



CNOOC LIMITED (中國海洋石油有限公司)

(根據公司條例在香港註冊成立的有限公司)

(股份代號：883)

二 零 零 四 年 度 業 績 公 佈

董 事 長 報 告

2004年，世界經濟維持良好發展態勢，中國作為最具活力的地區之一，保持著9.5%的高速增長。由於經濟的持續高速發展引致能源需求旺盛，在需求劇增、遊資炒作、市場恐慌和地緣政治不穩等各種因素綜合作用下，國際油價全年持續高位運行。

秉承為股東創造價值的一貫理念，我們仍一如既往地注重產量和儲量的增長，同時積極開發和拓展天然氣業務，並繼續保持健康的財務狀況，以期最大限度提升股東價值。

得益於油價高企和產量增長，2004年公司業績超過了歷史上的任何一年。截至2004年12月31日，實現總收入55,222百萬元人民幣，淨利潤16,186百萬元人民幣，同比分別增長了34.9%和40.3%。

年內，公司繼續實行穩健的財務政策。標準普爾把公司長期企業信用評級由「BBB」調升至「BBB+」，維持展望正面，對公司財務狀況充滿信心。

報告期內，公司實施了拆股計劃，通過股份一拆五，擴大了公司投資者群體。此外，為進一步回饋投資者，公司於2004年5至7月間回購註銷了已發行的部分股票，不僅向市場傳達了董事會及管理層對公司前景的信心，同時還有效地提升了股東價值。在股價表現強勁而美元利率處於歷史低位的有利市場條件下，公司成功把握市場機遇，通過全資附屬公司中國海油財務(2004)有限公司發售總額達10億美元零息可轉換債券，這一舉措進一步改善了公司財務結構。

2004年，公司繼續專注於石油和天然氣的勘探開發，油氣產量和儲量獲得顯著增長。全年生產石油117百萬桶，天然氣133十億立方英尺，合計140百萬桶油當量，同比增長7.5%。年內，共有6個主要開發項目投產，包括瀾州12-1北、歧口18-2、渤海油氣田群、渤中25-1/25-1南、曹妃甸11-1/11-2和惠州19-3/2，均嚴格按進度控制、成本控制、質量控制和健康安

全環保控制的要求正點運行。此外，有多個項目正在實施中。2005年，按照計劃將有9個新項目投產，將是公司歷史上單年投產項目數量最多的年份。

公司儲量增長繼續保持良好勢頭，新增淨探明儲量242百萬桶油當量，實現儲量替代率173%；同期，自營評價工作成績顯著，取得了商業評價成功率和儲量增長的雙豐收。未來我們將繼續加大勘探投入，於中國近海的勘探部署將主要著眼於新領域。

我們將進一步實施天然氣戰略，並繼續保持在中國沿海天然氣供應上的領軍地位。2004年，公司完成了對澳大利亞西北大陸架項目權益的收購，並通過實施優先購買權使公司所持的印尼東固項目權益增長到16.96%。中國沿海方面，除原有天然氣田之外，東海的春曉氣田、南海西部的東方1-1氣田二期和南海東部的惠州21-1氣田正在建設中。未來幾年內，公司的天然氣產量將不斷增長。

過去一年中，中國經濟維持高速發展，與此同時，鋼鐵、煤電等原材料價格大幅上揚。油氣上游行業成本的上升已成為國際同行所面臨的普遍問題。儘管如此，公司仍維持良好的成本控制，較低的生產成本在國際同行業公司中繼續處於領先地位。

健康安全及環保方面，我們同樣取得了出色的成績。2004年全年，公司未發生任何小型以上的溢油污染事故；未發生任何事故損失超過100萬元人民幣的安全責任事故。公司的OSHA統計結果繼續處於國際同類公司的中上等水平。關注員工健康，重視安全和環境保護是公司一貫的經營理念。我們將繼續保持在安全環保方面的良好表現，並持續改進。

作為企業公民，我們始終重視公司的社會責任。在中國、印尼和澳大利亞等地，我們通過各種渠道積極投身社會公益事業。2004年年底，東南亞發生特大海嘯災難，公司上下感同身受，積極捐款奉獻愛心，獲社會公眾一致認同與讚揚。

雖然公司資產分佈廣泛，地理距離遙遠，但得益於國內外2,500多名員工突出的專業技能和敬業精神，公司業務仍能持續發展，穩步提升。我對他們在過去一年的工作表現印象深刻。藉此機會，我謹代表董事會對公司全體同仁年內之勤奮工作、忠誠服務及貢獻，深表讚賞與感謝。

2004年良好的業績表現使得我們在維持公司發展戰略、保證公司健康穩健發展的同時，能夠給予股東良好回報。報告期內，公司每股基本和攤薄盈利為0.39元人民幣，根據公司的分紅政策，董事會建議向股東宣派末期股息每股0.03港元及特別末期股息每股0.05港元，連同中期股息每股0.03港元及特別中期股息每股0.05港元，2004全年合共派息為每股0.16港元。

展望來年，我們仍然看好中國經濟增長和世界石油行業前景。中國已成為世界主要能源消費國之一，2004年進口原油1.2億噸，這為公司提供了良好的發展環境。我們將繼續致力於提升公司油氣儲量和產量，維持審慎的財務政策，並大力發展天然氣業務。面對新的使命與挑戰，我們將在保持公司良好基本面的同時，秉承為股東創造價值的一貫理念，把握機遇，加速開創跨越式發展新局面。

傅成玉

董事長兼首席執行官

香港，二零零五年三月二十九日

合併利潤表(已經審計)

截至二零零四年十二月三十一日止年度

(除每股數據外，所有金額均以人民幣千元為單位)

