

## 概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此乃概要，故未必載列閣下認為重要的全部資料。

### 概覽

中國石油及燃氣行業由三大石油國有企業中石油、中石化及中海油壟斷。獨立上游石油公司現時所佔市場份額雖小，但在中國石油及燃氣行業越見活躍。本公司乃中國最主要的陸上獨立上游石油公司之一（以產品分成合同項下的總產量計）。根據與中國最大的石油公司中石油簽訂的三份獨立產品分成合同，本公司在中國最富饒的產油盆地松遼盆地經營大安、莫里青及廟3油田。此外，本公司亦尋求獨自及與其他大型獨立石油公司聯手於中國開發及生產石油，以及於國際上勘探、開發及生產石油的其他機會。

截至二零一零年六月三十日，本公司的淨探明、概算及可能儲量（包括已開發及未開發儲量）估計分別約為29,400,000桶、18,300,000桶及13,500,000桶。自二零零一年本公司接手三個油田的經營以來，本公司的原油日產量大幅增長。於二零零七年、二零零八年、二零零九年及二零一零年上半年，本公司每天的原油淨產量平均分別為6,439桶、8,150桶、7,637桶及10,042桶，複合年增長率為17.5%。自FEEL於二零零三年八月收購MIE以來，本公司的原油淨產量由二零零四年的每天平均1,855桶增至二零一零年上半年的每天平均10,042桶，複合年增長率為35.9%。本公司高水準的開發及生產體現在我們龐大的鑽井機及採油井數量上。於二零零七年、二零零八年、二零零九年及二零一零年上半年，本公司分別同時作業33、24、25及28座鑽井機，並分別於其三個油田共作業827、1,218、1,383及1,592口採油井。

作為大安、莫里青及廟3油田的作業者，本公司於產品分成合同項下外國合同者的權利及義務中持有90%的參與權益。作為被動的外國合同者澳大利亞環球石油並未直接參與油田的作業，其持有餘下10%的參與權益。根據各項產品分成合同，本公司為該等油田的石油資源開發及生產提供資金、技術及管理經驗，所換取的為於成功開發石油儲量後，本公司根據於產品分成合同所規定的公式與中石油對原油產量分成。根據產品分成合同，於商業生產期的一定期間，分攤至外國合同者的收益及操作費可能介乎於48%至80%之間，視乎外國合同者是否已悉數回收彼等開發費用而定。有關產品分成合同項下收益及開支分配的詳情，請參閱「業務－產品分成合同」。本公司三個油田所生產的全部石油均銷售予中石油。大安、莫里青及廟3油田的產品分成合同將分別於二零二四年、二零二八年及二零二八年到期。本公司已收回於大安油田的開發成本，及預計將分別於二零一三年及二零一五年收回於莫里青及廟3油田的開發成本。

本公司經營成功及專有技術有效應用，從其穩健的往績記錄及極高的成功率足以見證。從二零零一年至二零一零年六月三十日，本公司於其油田內共鑽探1,552口總開發井，其中僅七口為乾井。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，本公司分別作業827、1,218、1,383及1,592口總採油井。本公司相信其油田具有強勁的增長潛力，並在所經營的油田上開鑽更多油井以持續擴大經營，且本公司相信在未來幾年，此舉將大幅提高本公司的淨原油產量。截至二零一零年六月三十日，本公司已識別614、783及483處包含探明、概

## 概 要

算及可能的未開發儲量的可能井位，可供未來鑽探，在本公司的估計淨儲量中，已包括該等井位的探明、概算及可能的未開發儲量分別為8,600,000桶、10,300,000桶及8,100,000桶。

### 本公司淨儲量概要

	於二零一零年六月三十日		
	探明	概算	可能
	(千桶)		
大安油田.....	24,627	14,119	7,995
莫里青油田.....	4,504	3,806	5,272
廟3油田 .....	278	346	199
總計 .....	<u>29,409</u>	<u>18,271</u>	<u>13,466</u>

於二零零七年、二零零八年、二零零九年及二零一零年上半年，本公司的收益合計達人民幣1,221,600,000元、人民幣1,971,700,000元、人民幣1,166,800,000元及人民幣947,400,000元。於二零零七年、二零零八年、二零零九年及二零一零年上半年，本公司的EBITDA分別為人民幣797,800,000元、人民幣1,256,800,000元、人民幣687,000,000元及人民幣628,200,000元，本公司的經調整EBITDA分別為人民幣817,500,000元、人民幣1,127,900,000元、人民幣821,300,000元及人民幣662,000,000元。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度及二零一零年六月三十日止六個月，本公司淨溢利分別為人民幣308,900,000元、人民幣611,100,000元、人民幣110,500,000元及人民幣238,500,000元。

