃，以穩定及準時取得主要原料。

原材料

我們的裝飾原紙產品及印刷用紙產品的主要原材料均為木漿及鈦白粉。我們從本地木漿分銷商採購由後者從海外入口的木漿。我們亦向本地分銷商採購鈦白粉。所有木漿及鈦白粉以及其他原材料亦儲存設於生產基地的倉庫。

業 務

原材料的供應及需求取決於不同的市場因素。就我們的董事所深知及所信，木漿的價格一般受整體經濟影響，而木漿的價格於過去三年穩定增長。

就我們的董事所深知及所信，鈦白粉的價格於往績期間穩定上漲。截至二零零六年十二月三十一日止三個年度及截至二零零七年四月三十日止四個月，我們所採購的木漿分別約為人民幣131,200,000元、人民幣191,800,000元、人民幣310,500,000元及人民幣107,800,000元，分別佔我們總銷售成本的34.3%、34.1%、40.5%及42.2%，而我們所採購的鈦白粉分別約為人民幣149,300,000元、人民幣209,500,000元、人民幣237,500,000元及人民幣54,400,000元，分別佔有關期間我們總銷售成本的39.0%、37.2%、31.0%及21.3%。

截至二零零六年十二月三十一日止三個年度及截至二零零七年四月三十日止約四個月，本集團購買木漿之每噸平均價格（已包含增值稅）分別約為人民幣5,180元、人民幣5,626元、人民幣6,056元及人民幣5,975元，而購買鈦白粉之每噸平均價格（含增值稅）分別約為人民幣11,804元、人民幣12,292元、人民幣12,887元及人民幣12,909元。我們的董事深悉並相信，儘管中國木漿（包括本地製造及由海外進口的木漿）和鈦白粉的供應量充足，往績期間我們並未曾經歷木漿及鈦白粉供應不足之情形。

儘管木漿及鈦白粉的價格均於往績期間穩定及適度增長，但有關增長可轉嫁與我們的客戶，故對我們概無重大影響，故本集團並無採取任何特別措施以管理主要原材料成本的波動。

於往績期間，所有原材料採購乃以人民幣計值及結算。

供應商

我們一般與我們的主要供應商訂立框架供應合同，其中列明擬向相關供應商採購的原材料總量，合同年期為1年。我們一般獲供應商給予發票日期後30日的信貸期。我們一般以電匯形式支付供應商的發票。

截至二零零六年十二月三十一日止三個年度及截至二零零七年四月三十日止四個月，我們的五大供應商（為獨立化學品製造商及木漿貿易公司）佔我們的總採購額分別約58.0%、58.3%、63.3%及79.7%，而我們的單一最大供應商佔有關期間我們的總採購額分別約15.1%、14.7%、22.0%及31.0%。

由於我們的策略為集中向少數供應商進行採購，透過向供應商訂購足夠或大量原材料，以增加我們與該等供應商進行議價的能力，因此我們於往績期間向主要供應商採購大部份原材料。此外，我們亦考慮與若干該等供應商建立穩定及密切的業務關係屬商業上有利之舉。然而，我們亦實施分散供應來源的政策，並堅持每種原材料（尤其是木漿及鈦白粉）至少少量供應乃來自主要供應商以外的供應商，以保證擁有一批隨時可供替換的供應商，而我們相信，我們的供應商基礎充份廣濶，令我們可減低依賴任何主要供應商可能帶來的風險。

我們的董事認為，我們已經與供應商建立良好關係，我們於往績期間採購足夠數量的原材料以應付生產需求方面並無遇到重大困難。儘管我們一般並無與任何供應商訂立為期逾一年的任何供應合約，我們相信，即使五大供應商任何之一未能滿足我們的需求，市場上尚有足夠的其他主要原材料供應商，以供我們選擇適合的替代供應商。

根據現行適用法律及法規，我們作為最終買方，無須因木漿供應商或有關的最終供應商違反其進行業務的司法權區的適用法律規定而承擔法律責任，亦無須因未要求我們向其購入原材料的供應商提供木漿質素的相關證書而承擔法律責任，但我們計劃用以下方法提高環境保護的內部準則：

