

本人謹代表董事會向各位股東欣然報告，截至二零零六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2,257,827,000港元(未扣除資產重估增值攤銷526,386,000港元)，較上年度1,938,667,000港元(未加進去年非經常性收益(收購一間附屬公司之折讓－負商譽)1,705,847,000港元)增長16.5%。

於二零零五年本集團增加投資 Caspian 20% 股份權益時，曾評估其投資於Aktobe的公平價值，結果令油氣資產值增加7,402,155,000港元。根據會計守則，將1,705,847,000港元納入二零零五年非經常性收益，其餘部份納入前期滾存盈利及資產重估儲備內，於二零零六年及以後年度需按產量法每年攤分，本年度共攤分526,386,000港元(2005：攤分零港元)。

若將上述由於增加收購Aktobe權益而引起的特殊項目加進計算當年溢利，截至二零零六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1,731,441,000港元，較上年度3,644,514,000港元，減少52.49%。

本年度原油銷售量為17,765,000桶與去年比較增加1,313,000桶或7.98%；營業額增加15.26%。加權平均原油實現售價每桶約為51.26美元，較去年每桶42.88美元(經調整)，增幅約19.56%。

業務回顧

本集團於二零零六年向獨立第三方購入Continental-GeoPetro (Bengara-II) Limited(「CGB II」)的70% 權益，CGB II擁有位於印度尼西亞(「印尼」)東加里曼丹島Bengara II 生產分成合同區的油氣資產的權益。本集團現擁有十二個勘探及生產石油項目，分佈於八個不同國家，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

面對油田開發帶來的各種困難和壓力，原油產量開始下降，但在員工有效率地執行各種穩產措施下，遼河冷家堡合同區合共銷售原油1,061,000噸(2005：1,174,000噸)，銷售量較去年減少9.63%。本集團按70%進行分成，除稅後溢利為639,675,000港元(2005：606,131,000港元)，比去年增加5.53%。

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552,577,000元(約541,742,000港元)(2005：人民幣361,109,000元(約342,543,000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。二零零六年本集團共支出港幣33,267,000元(2005：無)作為石油特別收益金。

新疆克拉瑪依油田

新疆克拉瑪依合同區二零零六年合共銷售原油695,000噸(2005：691,000噸)，與去年相若。本集團按54%進行分成，除稅後之溢利為482,569,000港元(2005：370,898,000港元)，比去年增加約30.11%。

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81,697,000元(約80,095,000港元)(2005：人民幣68,748,000元(約65,213,000港元))，作為執行穩產措施所需之部份資金。二零零六年本集團共支出33,678,000港元(2005：無)作為石油特別收益金。

根據新疆合同規定，石油生產分成期限為連續十二年，即至二零零八年八月三十一日止，但合同之年期可以延長合共最多不超過二十五年(直至二零二一年)，集團現正申請將合同延期及增大開發範圍。

哈薩克斯坦共和國(「哈薩克斯坦」)

Zhanazhol、Kenkyak (pre-salt) 及 Kenkyak (post-salt) 油田

本集團透過持有 Caspian 60% 股份權益，間接擁有 Aktobe 15.07% 股份權益。Aktobe 在哈薩克斯坦擁有 Zhanazhol、Kenkyak (pre-salt) 及 Kenkyak (postsalt) 油田區塊，其股份在哈薩克斯坦證券交易所上市交易。

Aktobe 於二零零六年共產原油43,664,000桶及天然氣30,626百萬立方呎(2005：原油39,265,000桶，天然氣48,096百萬立方呎)，原油產量增加4,399,000桶，或11.20%，天然氣產量減少17,470百萬立方呎或36.32%。按比例計算集團所佔份額油為原油6,581,000桶，天然氣4,616百萬立方呎(2005：原油5,918,000桶，天然氣7,249百萬立方呎)。在二零零六年十二月三十一日，集團所佔份額儲量為原油82,761,000桶，天然氣84,455百萬立方呎。二零零六年原油平均銷售價為每桶51.14美元(2005：原油每桶46.75美元)。

於二零零六年，此項目為本集團帶來溢利828,724,000港元(計算重估盈餘攤銷款項526,386,000港元前利潤)(2005：670,104,000港元)增加178,620,000或26.66%。

泰國皇國(「泰國」)