本公司的產品分成合同結構令本公司可有效回收成本。根據產品分成合同，原油在扣除增值稅及礦區使用費後根據產量分配規定分配，剩餘可分配石油的80%分配予外國合同者，以收回操作費、先導試驗期成本及開發費用。本公司享有剩餘可分配石油淨額的72%（即外國合同者權益的90%），直至收回全部開發費用。倘某段期間生產的石油不足以回收本公司於該期間產生的全部成本，則成本將結轉至下一期間直至本公司通過日後石油產量回收有關成本。在外國合同者通過各期間產生的石油收益回收全部操作費、先導試驗期成本及開發費用（包括過往期間任何未回收的操作費、先導試驗期成本及開發費用）後，該期間可分配石油的剩餘部分將按52%及48%的比例分別分配予中石油及外國合同者，本公司的淨權益為43.2%（即外國合同者權益的90%）。因此，外國合同者的權益介乎48%至80%，本公司的淨權益介乎43.2%至72%。請參閱「業務－產品分成合同」。

本公司已回收其於大安油田的所有過往開發費用，但本公司並未達到大安油田最初總體開發方案及補充總體開發方案項下鑽井數的限制及批准開發投資的金額。由於並未達到最初總體開發方案及補充總體開發方案所載的上限，故本公司繼續根據聯合管理委員會批准的發展計劃於大安油田進行額外投資。就莫里青及廟3油田而言，截至二零一零年六月三十日，本公司已分別回收過往開發費用的78.0%及42.8%。

## 概 要

### 主要作業數據

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日 止六個月 期間
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
<b>產量、價格及成本</b>				
銷量 (百萬桶) . . . . .	<b>2.33</b>	<b>2.72</b>	<b>2.92</b>	<b>1.81</b>
淨年產量 (百萬桶) . . . . .	2.35	2.98	2.79	1.82
日平均原油淨產量 (桶) . . . . .	<b>6,439</b>	<b>8,150</b>	<b>7,637</b>	<b>10,042</b>
大安油田 . . . . .	5,295	6,492	6,000	7,665
莫里青油田 . . . . .	1,003	1,505	1,453	1,831
廟3油田 . . . . .	141	153	184	546
平均銷售價格 (美元/ 每桶原油) . . . . .	<b>69.00</b>	<b>104.78</b>	<b>58.58</b>	<b>76.72</b>
大安油田 . . . . .	68.50	105.66	59.05	76.67
莫里青油田 . . . . .	71.31	101.51	56.83	76.96
廟3油田 . . . . .	70.43	102.03	56.57	76.64
採油成本 (美元/ 每桶原油) . . . . .	<b>7.24</b>	<b>6.52</b>	<b>7.69</b>	<b>6.37</b>
大安油田 . . . . .	5.44	4.23	6.21	5.01
莫里青油田 . . . . .	13.70	13.26	11.82	10.21
廟3油田 <sup>(1)</sup> . . . . .	26.52	31.06	25.86	12.73

(1) 因廟3油田在開發的初始階段，其每生產單位固定成本更高，故其採油成本高於其他兩個油田。

### 商品價格風險管理

#### 石油認沽期權

本公司使用石油認沽期權管理原油價格下跌風險。於二零零七年十一月，本公司購買石油認沽期權以按每桶62.50美元的行權價向Standard Bank Plc名義出售5,236,710桶原油，二零零八年一月一日至二零一零年十二月三十一日每月分期交付130,061桶至154,378桶。於二零零八年一月一日至二零一零年六月三十日期間，本公司的原油淨產量總計為7,600,000桶。石油認沽期權項下的價格乃基於西德克薩斯中質原油價格。根據同一協議，本公司亦向Standard Bank Plc出售期權，根據與本公司所購買期權相同的條款及條件，按每桶42.50美元的行權價向本公司名義出售5,236,710桶，二零零八年一月一日至二零一零年十二月三十一日每月分期交付130,061桶至154,378桶。實際上，石油認沽期權的買賣組合為鎖定二零零八年一月一日至二零一零年十二月三十一日止期間每月最低油價為每桶62.50美元，介乎每月130,061桶至154,378桶，最高下調保障為每桶20.00美元。倘西德克薩斯中質原油平均價格高於每桶62.50美元，則期權將不會獲行使。倘石油的每月平均現貨價格於二零零八年一月一日至二零一零年十二月三十一日期間每個月降至低於每桶62.50美元，本公司就該月的名義數量向Standard Bank Plc收取每桶62.50美元的行權價與西德克薩斯中質原油平均價格之間的差價，惟Standard Bank Plc支付的最高額限於每桶20.00美元。本公司於二零零八年及二零零九年分別向Standard Bank Plc支付權利金2,300,000美元及11,100,000美元，就此石油認沽期權安排的權利金付款總額為13,400,000美元，此為本公司於往績記錄期間支付的唯一認沽期權權利金。於二零零八年，本公司錄得非現金未變現收益人民幣1.298億元。於二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月期間，由於石油認沽期權未變現部分的公允價

