

# 管理層對經營業績和財務狀況的分析和討論

064

## 業務回顧與展望

二零零五年，我們的總收入為人民幣69,455.7百萬元(8,470.4百萬美元)，比二零零四年增長25.8%。淨利潤人民幣25,323.1百萬元(3,088.3百萬美元)，比去年同期增長56.9%。盈利增長主要是因為：在國際油價持續高企、市場需求旺盛的情況下，公司抓住有利時機，加大勘探開發力度，積極擴大油氣產量；繼續保持了有效的成本控制，桶油成本位於國際同類公司領先地位。

二零零五年，本公司每股基本盈利為人民幣0.62元，攤薄後為人民幣0.61元。

展望來年，預計世界經濟將維持較好的發展態勢，能源需求持續旺盛，國際油價難以大幅下降。我們將增加資本支出，加大勘探開發力度，進行更多的地震數據採集和勘探鑽井活動，以尋找優質儲量，為公司發展增添後勁；開發項目也將保持緊密、高效的進程，二零零六年將有16個項目在建，10個項目將在年內投產，大批油氣田投入開發將為公司實現產量目標做出積極貢獻。

二零零六年，公司將維持穩健的財務政策，保持公司具競爭力的成本結構。同時，精心組織現有在建項目的工程建設，確保他們能按進度控制、成本控制、質量控制和健康安全環保控制的要求運轉，確保公司實現產量目標。

管理層對公司的發展潛力充滿信心。

## 合併淨利潤

公司二零零五年度的合併稅後淨利潤為人民幣25,323.1百萬元(3,088.3百萬美元)，比去年同期人民幣16,139.1百萬元增長人民幣9,184.0百萬元(1,120.0百萬美元)，增幅達56.9%。

## 收入

二零零五年油氣銷售收入為人民幣53,417.7百萬元(6,514.5百萬美元)，比二零零四年的油氣銷售收入人民幣36,886.0百萬元上升了人民幣16,531.7百萬元(2,016.1百萬美元)，增幅為44.8%。收入的增長主要源於高油價，同時，產量的同步增長也使公司進一步獲利。公司全年原油平均實現價格為47.31美元/桶，比去年同期的35.41美元/桶，上升了11.9美元/桶，增幅為33.6%。原油銷售量129.8百萬桶，較去年同期增長11.6%。二零零五年公司全年天然氣平均實現價格為2.82美元/千立方英尺，比去年同期的2.75美元/千立方英尺上升了0.07美元/千立方英尺，增幅為2.6%，在銷售價格增長的同時公司天然氣總銷量亦從二零零四年的21.9百萬桶油當量增長到二零零五年的23.4百萬桶油當量，增幅達到6.8%。

二零零五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197.2百萬元(24.1百萬美元)，比二零零四年度的貿易淨收入人民幣227.9百萬元減少了人民幣30.7百萬元(3.7百萬美元)，減幅為13.5%。一方面，本公司的全資子公司中海石油(中國)有限公司雖然實現貿易收入人民幣9,430.8百萬元(1,150.1百萬美元)，較去年同期的人民幣7,742.6百萬元增長人民幣1,688.2百萬元(205.9百萬美元)，但是受到國內市場整體價格水平相對低下的影響，僅實現利潤人民幣85.0百萬元(10.4百萬美元)，比二零零四年減少45.7%。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)二零零五年度的原油貿易收入達到人民幣6,470.5百萬元(789.1百萬美元)，抵消原油及油品購買成本後的貿易淨收入為人民幣112.2百萬元(13.7百萬美元)，同比增長57.4%。

其它收入淨額為其它收入減其它成本。二零零五年其它收入淨額為人民幣59.7百萬元(7.3百萬美元)，比二零零四年的人民幣98.8百萬元減少了人民幣39.1百萬元(4.8百萬美元)。減少的主要原因是其他收入因石油分成項目服務費收入的減少。

## 費用

### 生產作業費

二零零五年的作業費為人民幣5,934.6百萬元(723.7百萬美元)，比二零零四年的作業費人民幣5,070.3百萬元增加了人民幣864.3百萬元(105.4百萬美元)，增幅為17.0%，主要是中國境內本年有7個油氣田新投產所致。二零零五年公司桶油作業費為人民幣38.8元/桶油當量(4.73美元/桶油當量)，比二零零四年的人民幣36.7元/桶油當量(4.43美元/桶油當量)上升了5.7%。其中，中國海域的桶油作業費為人民幣32.5元/桶油當量(3.96美元/桶油當量)，同比上漲8.7%，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。二零零五年印尼油田的桶油作業費為人民幣100.2元/桶油當量(12.22美元/桶油當量)，同比上漲13.0%，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。二零零五年印尼油田按權益產量計算的桶油作業費為人民幣48.7元/桶油當量(5.94美元/桶油當量)。

