

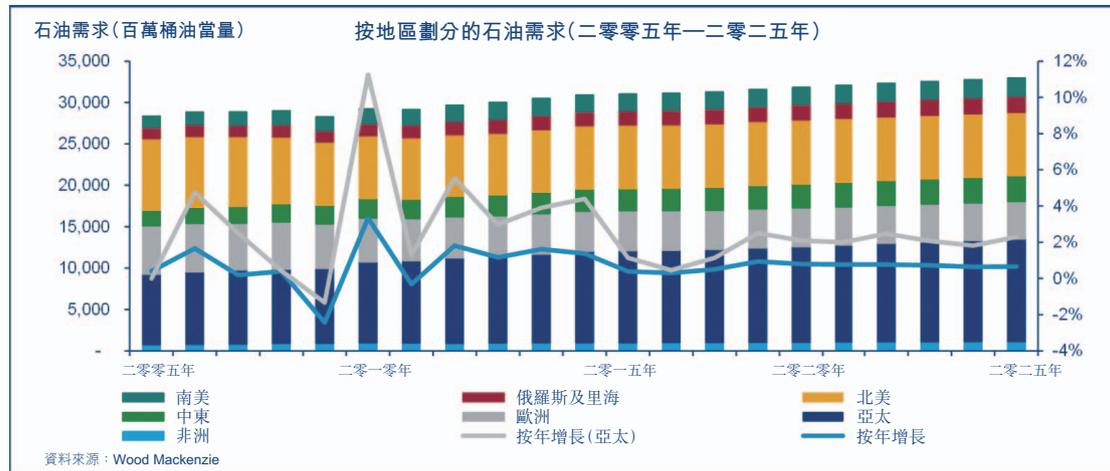
下文所載預測及行業數據摘錄自Wood Mackenzie向本公司發出的全球及中國石油行業報告(「Wood Mackenzie報告」)，以於本節提供行業資料。董事相信該等資料的來源屬適當來源，且已合理謹慎地摘錄及轉載該等資料。基於此，本公司、董事及聯席保薦人信納本文披露的預測及行業數據並無虛假或誤導成份且並無遺漏任何事實以致令該等資料在重大方面屬虛假或產生誤導。然而，有關資料並未經本公司、董事、聯席保薦人或任何各自的董事、高級職員、僱員、顧問、代理或代表或參與本公司上市申請的任何其他人士作出獨立核證，且概不就其準確性發表任何聲明。

Wood Mackenzie報告所載資料乃經(i)案頭研究；(ii)向客戶作出查詢，以了解中國目標公司的背景資料；及(iii)利用Wood Mackenzie及其相聯繫合夥人的經驗、知識及數據庫等數據及情報收集方式得出。Wood Mackenzie所收集的資料乃使用Wood Mackenzie的內部分析模型及方法予以分析、評估及驗證。根據Wood Mackenzie，所收集的資料可相互對照以確保準確性。儘管如此，本公司、董事及聯席保薦人仍無法向閣下保證本文所載來自Wood Mackenzie報告之因素、預測及統計數據的準確性或完整性。董事經合理審慎考慮後確認，自Wood Mackenzie報告日期以來市場資料概無任何重大不利變動，以致可能須對本文所載資料作出保留意見、與之構成衝突或對其產生影響。

## 全球石油市場

### 按地區劃分的石油需求

全球石油需求預計由二零一五年的30,917百萬桶油當量增至二零二五年預測的32,984百萬桶油當量，平均年增長率為0.7%。Wood Mackenzie預計亞太地區石油需求將由二零一五年的11,053百萬桶油當量增至二零二五年預測的12,388百萬桶油當量，相當於平均年增長率為1.3%，在各地區中的需求增長最大。



二零一五年十二月四日舉行的歐佩克會議並無議決減產。結果引發一場大規模的銷售熱潮，部分原因在於年末的交易策略。銷售亦受二零一六年歐佩克產量將繼續不斷增加的憂慮而驅動。Wood Mackenzie的價格預測乃基於直至二零三五年的期間歐佩克及沙特阿拉伯不會減產以支援油價的假設而作出。相反，價格是由全球供需平衡決定，正如Wood Mackenzie審慎以基本面為藍本。下文說明長短期刺激供需的主要因素。