## 概 要

值發生變動，本公司分別錄得非現金未變現虧損人民幣2.072億元及人民幣14,000,000元，及分別自石油認沽期權合同錄得已變現現金流入人民幣70,900,000元及零，使得本公司於上述期間自石油認沽期權分別錄得淨虧損總計人民幣1.363億元及人民幣14,000,000元。此非現金未變現收益或虧損於本公司的綜合收入表中計為其他收入或虧損。

於二零一零年十月，本公司購買石油認沽期權以按每桶70.00美元的行權價向Merrill Lynch Commodities, Inc.名義出售3,000,000桶原油，二零一一年每月分期交付150,000桶，二零一二年每月分期交付100,000桶。期權項下的價格乃基於西德克薩斯中質原油價格。根據同一協議，本公司同時向Merrill Lynch Commodities, Inc.出售石油認沽期權，根據與本公司所購買期權相同的條款及條件，按每桶55.00美元的行權價向本公司名義出售3,000,000桶，二零一一年每月分期交付150,000桶，二零一二年每月分期交付100,000桶。石油認沽期權均於二零一二年十二月三十一日到期。本公司預計，本公司於二零一一年及二零一二年的石油淨產量將分別為3,800,000桶及4,500,000桶。實際上，石油認沽期權的買賣組合為鎖定二零一一年每月150,000桶及二零一一年每月100,000桶的最低油價為每桶70.00美元，最高保障為每桶15.00美元。倘西德克薩斯中質原油平均價格高於每桶70.00美元，則期權將不會獲行使。倘石油的每月平均現貨價格降至低於每桶70.00美元，本公司將於每個月就該月的名義數量每月向Merrill Lynch Commodities, Inc.收取每桶70.00美元的行權價與西德克薩斯中質原油平均價格之間的差價，惟Merrill Lynch Commodities, Inc.支付的最高額限於每桶15.00美元。自二零一一年四月起八個季度期間，本公司將就石油認沽期權安排向Merrill Lynch Commodities, Inc.支付權利金，於二零一一年支付3,290,000美元、於二零一二年支付4,360,000美元及於二零一三年支付1,090,000美元，權利金付款總額為8,740,000美元。石油認沽期權並不符合資格進行國際會計準則第39號「金融工具：確認及計量」項下的對沖會計核算。本公司將來自此石油認沽期權的收益或虧損分別計為其綜合收入表項下的其他收入或虧損。石油認沽期權項下的任何已變現現金收益將反映於本公司的綜合現金流量表。請參閱「風險因素－本公司的經營業績受原油價格波動影響。」。

### 本公司的對沖政策

本公司的對沖政策禁止投機性石油對沖。管理層於作出石油對沖決定時考慮年度石油產量、石油價格遠期曲線、每年的預期鑽探投資、自該等投資所獲取的產量及稅收及政府政策等因素。本公司的石油對沖交易限於涵蓋石油價格可在更大程度的確定性下予以釐定的一段合理期間，通常最長為兩年。本公司的對沖交易亦集中於對免於下行風險的保護。所有石油對沖交易須獲董事會批准。管理層密切監控石油價格的變動，張先生及Forrest L. Dietrich先生（均為本公司執行董事及於石油行業擁有逾20年經驗）定期監控石油價格並就訂立石油對沖交易的合適石油價格及數量向董事會及管理層作出建議。儘管本公司會透過僅挑選過往曾進行交易的大型金融機構及要求延遲支付權利金，使本公司得以於對沖安排期內攤長付款時間，從而減低對手風險，惟本公司於其對沖交易中亦或會遭受交易對手風險。請參閱「風險因素－與本公司及本公司業務有關的風險－本公司可能面臨有關本公司對沖交易的風險，包括交易對手風險及認沽期權協議公允價值變動導致本公司收入報表出現重大波動。」。

