

## 中國目標公司的歷史及業務

### 中國目標公司的歷史

#### 歷史

中國目標公司由宏博投資(當時稱作上海宏博投資管理有限公司)於二零零八年七月二十九日成立，註冊資本為人民幣5,000,000元。

於二零零九年四月十四日，中國目標公司的註冊資本增至人民幣15,000,000元，增資資金全部由宏博投資(當時稱作上海宏博投資管理有限公司)出資，增資後宏博投資仍為中國目標公司的唯一股東。

於二零零九年九月三日，註冊資本增至人民幣50,000,000元。此次增資資金則由上海宏盛投資發展有限公司(「上海宏盛」)出資，其於此次增資完成後成為持有中國目標公司70%股權的股東。

於二零一零年六月二十五日，該兩名股東共同出資(各出增資額之一半)將註冊資本增至人民幣100,000,000元。此次增資後，中國目標公司的股權由宏博投資持有40%及由上海宏盛持有60%。

於二零一一年二月二十八日，上海宏盛分別以現金人民幣20,000,000元及現金人民幣40,000,000元向宏博投資及立大投資出售中國目標公司的20%及40%股權。對價乃基於所佔中國目標公司註冊資本的比例釐定。本次股權變更後，中國目標公司的全部股權則由宏博投資及立大投資分別持有60%及40%。

於二零一一年四月二十六日，經宏博投資及立大投資按當時股權比例出資，中國目標公司的註冊資本增至人民幣200,000,000元，出資資金使用中國目標公司的資本儲備賬撥付。

根據宏博投資、立大投資及上海吉盈投資諮詢有限公司(「上海吉盈」)於二零一二年六月十五日訂立的出資協議，進一步按以下比例對中國目標公司出資：宏博投資出資人民幣26,340元、立大投資出資人民幣17,560元及上海吉盈出資人民幣24,750,000元。根據宏博投資與立大投資於二零一二年六月十三日通過的一項決議案，上海吉盈出資中的人民幣3,356,100元及宏博投資及立大投資的全部出資用於增加中國目標公司的註冊資本，而上海吉盈的餘下出資人民幣21,393,900元計入中國目標公司的資本儲備賬。此次增資於二零一二年六月十九日完成。於註冊資本增資後，中國目標公司的註冊資本為人民幣

## 中國目標公司的歷史及業務

203,400,000元，中國目標公司的股權則由宏博投資持有59.01%、由立大投資持有39.34%及由上海吉盈持有1.65%。

於二零一五年五月六日，上海吉盈以對價人民幣15,543,000元向立大投資出售中國目標公司0.66%的股權，並於二零一五年五月八日以對價人民幣23,314,500元向宏博投資出售中國目標公司0.99%的股權。中國目標公司股權轉讓的對價由訂約方基於上海吉盈的初始投資人民幣24,750,000元協定。於二零一五年五月十三日作出股權變更登記後，中國目標公司的股權由宏博投資及立大投資分別持有60%及40%。

於二零一五年五月二十二日，透過將分別結欠宏博投資及立大投資的人民幣138,912,000元及人民幣92,608,000元擴充資本後，中國目標公司的註冊資本增至人民幣434,920,000元。債務撥充資本之更多資料載於本通函「中國目標公司的財務資料」一節。資本出資乃按照股東的當時股權比例進行。注資後，中國目標公司的繳足註冊資本為人民幣434,920,000元，其中宏博投資持股60%，立大投資持有40%。

中國目標公司一直從事根據合作開採協議在該地區進行上游原油勘探及開發。

於延長石油就該地區獲授原油勘探許可證前，寧夏天普礦業投資諮詢有限公司（「前擁有人」）擁有該地區的煤層氣勘探許可證。前擁有人於當時為獨立於中國目標公司且與其概無任何關連。然而，石建極及石為（為中國目標公司的普通最終實益擁有人）於二零零八年八月前後收購前擁有人的全部股權（詳情載於下文）。宏博投資有意取得及轉換前擁有人所持有的煤層氣勘探許可證為原油勘探許可證，因此，其於該地區可勘探、開發及生產原油。作為私人企業，宏博投資未能持有原油勘探許可證，故有必要與延長石油（有權持有原油勘探許可證）及前擁有人訂立三方安排，中國目標公司明白此屬常見市場慣例。

鑒於前述意向，根據宏博投資與申索人（為獨立第三方且為前擁有人的代理）於二零零八年六月十五日所訂立的協議（經日期為二零零八年八月五日的補充協議補充）（「宏博投資協議」）以及前擁有人與延長石油就延長石油同意與前擁有人的指定人士宏博投資合作勘探及開發該地區所訂立日期為二零零八年五月二十四日的協議，前擁有人無償及無其他代價向延長石油轉讓該地區的礦產

## 中國目標公司的歷史及業務

權，以便延長石油申請原油勘探許可證，且延長石油因此其後與中國目標公司(經宏博投資指定及經前擁有人同意)訂立合作開採協議。延長石油獲授於二零零八年十一月在該地區378區塊的原油勘探許可證，及於二零零九年二月獲授212區塊的原油勘探許可證。於二零一零年，延長石油與中國目標公司訂立合作開採協議。為審慎起見，如若前擁有人向延長石油轉讓其於該地區的礦產權出現任何問題(實際上涉及延長石油申請212區塊及378區塊的原油勘探許可證(已分別於二零零九年及二零零八年首次授出))，石建極及石為於二零零八年八月收購前擁有人的全部股權，以確保不會妨礙延長石油申請該地區的原油勘探許可證。

由於前擁有人的全部股權已轉讓予中國目標公司實益擁有人，申索人一直聲稱其有權享有宏博投資協議項下的轉讓費(包括固定費用人民幣30,000,000元及視乎根據宏博投資協議所載若干標準釐定的部分井口之利潤而定的或然費用)。宏博投資已支付人民幣30,000,000元作為收購事項的轉讓費。由於合作權由中國目標公司擁有，中國目標公司已向宏博投資償付相同金額。於最後實際可行日期，申索人已就與宏博投資協議項下重大相關的上述或然費用對宏博投資、中國目標公司及延長石油展開法律訴訟。法律訴訟的進一步詳情載於本節下文「訴訟」分節。

中國目標公司於二零一零年七月一日簽訂首份合作開採協議前開始在該地區進行勘探及開發工作。根據本公司中國法律顧問海問律師事務所日期為●的備忘錄，這可被視為會產生下述兩個法律問題，但是均不會對中國目標公司帶來須面臨法律後果的重大風險。

- 於延長石油二零零八年及二零零九年取得378區塊及212區塊的原油勘查許可證之前，中國目標公司於該地區的勘探工作乃根據前擁有人的煤層氣勘查許可證進行。儘管於該期間並未進行任何原油生產或銷售，但是中國目標公司有可能被視為並無持有任何原油勘查許可證進行原油勘探活動，這將違反《地質勘查資質管理條例》。根據本公司中國法律顧問海問律師事務所日期為●之備忘錄，然而，由於作出行政處罰的兩年時效期限根據中國法律已屆滿，因此就該事項不會再有針對中國目標公司的任何行政處罰。
- 宏博投資協議及延長石油與前擁有人之間的協議並未清晰載述宏博投資的附屬公司(中國目標公司)可在該地區進行勘探工作。二零一零年的合作開採協議首次載列中國目標公司的合作權，允許中國目標公司於該地區進行勘探工作。中國目標公司可能被視為在於二零一零年簽訂首份合作開採協議之前未清晰擁有合作權的情況下在該地區進行勘探工作。這可被當作影響到三方當事人的權利，即前擁有人於其煤層

## 中國目標公司的歷史及業務

氣勘查許可證項下的權利或延長石油於其原油勘查許可證項下的權利。然而，根據本公司中國法律顧問海問律師事務所日期為●之備忘錄，由於提起民事訴訟的兩年時效期限根據中國法律已屆滿，因此，前擁有人或延長石油將無權要求中國目標公司承擔民事責任。

該等交易完成後，本公司將成為中國目標公司的唯一股東，而中國目標公司將成為重組集團的成員公司。

### 業務里程碑

下表載列中國目標公司的業務發展里程碑。

- |       |  |
|-------|--|
| 二零零八年 | <ul style="list-style-type: none"><li>中國目標公司成立。</li><li>延長石油根據國土資源部頒發的勘查許可證取得有關378區塊的石油礦產勘探權利。</li></ul>   |
| 二零零九年 | <ul style="list-style-type: none"><li>延長石油根據國土資源部頒發的勘查許可證取得有關212區塊的石油礦產權利。</li><li>212區塊第一口產油井開始試生產。</li></ul>   |
| 二零一零年 | <ul style="list-style-type: none"><li>延長石油與中國目標公司簽訂合作開採協議。</li><li>212區塊建成集油站。</li><li>212區塊生產的原油開始銷售。</li><li>延長石油對212區塊的勘查許可證獲國土資源部續期至二零一三年。</li></ul> |
| 二零一一年 | <ul style="list-style-type: none"><li>延長石油對378區塊的勘查許可證獲國土資源部續期至二零一三年。</li><li>212區塊開始注水增產。</li></ul>   |
| 二零一二年 | <ul style="list-style-type: none"><li>合作開採協議續期至二零一四年六月。</li></ul>  |
| 二零一三年 | <ul style="list-style-type: none"><li>延長石油對該地區的勘查許可證獲國土資源部續期至二零一五年。</li></ul>  |
| 二零一四年 | <ul style="list-style-type: none"><li>國土資源部批准由延長石油提交的212區塊單元2及單元19的儲量報告。</li></ul>   |
| 二零一五年 | <ul style="list-style-type: none"><li>合作開採協議續期至二零一六年六月。</li><li>延長石油對該地區的勘查許可證獲國土資源部續期至二零一七年。</li><li>延長石油啟動212區塊單元2及單元19的開採許可證申請程序。</li></ul>           |
| 二零一六年 | <ul style="list-style-type: none"><li>合作開採協議續期至二零一八年六月。</li></ul>  |

## 中國目標公司的歷史及業務

### 業務概覽

中國目標公司主要在中國從事原油勘探、開發及生產。根據合作開採協議，延長石油(作為礦權擁有人)與中國目標公司(作為作業者)合作勘探該地區石油，該地區所產屬於延長石油的原油經中國目標公司在延長石油的委託下售予延長石油指定的客戶，中國目標公司與延長石油分別享有扣除銷售相關稅項後的銷售所得款項的80%及20%。於二零零八年(就378區塊而言)及二零零九年(就212區塊而言)以來，延長石油根據國土資源部頒發的兩項勘查許可證持有該地區的勘探礦產權利。212區塊現有勘查許可證將於二零一七年三月五日期滿，而378區塊現有勘查許可證將於二零一七年十一月九日期滿。兩項勘查許可證均可於到期後續期，每次續期兩年。有關重續勘查許可及申請開採許可證的進一步詳情載於本節下文「與延長石油的關係」分節。於往績記錄期間，中國目標公司於212區塊的工作處於勘探及開發階段。

中國目標公司已於212區塊內的若干區域展開廣泛勘探工作，中國目標公司稱之為單元2及單元19。

中國目標公司已制訂一份計劃，以推進單元2及單元19區域轉向商業生產，其詳情載於本節「未來商業生產計劃」分節。截至最後實際可行日期，378區塊概無進行任何重大勘探工作，且無法估計任何證實儲量，故此收購事項的代價未反映378區塊的任何價值。

截至最後實際可行日期，212區塊有101口產油井及23口注水井。下表載列截至二零一五年十二月三十一日於212區塊的證實及概略儲量。

	截至二零一五年 十二月三十一日的估計儲量	
	證實儲量(1P) (百萬油罐桶)	證實+概略儲量(2P) (百萬油罐桶)
總額	10.1	14.2
中國目標公司應佔淨額	8.1	11.4

該地區生產的原油硫含量低於0.5%。該地區所產原油的平均比重為0.87，相當於API比重指數為31。上述指標顯示該地區所產原油整體上可稱作「輕質油」至「中質油」。

## 中國目標公司的歷史及業務

截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止三個財政年度，中國目標公司的收入分別約為人民幣232,200,000元、人民幣191,300,000元及人民幣98,800,000元；中國目標公司的淨虧損分別約為人民幣25,400,000元、人民幣13,100,000元及人民幣24,600,000元。

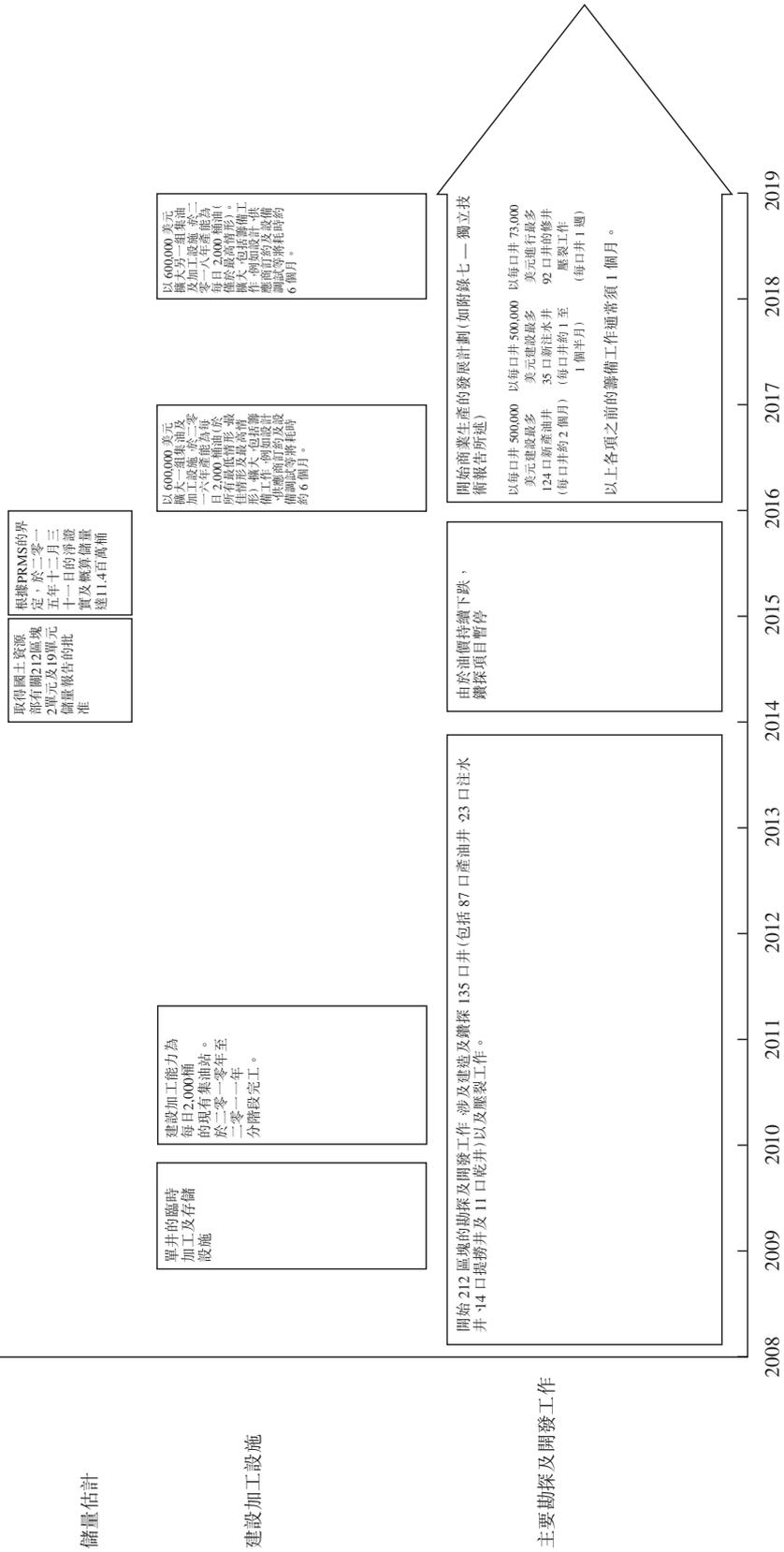
截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止三個財政年度，中國目標公司的原油總產量分別約為497,525桶、433,141桶及416,862桶；中國目標公司的總銷量分別約511,800桶、433,307桶及406,356桶。

由於收購完成須與(其中包括)出售完成同步發生，因此緊隨出售完成及收購完成後，重組集團將不再從事透過出售集團所從事的現有酒店及餐廳業務，且將透過中國目標公司在中國主要從事原油勘探、開發及生產的新業務。

下表載列212區塊進入商業生產的主要發展階段。中國目標公司未來發展計劃的進一步詳情載於本節「未來商業生產計劃」分節。

## 中國目標公司的歷史及業務

主要建設工程／基準



## 中國目標公司的歷史及業務

### 競爭優勢

本公司及要約人相信，於收購完成後，下列優勢將有助於重組集團實現增長，並從競爭對手中脫穎而出。

#### 高儲採比帶來巨大增長潛力，且進一步勘探潛力提供更多上行空間

212區塊目前的營運處於開發階段。目前採出量仍較低，大部分儲量潛力尚有待日後開採(如其儲採比所表明)。於二零一五年十二月三十一日，其總產量為每日1,180桶，而合資格人士已估計總證實儲量達10.1百萬桶，相當於儲採比為23.4年。要約人及董事會(向要約人諮詢後)相信，212區塊單元2及單元19目前的儲量使得原油年產量可於近期內快速增長，而毋須進行進一步勘探。

於往績記錄期間，中國目標公司於鑽探及建井方面取得高成功率。後備資源量與212區塊單元2及單元19以外的若干斷層有關，其中一些勘探井已產出石油，並且合資格人士認為該斷層獲進一步評價及後續開發的可能性高。此外，合資格人士還估計212區塊內10個選定區域具備估計推測資源量。因此，要約人及董事會(向要約人諮詢後)相信，212區塊蘊含超過獨立技術報告所載儲量中具體說明的產油潛力。然而，應注意後備資源量及推測資源量或不可為獲利而開採至極限。

#### 經驗豐富的管理層團隊具備廣泛的行業經驗、經營及業務發展能力

要約人及中國目標公司的高級管理層團隊合共具備油氣資產新管理及經營方面的豐富經驗。重組集團擬任董事及高級管理層團隊成員(不包括建議非執行董事及獨立非執行董事)平均擁有約18年油氣經驗。

在技術及營運方面，擬任行政總裁兼執行董事王先生在地震數據處理及解釋方面具備豐富工作經驗。彼為兩項鑽井及地震數據處理及分析方面的美國專利發明人之一。要約人及董事會(向要約人諮詢後)認為其在地震數據處理及解釋方面的經驗乃提高該地區開發成功率的關鍵所在。擬任總工程師及執行董事Lee Khay Kok自一九九零年代起投身油田運營，具備從油氣勘探到生產項目的廣泛經驗。彼在增產技術，尤其是在多級壓裂方面的經驗將有助於確保油田增產。擬任總地質師康偉力為石油地質家，擁有逾30年油氣勘探及開發經驗。彼