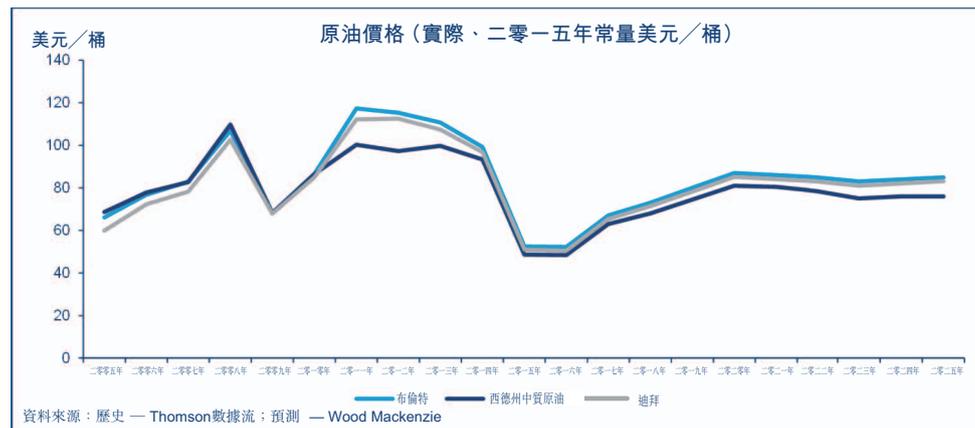
歐佩克會議反應消極、消除制裁伊朗及吸納預計構建的足夠儲量可能維持對價格產生壓力，令今年上半年布倫特處於低於40美元的價位。儘管Wood Mackenzie分析顯示伊朗產出增長將不如市場上部分人士所預期者迅速。到二零一六年下半年，抵銷伊朗產量持續攀升所帶來的下行壓力將會是美國石油產出持續穩定下降，導致市場預期二零一六年下半年前景更為緊張。預期二零一六年全球石油總供應量整體將略微下降，而二零一五年打破預計記錄每日增加2,900,000桶。預測布倫特於二零一六年的年度均價為每桶52.24美元。

二零一七年至二零二零年預測顯示，價格因歐佩克備用容量降至遠低於當前水平而將按年均基準上漲。二零一七年下半年隱含庫存將支撐二零一八年期間的價格。按實際價格計，布倫特自二零一七年預測起由預計年均每桶67.10美元增至二零二零年預測每桶87.00美元。

長遠來看，自二零二零年至二零二五年，油價將隨美國石油供應恢復高速增長而下跌。由於營運商持續專注大多數經濟核心地區，加上效率和產量提高以及成本下降方面的進步，預期美國石油供應量將增加。我們預計美國 Lower-48 州陸地原油產量將於二零一七年第一季度開始恢復，到二零二零年將增加近每日 3,000,000 桶。到本世紀二十年代中期，Wood Mackenzie 預測美國 Lower-48 州陸地油總量高於目前每日 700,000 桶，乃得益於相關天然氣產出的液化天然氣增加。

Wood Mackenzie 預期，當歐佩克備用容量升至每日 6,800,000 桶時，布倫特按實際價格計算的年均價格將由二零二零年預測每桶 87.00 美元跌至二零二三年預測每桶 83.00 美元。於二零二五年預測，布倫特按年均實際價格計將保持低於每桶 90 美元。

下圖說明二零零五年至二零一五年布倫特原油、西德州中質原油及迪拜的歷史現貨價格以及直至二零二五年的 Wood Mackenzie 預測。

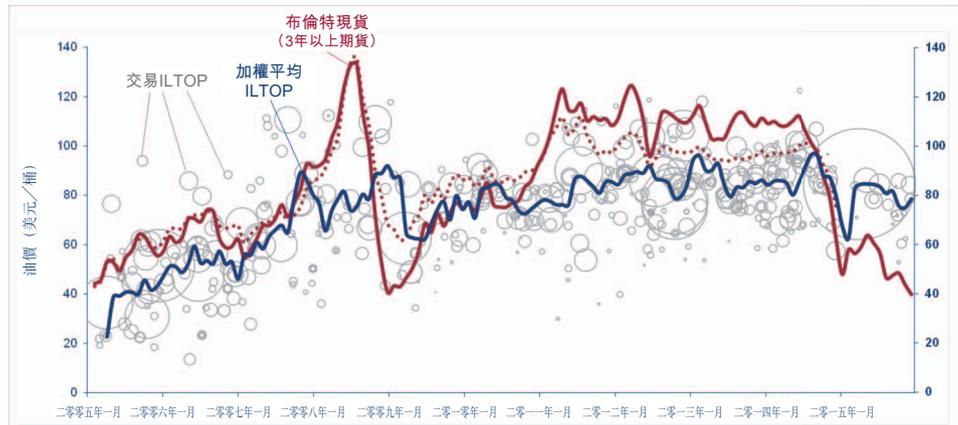


Wood Mackenzie 透過分析油與油產品供需基本要素，使用詳盡自底向上的方式對油價進行預測。需求預測方面，需求按國家或地區劃分，然後按產品及行業劃分。我們有關油供應的觀點乃基於 Wood Mackenzie 詳盡的各領域油氣餘下儲量及生產概況。我們的價格預測亦考慮邊界新供應來源之成本，原因在於滿足日後油需求需要幾乎所有產品及價格須提供誘因以將產品投入生產。全球及地區供需平衡而後被用作預測日後油價將如何變化之重要參數。

Wood Mackenzie 之觀點乃基於二零二零年後油需求增長雖會放緩但會持續增長的預測。Wood Mackenzie 認為美國緻密石油並非全球石油的價格制訂者，原因是其增長率與全球石油需求增長不一致。因此預測時需考慮日後供應的其他較高成本來源。