有關本公司對沖政策以及與訂立、監控及退出對沖交易的程序相關的詳情，請參閱「業務－商品價格風險管理」及「財務資料－市場風險－商品價格風險」。

---

## 概 要

---

### 本公司的競爭優勢

本公司相信以下優勢推動本公司的發展並使之領先於其競爭對手：

- 為中國最主要的陸上獨立上游石油公司之一，具有強勁的增長潛力
- 開發及營運低滲透率油田的良好往績記錄
- 具競爭力的成本結構及營運效率
- 通過產品分成合同結構有效回收開發費用及操作費
- 與中石油的長期穩固合作關係
- 富有國際經驗及本地知識的強大管理團隊

### 本公司的策略

本公司相信，本公司可以通過實施以下策略維持其競爭力及增長：

- 透過開發探明未開發儲量增加產量
- 通過於中國爭取新產品分成合同及獲得現有產品分成合同以增加本公司的淨儲量及淨產量
- 透過採用先進技術繼續提高營運效率
- 選擇性地向中國以外的新興市場擴張

本公司已委任總部位於美國的獨立石油工程諮詢公司雷德斯考特對本公司於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及於二零一零年六月三十日的石油儲量進行獨立評估。雷德斯考特為一家石油業諮詢公司，其主要在美國和全球從事油氣資產評估及石油儲量獨立認證服務。本文件所載的儲備及收入乃基於石油工程師學會(SPE)、世界石油委員會(WPC)、美國石油地質師學會(AAPG)及石油評估工程師學會(SPEE)的石油資源管理系統(SPE-PRMS)所載的定義及披露指引進行估計。

### 本公司與中石油的關係

本公司已與中石油建立長期密切的合作關係，據此，本公司目前擁三份產品分成合同。作為中國三家國有石油公司中最大的公司，中石油擁有數目最多的陸上油田產品分成合同。本公司於二零零一年接管經營三個油田，並自此開始與中石油緊密合作。於二零零七年、二零零八年、二零零九年及二零一零年上半年，中石油為本公司的唯一客戶，佔本公司的全部收益。隨著大安、莫里青及廟3油田進入商業生產期，雙方的合作日益深化。本公司與中石油穩固的關係是本公司未來成長的重要因素之一，本公司相信，本公司已準備就緒於當前及日後項目中進一步發展本公司與中石油的工作關係。

本公司依賴於與中石油保持的關係，令本公司難免面臨一定風險。有關該等風險的詳細闡述，請參閱「風險因素－與本公司及本公司業務有關的風險」：

- 本公司依賴與中石油訂立的產品分成合同進行業務營運。倘本公司未能與中石油保持持續穩定的業務夥伴關係，本公司的業務、財務狀況及經營業績或會遭受重大不利影響；

---

## 概 要

---

- 作為本公司的唯一客戶且透過聯合管理委員會對管理三個油田的影響力，中石油在很大程度上控制本公司的淨產量。倘本公司的原油淨產量下降，本公司的業務、財務狀況及經營業績或會遭受重大不利影響；及
- 中石油可能向本公司收回產品分成合同項下三個油田的作業權。倘中石油收回三個油田中的一個或多個油田的作業權，本公司的業務、財務狀況及經營業績或會遭受不利影響。

儘管如此，本公司擬憑藉與中石油的關係與其落實未來產品分成合同，本公司亦擬向中國其他可能資金受限制或欠缺足夠技術能力及專業知識以成功開發其合同區的獨立石油生產商，有選擇性地購入現有產品分成合同。本公司認為，本公司在開發及作業低滲透率油田（根據於二零零七年三月刊發的《鄂爾多斯盤地特低滲透油田開發》刊物，佔中國全部石油儲量約31%）方面的良好往績記錄，將有助本公司在中國落實新產品分成合同或獲得現有產品分成合同。

## 概 要

### 投資

投資者對本集團的投資詳情列示如下：

	<b>TPG</b>	<b>Sino Link</b>	<b>Harmony Energy</b>
購股協議簽署日期 .....	二零零九年 六月十九日	二零零九年 十月二十六日	二零一零年 二月五日
認購或購買（視情況而定）的 系列A優先股數目 .....	21,457,490 <sup>(1)</sup>	3,643,730	-
購買的系列B優先股數目 .....	-	-	36,425,120
總對價 .....	53,000,000美元	9,000,000美元	90,000,000美元
對價清償時間 .....	二零零九年 七月九日	二零零九年 十月二十九日	二零一零年 三月十日
每股投資（假設系列A優先股及 系列B優先股已轉換為普通股及 資本化發行已完成） <sup>(2)</sup> .....	〔●〕港元	〔●〕港元	〔●〕港元

附註：

- (1) 包括TPG於二零零九年十二月十五日轉讓予其聯屬公司TPG LLC的1,287,550股系列A優先股。
- (2) 基於1.00美元=7.7583港元之匯率。