- (1) 短期內，我們承諾致力在與現有木漿供應商續訂年度框架合約前，要求供應商填妥問卷，確保最終木漿供應商循合法途徑取得木漿，並在個別的司法權區合法經營業務，以及採納保護環境的常規。為了有效執行此政策，假設其他因素如、木漿供應的價格及質素、供應前置時間、供應的穩定性保持不變，而業務效能亦不受影響，我們將先向能夠提供充足資料以便我們合理評估其背景及其最終供應商背景的供應商購買木漿。

倘該批供應商於入口或分銷木漿時違法，或有關供應商（不論即時或最終）可能未採納保護環境的常規，而我們獲得任何證據時，我們承諾將徹底評估該供應商。倘對供應商或其最終供應商的評估未能達到我們的期望，我們可能

考慮不再向該供應商購買木漿，甚至採取較嚴厲的措施，在符合法律及法規情況下，終止相關框架合約。

- (2) 長遠而言，我們將採納更嚴格的準則挑選供應商，有關準則不僅考慮供應給我們的原材料的定價及質素，更考慮供應商是否遵守環保準則。預計我們在挑選供應商前將仔細評估供應商的背景，包括其質素、環保證書及合規情況、供應品的測試結果，及其他相關資料。

我們的董事確認，取得本身的環保常規證書乃我們的長遠目標。

我們的董事、彼等各自的聯繫人或據我們的董事所知及所信擁有我們已發行股本超過5%的現有股東概無擁有我們任何一名五大供應商的任何權益。

存貨控制

我們透過實施存貨管理政策監察及控制我們的原材料及製成品的存貨水平，藉此令我們的營運順利進行及減少產生廢物。

我們的慣常措施為根據我們的生產計劃採購足夠原材料，並於生產場所的倉庫保存一週的供應量。當我們的董事經參考我們的採購部門搜集所得的市場資料後，預料我們的原材料價格將會上升，我們亦會增加原材料存貨。我們每月舉行例會，商討木漿及鈦白粉的供應及價格變動。倘發生任何情況導致我們必須改變我們的保險存貨，我們的董事將與各部門主管商討有關問題，而最終須獲董事批准。於往績期間，我們於每月例會商討原材料的供應及價格變動。我們的董事確認，並未遇上任何需要我們於日常程序中改變存貨水平的情況。就製成品而言，我們的慣常措施為生產基地的貨倉保存有限數目的製成品存貨以應付任何客戶的緊急需求。倘我們的董事認為市場對裝飾原紙的需求可能增加時，而增加我們的製成品存量屬審慎之舉，則會增加有關存量。我們擁有足夠的儲存區域以存放增加的原材料及製成品存貨。

品質控制

我們十分著重品質控制，並就採購原材料、監督生產程序及檢查製成品實施嚴格的品質控制系統。我們於二零零四年六月獲ISO:9001認證，有關認證已於二零零七年六月重續，有效期由二零零七年六月二十一日至二零一零年六月二十日。我們已於整個品質控制系統應用ISO:9001的原則。我們相信，品質控制為我們的業務得以持續增長的關鍵因素。我們已實施全面及有效的品質控制系統，該系統涵蓋生產程序的若干重要階段及其他業務範疇。我們的品質控制程序及指引經精心設計，以確保我們的產品的品質能滿足客戶的規格。

原材料

我們於木漿及鈦白粉送抵我們的生產基地及卸貨以供儲存之前檢查該等原材料。木漿及鈦白粉的樣本亦會被送往實驗室進行測試以確保其品質。

生產程序

我們的生產線均配備高度自動化或數碼化的品質控制系統，以便有系統地監察濕度、基重、塗布重量及紙張厚度等生產參數，這讓我們可維持穩定的產品品質、提高生產效率及減少對生產程序的干擾。

我們尤其會於生產程序中若干重要階段為控制品質而對我們的產品進行檢查。首先，我們的品質控制員工定時檢查水溶木漿的濃度以確保所生產的紙張產品的規格與客戶的訂單所要求者相符。於卷取過程中，我們的品質控制員工會對紙張樣本進行多種定期的物理特性檢查，其中包括檢查紙張產品的強度、厚度、濕度、表面基重及印刷適性。

製成品

完成切紙程序及進行整裝程序前，品質控制員工會定期檢查紙張製成品的樣本。我們會對紙張製成品的樣本進行各種物理特性測試，其中包括測試紙張產品的強度、厚度、吸水性、基重及平滑度（如適用）以確保產品符合所需規格。