	附註	二零零四年	二零零三年
收入			
油氣銷售收入	5	36,886,019	28,116,831
貿易收入	6	18,191,353	12,398,661
其他收入		144,691	434,781
		<u>55,222,063</u>	<u>40,950,273</u>
費用			
作業費用		(5,070,344)	(4,512,809)
產量稅		(1,725,674)	(1,238,598)
勘探費用		(1,316,160)	(848,072)
折舊、折耗及攤銷		(5,455,062)	(4,642,753)
油田拆除費		(201,637)	(167,326)
原油及油品採購成本	6	(17,963,461)	(12,295,238)
銷售及管理費用	8	(1,057,706)	(1,212,523)
其他		(45,844)	(350,232)
		<u>(32,835,888)</u>	<u>(25,267,551)</u>
營業利潤		22,386,175	15,682,722
利息收入		206,872	183,576
利息費用	9	(441,825)	(354,940)
滙兌收益／(損失)，淨額		29,269	(6,746)
短期投資收益		72,438	123,483
聯營公司之利潤		344,469	220,263
營業外收入／(支出)，淨額		519,206	314,968
		<u>23,116,604</u>	<u>16,163,326</u>
稅前利潤	7		
所得稅	10	(6,930,826)	(4,627,836)
淨利潤		<u>16,185,778</u>	<u>11,535,490</u>

	附註	二零零四年	二零零三年
股息			
— 宣派特別中期股息代替2003年年終股息*		2,617,526	—
— 中期股息		1,306,451	1,220,132
— 特別中期股息		2,177,418	1,568,741
— 建議末期*		1,310,022	—
— 建議特別末期*		2,183,371	—
		<u>9,594,788</u>	<u>2,788,873</u>
每股盈利			
— 基本	11	人民幣0.39元	人民幣0.28元
— 攤薄	11	人民幣0.39元	人民幣0.28元
每股股息			
— 特別中期股息代替2003年年終股息*		人民幣0.06元	N/A
— 中期		人民幣0.03元	人民幣0.03元
— 特別中期		人民幣0.05元	人民幣0.04元
— 建議末期*		人民幣0.03元	—
— 建議特別末期*		人民幣0.05元	—

* 2003年度建議末期股息和特別末期股息已被取消並由2004年度宣派的特別中期股息代替。

合併資產負債表(已經審計)
 二零零四年十二月三十一日
 (所有金額均以人民幣千元為單位)

	附註	集團	
		二零零四年	二零零三年
非流動資產			
物業、廠房及設備,淨值		57,456,697	43,123,801
聯營公司投資		1,327,109	1,117,640
		<u>58,783,806</u>	<u>44,241,441</u>
流動資產			
應收帳款,淨額		4,276,489	4,248,570
存貨及供應物		1,147,294	1,092,926
應收關聯公司款項		1,173,374	756,283
其他流動資產		556,931	757,355
短期投資		5,444,113	5,684,333
到期日為三個月以上的定期存款		8,603,000	2,323,000
現金及現金等價物		14,091,524	14,400,394
		<u>35,292,725</u>	<u>29,262,861</u>
資產總計		<u><u>94,076,531</u></u>	<u><u>73,504,302</u></u>
流動負債			
應付帳款		3,102,024	3,969,922
其他應付款及預提費用		4,191,024	1,955,783
一年內到期的長期銀行借款		24,364	20,618
應付母公司款項		370,060	164,653
應付關聯公司款項		211,425	474,223
應交税金		2,503,466	2,721,331
		<u>10,402,363</u>	<u>9,306,530</u>

		集團	
	附註	二零零四年	二零零三年
非流動負債			
長期銀行借款		865,211	889,575
長期擔保債券	12	16,313,550	8,141,669
油田拆除撥備		3,089,448	2,646,800
遞延稅項		6,688,498	5,783,196
		26,956,707	17,461,240
股本及儲備			
已發行股本		876,586	876,978
儲備		55,840,875	45,859,554
		56,717,461	46,736,532
股東權益及負債總計		94,076,531	73,504,302

財務報表附註

2004年12月31日

(除另行說明外，所有金額均以人民幣為單位)

1. 公司資料

中國海洋石油有限公司(「本公司」)於一九九九年八月二十日在中華人民共和國(「中國」)香港特別行政區(「香港」)成立，以創立包括本公司及其附屬公司之集團。本年度本公司及其附屬公司(以下統稱為「本集團」)主要從事原油、天然氣及其他石油產品的勘探、開發、生產與銷售活動。註冊辦公地點為香港花園道1號中銀大廈65層。

本公司董事認為最終控股公司是在中國成立的中國海洋石油總公司(「中國海油」)。

2. 主要會計政策

本財務報告根據香港會計實務準則編製。

本公司編製之財務報告所採用的主要會計政策與編製已經審計的二零零三年度財務報告時是一致的，除下述內容：

本公司的股東於二零零四年三月十六日通過一拆五的拆股計劃(「拆股」)。本次拆股將公司股本現有的已發行及未發行的每股面值0.10港元的股票分拆為五股面值0.02港元的股票。並將股票在香港聯合交易所(「香港聯交所」)的交易單位由500股每股0.10港元的股票提高至1,000股分拆後每股0.02港元的股票。本公司在紐約證券交易所的ADR亦由拆股前每20股每股0.10港元的普通股改為拆股後的100股每股0.02港元的普通股。所有與本公司股本、股份期權及每股金額相關的數據均已按照拆股作了追溯調整。

另外，香港註冊會計師公會頒佈了一些新的香港財務報告準則和香港會計實務準則，此處統稱為新的香港準則，這些準則一般於二零零五年一月一日起生效。本集團並未在截止於二零零四年十二月三十一日的財務報表中率先採用這些新的香港準則。本集團已經開始評估這些新準則將產生的影響，但是並不能說明何時這些新準則會對運營成果和財務狀況產生重要的影響。

3. 權益收購

(i) 本公司於二零零三年收購了英國石油公司在印度尼西亞合資公司東固天然氣項目之12.5%的權益股份（東固液化天然氣項目）。此項收購是通過購買石油產品分成合同而完成的，作價2.75億美元（相當於人民幣2,276,578,000元）。該收購於二零零三年一月一日起生效。東固液化天然氣項目由三個石油產品分成合同組成：Berau合同區域石油產品分成合同，Muturi合同區域石油產品分成合同及Wiriagar合同區域石油產品分成合同。東固天然氣項目的股東已經簽訂了自二零零八年起每年向中國福建液化天然氣終端項目提供2.6百萬噸液化天然氣的25年液化天然氣供給合同「液化天然氣供給合同」。本公司於二零零三年二月八日完成是項收購。中國海油在中國福建液化天然氣項目中亦持有股份權益。

此外，本公司與賣方已經簽訂一項重購協議（「重購協議」），協議中賦予本公司擁有該項目之賣出期權，而賣方則擁有該項權益之買入期權。用於雙方賣出及重購上述合作合同的權益。此期權將按以下條件行使：