## 中國目標公司的歷史及業務

在理解及分析儲層方面的專長(尤其是對於低孔隙度及滲透率的油田)加上其過往在證實新油田方面已取得的成就，對提高新油藏證實及勘探井的成功率而言具有重要價值。除王先生、Lee Khay Kok及康偉力外，在油田實踐作業方面具備相關實踐經驗的其他人士亦將就該等交易加入重組集團。有關建議高級管理層的背景及經驗載於本通函「重組集團的董事及高級管理層」一節。

要約人及董事會(向要約人諮詢後)相信，重組集團的擬任高級管理層團隊已準備好領導重組集團實現商業生產及進一步業務擴張。

### 在採用合適科技及技術訣竅開發緻密石油資源方面具備經證實的能力及往績

根據過往已完成的地質研究及分析，該地區的油藏屬於薄及多層儲層，孔隙度及滲透率相對較低。該等特徵存在於若干常規油氣資產的儲層中，於「緻密」油氣、頁岩油氣及煤層氣資產(均被視為非常規油氣資產)中更為常見。

過去數年來，中國目標公司的管理層團隊已掌握技術能力及訣竅，從而可針對該地區的當地地質情況相應採用成熟的勘探、鑽井及增產技術。彼等成功維持穩定產量及油井表現以，並將儲量轉為證實及可能類別，這種往績記錄可證明彼等利用技術能力及訣竅開發緻密資源的能力。

更為重要的是，重組集團的擬任高級管理層團隊已從涉及不同「非常規」及「緻密」油氣儲量及儲層的工作中掌握了良好實戰及油田現場知識，並取得成功的勘探及生產成果。彼等能夠針對「緻密」儲層特徵設計及制訂合適的鑽井計劃、增產方法及其他工藝技巧，從而可領導重組集團實施開發計劃、克服該地區內的各種挑戰並實現商業生產。

此外，重組集團仍會致力於物色能夠提升表現及採收率的技術及生產工藝。高級管理層團隊相信，隨著彼等根據開發計劃進一步逐步提高石油產量，管理層的經驗及技術訣竅將能夠賦予重組集團更大的優勢，從而對其他發展機遇展開競爭。

### 來自現有知名股東的強大支持

要約人(即買賣完成後的控股股東)為IDG Funds的投資組合公司。本公司認為，要約人及IDG Funds的背景以及彼等的鼎力相助，將有助於重組集團取得成功。

## 中國目標公司的歷史及業務

IDG Funds及其聯屬基金共同組成IDG Capital Partners（「IDG」）。IDG主要專注於投資中國相關風險基金及私募股權項目，其辦事處位於中國內地主要城市以及香港。作為最早進入中國市場的外商投資基金，IDG已投資逾400家多元化的優秀公司，並透過於美國、香港及中國市場進行併購或首次公開發售，成功退出80項投資。本公司認為其背景將有助促進重組集團日後於資本市場的活動，維持健康的流動資金及業務營運的靈活性。

除提供財務援助之外，IDG亦與其投資組合公司共享其專業專長、經驗及資源以幫助彼等吸引人才、尋找合夥人及促使併購。IDG的專業投資管理團隊對不同市場具有深入了解、投資具有長期增長潛力的高質素公司並與企業家維持緊密關係。本公司亦認為，要約人與IDG將共同分享其有關重組集團業務發展及擴張的戰略知識。

### 具備良好運營標準及管理體系的卓越營運

中國目標公司具備的高標準營運模式及管理體系對其發展而言至關重要。中國目標公司已設計及實施先進的組織架構、經營模式、管理體制及系統，以確保營運卓越。

合資格人士已對現場進行實地視察以檢查設施及操作並評估其條件及可操作性的狀態。合資格人士發現油井及設施有適當的規定且適合於該操作類型，該設備的整體狀況良好，已記錄部分次要的未解決的維修項目。

除撈油井外，採油及注水地面設備及設施使用全封閉及自動化的現代技術，因而可降低人力成本。在中國目標公司的集油站，廢水被用作注水，而生產過程中產生的少量伴生天然氣則用於為集油站發電或為集油站多個工序供熱。中國目標公司亦採用計算機控制監控系統，可監控原油生產。

要約人及董事會（向要約人諮詢後）認為，中國目標公司的基礎設施及管理體制及制度將有助於重組集團從其他獨立油氣發展商中脫穎而出，並展示出獨一無二的競爭優勢。

## 中國目標公司的歷史及業務

### 業務策略

收購完成後，本公司及要約人將實行重組集團的以下業務策略：

#### 實施全面開發計劃，提升核心區域的產量

要約人及董事會(向要約人諮詢後)認為，中國目標公司已在212區塊若干核心區域(即單元2及單元19)進入開發階段。為進一步勘探及成功進入商業生產階段，中國目標公司已籌備且要約人擬實施涉及另外鑽探約100口開發井(包括加密井及擴邊井)的開發計劃，要約人認為該開發計劃將大幅提升石油產量。

由於油藏內岩層的孔隙度及滲透率相對較低，中國目標公司還計劃另外建造約30口注水井，並採納增產方法以完成約100項壓裂工作，進而增加可能的日後產量。

於二零一五年十二月三十一日，中國目標公司證實儲量中的53%乃分類為未開發，這意味著重組集團即使在沒有發現新儲量的情況下，仍有機會實現石油產量的大幅增長。

要約人擬將認購事項及可換股票據認購的所得款項約800,000,000港元(約人民幣640,000,000元)為212區塊目前的已勘探區域開發計劃提供資金。誠如獨立技術報告所述，中國目標公司擬於二零一九年之前投資約人民幣333,000,000元(最低情形)至人民幣552,000,000元(最高情形)(基於獨立技術報告所採用的匯率1美元兌人民幣6.29元)資本開支，以提高產能。估計產量將因鑽井及增產工作而大幅增加，並將於二零一九年達到產量高峰。

#### 透過繼續開發及圈定後備及推測資源區增加儲量

要約人有意透過進一步勘探及開發活動(包括另外鑽探開發/評價井及擴邊井、進一步改善地面設施及採納及優化鑽井及完井工藝)，繼續將重組集團的資源量轉化為儲量，並將可能儲量轉化為概略儲量。

根據獨立技術報告，212區塊於二零一五年十二月三十一日估計擁有約4.7百萬桶總可能儲量，約0.49百萬桶至1.67百萬桶總後備資源量及9.7百萬桶總推測資源量。透過繼續鑽探額外油井，重組集團計劃縮小可採收石油量之不確定範圍，降低開發風險，增加總產量及延長預期的資產年限，而其均會增加資產的淨現值總額。

## 中國目標公司的歷史及業務

要約人亦擬在若干推測區域進行額外的探邊鑽井，以擴大重組集團的資源量。212區塊涵蓋面積212平方公里，且由於面積大，將會繼續實行探邊鑽井計劃，以評估已在開發及評價區域的外邊界。要約人及董事會(向要約人諮詢後)相信，鑒於石油地質儲量(OIIP)高達約80百萬桶(根據合資格人士作出的最佳估計)，進行額外的擴邊鑽井將進一步擴大重組集團的資源基礎以及資產價值。

### 繼續專注於成本控制、經營效率及成熟技術的應用

油藏的地質特徵(即低孔性及滲透率)令鑽井構成中國目標公司及重組集團的最大資本成本。要約人及董事會(向要約人諮詢後)認為，通過專注於透過優化鑽井工序減少鑽井時間及成本，中國目標公司將處於更有利位置將212區塊的原油業務帶入商業生產。重組集團將繼續對特定儲層有效應用先進的鑽井及生產技術。要約人擬利用重組集團的技術能力，以採用成熟的鑽井及生產技術，並根據其特定需求調整及改進該等技術，主要為以下方面：

- 繼續高效及有效地在合約區域內開發儲量、編撰開發數據庫及建立精確的儲量模型；
- 透過進行地質研究及分析鑽孔佈置及井網密度，繼續提高產量及儲量；及
- 透過多級壓裂及注水(尤其是在低滲透率的區域)等工藝，優化邊際井的產量。

對重組集團的營運應用適當技術將幫助中國目標公司擴大開發活動的範圍、提高開發及生產效率並降低成本。要約人及董事會(向要約人諮詢後)相信，重組集團工程人員的技能及經驗將會使重組集團較很多競爭對手表現更為出色。

### 把握中國油氣行業改革機遇，涉足新的勘探項目

要約人擬藉助中國正在進行的油氣行業改革，有選擇地涉足新的上游石油勘探項目，從而擴大重組集團的業務。儘管中國過往長期以來石油資源由國家石油公司壟斷，中國政府已頒發一系列優惠政策，允許較小型私營內資及外資企業參與項目勘探及開發，以逐步放開其對石油行業的管制。根據國務院於二零一零年發佈的《國務院關於鼓勵和引導民間投資健康發展的若干意見》，中國

## 中國目標公司的歷史及業務

政府鼓勵民間資本(1)從事中國的油氣投資；(2)支持民間資本進入中國的油氣勘探及開採行業；及(3)與國有石油公司合作。此項政策亦推動民間資本參與開發油氣儲備、運輸及管道基建項目。繼該政策之後，於二零一二年，國土資源部及全國工商聯發佈《關於進一步鼓勵和引導民間資本投資國土資源領域的意見》，該意見進一步鼓勵及支持民間資本勘探及開發非常規油氣資產，如頁岩油氣及煤層氣。要約人及董事會(向要約人諮詢後)相信，上述對非常規勘探的進一步開放說明政府正在考慮提高油氣行業的競爭程度、促進混合所有制及多元化上游投資來源。展望未來，要約人及董事會(向要約人諮詢後)相信非國有企業將擁有更多上游機遇。要約人相信及董事會(向要約人諮詢後)，重組集團將通過在中國積極物色策略性穩健的勘探項目，增加行業參與度，把握上述有利的「開放」政策及趨勢。

此外，根據國務院於二零一三年發佈的「能源發展十二五規劃」，中國政府鼓勵外資進入國內複雜的石油勘探項目。要約人及董事會(與要約人磋商後)相信中國油氣行業將對非國有企業外資更為開放。因此，重組集團能夠引入額外資本支持潛在勘探項目並提高新項目的經濟可行性，進而從該政策受惠。

### 有選擇地對海外油氣資產進行策略收購

對境外油氣資產進行策略收購對帶動增長及提升股東價值而言屬重要驅動力。逆週期收購可帶來按合理價格獲取世界級資產的重大機遇。要約人及董事會(向要約人諮詢後)相信，近期的低原油商品價格在當前環境下為投資者提供具吸引力的風險／投資均衡性及多元化機會。

要約人及董事會(向要約人收購後)認為北美存在大量適當的潛在上游油氣資產，該等資產具備大量石油儲備並會有助重組集團實現更多元化及均衡的資產組合。

要約人已界定其長期增長目標，並已定制一套篩選方法，用於指導其為重組集團物色策略收購目標。於甄選及評估未來收購目標時，以下標準將相關：

- 資產價值介乎250,000,000美元至500,000,000美元；
- 證實及概略儲量總計介乎30百萬桶至60百萬桶；

## 中國目標公司的歷史及業務

- 開採利益淨產量介乎2,500桶油當量／天至5,000桶油當量／天(每日桶油當量，常用的石油產量計量指標)且油氣比率大於60%；
- 處於生產階段，具有重大的未來發展潛力；
- 合共年度產量遞減率低於30%；及
- 具經生產歷史證實和勘探上行潛力的煙源岩。

要約人預計採用收購、設立合營公司及／或策略結盟的形式進行該等活動，旨在為股東帶來穩定、長期及具吸引力的回報。

### 合作開採協議

當前合作開採協議的主要條款載列如下。合作開採協議的實施常規詳情進一步於本節下文「管理及經營」及「與延長石油的關係」分節載列。

期限： 根據當前合作開採協議，自二零一四年七月一日至二零一六年六月三十日止為期兩年，並已提前續期另外兩年，自二零一六年七月一日起至二零一八年六月三十日止<sup>附註</sup>

指涉地區： 該地區，包括212區塊及378區塊。

中國目標公司之  
主要責任： 中國目標公司負責制訂年度投資計劃、季度生產計劃及勘探工作執行計劃，該等計劃應遞交延長石油以供審閱。

中國目標公司之實際工作量就該地區而言須不少於每年每平方公里人民幣30,000元，其將包括中國目標公司承擔的任何勘探工作，包括(其中包括)地震評估與分析、鑽井、測試、測井等)。該地區實際工作量數額不少於每年每平方公里人民幣30,000元乃根據延長石油的標準管理政策釐定。

中國目標公司負責與以延長名義獲得有關該地區的勘探及開採許可證的一切費用及開支。

中國目標公司負責就該地區原油日常生產及相關銷售維持妥當記錄。

附註：由於中國目標公司與延長石油之間就中國目標公司結欠延長石油尚未支付收入分成付款的付款時間表繼續進行磋商，合作開採協議於二零一四年六月三十日屆滿後並未即時續期。經訂約各方進行友好磋商後，合作開採協議於二零一五年六月二十三日續期，自二零一四年七月一日起為期兩年。中國目標公司並無因合作開採協議續期延遲而蒙受任何損失。合作開採協議於二零一六年二月二日提前續期，期限為自二零一六年七月一日至二零一八年六月三十日，而現有合作開採協議仍然有效。

## 中國目標公司的歷史及業務

中國目標公司須就勘探工作(包括任何勘探成果、數據收集、測試結果、鑽探數據及計劃、井記錄及數據、測試報告、試產數據等)每半年或每年向延長石油報告結果。

延長石油之主要權利及責任： 延長石油有權審查中國目標公司編製及提呈之年度及季度投資、生產及勘探計劃。

延長石油有權向中國目標公司指派其可出售產自該地區之原油之客戶。

延長石油有權審閱及監控該地區之勘探工作。

就任何已發現的探明儲量而言，延長石油有權委任合資質機構收集有關儲量之資料及將結果呈報中國有關部門。

生產分成： 中國目標公司有權享有該地區所產原油銷售所得款項之80%，而延長石油有權享有餘下20%所得款項(扣除任何銷售類稅項)。

中國目標公司應付延長石油的款項結算按月進行。

### 管理及經營

總經理王平在中國目標公司總地質師及三名副總經理的協助下，負責與中國目標公司日常經營相關的重大決策。總經理負責製定及計劃中國目標公司整體勘探及開發。彼亦負責中國目標公司的一般營運管理、業務計劃、預算管理、員工管理及公共關係管理。總地質師主管地質及勘探部門。副總經理向總經理匯報工作，並於最後實際可行日期分別負責管理以下部門：(1)油田營運、維護及工藝、(2)採購及原料及(3)人力資源及行政。中國目標公司的總經理、總地質師及副總經理每月開會討論經營事宜，如(其中包括)油井設計、鑽探計劃及執行、增產結果審閱、生產計劃及審閱以及銷售和存貨監督及管理。總經理、總地質師及副總經理每半年向中國目標公司的董事會匯報工作。

## 中國目標公司的歷史及業務

於該等交易完成後，具備中國及／或海外石油勘探及生產項目方面的廣泛實踐經驗的若干新任高級管理人員亦將加入重組集團。重組集團擔任高級管理層之擬任人員之資料載於本通函「重組集團的董事及高級管理層」一節。

要約人及董事會(向要約人諮詢後)從中國目標公司及延長石油獲悉，除客戶篩選外，中國目標公司在該地區勘探及開發方面享有高度自主權。勘探及投資計劃由中國目標公司的管理層制訂，並經中國目標公司董事會批准。收購事項後，年度投資及勘探計劃將由本公司董事會及管理層批准。根據合作開採協議，中國目標公司將勘探及開發計劃呈交給延長石油供其審閱及記錄，且在實際操作中，除指定原油銷售對象及監督原油銷售外，中國目標公司並未接獲延長對中國目標公司的勘探及開發計劃作出的任何重大意見，而延長石油亦不涉及中國目標公司及該地區的日常管理及經營。有關勘探及開發工作的投資決策乃由中國目標公司的管理層作出。董事預計重組集團與延長石油的關係於該等交易完成後將沿襲下去。

### 與延長石油的關係

延長石油是陝西延長石油(集團)有限責任公司(「陝西延長石油」，國有企業，受中國陝西省國有資產監督管理委員會監管)的分公司。陝西延長石油是中國四大合資格就中國上游油氣資源持有採礦權的企業之一。陝西延長石油於二零一四年十二月三十一日(最近期編製年報日期)的註冊資本為人民幣1,000,000,000元，其主要業務包括油氣勘探與開發、原油冶煉和化學品加工、油、氣、煤、鹽的綜合化學工程、管道運輸、產品銷售、設備生產與技術研究。

延長石油與中國目標公司的合作受不時續期的合作開採協議規管及中國目標公司為合作開採協議項下延長石油的獨家合夥人。延長石油與多個獨立經營商(例如中國目標公司)合作，以在中國經營延長石油擁有礦產權的其他油田。根據合作開採協議及延長石油的內部管理辦法，中國目標公司應支付予延長石油的收入分成付款乃按月計算，相關收入分成付款並不以中國目標公司是否已自客戶收到付款為條件。延長石油並不負責於客戶違約時向中國目標公司支付收入分成付款。因此，原油銷售的信貸風險由中國目標公司承擔。中國目標公司負責向客戶收取銷售所得款項付款，然後支付延長石油所佔銷售所得款項的份額。實際上，中國目標公司清償不時應付予延長石油的款項，且無需嚴格遵守本節上文「合作開採協議」分節所述的合作開採協議。中國目標公司已確認，並無有關向客戶銷售原油的壞賬。

## 中國目標公司的歷史及業務

中國目標公司與延長石油存在長期關係及緊密合作歷史。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，延長石油與中國目標公司之間並無重大分歧。截至二零一五年十二月三十一日，中國目標公司應向延長石油支付的收入分成款約人民幣74,200,000元已到期且尚未支付。儘管存在有關收入分成的未支付應付款項，但於最後實際可行日期，延長石油尚未制定償還未償還款項的安排並於二零一五年及二零一六年兩度重續合作開採協議。因此，中國目標公司認為上述對延長石油的逾期款並不構成延長石油與中國目標公司之間的重大分歧。要約人及中國目標公司計劃本公司將使用認購事項所得款項淨額的一部分以令中國目標公司可於該等交易完成後盡快向延長石油償還該筆應付款。除上文所述者外，截至最後實際可行日期，中國目標公司已履行其於合作開採協議下的重大責任，且並無接獲延長石油發出的任何違約或其將會與中國目標公司終止合作開採協議的通知。中國目標公司於合作開採協議的主要責任包括制定及執行勘探與生產計劃、銷售延長石油委託具適當往績的該地區生產的石油、定期就勘探與生產工作向延長石油報告及銷售原油、根據合作開採協議規定開展最低勘探工作及其他監管合規事項。有關合作開採協議主要條款的詳情，股東可參閱本節「合作開採協議」分節。

為確保持續符合合作開採協議，中國目標公司已實施內部控制措施，由總經理王平直接監督，及核對、審核每日銷量、單價及總價等銷售及生產資料並向延長石油報告以遵守合作開採協議的規定。自二零一六年一月一日起，新的收入分成付款現在由財務部按嚴格的月度時間表計算及作出並由總經理審核(除應付延長石油的有關先前銷售的長期未償還款項外)，該款項乃於完成該等交易後使用認購事項所得款項予以支付。可能導致付款延遲的任何特殊情況均須提前向中國目標公司的總經理報告，以便其可知會延長石油並與之進行討論以取得同意。對銷售、結算及稅項資料作必要存檔。生產與勘探計劃等部門計劃及有關工作計劃須經管理層會議批准，確保勘探與生產工作按計劃進行及按要求向延長石油報告物業。總經理尤其須負責檢討中國目標公司不時進行的勘探工作，確保達到合作開採協議規定的最低實際工作量。

