

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



## MIE HOLDINGS CORPORATION

### MI能源控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1555)

### 截至二零二五年十二月三十一日止之 年度業績

#### 主要經營及財務業績概要

	截至十二月三十一日 止年度		變動	變動百分比
	二零二五年	二零二四年		
平均實現原油價格(美元/桶)	<b>66.68</b>	79.75	(13.07)	(16.4%)
原油總產量(桶)	<b>3,116,051</b>	3,344,308	(228,257)	(6.8%)
原油淨產量(桶)	<b>1,491,972</b>	1,582,079	(90,107)	(5.7%)
原油淨銷量(桶)	<b>1,481,000</b>	1,582,776	(101,776)	(6.4%)
日平均淨原油產量(桶)	<b>4,088</b>	4,323	(235)	(5.4%)
年內鑽井數(總數)	-	-	-	-
總收益(人民幣千元)	<b>706,411</b>	897,537	(191,126)	(21.3%)
經營(虧損)/利潤 (人民幣千元) <sup>(附註)</sup>	<b>(89,249)</b>	123,954	(213,203)	(172.0%)
本年虧損(人民幣千元)	<b>(502,939)</b>	(328,960)	(173,979)	52.9%
基本每股虧損(每股人民幣)	<b>(0.15)</b>	(0.10)	(0.05)	50.0%
EBITDA(人民幣千元)	<b>248,155</b>	486,636	(238,481)	(49.0%)
經調整EBITDA(人民幣千元)	<b>383,098</b>	556,005	(172,907)	(31.1%)

附註：經營(虧損)/利潤為不包含淨財務費用的所得稅前(虧損)/利潤。截至二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日止年度，經營(虧損)/利潤已包含資產減值損失分別為人民幣136.0百萬元及人民幣93.4百萬元。若不考慮資產減值損失之影響，二零二五年度及二零二四年度的經營利潤分別為人民幣46.8百萬元及人民幣217.4百萬元。

## 二零二六年指引

二零二零年六月四日，本集團與中國石油天然氣集團有限公司(以下簡稱「中石油集團»)簽署了大安油田開發和生產石油合同的修改和補充協議(以下簡稱「補充協議»)。根據該補充協議，本集團將繼續擔任大安油田的作業者，並需在補充協議生效後三年內投資並鑽探至少268口新井。截至二零二二年十二月三十一日，本集團已完成上述全部新井鑽井268口，較補充協議中規定的截止期提前數個月達成。於二零二三年，本集團成功從中石油集團獲得批准，將大安油田商業生產期的到期日從二零二四年十二月三十一日延長至二零二八年二月二十九日。

以下是本集團二零二六年度的資本開支和產量指引。

	權益 (%)	鑽井數量 (口)	集團資本 開支投資 (百萬美元)	淨產量
中國項目(大安) 外國合同者				
— 原油	100%	<u>—</u>	<u>8</u>	3,000–4,000桶/天

## 合併綜合收益表

	附註	截至十二月三十一日 止年度	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
客戶合同收入	4	<u>706,411</u>	<u>897,537</u>
折舊、折耗及攤銷		(337,404)	(362,682)
稅項(所得稅除外)	5	(8,540)	(43,515)
員工薪酬成本		(92,037)	(93,379)
採購、服務及其他直接成本		(226,950)	(213,540)
資產減值損失		(136,028)	(93,402)
其他利得，淨額		5,299	32,935
利息收入		30	3
財務費用		<u>(390,526)</u>	<u>(394,785)</u>
除所得稅前虧損		(479,745)	(270,828)
所得稅費用	6	<u>(23,194)</u>	<u>(58,132)</u>
歸屬於本公司所有者的本年虧損		<u>(502,939)</u>	<u>(328,960)</u>
稅後其他綜合收益：			
其後可能會重分類至損益的項目：			
換算境外業務產生的滙兌差額		(34,345)	11,134
其後不會重分類至損益的項目：			
稅後以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的權益投資的 公允價值變動		1,139	41
換算呈列貨幣產生的滙兌差額		<u>101,157</u>	<u>(49,541)</u>
稅後本年其他綜合收益		<u>67,951</u>	<u>(38,366)</u>
歸屬於本公司所有者的本年 綜合收益總額		<u>(434,988)</u>	<u>(367,326)</u>
本公司普通股股東應佔的每股虧損 (每股人民幣)			
— 基本	7	<u>(0.15)</u>	<u>(0.10)</u>
— 稀釋	7	<u>(0.15)</u>	<u>(0.10)</u>