- 1) 在二零零四年十二月三十一日或之前，該液化天然氣供給合同因未能符合合同內之條款而終止；
或
- 2) 在二零零四年十二月三十一日或以前，該液化天然氣供給合同失去法律效力。

該期權之行使價將按原始作價加上在重購協議內之調整細則而釐定。

該期權在二零零四年十二月三十一日失效。雖然收購價款已於二零零三年付清但是從會計角度應確認的收購日期為二零零四年十二月三十一日。

本公司於本期收購了英國天然氣國際有限公司在Muturi合同區域石油產品分成合同中20.767%的權益股份，作價1.051億美元（相等於人民幣869,881,000元），仍待最終的價格調整。本次收購使本公司在Muturi合同區域石油產品分成合同中的權益增加至64.767%，在東固天然氣項目中的權益由12.5%增加到16.96%。本公司於二零零四年五月十三日完成是項收購。截至二零零四年十二月三十一日，東固天然氣項目仍處在開發階段。

(ii) 本公司於二零零三年五月十五日與現有的澳大利亞西北大陸架的股東簽署了一項權益出售購買協議及一項天然氣生產及處理協議以取得西北大陸架天然氣項目上游生產和儲備的權益。根據這項協議，本公司將取得澳大利亞西北大陸架天然氣項目大約5.3%的權益，並且擁有在中國液化天然氣合資企業25%的權益。中國液化天然氣合資企業為一在西北大陸架天然氣項目下將成立的合資企業。根據這項協議，如果中國液化天然氣合資企業向廣東液化天然氣供應的最終供應量增加，本公司有權取得西北大陸架天然氣項目更多的權益。此項收購作價3.48億美元，但仍有待若干條件之實現，包括落實向廣東供應液化天然氣的合同，方能正式履行。此外，本公司還需為一些液化天然氣處理設備預付總額為1.8億美元的使用費，中國海油擁有上述廣東液化天然氣項目的權益。

本公司於二零零三年十二月二十三日簽訂定了一項權益出售購買的補充協議及一項天然氣生產及處理的補充協議。在該補充協議中，本公司同意在二零零四年一月二日以前向澳大利亞西北大陸架天然氣項目各參股方支付483,577,000美元該交易額的保證金及關稅。本公司已於二零零四年一月二日付款。

於二零零四年十二月十八日，本公司支付了交易餘款。同時，本公司與澳大利亞西北大陸架天然氣項目的股東簽署了一份滿足出售購買協定條款的意向書。因此，該項目已付之5.67億美元（相當於人民幣4,693,809,000元），包括已支付為一些液體天然氣處理設備預付總額為1.8億美元的使用費及與收購相關之費用已作為預付款記錄於二零零四年十二月三十一日的物業，廠房與設備中。截至二零零四年十二月三十一日，澳大利亞西北大陸架項目仍處在開發階段。

(iii) 除了以上收購，在本年度，本公司還收購了VANCO能源公司在摩洛哥近海Ras Tafelney石油合同中11.25%的權益股份，作價775萬美元，截至二零零四年十二月三十一日，該合同項目仍處在勘探前期階段。

(iv) 此外，本公司還參與了Golden Aaron Pte. Ltd. 和中國寰球工程公司在緬甸的石油產品分成合同。截至二零零四年十二月三十一日，該產品分成合同項目仍處在勘探前期研究階段。本公司是作業者。

4. 石油產品分成合同

中國

就石油產品分成合同而言，外國合作方一般須在勘探期內獨自承擔所有的勘探費用，勘探費用可在取得商業發現開始生產後，按照石油產品分成公式回收。

在初始勘探階段後，開發與作業成本由本集團與外國合作方按照各自的參與權益比例提供資金。

在一般情況下，本集團有權取得石油產品分成合同最多51%的參與權益，並且可在外國合作方獨立承擔所有勘探風險與費用以及取得商業發現之後行使該選擇權。

本集團在行使其選擇參與石油產品分成合同的權益之後，本集團使用比例法記錄其在石油產品分成合同中的油氣資產，即根據其於石油產品分成合同中的參與權益比例確認開發成本以及收入和費用。對於外國合作方發生的勘探成本，或其參與權益的開發成本、收入及費用，本集團不予記錄。

油氣的年產量中的一部分須按浮動比率為應付中國政府之礦區使用費。本集團和外國合作方亦須按定的稅率向稅務局支付產量稅。用於回收勘探費用、開發成本、作業費用與相關利息的油氣分配則根據預先協定的數額按本集團與外國合作方的參與權益比例分配。剩餘的優先分配石油首先按預先確定的累進比率向中國政府支付留成油，然後根據參與權益比例於本集團和外國合作方之間進行分配。由於本集團擁有的產量權益不包括政府留成油，本集團的銷售淨額中不包括代政府銷售留成油的收入。

外國合作方有權將其擁有的份額油在國際市場銷售，或可與本集團協商將其份額油售予本集團以在中國市場轉售。

海外

在印度尼西亞，按約定，本集團和其他合作方須按照各自的參與權益比例共同承擔勘探、開發和操作費用。被認定可以補償的勘探、開發和操作費用在商業性的開發及生產開始後，根據產品分成公式，可以得到補償。

本集團在印度尼西亞產品分成合同中的淨權益，包括其在相關產品分成合同中所涵蓋的資產參與權益，減去分配給印度尼西亞政府的油氣和提供給印度尼西亞國內市場需求的油氣後進行計算。

5. 油氣銷售收入

	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
油氣銷售收入	39,955,702	30,556,967
礦區使用費	(610,055)	(478,454)
中國政府留成油	(2,459,628)	(1,961,682)
	<u>36,886,019</u>	<u>28,116,831</u>

6. 貿易利潤

	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
貿易收入	18,191,353	12,398,661
原油及油品採購成本	(17,963,461)	(12,295,238)
	<u>277,892</u>	<u>103,423</u>

7. 稅前利潤

本集團稅前利潤已(計入)／扣除：

	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
計入：		
銀行存款利息收入	(206,872)	(183,576)
利息收入	(1,654)	(28,752)
股利收入	(93,040)	(46,140)
已實現投資收益	(2,972)	(27,088)
未實現投資收益	25,228	(21,503)
短期投資收益	<u>(72,438)</u>	<u>(123,483)</u>
扣除：		
核數師酬金	6,750	5,790
僱員成本		
— 工資、酬金及僱員福利*	265,007	393,165
— 合同工勞務費	666,599	542,292
折舊、折耗及攤銷	5,410,413	4,643,364
減：計入存貨成本	44,649	(611)
	<u>5,455,062</u>	<u>4,642,753</u>