根據延長石油的內部管理辦法，於勘探及開發階段，勘探及生產合作合同的期限不得超過兩年，這與國土資源部有關勘查許可證須每兩年續期一次的規定相符。倘項目進入生產階段，經修訂合作開採協議之期限應適當延長。自二零一零年首次簽訂合作開採協議以來，中國目標公司於先前期限屆滿後均與延長石油續期合作開採協議。除合作開採協議外，延長石油還於二零一五年五月二十六日向中國目標公司出具確認書，表示其已與中國目標公司建立良好的工作關係，並確認只要中國目標公司已履行其於合作開採協議下的義務，延長石

## 中國目標公司的歷史及業務

油將根據相關勘查及／或開採許可證的年期持續與中國目標公司將合作開採協議續期。根據本公司中國法律顧問海問律師事務所日期為●的備忘錄，延長石油負有法律義務遵守確認書。

212區塊目前依賴延長石油持有的212區塊勘查許可證開展生產活動，而中國目標公司的開發計劃取決於延長石油成功申請並取得212區塊相關區域的開採許可證。根據本公司中國法律顧問海問律師事務所日期為●的備忘錄獲悉，根據其與國土資源部相關官員訪談，根據中國現行法規及條例，延長石油將有權繼續就該地區續簽其勘查許可證，且於勘查許可證期限內，國土資源部將不會受理其他申請人該地區開採許可證的任何申請，亦不會透過招標方式出售該地區的生產權。延長石油目前正籌備向國土資源部申請212區塊單元2及單元19的開採許可證，中國目標公司正就此與延長石油討論，以於二零一六年上半年提出申請。根據礦產資源開採登記管理辦法，提供申請開採許可證所需全部資料後，國土資源部有40天作出決定是否頒發開採許可證。倘於二零一六年上半年提出申請開採許可證，則要約人及董事會(向要約人諮詢後)認為預計開採許可證將於建議開發工作安排的適當時間範圍內取得屬合理。例如，倘開採許可證的申請於二零一六年六月底作出，則中國目標公司預期開採許可證將於二零一六年下半年取得。

在行政副總經理的協助下，中國目標公司總經理負責與延長石油負責人員聯絡，確保及時取得開採許可證及中國目標公司根據合作開採協議開展工作所需的其他許可證；中國目標公司保有有關所需牌照及許可證以及何時需要獲取有關牌照及許可證或對其進行續期的清單。中國目標公司的管理層預計於國土資源部向延長石油頒發開採許可證後，延長石油將參照開採許可證的有效期(根據礦產資源開採登記管理辦法以及中國目標公司的估計未來生產規模通常為20年且可於初步有效期屆滿後予以續期，與中國目標公司將合作開採協議續期。

根據本公司中國法律顧問海問律師事務所日期為●的備忘錄，經考慮申請開採許可證方面的相關法律以及其與國土資源部官員訪談的結果，(a)待提供國土資源部規定的文件／資料後，延長石油獲授212區塊單元2及單元19的開採許可證應不存在任何法律障礙，及(b)根據確認書，若中國目標公司已履行其於合作開採協議下的責任，則延長石油在法律上有義務根據開採許可證的年期與中國目標公司將合作開採協議續期。

## 中國目標公司的歷史及業務

延長石油獨立於中國目標公司、本公司或其附屬公司或彼等各自的董事、主要行政人員、高級管理層或主要股東或彼等任何各自聯繫人，且與彼等並無關連。

### 服務協議及提前終止權

就378區塊而言，中國目標公司與宏錦工程及目標賣方訂立日期為二零一五年五月一日的協議(經日期為二零一五年九月一日的備忘錄補充)，據此，宏錦工程將就378區塊提供所有勘探及開發服務。中國目標公司已確認，上述協議及備忘錄項下尚無進行任何重大工作。

於二零一五年九月十九日，中國目標公司與宏錦工程及目標賣方訂立服務協議，據此，宏錦工程將負責就378區塊提供勘探及開發工作，該協議取代上述協議及備忘錄以修改若干條款。除於二零一三年進行的二維地震勘測及分析外，截至最後實際可行日期，378區塊尚未進行任何重大勘探工作。因此，於最後實際可行日期，378區塊並無PRMS所界定的儲量，且獨立技術報告並未涵蓋378區塊。服務協議的主要條款載列如下：

年期： 與合作開採協議的年期相同(其後經更新或重訂)，可根據服務協議所載列的條款予以提早終止。

標的地區： 378區塊

中國目標公司之  
主要權利及責任： 根據中國目標公司與宏錦工程協定的勘探及開發工程進度，自服務協議日期起計三年內支付宏錦工程固定費用人民幣30,000,000元。

宏錦工程之主要權利  
及責任： 按照中國目標公司的指示就378區塊提供所有勘探及開發服務，動用上述固定費用人民幣30,000,000元作為資金。直至二零一五年十二月三十一日，中國目標公司已支付人民幣3,000,000元作為保證金。

按照中國目標公司的指示勘探及發展方案以及具體計劃提供服務。

及時向中國目標公司報告其勘探及測試數據及結果。

於履行其於服務協議項下的責任時，與中國目標公司於合作開採協議項下的責任相符。

於執行或進行任何重大營運計劃或事件前，尋求中國目標公司的書面同意。

## 中國目標公司的歷史及業務

額外投資： 於宏錦工程使用固定費用人民幣30,000,000元於378區塊的勘探工作後，宏錦工程可選擇根據其對378區塊的商業價值判斷終止服務協議。

於終止服務協議後，其各訂約方的所有權利及義務將告終止及解除。

倘宏錦工程決定不終止服務協議，其將負責為378區塊日後的進一步勘探撥付資金，成本及費用由其自行承擔。宏錦工程額外投資的代價為其於符合下文所載的勘探結果基準時終止服務協議的權利及獲取成功費用。

提前終止： 倘於服務協議期限內，378區塊的任何勘探井達成下列勘探結果基準：

- 單井測井解釋油層厚度累計等於或大於5米；
- 於相關完井後，勘探井連續試油15日期間，平均產量等於或大於1噸每天1,000米；及
- 在378區塊新發現1個圈閉面積逾2平方公里的有效油氣層圈閉；

中國目標公司及宏錦工程任何一方將有權終止服務協議。於終止後，中國目標公司應支付宏錦工程成功費人民幣200,000,000元及宏錦工程須轉讓有關對378區塊完成的工程的任何固定資產、無形資產及權利予中國目標公司。為免生疑問，宏錦工程本身並無擁有有關378區塊的勘探權利或勘查許可證。

## 中國目標公司的歷史及業務

成功費人民幣200,000,000元乃經中國目標公司與宏錦工程公平合理磋商並參照378區塊可識別的任何潛在資源的價值進行釐定及低於該價值，前提乃按中國目標公司的內部評估達致目標勘探結果。經中國目標公司確認，當中國目標公司估計378區塊的潛在資源價值時，其採取中國若干行業指引考慮不同主要因素，當中有(其中包括)212區塊的估計公平市值及378區塊的估計潛在石油資源，並參照(i)根據服務協議擬將實現勘探目標參數；(ii)212區塊的地質特徵(乃因兩處地塊的沉澱架構相似程度及物理近距離，即距同一盆地147公里且享有同等目的層所致)；(iii)對基於378區塊進行地震工作的潛在隔油池的了解；及(iv)經考慮合資格人士於獨立技術報告載述就於212區塊釐定的若干遠景勘探的勘探估計成功率以及212區塊及378區塊所在的盆地涉及的若干其他市場研究後的估計勘探成功率。

其他：

服務協議的訂約方同意，服務協議不構成轉讓或以其他方式影響中國目標公司於合作開採協議下的權利及義務。

服務協議各訂約方協定，各方於服務協議項下的權利／責任須遵守適用法律、適用聯交所的上市規則或其他有關法規(其應包括於中國目標公司成為及其後繼續為本公司附屬公司後，遵守上市規則)。

倘任何服務協議的條文因任何原因未能達成，服務協議訂約方將盡其最大努力協定其他安排，在適用法律、適用證券交易所的上市規則或其他有關法規允許情況下實現最接近服務協議有關條文原本預計的經濟效益。

中國目標公司認為，服務協議將令中國目標公司專注於開發212區塊。就中國目標公司管理人員所知，有其他油田服務供應商根據達致的結果按服務費基準收取部分服務費。於簽訂服務協議之前，除地震分析外，378區塊並無進行任

## 中國目標公司的歷史及業務

何重大勘探工作。根據中國目標公司管理層及要約人的經驗，初步勘探工作的風險一般較高。要約人及董事會(向要約人諮詢後)認為，成功費安排亦將鼓勵宏錦工程投入更多資源於378區塊的勘探，旨在達致先前協定的基準初步勘探結果。由於或有成功費乃由中國目標公司參考達成服務協議所載勘探基準結果時可識別的378區塊潛在資源量的估值以及資源量於取得初步勘探突破後進一步開發而可產生的潛在增加予以協定，中國目標公司、要約人及董事會(經諮詢要約人)認為服務協議的條款及安排屬合理。

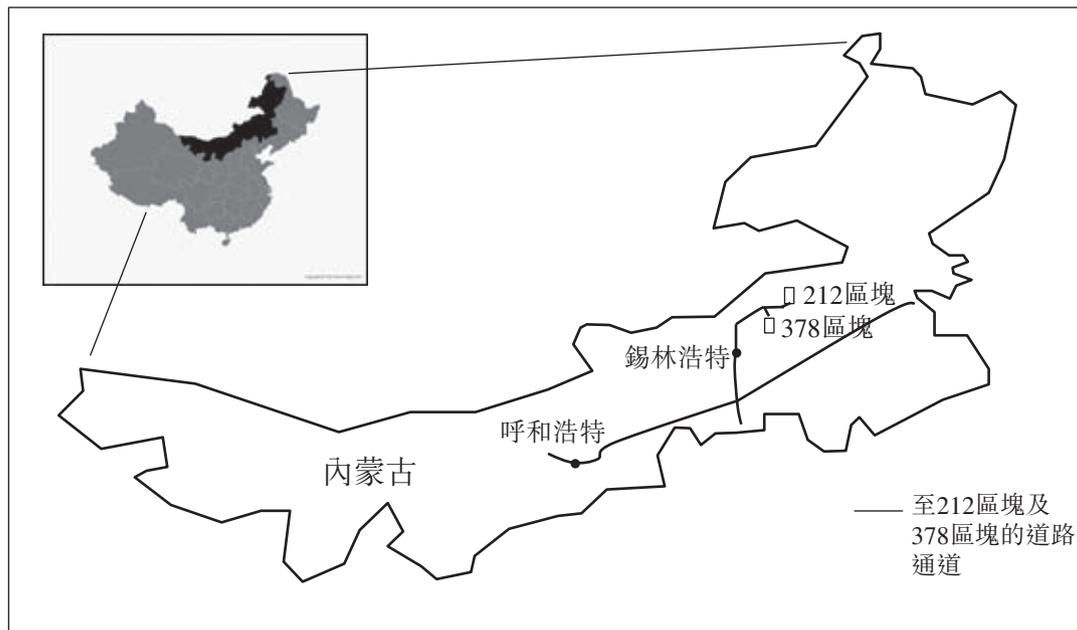
倘該等交易完成後宏錦工程因任何原因成為本公司之關連人士，本公司將遵守上市規則項下有關服務協議的適用規定。

### 該地區

#### 概覽

該地區位於中國內蒙古錫林郭勒盟東烏珠穆沁旗及西烏珠穆沁旗，覆蓋面積約591平方公里。下圖顯示212區塊及378區塊於內蒙古的位置。

中國內蒙古境內212區塊及378區塊的位置



從最近的主要城市錫林浩特行經S101省道，然後再通過一條土路即可到達212區塊及378區塊。內蒙古首府呼和浩特可行經高速公路抵達錫林浩特。

## 中國目標公司的歷史及業務

通往212區塊最近的主幹道距經營中心僅約2千米。該公路全年可通行。

中國目標公司已根據現有135口礦井及三維地震數據對212區塊進行深入的地球物理及地質研究。於212區塊內，石油試產主要集中在五個斷層封隔區(統稱為單元2及單元19)。中國目標公司的估計儲量僅與單元2及單元19有關。延長石油正準備向國土資源部申請212區塊單元2及單元19的開採許可證。儘管212區塊其他斷層封隔區內的勘探／開發井亦已生產出原油，但仍需進一步評估鑽探方可作出儲量估計。

下表說明212區塊的關鍵數據。因於最後實際可行日期尚未進行任何重大勘探及開發工作，故378區塊並無任何數據可供呈列。

<b>鑽井總數</b>	135
產油井	87
注水井	23
提撈井	14
乾井	11
<b>總產量(桶)</b>	
二零一三年	497,525
二零一四年	433,141
二零一五年	416,862
<b>平均單位生產成本(人民幣／桶)<sup>(附註)</sup></b>	
二零一三年	312.8
二零一四年	273.3
二零一五年	220.5

附註：總產量用於計算平均單位生產成本，其包括延長石油所佔20%的原油產量。

### 特徵

更具體而言，該地區位於二連盆地的烏里雅斯太凹陷帶。二連盆地為成熟原油區，自一九八九年以來已開始生產原油。於該地區內，原油主要產自早白堊紀阿爾善層高區的湖相泥岩，平均孔隙度為14%至15%，平均滲透率為15.5mD至83.7mD。212區塊的測井數據及鑽探岩心數據顯示多層、複雜岩石礦物，以及儲層的孔隙度及滲透率相對常規油田而言較低。212區塊油藏內岩層的孔隙度及滲透率相對較低，因而被視為緻密油及普遍作為非常規石油資產。中國目標公司使用注水及壓裂等增產方法，旨在提高及保持每日石油產量。

## 中國目標公司的歷史及業務

### 石油儲量披露

於編製獨立技術報告時，合資格人士使用PRMS所載定義，該等定義已於二零零七年三月獲石油工程師學會、世界石油大會、美國石油地質師協會及石油評價工程師學會批准。PRMS的定義於獨立技術報告附錄內概述。

根據PRMS資料，儲量是指預期在規定條件下自既定日期起對已知儲集體進行開發後在商業上可開採的石油(就212區塊而言，即原油)數量。

根據PRMS資料，儲量乃根據估計值的確定程度作進一步分類。證實儲量是通過地質和工程數據分析，在確定的經濟條件、操作方式和政府規章制度下，可以合理的確定性所估算的、自既定日期起將從已知油氣藏中商業性採出的原油數量。概略儲量是通過地質和工程數據分析得出的那部分儲量增量，它比證實儲量被採出的可能性低，但比可能儲量被採出的確定性高。可能儲量是通過地質和工程資料分析，比概略儲量的開採可能性低的那部分儲量增量。

下表載列按預計的生產年期20年計，截至二零一五年十二月三十一日中國目標公司於212區塊的百萬油罐桶儲量數據。以下淨儲量數據指中國目標公司根據合作開採協議所佔的80%收入權益。

	截至二零一五年十二月三十一日	
	總儲量	淨儲量
	(百萬油罐桶)	(百萬油罐桶)
證實(1P)	10.1	8.1
證實+概略(2P)	14.2	11.4
	截至二零一五年十二月三十一日	
	總儲量	淨儲量
	(百萬油罐桶)	(百萬油罐桶)
可能	4.7	3.8

## 中國目標公司的歷史及業務

下表載列中國目標公司於二零一五年十二月三十一日有關212區塊之資源數據(以百萬油罐桶計)。

	截至二零一五年十二月三十一日	
	總額 (百萬油罐桶)	淨額 (百萬油罐桶)
後備資源量(1C)	0.49	0.39
後備資源量(2C)	0.71	0.57
後備資源量(3C)	1.67	1.34
推測資源量 <sup>(附註)</sup>	9.7	7.76

附註：此乃根據本通函附錄七所載獨立技術報告於最佳情況下的估計。

如上所述，於最後實際可行日期，由於迄今尚未對378區塊進行重大勘探工作，因此目前估計其並無儲量。

儲量估算涉及眾多固有不明朗因素。儲量估計的準確性受可供使用數據及工程及地質詮釋的品質影響。由其他方編製的石油儲量或資源估計或會與合資格人士所編製者有顯著不同。編製該等估計之後發生之鑽探、測試及生產結果可能要求對估計作出修訂，而其中部分或全部修訂可能屬重大。因此上述估計可能有別於最終採收的石油數量，且其採收時間及成本可能會與所假定者不同。

根據本通函附錄七所載的獨立技術報告，截至二零一五年十二月三十一日，中國目標公司的證實+概略儲量的淨現值估計(其乃根據合資格人士的基礎情況油價情景(布倫特原油於二零一六年、二零一七年、二零一八年及二零一九年平均為每桶40.90美元、每桶47.58美元、每桶60美元及每桶70美元)所計算)概述於下：

折現率	於二零一五年十二月三十一日 證實+概略儲量的 估計淨現值	
	百萬美元	人民幣百萬元
8.0%	133	874
10.0%	115	756
12.0%	100	657
15.0%	82	539

原油市價於截至二零一四年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日止年度大幅下跌，進而導致中國目標公司的售價減少。雖然中國目標公司認為原油市價將於長期攀爬回升(受合資格人士及獨立行業顧問Wood Mackenzie的

## 中國目標公司的歷史及業務

觀點所支持)，合資格人士已使用34美元／桶(相當於約人民幣223元／桶)(即於二零一六年一月調低的售價及中國目標公司於二零一二年一月一日至獨立技術報告及合資格估算師報告發佈前的最近實際可行日期的最低原油售價)以及截至二零一五年十二月三十一日兩套中國目標公司證實+概略儲量的相應淨現值估計(未假設及假設中國目標公司於該等低油價環境中可削減其經營及資本開支10%)(摘錄自合資格估算師報告)概述於下：

於二零一五年十二月三十一日  
按34美元／桶油價計算的  
證實+概略儲量的  
估計淨現值(並無成本削減)  
百萬美元 人民幣百萬元

### 折現率

8.0%	82	539
10.0%	69	453
12.0%	59	388
15.0%	47	309

於二零一五年十二月三十一日  
按34美元／桶油價計算的  
證實+概略儲量的  
估計淨現值(10%的成本削減)  
百萬美元 人民幣百萬元

### 折現率

8.0%	97	637
10.0%	83	545
12.0%	71	466
15.0%	57	374

誠如本節下文「未來商業生產計劃—開發計劃的經濟可行性」分節所解釋。倘市場油價於不可預期時期仍處於相對較低水平，中國目標公司將通過延後新井勘探及施工調整開發計劃。因此，兩套低於每桶34美元的淨現值估計情況均假設二零一六年的計劃鑽探延後至二零一八年。該等調整將有助於維持項目的淨現值。呈列上述敏感度分析僅供參考。