於二零零九年六月十九日，TPG（一間全球領先的私人投資公司）與MIE、FEEL及本公司訂立購股協議，根據協議，TPG以53,000,000美元的對價認購21,457,490股系列A優先股。於二零零九年十二月十五日，TPG將1,287,550股系列A優先股轉讓予TPG的聯屬公司TPG LLC。

於二零零九年十月二十六日，Sino Link（中信集團的非直接附屬公司）與FEEL及其股東MIE及本公司訂立購股協議，根據協議，FEEL以9,000,000美元的對價將3,643,730股系列A優先股轉讓予Sino Link。中信集團乃一間大型跨國公司，其於金融業、工業及服務業均有核心業務。

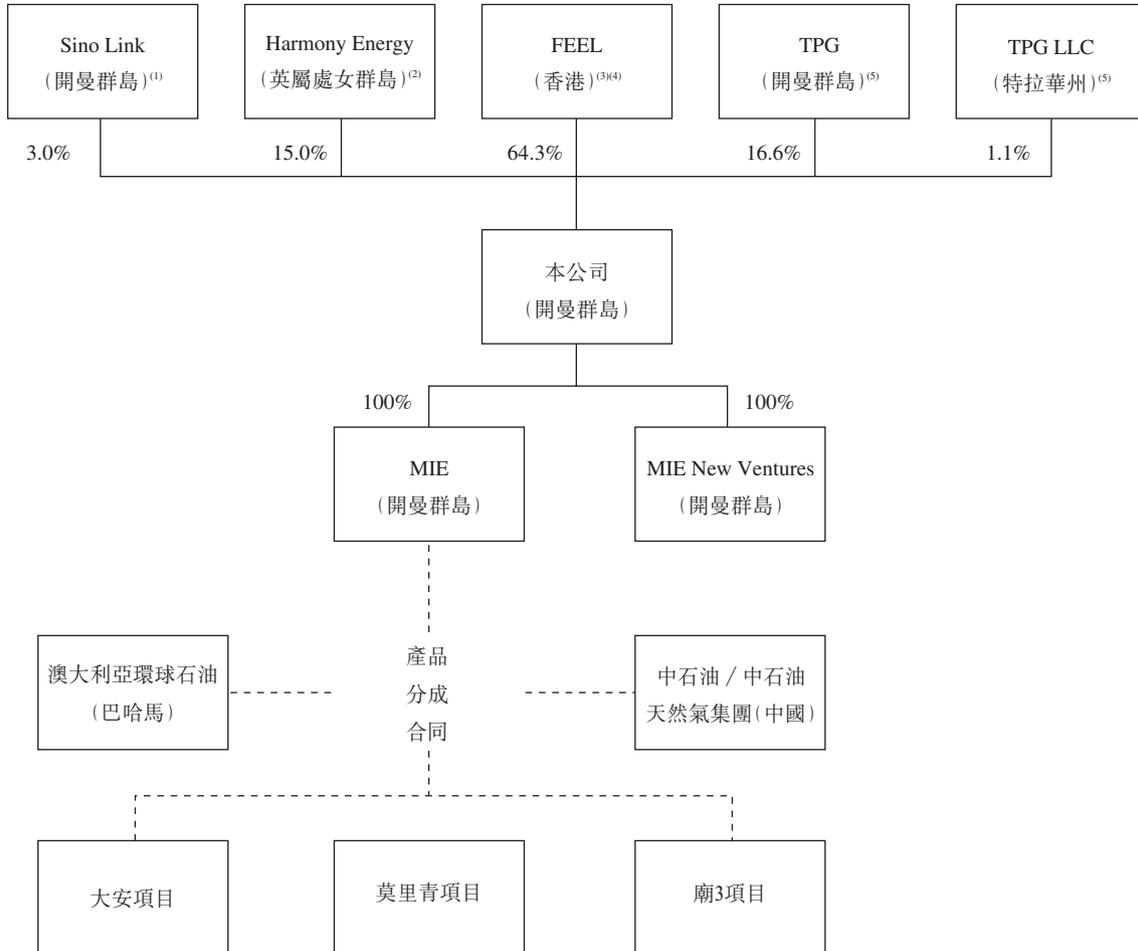
於二零一零年二月五日，Harmony Energy（Ever Union Capital Limited的直接全資附屬公司）與FEEL及其股東MIE及本公司訂立購股協議，根據協議，FEEL以90,000,000美元的對價將36,425,120股系列B優先股轉讓予Harmony Energy。Ever Union Capital Limited乃一間投資控股公司，其主要業務為投資主要從事電訊、能源、商務機金融行業的公司。