## 併購

Wood Mackenzie的隱含長期油價(「ILTOP」)乃根據Wood Mackenzie對併購市場交易保本價(按10%折現率折現的淨現值)的估計，廣泛反映行業規劃假設。二零一五年ILTOP疲軟，但遠高於現貨價格。這並非是說成交價不受石油價格下降所影響。但ILTOP表明，就達成的協議而言，假設長期油價恢復或可能降低成本。然而，亦有交易按較低的ILTOP值進行。Occidental退出貝肯(ILTOP 一每桶60美元)、Svenska退出挪威(每桶53美元)及Total的Gina Krog出售(每桶53美元)等交易表明若干公司將投資組合優化置於堅持任何理論的「最大」出售價值之上。

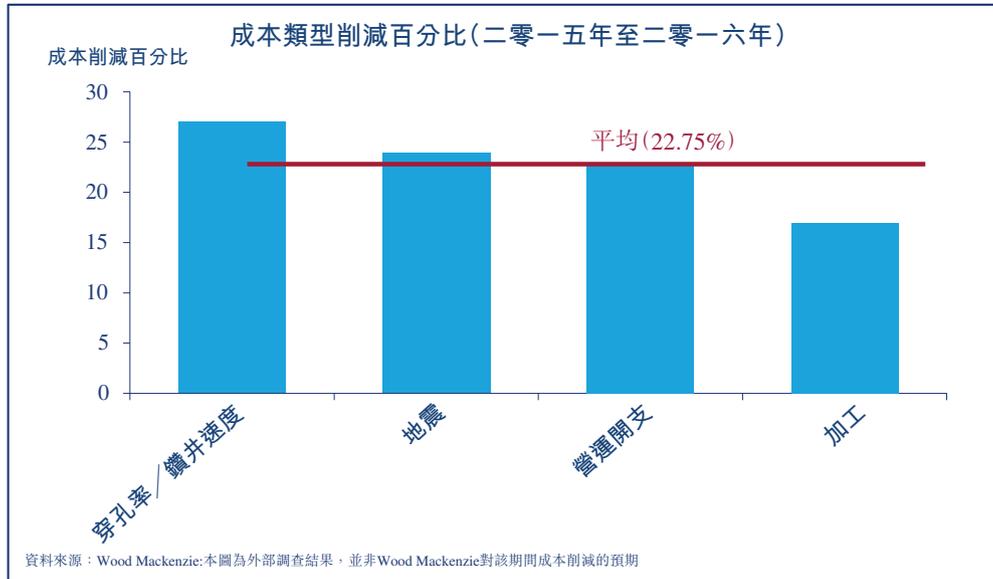


隱含長期油價乃經計及自交易生效日期起36個月的期貨價格後，為使Wood Mackenzie的收購淨現值等於所支付價格而所須的長期實際油價。ILTOP按三個月加權平均數列示。布倫特油價按每月平均數列示。

由於交易成敗最終且基本上完全取決於商品價格，因此按較低價格完成交易的能力對於價值創造而言至關重要。在成本持續下降但長期價格基本面預示日後價格上漲的當前環境下，按較低油價進行的交易存在價值創造機會。

## 全球資本成本緊縮

油價大幅下跌導致全球上游資本開支遭削減。能源生產公司一直推動供應鏈以削減利潤率及降低成本。Wood Mackenzie在亞太自其二零一五年及二零一六年預測開支中削減200億美元，中國、澳洲、馬來西亞及印度尼西亞等其他國家正受到削減的沖擊。Wood Mackenzie預期在中國削減高成本增採油項目支出。此舉在當前環境下屬合理，但超出供應鏈節約的其他措施將需要重新設定成本基礎。效益及項目優化將在達致進一步成本改善中至關重要。



於二零一六年全年結合低值項目與進一步成本削減將對供應鏈利潤率施加額外壓力，預計整個行業成本削減介乎10至20%。預期受影響最大的公司為工程、採購、安裝及建築(EPIC)、運輸及安裝(T&I)及鑽探行業的重資產公司；預計會進行進一步利用及降低。

額外項目成本削減能夠潛在實現營運商、EPIC合約商及工程公司提早在項目規劃中加強合作。因此，二零一六年亦將對加強與工程公司/EPIC合約商之間的關係至關重要。這將側重於推動更需要的架構成本改善工作。

營運的成本開支降低似乎相對削減較少，原因是整個營運開支部門的合約架構通常為多年期。而營運開支項目已於最近18個月延遲，修理及保養於二零一六年將是營運商關注的重點。然而，非重要低風險基建設施檢驗將被推後。

## 中國上游石油行業資本及經營開支

於中國陸地開發每桶油當量的平均資本開支為10.65美元每桶油當量。(每桶油當量的資本開支的計算僅涉及於二零零九年一月一日至二零一九年十二月三十一日期間投產之陸地油田。)國家石油公司資本開支最低為10.28美元每桶油當量，而主要石油公司資本開支最高為15.68美元每桶油當量，反映出該等公司面臨技術更密集及更具挑戰力的從業公司。