除油價、成本及上文所述的時間假設外，與上述淨現值估計有關的其他主要假設包括(其中包括)(1)延長石油將就212區塊的單元2及單元19取得生產許可，而中國目標公司根據合作開採協議將於接下來20年直至二零三五年繼續為該

## 中國目標公司的歷史及業務

區域的石油經營的經營者，(2)產量預測(基於成功實施中國目標公司的發展及生產計劃)，(3)生產及經營成本將不會出現任何意外重大增加，及(4)法律、政治及經濟環境將不會出現任何重大變動。有關中國目標公司儲備應佔淨現值估計的假設、基準及分析的進一步詳情載於本通函「附錄七一獨立技術報告」。

獨立股東須留意本通函(「風險因素」)一節所進一步詳述的風險因素(「本通函所載原油儲量數字僅為估計，而合作開採協議項下有關中國目標公司淨儲量之實際產量、收入及開支或會與該等估計存在巨大差別」)。獨立股東亦須留意本通函(「風險因素」)一節(「重組集團的經營業績受全球原油價格的波動所影響」)

### 獨立技術報告

獨立技術報告已由合資格人士Gaffney, Cline & Associates按照上市規則第18章及附錄25的適用規定編製。合資格人士為具有逾50年資歷的國際能源顧問集團，其專長包括油藏評估及經濟分析。董事確認，自獨立技術報告生效日期起並無出現重大變化。

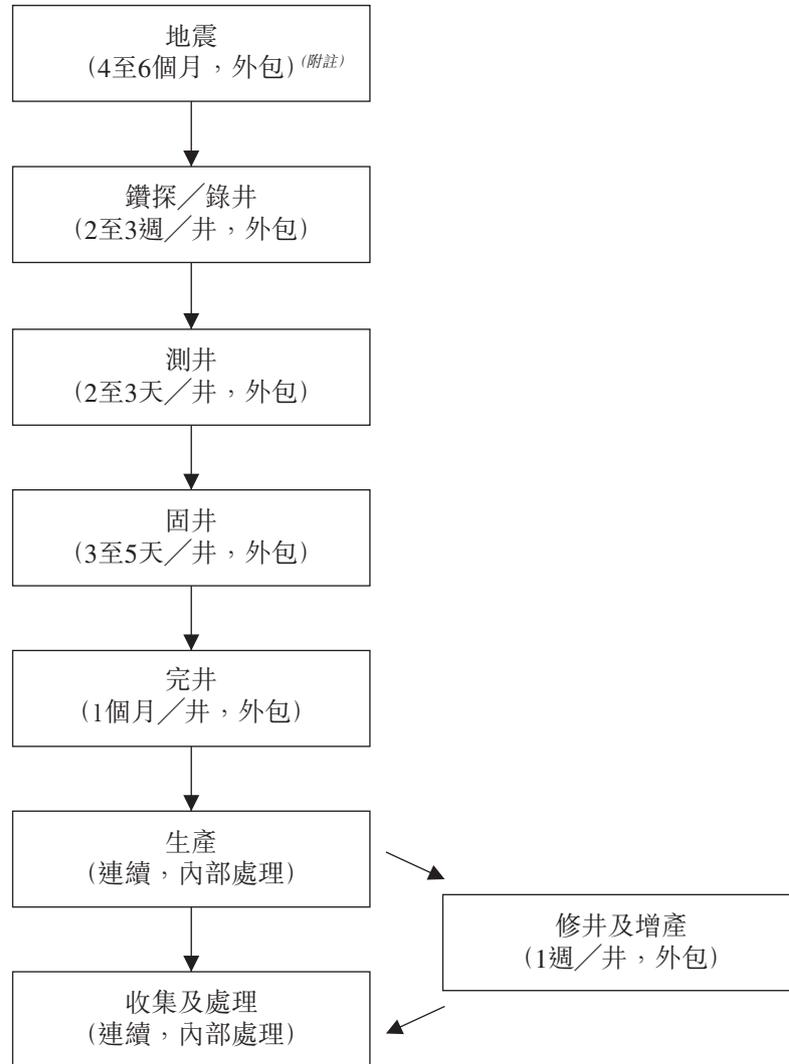
合資格人士負責編製本文所呈列的儲量及資源估計，並符合石油工程師學會標準所載有關資歷、獨立性、客觀性及保密性的規定以及上市規則第18.22條的規定。合資格人士為中國目標公司及本公司的獨立第三方。

## 中國目標公司的歷史及業務

### 勘探、開發及生產

#### 工作流程圖

下圖載列中國目標公司的原油勘探、開發及生產中的主要步驟。勘探、開發及生產的整體規劃由中國目標公司內部進行，而中國目標公司密切監控所有外包工作，收集及分析於各階段取得的數據以供進一步規劃。



附註：中國目標公司亦對地震以及其他勘探及生產數據進行內部分析及詮釋，並視乎結果更新及修訂其勘探及開發計劃。

### 勘探及開發

中國目標公司委聘服務供應商運用二維和三維地震反射技術對212區塊進行地下勘察。收集、處理及解釋二維和三維地震數據，以便於更好地理解儲層構造及確定鑽探勘探井的合適位置。從勘探井提取岩心樣本作為地下條件的證

## 中國目標公司的歷史及業務

據。其後利用電纜(測井)對勘探／評估井進行進一步測井，以更準確確定油藏位置及調查油藏特點(在地層深度、岩石特性等方面)。完成所有測試後，經伸入鋼管套、固井、穿孔完井，然後進行壓裂增產，使原油流向表層。

除單井以外，中國目標公司亦對212區塊整體的勘探工作進行規劃，包括井位、佈井方式及井距設計、擬鑽探井數目及進度、鑽井的適當方法及擬採用的增產方法等。

自地震階段開始，勘探及開發所需的技術及工程工作由中國目標公司物色及管理的承包商進行。有關中國目標公司之承包商的其他詳情載於下文「供應商及客戶」分節。中國目標公司設有管理及技術人員團隊，進行勘探及開發工作規劃、供應商及承包商採購、管理及監控項目及承包商工作以及分析地震、測井、測試及生產等不同數據。

由於當地受寒冬天氣條件影響，中國目標公司僅在每年三月至十一月進行任何重大的勘探／開發工作，如鑽探及修井。

下表載列中國目標公司於所示各年度在212區塊進行的鑽探活動：

年份	二零零八年	%	二零零九年	%	二零一零年	%	二零一一年	%	二零一二年	%	二零一三年	%
乾井	2	40%	3	23%	2	7%	0	0%	3	9%	0	0%
產油井/ 撈油井/ 注水井	3	60%	10	77%	28	93%	39	100%	29	91%	15	100%
總數	<u>5</u>	<u>100%</u>	<u>13</u>	<u>100%</u>	<u>30</u>	<u>100%</u>	<u>39</u>	<u>100%</u>	<u>32</u>	<u>100%</u>	<u>15</u>	<u>100%</u>

鑒於當時的低油價環境，為削減資本開支及維持現金流量，於截至二零一四年十二月三十一日及截至二零一五年十二月三十一日止年度，中國目標公司並無鑽探新井。於該等交易完成後，中國目標公司擬於截至二零一九年期間在單元2及單元19鑽探69至124口新產油井。中國目標公司亦計劃在212區塊之其他區域進行進一步勘探及開發工作，以減緩資源量轉化為儲量及物色新儲量。中國目標公司實現商業生產之計劃詳情載於本節下文「未來商業生產計劃」分節。

## 中國目標公司的歷史及業務

### 於往績記錄期間進行之勘探及開發工作

截至最後實際可行日期，已在212區塊鑽探135口井，包括87口產油井及23口注水井。其餘25口井包括14口提撈井及11口乾井(如上表所述，其中10口乾井由中國目標公司鑽探及1口乾井於中國目標公司開始鑽探活動前已於212區塊內存在)。中國目標公司的勘探開支概述如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
地質及地球物理成本	18,141	4,233	—
員工成本	8,046	7,005	1,225
乾井成本	—	—	—
其他	—	—	(10)
	<u>26,187</u>	<u>11,238</u>	<u>1,215</u>

於往績記錄期間，上述勘探開支總約人民幣38,600,000元，涵蓋212區塊勘探井及評價井鑽探費用及其他主要勘探費用，包括委聘專業顧問協助分析勘探活動收集的各種數據(如測井、試產、地震勘測、處理及解釋等)以及井施工。截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，中國目標公司並無委聘承包商從事地震勘測。

由於212區塊油藏中岩層的孔隙度及滲透率相對較低，中國目標公司一直以來對可採用的各種增產方法進行研究，以求提高估計儲量及未來潛在產量。中國目標公司對212區塊所採用的增產方法為注水及水力壓裂。該等開支分類為開採成本的一部分，納入生產成本。

誠如本節下文「未來商業產生計劃」分節所述，中國目標公司當前計劃於二零一六年恢復實質性開發工作，包括鑽探新井及建造注水井。

雖然中國目標公司於往績記錄期間專注於212區塊勘探及開發工作，所鑽探的勘探、評估及開發井亦有原油產出。該等原油銷售情況載於本節下文「供應商及客戶—客戶」分節。

## 中國目標公司的歷史及業務

### 生產及加工

中國目標公司採用抽油機自產油井中開採原油。在流量率較低的部分產油井，每隔數天採用提撈方式開採原油。大部分原油直接抽送至中國目標公司的集油站。就撈油井而言，尤其是距離較遠的若干產油井，原油抽取後會通過貨車運送至集油站。

注水井用於將水注入油藏以增加油藏壓力，從而提高石油流量及可採收原油量。為減少使用自周邊地區抽取的水量，自原油分離出來的水則回用於採收工序。於二零一五年十二月三十一日，212區塊每日原油產量為1,180桶。

自212區塊生產的原油平均含水率(即含水量)為約47%。在中國目標公司的集油站中，由三相分離器對原油進行處理，分離出原油、天然氣及水。三相分離器設計加工能力為每日2,000桶。從原油中分離出來的水用於注水，而從原油中分離出來的少量氣則由中國目標公司用於發電供集油站使用或為集油站各工序加熱。經過加工後的原油自三相分離器輸送至存儲罐，以待客戶提取。

由於中國目標公司已在鑽探區域及集油站安裝加熱設施，212區塊的生產全年不停。

下表載列中國目標公司於所示期間的總產量、平均單位售價及平均單位生產成本。中國目標公司的生產成本及總現金營運成本的明細載於本通函「中國目標公司的財務資料」一節。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一三年	二零一四年	二零一五年
總產量(桶)	497,525	433,141	416,862
平均單位售價 <sup>(附註1)</sup> (人民幣元/桶)	567.1	552.0	303.8
平均單位生產成本 <sup>(附註2)</sup> (人民幣元/桶)	312.8	273.3	220.5

附註：

- (1) 收入除以淨銷量(即不包括延長石油20%的份額)。
- (2) 100%的生產成本除以總產量(即包括延長石油20%的份額)。

## 中國目標公司的歷史及業務

下表載列於所示期間集油站之處理能力及利用情況之資料：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一三年	二零一四年	二零一五年
平均總產量(桶/日)	1,363	1,187	1,142
集油站之設計處理能力 (桶/日)	2,000	2,000	2,000
集油站之利用率(%)	68%	59%	57%

### 棄置

合作開採協議並無訂明由哪一方承擔不再具有經濟性之棄置井及相關設備(即集油站)產生的成本。然而，中國目標公司認為其將負責於該等油井被棄置及不再需要該等設施時將其拆除及搬遷以及棄置井後的土地復墾及承擔任何相關的棄置支出。中國目標公司估計棄置支出為每口井約人民幣1,900,000元(就拆除的設施而言)及約人民幣481,185元(按獨立技術報告所用1美元兌人民幣6.29元之匯率計算得出)。於最後實際可行日期，中國目標公司並無產生任何棄置開支。

復墾成本由中國目標公司按每口井人民幣30,000元的劃一費率估計，並計入中國目標公司的每口井的棄置支出。有關復墾的相關法律及法規的詳情載於本通函「附錄二—監管概覽」。

### 水電

中國目標公司於212區塊之營運所用電力部分由中國目標公司自有發電設施供應，發電所用天然氣乃採自中國目標公司的產油井。中國目標公司亦自公用設施獲取電力支持212區塊作業。鑽探所需的水部分來自中國目標公司集油站處理原油所產生的廢水，部分則取自周邊地區。於往績記錄期間，中國目標公司之運作並無因供電或供水短缺而遭受重大中斷，惟勘探及生產工作曾因臨時電力不足暫停。中國目標公司的管理層並不知悉有其他水電供應商可支持212區塊作業。中國目標公司於水池存儲原油加工所產生的廢水以供短缺時使用。

## 中國目標公司的歷史及業務

### 未來商業生產計劃

誠如本通函「風險因素」一節進一步說明，開發計劃連同本分節下文的預測成本、未來生產及儲量數據僅為估計，與中國目標公司於合作開採協議項下的淨儲量有關的實際產量、收入及開支可能與該等估計大不相同。

### 單元2及單元19的開發計劃

中國目標公司已制定商業生產的開發計劃，其涉及於未來數年建設更多的產油井及注水井以及進行額外的壓裂作業(修井)，其計劃於二零一九年第四季度前達成，屆時最差情況為日產量超過3,000桶，最好情況為超過4,000桶，最高情況為達致約5,500桶後產量將逐步自然回落。

作為於212區塊實現商業生產之開發計劃的一部分，中國目標公司專注212區塊單元2及單元19的開發及計劃至二零一九年另行投入約人民幣333,000,000元至人民幣552,000,000元(按獨立技術報告所用1美元兌人民幣6.29元之匯率計算得出)，以提高產能，涉及鑽探100口以上新井及擴增注水及修井作業(主要為水力壓裂作業)。開發計劃所需資金預期主要來自經營現金流及認購事項所得款項淨額。認購事項將為中國目標公司提供多達約800,000,000港元之資金，以支持開發212區塊單元2及單元19達致商業生產及其他活動。預期未來經營現金流及認購事項及可換股票據認購事項所得款項淨額將足以撥付上述投資連同其他營運資金需求。目前，中國目標公司並無於二零一九年之後對單元2及單元19的重大資本支出計劃，並將基於其對相關單元的狀況越來越多的理解評估任何進一步的投資是否將證明乃屬正當，因為開發及生產於現有開發計劃的過程中繼續進行。

所規劃鑽井之詳情載於下表，包括新修井、產油井及注水井總數及每年新增作業詳情。

	最低情形	最佳情形	最高情形
新修井(修井)	63口井	92口井	92口井
新產油井(油井)	69口井	99口井	124口井
新注水井(水井)	26口井	29口井	35口井

## 中國目標公司的歷史及業務

	二零一六年			二零一七年			二零一八年			二零一九年		
	修井	產油井	注水井									
最低	14	20	11	15	19	6	17	15	4	17	15	5
最佳	20	27	12	21	22	6	25	24	5	26	26	6
最高	20	32	16	21	27	7	25	30	6	26	35	6

預計投資總額將視乎開發計劃規模而有所不同。中國目標公司於212區塊之估計資本支出數額範圍乃摘錄自獨立技術報告並載於下文。在所有3種情形中，均假設於二零一六年將需要及安裝具備每天2,000桶原油處理能力的額外處理設施，成本為人民幣3,800,000元。對於最高情形而言，假設於二零一八年安裝具備相同處理能力及相同成本的第二套設施。

年份	中國目標公司於212區塊之資本支出		
	最低情形	最佳情形	最高情形
	證實 (以最低情形表示) (人民幣百萬元)	證實+概略 (以最佳情形表示) (人民幣百萬元)	證實+概略+可能 (以最高情形表示) (人民幣百萬元)
二零一六年	104.4	135.9	164.8
二零一七年	89.3	98.1	117.0
二零一八年	67.9	103.2	128.9
二零一九年	71.1	113.2	141.5
<b>總計</b>	<b>332.7</b>	<b>450.4</b>	<b>552.1</b>

附註：

1. 上述數據乃獨立技術報告所用按1美元兌人民幣6.29元之匯率轉換美元所得。
2. 最低情形、最佳情形及最高情形乃於獨立技術報告中提述，對應不同開發計劃及預期生產水平。

## 中國目標公司的歷史及業務

合資格人士亦已就212區塊的經營支出作出估計。預測值已根據中國目標公司自二零一二年起歷史成本的分析按每年固定成本(包括設施保養及一般及行政開支)、每口活躍井的年保(包括修井作業)加每桶已產石油可變成本之總和進行確定。自二零一七年一月一日起，進一步假定經營支出按2%的增長率上升。預測經營開支(不包括非所得稅、誠意金及其他政府收費)的估計範圍乃摘自獨立技術報告並載列如下。

年份	證實 (以最低情形表示) (人民幣百萬元)	證實+概略 (以最佳情形表示) (人民幣百萬元)	證實+概略+可能 (以最高情形表示) (人民幣百萬元)
二零一六年至二零三五年	1,326.7	1,628.3	1,966.3

附註：上述數據乃按獨立技術報告所用1美元兌人民幣6.5元之匯率計算得出。

下表載列二零一六年至二零一九年預測經營開支及非所得稅、誠意金及其他政府收費(「政府收費」)(按二零一六年美元實際情況非遞增計算)的明細。

	證實 (以最低情形表示)		證實+概略 (以最佳情形表示)		證實+概略+可能 (以最高情形表示)	
	(百萬美元)	(人民幣百萬元)	(百萬美元)	(人民幣百萬元)	(百萬美元)	(人民幣百萬元)
二零一六年						
勞動力僱傭	2.9	18.9	3.1	20.2	3.3	21.5
耗材	0.6	3.9	0.6	3.9	0.6	3.9
燃料、電力、水及 其他服務	3.3	21.5	3.5	22.8	3.8	24.7
現場及場外管理	1.6	10.4	1.6	10.4	1.8	11.7
環境保護及監督	0.8	5.2	0.7	4.6	0.8	5.2
產品營銷及運輸	0.1	0.7	0.1	0.7	0.1	0.7
政府收費	1.6	10.4	1.8	11.7	2.0	13.0
總計	<u>10.9</u>	<u>70.9</u>	<u>11.5</u>	<u>74.8</u>	<u>12.4</u>	<u>80.6</u>
二零一七年						
勞動力僱傭	3.6	23.4	4.0	26.0	4.7	30.6
耗材	0.6	3.9	0.8	5.2	0.9	5.9
燃料、電力、水及 其他服務	4.1	26.7	4.6	29.9	5.3	34.5
現場及場外管理	1.9	12.4	2.1	13.7	2.5	16.3
環境保護及監督	0.9	5.9	1.0	6.5	1.2	7.8
產品營銷及運輸	0.1	0.7	0.2	1.3	0.2	1.3
政府收費	2.6	16.9	3.0	19.5	3.8	24.7
總計	<u>14.0</u>	<u>91.0</u>	<u>15.7</u>	<u>102.1</u>	<u>18.6</u>	<u>120.9</u>

