



蔡天真
主席

張震遠
行政總裁

“二零零五年為泰山在營運上進行蛻變的一年，集團在年內迅速擴大經濟規模效益，矢志在亞洲石油服務市場取得重要席位。”

二零零五年為泰山石化集團有限公司(「泰山」)在營運上進行蛻變的一年，集團在年內迅速擴大經濟規模效益，為下游市場提供石油運輸、倉儲、分銷及供應服務，矢志在亞洲石油服務市場取得重要席位。

在財務表現方面，鑒於中國的原油進口量較預期為低，導致市況偏軟，因此本年度的純利較上一年度為低。然而，收入較二零零四年增長了200%，達10,464,000,000港元，而未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(EBITDA)亦飆升60%，達至867,000,000港元。本年度的利息及折舊成本增加310%至558,000,000港元，導致純利下降24%至303,000,000港元。根據集團既定政策，董事會建議派發末期股息每股0.6港仙，約相當於集團純利的10%。

鑒於今年初勢頭強勁，而拖慢二零零五年收入增長的因素似乎亦正逐步消失，故此，除非外圍市況發生重大衝擊，否則集團各項業務應可於二零零六年改善盈利。集團於中國有三個主要石油倉儲項目，其中兩個的首期工程將於二零零六年內竣工，開始成為集團新的重要收入及溢利來源。

回顧本年度

去年，集團立下志願，要使泰山成為亞洲舉足輕重的石油服務供應商，全力推動優質營運，以提供更為周全的綜合服務。此目標經已實現，而且成績理想。

於三月份，集團籌措了一筆為數400,000,000美元的長期定息資金，為集團的業務拓展計劃提供所需資本。集團的運油船隊規模，已由年初的264萬載重噸，增至年底的375萬載重噸。集團利用兩艘租賃的Aframax級雙殼油輪，進一步拓展成品油運輸業務，開始提升油輪船隊。擴充船隊規模為集團帶來關鍵的經濟規模效益，令集團得以在亞洲佔據重要席位，並能有效抗衡競爭對手。

此外，集團亦曾表示將繼續致力在中國發展陸上石油倉儲項目，令它們日後成為重要且穩定的盈利來源。集團欣然匯報，有關項目的進度十分理想。廣東南沙及福建泉州兩個項目的建造工程均如期進行，預期可按計劃於今年較後時間開始運作。此等設施達頂尖級的國際標準，具備先進的控制系統。同時，集團已於三月就毗鄰上海的洋山項目達成合營協議，有關工程預期於今年第二季展開。

最後，集團也曾承諾，要改革泰山的組織架構，務求有效管理集團的增長。集團的規模於僅僅兩年內增長了超過三倍，而組織架構的改革已在此迅速擴充的過程中完成。集團亦為企業及業務部門加入新血，例如分別招攬曾效力General Electric及Seagram的林興成先生擔任集團人力資源總裁及曾效力AP Moller-Maersk的Ib Fruergaard先生擔任集團航運部總裁。另外，集團已就其營運、財務及人力資源的制度及程序進行改革，需合併的合併，要升級的升級。此等發展有助集團提高效率，並減低營運風險。

集團於二零零五年所有業務均錄得整體性的增長，收入及經營溢利均告上升。由於船隊的載重量提高，石油運輸收入較二零零四年增長96%至1,779,000,000港元。在石油倉儲業務方面，由於市場需求極為殷切，營業額增加了29%至48,000,000港元，全部均來自集團於新加坡對開海面設立的兩個浮動油庫。石油分銷業務(包括新加坡及香港船舶加油業務)的收入急升140%至3,037,000,000港元。石油供應業務則受惠於二零零四年年底所完成的收購行動，營業額攀升至5,599,000,000港元，為上年度的四倍。

展望

集團在短時間內建立了規模龐大的綜合石油服務業務後，現可隨著亞洲經濟的持續發展，在來年把握區內的各種商機。

集團預期二零零六年的財務業績將逐步反映此等商機所帶來的裨益。儘管集團成功拓展其業務，但二零零五年的盈利仍為疲弱的超級油輪市場所拖累。去年市況疲弱，單從中東至日本航線的國際航運指數(集團的主要指標)平均下跌三分之一，便可略知一二。

同時，船用燃油價格於去年亦大幅上升，導致集團經營成本增加。此外，發行票據後，集團自去年三月須開始償還更高的債務，而運用發債收益來收購的油輪，在同期內所貢獻的盈利卻有限。

目前，市場各項跡象顯示，今年中國原油進口的增幅正回復過往正常的百分比。今年首三個月，中國原油進口的增幅按年比較約達25%。於三月下旬，政府就油價首度採取放寬措施，假以時日，此一政策的改變將令國內煉油廠對進口原油的需求得到滿足。此外，全球石油需求仍不斷增加，根據國際能源組織對二零零六年的預測，石油需求的增長，將由二零零五年每日105萬桶大幅增至約每日147萬桶。

更重要的是，泰山將會全年受惠於經擴大的船隊載重量，令收入進一步增加。與集團於二零零五年積極專注擴大載重量相比，集團目前能更妥善及有效率地管理業務的營運，大大減低經營成本。

二零零六年的資本開支亦會下降。集團設於中國廣州及福建的陸上油庫將會完成第一期工程，開始為集團的盈利帶來貢獻，惟初期的數額將不會很大。市場對集團浮動油庫的需求預期持續強勁。此外，集團的供應及分銷業務正持續增長，帶來更高收入，並為整個集團帶來協同效益。

集團願景

集團的企業願景是成為一間管理層與員工們齊心協力、充滿生氣的國際化公司，致力為中國和全球客戶提供獨一無二的綜合性能源服務。安全運作和環境保護是我們服務的最高宗旨。

集團的目標建基於一種以真誠開放為基礎的文化之上。集團憑藉優秀員工，群策群力將各營運領域提升至最高標準。集團文化中，致力為業務所在社區作出貢獻實為不可或缺，而集團將於來年全力邁向此一目標。

集團的企業文化包涵高標準的企業管治，二零零六年二月，集團委任資歷豐富的石禮謙太平紳士及高來福太平紳士為獨立非執行董事，藉以加強企業管治。

總結

做事勤奮、能幹且全情投入，為迅速增長的先決條件。集團謹此就各董事及全體員工於年內為推動集團向前所付出的心血和努力，致以由衷謝意。

展望來年，泰山有信心，憑藉於二零零五年在營運上所取得的驚人進展、市況的改善以及更具效益的成本結構，二零零六年的業績將會有所改善。

蔡天真
主席

張震遠
行政總裁