經營租賃租金		
— 辦公室	107,803	72,708
— 設備	494,264	190,581
出售物業、廠房及設備之虧損	173	21
修理及維修費用	1,193,700	608,603
研究及開發費用	268,477	165,793

* 包括在工資、酬金及僱員福利中的退休及離職後福利的金額約為人民幣30,304,000元(二零零三年：人民幣95,147,000元)。

8. 銷售及管理費用

	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
工資及僱員福利	265,007	393,165
公用及辦公費用	115,817	90,801
差旅及應酬費用	75,675	74,218
租金及維修費用	128,579	107,310
管理費	218,087	219,771
銷售費用	36,015	30,686
存貨跌價準備(回沖)	(2,710)	8,745
其他	221,236	287,827
	<u>1,057,706</u>	<u>1,212,523</u>

9. 利息費用

	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
銀行借款利息：		
— 須於五年內悉數償還	80,829	81,539
— 不須於五年內償還	—	—
長期擔保債券利息	485,812	391,005
其他借款費用	163	34,933
	<hr/>	<hr/>
利息費用總額	566,804	507,477
減：資本化於物業、廠房及設備的利息	(244,686)	(245,783)
	<hr/>	<hr/>
	322,118	261,694
其他財務費用：		
隨時間推移使撥備貼現值增加	119,707	93,246
	<hr/>	<hr/>
	441,825	354,940
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

資本化利息率代表相關借款之借貸成本，截至二零零四年十二月三十一日止年度本集團的資本化年利率為4.1%至9.2%。

10. 所得稅

	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
海外所得稅		
— 當期	755,568	654,988
— 遞延	(170,118)	(179,134)
中國企業所得稅		
— 當期	6,411,417	3,623,157
— 遞延	(66,041)	528,825
	<hr/>	<hr/>
本年度稅款支出	6,930,826	4,627,836
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

13. 股本

股份 (拆分後)

	股數	股本 港幣千元	已發行股本 等值人民幣千元
法定股本：			
每股面值為港幣0.02元之普通股			
於二零零三年及二零零四年			
十二月三十一日	<u>75,000,000,000</u>	<u>1,500,000</u>	
已發行及繳足之股本：			
每股面值為港幣0.02元之普通股			
於二零零三年及二零零四年一月一日	41,070,828,275	821,417	876,978
贖回和取消	<u>(18,453,000)</u>	<u>(369)</u>	<u>(392)</u>
於二零零四年十二月三十一日	<u>41,052,375,275</u>	<u>821,048</u>	<u>876,586</u>

管理層對經營業績和財務狀況的分析和討論

業務展望

2004年，國際油價高企，與此同時公司的產量和儲量穩步增長，公司收入可觀，業績輝煌，我們期望公司在2005年能有更好的表現。

儘管受到諸多不利因素影響，世界經濟在2004年一直保持著較為強勁的發展勢頭。2005年，世界經濟的發展仍然存在一些隱憂，其增長幅度可能會有所放緩，但其發展前景仍然值得看好。

公司的主要業務均集中在亞太地區，該地區2005年經濟增長速度有可能放緩，但仍將維持良好發展。公司資產最為集中的中國，則將依然是全球經濟發展的主要推動力之一。2005年，中國將以更為積極的姿態和行動融入世界政治、經濟發展的大洪流中，中國經濟仍有很大發展空間。我們相信，在國家宏觀調控政策的指引下，中國經濟的增長將變得更為均衡。

關於2005年的油價走勢，分析家們仍然是見仁見智，公司管理層對其走勢持謹慎樂觀態度。2005年，由於國際原油需求仍將持續增長、中東地區政治經濟形勢還存在新的變數，再加上炒作、突發事件等可能因素的影響，國際油價可能仍會於高位運行。

公司管理層將繼續沈著應對外界各類不利因素，以減輕其對公司發展的負面影響。

2005年是公司產量增長的關鍵一年，公司全年預計將有9個新油田投產，是公司歷史上單年計劃投產項目數量最多的年份。

2005年，公司將主要著眼於新領域和深水區塊的儲量前景，繼續關注產量和儲量的提高，保持其成本結構的競爭力，並推進管理創新，建立、完善符合市場監管要求的內控制度和機制，努力實現效益及股東回報的最大化。

管理層對公司不斷成長的前景仍然滿懷信心。

合併淨利潤

公司2004年度的合併稅後淨利潤為人民幣16,185.8百萬元(1,955.6百萬美元)，比去年同期人民幣11,535.5百萬元增長人民幣4,650.3百萬元(561.8百萬美元)，增幅達40.3%。

收入

2004年油氣銷售收入為人民幣36,886.0百萬元(4,456.6百萬美元)，比2003年的人民幣28,116.8百萬元上升了人民幣8,769.2百萬元(1,059.5百萬美元)，增幅為31.2%。收入的增長主要源於高油價，產量的增長也使公司進一步獲利。公司全年原油平均實現價格為35.41美元／桶，比去年同期的28.11美元／桶，上升了7.3美元／桶，增幅為26%。原油銷售量116.3百萬桶，較去年同期增長5%。2004年公司全年天然氣平均實現價格為2.75美元／千立方英尺，同比下降4%，主要是氣價較低的氣田產量比重增大。但是公司天然氣總銷量同比增長26%，有效地抵補了氣價下跌對收入的影響，公司天然氣銷售收入同比增加人民幣480百萬元。

2004年度我們的貿易收入減原油及油品購買成本後的貿易淨收入為人民幣227.9百萬元(27.5百萬美元)，比2003年度的人民幣103.4百萬元增長了人民幣124.5百萬元(15.0百萬美元)，增幅為120.3%。一方面，由於我們是有權在中國境內銷售原油的三家公司之一，應合作夥伴的要求，我們可以購買這些合作夥伴的份額油然後在中國境內銷售。但是否在中國銷售份額油取決於外國合作夥伴，因此我們無法控制特定時期可以銷售的原油數量。另一方面，主要從事原油貿易活動的公司附屬公司(新加坡公司)2004年度的原油貿易收入達到10,448.8百萬元(1,262.4百萬美元)，抵消原油及油品購買成本後的貿易淨收入為71.3百萬元(8.6百萬美元)，同比增長36.1%。