### 產量稅

二零零五年的產量稅為人民幣2,596.5百萬元(316.7百萬美元)，比二零零四年的產量稅人民幣1,725.7百萬元增加了人民幣870.8百萬元(106.2百萬美元)，增加了50.5%。其主要原因是油氣銷售收入的增加。

### 勘探費用

二零零五年公司勘探費用為人民幣1,293.7百萬元(157.8百萬美元)，比二零零四年的勘探費用人民幣1,316.2百萬元降低了人民幣22.5百萬元(2.7百萬美元)，減幅為1.7%。減少的主要原因是年內資本化費用比例的增加。

### 折舊、折耗和攤銷

二零零五年折舊、折耗和攤銷為人民幣5,964.7百萬元(727.4百萬美元)，比二零零四年的折舊、折耗和攤銷人民幣5,455.1百萬元增加人民幣509.6百萬元(62.1百萬美元)，增加了9.3%。公司平均桶油折舊、折耗和攤銷為人民幣39.0元/桶油當量(4.75美元/桶油當量)，與二零零四年基本持平。

### 油田拆除費

二零零五年油田拆除費為人民幣252.9百萬元(30.8百萬美元)，比二零零四年的油田拆除費人民幣201.6百萬元增加人民幣51.3百萬元(6.3百萬美元)，主要是新油田的投產增加了本期的油田拆除費以及對在產油氣田棄置準備之調整。公司平均桶油拆除費，相應由二零零四年的人民幣1.5元/桶油當量(0.18美元/桶油當量)上升為人民幣1.7元/桶油當量(0.20美元/桶油當量)。

### 油氣資產減值

二零零五年公司計提了人民幣90.2百萬元(11.0百萬美元)的資產減值準備，原因是儲量評估核減了渤中34-2/4以及惠州19-3油氣田的部分儲量。公司本年度桶油成本中資產減值準備為0.6元/桶油當量(0.07美元/桶油當量)。

### 銷售及行政管理費

二零零五年銷售及行政管理費為人民幣1,370.4百萬元(167.1百萬美元)，比二零零四年的銷售及行政管理費人民幣1,104.3百萬元增加了人民幣266.1百萬元(32.5百萬美元)，增幅為24.1%。其中中國公司的桶油銷售及行政管理費為人民幣6.3元/桶油當量(0.77美元/桶油當量)，比上年同期增加了14.5%。與去年相比，費用的增加主要來源於年內生產階段合作項目增加導致的計提管理費增長以及人工成本和一般科研經費的增加。

### 財務費用，淨額

二零零五年的利息淨支出是人民幣741.2百萬元(90.4百萬美元)，比二零零四年利息淨支出人民幣235.0百萬元增加了215.5%，主要原因包括公司二零零四年十二月發行的10億美元債券在二零零五年須計算全年利息支出，公司發行的可換股債券之嵌入式衍生工具部份公允價值的變化以及油田棄置費減值準備貼現價值增加對本期財務費用的影響。上述三個因素對公司本期利息支出的影響金額分別為人民幣164.4百萬元(20.1百萬美元)，人民幣373.1百萬元(45.5百萬美元)和人民幣79.2百萬元(9.7百萬美元)。另外，二零零五年利息收入為人民幣359.3百萬元，比二零零四年利息收入人民幣206.9百萬元增加了人民幣152.4百萬元，部分抵銷了利息費用的增長。

### 匯兌損益淨額

二零零五年發生匯兌淨收益人民幣287.0百萬元(35.0百萬美元)，比二零零四年的匯兌淨收益人民幣29.3百萬元增加了人民幣257.7百萬元(31.4百萬美元)。與二零零四年相比較，匯兌淨收益的大幅增長主要是受到下半年中國政府對人民幣匯率形成機制的改革以及隨後人民幣升值的影響。

### 投資收益

二零零五年的投資收益為人民幣247.9百萬元(30.2百萬美元)，比二零零四年的人民幣72.4百萬元增加人民幣175.5百萬元(21.4百萬美元)，增幅為242.4%。二零零五年，為進一步增加流動資產組合的盈利能力，公司擴大了在諸如貨幣市場基金等短期金融工具方面的投資規模，得益於資產組合結構的調整以及市場因素的綜合影響，公司的投資在年內取得了良好的回報。

