

管理層對經營業績和財務狀況的分析和討論

業務回顧與展望

二零零六年，公司維持高速高效發展，各項業務進展順利，產量、淨利潤均再創新高。

截至二零零六年十二月三十一日，我們的總收入為人民幣889.5億元(111.4億美元)，比去年同期增長28.1%。淨利潤為人民幣309.3億元(38.7億美元)，比去年同期增長22.1%。盈利增長主要是因為：公司產量增長和實現油價較高。在油價持續走高的情況下，公司精心組織生產，積極挖潛，提高現有油田的產量，克服颱風等種種不利因素，產量基本實現年初目標。

截至二零零六年十二月三十一日，公司每股基本和攤薄盈利均為人民幣0.73元。

目前，國際油價已經從去年高點大幅回調，但仍處於60美元左右的高位。根據世界銀行等機構的預測，明年世界經濟增長步伐將略為放緩，但基本維持穩定。中國政府提出8%的經濟增長目標，增長速度也有所放緩。但總體來看，世界和中國經濟仍將保持較為穩定的增長，預計國際油價將維持在較高水平。

為此，我們將增加勘探和開發的資本支出。其中，勘探投資將在去年大幅增長的基礎上，小幅增長，以進一步加大勘探力度；由於多個項目在建，尤其是蓬萊19-3二期、OML130等重大項目將於未來一兩年投產，開發投資將繼續增長。

合併淨利潤

公司二零零六年度的合併淨利潤為人民幣30,926.9百萬元(3,874.6百萬美元)，比去年同期人民幣25,323.1百萬元增長人民幣5,603.8百萬元(786.3百萬美元)，增幅達22.1%。

收入

二零零六年油氣銷售收入為人民幣67,828.0百萬元(8,497.6百萬美元)，比二零零五年的油氣銷售收入人民幣53,417.7百萬元上升了人民幣14,410.3百萬元(1,983.1百萬美元)，增幅為27.0%。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58.90美元/桶，比去年同期的47.31美元/桶，上升了11.59美元/桶，增幅為24.5%。原油銷售量135.4百萬桶，較去年同期增長4.3%。二零零六年公司全年天然氣平均實現價格為3.05美元/千立方英尺，比去年同期的2.82美元/千立方英尺上升了0.23美元/千立方英尺，增幅為8.2%，在銷售價格增長的同時公司天然氣總銷量亦從二零零五年的23.4百萬桶油當量增長到二零零六年的29.9百萬桶油當量，增幅達到27.8%。

二零零六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391.2百萬元(49.0百萬美元)，比二零零五年度的貿易淨收入人民幣197.2百萬元上升了人民幣193.9百萬元(25.0百萬美元)，增幅為98.3%。一方面，本公司的全資子公司中海石油(中國)有限公司實現貿易收入人民幣15,867.6百萬元(1,987.9百萬美元)，較去年同期的人民幣9,430.8百萬元增長人民幣6,436.8百萬元(837.8百萬美元)，由於在國內市場銷量大幅提高，該子公司實現利潤人民幣203.4百萬元(25.5百萬美元)，比二零零五年增長139.3%。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)二零零六年度的原油貿易收入達到人民幣5,096.5百萬元(638.5百萬美元)，抵消原油及油品購買成本後的貿易淨收入為人民幣187.8百萬元(23.5百萬美元)，同比增長67.3%。

其他收入淨額為其他收入減其他成本。二零零六年其他收入淨額為人民幣37.9百萬元(4.8百萬美元)，比二零零五年的人民幣59.7百萬元減少了人民幣21.8百萬元(2.5百萬美元)。減少的主要原因是因石油分成合同項目服務費支出增加。