有關TPG、Sino Link及Harmony Energy於本公司投資的進一步詳情載於本文件「歷史及企業架構」一節。

## 概 要

### 本公司的股權架構

下圖列示緊接〔●〕前本公司的股權及企業架構（假設將系列A優先股及系列B優先股轉換為普通股）：



- (1) Sino Link為中信集團的間接全資附屬公司及本公司系列A優先股的持有者。
- (2) Harmony Energy為Ever Union Capital Limited的直接全資附屬公司及本公司系列B優先股的唯一持有者。
- (3) FEEL由張先生、趙先生及尚先生分別擁有9.99%、90%及0.01%。張先生（本公司的執行董事、董事長兼首席執行官）及趙先生（本公司的執行董事兼高級副總裁）為FEEL的控股股東。
- (4) FEEL為本公司唯一的普通股股東。
- (5) TPG為一家全球領先的私人投資公司。TPG LLC為TPG的聯屬公司。TPG與TPG LLC均為本公司系列A優先股的持有者。

## 概 要

### 財務資料概要

以下乃本公司的財務資料概要，摘自根據本文件「附錄一—會計師報告」所載國際財務報告準則而編製的本公司經審核綜合財務報表，並請與該報表一併閱讀。編製基準載於本文件「附錄一—會計師報告」第II節附註2。

### 綜合收入表

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收益 .....	1,221,624	1,971,688	1,166,827	363,760	947,364
經營開支				(未經審核)	
採購、服務及其他 .....	(111,729)	(96,905)	(123,587)	(46,587)	(61,546)
員工薪酬成本 .....	(52,996)	(69,014)	(67,651)	(24,756)	(57,596)
折舊、耗損及攤銷 .....	(286,792)	(475,172)	(445,824)	(226,547)	(268,015)
物業、廠房及設備減值 .....	—	(32,000)	—	—	—
銷售開支 .....	(16,962)	(23,355)	(21,861)	(6,782)	(15,183)
管理費用 .....	(65,054)	(89,249)	(62,253)	(22,762)	(25,283)
其他應收款項減值撥備 .....	(49,843)	—	—	—	—
稅項(所得稅除外) .....	(159,998)	(538,126)	(73,308)	(3,497)	(148,617)
其他收入/(虧損) .....	32,777	133,758	(131,124)	(85,774)	(10,960)
總經營開支 .....	<u>(710,597)</u>	<u>(1,190,063)</u>	<u>(925,608)</u>	<u>(416,705)</u>	<u>(587,200)</u>
經營溢利/(虧損) .....	511,027	781,625	241,219	(52,945)	360,164
財務收入 .....	11,897	45,673	1,552	930	7,260
財務費用 .....	(88,808)	(53,460)	(58,832)	(24,553)	(40,246)
淨財務費用 .....	<u>(76,911)</u>	<u>(7,787)</u>	<u>(57,280)</u>	<u>(23,623)</u>	<u>(32,986)</u>
除所得稅前溢利/(虧損) .....	434,116	773,838	183,939	(76,568)	327,178
所得稅(開支)/利益 .....	(125,163)	(162,748)	(73,462)	2,909	(88,723)
年/期內淨溢利/(虧損) .....	<u>308,953</u>	<u>611,090</u>	<u>110,477</u>	<u>(73,659)</u>	<u>238,455</u>
年/期內綜合收益/ (虧損)總額 .....	<u>308,953</u>	<u>611,090</u>	<u>110,477</u>	<u>(73,659)</u>	<u>238,455</u>
本公司股權持有人 應佔溢利/(虧損)之 每股盈利/(虧損)					
— 基本 .....	<u>3.1</u>	<u>6.1</u>	<u>1.0</u>	<u>(0.7)</u>	<u>2.0</u>
— 攤薄 .....	<u>3.1</u>	<u>6.1</u>	<u>1.0</u>	<u>(0.7)</u>	<u>2.0</u>