其它收入淨額為其它收入減其它成本。2004年其它收入淨額為人民幣98.8百萬元(11.9百萬美元)，比2003年的人民幣84.5百萬元增加了人民幣14.3百萬元(1.7百萬美元)。

費用

生產作業費

2004年的作業費為人民幣5,070.3百萬元(612.6百萬美元)，比2003年的人民幣4,512.8百萬元增加了人民幣557.5百萬元(67.4百萬美元)，增加12.4%，主要是中國境內本年有6個油氣田新投產所致。2004年公司桶油作業費為人民幣36.7元／桶油當量(4.43美元／桶油當量)，比2003年的人民幣35.2元／桶油當量(4.25美元／桶油當量)上升了4.2%。其中，中國海域的桶

油作業費為人民幣29.9元／桶油當量(3.61美元／桶油當量)，同比上漲10.7%，桶油成本的上升由於國際原油價格始終保持在較高水平，導致供應船、設備租金、維修材料、化學藥劑和燃料費等服務成本上漲。2004年印尼油田的桶油作業費為人民幣88.7元／桶油當量(10.72美元／桶油當量)，同比上漲15.6%，主要是印尼油田按其分成模式所計算的油氣淨產量相應減少，導致其桶油作業費成本上升。2004年印尼油田按權益產量計算的桶油作業費為人民幣42.0元／桶油當量(5.08美元／桶油當量)，與上年基本持平。

產量稅

2004年的產量稅為人民幣1,725.7百萬元(208.5百萬美元)，比2003年的人民幣1,238.6百萬元增加了人民幣487.1百萬元(58.9百萬美元)，增加了39.3%。其主要原因是油氣銷售收入的增加。

勘探費用

2004年公司勘探費用為人民幣1,316.2百萬元(159.0百萬美元)，比2003年的人民幣848.1百萬元增加了人民幣468.1百萬元(56.6百萬美元)，增加了55.2%，勘探費用的增長主要是由於本年勘探工作量大幅增加所致。另外，公司對部分經評價獲得成功但近期不會開發的勘探井進行了核銷，本年度發生核銷以前年度資本化鑽井費用人民幣155.8百萬元(18.8百萬美元)。

折舊、折耗和攤銷

2004年為人民幣5,455.1百萬元(659.1百萬美元)，比2003年的人民幣4,642.8百萬元增加人民幣812.3百萬元(98.1百萬美元)，增加了17.5%。公司平均桶油折舊、折耗和攤銷為人民幣39.5元／桶油當量(4.77美元／桶油當量)，比2003年的人民幣36.2元／桶油當量(4.37美元／桶油當量)增長了9.2%。主要是受原材料漲價影響，新投產的油田單位攤銷成本較高；另一方面，受高油價影響，印尼油田淨產量減少，桶油攤銷成本進一步上升，也使公司平均攤銷成本上升。

油田拆除費

2004年為人民幣201.6百萬元(24.4百萬美元)，比2003年的人民幣167.3百萬元增加人民幣34.3百萬元(4.1百萬美元)，主要是新油田的投產增加了本期的油田拆除費。公司平均桶油拆除費為人民幣1.5元／桶油當量(0.18美元／桶油當量)，比2003年的人民幣1.3元／桶油當量(0.16美元／桶油當量)略有上升。

銷售及行政管理費

2004年為人民幣1,057.7百萬元(127.8百萬美元)，比2003年的人民幣1,212.5百萬元減少了人民幣154.8百萬元(18.7百萬美元)，減少了12.8%。其中中國公司的桶油銷售及行政管理費為人民幣5.5元／桶油當量(0.66美元／桶油當量)，比上年同期下降了17.5%。2004年公司將為項目直接服務的人員費用分攤進了各項目，另外中國僱員對外籍僱員的逐步接替導致銷售及行政管理費的總額有所下降。

利息收入／支出，淨額

2004年的利息淨支出是人民幣235.0百萬元(28.4百萬美元)，比2003年利息淨支出人民幣171.4百萬元增加了37.1%，主要是公司2003年發行的5億美元債券在2004年全年計入利息支出。公司長期債券利息支出比上年同期增加了人民幣94.8百萬元(11.5百萬美元)。

滙兌損益淨額

2004年發生滙兌淨收益人民幣29.3百萬元(3.5百萬美元)，比2003年的滙兌淨損失人民幣6.7百萬元增加了人民幣36.0百萬元(4.3百萬美元)。與2003年相比較，滙兌由損失變為收益，主要是由於公司的外幣掉期業務彌補了滙兌的損失。

短期投資收益

2004年的短期投資收益為人民幣72.4百萬元(8.7百萬美元)，比2003年的人民幣123.5百萬元減少人民幣51.1百萬元(6.2百萬美元)，減少41.4%。2004年，受市場影響，公司處置了部分投資於公司債券的短期投資，同時增加了對流動性基金的持有，投資結構的變化使得短期投資全年平均回報率有所下降。

聯營公司之利潤

2004年，公司在上海石油天然氣公司和中海石油財務公司的投資均有收益。其中，上海石油天然氣公司的投資收益為人民幣297.8百萬元(36.0百萬美元)，比2003年上漲35.2%，主要是由於2004年油價上升，我們對該聯營公司按權益法核算確認的利潤也有所增長。公司對中海石油財務公司本期確認的投資收益為人民幣46.7百萬元(5.6百萬美元)。

營業外收支淨額

2004年營業外淨收入人民幣519.2百萬元(62.7百萬美元)，同2003年的營業外淨收入人民幣315百萬元一樣，2004年營業外收入是收到中國境內再投資退稅所得。

所得稅

2004年為人民幣6,930.8百萬元(837.4百萬美元)，比2003年的4,627.8百萬元增加了人民幣2,303.0百萬元(278.2百萬美元)，增加了49.8%，主要是因為所得稅前利潤的增長，另外，2003年公司收到國產化設備退稅人民幣252.0百萬元。2004年的實際所得稅率為30.3%，略高於2003年的實際所得稅率28.6%。