費用

生產作業費

二零零六年的作業費為人民幣6,999.2百萬元(876.9百萬美元)，比二零零五年的作業費人民幣5,934.6百萬元增加了人民幣1,064.6百萬元(153.1百萬美元)，增幅為17.9%，主要是中國境內本年有油氣田新投產所致。二零零六年公司桶油作業費為人民幣42.3元/桶油當量(5.30美元/桶油當量)，比二零零五年的人民幣38.8元/桶油當量(4.73美元/桶油當量)上升了9.1%。其中，中國海域的桶油作業費為人民幣34.6元/桶油當量(4.34美元/桶油當量)，同比上漲6.6%。二零零六年印尼油田的桶油作業費為人民幣119.3元/桶油當量(14.94美元/桶油當量)，同比上漲19.1%。桶油成本的上升除由於國際原油價格始終保持在較高水準，導致供應船、設備租金、化學藥劑和燃料費等服務成本上漲，颱風造成的維修成本增加也導致了作業成本的上升。

產量稅

二零零六年的產量稅為人民幣3,315.7百萬元(415.4百萬美元)，比二零零五年的產量稅人民幣2,596.5百萬元增加了人民幣719.2百萬元(98.7百萬美元)，增幅為27.7%。其主要原因是油氣銷售收入的增加。

勘探費用

二零零六年公司勘探費用為人民幣1,705.1百萬元(213.6百萬美元)，比二零零五年的勘探費用人民幣1,293.7百萬元增加了人民幣411.4百萬元(55.8百萬美元)，增幅為31.8%。增加的主要原因是年內勘探活動的增加。

折舊、折耗和攤銷

二零零六年折舊、折耗和攤銷為人民幣6,933.2百萬元(868.6百萬美元)，比二零零五年的折舊、折耗和攤銷人民幣5,964.7百萬元增加人民幣968.5百萬元(141.2百萬美元)，增幅為16.2%。公司平均桶油折舊、折耗和攤銷為人民幣41.9元/桶油當量(5.25美元/桶油當量)，增幅為7.4%。增長的主要原因是年內新油氣田的投產。

油田拆除費

二零零六年油田拆除費為人民幣472.3百萬元(59.2百萬美元)，比二零零五年的油田拆除費人民幣252.9百萬元增加人民幣219.4百萬元(28.4百萬美元)，增加的主要原因是工作量的重估以及高水準的國際原油價格所導致的服務成本的增加。公司平均桶油拆除費，相應由二零零五年的人民幣1.7元/桶油當量(0.20美元/桶油當量)上升為人民幣2.9元/桶油當量(0.36美元/桶油當量)。

油氣資產減值

二零零六年公司計提了人民幣252.4百萬元(31.6百萬美元)的資產減值準備，原因是儲量評估核減了惠州19-1/2/3油氣田的部分儲量以及番禺30-1天然氣項目的延期。

銷售及行政管理費

二零零六年銷售及行政管理費為人民幣1,543.8百萬元(193.4百萬美元)，比二零零五年的銷售及行政管理費人民幣1,370.4百萬元增加了人民幣173.4百萬元(26.3百萬美元)，增幅為12.7%。其中中海石油(中國)有限公司的桶油銷售及行政管理費為人民幣7.0元/桶油當量(0.88美元/桶油當量)，比上年增加了11.8%。與去年相比，費用的增加主要來源於年內員工獎金及福利基金增加以及新授予股份期權費用的確認。

財務費用，淨額

二零零六年的利息淨支出是人民幣1,050.6百萬元(131.6百萬美元)，比二零零五年利息淨支出人民幣741.2百萬元增加了41.7%。一方面，二零零六年的利息收入為人民幣781.5百萬元，較二零零五年的人民幣359.3百萬元增加了人民幣422.2百萬元；另一方面，是由於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。上述兩個因素對公司本期利息支出的影響金額分別為人民幣1,150.2百萬元(145.3百萬美元)和人民幣52.0百萬元(7.2百萬美元)。