於最後可行日期，由2名同時管理研發及質檢部門的工程師領導的質檢部門安排25名員工為配合生產程序而進行測試及品質控制活動，所有有關員工均專上教育畢業，大部份擁有3至6年相關經驗。我們不時為品質控制員工提供在職培訓，以確保該等員工具

備擔當彼等職務的知識，並遵守我們根據ISO:9001的原則實行的品質控制系統。我們亦於不同部門舉辦每月內部會議，以探討品質控制事宜。生產員工於生產程序中遇到的問題亦會進行討論，並將採取適合的步驟及補救行動，以提高產品品質，及提升我們未來的生產效率。

基於我們持續實施嚴格的品質控制程序，我們於往績期間並無遇到嚴重的產品退回事件，故此，我們並未舉行任何定期的會議討論產品退回的問題。這亦顯示我們致力持續改善我們的產品品質。我們的董事亦確認，我們於往績期間並未收到任何有關產品品質的重大投訴，亦未採納任何特定的退貨政策。

研發

我們的董事相信，持續革新加工技術及產品開發技術是我們日後成功的關鍵因素。於最後可行日期，由2名同時管理質檢部門部門的工程師領導的研發部門安排11名技術人員參與研發活動。所有有關員工均專上教育畢業，約一半擁有3至7年相關經驗。

我們的研發活動重點為改善我們的生產設備及程序的效率、開發新產品及提升我們現有產品的品質。於最後可行日期，我們已就研發所取得的發明而申請兩項專利，其中一項與造紙機內配方的乾燥設備有關，而另一項則與我們於生產白色裝飾原紙產品時，用以添加鈦白粉的方法有關。此外，我們擁有自我們開始投入營運後發展及累積的加工及製作技術，例如為根據客戶訂單規定的產品規格混和水溶木漿及其他原材料（尤其是鈦白粉）而開發及配製的配方。

為了提升我們的研發能力，山東群星於二零零七年五月與山東省造紙工業研究設計院訂立一項技術協議，以成立基地位於山東群星的新產品及技術研發中心，有關協議由二零零七年五月一日起為期兩年。

業 務

根據技術協議，山東群星每年須提供為數人民幣50,000元的資金，以作為中心內的研究人員的研發費用，而山東省造紙工業研究設計院須(i)負責研發中心的日常運作；(ii)就新紙品及造紙技術提供實驗室設施及研發活動人員，並根據山東群星的規定收集技術資料。山東省造紙工業研究設計院須確保所涉及的技術保密，並須承擔洩漏任何保密資料所帶來的法律後果。

技術協議並無明確指明於中心進行研發活動所產生的知識產權擁有權的應得權利，或訂明倘中心所開發的任何新產品投入商業生產後，山東群星與山東省造紙工業研究設計院之間的任何溢利攤分比例。我們的董事確認，中心的研發費用將由本集團的內部資源撥付。我們的董事相信，此安排將有助提高我們的產品製造能力、改善我們的生產效率、降低我們的整體製造成本及提升我們的產品品質。

除了與山東省造紙工業研究設計院訂立技術協議外，我們亦物色其他知名學術機構，以於日後建立戰略合作關係，從而提高我們的研發能力。於最後可行日期，我們並未物色任何其他學術機構以建立策略性聯盟。

我們收集客戶對品質及產品種類範圍的意見，有關意見對我們的研發工作至為重要。我們於二零零六年開發出六種新裝飾原紙產品，並有意於二零零七年再開發五種新裝飾原紙產品。我們一般會於開發新產品後嘗試於市況及市場需求情況適當時出售該等產品。

截至二零零六年十二月三十一日止三個年度及截至二零零七年四月三十日止四個月，我們已用於研發活動（包括開發新產品及提高生產效率）的資金分別約人民幣500,000元、人民幣900,000元、人民幣1,200,000元及人民幣400,000元。

環境保護

我們認識到環境保護的重要性，並採取嚴格的環境保護措施，以減低我們的營運對環境造成的影響，以及在現行環境保護法律及法規下承擔責任的風險。

根據現行的中國國家及地方環境保護法律及法規，任何排放污水、廢物及廢氣的企業須尋求相關環境保護機關的批准，作為在中國成立該等企業所須的審批程序的一部份。相關的中國法律及法規亦規定，該等企業須設立符合相關環境保護標準的污水、廢物及廢氣處理設施，及在排放任何污水、廢物及廢氣前加以處理。此外，根據現行的中國國家及地方環境保護法律及法規，當局會就排放污水徵收費用及向排放未經適當處理污染物的違規者徵收罰款。相關的法律及法規亦賦予相關政府機關權力關閉任何造成嚴重污染問題的企業。