## 合併財務狀況表

	於十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
附註	人民幣千元	人民幣千元
<b>資產</b>		
<b>非流動資產</b>		
不動產、工廠及設備	536,276	951,943
無形資產	11,564	22,257
使用權資產	6,503	4,521
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產	-	13,782
預付款、保證金及其他應收款	-	126
受限制現金	265,398	176,149
<b>非流動資產總額</b>	<b>819,741</b>	<b>1,168,778</b>
<b>流動資產</b>		
存貨	30,382	27,533
預付款、保證金及其他應收款	48,277	44,634
應收賬款	9 49,820	68,223
受限制現金	2,042	1,142
現金及現金等價物	94,698	71,883
<b>流動資產總額</b>	<b>225,219</b>	<b>213,415</b>
<b>資產總額</b>	<b>1,044,960</b>	<b>1,382,193</b>
<b>權益</b>		
歸屬於本公司所有者的權益		
股本及股本溢價	1,108,175	1,108,175
儲備	(3,812,988)	(3,378,000)
<b>股東虧損總額</b>	<b>(2,704,813)</b>	<b>(2,269,825)</b>

## 合併財務狀況表(續)

	附註	於十二月三十一日	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借款	11	2,952,540	2,786,845
租賃負債		2,267	1,961
遞延所得稅負債		86,957	128,309
應付賬款	10	-	16,617
準備、預提及其他應付款		357,303	282,674
		<u>3,399,067</u>	<u>3,216,406</u>
<b>非流動負債總額</b>			
		<u>3,399,067</u>	<u>3,216,406</u>
<b>流動負債</b>			
應付賬款	10	95,277	123,105
準備、預提及其他應付款		96,980	133,623
租賃負債		4,556	2,786
當期所得稅負債		40,280	42,881
借款	11	113,613	133,217
		<u>350,706</u>	<u>435,612</u>
<b>流動負債總額</b>			
		<u>350,706</u>	<u>435,612</u>
<b>負債總額</b>			
		<u>3,749,773</u>	<u>3,652,018</u>
<b>股東虧損及負債總額</b>			
		<u>1,044,960</u>	<u>1,382,193</u>
<b>淨流動負債</b>			
		<u>125,487</u>	<u>222,197</u>
<b>資產總額減去流動負債</b>			
		<u>694,254</u>	<u>946,581</u>

## 附註

### 1. 一般資料

MI能源控股有限公司(以下簡稱「本公司」)是一家於開曼群島註冊成立的有限公司。註冊地址為Maples Corporate Services Limited, P.O. Box 309 Ugland House, Grand Cayman KY1-1104, Cayman Islands。本公司及其子公司(統稱「本集團」)主要在中華人民共和國(「中國」)按照產品分成合同，從事勘探、開發、生產及銷售原油。本年內，本集團僅有大安一份產品分成合同(「大安產品分成合同」)。

於二零二三年二月二十四日，本集團從中國石油天然氣集團有限公司(「中石油集團」)獲得批准，將大安產品分成合同的到期日從二零二四年十二月三十一日延長至二零二八年二月二十九日。

截至二零二五年十二月三十一日止，本公司受Far East Energy Limited(「FEEL」)間接控制，FEEL擁有本公司股本的43.39%，並且是本集團的最終控股公司。FEEL為一家在香港註冊的有限責任公司，其最終受益方為張瑞霖先生、趙江巍先生及趙江波女士(張瑞霖先生之配偶，以下簡稱「張夫人」)。最終控股公司的控股股東為張瑞霖先生。