管理層對經營業績和財務狀況的分析和討論

滙兌損益淨額

二零零六年發生滙兌淨收益人民幣308.4百萬元(38.6百萬美元)，比二零零五年的滙兌淨收益人民幣287.0百萬元增加了人民幣21.4百萬元(3.6百萬美元)。與二零零五年相比較，滙兌淨收益的大幅增長主要是受到中國政府對人民幣匯率形成機制的改革以及人民幣升值的影響。

投資收益

二零零六年的投資收益為人民幣613.0百萬元(76.8百萬美元)，比二零零五年的人民幣247.9百萬元增加人民幣365.1百萬元(46.6百萬美元)，增幅為147.3%。二零零六年，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及公開上市公司之股票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

二零零六年，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246.6百萬元(30.9百萬美元)，與上年同期基本持平。公司對中海石油財務公司本期確認的投資收益為人民幣75.1百萬元(9.4百萬美元)，增幅65.8%。

營業外收支淨額

二零零六年營業外淨收入人民幣876.4百萬元(109.8百萬美元)，二零零五年的營業外淨收入人民幣28.6百萬元，二零零六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

二零零六年所得稅為人民幣13,196.3百萬元(1,653.3百萬美元)，比二零零五年的所得稅人民幣10,977.8百萬元增加了人民幣2,218.5百萬元(314.5百萬美元)，增加了20.2%，主要是因為所得稅前利潤的增長。二零零六年的實際所得稅率為29.9%，略低於二零零五年的實際所得稅率30.2%。

經營活動產生的現金流量

二零零六年經營業務產生的淨現金流量為人民幣39,225.6百萬元(4,914.3百萬美元)，比二零零五年的經營活動產生的現金流量人民幣32,153.8百萬元增加人民幣7,071.8百萬元(993.0百萬美元)，增幅為22.0%。

現金流量的增加除稅前利潤增加了人民幣7,822.3百萬元(1,100.8百萬美元)；未支付現金的折舊、折耗及攤銷增加人民幣968.5百萬元(141.2百萬美元)；淨利息費用增加人民幣1,001.3百萬元(128.0百萬美元)；未支付現金的油氣田拆除費撥備增加人民幣219.4百萬元(28.3百萬美元)；油氣資產減值增加人民幣162.2百萬元(20.6百萬美元)。

現金流量的減少為所得稅淨增加人民幣3,025.1百萬元(411.8百萬美元)；未收到現金的短期投資收益增加人民幣146.8百萬元(19.1百萬美元)；未支付現金的核銷固定資產損失減少人民幣141.2百萬元(17.2百萬美元)。

此外，與二零零五年相比，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流動資產增加了人民幣146.8百萬元(26.3百萬美元)，同時與經營活動相關的流動負債減少了人民幣440.0百萬元(59.5百萬美元)。

資本性支出和投資

二零零六年投資活動產生的淨支出為人民幣39,525.6百萬元(4,951.8百萬美元)，比二零零五年的投資活動產生的淨支出人民幣29,349.2百萬元增加支出人民幣10,176.4百萬元(1,372.5百萬美元)。

由於公司採用成果法進行會計核算，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。二零零六年公司用於資本性投資支付的現金為人民幣44,216.6百萬元(5,539.5百萬美元)，比二零零五年的人民幣17,469.5百萬元增加人民幣26,747.1百萬元(3,409.0百萬美元)，增幅153.1%。其中，二零零六年資本性支出主要包括勘探開發支出人民幣23,041.1百萬元(2,886.6百萬美元)，收購OML130與OPL229項目的工作權

益支出人民幣21,175.4百萬元(2,652.9百萬美元)。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。

三個月以上的定期存款減少人民幣2,967.2百萬元(371.7百萬美元)。短期投資的新增和處置相抵後淨現金流入人民幣1,722.2百萬元(215.8百萬美元)。

融資活動

二零零六年融資活動產生的淨現金流量是流入人民幣6,038.7百萬元(756.5百萬美元)。二零零五年為流出人民幣7,786.4百

萬元(949.6百萬美元)。與二零零五年相比，公司本年度銀行貸款融入人民幣2,413.8百萬元(302.4百萬美元)，新股發行融入人民幣14,242.8百萬元(1,784.4百萬美元)。本期融資活動現金淨支出人民幣10,621.5百萬元(1,330.7百萬美元)，支付股利支出人民幣9,813.7百萬元(1,229.5百萬美元)，償還銀行貸款支付人民幣807.9百萬元(101.2百萬美元)。