於二零零六年四月前，我們的生產設施所配備的小型污水處理設施被視為足以處理我們的業務產生的污水。然而，預計第5號及第6號生產線投入商業生產將令營運規模大幅擴大，而為確保遵守愈趨嚴格的中國環保法律及法規，山東群星決定於安裝第5號及第6號生產線時興建全新及度身訂造的污水處理系統，以協助處理所有生產線產生的污水。因此，我們已投資約人民幣2,180,000元興建我們現有污水處理系統，該系統將於第5及第6號生產線投入商業營運前後開始運作。此污水處理系統估計使用年期約20年，每年能處理約1,700,000立方米的污水，而我們的董事相信，現有污水處理能力已足以應付我們的生產需求，而最重要的是山東群星不會觸犯其須遵守的相關環保法律及法規。除了污水外，我們的生產程序並未產生其他廢物。

由於我們的生產程序涉及排放污水，山東群星已於二零零七年一月五日取得由鄒平縣環境保護局發出的「排放污染物許可證」（「許可證」），該許可證按照國務院於二零零零年五月二十日頒佈並於同日生效的《水污染防治法實施細則》、於一九八八年三月

二十日頒佈及生效的《水污染物排放許可證管理暫行辦法》及於二零零零年十月二十六日由山東省人大頒佈並於二零零零年十二月一日生效的《山東省水污染防治條例》發出。如我們的中國法律顧問告知，根據《中華人民共和國環境保護法》，鄒平縣環境保護局為有權統一監督及安排鄒平縣環境保護工作的部門，故此，該局監督及管理本集團的環境保護事宜，並獲授權向本集團發出有效期長達五年之許可證。我們的中國法律顧問告知，根據鄒平縣環境保護局確認，山東群星未獲指示於二零零七年前取得許可證，僅因鄒平縣環境保護局藉規定相關企業，包括山東群星，發出責任函件，以控制污染物排放。據此責任函件，相關企業，包括山東群星，已承諾按照二零零七年前的預批水平控制污染物排放。自二零零七年起，鄒平縣環境保護局開始於鄒平縣發出許可證。有鑒於此，山東群星隨後無須因此行政安排而受到懲處。因此，我們的中國法律顧問認為，山東群星無須受到任何形式的懲處，乃因有關過失僅因鄒平縣環境保護局行政安排而起，與山東群星無關。鄒平縣所有從事製造的企業最遲須於二零零八年下半年取得許可證。

我們將對現有污水處理系統進行持續的維修工作及監察，以確保我們的業務不會引致任何嚴重環境問題或觸犯相關環境法律及法規或許可證。我們的生產員工每日監察污水排放流量，以確保我們排放的污染物流量在適用環境保護法例及許可證的許可範圍以內。我們監察現有污水處理系統，以確保我們的營運並未造成任何重大環境問題或觸犯相關環境法律及法規或許可證。為了方便進行該監察工作，山東群星已於其污水處理設施安裝電子儀表，我們的指定員工將每日可從該儀表取得及監察已處理污水的污染物的密度，以及該系統所排放的總已處理污水量，以確保山東群星所排放的污染物水平處於適用的環境法律及許可證許可的水平內。於往績期間，我們向有關政府當局支付人民幣72,216元的每年定額污水排放費用，而由於我們現有的污水處理系統已足以符合相關的環境法律及法規，因此我們的董事不預期將出現任何主要或重大的環保開支。除上述一筆每年支付的定額污水費用人民幣72,216元外，我們於往績期間並未分別就環境保護

規則及法規的遵規開支入賬。此外，我們計劃為第7號、第8號、第9號、第10號及第11號新生產線安裝另一個全新特製的污水處理系統。該系統的開支預計約為人民幣40,000,000元，其中包括人民幣720,000,000元用於興建8、9、10及11號新生產線之預計資本成本。