### 資本支出

| (百萬美元)    | 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         | 二零一四年         |
|-----------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 國家石油公司    | 27,811        | 29,133        | 30,948        | 41,466        | 43,425        | 41,159        |
| 主要石油公司    | 97            | 125           | 251           | 102           | 56            | 69            |
| 其他        | 1,091         | 1,021         | 981           | 1,126         | 1,260         | 953           |
| <b>總計</b> | <b>28,999</b> | <b>30,279</b> | <b>32,180</b> | <b>42,694</b> | <b>44,741</b> | <b>41,228</b> |

上表數字顯示各類公司每年資本開支支出的絕對水平。

資本開支支出由國家石油公司控制，及近年來因中國三大國家石油公司發展(尤其是非常規資源)強勁的由上向下的壓力而不斷增長。

二零一二年至二零一四年於中國陸地開發每桶油當量的平均經營開支為12.90美元每桶油當量。近年來，每桶油當量的平均經營開支由二零一零年每桶油當量12.30美元增至二零一四年每桶油當量13.50美元。(經營開支僅包括生產油氣引致的日常成本。該等成本包括(如適用)人工成本、材料及供需品成本、油田作業固定及浮動成本、運輸(非關稅)、租賃、保險及一般及行政成本)。近期營運開支增長可歸因於多個因素：中國市場勞工成本增加、普遍的行業價格通脹及技術更密集及更具挑戰的項目增加。

國家石油公司大部分資源為常規資源，與緻密石油(營運開支一般較高)等非常規資源相比營運開支通常較低。二零一二年至二零一四年，中國常規陸地氣田平均營運開支為6.40美元每桶油當量，而同期常規陸地油田的平均營運開支為17.40美元。該期間國家石油公司產量的32%為燃氣。

#### 營運開支

(美元每桶油當量)

|             | 二零一二年       | 二零一三年       | 二零一四年       |
|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 中石油         | 10.6        | 11.5        | 12.6        |
| 中石化集團       | 17.2        | 17.3        | 16.8        |
| 陝西延長石油      | 12.9        | 12.9        | 12.7        |
| 中國目標公司*     | 17.2        | 17.2        | 19.5        |
| <b>陸地總計</b> | <b>12.2</b> | <b>13.0</b> | <b>13.5</b> |

\* 資料來源：順昌集團有限公司

## 中國上游石油行業概覽

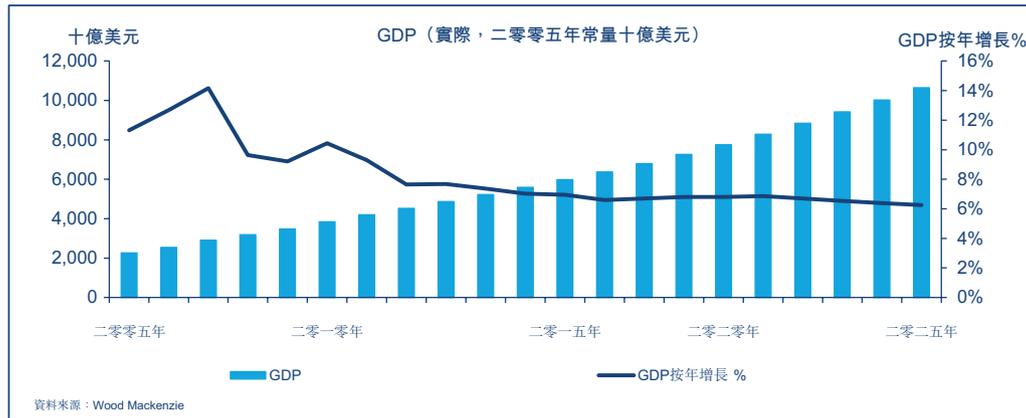
### 概覽

中國上游石油行業存在巨大的進一步勘探及開發潛力。陸上及深海地區存在大量區域尚未得到充分開發。石油行業發展成熟。隨著中央政府日益關切中國為維持經濟增長而對高成本能源進口的依賴，中國三大國家石油公司面臨由上以下的巨大壓力，促使其加大國內勘探及開發力度，尤其是在深海及非常規資源方面。

石油行業由三大國家石油公司(即中石油、中石化集團及中海油)佔支配地位，而外資公司在技術程度較高的領域佔據少量份額。主要石油公司殼牌、雪佛龍、英國石油公司和康菲石油公司於一九九零年代進入中國海上石油領域，並在渤海灣及中國南海淺海區擁有遺留資產。近年來，彼等加大對陸上非常規天然氣(緻密、含硫及頁岩)及深海資源領域的參與力度，成敗表現不一。在過去24個月內，亦有公司選擇離開—例如英國石油公司出售中國南海的崖城13-1氣田及阿納達科石油公司出售其位渤海灣的油氣資產。

中國的常規陸上勘探長期以來由國家石油公司主導，且基本上並未對其他國內及國際投資者開放。但是這一情況也在發生改變，最近一輪於二零一五年七月份的特許權招標專門邀請國內民營公司參與陸上領域的上游勘探，是期待已久的中國上游領域改革又邁出試驗性的一步。於二零一二年，民營公司獲准參與頁岩氣投標，而對開放常規勘探邁出的這一步意味著北京對為國家石油公司帶來更多競爭、促進混合所有權制及分散上游投資來源來源持認真態度。這將會在中國上游領域帶來新的投資及合夥機會。