2006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 人民幣	折算為 美元
	美元	日圓	人民幣		
(單位：百萬元，百分比除外)					
二零零七年	—	271.5	—	17.8	2.3
二零零八年至二零一零年	1,016.6	—	—	7,938.6	1,016.6
二零一一年至二零一二年	551.0	—	500.0	4,802.6	615.0
二零一三年及以後	678.7	—	—	5,300.0	678.7
合計	2,246.3	271.5	500.0	18,059.0	2,312.6
佔總債務比例	97.1%	0.1%	2.8%	100.0%	100.0%

二零零六年公司的資本負債比率為15.9%。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。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。從該日起至二零零六年底，人民幣相對美元已升值了約5.65%。

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

管理層對經營業績和財務狀況的分析和討論

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 97% 的債務幣種都是美元。

二零零六年底日元債務餘額僅為人民幣 17.8 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重大風險。

利率風險

截止到二零零六年底，公司 89% 的債務均為固定利率，加權平均剩餘期限大約為 7.3 年。公司債務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) 二零零六年一月八日，中國海洋石油有限公司與南大西石油有限公司(SAPETRO)簽署最終協議，將以 22.68 億美元現金收購尼日利亞海上石油開採許可證(OML130)所持有的 45% 的工作權益。二零零六年四月二十日，本公司完成了該項收購並針對交易完成日之前所發生的財務、作業費用及資本支出另行支付了調整款項 4.24 億美元。OML130 項目中本集團參與的部分還未開始商業生產。
- (ii) 二零零六年一月二十七日，本集團簽署協議同意支付 6 千萬美元收購尼日利亞 AERD 項目公司 92.1% 的權益，以得到其擁有的尼日利亞石油礦證 229 (OPL229) 38% 的工作權益。該收購事項於二零零六年十二月四日完成，本集團因此獲得 OPL229 其中 35% 的權益。截至到二零零六年十二月三十一日 OPL229 還處於勘探階段。

僱員

截至二零零六年十二月三十一日，公司共有員工 2,929 名。

自二零零一年二月四日起，公司共計採納了 4 個有關高級管理人員及其他符合條件的受讓者有關的股份期權計劃，並已根據每一項計劃授予期權給公司高級管理人員。

年內，公司加強了對人力成本的計劃和預算控制，通過在績效考核中設立預算執行準確度指標引導各業務單元自發壓縮人力成本預算，提高了薪資預算使用效率。

同時為了在薪酬投資上獲得最大回報，公司在制定薪酬預算和決策資源分配時，對關鍵業務單元及崗位給予了特別關注。

另外，公司根據各國/地區的通脹指數和匯率變化調整了海外員工的薪酬福利政策。

資產押記

CNOOC NWS Private Limited 作為本集團的全資子公司，與其他西北大陸架項目合作夥伴及作業者共同簽署了協議。該協議下，本集團在西北大陸架項目的權益已經作為與該項目相關的本集團負債的擔保抵押給其他合作方。

或有負債

印度尼西亞的一個聯合作業協議下的油田的合作方起訴本公司與其若干附屬公司(以下簡稱「被告方」)。該合作方要求其行使其在聯合作業協議下的權利，要求被告方在其成本基礎上分配東固液化天然氣項目下應屬於該合作方的利益。案件將於二零零七年十一月開庭審判。目前東固液化天然氣項目還處於開發階段。

由於案件還處於前期準備階段，管理層考慮其訴訟判決結果的不確定性以及訴訟花費難以預計，因此，本集團未計提可能由此案件引起的相關費用準備。