經營活動產生的現金流量

2004年經營業務產生的淨現金流量為人民幣22,327.9百萬元(2,697.6百萬美元)，比2003年的人民幣17,818.7百萬元增加人民幣4,509.1百萬元(544.8百萬美元)，增幅為25.3%。

現金流量的增加除稅前利潤增加了人民幣6,953.3百萬元(840.1百萬美元)；未支付現金的折舊、折耗及攤銷增加人民幣812.3百萬元(98.1百萬美元)；未支付現金的油氣田拆除費增加人民幣34.3百萬元(4.1百萬美元)；核銷以前年度勘探井費用及處置固定資產增加人民幣116.1百萬元(14.0百萬美元)。

現金流量的減少為所得稅淨增加人民幣3,887.5百萬元(469.7百萬美元)；聯營公司投資收益增加人民幣124.2百萬元(15.0百萬美元)；淨利息費用增加人民幣63.6百萬元(7.7百萬美元)；未支付現金的滙兌淨收益增加人民幣36.0百萬元(4.4百萬美元)；未支付現金的存貨跌價準備減少現金流人民幣11.5百萬元(1.4百萬美元)；短期投資等收益減少人民幣55.0百萬元(6.7百萬美元)。

此外，營運資本增加了經營活動產生的現金流量，主要是與經營活動相關的流動負債減少了人民幣332.1百萬元(40.1百萬美元)，同時不含現金和銀行存款的與經營活動相關的流動資產增加了人民幣1,031.7百萬元(124.6百萬美元)。

資本性支出和投資

2004年投資活動產生的淨支出為人民幣24,607.2百萬元(2,973.0百萬美元)，比2003年的人民幣9,512.6百萬元增加支出人民幣15,094.6百萬元(1,823.7百萬美元)。

由於公司採用成效法進行會計核算，資本性支出主要包括成功的勘探投資、開發投資和購買油氣資產支出。2004年公司用於資本性投資支付的現金為人民幣18,622.0百萬元(2,250.0百萬美元)，比2003年的人民幣12,372.5百萬元增加了人民幣6,249.5百萬元(755.1百萬美元)，增幅50.5%。其中，2004年資本性支出主要包括資本化的勘探投資人民幣783.5百萬元(94.7百萬美元)和開發投資人民幣12,059.4百萬元(1,457.0百萬美元)，後者主要是對渤中25-1/25-1南、旅大、渤南、曹妃甸等油氣田的開發支出，以及購買東固液化天然氣項目、澳大利亞西北大陸架項目等油氣資產支付的人民幣5,779.1百萬元(698.2百萬美元)。三個月以上的定期存款增加人民幣6,280.0百萬元(758.7百萬美元)。短期投資的新增和處置後淨額為增加現金流量人民幣294.8百萬元(35.6百萬美元)。

融資活動

2004年融資活動產生的淨現金流量是流入人民幣1,970.5百萬元(238.1百萬美元)。公司於2004年12月發行的十億美元可轉換債券產生現金流入人民幣8,154.1百萬元(985.2百萬美元)。該現金流入被償還銀行貸款人民幣21.1百萬元(2.5百萬美元)，分配股利人民幣6,101.4百萬元(737.2百萬美元)，以及年內進行股票回購現金流出人民幣61.2百萬元(7.4百萬美元)所部分抵消。

2004年12月31日公司總債務還款安排如下：

至12月31日到期	到期債務本金原幣金額				
	美元	日圓	人民幣	折算為人民幣	折算為美元
					(單位：百萬元，百分比除外)
2005	—	271.5	—	24.3	2.9
2006-2008	100.0	542.9	—	865.2	104.5
2009-2010	983.1	—	—	8,156.4	985.5
2011年及以後	981.1	—	—	8,157.2	985.6
合計	2,064.2	814.4	—	17,203.1	2,078.5
佔總債務比例	99.3%	0.7%	—	100.0%	100.0%

2004年公司的資本負債比率為23.3%。資本負債率為(總債務) / (總債務 + 股東權益)

市場風險

我們面臨的主要市場風險是油氣價格的波動、匯率和利率的變動。

油氣價格風險

由於我們的油氣價主要參照國際市場油氣價，因此國際油氣價的變動對我們的影響較大。國際油氣價格不穩定，波動幅度較大，則會對我們的淨銷售和淨利潤有顯著的影響。

貨幣風險

公司全部油氣銷售收入均為人民幣和美元。在過去十年以來，中國政府維持人民幣匯率穩定的政策和充足的外匯儲備使得人民幣匯率非常穩定。近期國際市場普遍預測中國政府將放開人民幣匯率，但中國政府尚未決定何時放開匯率，目前人民幣匯率仍然保持穩定。

將來如果人民幣匯率放開，可能會對公司產生影響。目前我們正在對此進行認真地研究，並積極地尋找對策。

2004年底日元債務餘額僅為8.1億日元。公司已對這部分日元債務作了貨幣掉期，因此我們已經規避了日元匯率的風險。

利率風險

截止到2004年底，公司剩餘的全部債務均為固定利率，加權平均剩餘期限大約為9年，加權平均利率水平很低，包括2004年新發行的可轉換債券在內，公司債務加權平均利率僅為3.6%。因此，在美元利率不斷調高的市場環境下，公司的債務組合可以有效的規避利率上升的風險。

重大投資與收購

(i) 公司於本期收購了BG集團在Muturi合同區域石油產品分成合同中20.767%的權益股份，作價1.051億美元(折合人民幣869,881,000元)，最終價格仍待調整。本次收購使本公司在Muturi合同區域石油產品分成合同中的權益增加至64.767%，在印尼東固液化天然氣項目中的權益由12.5%增加到16.96%。公司於2004年5月12日完成是項收購。

(ii) 期內，公司於2004年12月18日完成對澳大利亞西北大陸架天然氣項目權益的收購。

本公司已於2003年5月15日披露過此項收購，根據合同，公司在中國液化天然氣合資公司中獲得25%的權益，該公司是在澳大利亞西北大陸架天然氣項目內新組建的合資公司。本公司還獲得了澳大利亞西北大陸架天然氣項目的一些生產許可證、租賃證及澳大利亞西北大陸架天然氣項目的勘探許可證中大約5.3%的權益，同時，公司還將享有未來在已探明儲量之外的勘探參與權。

