

各位股東：

業務成績

榮山國際有限公司（「本公司」）（連同其附屬公司統稱「本集團」）於二零零四年經歷極端嚴峻的一年。截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團錄得虧損淨額5,590萬港元（二零零三年：1,760萬港元）。因此，每股虧損由去年之港幣2.12仙進一步擴闊至港幣6.73仙。本集團之業務成績較去年遜色，主要是由於燃油價格持續攀升所致。本集團之EBITDA（未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利）大幅減少至7,980萬港元（二零零三年：1.446億港元）。鑑於營運資本需求上升，本公司董事會（「董事會」）議決，建議不就本年度派發末期股息（二零零三年：每股港幣1.5仙）。



何浩昌 主席

營運表現

儘管本集團錄得稍為令人失望之業務成績，正好反映年內大部份於中華人民共和國（「中國」）廣東省經營之燃油發電廠之行業普遍現象，但本集團之營運表現仍能取得令人鼓舞之成績。首先，本集團之發電量創出新高，現有裝機容量之使用率亦有所提升。其次，本集團之售電量已遵照佛山市有關當局所分配之發電配額，據此，每當佛山市電力供應出現嚴重短缺時，即可確保獲得可靠之電力供應。為達致此目標，大多數發電廠會於電力需求低谷期安排及進行例行維修及維護工程，從而使電力需求高峰期時可以達致最高發電量。因此，於本年度，本集團之生產計劃亦安全完成，並無出現任何突發機械故障或停機導致運作嚴重中斷事故。至於財務管理方面，本集團已採用多項財務措施，以紓緩業績遜色對本集團之財政穩健性所造成之迫切性壓力。因此，本集團已安排重組欠付本集團之合資夥伴及其聯繫人士之長期債務，並取得額外對外融資來源，以確保本集團擁有充裕之營運資金，長遠有助鞏固集團之財政實力。在市場方面，集團之成績更令人鼓舞。本集團得以奠定其於佛山市本地發電廠營運商中之領導地位。於本年度，本集團與省內同業攜手爭取額外燃油成本附加費時，採取和衷合作之策略。此外，本集團亦與一間鄰近本集團之現有發電設施之新建燃油發電廠訂立一份設施租賃協議，預期此交易將有助鞏固雙方之關係及加強日後雙方合作之機會。

主席報告

展望將來

本集團於佛山市經營發電業務已近二十年，營運效率及優質管理均於市場上享負盛名。儘管燃油價格波動之短期影響對本集團之財務表現及策略靈活性帶來壓力，但董事會對本集團業務之長遠前景抱有信心。本集團將繼續致力爭取額外燃油附加費。此外，年內廣東省之客戶用電價普遍已向上調升，亦有報導指廣東省相關當局正構思向省內之燃油發電廠營運商建立與燃油掛鈎之電價調整計劃，以改善上網電價調整之靈活性。另一方面，本集團將密切監察短期內供應天然氣予佛山市及研究本集團發電廠設施氣體化之可行性，以減低燃油價格波動對本集團造成之影響。本集團將繼續採取一切措施以改善表現，並竭力確保本集團財政穩健、促進必須之資本開支計劃及充份把握日後之投資良機。

致謝

年內，管理團隊及全體員工均竭盡所能，勇敢面對燃油價格高企所帶來之挑戰。本人目睹全體員工上下一心，發揮最高團隊精神面對嚴峻之營商環境。同時，本人亦得到供應商、合營夥伴、客戶、佛山市政府相關單位，特別是股東之鼎力支持與協助。本人謹代表董事會向各位致以衷心謝意。

何浩昌

主席

香港，二零零五年四月十四日