## 中國目標公司的歷史及業務

		證實		證實+概略		證實+概略+可能	
		(以最低情形表示)		(以最佳情形表示)		(以最高情形表示)	
		(百萬美元)	(人民幣百萬元)	(百萬美元)	(人民幣百萬元)	(百萬美元)	(人民幣百萬元)
二零一八年	勞動力僱傭	4.1	26.7	4.9	31.9	5.8	37.7
	耗材	0.8	5.2	0.9	5.9	1.1	7.2
	燃料、電力、水及其他服務	4.7	30.6	5.6	36.4	6.7	43.6
	現場及場外管理	2.2	14.3	2.6	16.9	3.1	20.2
	環境保護及監督	1.0	6.5	1.2	7.8	1.5	9.8
	產品營銷及運輸	0.2	1.3	0.2	1.3	0.3	2.0
	政府收費	3.9	25.4	4.9	31.9	6.3	41.0
	總計	<u>16.9</u>	<u>109.9</u>	<u>20.4</u>	<u>132.6</u>	<u>24.8</u>	<u>161.2</u>
二零一九年	勞動力僱傭	4.5	29.3	5.7	37.1	6.9	44.9
	耗材	0.9	5.9	1.1	7.2	1.3	8.5
	燃料、電力、水及其他服務	5.2	33.8	6.5	42.3	7.9	51.4
	現場及場外管理	2.5	16.3	3.0	19.5	3.7	24.1
	環境保護及監督	1.2	7.8	1.5	9.8	1.7	11.1
	產品營銷及運輸	0.2	1.3	0.3	2.0	0.4	2.6
	政府收費	5.1	33.2	6.7	43.6	8.6	55.9
	總計	<u>19.5</u>	<u>126.8</u>	<u>24.8</u>	<u>161.2</u>	<u>30.5</u>	<u>198.3</u>

附註：

1. 以上數據摘錄自獨立技術報告，並按美元列示，然後按獨立技術報告所使用的1美元兌人民幣6.5元的匯率換算為人民幣。由於化整及貨幣換算，總額未必可以相加(以供說明)。
2. 最低情形、最佳情形及最高情形乃於獨立技術報告中提述，對應不同開發計劃及預期生產水平。

在預測現金經營開支及政府收費、勞動力僱傭、燃料、電力、水及其他服務中，政府收費佔有關開支總額的最重大部分，在最佳情形下，截至二零一六年、二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度各年合共分別約佔73.0%、73.9%、75.5%及76.2%。於二零一六年至二零一九年，經營開支總額及政府收費的水平普遍由最低情況增加至最高情形，此乃因建議水平的開發活動增加及預計生產水平提升所致。

根據現有井的歷史產量數據及趨勢，隨著新產油井數目及更多注水井及修井完工，預期中國目標公司之原油產量將持續提高。我們知悉合資格人士已審閱開發計劃並認為最佳情形符合實際。根據獨立技術報告，最佳情形的生產水平將由二零一六年的583,000桶增加至二零一七年的869,000桶、二零一八年的1,108,000桶及二零一九年的1,339,000桶，而每桶預測經營開支及政府收費總額

## 中國目標公司的歷史及業務

維持相對穩定，約為人民幣117元至人民幣128元。因此，各項經營開支及政府收費的單位成本預期每年不會出現重大波動。

### 開發計劃的經濟可行性

#### 生產及儲量提高以實現規模經濟

上述開發計劃由中國目標公司的管理層經考慮(其中包括)當前市場環境、可利用的技術、對儲層的了解及可動用的資金等其他因素後釐定。於往績記錄期間，中國目標公司的重點之一為開展勘探工作及收集充足勘探及試生產數據以編製於二零一四年提交予國土資源部的儲量報告。中國目標公司有關212區塊的開發工作然而受二零一四年及二零一五年市場油價降低所影響，導致中國目標公司停止就新產油井開展新的鑽探工作，但透過壓裂修井在產量提高方面加大努力。中國目標公司認為，缺乏生產規模的經濟效益及相對較低的原油市價為相對較高單位生產成本超過中國目標公司分佔單位售價(不包括銷售相關稅項)的主要原因。

每單位生產的總資本及經營成本本質上為開發活動數額(包括鑽井及已建注水井數目)及生產水平的函數。開發活動越多，原油預期生產水平越高及每單位生產平均固定成本越低(包括(其中有)已資本化勘探成本、生產成本及倉儲設施及其他固定經營成本)。於二零一六年、二零一七年、二零一八年及二零一九年，有關資本開支預計將分別約為人民幣135.9百萬元、人民幣98.1百萬元、人民幣103.2百萬元及人民幣113.2百萬元(於最佳情形下)。根據開發計劃，中國目標公司將集中建造69口至124口新產油井、26口至35口注水井及進行63口至92口壓裂修井，以大幅提高原油生產規模及擴大儲量基礎。提高生產規模及儲量基礎將有助透過降低每單位生產的固定成本及折舊開支降低成本，令中國目標公司可受益於經濟規模。由於經認購事項所得款項撥付資金，中國目標公司將有財務實力建立其生產規模，從而有助於降低長期的平均單位生產成本。

#### 平均生產成本

雖然中國目標公司管理層及合資格人士認為最佳情形(即支持證實及概略儲量的開發計劃)是可以實現的，為了說明中國目標公司有關212區塊單元2及單元19的開發計劃的經濟可行性，最低情形(即支持證實儲量的開發計劃)下的生產成本被認為較低(審慎起見)。最佳情形的平均生產成本將比最低情形更低。有關詳情，股東可參考獨立技術報告。

## 中國目標公司的歷史及業務

誠如獨立技術報告所載，就獨立技術報告而言，在最低情形下，於儲量估計可用年限內產生的每桶平均單位成本總額(包括將予支銷的所有資本及經營開支(包括所有生產成本、銷售及管理開支))約為每桶人民幣150元(按二零一六年實際金額)。由於獨立技術報告假設成本每年增加2%以計算成本的二零一六年實際價值，因此採用2%的貼現率。上述開支並無計及油氣資產於二零一五年十二月三十一日轉結的折舊開支。根據油氣資產於二零一五年十二月三十一日的賬面值人民幣352.8百萬元以及最低情形下的合計預測產量10.1百萬桶(等於證實儲量數額)，油氣資產的平均折舊費用將約為每桶人民幣34.9元。通過上述估計未來開支與油氣資產轉結的折舊費用相加，在最低情形下的平均單位成本總額(包括生產、經營、銷售及管理開支)估計將約為每桶人民幣184.9元(按二零一六年實際金額)。

中國目標公司認為，其開發計劃下的上述平均成本結構將使得中國目標公司的業務更為商業可行及更具競爭力。按現金基準，倘平均售價(不包括銷售相關稅項及徵稅)超過約每桶人民幣187.5元(按二零一六年實際金額)，按收入的80%份額計算(即約每桶人民幣150元，中國目標公司將能夠補足最低情形下其開發及生產計劃的現金資本及經營開支。

自二零一五年下半年以來，原油價格已大幅下跌。誠如行業概覽報告所解釋，鑒於原油價格下降，許多石油生產商將延遲勘探及開發計劃，導致對油田服務的需求減少，因此勘探及開發成本減少，全球的上游資本支出由於油價的大幅下跌而削減。勘探及生產公司一直在促使油田服務供應商降低利潤率及降低成本。中國目標公司管理層認為其將能夠降低資本開支及經營支出與降低整體發展成本。基於中國目標公司於二零一六年自其往績記錄期間早些年的相同供應商收到有關鑽探及壓裂服務報價(該等報價為開發計劃資本支出的主要組成部分)，該等報價通常低於之前的合約價格，降幅約10%至約33%。中國目標公司計劃透過有設定最高價格的招標篩選供應商以控制及減少其生產成本。中國目標公司總部於二零一四年年底自上海搬遷至東烏珠穆沁旗以削減差旅及辦公物業租金開支。於二零一六年，中國目標公司管理層計劃透過削減行政、總務、財務、銷售、採購、監督及維修部門人數進一步降低經營開支。為維持經營及生產工作，油田管理及油田生產人數將不受到影響。於二零一五年，中國的汽油及柴油價格分別降低每升人民幣0.49元及每升人民幣0.63元。此有助於降低中國目標公司油田經營的燃料成本開支。鑒於以上所述，中國目標公司的

## 中國目標公司的歷史及業務

管理層認為以上成本削減計劃可能有助於降低估計資本支出及經營支出，石油市場的價格於較長期間內仍較低，中國目標公司的管理層認為，與獨立技術報告中的基本情況儲量估計所述者相比，資本及經營支出可進一步減少10%。合資格人士已審閱及接納該等計劃，並認為進一步削減成本的措施屬合理。

誠如獨立技術報告所載列，根據成本削減計劃，計及中國目標公司持有的任何應折舊資產的任何折舊費及扣除銷售稅及徵稅之前，單位資本及經營成本總額將約為人民幣135元／桶(按二零一六年美元的實際金額計算)。中國目標公司的管理層認為，倘原油價格仍較低且走勢震蕩，則將有助於其在財政方面保持活力。

於最低情形下所生產每桶石油的平均單位成本概述如下：

	考慮 成本削減 措施之前 人民幣	考慮10%的 成本削減 措施之後 人民幣
如獨立技術報告所載每桶平均單位成本(包括所有資本及經營開支)(按二零一五年實際金額) — 現金成本增加	150	135
根據油氣資產於二零一五年十二月三十一日之賬面值計算的每桶平均折舊費用 — 沉沒成本(附註)	34.9	34.9
<b>每桶平均單位成本總額</b>	<u>184.9</u>	<u>169.9</u>
<b>每桶平均單位現金成本總額</b>	<u>150</u>	<u>135</u>

附註：假設中國目標公司的二零一六年平均實際售價為每桶34美元(等於每桶人民幣223.7元)(獨立技術報告所述的低油價情況)，估計總產量將保持不變，仍為10.1百萬桶。

以上有關每桶單位成本的分析的編製乃基於100%的開發及經營成本及開支，以及獨立技術報告所載列合資格人士預測的總產量(20%的銷售所得款項須與延長石油共享)。

## 中國目標公司的歷史及業務

### 售價及長期油價

於往績記錄期間，於截至二零一三年十二月三十一日止年度、截至二零一四年十二月三十一日止年度及截至二零一五年十二月三十一日止年度，中國目標公司的平均單位售價分別為約人民幣567元、人民幣552元及人民幣304元。自二零一五年十一月一日至二零一五年十二月三十一日，中國目標公司的最低售價約為每桶人民幣248元(不包括銷售相關稅項)。於最後實際可行日期，中國目標公司的售價為每桶人民幣221元(不包括銷售相關稅項)。

根據合作開採協議，延長石油分佔銷售所生產的原油的所得款項(扣除相關銷售稅)的20%，中國目標公司僅有權獲得銷售所得款項的80%。

雖然最近原油的市場價大幅下跌，但中國目標公司的管理層認為原油價格從長期看將呈現上漲趨勢。此外，在獨立技術報告所載合資格人士及本通函「行業概覽」一節所載獨立行業顧問Wood Mackenzie各自觀點的支持下，中國目標公司認為，市場油價長期而言將在目前相對較低油價環境中增加。合資格人士預測，布倫特原油價格將於二零一六年增加至平均價約每桶人民幣268.71元；於二零一七年增加至每桶人民幣312.60元；於二零一八年增加至每桶人民幣394.20元；於二零一九年增加至每桶人民幣459.90元；於二零二零年增加至每桶人民幣469.10元；及其後按每年2%上升。Wood Mackenzie預測，油價將於二零一七年由二零一六年平均價每桶人民幣343.22元回升至實質年度平均價約每桶人民幣440.85元，以及按實質計緩慢上升至二零二零年平均價每桶人民幣571.59元。由於中國目標公司的售價主要與市場油價掛鉤，市場油價上升亦將提高中國目標公司銷售原油的售價。這將提升中國目標公司於212區塊開發計劃的商業前景。

中國的國內燃料售價乃參考原油價格進行規範。中國國家發展和改革委員會於二零一六年一月宣佈，國內燃料價格將不會進一步下調，即使國際油價跌至每桶40美元(或約每桶人民幣263元)以下。根據中國國家發展和改革委員會新聞稿，該政策旨在(其中包括)促進長期國家能源安全(透過使用國內原油)。雖然該政策並非設定國內原油價格下限，但中國目標公司管理層認為，這將間接支撐中國國內原油售價。

## 中國目標公司的歷史及業務

### 基於獨立技術報告的估計正回報

誠如獨立技術報告所述，基於合資格人士對市場油價的預測以及中國目標公司於212區塊單元2及單元19的開發及生產計劃，估計中國目標公司於212區塊單元2及單元19份額於二零一五年十二月三十一日的估計稅後淨現值為115百萬美元(相當於約人民幣755.55百萬元)(在最佳情形下及按10%的折現率計算)。此重大估計稅後淨現值亦有助於說明中國目標公司於212區塊的開發計劃屬商業可行，在正常市場預期下有來自該項目的淨現金流入。

按獨立技術報告，有關淨現值、回報期及內部回報率的各項敏感度分析的結果概述於下表。

	生產的最佳情形		生產的最低情形	
	基於自 二零一三年 一月一日 合資格人士 二零一六年 的油價預測 的情形(GCA 二零一六年 第一季度)	基於自 二零一三年 一月一日 以來中國目標 公司的最低 售價(並假設 中國目標公司 成本減少10%) 的情形	基於 二零一六年 的油價預測 的情形(GCA 二零一六年 第一季度)	基於自 二零一三年 一月一日 以來中國目標 公司的最低 售價(並假設 中國目標公司 成本減少10%) 的情形
基於10%的貼現率的 估計淨現值 經考慮收購代價後的 回收期	人民幣756 百萬元	人民幣591 百萬元	人民幣499 百萬元	人民幣388 百萬元
內部回報率	6.2年	6.0年	7.5年	9.5年
	13.3%	9.9%	7.6%	3.8%

本公司了解到，GCA二零一六年第一季度中合資格人士所使用的價格假設通常與其他市場假設一致。同時，二零一五年之後中國目標公司的石油售價下跌至人民幣223.4元/桶(34美元/桶)，因為布倫特原油(作為設定中國目標公司的石油售價的主要參考)的價格有所下跌，曾經於二零一六年一月二十日下跌至人民幣170.8元/桶(26美元/桶)。於最後實際可行日期，布倫特原油逐漸回升至約人民幣315.4元/桶(48美元/桶)。因此，儘管二零一六年一月布倫特原油進一步下跌，但本公司認為二零一六年(截至最後實際可行日期)現行的實際最低售價呈現了最差情形的情境。鑒於油價的整體市場預測，本公司認為油價於較長期間內將上漲。

合資格人士認為最佳情形是可以實現的。基於以上分析，在最佳情形下，本公司預期從對該地區與212區塊單元2及單元19的相關開發計劃的投資中取得大額回報。雖然最低情形下淨現值及內部回報率下降及回報期延長(較最佳情形而言)，本公司仍然預期各項敏感度情況下取得正回報。

## 中國目標公司的歷史及業務

合資格人士已計算得出，於二零一五年十二月三十一日，中國目標公司於212區塊單元2及單元19之80%收入權益之公平市值介乎於約人民幣790,000,000元至人民幣855,000,000元(乃根據合資格估算師報告所採用匯率1美元兌人民幣6.58元進行計算)。此公平市值乃由合資格人士經考慮範圍廣泛的各種除稅後淨現值估計(該等估計乃由合資格人士基於一組特定的市場油價假設、成本假設及貼現率進行計算)後予以釐定。合資格人士確認最低售價情境顯示淨現值遠低於估計公平市值區間的下限，但認為該情境不代表公平市值情形，因為其認為市場將假定較高的未來油價。獨立股東應參閱本通函「董事會函件—收購協議」分節所載列的董事會對淨現值估計及公平市值估計所依據的假設及基準的討論以及本通函「附錄七—獨立技術報告」及「附錄八—合資格人士報告」所載列的合資格人士的分析。

刊發本通函之後及截至股東特別大會，倘獨立技術報告及／或合資格估算師報告所載合資格人士觀點隨後有任何重大變動及／或市況的變動(包括(其中包括)對獨立股東對該等交易的評估而言可能屬重大的油價預測的整體市場觀點)，本公司須相應地刊發公佈。

### 經濟上的可行

根據上述未來成本分析及參照往績記錄期間的過往平均售價、預測市價以及上文概述的獨立技術報告內各項分析，中國目標公司及本公司(經諮詢要約人)認為，中國目標公司有關212區塊的當前開發計劃可實現商業生產(就經濟上的可行性而言)。然而，股東應注意，上述分析乃按中國目標公司現時可得資料而編製，而實際成本可能高於當前預測且中國目標公司亦可能就開發計劃產生其他開支及成本。

### 開發計劃的可能調整

根據中國目標公司的目前計劃，其將於很大程度上按計劃繼續執行開發工作。然而，倘原油價格於較中國目標公司現時預計(約六至九個月)的長時間內回落且低於約每桶人民幣263元或每桶40美元，則中國目標公司或會通過(例如)停止鑽探新產油井但繼續開展修井延後或調整其開發計劃。中國目標公司的管理層認為，雖然此舉將對生產水平，故而對重組集團的收入造成不利影響，但此舉將有助於重組集團於低油價期間盡量降低其資本開支以保存其財務資源

## 中國目標公司的歷史及業務

用於市場情況改善時恢復全規模的開發工作。倘不利市況持續，中國目標公司亦將努力按上文所述控制及降低其開發及生產成本。

### 許可證

中國目標公司目前於212區塊的勘探、開發及生產活動依賴延長石油持有的212區塊勘查許可證，而勘查許可證並無規定任何最低生產水平，亦不將212區塊的原油生產限於特定數額，繼續進行212區塊的開發計劃及原油商業生產則取決延長石油能夠就212區塊內相關區域(即單元2及單元19)或中國目標公司擬開發的212區塊其他單元取得開採許可證。有關該等許可證及合作開採協議現況的詳情載於本節上文「與延長石油的關係」分節，由中國目標公司及延長石油持有的其他許可證的詳情載列於本節下文的「監管合規」分節。

### 潛在延遲

#### 延遲續期合作開採協議

倘若中國目標公司未能續訂合作開採協議，中國目標公司將未能於該區塊持續經營業務，同時中國目標公司於該區塊的投資(主要包括所持油氣資產、任何與油氣資產相關的在建工程以及無形資產)將會蒙受減值情況。中國目標公司於該地區的原油生產將須全部停止。然而，誠如前述本節「與延長石油的關係」分節載述，延長石油根據相關勘探及／或開採許可證的條款具有法律責任與中國目標公司續訂合作開採協議，前提為中國目標公司已按確認函履行其於合作開採協議項下的責任。儘管中國目標公司尚未嚴格遵守合作開採協議的條款，以及時支付延長石油的銷售所得款項分成，但延長石油已於二零一五年及二零一六年兩度續訂合作開採協議。於二零一四年七月至二零一五年六月期間(合作開採協議續期延遲時)，中國目標公司自該地區生產及銷售原油繼續進行且完全不受任何影響。於以上期間內，中國目標公司與延長石油保持持續溝通，中國目標公司已確認延長石油並無請求中國目標公司終止其於該地區的勘探、開發及生產工作。於二零一五年續訂合作開採協議時，合作開採協議的有效期追溯性地涵蓋自二零一四年七月一日起計的期間。合作開採協議續期的先前延遲乃由於欠付延長石油逾期應付款項所致。中國目標公司預期因自認購事項產生額外資金而於該等交易完成後根據合作開採協議及時清償應付延長石油款項，因此預期合作開採協議的進一步續期將不會因該理由而延遲。然而，