## 概 要

### 綜合資產負債表

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<b>資產</b>				
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備 .....	1,707,106	2,486,943	2,665,143	2,931,523
無形資產 .....	558	6,043	2,599	1,617
衍生金融工具 .....	-	94,912	-	-
應收股東款項 .....	449,438	-	-	-
應收及其他應收款項 .....	-	71,805	70,360	114,567
	<u>2,157,102</u>	<u>2,659,703</u>	<u>2,738,102</u>	<u>3,047,707</u>
<b>流動資產</b>				
存貨 .....	36,582	73,858	76,078	48,408
衍生金融工具 .....	-	132,761	20,307	6,243
應收及其他應收款項 .....	341,937	103,796	489,571	362,631
應收股東款項 .....	359,550	422,880	81,074	-
抵押存款 .....	-	50,222	30,729	30,606
現金及現金等價物 .....	77,166	382,119	290,271	268,329
	<u>815,235</u>	<u>1,165,636</u>	<u>988,030</u>	<u>716,217</u>
<b>資產總值</b> .....	<u>2,972,337</u>	<u>3,825,339</u>	<u>3,726,132</u>	<u>3,763,924</u>
<b>權益</b>				
<b>本公司股權持有人</b>				
<b>應佔資本及儲備</b>				
普通股 .....	684	684	659	535
優先股 .....	-	-	171	420
其他儲備 .....	(270)	49,023	403,909	424,311
留存收益 .....	668,953	1,094,058	848,707	852,754
權益總額 .....	<u>669,367</u>	<u>1,143,765</u>	<u>1,253,446</u>	<u>1,278,020</u>
<b>負債</b>				
<b>非流動負債</b>				
資產棄置義務 .....	27,702	4,624	6,978	9,270
淨遞延所得稅負債 .....	47,574	102,770	86,400	12,625
應付及其他應付款項 .....	-	233,688	170,235	331,554
借款 .....	730,460	765,475	1,242,963	1,243,630
	<u>805,736</u>	<u>1,106,557</u>	<u>1,506,576</u>	<u>1,597,079</u>
<b>流動負債</b>				
衍生金融工具 .....	-	25,257	-	-
應付及其他應付款項 .....	1,497,234	1,495,083	863,687	786,962
借款 .....	-	54,677	102,423	101,863
	<u>1,497,234</u>	<u>1,575,017</u>	<u>966,110</u>	<u>888,825</u>
<b>負債總額</b> .....	<u>2,302,970</u>	<u>2,681,574</u>	<u>2,472,686</u>	<u>2,485,904</u>
<b>權益及負債總額</b> .....	<u>2,972,337</u>	<u>3,825,339</u>	<u>3,726,132</u>	<u>3,763,924</u>

## 概 要

### 股息及股息政策

任何股息的支付及金額將由本公司董事全權決定，且該等事宜取決於本公司日後經營及盈利、資本要求及盈餘、一般財務狀況、合同限制及董事認為有關的其他因素。任何股息的宣派、支付及金額須遵守本公司的章程文件及開曼群島公司法，包括股東批准宣派任何股息必須尋求本公司股東於股東大會批准，而金額不得超過董事會建議的金額。本公司不得以本公司合法可供分派的溢利及儲備以外的資金宣派或派付任何股息。日後宣派的股息將由董事全權酌情釐定，不一定參照本公司過往的股息宣派。此外，本公司的控股股東亦能影響本公司股東就股息派付於股東大會上的批核。

於二零一零年三月九日，本公司向本公司股東分派現金股息20,000,000美元。本公司控股股東FEEL及系列A優先股股東按轉換基準參與股息分派，每股股份獲約0.16美元。

於二零一零年三月三十一日，本公司向本公司控股股東FEEL宣派11,900,000美元的視作股息。視作股息為非現金及被視為抵銷FEEL結欠本公司所有未償還結餘。於最後可行日期，FEEL、張先生及趙先生概無結欠本公司任何未償還貸款或墊款。

根據上文所述因素，本公司現計劃派付年度股息，該年度股息佔本公司股東於截至二零一零年十二月三十一日止有關財政年度應佔本公司年度可分派溢利的20%。

### 風險因素

#### 與本公司及本公司業務有關的風險

- 本公司依賴與中石油訂立的產品分成合同進行業務營運。倘本公司未能與中石油保持持續穩定的業務夥伴關係，本公司的業務、財務狀況及經營業績或會遭受重大不利影響。
- 作為本公司的唯一客戶且透過聯合管理委員會對管理三個油田的影響力，中石油在很大程度上控制本公司的淨產量。倘本公司的原油淨產量下降，本公司的業務、財務狀況及經營業績或會遭受重大不利影響。
- 中石油可能向本公司收回產品分成合同項下三個油田的作業權。倘中石油收回三個油田中的一個或多個油田的作業權，本公司的業務、財務狀況及經營業績或會遭受不利影響。
- 本公司的經營業績受原油價格波動影響。
- 本公司可能面臨有關本公司對沖交易的風險，包括交易對手風險及認沽期權協議公允價值變動導致本公司收入報表出現重大波動。
- 倘本公司未能繼續履行產品分成合同，則可能遭受不利影響，而本公司的資源最終未必能產生利潤。
- 倘本公司的業務超出由發改委或能源局劃定的現有總體開發方案範疇，則本公司可能會受到制裁。
- 全球及國內經濟狀況或會對本公司的業務產生不利影響。