此外，自二零零七年，鄒平縣環境保護局亦已於山東群星分別成立及管理一個污水檢查站，以對山東群星遵守適用法律及法規和許可證的情況進行獨立監察。該檢查站配備電子儀表，可向鄒平縣環境保護局提供有關山東群星排放污染物的實時數據，從而不時獨立核實山東群星提供的資料。

於二零零七年前，鄒平縣環境保護局每月到山東群星視察一次，以取得山東群星排放的已處理污水的樣本及監察該樣本的污染物密度，以評估及監察（根據上述電子儀表計算樣本的總污染物密度及已處理污水的總量）山東群星排放的所有污染物是否在責任函件規定的預設水平內。

我們的董事確認，自山東群星成立以來，山東群星排放的污染物水平一直遵守二零零七年前責任函件所規定的所有預先批准水平及在該水平之內。此外，我們的中國法律顧問亦指出，根據本公司及鄒平縣環境保護局提供的資料及確認，山東群星已嚴格遵守責任函件規定的相關規定，而除因鄒平縣環境保護局的行政措施而導致未能於二零零七年前取得，我們已遵守中國的相關環境法律及法規。除因上述鄒平縣環境保護局的行政手段導致於二零零七年前無法取得許可證外，我們的所有生產活動均完全遵守中國的相關環境法律及法規。我們的董事已確認，自山東群星成立以來，我們並未因觸犯相關環保法律及法規而被罰款，亦未因此而被索償或被起訴。

保險

我們為我們的物業、廠房及設備、機器和汽車購買保險。我們的董事認為，本集團的承保範圍已足夠，並符合中國的一般商業慣例。我們亦因應中國社會保障法規的規定為我們的僱員提供社會保險，例如退休、失業、疾病及工傷保險。

知識產權

我們依賴如中國的商標法及專利的法律及法規，以及透過向我們的僱員加諸保密責任，以保護我們的知識產權。

於最後可行日期，我們已註冊我們的「」及「」商標，並於中國申請註冊「」商標為我們的裝飾原紙產品品牌，及申請註冊「」商標。此外，我們已將 <http://www.qxzy.com.cn> 的域名註冊為我們的官方網址。

我們亦實施嚴密的保密安排以保護該等專業知識，其中包括規定我們的技術及管理人員作出保密及不競爭承諾，以確保有關專業知識不會落入我們的競爭對手手中。

我們的董事確認，我們概無牽涉任何有關可能發生或尚未解決的知識產權的法律程序，也未曾收到任何有關可能發生或尚未解決的知識產權侵權行為的索賠通知（不論作為索償人或答辯人）。

有關上述商標、域名及專利權的進一步資料，請參閱本招股章程附錄六「本集團的知識產權」一段。

獎項及資格認可

下表載列本集團自成立以來獲授的其他主要企業獎項／認可：

獎項／認可	頒發機構	年份
就裝飾原紙產品的生產、銷售及服務獲發 ISO 9001:2000 認證	中經科環質量認證有限公司 (附註1)	二零零四年(有效期由二零零四年六月七日至二零零七年六月六日)
		二零零七年(有效期由二零零七年六月二十一日至二零一零年六月二十日)
濱州市民營科技企業證書	濱州市科學技術局 (附註2)	二零零六年
科學技術成果鑒定證書	山東省科學技術廳 (附註3)	二零零六年

附註：

1. 評估合規限的中國認證機構，其獲中國合格評定國家認可委員會認可。
2. 負責於中國山東省濱州市執行科學及科技法律及高科技企業營運的政府單位。
3. 負責於中國山東省執行科學及科技法律及高科技企業營運的省級委員會。

競爭

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。就我們的董事對裝飾原紙及印刷用紙行業的認識及經驗，整體而言，中國的造紙業（包括裝飾原紙製造業）較為分散，擁有數目眾多的製造商。然而，由於造紙業投資金額龐大、面對環境問題及原材料供應限制等問題，因此要進入此行業須面對極高的行業門檻。然而，我們不能排除當中若干製造商可能擁有遠勝本集團的研發資本及資源、產能及市場推廣能力。然而，我們的董事認為，鑒於本集團所擁有的競爭優勢（詳情載於上文「競爭優勢」一段），本集團已作好準備面對任何競爭。