## 中國目標公司的歷史及業務

倘合作開採協議日後出現續期延遲，考慮到延長石油與中國目標公司之間的良好工作關係(如下文所說明)，中國目標公司預期勘探、開發及生產工作將再次持續，且符合延長石油繼續生產及銷售原油的利益，以便彼等可繼續分享及賺取銷售款項。

中國目標公司認為，誠如延長石油同意於合作開採協議於二零一六年七月的預定到期日之前提早續期最新的合作開採協議並於確認函中確認合作開採協議未來將繼續續期所證明，其已與延長石油建立良好的工作關係，且延長石油終止合作開採協議的風險不大。中國目標公司進一步認為，考慮到自認購事項產生的額外資金，日後中國目標公司不可能無法按時與延長石油結清付款。合作開採協議曾出現過一次未能及時續期的情況。中國目標公司認為，續訂合作開採協議的稍微延遲將不可能造成對其開發計劃的重大延遲，前提為其能夠最終續訂合作開採協議。倘若合作開採協議未獲續期，中國目標公司將與延長石油商討任何潛在結算安排，並將考慮採取針對延長石油的法律行動(如可能)，惟視乎當時情況及導致終止發生的理由而定。然而，釐定是否向中國目標公司授出賠償將存在困難。

### 延遲取得開採許可證

中國目標公司於該區塊的長期權益亦倚賴延長石油於該區塊獲授予的開採許可證。倘若延長石油取得開採許可證出現延遲，則中國目標公司能夠根據現有勘探許可持續其現有原油開發及生產工作。延長石油可於最低投資要求達成時就該許可申請更新。即倘勘探許可保持有效，延長石油延遲取得開採許可證將不會對中國目標公司於該地區的生產計劃產生任何影響。倘若延長石油因任何未可預見原因未能取得開採許可證且亦未能更新勘探許可，則屆時中國目標公司將未能於相關區塊持續經營業務，以及該地區的相關區塊作出相應投資(主要包括所持油氣資產、任何與油氣資產相關的在建工程以及無形資產)將會蒙受減值。中國目標公司於該地區的原油生產將須全部停止。然而，誠如本節上文「與延長石油的關係」分節載述，延長石油就212區塊的單元2及單元19獲授的開採許可證並無面臨任何法律障礙，且延長石油根據本公司中國法律顧問海問律師事務所發出日期為●的備忘錄將有權就該區塊更新其勘探許可。

### 低油價的延長期

誠如本節前述「未來商業生產計劃—開發計劃的經濟可行性」分節載述，石油市場價格出現長期不利市況時，亦可能會延遲中國目標公司的開發計劃。

## 中國目標公司的歷史及業務

### 高級管理層團隊成員離職

重組集團的高級管理團隊將會密切進行團隊合作。中國目標公司並不認為，若干管理團隊成員離職將對其開發計劃造成任何重大不利影響。然而，倘若中國目標公司的高級管理團隊出現任何重大變動，開發計劃的進度可能受延期至物色到具有適當行業經驗及專長的新管理層人員並按可接受條款聘任為止。

### 可能延遲的影響

誠如前述解釋，中國目標公司預期，開發計劃並無因(1)延遲與延長石油更新合作開採協議；(2)延長石油延遲就212區塊獲授予開採許可證；或(3)若干高級管理層團隊成員離職或其他上述因素而出現任何重大調整。倘若因任何理由開發計劃進度蒙受不利影響而須作出調整，則所延遲期間的預期生產水平將可能未能達到如獨立技術報告所預測的水平。此可能令中國目標公司的收入蒙受不利影響。另一方面，中國目標公司的資本開支金額亦將會相應減少。

倘若開發計劃因任何理由而受前述任何原因(假設開發計劃將放緩且按獨立技術報告的最佳情況下調至最低情況)的不利影響，下表載述五年開發計劃期間的產量、資本開支及經營開支(扣除稅項、使用費及政府收費前)的影響，惟作說明用途。

	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	千桶	千桶	千桶	千桶
<b>生產水平</b>				
最佳情況	583	869	1,108	1,339
最低情況	540	738	879	1,011
<b>資本開支</b>	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
最佳情況	135.9	98.1	103.2	113.2
最低情況	104.4	89.3	67.9	71.1
<b>經營開支(扣除稅項、 使用費及政府 收費前)</b>	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
最佳情況	63.1	82.6	100.1	117.0
最低情況	59.8	74.1	83.9	93.6

## 中國目標公司的歷史及業務

合資格估價師報告對二零一六年至二零一八年212區塊單元2及單元19的開發計劃出現延遲的情況作出敏感度分析。於該情況下，中國目標公司於二零一五年十二月三十一日在212區塊單元2及單元19的權益淨現值將分別降低約6.4% (最低情形) 及7.7% (最佳情形) (基於10%的貼現率)。

### 212區塊其他區域的勘探計劃

上述開發計劃重點是212區塊單元2及單元19，其於往績記錄期間貢獻了212區塊的多數原油試產產量。212區塊其他區域早前的勘探井產油，但需進一步評估鑽井，及其他區域仍被認為是具有前景但於二零一五年十二月三十一日無任何鑽井工作。該等區域可能蘊藏的石油資源在獨立技術報告內分類為後備資源量及推測資源量，及於二零一五年十二月三十一日不被認為是中國目標公司儲量的一部分。

目前計劃是本公司將使用認購事項所得款項中的450,000,000港元用於撥付進一步勘探工作的資金，該工作將涉及(其中包括)進一步三維地震勘測及分析、勘探及評價井、開發及生產井的鑽探、注水井建設及修井。

中國目標公司計劃按如下情況動用認購事項中所述可用資金：

年份	主要勘探工作	計劃使用資金 千港元
二零一六年	<ul style="list-style-type: none"><li>進一步三維地震勘測及分析</li><li>勘探及評價井鑽探</li></ul>	152,442
二零一七年	<ul style="list-style-type: none"><li>額外勘探及評價井鑽探</li><li>開發及生產井鑽探</li><li>注水井建設</li></ul>	146,156
二零一八年及 二零一九年	<ul style="list-style-type: none"><li>額外開發及生產井鑽探</li><li>額外注水井建設</li><li>修井</li></ul>	151,402
		<hr/>
		總計 <u>450,000</u>

## 中國目標公司的歷史及業務

由於212區塊其他區域仍處於相對早期勘探階段，勘探計劃具有更大程度的不確定性，因此或須根據不時取得的勘探調查結果及成果進行大幅更新、修訂及修改。

### 有關中國目標公司經營的關鍵風險

#### 未能取得212區塊開發及生產活動權利的風險

誠如上述各節所披露者，中國目標公司目前於212區塊的經營依賴其於合作開採協議項下的權利，而延長石油根據合作開採協議向中國目標公司授出該權利的授權因延長石油持有212區塊的勘查許可證而產生。此外，延長石油根據合作開採協議向中國目標公司授出212區塊原油持續開發及商業化生產相關權利的授權，取決於延長石油能夠就212區塊取得開採許可證。

現行合作開採協議將於二零一八年六月三十日屆滿及延長石油持有的212區塊勘查許可證將於二零一七年三月五日屆滿。預期合作開採協議將於現有合作開採協議（基於延長石油現有勘查許可證）或國土資源部將授予延長石油212區塊的首份開採許可證到期後續期。概不保證延長石油將獲發212區塊的開採許可證。亦不保證延長石油獲發開採許可證後會續訂合作開採協議。

倘合作開採協議不獲續期或未授予延長石油有關212區塊內單元2及單元19的開採許可證，則中國目標公司的業務經營、財務狀況及經營業績將會受到不利影響。

然而，中國目標公司認為，上述風險的可能性甚微，因為根據本公司中國法律顧問海問律師事務所日期為●的備忘錄：根據其與國土資源部相關官員訪談(i)根據中國現行法規及規章，延長石油有權繼續續新其勘查許可證且於勘查許可證期內，國土資源部將不會接受其他申請人就該地區開採許可證所提出的任何申請，亦不會透過招標出售該地區的生產權，及(ii)在向國土資源部提交符合其規定的文件／資料的前提下，延長石油取得212區塊內所述該地區的開採許可證並無法律障礙，以及(iii)延長石油在法律上有義務續訂合作開採協議，惟前提是，中國目標公司已根據合作開採協議履行其義務。

### 與銷售有關的風險

中國目標公司受延長石油委託根據延長石油與該客戶訂立的原油銷售協議代表延長石油出售原油，自二零一四年八月五日起為兩年。由於中國目標公司並非該銷售協議的訂約方，故存在無法避免修訂可能對中國目標公司不利的合約條款（如調低銷售量或單位價或增加銷售成本）的風險，此可能由延長石油與

## 中國目標公司的歷史及業務

該客戶在中國目標公司沒有參與的情況下協定。然而，中國目標公司認為延長石油及其於設定出售價格及條款時擁有等同重大權益，乃因彼等共同分享出售收益所致，因此延長石油未能公平設定出售價格及條款而損害中國目標公司之權益之風險並非重大。另外，中國目標公司相信其根據延長石油內部管理辦法(構成合作開採協議的一部分)將有權參與價格磋商。

### 與全球原油價格波動有關的風險

原油價格受供需關係、政治事件及預期、原油品質、運輸成本及原油出售所在市場性質等若干因素的影響，自二零一四年六月至二零一五年一月，全球石油價格下跌50%以上，為迄今影響212區塊原油售價的主要因素之一。中國目標公司並無亦不會操控全球原油價格的因素，且概不保證國際原油價格將會穩定，倘國際原油價格日後出現任何下跌，將對中國目標公司的經營業績造成不利影響。目前，未來原油價格看似非常不明朗，給212區塊原油帶來定價風險。然而，根據合資格估值報告、獨立技術報告及行業概覽報告載述Wood Mackenzie之分析，要約人認為，長遠而言，原油價格極為可能上升，因此中國目標公司長期面臨之風險從長遠看屬低下至中等。

倘原油價格進一步下跌，中國目標公司的開發規劃亦將推遲及受到不利影響。此外，務請注意，212區塊儲量估計及中國目標公司212區塊開採權益的公平市值(如獨立技術報告及合資格估算師報告所載)取決於長期市場原油價格逐漸上揚。長期不利市場原油價格態勢將造成儲量估計的另一項不明朗因素，因此影響中國目標公司於該地區開採權益的公平市值。

### 與儲量估計有關的風險

就性質而言，上游油氣活動具有一定水平的經營風險，而此風險可能無從消除，如井的實際表現或實際產量可能由於未來作業的影響而與估計有所不同。因此，儲量及資產的估計可予上調或下調，不應考慮為對結果的保證或預測。倘井的實際表現或實際產量與目前的估計大不相同，則中國目標公司的業務經營、財務狀況及經營業績將會受到不利影響。該等因素因透過更多地震數據或透過作業人員的經驗對地下有更好的瞭解而有所減少。於其過往勘探及開發工作中，中國目標公司認為，其已累積充分數據，有利更好了解該地區之儲層架

## 中國目標公司的歷史及業務

構。此將有利勘探成功率。此外，考慮到儲量及資源估計乃由合資格人士的經驗豐富的員工基於彼等的專業工程判斷編製及檢討，要約人及董事會(於諮詢要約人後)預期其與可能偏離有關的風險相對不大。

### 成本超支風險

經營者可能遇到井開發的相關成本超支困境。概不保證中國目標公司將不會遇到任何成本超支問題，從而干擾將212區塊作商業化生產開發的計劃。然而，於考慮到(i)由於目前低油價環境中國經營者擬縮減活動，井開發項目服務商之間的競爭相對激烈，尤其是鑒於中國營運商因近期低油價環境而縮小其活動；(ii)中國目標公司過往在212區塊井勘探及開發工作，已為其提供更準確規劃所需的一套良好歷史數據；及(iii)中國目標公司在212區塊內將開發的井一般為現有井的加密井及擴邊井，開發相對簡單，中國目標公司認為成本超支對中國目標公司而言並非重大風險。

### 環境風險

中國目標公司的原油開採及加工工作會產生天然氣及廢水。因此，中國目標公司須遵守中國環保法律及法規。中國目標公司如違反該等法律及法規，可能面臨罰款、徵繳罰金及付款或關閉設施。

鑒於(i)於最後實際可行日期，中國目標公司並不知悉任何地方社區存在其於該地區作業的問題或頒佈可能影響中國目標公司作業的任何新環境法規及／或計劃；(ii)內蒙古錫林郭勒盟環境保護局於二零一二年七月十二日發出有關212區塊內特定井完成的環境驗收意見書，確認該局已批准待評估後完成建築工程；(iii)中國目標公司原油開採及加工所產生的天然氣及廢水可循環利用；(iv)關於集油站的建設及使用，缺少若干必需批准是行業特殊情況的結果及中國目標公司已收到東烏珠穆沁旗環境保護局於二零一五年九月二十三日發出的確認書，表示中國目標公司可繼續使用集油站，即使缺少環境審批(詳述於本節「環境問題」分節)；及(v)確認書亦表示，自註冊成立起，中國目標公司並無因違反任何有關法律及法規而獲該局調查或處罰，中國目標公司認為其面臨的環境風險甚微。

## 中國目標公司的歷史及業務

### 合資格人士的風險評估

除董事會及中國目標公司考慮的以上風險以外，合資格人士亦已進行獨立技術報告及合資格估算師報告中所載列的風險評估分析。摘錄自獨立技術報告的風險評估摘要轉載如下。

危險／風險	可能性	結果評級	風險
運營商的能力	不太可能	中等	低
設施及環境責任	不太可能	中等	低
開採許可證	不太可能	主要	中等
地質風險因素	可能	次要	低
開發及生產風險	可能	中等	中等
成本增加	可能	中等	低
持續的低油價	可能	主要	中等
時間調整	很可能	次要	低
訴訟	不太可能	次要	低

股東應參閱本通函附錄七及附錄八，以便獲取有關合資格人士風險評估分析的更多詳情。

### 供應商及客戶

#### 供應商與外包安排

中國目標公司將所需要的油田技術及工程外判予獨立第三方，例如212區塊的地震勘測、鑽井、鑽取岩心、測井、安裝套管、固井、射孔、壓裂、測試及修井。中國目標公司的供應商主要為提供油氣技術及工程服務的服務供應商。下表載列中國目標公司於往績記錄期間就各類作業所委聘之第三方服務商數目。

作業類別	數目
地震及相關服務	3
鑽井及相關服務	15
完井及相關服務	5
油田作業及相關服務	15
地面施工及相關服務	13

中國目標公司一般要求服務商提交招標或提供收費報價，從而獲得獨立第三方油田服務商。中國目標公司其後將根據技術經驗(如註冊資本金額、過往經驗及認證)及商業標準(如報價、時間安排及保證期)對供應商進行評級，並根

## 中國目標公司的歷史及業務

據供應商的整體評級作出決定。中國目標公司保持對第三方服務商進行嚴密監督，進行現場監督並於各項作業結束時進行評估，旨在管理與外包及依賴承包商相關的風險。每年，中國目標公司與第三方服務商舉行工作總結大會，探討工作場所安全、工作質量及監督問題。

中國目標公司與第三方服務商的協議一般於春季簽署並通常於每年的四月或五月開始，涵蓋直至同年冬季擬進行的作業；而協議期限於十月、十一月或十二月結束。然而，井及設施維護等若干服務則全年進行。協議載明主要條款，包括單價、工作範圍及付款時間表。服務商通常提供包括在其作業成本內的一切必要人力及物料。然而，若干物料，如套管及油管，可由中國目標公司提供。中國目標公司會按照工作進度監督工作進度並接收服務商遞交的定期進度報告。我們與供應商之間的付款條款可能因供應商不同而不同。一般而言，供應商可要求初步按金，其可能為固定金額或合同金的百分比。後續付款可按完工百分比(如達致一定井深或就每口完工井而言)及待中國目標公司驗收後作出，而餘款將於年末支付。協議一般不規定具體信貸期，而載明違約方一般必須就其違約行為造成的任何損失賠償對方，通常中國目標公司額外受益於違約賠償金條款，該條款列明服務商未能達到各類作業的特定標準須支付的特定損害賠償金，如完成期限或報告要求。該等違約賠償金可從應付服務商的服務費中扣除。為促進服務供應商提高工作質量，中國目標公司規定服務供應須就任何不達標工作向其作出補償。協議規定服務商須遵守相關職業健康與安全及環保法規，以及為員工購買適當的保險。中國目標公司與服務商訂立的協議一般無自動續期規定。

由於往績記錄期間市場油價大幅下跌，中國目標公司的售價亦隨之下跌，導致出現資金及流動資金緊張問題，中國目標公司已延遲向部分供應商付款，致令應付賬款週轉延長(詳細說明載於本通函「中國目標公司的財務資料」一節)。於往績記錄期間，中國目標公司收到其中一家供應商(即截至二零一三年十二月三十一日止年度的五大供應商之一)日期為二零一三年十二月七日的要求函，要求支付其與中國目標公司訂立的其中一份合約項下所欠服務費約人民幣4,300,000元。於二零一五年十二月三十一日，該合約項下仍未支付約人民幣300,000元的服務費。然而，基於與有關供應商的管理層進行討論，供應商無意對中國目標公司提起法律訴訟，中國目標公司的管理層認為該事件不再有針對其提起訴訟的任何重大風險。此外，部分認購所得款項須用於償還尚未償還的款項。

## 中國目標公司的歷史及業務

於往績記錄期間，中國目標公司並無遭遇供應商出現任何重大延誤、質量問題或安全問題。倘中國目標公司的任何現有服務商不願或不能向中國目標公司提供服務，董事認為可特色到替代服務商按相若條款提供類似服務。

截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止三個年度，中國目標公司於各有關年度對五大供應商的採購額分別佔中國目標公司於各有關年度物料、建設及其他服務總額(分別為約人民幣133,500,000元、人民幣60,400,000元及人民幣39,400,000元)之約51.1%、53.0%及68.1%，而中國目標公司對最大供應商的採購額分別佔約15.6%、26.2%及33.2%。於往績記錄期間，所產生之材料、建設及其他服務成本總額約為人民幣233,200,000元。

據董事及／或擬任董事所知，董事、擬任董事、彼等各自緊密聯繫人或於本公司已發行股本中擁有5%或以上權益的股東，以及要約人概無於往績記錄期間擁有中國目標公司五大供應商的任何權益。

### 客戶

#### 背景

中國目標公司尚未取得出售於中國生產之原油的許可證，正如中國其他私營公司，根據商務部的原油市場管理辦法，中國目標公司不獲准申請有關許可證，原因在於取得該許可證的前提之一是擁有開採許可證。根據合作開採協議，中國目標公司獲延長石油(獲得原油銷售許可證)委託向延長石油指定的唯一客戶出售原油。自達成合作開採協議以來，延長石油僅指定一名中國目標公司可以對其銷售該地區所產原油的客戶，該客戶為一家位於內蒙古的私營有限公司，註冊資本為人民幣51,360,000元，是中國目標公司的獨立第三方，其主要業務為原油冶煉及生產與銷售汽車和柴油產品。據董事及／或擬任董事所知，董事、擬任董事、彼等各自緊密聯繫人或於本公司已發行股本中擁有5%或以上權益的股東，以及要約人概無於往績記錄期間擁有該客戶的任何權益。

