

主席報告

本人謹代表董事會向各位股東欣然報告，截至二零零五年十二月三十一日止年度本集團錄得除去稅項及少數股東權益後之經營溢利為1,268,563,000港元，創歷史新高，較上年度768,034,000港元增長80.74%。另外，本集團於二零零五年十月向獨立第三方購入CNPC International (Caspian) Limited (「Caspian」) 20%權益，錄得負商譽1,705,847,000港元，根據香港財務報告準則第3號計入本年度之收益表，另加上合併Caspian當年份溢利670,104,000港元，集團今年綜合溢利為3,644,514,000港元。

與去年比較，銷售量減少279,000桶或2.26%但營業額增加33.25%。加權平均原油實現售價每桶約為41.57美元，較去年每桶28.88美元，增幅約43.94%，整體本公司權益持有人應佔溢利較去年增加374.53%，主要原因來自油價上升，及投資於一家於哈薩克斯坦經營石油勘探及生產之公司的貢獻。

業務回顧

本集團於二零零五年十月向獨立第三方購入Caspian之20% 權益，間接擁有CNPC-Aktobemunaigas Open Joint Stock Company (「Aktobe」) 的權益增加至15.072%。並於同年十二月與秘魯政府簽訂協議對Madre de Dios 111區及113 區塊進行勘探。本集團現擁有十一個勘探及生產油田項目，分佈於七個不同國家，各地油田現正全面展開勘探及開發工作，爭取在高油價環境下增加產量，為股東帶來可觀的回報。

石油業務

中華人民共和國(「中國」)

遼河冷家堡油田

在員工有效率地執行各種穩產措施下，遼河冷家堡合同區共銷售原油1,174,000噸(2004：1,292,000噸)，銷售量較去年減少9.13%。本集團按70%進行分成，除稅後溢利為606,131,000港元(2004：419,177,000港元)，比去年增加44.60%。

根據冷家堡合同，本集團需承擔開發作業費之70%，年內共投入資金人民幣361,109,000元(約342,543,000港元)(2004：人民幣336,000,000元(約316,802,000港元))，作為滾動勘探，鑽探及建設地面生產設施所需之部份資金。

新疆克拉瑪依油田

新疆克拉瑪依合同區二零零五年共銷售原油691,000噸(2004：699,000噸)，與去年相若。本集團按54% 進行分成，除稅後之溢利為370,898,000港元(2004：207,451,000港元)，比去年增加約78.79%。

根據新疆合同，本集團需承擔開發作業費之54%，年內共投入資金人民幣68,748,000元(約65,213,000港元)(2004：人民幣55,887,000元(約52,694,000港元))，作為執行穩產措施所需之部份資金。

哈薩克斯坦共和國 (「哈薩克斯坦」)*Zhanazhol*、*Kenkyak (pre-salt)* 及 *Kenkyak (post-salt)* 油田

二零零三年十二月十日，本集團購入Caspian 40%股份權益，CNPC International (Caspian) Limited (「Caspian」) 擁有Aktobe 25.12%股份權益。此項收購令本集團間接擁有10.048% Aktobe權益。Aktobe在哈薩克斯坦擁有Zhanazhol、Kenkyak (pre-salt) 及Kenkyak (post-salt) 油田區塊，其股份在哈薩克斯坦證券交易所上市交易。根據會計準則，Caspian成為本集團一家聯營公司；而於過往年度，Caspian於Aktobe之投資乃作為Caspian之長期投資入賬。

根據二零零五年六月十五日之一項董事會決議案，Caspian委任一位董事進入Aktobe董事會，因而對Aktobe的運作產生影響力。根據會計準則，Aktobe乃按其猶如已自初次收購日期起成為本公司之聯營公司入賬。

二零零五年十月十四日，本集團成功再購入Caspian 20%股份權益，集團現持有Caspian 60% 股份權益，即實質間接持有Aktobe股份權益15.072%。經獨立專業評估師評估Caspian相關資產及負債之公平值後，該項收購導致一次性非經常性負商譽1,705,847,000港元，根據香港財務報告準則第3號並納入二零零五年之收益表中。

根據會計準則，分階段收購Caspian增加於二零零五年一月一日之期初儲備23億港元及於二零零五年十二月三十一日之資產重估儲備27億港元。前者為收購Caspian原來40%權益時所產生之負商譽及本集團由初次收購Aktobe之日期至二零零四年十二月三十一日之應佔業績。後者則為由初次收購日期至二零零五年十月十四日期間Caspian之40%權益之公平值變動。

於二零零五年，整個項目為本集團貢獻溢利2,347,258,000港元，包括上述之負商譽1,705,847,000港元。

泰國皇國 (「泰國」)*Sukhothai* 租區油田

泰國Sukhothai 租區油田，本年銷售量為378,000桶(2004：291,000桶)，比去年增加29.90%，本期間除稅後溢利為73,454,000港元(2004：36,192,000港元)，比去年增加102.96%。本集團將繼續發掘油田潛質，投放資源，增加產量。

L21/43 租區

本集團於二零零三年七月獲泰國政府授予位於Sukhothai租區油田旁的L21/43租區的石油勘探權，勘探工作已全面展開，進行地震分析及其他勘探措施。至今，共鑽兩口勘探井，初步油藏顯視理想，現正作更深入分析研究。本年度之勘探費3,155,000港元(2004：18,281,000港元)已列作當年成本費用處理。