我們致力透過及時引入新產品及持續改善我們的現有產品，維持我們的競爭優勢。我們將繼續將資源投入研發新及現有產品及生產過程技術。憑藉種類廣泛的產品及我們在研發方面付出的努力，我們的董事認為，我們處於有利位置，可發展為中國其中一名領先裝飾原紙產品及印刷用紙產品製造商。

除此之外，由於產品品質在現今日益受到重視，科技發展及品質控制成為特種紙製造業的核心元素。中國造紙協會指出，只有數間特種紙製造商（包括製造裝飾原紙產品的製造商）達致規模經濟效益及取得發展高品質特種紙產品所需的技術知識。

根據《人造板工業十一五規劃分析報告》，中國政府有意促進本地特種紙製造業的發展。根據《人造板工業十一五規劃分析報告》，山東省的政府機關已發出若干通告，公告就該省特種紙製造業的發展所制定的特定政策及批准合共116個與造紙行業有關的項目，例如就各類紙產品興建新生產地點或擴建現有生產基地的相關項目及與木漿及製造化學製品有關的項目。我們於二零零七年一月獲山東省輕工業辦公室批准增加產能，是

中國獲批准項目之一。通告亦列明，除根據該等通告獲批者外，山東省的政府機關原則上不再於「人造板工業十一五規劃分析報告」期間，批准任何興建新紙張產品製造的生產地點或擴建現有紙張產品製造的生產基地的項目。有鑒於上述中國政府省級政策及山東省在(i)產量及銷售收入在中國各省中名列前茅；(ii)在紙張產品製造商數目則名列第三，故我們的董事相信於中國新加入進行造紙活動的人士及欲於山東省生產另一種紙張產品（將被視為新項目）的現有造紙商需要克服很大的障礙，因此，本集團在中國特種紙製造業處於有利位置。

物流

我們並未為供應商運送原材料或將製成品運往客戶而建立本身的物流團隊我們的供應商一般會直接向我們運送原材料。就我們的製成品而言，運送方式有以下三種：

- 我們的客戶親身到我們的工廠取製成品；
- 按我們的客戶要求，我們安排第三方物流營運商將製成品由我們的工廠運送予客戶，付運費用將由客戶承擔；或
- 我們的客戶安排第三方物流營運商將製成品由我們的工廠運送予客戶，有關開支由客戶支付。

在我們安排第三方物流營運商將製成品由我們的工廠運送予客戶的情況下，我們一般會與該等第三方物流營運商訂立送貨的合同。一般而言，我們要求第三方物料營運商就我們可能因或就該名第三方物流營運商付運我們的產品而承擔的任何損失或損害向我們提供保險訂金。

於往績期間，我們的原材料或產品物流服務並未出現任何重大中斷。

法律程序、索償及違規

於往績期間，我們並未涉及任何對我們的營運或財務狀況造成重大負面影響的訴訟、索償、行政訴訟或仲裁。

本集團自一九九九年成立後並未接到任何有關有害或產品或次貨的索償。我們的董事認為，這主要歸功於我們成功透過對產品實施嚴格的品質控制而降低我們的產品責任風險。

批准及許可證

我們已經遵守所經營的司法權區的一切相關法律及規例。下列乃我們的主要營運所需的主要批准、許可證、營業執照及證書。

編號	文件名稱	簽發者	文件編號	簽發日期	效力
山東群星					
1	企業法人營業執照	濱州市工商行政管理局	企獨魯濱總字第000362	二零零七年二月十四日	有效，需每年審核
2	於中國成立由台灣、香港、澳門及海外僑民投資的企業的批准證書	山東省人民政府	商外資魯府字[2006] No.2170	二零零六年七月二十八日	有效，需每年審核
3	稅務註冊證書	山東省鄒平縣國家稅務局	魯稅濱字372330737240623	二零零七年三月十三日	只要營業執照有效，則有效
4	稅務註冊證書	山東省鄒平縣地方稅務局	魯稅濱字372330737240623	二零零七年三月十三日	只要營業執照有效，則有效
5	外資企業外匯登記證書	國家外匯管理局山東分局		二零零六年八月二十二日	有效，需每年審核

業 務

編號	文件名稱	簽發者	文件編號	簽發日期	效力
6	外資企業外匯登記證書	國家外匯管理局 鄭平支局		二零零六年 九月十五日	有效,需每年審核
7	污染物排放許可證	鄭平縣環境保護局	008號	二零零七年 一月五日	有效,需每年審核
8	取水許可證	中華人民共和國水利部	取水魯鄭水字 (2005) 04-024號	二零零五年八月 二十四日	二零零五年八月 二十四日至 二零零八年八月 二十三日