### 聯營公司之利潤

二零零五年，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實現收益。其中，上海石油天然氣公司的投資收益為人民幣261.8百萬元(31.9百萬美元)，比二零零四年減少了12.1%，主要是該公司從二零零五年起所得稅恢復為正常稅率33.0%，不再享受16.5%的優惠稅率以及由此導致的所得稅費用增加，我們對該聯營公司按權益法核算確認的利潤因此出現下降。公司對中海石油財務公司本期確認的投資收益為人民幣45.3百萬元(5.5百萬美元)。與上年同期基本持平。

### 營業外收支淨額

二零零五年營業外淨收入人民幣28.6百萬元(3.5百萬美元)，二零零四年的營業外淨收入人民幣519.2百萬元，二零零四年營業外淨收入的主要構成是收到的中國境內再投資退稅所得。

### 所得稅

二零零五年所得稅為人民幣10,977.8百萬元(1,338.8百萬美元)，比二零零四年的所得稅人民幣6,930.8百萬元增加了人民幣4,047.0百萬元(493.5百萬美元)，增加了58.4%，主要是因為所得稅前利潤的增長。二零零五年的實際所得稅率為30.2%，略高於二零零四年的實際所得稅率30.0%。

### 經營活動產生的現金流量

二零零五年經營業務產生的淨現金流量為人民幣32,153.8百萬元(3,921.3百萬美元)，比二零零四年的經營活動產生的現金流量人民幣22,327.9百萬元增加人民幣9,825.9百萬元(1,198.3百萬美元)，增幅為44.0%。

現金流量的增加除稅前利潤增加了人民幣13,231.0百萬元(1,613.6百萬美元)；未支付現金的折舊、折耗及攤銷增加人民幣509.7百萬元(62.2百萬美元)；淨利息費用增加人民幣658.7百萬元(80.3百萬美元)；未支付現金的存貨減值準備計提增加人民幣35.8百萬元(4.4百萬美元)；未支付現金的油氣田拆除費增加人民幣51.2百萬元(6.2百萬美元)；聯營公司投資收益減少人民幣37.4百萬元(4.6百萬美元)；未支付現金的附擔保票據折價攤銷增加人民幣26.3百萬元(3.2百萬美元)；油氣資產減值增加人民幣90.2百萬元(11.0百萬美元)。

現金流量的減少為所得稅淨增加人民幣2,447.2百萬元(298.4百萬美元)；未支付現金的匯兌淨收益增加人民幣257.8百萬元(31.4百萬美元)；投資收益增加人民幣175.5百萬元(21.4百萬美元)；未支付現金的核銷固定資產損失減少人民幣14.3百萬元(1.7百萬美元)；未收到現金的利息收入增加人民幣152.4百萬元(18.6百萬美元)；未支付現金的以授予股權形式支付的薪酬支出減少人民幣17.5百萬元(2.1百萬美元)。

此外，與二零零四年相比，營運資本的增加部分影響了經營活動產生的現金流量，主要是不含現金和銀行存款的與經營活動相關的增量流動資產增加了人民幣2,103.9百萬元(256.6百萬美元)，同時與經營活動相關的流動負債增加了人民幣71.0百萬元(8.7百萬美元)。

### 資本性支出和投資

二零零五年投資活動產生的淨支出為人民幣29,349.2百萬元(3,579.3百萬美元)，比二零零四年的投資活動產生的淨支出人民幣24,607.2百萬元增加支出人民幣4,742.0百萬元(578.3百萬美元)。

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。二零零五年公司用於資本性投資支付的現金為人民幣17,469.5百萬元(2,130.5百萬美元)，比二零零四年的人民幣18,622.0百萬元減少人民幣1,152.5百萬元(140.6百萬美元)，減幅6.2%。其中，二零零五年資本性支出主要包括資本化的勘探投資人民幣875.8百萬元(106.7百萬美元)，開發投資人民幣15,729.7百萬元(1,918.4百萬美元)以及為取得MEG公司16.69%股權項目支付的人民幣1,017.0百萬元(124.0百萬美元)，抵減收到的與西北大陸架項目相關的退稅計人民幣153.0百萬元(18.7百萬美元)。開發投資主要是對番禺30-1、渤中25-1/25-1南、蓬萊19-3二期以及南堡35-2等油氣田的開發支出。

二零零五年十二月三十一日公司總債務還款安排如下：

至十二月三十一日到期	到期債務本金原幣金額			折算為 人民幣	折算為 美元
	美元	日元	人民幣		
(單位：百萬元，百分比除外)					
二零零六年	100.0	271.5	—	825.7	102.3
二零零七年至二零零九年	1,000.0	271.4	—	8,088.9	1,002.3
二零一零年至二零一一年	—	—	—	—	—
二零一二年及以後	1,000.0	—	—	8,070.2	1,000.0
合計	2,100.0	542.9	—	16,984.8	2,104.6
佔總債務比例	99.8%	0.2%	—	100.0%	100.0%