澳大利亞西北大陸架天然氣項目的合作夥伴已簽訂為期25年的液化天然氣供應合同，企業組建後，將於2006年開始向位於廣東的中國第一個液化氣接收終端供應液化天然氣。

(iii) 期內，本公司通過全資子公司中海油摩洛哥有限公司與VANCO能源公司簽署權益轉讓合同，獲得摩洛哥近海Ras Tafelney石油合同中11.25%的權益。

(iv) 此外，本公司與新加坡GOLDEN AARON PTE. LTD.和中國寰球工程公司結成聯合體，與緬甸國家石油公司簽署了三個石油產品分成合同，本公司為作業者。

給北美股東的補充資料

香港公認會計準則與美國公認會計準則之差異對淨利潤及股東權益的影響總結如下：

	淨利潤	
	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
香港公認會計準則呈報之淨利潤	16,185,778	11,535,490
美國公認會計準則調整影響：		
— 沖回因土地與房屋重估增值而多計提的 折舊、折耗及攤銷	9,156	9,156
— 權益法確認中海財務公司的經營成果	—	30,913
— 可售證券投資產生的未實現盈餘	25,228	(21,503)
— 可售證券產生的實際盈餘	2,972	27,088
— 確認股份期權費用	(46,642)	(37,747)
	<hr/>	<hr/>
會計政策變更對油氣資產拆除債務累計影響前呈報之金額	16,176,492	11,543,397
會計政策變更對油氣資產拆除債務累計影響	—	436,112
	<hr/>	<hr/>
按美國公認會計準則調整後淨利潤	<u>16,176,492</u>	<u>11,979,509</u>
按美國公認會計準則每股淨利潤		
— 基本 (拆分後)		
未記入會計政策變更對油氣資產拆除債務累計影響	人民幣0.39元	人民幣0.28元
會計政策變更對油氣資產拆除債務累計影響	—	人民幣0.01元
	<hr/>	<hr/>
	<u>人民幣0.39元</u>	<u>人民幣0.29元</u>
— 攤薄 (拆分後)		
未記入會計政策變更對油氣資產拆除債務累計影響	人民幣0.39元	人民幣0.28元
會計政策變更對油氣資產拆除債務累計影響	—	人民幣0.01元
	<hr/>	<hr/>
	<u>人民幣0.39元</u>	<u>人民幣0.29元</u>

	股東權益	
	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
按香港公認會計準則呈報之股東權益	56,717,461	46,736,532
美國公認會計準則調整影響：		
— 沖回土地與房屋重估增值	(274,671)	(274,671)
— 沖回土地與房屋重估增值多計提的 累計折舊、折耗及攤銷	44,207	35,051
— 權益法確認中海財務公司的經營成果	—	41,576
— 中海財務公司分發給中國海油的股利	—	(41,576)
	<u>56,486,997</u>	<u>46,496,912</u>
按美國公認會計準則的股東權益		

除了可轉換債券的衍生工具約人民幣450百萬美元應從可轉換債券中分離出之外，本集團不存在重大的僅影響資產負債表或利潤表的分類，但不影響淨利潤和股東權益的公認會計準則差異。

(i) 土地與房屋評估

作為重組的一部分，本集團於一九九九年八月三十一日及二零零零年十二月三十一日對部分土地與房屋進行了評估。本集團已於相關日期記錄了評估增值。根據香港公認會計準則，物業、廠房及設備的評估是允許的，並且折舊、折耗及攤銷都以評估價值為基礎。截至二零零四年十二月三十一日止年度，由於評估增值而增加的折舊費用約人民幣9,156,000元（二零零三年：人民幣9,156,000元）。根據美國公認會計準則，物業、廠房及設備應按照歷史成本列示。因此在美國公認會計準則下不確認因重估增值而額外提取的折舊額。

(ii) 短期投資

根據香港公認會計準則，持有的待售短期投資以市場公允價值計價，相關的未實現持有損益計入當期收益。根據美國公認會計準則，持有的待售短期投資亦以市場公允價值計價且按美國財務會計準則第115號公告分類列示，相關的未實現損益不計入當期損益，而計入於其他綜合收入。

(iii) 長期資產的減值

在香港公認會計準則下，當一項長期資產的賬面價值超出了該項資產的淨售價或該項資產預計未來現金流量貼現後的使用價值時，須確認減值損失。

在美國公認會計準則下，長期資產是根據美國財務會計準則第144號長期資產減值及處置的會計核算衡量是否存在減值。該會計準則要求：(a)如長期資產帳面價值低於其未經貼現現金流量則應確認減值損失，(b)所確認損失應為其賬面價值與公允價值之差。美國財務會計準則第144號要求對長期資產將被放棄，用以交換相似的生產性資產或是以剝離的方式分配給所有者的長期資產，應當視為持續持有並正常使用直到其被處置為止。

美國財務會計準則第144號要求本集團對已資本化的探明油氣資產及油井及相關設備逐項考慮是否存有減值。如基於折現前預計未來現金流量判定有減值情況發生，則應按該資產資本化淨值超過其預計公允價值的金額確認減值損失。本集團根據將未來現金流量折現而得到的現值確認資產的公允價值。資產減值損失則由其帳面價值與上述未來現金流現值的差額來決定。近期儲量及預期價格的變化很可能對管理層預期的未來現金流量產生影響，進而影響資產帳面價值。

此外，在香港公認會計準則下，當環境或事件的變化表明長期資產減值或沖銷的情況不再存在時，該項長期資產期後可回收價值的增加需計入損益表中，但不可以超過以前已計提的減值損失部分，轉回的金額需減去該項資產在不計提減值損失的情況下應計提的折舊額。在美國公認會計準則下，減值損失為已減值資產確立了一個新的成本基準，這個新的成本基準以後將不會調整，除非有新的減值損失發生。

截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團在香港公認會計準則和美國公認會計準則下並無確認任何減值損失。

(iv) 股份期權計劃

於二零零四年十二月三十一日，本集團共有三個股份期權計劃。本集團按照美國財務會計準則第123號「股票型報酬之會計處理」及該準則第148號的相關修訂以公允價格確認股份期權成本。本集團在截至二零零四年十二月三十一日的本年度內確認的股份期權計畫下的報酬成本為人民幣46,642,000元。(二零零三年：人民幣37,747,000元)