物業

自置物業

於二零零七年六月三十日,我們於中國擁有三幅總地盤面積約為**62,520**平方米的土地,其上興建的樓宇的總樓面面積約為**38,226**平方米。我們現有的第**1**號至第**6**號生產線及總辦事處場所目前設於該等樓宇內。我們已取得全部相關所有權文件,包括有關土地及樓宇的土地使用權及房屋所有權證。

我們的中國法律顧問指出,我們已就該等樓宇取得全部相關批准及擁有使用及出讓該等物業的全面法定權利。該等物業目前的用途符合所有權文件所訂明的批准用途。我們的董事認為,由於我們全部現有的營運及生產設施均設於該等物業內,因此該等物業對我們的營運而言十分關鍵。

租賃物業

於二零零七年六月三十日,我們向光華租用一幅總地盤面積約為**10,070.6**平方米的土地及向山東長星租用一個總樓面面積為**12,158**平方米的貨倉。我們亦於香港租用總建築面積約為**95.6**平方米的辦公室場地。

向光華租用土地鄰近我們現有的生產基地,總地盤面積約為**10,070.6**平方米,計畫用途為興建設計年度產能約為**30,000**噸及預期於二零零八年初開始投入商業生產的第**7**號新生產線。根據中國法律顧問的意見,光華擁有該幅土地的土地使用權及擁有租賃該土地的法定權利。此外,山東群星與光華訂立的租賃協議為合法、有效及可強制執行,有關協議已向有關當地機關注冊,而我們使用該土地的權利獲中國法律確認及保障。我們的中國法律顧問亦表示,我們已取得一切所需的許可證、批准、文件歸檔及建築許可證,即《建設用地規劃許可證》、《建設工程規劃許可證》及《建築工程施工許可證》。

於二零零七年四月一日，山東群星與光華訂立一項補充協議，據此，光華同意撤出該土地，從而於二零零八年十二月三十一日之前，按公平合理及經參考就該土地按公平市值基準進行的獨立估值而釐定的代價將該土地的土地使用權轉讓予山東群星。該估值考慮當時類似物業土地的市場價值及附近範圍的特色。我們的董事現時有意以本集團的內部資源作收購上述土地使用權的融資。根據我們的中國法律顧問的意見，於達成補充協議訂定的條款及條件後，我們在向光華取得該土地使用權方面並無遇上法律障礙。收購該土地使用權的詳細條款預計於上市後由本集團與光華議定。我們將於適當時遵守上市規則第14及14A章的有關規定（包括申報、通告及／或獨立股東批准的規定，視情況而定）。

我們的董事認為，在目前正在興建中的第7號生產線開始投入商業生產前，該土地對我們的現有營運而言並不關鍵。鑒於(i)根據我們的中國法律顧問的意見，按照合法、有效及可強制執行的租賃協議，我們有關使用該土地的時間充足，及(ii)我們已獲授權利於未來以公平及合理的價格收購相關土地，我們的董事認為，我們已獲得足夠保證，以避免生產活動受到任何干擾。

就向山東長星租用的貨倉而言，我們的中國法律顧問表示，山東長星已取得該貨倉及建於其上的土地的所有權證，山東長星並且擁有租賃該物業的權利，而與山東長星訂立及向相關地方機關正式登記的租賃協議乃屬合法、有效及可強制執行。由於該貨倉僅為本集團的額外儲存設施，而我們並未於該場所進行任何生產活動，倘我們需搬遷而未能繼續使用目前向山東長星租用的貨倉，尋求合適的替代貨倉將不存在重大困難。因此，我們的董事認為，該貨倉對我們目前的營運而言並不十分關鍵。

儘管我們與光華及山東長星訂立上述租賃協議及補充協議，但我們的董事認為，我們的營運獨立性不會受該等於一般及日常業務過程中訂立的協議影響，而該等協議的條款乃根據一般商業條款及按公平磋商基準釐定。

除以上租賃物業外，我們向一名獨立第三方租用一個總樓面面積約95.6平方米的辦公室場所。我們的董事獲得建議，該辦公室場所的租賃協議乃合法、有效及可強制執行。