

業務回顧

在回顧之會計年度中，國際原油價格再創新高，國內市場石油化工原材料價格亦不斷攀升。集團無法避免地面對成本提高之市場競爭環境。管理層對轉變中之市場環境作出了迅速反應，在積極地與客戶協商提高定價及加強售後服務下，集團有效地轉嫁了部份成本上漲予直接客戶。通過有效的成本控制措施及密切關注並緊貼市場價格變動，集團得以維持市場競爭力。

潤滑油及防腐塗料

雖然潤滑油及防腐塗料業務之毛利因原油價格波動而受壓，憑著集團多年累積之經驗，競爭優勢仍能維持，集團與直接客戶攜手合作按特定要求改良產品以滿足客戶方之生產需要，加上有賴本集團與大型客戶及供應商的良好悠久關係，本集團成功爭取得較高售價及以較佳條款大量購貨，集團成功地增加本年之銷售量，並抵銷了因成本上漲對毛利所帶來負面因素。

醋酸乙烯

集團位於牡丹江之醋酸乙烯廠已於二零零四年十月份投入生產。通過不斷的努力磨合調試及改善生產裝置，現時醋酸乙烯生產裝置之年產量已超過其設計生產能力15,000噸。醋酸乙烯廠生產方法是採用電石法化工工藝方法，此生產法之煤化工下游原材料含量較潤滑油及防腐塗料業務為高。相對而言，煤化工下游原材料格價比較穩定，因此可以緩衝原油價格上升對集團所帶來的生產成本上漲的壓力，同時較採用乙炔法化工工藝方法生產之同業競爭對手，本集團之產品更具有市場競爭力。此外，集團之牡丹江醋酸乙烯廠房為中國首個亦是唯一採用電石法化工工藝方法生產優質醋酸乙烯（濃度高於99.98%）之廠房，較中國全國公認之質量水平還高。於本會計年度，醋酸乙烯業務已為集團帶來可觀之盈利貢獻。

未來前景

集團董事會十分關注原油格價持續高企對集團業績之影響。全球原油短缺供求失衡問題短期內難以解決，現時全球煤蘊藏量估計可滿足人類使用一百年以上，而且國內煤之供應及價格相對穩定。本公司已準備好加深及加快對煤相關化工方面投資之步伐。這正與本集團主要藉煤化工工藝方法發展其產業鏈之現有策略一致。

樹脂(「PVC」)

本集團於本年五月份成功競投得到了牡丹江樹脂廠的土地、廠房及生產裝置等資產。董事會相信是次收購牡丹江樹脂廠將可通過擴充發展煤相關化工生產過程，從而組成碳化鈣產業鏈之一部份。同時，集團將會增加可提供之產品種類及減低原油價格高企對本集團業績所構成之影響。此外，本集團亦可鞏固其於牡丹江之地位，作為集團於東北地區之另一主要生產基地。

於本年九月廿七日，本集團正式接管牡丹江樹脂廠資產及開始經營相關業務。本集團正準備從大量採購原材料以獲得適當的規模效益。與此同時，本集團可運用其於電石法化工工藝技術之管理經驗從而改善樹脂廠之生產效益及效能。此外，本集團現正計劃提升現有樹脂生產設備，以圖生產優質樹脂原材料。相信於二零零六年會計年度，樹脂業務將為集團帶來可觀之利潤。

此外，集團將繼續迎接中國政府就改革及重整中國東北現有國有工業推行之政策下所締造之商機。隨著本集團採納先進科技，在煤相關化工工藝技術有所提升，煤相關化工下游產品之優化，再加上不斷物色中國東北地區其他煤相關化工廠房或業務併購對象，董事會有決心在不遠之將來集團可建立一條高增值之煤相關化工產品之產業鏈，並在協同效應下為股東爭取最滿意之回報。

致謝

本人謹代表董事會向集團全體員工、股東、投資者、客戶及各業務合作夥伴對本集團的鼎力支持，深表謝意。

承董事會命

主席兼執行董事

陳昱

香港，二零零五年十月十日