## 宏觀經濟驅動因素一 國內生產總值(GDP)



根據Wood Mackenzie的估計，中國預計可保持約6.5%的GDP年增幅，由二零一五年58,500億美元(實際，基於二零零五年常量十億美元)增至二零二五年預測值110,040億美元(實際，基於二零零五年常量十億美元)。短期而言，中國的經濟的增長將繼續在控制範圍內溫和減速。儘管近期市場動蕩及政府干預不斷增加，並不表示增長大幅下降。長期而言，Wood Mackenzie預測，二零一六年至二零二五年，中國經濟增長的複合年增長率將為6.5%，而於二零二六年至二零三五年降至5.5%。隨著推進改革為長期持續增長鋪平道路，接下來5至10年對中國而言屬一個至關重要的階段。



中國是亞太地區最大的原油市場。在中國，石油是繼煤炭後的第二大消費燃料。運輸業對石油需求最大，其次是工業及住宅分行業。隨著私家車擁有量繼續擴大，運輸業將會佔中國石油需求增長的很大一部分。當前，私家車擁有量快速增長帶來運輸業的強勁石油需求。中國私家車擁有量目前低於每千人90台，根據經合組織的標準屬偏低水平。Wood Mackenzie預測每千人私家車擁有量至二零二五年預測將增至196台，至二零三五年預測將增至277台，總保有量將由二零一四年的1.16億台增至二零三五年預測的超過4億台。然而，交通堵塞、大城市以外及大城市之間路網不夠完善以及用車限制將對運輸需求構成限制。

若該等因素於長期而言得到改善，則將會出現類似美國的「汽車文化」— 汽車擁有量及燃料需求急劇增加。中國產品需求總量預計從二零一五年的約4,086百萬桶油當量增至二零二五年預測的4,679百萬桶油當量，年均增長率為每年1.5%。

中國是全球第五大石油生產國，及迄今為止乃亞洲首屈一指的石油生產國。中國的石油產量有大量的成熟陸地油田支撐。即使主要產油區，尤其是大慶及勝利油田，產量日益下降，但產量一直維持穩定。從二零一五年至二零二五年預測，預計中國的石油產量將從1,551百萬桶油當量下降至約1,300百萬桶油當量。然而，中國未來石油產量的趨勢將取決於陸上及海上區域的勘探能否成功。儘管華北陸上油田屬於成熟，但該地區仍然於近期貢獻逾一半的國內供應。

中國於一九九三年成為石油淨進口國，且預期此情況將持續。隨著需求持續快速上升，中國的石油進口已躍居全球第二。預期國內原油佔整體消耗的份額到二零二零年預測將下降至34%。雖然中東是中國當前原油消耗的重要來源，但逐步增加的原油需求將主要由來自西非的原油予以滿足，從二零一四年至二零二零年，西非將逐步增加每日1.0百萬桶原油供應，令西非原油所佔份額將從二零一三年的11%增至二零二零年預測的19%。非洲原油出口中國將逐步代替不斷減產的中國國內原油，其具有類似平均優質質量。主要的原油煉油廠— 中石油欽州近期已於二零一四年上半年完成其投資項目，以分散其原油需求，從而將有關中斷風險降至最低。

## 石油的戰略重要性

能源安全近年來已成為中國的主要戰略關注點。面對日益下滑的國內產量，中國一直主動積極收購海外的勘探及生產資產。此等海外行動透過中國的能源巨頭— 中石油、中石化集團及中海油進行。國內石油行業的持續投資及發展亦主要依賴此等三家大型公司。中國面臨日益攀升的進口成本風險及對歐佩克不斷增加的依賴性— 中國進口的歐佩克份額從二零零五年的52%增至二零一二年的66%。隨著快速的需求增長及日益下降的國內供應，到二零二零年預測，88%的石油進口將來自歐佩克。

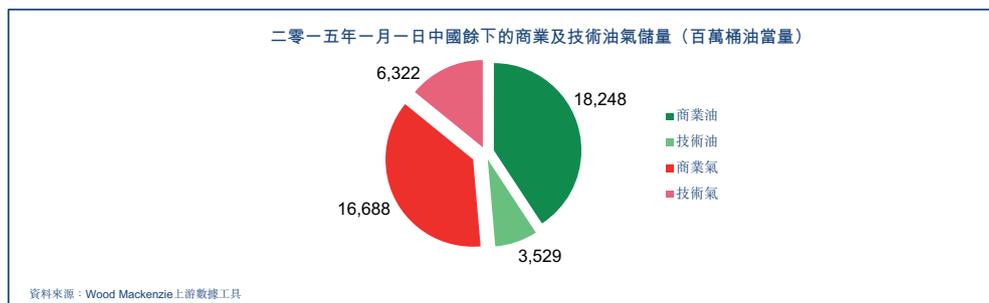
中國對能源安全的關注可能為確保國內上游行業投資水平在資產成熟情況下保持穩健。

中國經濟與其能源需求的發展密切相關。大規模工業化一直是多於十年來能源需求及國內生產總值兩者增長的發動機，及Wood Mackenzie預期此情況將持續直至本世紀二十年代中後期。Wood Mackenzie預期該關聯性質不時發生變化，原因是中國快速工業化時代趨緩及國家不斷採取發達經濟體的特徵。