## 概 要

- 本文件內所載原油儲量資料僅為估計資料，本公司於各份產品分成合同項下淨儲量的實際產量、收益及支出可能與該等估計資料有重大出入。
- 任何探明及概算已開發產油儲量的削減將增加折舊、耗損及攤銷費用（假設連續生產），此將對本公司的營業績有不利影響。
- 當決策制定須尋求股東批准時，控股股東的控制權或重大影響力可能令〔●〕對決策的影響有所限制。
- 本公司倚賴關鍵人士的服務，一旦失去彼等的服務且找不到經驗及專業知識相當的替補人選，本公司的業務營運可能會被嚴重擾亂。
- 中信銀行融資項下的限制性契約及承諾可能限制本公司的經營模式，而拖欠貸款或會對本公司的業務產生不利影響。
- 本公司將需龐大資金以維持營運及實現增長策略。本公司或不能按有利於本公司的條款籌得資金或根本未能籌集資金，因而可能增加本公司的融資成本、攤薄〔●〕的所有權權益、本公司的業務經營可能受到影響或本公司可能被迫延緩、減少或放棄本公司的增長策略。
- 本公司或會向澳大利亞環球石油發行額外股份以購買其於產品分成合同中的權益，該發行將攤薄〔●〕股份的價值。
- 倘不能招募及留聘本公司業務所需的合適僱員，本公司的業務或會遭受不利影響。
- 倘本公司無法獲得或繼續持有全部所需牌照、許可證及批文，或費時或以高昂對價方可獲取該等牌照、許可證及批文，則本公司的業務營運及發展計劃或會遭受重大不利影響。
- 本公司在中國及海外擴充業務時可能遭遇重重困難，可能對本公司的發展及日後盈利產生不利影響。
- 本公司業務節節攀升建立在本公司開採現有儲量及在合同區內開發新探明儲量的能力之上。
- 倘中石油或本公司未能獲得永久使用批文或正式土地使用證，本公司根據各項產品分成合同持續佔有及使用土地作長期用途的權利及能力或會遭受不利影響。
- 根據產品分成合同的條款，所有根據產品分成合同已購入、安置及建成的資產最終將成為中石油的資產，或會對本公司履行有關責任的能力產生重大不利影響。
- 本公司向服務供應商及設備供應商支付預付款項使本公司面臨來自該等協力廠商的信貸風險，或會增加本公司的成本及費用。
- 本公司業務在地域上集中增加本公司面臨天災及其他非本公司所能控制的災害的風險，或會導致本公司的業務蒙受損害、損失或毀壞。
- 本公司的業務可能受重大操作危險及自然災害影響，而本公司就其可能招致的損失投保的覆蓋面有限。
- 中國法規可能限制本公司的活動，對本公司的業務經營產生不利影響。
- 現有或日後的環保法規可能對本公司的業務經營產生不利影響。
- 本公司與中石化的合同糾紛或會對本公司日後與中石化進行業務合作的能力造成不利影響。

---

## 概 要

---

- 本公司營運所在行業競爭激烈，倘不能在競爭中佔得先機，本公司可能無法訂立新產品分成合同及保持本公司的增長。
- 未能根據外匯管理局75號文於當地外匯管理部門登記有關修訂可能對本公司將中國收入匯兌為其他外幣的能力造成不利影響。

### 與本公司在中國經營業務有關的風險

- 中國政府的政治及經濟政策影響本公司的業務及經營業績。
- 本公司可能根據新企業所得稅法被視為中國居民企業及須就本公司的全球收入繳付中國稅項。
- 根據中國稅法，本公司應付外國投資者的股息或本公司外國投資者變現所得收益可能須繳稅。
- 中國法律制度的不確定性可導致〔●〕及本公司享有的保障有限。
- 外匯匯率的日後波動及政府對貨幣兌換的管制可能對本公司的財務狀況及經營業績以及本公司匯付股息的能力造成不利影響。
- 本文件所載有關中國經濟及中國石油產業的若干事實及統計數字乃摘錄自多份政府官方刊物，或不可完全信賴。
- 中國實施新勞動法可能對本公司的經營業績造成不利影響。
- 若未來在中國爆發H1N1流感、禽流感或嚴重急性呼吸綜合症，或出現類似的公眾健康問題，則本公司的業務及經營可能會嚴重中斷。