#### 銷售協議

於二零一四年八月前，中國目標公司銷售原油受中國目標公司(作為延長石油的受託方)與該客戶訂立的原油銷售協議(由中國目標公司作為延長石油出售該地區原油的委託方而訂立)所規限。該原油銷售協議並未載明期限或到期日。如本公司中國法律顧問於●提供的法律意見所述，中國目標公司於往績記錄期間及截至最後實際可行日期已獲得進行其業務活動所需的一切重大牌

## 中國目標公司的歷史及業務

照及許可證。不論中國目標公司是否擁有原油銷售許可證，均不影響原油銷售協議的有效性，原因是中國目標公司僅受委託代表實際賣方(及原油銷售許可證持有人)延長石油進行銷售活動。根據本公司的中國法律顧問海問律師事務所日期為●的備忘錄，延長石油已發出存在委託安排的書面確認，據此，中國目標公司受委託通過中國目標公司與客戶之間的原油銷售協議向客戶銷售原油，就此而言，彼等認為中國目標公司與客戶之間的原油銷售協議乃屬合法、有效及有約束力，且訂約方於有關協議項下的權利受到中國法律的保護。

按延長石油的要求，延長石油與該客戶簽訂原油銷售協議，自二零一四年八月五日起為期兩年。中國目標公司自延長石油處了解到，延長石油與該客戶之間訂立單獨銷售協議的目的為使延長石油的內部管理實務與其各種合作夥伴(包括中國目標公司)一致。延長石油已承認，中國目標公司與該客戶之間訂立的銷售協議繼續具有約束力及有效。中國目標公司並非此協議之訂約方，且並無參與導致延長石油及該客戶簽訂該協議的磋商。該銷售協議將於二零一六年八月四日到期。根據延長石油與該客戶之間的現有原油銷售協議，延長石油同意出售及該客戶同意不時按原油市價(參考本地價格)購買該地區生產的原油。中國目標公司受延長石油的委託履行延長石油於原油銷售協議項下的義務。該原油銷售協議亦載明所要求的原油標準。

延長石油及客戶訂立的銷售協議並無訂明其取代中國目標公司與該客戶訂立的原油銷售協議。另外，根據本公司中國法律顧問海問律師事務所發表日期為●的法律意見，中國法律顧問認為，延長石油並無修訂或替代中國目標公司與該客戶透過其自身與該客戶簽署原油銷售協議方式訂立的原油銷售協議，依據為延長石油致中國目標公司日期為二零一六年三月二十五日的函件，當中載明中國目標公司已一直受延長石油委託出售原油，且中國目標公司與客戶訂立的原油銷售協議維持合法有效。

儘管延長石油聲明有意使其內部管理慣例與其多項合作夥伴一致，但中國目標公司尚未獲悉延長石油與其所有合作夥伴作出的安排。除延長石油外，中國目標公司明白，其他國有石油公司亦與獨立營運商訂立生產分成合約。因此，延長石油的慣例未能假定代表相關整體行業。據中國目標公司所知，涉及兩份銷售協議的原油銷售安排於行業內未必常見。

根據本公司中國法律顧問海問律師事務所日期為●向本公司發出的備忘錄，延長石油(作為礦產權擁有人)、中國目標公司(作為受託賣方)及客戶(作為客戶)訂立的原油銷售協議並不違反任何中國法律且具有約束效力；倘若訂約方之間

## 中國目標公司的歷史及業務

未來出現任何糾紛，兩項原油買賣協議的相對有效性及延長石油、中國目標公司及該客戶於協議項下的法律關係的準確性質可能面臨不同詮釋，乃因彼等未能於兩項協議的明文條款中釐定。中國法律顧問亦於日期為●的備忘錄中列明，其無法確定中國目標公司與該客戶簽訂的協議是否優先於延長石油與客戶簽訂的協議，反之亦然。不論如何，誠如先前分段載述，本公司自其中國法律顧問了解到，中國目標公司與該客戶訂立的銷售協議屬合法、有效及具有約束效力，且中國目標公司於銷售協議項下的權利受中國法律保護。因此，中國目標公司可得的法律保障將不會受限制於銷售協議涉及的不明確性，且中國目標公司就該客戶違反其於銷售協議項下的責任將有權尋求法律行動及尋求法律追索權。

儘管原油銷售協議存有差異，於截至最後實際可行日期，中國目標公司的銷售進展順利，訂約各方概無因兩份原油銷售協議的存在而出現任何分歧。中國目標公司的原油銷售程序並無因簽訂第二份原油銷售協議而出現變動，於最後實際可行日期，該地區的所有原油銷售乃透過中國目標公司進行。中國目標公司認為，其已與延長石油及該客戶建立良好工作關係。倘若未來出現任何分歧，中國目標公司將竭其所能透過與延長石油及／或該客戶之間相互磋商而進行商討及決解分歧。截至最後實際可行日期，延長石油及該客戶均無要求簽訂該客戶、中國目標公司及延長石油之間的三方協議以使該兩份銷售協議之間的差異相一致。

然而，延長石油與該客戶以及中國目標公司與該客戶訂立之現有銷售協議之條款大部分一致。雖然合作開採協議規定銷售價將根據市價並參照延長石油的內部管理辦法載述基準釐定，延長石油的內部管理辦法規定銷售價應參照市價並由延長石油、當地政府、中國目標公司及該客戶磋商釐定。中國目標公司與該客戶訂立的原油銷售協議訂明，有關售價乃參考銷售時的市價釐定；延長石油與該客戶之間的原油銷售協議規定，售價參照銷售時市場交易價進行釐定。但是在實際操作中，原油售價乃由該客戶與中國目標公司不時經公平磋商並參考本地及國際市價以及該客戶運輸成本協定。所協定的價格會呈報予延長石油供其存檔。於往績記錄期間，中國目標公司於與該客戶達成銷售價時並未受到延長石油之干涉。

於往績記錄期間，原油市價對售價的影響極為明顯及預期原油市價可能會繼續波動。中國目標公司的利潤／虧損對中國目標公司平均售價變動的敏感度分析載於本通函「中國目標公司的財務資料」一節。

## 中國目標公司的歷史及業務

中國目標公司於各日工作結束後通知該客戶所生產及可供出售的石油量。該客戶將安排翌日派車將原油裝運至該客戶約190公里以外的中國內蒙古錫林郭勒盟東烏珠穆沁旗所在的經營場所。在中國目標公司集油站收取石油後，該客戶將現場檢測原油含水量，而中國目標公司會計量所出售石油重量。中國目標公司及該客戶的員工於交貨記錄上簽名，其後將交貨記錄交予中國目標公司財務部。該客戶負責購買原油運輸保險。於往績記錄期間內，冬季雪天環境偶爾會導致道路封閉，使212區塊原油運往該客戶出現中斷。中國目標公司的管理層認為該等中斷未對中國目標公司的經營造成重大干擾。

於二零一三年六月，中國目標公司與該客戶訂立補充協議，據此，該客戶向中國目標公司支付保證金人民幣35,000,000元，而中國目標公司則給予該客戶最多人民幣35,000,000元的180日信貸期。延長石油與該客戶訂立的現有銷售協議中並無訂明信貸期條文。然而，中國目標公司及該客戶繼續按有關信貸期政策行事，及中國目標公司並無接獲延長石油反對如此行事的任何通知。實際上，該客戶每7-10日支付所購原油。

根據中國目標公司及該客戶之間的銷售協議，除不可抗力事件以外，該客戶不會因任何理由而可以延遲或停止派遣貨車進行採集原油(進而向中國目標公司採購原油)，否則其將承擔賠償中國目標公司因此蒙受的虧損，且中國目標公司可選擇其他買家採購原油。延長石油及該客戶所訂立的現有銷售協議並無此類條文。

### 客戶的產能

中國目標公司管理層預期，基於其了解到該客戶的產能為300,000噸瀝青／年，即使中國目標公司於根據達致商業生產的開發計劃擴產後，該客戶仍有能力接納中國目標公司的全部產量。假設按比率1：0.165(Wood Mackenzie所用比率)將原油桶數轉換為瀝青噸數，生產300,000噸瀝青將需要約1,800,000桶原油。這超過獨立技術報告中最低、最佳及最高情形的所有年產量預測。中國目標公司管理層亦認為現有運輸網絡(包括在建新水泥路)足以支持實施開發計劃後的原油銷售。此外，中國目標公司管理層認為，其有能力物色其他原油客戶，惟運輸成本可能較高且任何新客戶均須經延長石油同意。

## 中國目標公司的歷史及業務

### 單一客戶風險

儘管存有單一客戶銷售的集中風險，要約人及董事會(經與要約人作出諮詢後)認為，相關風險屬可接受範圍。鑒於中國僅有四家國有企業享有資格於中國擁有石油天然資源的礦產權利，中國目標公司(作為中國私人擁有公司)與該四家企業其中一家(就該地區而言，為延長石油)合作一事屬慣例，且須遵守延長石油的業務模式，按合作開採協議條款向延長石油的指定客戶銷售於該地區所生產的原油。另外，該客戶已與延長石油及中國目標公司各自訂立長期採購協議，內容有關按經參照市價協定的價格銷售於該地區所生產的原油。因此，中國目標公司的管理層認為，中國目標公司不可能會因該客戶的任何決策而未能向該客戶銷售其全部或大部分原油。中國目標公司的管理層於過往曾接觸部分潛在客戶，彼等表示有意向中國目標公司購買原油。倘若該客戶未能向中國目標公司進行採購，中國目標公司認為，因原油於成熟市場為常見的交易商品，因此其及／或延長石油應能夠物色其他客戶支付市價。

交易完成後，要約人計劃重組集團於其他地區物色石油及燃氣商機，可有助重組集團日後減少其對現有單一客戶的倚賴程度。

### 信用風險

雖然存在該客戶違約的風險，但中國目標公司認為風險水平甚微，因為(i)中國目標公司已獲得來自該客戶的按金人民幣35,000,000元，約佔於二零一五年十二月三十一日的應收賬款的81.1%，及(ii)自開始向該客戶銷售以來並無該客戶欠付中國目標公司的壞賬。中國目標公司僅於幾年令人滿意的買賣關係並獲得大量按金作為賒銷安排的一部分之後才向該客戶提供賒銷。於賒銷安排之前，客戶須提前付款，之後該客戶向中國目標公司獲取原油。中國目標公司將與延長石油合作，努力跟進與延長石油指定的任何其他客戶的類似安排。基於與該客戶的合作歷史及按金安排，中國目標公司信納該客戶的信用風險乃屬可接受。

## 中國目標公司的歷史及業務

### 市場及競爭

根據合作開採協議的條款，中國目標公司僅獲准向延長石油指定的客戶出售原油。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，延長石油僅向中國目標公司指定一名客戶。中國目標公司認為其已與該名指定客戶建立良好工作關係。因中國目標公司現時並無意與延長石油協商向其他客戶出售所生產的原油。

誠如本通函「行業概覽」一節所述，自一九九三年以來中國已成為原油淨進口國，而Wood Mackenzie預計這一情況將會繼續。預計中國國內石油供應仍無法滿足國內需求。原油屬於商品。因此要約人相信，中國目標公司在必要時物色到其他按市價購買中國目標公司原油的潛在客戶並非難事。上游石油市場目前正對小型獨立公司(如中國目標公司)放開。儘管中國目標公司在獲取銷售對象方面不存在重大競爭，中國目標公司將仍需繼續控制生產效率及降低採油成本，以便保持競爭力。

倘若重組集團尋求收購新資產，與國有油氣公司訂立額外生產分成合約或聘用有經驗的人員，則重組集團亦可能面臨競爭。潛在競爭對手包括國有石油公司、其他獨立上游油田運營商及外國石油公司。要約人及本公司認為重組集團的競爭優勢包括：

- 高儲採比；
- 良好的進一步勘探潛力；
- 經驗豐富的管理層團隊；
- 在開發緻密油資源方面經證實的能力；
- 股東的強力支持；及
- 卓越的營運標準及管理系統。

若干控股股東擁有權益之除外項目可能與中國目標公司及重組集團的業務構成潛在競爭。請參閱本通函「重組集團與控股股東的關係」一節，以了解為減輕上述潛在競爭所採取措施之詳情。

## 中國目標公司的歷史及業務

### 技術及技能

中國目標公司並不擁有或開發於其營運中所用的任何技術及主要依賴當前市場中可供利用的成熟技術，例如水力壓裂(該項技術被視為一項非常規儲層常用增產技術)及注水(一項用於增加地層壓力及石油流動的方法)。然而，中國目標公司或會指示開展各類油田服務的服務商或與其進行協商，採取若干方法以適應勘探及開發區域來達致最佳績效。

自其營運開始時，中國目標公司就中國目標公司運營的不同階段所採用的主要技術類型包括：

- 二維及／或三維地震      可能涉及採集二維及／或三維地下儲層特性、處理及解釋二維及／或三維結果，以瞭解目標儲層構造，並用於識別鑽探的有利區域。
- 垂直鑽探      一種垂直鑽探的油井，幾乎無任何偏離且在深部不會水平轉向，可探及直接位於地表接觸點以下的油氣層。
- 定向鑽探      一種在多個角度對井進行鑽孔的鑽探技術。定向鑽探通常指在非垂直角度(包括水平)鑽探。其用於獲得埋在地下的石油及天然氣，在儲層形狀異常的情況下非常有用。
- 射孔      在油井套管或篩管內採用炸藥擊穿的孔，以將鑽井孔與儲層連通。
- 水力壓裂      一種通過將砂水混合物注入裂縫的方式在岩石及岩層中造成斷裂的方法，以迫使地下裂縫進一步打開。較大裂縫可讓更多的油氣從能夠開採油氣的地方流出儲層並進入鑽井孔。這種方法有效改善了液體流動，可從低孔低滲儲層增加產量。
- 注水      石油行業使用的一種方法，將水注入儲層，通常用以增加壓力，從而提高產量。

開採及注入系統完全封閉及自動，減少了人力成本。為求進一步提高效率，中國目標公司已累積一個動態數據庫及應用平台來採集所有生產數據。

## 中國目標公司的歷史及業務

除上文所述中國目標公司就營運所採用的各項技術外，中國目標公司成功的一個重要因素在於管理層的技術知識，該等技術可令彼等運用合適的技術及成功勘探與發展該區塊。有關建議董事及高級管理層的進一步資料載於本通函「重組集團的董事及高級管理層」一節。

### 環境問題

中國目標公司的原油開採及加工產生天然氣及廢水，並將該等天然氣及廢水予以再利用。與完成212區塊內特定井有關的一項日期為二零一二年七月十二日的環境保護監督接納意見已由內蒙古錫林郭勒盟環境保護局出具，當中確認，該局已批准待評估後完成建築工程。目前中國目標公司所委託的對212區塊(包括所有井及集油站)的進一步環境評估正在進行中。

如本節下文「違規事件」分節所載，由於在延長石油獲頒發有關212區塊的開採許可證前中國目標公司的集油站建築計劃無法向東烏珠穆沁旗發展和改革委員會提交，集油站尚未獲得東烏珠穆沁旗環境保護局的必要批准。

中國目標公司已從東烏珠穆沁旗環境保護局取得日期為二零一五年九月二十三日的確認書，表示該環保局知悉集油站的經營情況，而考慮到行業特殊情況，中國目標公司在提交及／或相關批准成為可能前可繼續使用集油站。確認書進一步表示自註冊成立以來，中國目標公司並無因違反相關法律及法規而被該局調查或處罰。此外，該局發出日期為二零一六年三月十七日的確認函，聲明中國目標公司自成立日期以來已遵守其所在司法權區的相關法律，且並無由於違反任何相關的法律法規而被該局調查或處罰。

截至最後實際可行日期，中國目標公司並不知悉當地社區對其於該地區的營運存在任何關切或任何可能影響中國目標公司營運的任何新的環境規例及／或方案。

中國目標公司已制定健康、安全及環境(HSE)政策——一個與各項勘探、開採、加工及存儲業務活動(包括經營石油採集站)有關的措施、慣例及工作程序系統，旨在促進環境保護及遵守相關法律。健康、安全及環境政策強調危險識別及風險評估。為提升相關員工關於環境保護的一般概念及意識，中國目標公司已編製有關不同操作程序的危險識別及相應緩解措施以及有關於石油採集站適當使用不同設備的分步指示(包括設備的操作、操作前及操作後的檢查、更換、拆

## 中國目標公司的歷史及業務

卸及常見故障)的綜合性手冊。中國目標公司亦已編製由三個主要章節組成的全套安全規定，即(1)與不同操作狀況有關的安全預防措施及禁令(包括必要的個人防護設備、員工的健康及天氣狀況)，比如高空作業、起重吊車的操作及原油的處理，(2)火災、洪水、漏油及各種事故的應急計劃，該等計劃載列負責人、採取的程序及急救措施，及(3)清楚描述涉及操作的各員工的責任及石油採集站的監督。中國目標公司環保指引包括(1)禁止廢油及廢水洩漏、駕駛機動車偏離標段道路及不當處理綜合垃圾等若干情況的發生；(2)制定防止有關被禁止情況發生的一般措施；(3)廢料再利用(如可能)的指示說明；及(4)對第三方服務供應商的規定(其中包括)。

已實施適當的審核及評估制度，以便監控員工及分包商對內部環境保護規定的任何違反並推廣所需的工作標準。尤其是，當中國目標公司就鑽井及其他工程服務簽署合約時，有關合約應訂明中國目標公司及服務供應商的環保責任。另外員工須與服務供應商共同編製環保責任交接文件，此文件作為結算工程賬目及任何污染費的基準。於現場交接時中國目標公司員工應向服務供應商說明環境狀況，並於項目結束時監督服務供應商的清理工作。於項目完成後，雙方環保員工應進行現場交接，共同檢查工程。中國目標公司的管理層員工將定期對環保責任交接文件進行抽查。此外，對不當處置廢水／廢油或損壞周邊草地的員工征收現金罰款。該等罰金經中國目標公司工作場所安全小組以及副總經理管理。由總經理領導的中國目標公司的管理層將定期聯絡相關地方的政府機構，以維持知悉最新適用的環境法律、法規及慣例，因而修正、改進及／或提升中國目標公司於此方面的內部工作措施、做法及程序。

### 僱員及經營場所健康與安全

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日，中國目標公司分別僱用264、228及102名全職僱員。下表載列於最後實際可行日期中國目標公司按職能劃分的僱員數目。

上層管理人員(包括重組集團的兩名擬任高級管理層)	5
運營	60
行政管理	37
	<hr/>
總計	102
	<hr/> <hr/>

## 中國目標公司的歷史及業務

由於中國目標公司已基本完成勘探工作，且212區塊的相關儲量報告已於二零一四年八月獲國土資源部核准，因此中國目標公司已進入預計資本密集程度較高但人力資本密集程度較低的開發階段。中國目標公司將繼續把若干工作外包予專業服務供應商，包括但不限於技術、工程、維護及諮詢工作。截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，中國目標公司的大量僱員調往宏博投資或離開中國目標公司。這有助中國目標公司控制整體成本。中國目標公司已就削減僱員人數支付必要的遣散費。