最近，於二零一六年一月石油價格下跌過程中，國家發改委宣佈其將不會於國際原油價格跌破每桶40美元時調整國內汽油及柴油零售價。該項政策有效地為零售石油價格設定下限。於布倫特原油價格每桶30美元時，由於低於每桶40美元零售價並未調整，中國消費者在加油站就汽油及柴油額外支付每噸人民幣660元(或每桶12美元)。「專項基金」將會成立以在上述情形中從未經調整零售價保留溢利。

Wood Mackenzie認為，該項政策主要受益人之一可能是中國上游公司。Wood Mackenzie預期該筆專項基金可能用於補貼上游產業的虧損以保證國內原油生產及減低上游行業的潛在失業風險。

### 油氣儲量及資源



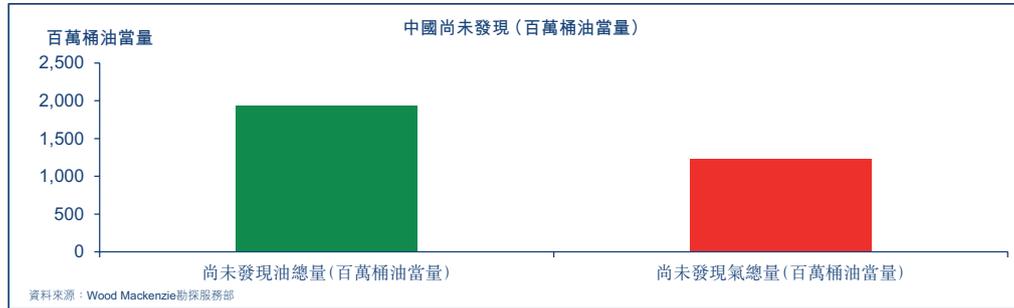
Wood Mackenzie宣稱，中國於二零一五年一月一日擁有44,786百萬桶油當量的餘下商業<sup>(附註1)</sup>及技術<sup>(附註2)</sup>油氣儲量。陸上板塊佔中國餘下油氣儲量的絕大部分，其由中石油及中石化集團所主導。鄂爾多斯、四川及塔里木盆地佔有中國餘下儲量逾50%。

附註：

1. 採用Wood Mackenzie的方法，商業儲量大體相當於已證實及概略儲量。尤其是，Wood Mackenzie認為商業儲量為當前在產、開發中或被認為可能開發的油田。開發中油田為發展計劃已獲政府部門批准的油田及油田參與者已就擬進行項目作出最終投資決定的油田。可能發展為儲量估計已獲足夠證明及任何發展計劃在經濟上切實可行之發現。Wood Mackenzie預期可能發展會於五年時間內開始運作或進行開發。

這包括常規及非常規的商業儲量，例如頁岩氣、緻密油及油砂。

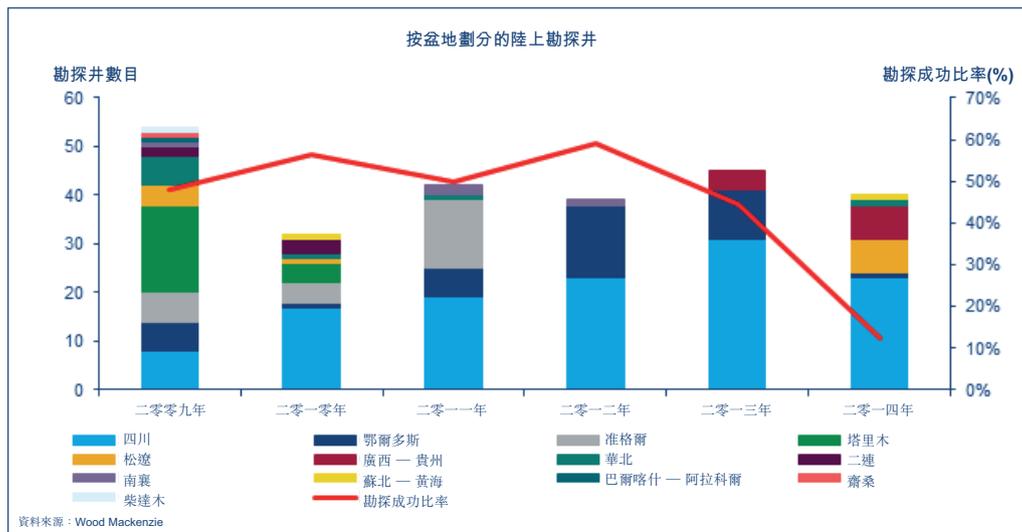
2. 技術儲量被定義為已被發現但當前未被考慮作商業用途的儲量。這可能是由於可收回儲量的等級較低、開發出現預知技術困難、產品質量不高或失去現有市場(如閒置氣礦)所致。