股份期權計劃中有關期權在期權授予日的加權平均公允價值為每股港幣0.84元。該期權的公允價值是在假設股利收益率為2%，預計收益期5年，預計波動率為44%及無風險利率為5.25%的情況下，運用布萊克－斯科爾模型估計算得出的。股份期權的加權平均行使價格為每股港幣2.06元。

(v) 對中海石油財務有限責任公司的收購

根據香港公認會計準則，本公司採用購買法確認於二零零三年十二月對中海石油財務公司31.8%權益的投資。據此方法，自收購日起本公司的合併經營成果中將包含所收購的結果。

由於本公司及中海石油財務有限責任公司均受中國海油控制，根據美國公認會計準則，該收購將被視為共同控制下業務的轉移且所獲資產和負債將被以歷史成本記錄並合併。因此，各期的合併會計報表已根據現在的股權結構及運營方式追溯調整並重新列示，有如企業自創立開始就依此結構運營。根據美國公認會計準則，在收購當年本公司支付的收購款被作為股權交易處理。

(vi) 對可轉債的會計處理

根據香港準則，在二零零四年十二月三十一日前，無需將可轉換債券的股本及衍生工具部分分開。所以，可轉換債券乃按已攤銷成本列賬。遵照美國公認會計準則，如果可轉換債券中包括有衍生工具或並不滿足可不進行劃分的條件，則衍生工具部分應該從債券部分劃分出來。衍生工具部分應該在資產負債表日按公允價值列賬且收益及損失情況均應記入企業的收入。債券部分則應按攤銷成本列賬。

僱員

截至2004年12月31日，公司共有員工2,524名。

自2001年2月4日起，公司共計採納了3個高級管理人員有關的股份期權計劃，在每一項計劃已授予期權給公司高級管理人員。

2004年，公司制定和實施了與公司發展相適應的人力資源戰略，為公司適應國際化發展和國際競爭需求提供了堅實的人才保證。

高效適用的績效考核體系在公司範圍內進一步得到實施，以保證員工個人的發展目標能與公司的經營發展目標緊密結合。公司著手建立了分公司的績效考核系統，同時積極推進了個人績效體系的實施。

在上一年改革的基礎上，公司根據公司發展的新形勢和新要求，進一步深化改革，完善了薪酬制度及激勵機制。

公司在2004年繼續推行其已經行之有效的培訓制度。

通過個人發展計劃系統的推進，公司有針對性地組織和實施了各類專業類和綜合管理類培訓，公司範圍內全年共舉辦各類培訓班641期，參加培訓人次數到達8,816人均培訓小時數為42,506。

資產押記

截至2004年12月31日，公司無資產押記。

或有負債

截至2004年12月31日，公司無或有負債。

股息

董事會建議派發2004年12月31日止之年度末期股息每股0.03港元，年度特別末期股息每股0.05港元於2005年5月25日在本公司股東名冊上載列的股東，此等股息與每股0.03港元中期股息及每股0.05港元的特別中期股息合計全年股息為每股0.16港元。獲得本公司股東於2005年5月25日的周年大會批准後，此等股息預期將於2005年6月7日派付。

審計委員會

審核委員會會同管理層已檢討本集團採納之會計準則及慣例，並就內部監控及財務申報等事宜進行磋商。審核委員會已審閱本公司截至2004年12月31日之經營業績。

購回、出售或贖回本公司上市證券

截至2004年12月31日止十二個月內，本公司在香港聯交所購回本公司之上市證券詳情列於下表之內：

購買日期	累計 購股數量	本公司已付之 累計購股金額 (港幣)
2004年5月18日	5,427,000	15,529,360.50
2004年5月24日	3,450,000	10,682,580.00
2004年6月17日	7,140,000	23,328,522.00
2004年6月21日	876,000	2,744,420.40
2004年7月2日	500,000	1,637,500.00
2004年7月8日	1,060,000	3,485,492.00

本公司購回之全部股份均已撤銷。

除上述收購外，於截至2004年12月31日止十二個月內，本公司或其任何子公司並無購買、沽售或購回本公司之上市證券。

對可換股債券的換股價的調整

本公司於2004年12月發行總值1,000,000,000美元的可換股債券(「可換股債券」)。根據可換股債券的條款，擬派發末期股息有可能涉及對可換股債券的換股價做出調整。調整金額(如有)只能於末期股息的基礎日日後方能決定。本公司將按情況所需做出另行通知。

暫停辦理股票過戶登記

本公司將於2005年5月18日(星期三)至2005年5月25日(星期三)(包括首尾兩天)之期間內，暫停辦理股份過戶登記。如欲得建議派發之股息，所有股份過戶文件必須最遲於2005年5月17日(星期二)下午四時前送達香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-16室，香港證券登記有限公司辦理登記。

預測性陳述

本公布中所包含的某些陳述可能被視為《美國1933年證券法》(修訂案)第27A條款和《美國1934年證券交易法》(修訂案)第21E條款所規定的「預測性的陳述」。這些預測性陳述涉及已知和未知的風險、不確定性以及其他因素，可能導致本公司的實際表現、財務狀況和經營業績與預測性陳述中所暗示的將來的表現、財務狀況和經營業績有重大的出入。關於上述風險、不確定性和其他因素的詳細資料，請參見本公司最近報送美國證券和交易管理委員會(「美國證管會」)的20-F表年報和本公司呈報美國證管會的其他文件。

遵守最佳應用守則

除了非執行董事因根據本公司章程須於本公司的股東周年大會上轉位告退及應選連任而並非以指定任期委任外，本公司在截至二零零四年十二月三十一日年度期間一直遵守當時適用的聯交所頒佈上市規則附錄14所列的最佳應用守則。

在香港聯合交易所有限公司網頁刊登年度業績公佈

本公司將於適當時候在聯交所網站刊登載有香港聯合交易所有限公司於二零零四年四月一日前仍然生效的證券上市規則附錄16第45(1)至45(3)段規定之資料之業績公佈。

請同時參閱本公佈於經濟日報、南華早報和文匯報2005年3月30日刊登的內容。

執行董事：

傅成玉 (董事長)

羅漢

蔣龍生

周守為

獨立非執行董事：

趙崇康

柯凱思博士

舒愛文博士

埃佛特·亨克斯先生

請同時參閱本公佈於香港經濟日報及文匯報刊登的內容。