

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。

### 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人民幣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人民幣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年的人民幣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)，分配股息人民幣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			折算為	折算為
	美元	日圓	人民幣	人民幣	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。

### 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。