二零零五年公司的資本負債比率為19.1%。資本負債率為(總債務)／(總債務+股東權益)

三個月以上的定期存款增加人民幣3,597.0百萬元(438.7百萬美元)。短期投資的新增和處置相抵後淨額增加人民幣8,282.7百萬元(1,010.1百萬美元)。

### 融資活動

二零零五年融資活動產生的淨現金流量是流出人民幣7,786.4百萬元(949.6百萬美元)。二零零四年為流入人民幣1,970.5百萬元。與二零零四年相比，公司本年度未增發新的債務性融資工具或銀行貸款。本期融資活動現金淨支出7,790.9百萬元(950.1百萬美元)，其中支付股利支出人民幣7,772.2百萬元(947.9百萬美元)以及償還貸款支出人民幣18.7百萬元(2.3百萬美元)，年內發生的行使股份期權收到的現金流入人民幣4.5百萬元(0.5百萬美元)。

### 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。自二零零五年七月二十一日起，中國開始實行以市場供求為基礎、參考一籃子貨幣進行調節、有管理的浮動匯率制度。人民幣匯率不再與單一美元掛鉤。從該日起至二零零五年底，人民幣相對美元已升值了約2.5%。

人民幣對美元的升值可能產生雙重效應。公司的油氣銷售收入可能會因以美元計算的基準價格折算人民幣價格的降低而有所減少，但是設備與原材料的進口成本也會降低。此外，人民幣升值將減輕我們的債務負擔，因為我們99%以上債務的幣種都是美元。

二零零五年底日元債務餘額僅為人民幣37.3百萬元。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

截止到二零零五年底，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8年。公司債務的加權平均利率在加息的市場環境下非常有利。

### 重大投資與收購

- i) 二零零五年三月十一日，公司宣佈與加拿大MEG達成協議，出資150百萬加元收購該公司已發行股份的18.5%（稀釋後為16.69%），從而進入了極具潛力的加拿大油砂項目。
- ii) 二零零五年六月二十三日，公司向優尼科公司發出書面收購要約，決定以67美元每股的報價全現金收購優尼科的全部股份，收購價總計約18,500百萬美元。由於美國的政治環境對中海油的收購交易形成了很高的不確定性和無法接受的風險，二零零五年八月二日，公司宣佈撤回其對優尼科公司的收購要約。
- iii) 二零零六年一月八日，公司與南大西洋石油有限公司(SAPETRO)簽署最終協議，將以2,268百萬美元現金收購尼日利亞第130號海上石油開採許可證(OML130)所持有的45%的工作權益。如果能通過尼日利亞國家石油公司(NNPC)和中國政府的審批，並滿足其他先決條件，交易有望於二零零六年上半年完成。
- iv) 二零零六年一月二十七日，本公司的全資子公司中國海洋石油非洲有限公司簽署協議同意支付60百萬美元收購AERD項目尼日利亞有限公司於尼日利亞石油礦證229(OPL229)項下35%的權利。該項收購價有待最終調整。

## 僱員

截至二零零五年十二月三十一日，公司共有2,696名員工。

自二零零一年二月四日起，公司已採納了與董事、高級管理人員及其他合資格承受人有關的股份期權計劃。董事會已根據有關生效之股份期權計劃之條文授予合資格承受人期權。

二零零五年，公司進一步完善和實施績效考核體系，推行以「目標管理」和「平衡積分卡」為核心的公司績效考核體系。我們亦改善了薪酬制度和各種獎勵制度，制定《員工薪酬運行和調整方案》，通過內部薪酬並軌和下發多項獎勵制度，進一步規範了現有的薪酬福利體系，有效地激勵了各類員工對公司發展做出貢獻。

公司重視員工的培養和發展，過去一年內加大了培訓投入。通過不斷完善培訓管理制度、制定培訓管理規定，建立和完善網上培訓，為員工提供有利於自身發展和企業發展的各類管理和業務培訓，努力實現員工與企業的雙贏。

此外，公司繼續推行和完善具有國際競爭力的海外僱員薪酬福利政策，著手建立國際人才庫，為海外快速發展戰略提供必要的人才保證。

## 資產押記

除財務報表附註4中所述的集團在西北大陸架項目中權益的押記外，截至二零零五年十二月三十一日，公司無其他資產押記。

## 或有負債

截至二零零五年十二月三十一日，公司無或有負債。