主席報告

秘魯

秘魯塔拉拉油田

本集團佔秘魯塔拉拉油田第六及第七區勘探，生產石油及天然氣50%之權利，本年共銷售原油1,215,000桶(2004：1,323,000桶)，天然氣1,176,596,000立方呎(2004：1,513,591,000立方呎)，除稅及少數股東權益後，集團共分得溢利67,750,000港元，比去年增加32,406,000港元或91.69%。

111區及113區

本集團於二零零五年十二月與秘魯政府全資擁有之公司Perupetro訂立勘探區塊協議，於秘魯東南部Madre de Dios 111區及113區之新勘探區塊內進行勘探。勘探工作將於二零零六年開始進行，希望有所發現，為集團帶來回報。

阿曼蘇丹國(「阿曼」)

第五區

本集團佔有25% 權益位於阿曼的第五區油田，本集團於本年度的份額油為1,418,000桶，較去年1,032,000桶增加37.40%，共分得除稅後溢利107,806,000港元(2004：63,314,000港元)。

緬甸

Tetma Block IOR-3, Tuyintaung Block RSF-2及Gwegyo-Ngashandaung Block RSF-3

本集團擁有50% 勘探權益的緬甸油田，勘探工作包括地震分析及其他勘探措施已全面展開，初步顯示不甚樂觀，將再進行深入研究，以確定原油儲量及商業價值。本集團所佔14,342,000港元(2004：28,352,000港元)勘探費已包括在本年度的成本費用內。

阿塞拜疆共和國(「阿塞拜疆」)

Kursangi及Karabagli 油田(「K&K」)

本集團擁有阿塞拜疆K&K 油田25%權益。本年度的份額油為1,159,000桶(2004：1,193,000桶)，共分得除稅後溢利59,970,000港元(2004：47,785,000港元)，較去年增加12,185,000港元或25.50%。

Gobustan 油田

本集團持有Commonwealth Gobustan Limited(「CGL」) 31.41% 股權，該公司擁有位於阿塞拜疆Gobustan西南面一塊油田之80%權益。本集團本年度獲得溢利30,384,000港元(2004：虧損58,942,000港元)，而二零零五年之溢利乃由於重組貸款相關之收益37,740,000港元所致。至今Gobustan油田共鑽兩口天然氣生產井，初步顯視結果滿意，二零零六年開始小批量銷售天然氣，大規模開發有待更深入的勘探結果。

中國製造業務

鋼管廠

本集團與華北石油管理局合資成立之華油鋼管有限公司(「鋼管廠」)以生產高質量鋼管馳名，提供西氣東輸工程所需的優質鋼管，獲得良好口碑及聲譽，其他管線工程均樂意採用。鋼管廠於中國揚州邗江工業園成立的分工廠，以生產中小口徑鋼管為主，已於二零零六年初正式開幕投產，以提升競爭力及搶佔中國東部市場。

二零零五年鋼管廠共生產鋼管69,000噸(2004：115,000噸)，鋼管加工175,000噸(2004：125,000噸)，為本集團帶來25,764,000港元(2004：26,324,000港元)之溢利，比去年減少2.13%。

薄膜廠

Biaxially Oriented Polypropylene (「BOPP」) 項目

本集團與大慶石油管理局(「大慶管理局」)合資建設之BOPP薄膜廠，於二零零四年正式投入生產，按預期目標正常發展。本年度共分得除稅後溢利234,000港元(2004：1,905,000港元)。隨着中國加入世貿組織，包裝材料的需求將日漸增加，有見及此，本集團再與大慶管理局聯合投資興建CPP薄膜生產線，預期於今年內投產。本業務暫時仍受高成本、高供應量及低需求量所影響，營運較為艱苦，利潤亦較低，行業競爭非常激烈，現正面對汰弱留強局面。薄膜廠管理層現正積極提高質量，控制成本及優化產品，產品在市場上獲得極高評價，現已站在較高的市場位置上，為將來進一步發展奠下基礎。本集團有信心當各因素穩定下來，此項目將為集團帶來穩定之收益。

業務展望

本集團未來發展方向定位不變，仍將主力投資於石油上游項目及與石油相關而收益穩定之業務，尋找商機，增加原油儲備，分散投資於不同區域之低風險而回報合理之項目，開發國內外與石油相關業務。

本集團財務穩健，作風務實，目標發展成為一間國際性的石油集團。未來原油價格估計仍維持在較高水平，本集團將加快現有石油項目之勘探及開發，增加產量，加強管理，控制成本，提高效率，穩定收益及以股東利益為大前提下適當地收購新項目，增加原油儲量和產量，擴大收益，增加股東回報。

主席報告

末期股息

由於全年業績理想，董事會建議派發末期股息每股8.0港仙(2004：3.5港仙)。倘若該建議獲得股東在週年大會通過，此項股息將於二零零六年六月十五日或前後向於二零零六年五月十九日登記於股東名冊上之股東派發。

暫停股份登記日期

由二零零六年五月十六日至二零零六年五月十九日(包括首尾兩天在內)，本公司將暫停辦理股份過戶登記。凡持有本公司之股票而未過戶者，必須於二零零六年五月十五日下午四時正前將過戶表格連同有關股票送達香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓本公司之香港股份過戶登記處秘書商業服務有限公司辦理過戶手續，方可享有是次通過派發之股息。

承董事會命

執行主席

王明才

香港，二零零六年四月十一日