根據Wood Mackenzie的預測，中國的尚未發現(YTF)<sup>(附註)</sup>總量為3,170百萬桶油當量，其中1,940百萬桶油當量為油，佔全部數量的61%。

附註：Wood Mackenzie根據常規新油氣田發現潛力估算尚未發現資源。非常規資源潛力被排除在報告範圍以外，乃因屬現有發現升級及擴展的潛力。Wood Mackenzie採用預測冷卻曲線推斷出盆地尚未發現潛力的假設。該曲線採用雙曲線趨勢對累計儲量歷史數據的最佳適配按累計勘探井而產生。曲線的拋物線亦為儲量假設，其將根據勘探井而發現。整體盆地尚未發現假設受Wood Mackenzie至二零三零年的勘探井數目預測所限制。此尚未發現假設旨在為Wood Mackenzie未來經濟評估的廣泛現實輸入，及並非地區限制資源評估的替代。

### 陸上勘探成功率



從二零零九年至二零一四年，中國陸上(包括於未鑽探的遠景圈閉或迄今僅已鑽探乾井的遠景圈閉)共有252口在鉆勘探井，成功率為45%。超逾一半(160)口井在四川及鄂爾多斯盆地鑽探。於此期間，二連盆地有五口在鉆井，4口有發現，勘探成功率為80%。

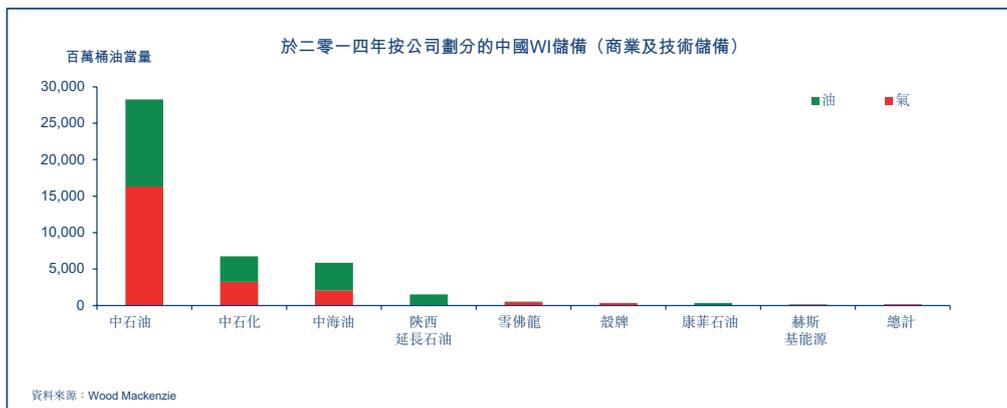
## 二連盆地

212區塊及378區塊均位於二連盆地，處於中國內蒙古。二連盆地覆蓋逾100,000平方千米。該盆地的勘探活動始於一九七七年，於一九八一年第一次發現石油。中石油營運的阿爾山塊油田為最大的生產來源，位於該盆地東面的錫林浩特北部約100千米(阿巴哈納爾旗)。主要產油層被認為發現在低白堊紀砂岩，深達600至2,000米。普遍認為該塊油田包含約410百萬桶可用油儲備。

## 競爭格局

### 國家石油公司、主要石油公司及獨立營運商

中國的上游行業由三大國家石油公司—中石油、中石化集團及中海油所主導。主要石油公司及獨立營運商於一九九零年代在中國開發其遠海板塊給外國公司，及其後於二零零零年代中期國家石油公司在陸上緻密氣及含硫氣開發需要協助時進入該行業。

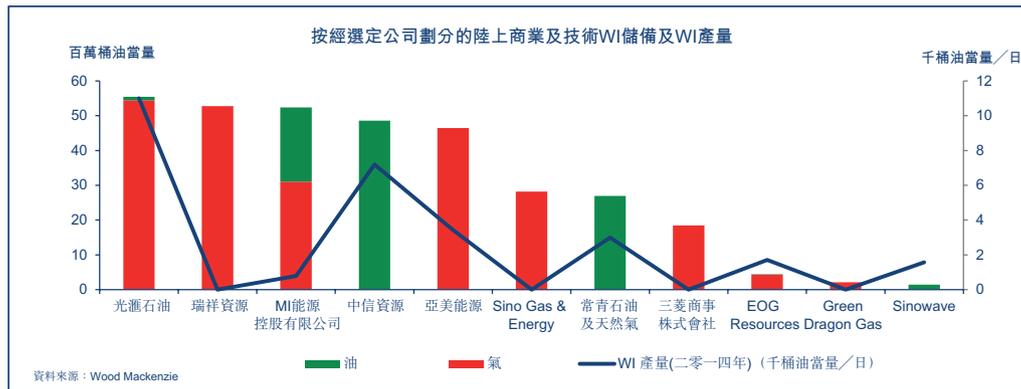


傳統而言，中石油及中石化集團持有中國陸上資產，而中海油主導遠海資產。國家石油公司之間的競爭在今天日益激烈，因為中石油及中石化集團已獲國土資源部批授有限的遠海面積，而中海油一直在尋求機會增加其國內陸上業務。延長石油在鄂爾多斯及二連盆地持有勘探地區及主產石油。對主要石油公司(包括雪佛龍、殼牌、康菲石油及道達爾)而言，中國是一個技術密集型舞台。該等公司於一九九零年代在中國向外國石油公司開放遠海領域及其後於二零零零年代中期當國家石油公司在陸上緻密及含硫氣開發需要協助時進入該行業。近年來，主要石油公司一直在尋求增加其於非常規氣及深水開採方面的份額。鑒於油價變動及國際石油公司削減資本開支的壓力，Wood Mackenzie預計主要石油公司將削減其於中國的上游開支。