中國目標公司的所有僱員均位於中國內蒙古。中國目標公司的全職僱員妥為登記參加中國社會保險計劃，包括養老保險、失業保險、醫療保險、工傷保險及生育保險。中國目標公司的全部僱員均已簽訂勞動合同，當中載有(其中包括)僱員的職責、薪酬及終止僱用的理由。於往績記錄期間，中國目標公司在招聘及挽留僱員方面概無遭遇任何重大困難，且中國目標公司概無因勞工糾紛而遭遇任何重大營運中斷。中國目標公司於往績記錄期間有關繳納社保及住房公積金的違規事件的詳情載於本節下文「違規事件」分節。

中國目標公司根據行業及技術發展情況為僱員安排必要的培訓。中國目標公司已編製有關不同操作程序的危險識別及相應緩解措施以及有關於石油採集站適當使用不同設備的分步指示(包括設備的操作、操作前及操作後的檢查、更換、拆卸及常見故障)的綜合性手冊。已制定合適的審核及評估制度，以監督僱員是否違反內部健康及安全規定及提升所需的工作標準。

中國目標公司的工作安全團隊由13名員工組成，包括配備2部消防車的消防隊。中國目標公司已就各項勘探、開採、加工及儲備業務活動(包括經營石油採集站)設立一套措施、慣例及工作程序，以促進健康及安全及遵守相關法律。例如，有關於各種設備的操作前及操作後安全檢查的指引、有關必要的個人防護設備的適當使用及清單的分步指示。中國目標公司注重提升相關員工對健康及安全措施重要性的一般概念及意識。中國目標公司已編製工作場所安全指引並定期對僱員進行安全培訓。於總經理領導下，中國目標公司的管理層將定期聯絡相關地方的政府機構，以維持知悉最新適用工作安全的法律、規例及慣例，因而修訂、改進及/或提升中國目標公司於此方面的內部工作措施、作法及程序。中國目標公司管理日常工作安全問題記錄，且員工接受年度醫療檢查。

## 中國目標公司的歷史及業務

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，中國目標公司的管理層概無接獲任何涉及人身傷害或財產損壞的重大事故報告，且中國目標公司概無因任何涉及人身傷害或財產損壞的重大事故而遭受任何對中國目標公司的業務產生重大不利影響的申索。中國目標公司的僱員已成立工會，該工會獲錫林郭勒盟工會於二零一三年九月十六日承認其法人地位。該工會的法人代表是中國目標公司的行政副總經理潘琦良。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，中國目標公司概無委聘代理機構協助招聘僱員。

### 物業

中國目標公司擁有位於東烏珠穆沁旗的兩幅地塊的土地使用權，總佔地面積為150,347.67平方米。該等兩項物業現時由中國目標公司用作集油站及物流中心(主要包括一個寫字樓及宿舍綜合體及一個倉庫)。中國目標公司已就兩幅地塊獲取相關的國有土地使用權證。根據本公司的中國法律顧問海問律師事務所日期為●的法律意見，中國目標公司擁有該等兩幅土地適當的合法權利。中國目標公司並無擁有物流中心現場若干構築物的房屋所有權證。有關缺失房屋所有權證的構築物的進一步詳情載列於本節下文「違規事件」分節。

中國目標公司使用一棟位於東烏珠穆沁旗租賃物業用作其總部。早前，前述物業之租戶(「租戶」)由宏博投資擁有大部分權益及前述物業的業主由宏博投資最終擁有大部分權益。中國目標公司、宏博投資及租戶已於二零一四年十二月二十九日訂立三方協議，據此中國目標公司獲租戶授出所租賃物業之使用權直至租賃於二零一五年十二月三十一日屆滿為止，年租金為人民幣800,000元，將由中國目標公司為前總部(目前由租戶使用)預付的租金人民幣800,000元所抵銷。於二零一五年十二月三十日，中國目標公司就同一物業直接與業主訂立租賃協議。租賃期間由二零一六年一月一日至二零一六年十二月三十一日為止。年租金為人民幣804,000元。除於可換股票據認購完成後League Way(即與中國目標公司的現有股東存在關連的公司)將持有本公司權益外，於最後實際可行日期該物業之房東及租戶為獨立於本公司及其關連人士的第三方。

中國目標公司已自東烏珠穆沁旗國土資源局獲取總計約739,973.44平方米農業用地的臨時土地使用權。臨時土地使用權的年期為二零一四年五月二十五日至二零一六年五月二十五日。於臨時土地使用權屆滿後，中國目標公司可根據中國相關法律及法規向相關機構申請重續該等權利。中國目標公司於該農業用地上將開展其石油勘探及開發活動。中國目標公司已就支付賠償金與該農業用地的權利持有人簽署多份協議。於二零一五年九月二十八日，中國目標公司

## 中國目標公司的歷史及業務

獲東烏珠穆沁旗國土資源局發出確認書，當中確認(i)其知悉中國目標公司使用農業用地進行油氣勘探及建設；(ii)中國目標公司未曾因此等用途而受到任何行政處罰；(iii)截至確認書日期為止，中國目標公司已遵守相關法律及法規；及(iv)中國目標公司已悉數繳付所有相關土地使用及其他費用。根據本公司的中國法律顧問海問律師事務所日期為●的法律意見，於最後實際可行日期，中國目標公司在重大方面並無違反相關法律及臨時土地使用許可證的條款。

### 知識產權

中國目標公司於收購完成後可繼續使用其現有商標，因為要約人及本公司認為該商標已得到利益相關者的認可。

於最後實際可行日期，中國目標公司已根據宏博投資(作為許可方)與中國目標公司(作為被許可方)於二零一五年六月二十二日訂立的許可協議，無償獲授予一項可無限期使用以下中國註冊商標的非獨家許可證，直至宏博投資不再為該商標的註冊擁有人或有關注冊屆滿之較早者為止。

序號	商標	註冊地	類別	註冊號	到期日
1.		中國	37	8983353	二零二二年一月二十日
2.	<b>宏博</b>	中國	36	8983325	二零二二年十月十三日

### 監管合規

下表載列與延長石油及中國目標公司持有的212區塊及378區塊的原油勘探、開發及生產相關的許可證。

類型	獲授權實體	發證機關	發證日期	屆滿日期	描述
取水許可證	中國目標公司	東烏珠穆沁旗林業水利局	二零一四年十二月四日	二零一七年十二月三日	允許將來自嘎海樂蘇木額仁高畢嘎查的50,000立方米地下水用於工業用途
勘查許可證	延長石油	國土資源部	二零一五年二月十五日	二零一七年三月五日	允許212區塊內的勘探作業
勘查許可證	延長石油	國土資源部	二零一五年十一月四日	二零一七年十一月九日	允許378區塊內的勘探作業

## 中國目標公司的歷史及業務

類型	獲授權實體	發證機關	發證日期	屆滿日期	描述
安全生產許可證	延長石油	陝西省安全生產監督管理局	二零一五年七月十三日	二零一八年七月二十三日	原油勘探、開發及生產作業需要該許可證
原油銷售經營批准證書	延長石油	商務部	二零零七年十月二十四日	不適用	原油銷售需要該證書

根據本公司的中國法律顧問海問律師事務所日期為●的法律意見，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，中國目標公司已取得對開展其業務活動而言屬必要的重大牌照及許可證。

董事明白，作為該地區礦產權持有人的延長石油目前正準備向國土資源部申請212區塊若干區域(單元2及單元19)的開採許可證。中國目標公司的管理層已表示，彼等預計將作出的申請不會遭遇任何重大阻礙。中國目標公司的管理層預計，國土資源部向延長石油授出開採許可證之後，延長石油將參照開採許可證的有效期限(通常為20年且於初始有效期限屆滿後可續期)及中國目標公司的估計日後生產規模對與中國目標公司的合作開採協議進行續期。經考慮與開採許可證申請有關的相關法律及與國土資源部官員面談的結果，根據本公司中國法律顧問海問律師事務所日期為●的備忘錄：(a)在提供所需的文件／資料的前提下，延長石油就212區塊獲授予開採許可證應該不存在任何法律障礙，及(b)倘中國目標公司已履行其於合作開採協議項下的義務，延長石油有義務依法按照確認書基於開採許可證的期限對與中國目標公司的合作開採協議進行續期。

## 中國目標公司的歷史及業務

### 違規事件

除下文所披露者外，中國目標公司於往績記錄期間及直至最後實際可行日期在所有重大方面已遵守對其適用的法律及法規。下表載列過往於往績記錄期間未遵守適用法律法規的若干事件概要。考慮到已採取的後續措施，要約人及董事會(向要約人諮詢後)認為該等事故(無論個別或共同)將不會對中國目標公司或重組集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大影響。

違規事件	違規原因	實際／潛在後果	跟進措施
於往績記錄期間，中國目標公司未根據《中國社會保險法》的規定按照其員工的實際工資足額繳納所規定的社保。	中國目標公司根據其自身對於其他本地企業做法的理解來計算應付社會保險供款。另外，若干員工要求減少其社會保險供款(根據法律從其工資中預扣)以增加實得工資。	並未支付全額社保供款的公司可能按未繳付供款每日0.05%處以罰款，倘持續未支付則可能再處以一至三倍的額外罰款。	於二零一六年三月十日，中國目標公司獲東烏珠穆沁旗人力資源及社會保障局發出確認書，確認中國目標公司已為其員工妥為登記社保，並已根據法律作出所有必要的供款。  根據本公司中國法律顧問海問律師事務所日期為●之法律意見，該確認書已確立東烏珠穆沁旗人力資源及社會保障局作出任何處罰或要求繳納社保款項或徵收滯納金的幾率相對較低。  中國目標公司亦已委派行政副總經理潘琦良監控該領域日後的合規情況。

## 中國目標公司的歷史及業務

違規事件	違規原因	實際／潛在後果	跟進措施
於往績記錄期間，中國目標公司未根據《住房公積金管理條例》的規定按照其員工的實際工資足額繳納所規定的住房公積金供款。	中國目標公司根據其自身對於其他本地企業做法的理解來計算應付住房公積金供款。  另外，若干員工要求減少其住房公積金(根據法律從其工資中預扣)以增加實得工資。	倘中國目標公司逾期不繳或少繳住房公積金供款的由住房公積金管理中心責令限期繳存；逾期不繳存的，可由住房公積金管理中心向人民法院申請強制執行。	於二零一六年三月十五日，中國目標公司獲錫林郭勒盟住房公積金管理中心東烏珠穆沁旗管理部發出確認書，確認中國目標公司已依法妥為登記住房公積金，自中國目標公司註冊成立日期起直至該確認書日期止並無違反有關公積金法律及法規，並已按時悉數支付其公積金供款。  根據本公司中國法律顧問海問律師事務所日期為●之法律意見，根據該確認書，住房公積金管理中心要求補償的幾率相對較低。  中國目標公司已委派行政副總經理潘琦良監控該領域日後的合規情況。

## 中國目標公司的歷史及業務

違規事件	違規原因	實際／潛在後果	跟進措施
<p>中國目標公司已建設總面積為760.4平方米的建築物，而其並無就此取得規劃或施工許可，並無進行竣工備案且並無取得房屋所有權證。該構築物被用作泵及機械房。</p>	<p>負責員工無意疏忽。</p>	<p>單位未取得規劃或施工許可而進行施工，可遭受基於施工合同金額計算的罰款，或被責令整改。</p> <p>若未能於驗收工程竣工後15天內完成竣工備案，則可能遭處罰人民幣200,000元至人民幣500,000元。</p>	<p>中國目標公司的管理層擬就現時並無辦理房屋所有權證書的建築物申請辦理房屋所有權證書。倘有關部門責令拆除有關建築物，中國目標公司將會把該等建築的功能轉至具備房屋所有權證書的其他構築物。</p> <p>中國目標公司已指定行政副總經理潘琦良不時對所有物業的法定所有權進行審閱，旨在確保日後將遵守相關法律。</p>
<p>於二零一一年一月一日起至二零一二年十二月三十一日止期間，中國目標公司並無根據可適用法律申報、繳付及／或預扣僱員的所得稅及極少數額的若干其他稅項。</p>	<p>負責員工無意疏忽。</p>	<p>中國目標公司已支付相關稅項(包括員工個人所得稅)及支付罰款，總額為人民幣4,101,820.59元。</p>	<p>除支付罰款外，中國目標公司已向涉事員工提供相關規定方面的培訓並已指派總經理王平負責該等合規事宜。</p>

經考慮(i)中國目標公司的建議跟進措施及替代計劃(如前述)將有助中國目標公司持續使用相關建築現時存有的設施；及(ii)本公司的中國法律顧問海問律師事務所就表格載述的潛在法律後果發出日期為●的法律意見後，董事會與中國目標公司的管理層協定及認為，違規事件將不會對中國目標公司或重組集團的經營業務造成重大影響。

## 中國目標公司的歷史及業務

違規事件	違規原因	實際／潛在後果	跟進措施
中國目標公司的集油站建築計劃未向東烏珠穆沁旗發展及改革委員會備案，及其竣工及經營未得到相關生產安全、環境保護及消防部門所需批准。	相關備案無法進行及無法取得相關竣工批文，直至延長石油取得212區塊的開採許可證。	中國目標公司可能被勒令採取補救措施，停止使用集油站或支付罰款(成文法未規定最高金額)。  根據本公司的中國法律顧問海問律師事務發出的日期為●的法律意見，鑒於212區塊的環保評估尚在進行，政府機構先前未曾對中國目標公司採取行動，以及彼等各自發出確認函件以確認中國目標公司遵守相關法律，中國目標公司面臨的監管措施機率相對較低。	東烏珠穆沁旗發展及改革委員會及東烏珠穆沁旗環保局已獲悉該情況，並已於二零一五年九月二十三日發出確認書，訂明(i)鑑於行業的特殊情況，中國目標公司可繼續使用集油站，直至備案及／或獲得有關批文成為可能為止，(ii)中國目標公司自其成立日期以來，已遵守有關司法權區的有關法律。此外，該局發出日期為二零一六年三月十七日的確認函，聲明中國目標公司自成立日期以來已遵守其所在司法權區的相關法律，且並無由於違反任何相關的法律法規而被該局調查或處罰。  東烏珠穆沁旗的生產安全局及東烏珠穆沁旗的消防局知悉缺失批文，但已各自分別在二零一六年三月十七日及二零一六年三月十一日發出確認書，說明中國目標公司自其成立日期起已遵守有關司法權區的相關法律。  中國目標公司將在延長石油取得212區塊的開採許可證後盡快跟進相關部門的相關事宜。  行政副總經理潘琦良已被委派跟進申請必要的批准及作出必要的備案以及確保所有未來建設計劃均妥為備案及取得必要許可(如適用)。

## 中國目標公司的歷史及業務

違規事件	違規原因	實際／潛在後果	跟進措施
於往績記錄期間，中國目標公司向關連方及第三方借取資金(見本通函「附錄三一中國目標公司的會計師報告」B節附註20)。因違反中國貸款通則，關連方及第三方未能獲中國人民銀行的批准。	借款乃因短期營運資金流動性及資本開支目的而作出。相關違規事件主要乃因相關負責員工缺乏了解中國貸款通則。	<p>根據中國貸款通則，倘若企業於未經授權而從事借貸及借款或進行變相借貸及借款，則中國人民銀行將對放款人實施罰款，金額為違反通則取得的利息收入的一倍至五倍。</p> <p>由於中國貸款通則罰款僅涉及放款人，且最高人民法院已發出有利詮釋，中國目標公司的管理層認為，中國目標公司面臨相關貸款的法律後果不大可能。</p> <p>於二零一五年八月六日，中國最高人民法院發出司法詮釋，以確認因生產或業務經營所需的公司間貸款的合法性。</p>	<p>鑒於1)中國目標公司於該等交易當中並非放款人；2)相關金額已悉數償付，且與關連人士訂立的相關貸款協議已告終止；及3)就第三方貸款而言，中國目標公司正通過中國的一間銀行安排與第三方的委託貸款及預計於該等交易完成前完成該事項，且並無計劃日後訂立新第三方借款安排，因此中國目標公司的管理層認為，毋須就此類違規事件採取任何跟進措施。中國目標公司的管理層及本公司(經與要約人作出諮詢)確認，重組集團日後將不會訂立類似安排。</p>

## 訴訟

於二零一一年九月，申索人已對宏博投資、中國目標公司及延長石油提起法律訴訟。申訴人就宏博投資、中國目標公司及延長石油提出申索，要求向其支付(i)尚未支付的礦產權轉讓費人民幣20,000,000元；(ii)212區塊的兩處特定油井的溢利人民幣16,800,000元(即於二零零九年八月至二零一一年八月前述兩處油井的溢利分成或然費用)；及(iii)截至判決日期為止前述兩處油井的溢利分成應評估的進一步或然費用。申索人進一步申索其有權就前述兩處油井的溢利分成及管理權。中國目標公司並非申索人所訂任何協議的一方。就該案件而言，

## 中國目標公司的歷史及業務

中國陝西省高級人民法院於二零一四年四月四日發出判決書((2014)陝民一終字第00022號)，據此，宏博投資被判決向申索人支付未付礦權轉讓費人民幣20,000,000元及罰款利息。對兩口油井的或然費用及溢利及管理權的申索被駁回。宏博投資隨後於二零一四年支付人民幣20,000,000元及罰款利息，其後由中國目標公司進行彌償，是因為與延長石油的合作權由中國目標公司擁有。

於二零一五年八月十日，中國最高人民法院向申索人發出命令((2014)民申字第1925號)，安排上述案件由中國最高人民法院重新審理。

根據本公司中國法律顧問海問律師事務所發出日期為●的法律意見，考慮到(1)申請或維持勘探許可證的條件並無法規要求不涉及相關合作區域的法律訴訟，且申索人的案件並無質疑勘探許可的合法性；及(2)合作開採協議為延長石油及中國目標公司的合約，且申索人的案件並無構成中國合同法第52條項下的無效因素，亦無聲稱合作開採協議的無效性，就法律角度而言，法律行動不會影響延長石油的勘探許可的合法權益或合作開採協議的合法性及有效性。

於二零一五年七月一日，宏博投資及中國目標公司簽立協議，據此，宏博投資將承擔中國目標公司所蒙受之任何直接損失，包括但不限於因任何與申索人產生糾紛及／或申索人與宏博投資於二零零八年六月十五日訂立之協議相關之法院或仲裁庭頒令之彌償。

於最後實際可行日期，除上述所提及之外，中國目標公司現時並不涉及任何重大法律或行政處罰，而中國目標公司的管理層並不知悉任何潛在重大法律訴訟或行政處罰。

### 保險

為防禦作業風險，中國目標公司於往績記錄期間及截至最後實際可行日期已為其員工購買意外傷害及醫療保險，現有保單為每名員工提供最高人民幣60,000元的意外醫療費及人民幣400,000元的意外賠償。

於最後實際可行日期，上述保單項下並無尚未賠付的申索。中國目標公司並無就其資產或財產購買保險。中國目標公司的管理層認為，中國目標公司所維持的保險範圍及無維持資產保險符合當地行業規範。