Sukhothai 租區油田

泰國 Sukhothai 租區油田，本年銷售量為383,000桶(2005：378,000桶)，比去年增加1.35%，本期間除稅前溢利為98,002,000港元(2005：73,454,000港元)，比去年增加33.42%。從二零零六年開始，盈利需按溢利50%納稅，二零零六年繳納稅款為43,135,000港元(2005：無)。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于位於 Sukhothai 租區油田旁的 L21/43 租區的石油勘探權，勘探期分兩段共六年。勘探工作已全面展開，進行地震分析及其他勘探措施。第一段勘探期基本完成，至今，共鑽三口勘探井，初步油藏顯視理想，再作深入分析研究後，確定商業流量，已向泰國政府申請將28.8平方公里作為開發區，並獲批准。其餘探區將繼續進行勘探工作。本年度之勘探費1,098,000港元(2005：3,155,000港元)已列入收益表的勘探成本內。

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，本年油田合共銷售原油1,114,000桶(2005：1,215,000桶)，天然氣969,010,000立方呎(2005：1,176,596,000立方呎)，除稅及少數股東權益後，集團共分得溢利82,312,000港元(2005：67,750,000港元)，比去年增加14,562,000港元或21.49%。

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。勘探工作已於二零零六年開始進行部署施工，希望盡快有所發現，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1,336,000桶(2005：1,418,000桶)，較去年減少5.8%，共分得除稅後溢利115,633,000港元(2005：107,806,000港元)。

印尼

Bengara II

本集團於二零零六年向獨立第三方購入CGB II的70%權益，CGB II擁有位於印尼東加里曼丹島Bengara II生產分成合同區的油氣資產的權益。

根據轉讓協議，本集團將一筆為數18,700,000美元(約144,832,000港元)注入CGB II作為股東貸款，作為對買賣項目勘探所需費用。計劃於勘探期內(勘探期將於二零零七年十二月四日終止)完成四口勘探井，以確認石油儲量。第一台鑽機已到達現場，現正開始第一口勘探井的鑽探工作。為加快勘探速度，現正安排第二台鑽機招標程序，務求於期限前完成計劃工作量，並申請進入開發期。

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，勘探結果初步顯示沒有太多商業流量，集團考慮將此區塊放棄，將精力轉移至其他潛在的項目。本集團所佔16,259,000港元(2005：14,342,000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1,082,000桶(2005：1,159,000桶)，共分得除稅後溢利89,215,000港元(2005：59,970,000港元)，較去年增加29,245,000港元或48.77%。

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。本集團本年度錄得虧損 123,358,000 港元 (2005：虧損 7,356,000 港元，乃經扣除會計調整重組貸款相關之收益 37,740,000 港元)。二零零六年只有少量原油及天然氣銷售，進一步的開發計劃有待更深入的勘探數據。

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，以生產中小直徑鋼管為主，已於二零零六年正式投產，以提升競爭力及搶佔中國東部市場。

根據可得數據顯示，國內西氣東輸二線，中俄，中哈等大規模管道工程將於短期內宣佈建設，鋼管廠將把握時機，發揮鋼管廠效能，做好準備，向建立「神州第一管」目標邁進。

二零零六年鋼管廠共銷售鋼管 229,000 噸 (2005: 240,708 噸)，自購料加工 127,000 噸 (2005: 66,000 噸)，來料加工 102,000 噸 (2005: 175,000 噸)，為本集團帶來溢利 21,285,000 港元 (2005: 25,764,000 港元)，比去年減少 17.38%。減少原因主要為揚州分公司於二零零六年剛投產，折舊費較多，本集團承擔虧損 9,534,000 港元。

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」) 合資建設的 BOPP 薄膜廠，按預期目標正常發展。本年度共分得除稅後溢利 2,166,000 港元 (2005：234,000 港元)。

隨着中國加入世貿組織，國民生活水平提高，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，已於二零零七年投產。本業務暫時仍受高成本、高供應量及低需求量所影響，導致利潤較低，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定基礎。二零零七年，公司預計 BOPP 市場將處於需求略大於供應的狀況，對公司甚為有利。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、提高效率及穩定收入。並適當地收購新項目，增加原油儲量和產量，擴大收益，增加股東回報。

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 10 港仙(2005：8 港仙)。倘若該建議獲得在股東週年大會通過，此項股息將於二零零七年六月二十五日或前後向於二零零七年六月八日登記於股東名冊上之股東派發。

暫停股份登記日期

由二零零七年六月五日至二零零七年六月八日(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，必須於二零零七年六月四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二十八號金鐘匯中心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

主席

李華林

香港，二零零七年四月十一日