政府的長期堅持目標是使國家石油公司變得更加為高效，而低油價及疲弱的需求前景有助於加快改革計劃。因此，Wood Mackenzie預計國家石油公司會削減具有較低利潤率項目的開支，例如強化回收及重油項目。鑒於國家石油公司專注於減少開支及優先投資於具有更高回報的項目，國家石油公司將透過撤資成熟的上游及基礎設施資產的股權著眼於吸引更多民間資本。

延長石油近年來成長迅速，已躋身財富500強公司及成為中國陸上勘探開採的主要公司。該公司現為緊隨於中國擁有礦權的中石油、中石化及中海油的唯一四大公司之一，這意味著其可根據特許協議獲得中國勘探區域。所有其他公司必須與國家石油公司簽訂合作協議及作為合作方，有關協議包含碳氫化合物的勘探、開發及營銷。延長石油已將其鄂爾多斯及二連盆地油田增加產量，從二零零零年的每天逾50,000桶增至二零一四年的每天逾250,000桶，部分乃透過在生產區域的深層儲藏區採納具技術難度的鑽探技術所實現。

### 其他經選定能源生產公司



中國另有眾多其他小型勘探及生產公司。例如，近期的進入者光匯石油（一家香港上市的船用燃油貿易公司），其於二零一四年收購阿納達科於中國遠海的資產及亦控制著塔里木盆地的兩家小型氣項目。

根據旨在建立中國陸上上游油氣業務的其他獨立公司的資料，除此之外尚存在多種模式，例如：

- 大型的國際公司，其著眼於在中國的非常規及緻密氣業務領域取得發展，例如美國公司 EOG Resources 及日本的三菱商事株式會社。
- 小型的上市於新加坡的區域性能源生產公司，例如常青石油與天然氣，旨在與國家石油公司在現有油田組合（比如大慶）尋求石油主導的增採油夥伴合作機會。

- 亦存在外國上市的煤床甲烷公司，例如香港上市的Green Dragon Gas及澳大利亞上市的Sino Gas and Energy，彼等希望在細分市場佔據位置。
- 以及其他公司，例如Sinowave，其為不具有油氣背景的本地私人擁有的實體，能憑藉本地知識取得機遇性的上游市場。

中國常規陸上上游石油行業長期以來被傳統的「三大」國有石油公司所佔據，及基本上並未對其他國內及國際投資者關於，隨著延長石油的逐步壯大，此種情況正在發生變化。中國上游板塊的長期待決改革的另一項嘗試性步驟為於二零一五年七月開始的新一輪特許權招標。在此輪招標中，國土資源部於二零一五年七月七日對位於中國西北部新疆維吾爾自治區的六個區域開始特許。本輪招標表明國土資源部嚴肅對待傳統三大國有石油公司日益增加的競爭，促進混合所有權制及分散上游投資來源。

### 獨立運營商的機遇

展望未來，Wood Mackenzie估計，更多上游機會將出現在具有本地業務、夥伴或聯繫的小型公司，例如錫林郭勒盟宏博礦業開發有限公司（「中國目標公司」）。此乃由於傳統型國家石油公司將著眼於削減彼等的開支及專注於非核心區域——潛在性的撤資部分資產——及亦引入更多本地合作方分佔資本承擔。專門知識（例如增採油）於具挑戰性的細分市場公司中亦將廣受歡迎。

Wood Mackenzie認為，獨立型公司（例如中國目標公司）在中國陸上能源生產行業的關鍵成功因素非常多元及或包括：

- 具有清晰明確的公司策略，
- 具備必要的財務實力，及
- 擁有一支優秀的管理團隊，有能力處理營運中國上游石油資產的地下（技術方面）及地上（政治、本地知識、成本）挑戰。

### 聘請Wood Mackenzie

Wood Mackenzie為全球領先的能源、金屬及採礦行業商業情報機構，並為與本公司並無關連的獨立第三方，就本通函獲本公司委聘就全球及中國石油行業進行分析及報告，相關費用為115,000美元，摘錄當中資料供載入本節。

四十多年以來，Wood Mackenzie已對全球各地的成千上萬的個別資產及公司進行評估及估值，評估經濟指標及分析市場供需及價格趨勢。Wood Mackenzie編製其報告及預測的方式為進行初步研究，並輔以一系列公開數據及資料以及我們本身深入的行業及區域知識。這讓Wood Mackenzie可利用專有模型得出高素質專有資料及分析以及對所有主要全球及國家特定趨勢作出深刻評論。