

主席報告

業務回顧

原油價格於整個財政年度持續高企，導致主要石油化工產品物料之價格維持高昂。面對此艱困市場環境，管理層即時作出應變，然而，由於潤滑劑及防腐塗劑業務競爭非常熾烈，故僅可將成本龐大升幅之一小部分轉嫁客戶。另一方面，隨著市場份額增加，加上營運效率改善，醋酸乙烯及聚氯乙烯（「樹脂」）業務取得彪炳業績。整體而言，本集團於回顧年內之營運業績較預期理想，再一次印證其雄厚實力足以應付不利市場環境帶來之挑戰。

潤滑劑及防腐塗劑

潤滑劑及防腐塗劑市場於本財政年度面對嚴峻考驗。上游原料價格自二零零五財政年度以來不斷上漲，於本財政年度亦繼續攀升，升勢更加加劇。特別是，潤滑劑之主要原料基礎油之價格因供應短缺急遽飆升。此情況不單導致銷量下降，邊際毛利亦有所減少。因此，潤滑劑及防腐塗劑業務對本集團之貢獻大幅下跌。本集團已制定計劃，提高質素與服務水平，以應付不利市場環境。

醋酸乙烯

期內，本集團投放更多資源，竭力開發煤相關化工業務。本集團之牡丹江醋酸乙烯廠為中國首家兼唯一採用電石法化工工藝方法生產醋酸乙烯之廠房，產品質素優良，濃度高達99.98%以上。於原油價格高企期間，本集團之醋酸乙烯廠房與採用乙烯法化工工藝方法之廠房相比，更具成本效益。於上一個財政期間，源自醋酸乙烯業務之貢獻可觀，因此，本集團已於二零零六年九月開展第二階段產能擴充計劃。該擴充計劃將裝置另一組設計產能達15,000噸之醋酸乙烯生產設施。

樹脂

本集團繼續致力開發煤相關化工業務，第二項煤相關化工項目為樹脂。於二零零五年五月，本集團透過投標，成功購入包括牡丹江樹脂廠土地、廠房及生產設施之資產。於二零零五年九月二十七日，本集團正式接管牡丹江樹脂廠之資產及相關業務。於回顧期內，樹脂業務營運帶來豐碩成果，顯示本集團成功將石油相關化工生產方法轉型為煤相關化工生產方法。

前景

樹脂

樹脂物料在美國及歐洲各國等發達國家之需求殷切。隨著中國努力由發展中國家步向發達國家水平，預期樹脂物料於中國之需求亦甚為龐大。有鑑於此，本集團於二零零六年四月開始設置新樹脂生產線，銳意生產高等級樹脂原料。預期該高等級樹脂生產線將於二零零七年年初完成。高等級樹脂原料之邊際利潤遠遠高於現有懸浮樹脂原料。開始生產高等級樹脂原料後，產品組合有所調整，預期樹脂業務將於來年為本集團帶來豐厚溢利。

葡萄糖及澱粉業務

本集團於二零零六年八月十六日成功收購佳日生化科技有限公司（「佳日生化科技」）全部股本。收購目標為購入澱粉及葡萄糖生產設施之資產及設備，將透過收購佳日生化科技進行。所購入玉米加工廠為中國黑龍江省最具規模之廠房，而玉米價格於中國東北部最為廉宜。憑藉合適之生產經濟規模，加上充足且廉宜之玉米供應，澱粉葡萄糖產品必定具備市場競爭力。葡萄糖生產設施已於二零零六年八月完成裝修工程，並於二零零六年九月展開試產。葡萄糖業務將於短期內開始為本集團帶來溢利貢獻。此外，本集團已進行可行性研究，務求開拓機會，利用所收購其他生產設施生產其他下游化工產品。

此外，本集團將繼續發掘收購或合併其他位於中國東北部煤相關化工廠房及業務之商機。董事會充滿信心，本集團定能擴充至上下游業務，同時就煤相關化工產品建立高增值生產鏈，該生產鏈之協同效益定能為股東帶來豐碩回報。

致謝

本人謹代表本公司向全體股東，包括僱員、投資者、往來銀行、客戶及業務合作夥伴對本集團的鼎力支持，深表謝意。

承董事會命

主席兼行政總裁

陳昱

香港，二零零六年十月十一日