本公司的股份自二零一零年十二月十四日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

除非另有說明，本財務報表以人民幣列報。本財務報表已經由本公司董事會(「董事會」)於二零二六年三月二十日批准和授權刊發。

### 2. 採用國際財務報告準則(「國際財務報告會計準則」)

#### 2.1 本集團從二零二五年一月一日已採納之新訂或經修訂的準則

以下修訂適用於二零二五年一月一日或之後開始的年度期間。

國際會計準則第21號之修訂本	缺乏可交換性
國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第18號、國際會計準則第1號、國際會計準則第8號、國際會計準則第36號及國際會計準則第37號實例說明之修訂本	關於財務報表中不確定性的披露

本年度應用該修訂不會對本集團合併財務報表造成重大影響。本集團尚未提早應用在本會計期間尚未生效的任何新訂或經修訂的國際財務報告會計準則。

## 2.2 已頒佈但尚未生效的新訂或經修訂準則

國際會計準則委員會已發佈的若干準則及準則修訂將在未來會計期間生效，本集團決定不提早採用。

本公司董事（「董事」）預期應用該新訂或經修訂的國際財務報告會計準則不會對本集團的業績及財務狀況產生重大影響。

## 3. 編製基礎

### 3.1 合規聲明

合併財務報表是根據國際會計準則理事會發佈的所有國際財務報告準則和國際會計準則及解釋（以下統稱「國際財務報告會計準則」）以及香港公司條例的披露要求編製的。合併財務報表亦符合聯交所證券上市規則（「上市規則」）中適用的披露條文。

### 3.2 計量依據

合併財務報表按照歷史成本法編製，惟以下會計政策中解釋的若干以公允價值計量的金融工具除外。

編製符合國際財務報告會計準則的合併財務報表需要使用特定關鍵會計估計。這亦需要管理層在應用本集團的會計政策過程中行使其判斷。

### 3.3 持續經營假設

近年來，本集團的業績受到一般性融資及再融資目的所發生的借款成本較高以及石油商品價格波動的顯著影響。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團淨虧損為人民幣502.9百萬元。截至二零二五年十二月三十一日，本集團流動負債超出流動資產為人民幣125.5百萬元，股東累計虧損為人民幣2,704.8百萬元。於同日，本集團借款總額為人民幣3,066.2百萬元，而現金及現金等價物只有人民幣94.7百萬元。

為評估使用持續經營基礎編製合併財務報表的適當性，管理層已編製截至二零二七年六月三十日的現金流量預測（「預測」）。在編製預測時，管理層已審慎考慮本集團未來流動資金、業績以及其可獲得的融資來源，以判斷其是否具備充足的財務資源維持持續經營並已採取若干措施以減輕流動資金的壓力並改善其現金流量：

- (a) 本集團將維持生產以產生足夠的經營活動現金流；及
- (b) 計劃提高運營效率，並採取措施減少可自由支配支出、管理成本以及運營成本，以改善本集團的流動性。

除上述措施外，長遠而言，本集團將繼續在新融資文件（定義見附註11）允許的範圍內尋求替代融資，以履行現有融資義務及用於未來的運營和資本支出。

此外，本集團將與中石油集團就大安油田現有產品分成合同到期後繼續合作開發與生產的事宜進行協商。

董事已審閱管理層編製的預測，並認為在考慮到上述計劃措施後，本集團將擁有充足的營運資金以滿足經營所需，並在預測期內履行其到期之財務義務。因此，董事相信，以持續經營為基礎編製本合併財務報表屬恰當。

然而，上述措施的未來結果存在固有的不確定性，這些重大不確定性可能會對本集團持續經營能力構成重大疑慮。本集團是否能夠保持持續經營將取決於以下條件：

- (i) 整個預測期內的實際原油價格與現金流預測中的預測水平保持一致；
- (ii) 在新融資文件允許的範圍內，本集團有能力產生經營現金流和獲得額外融資來源，為本集團的石油勘探及生產業務提供資金，包括資本支出以及其他資金需求；及
- (iii) 與中石油集團協商成功，繼續合作開發大安油田。

倘本集團未能實現上述計劃及措施，則可能無法維持持續經營，並須作出以下調整以將本集團的資產賬面價值調整至其可收回金額，計提可能進一步產生的負債撥備，同時將非流動資產及非流動負債分別重分類為流動資產及流動負債。該等調整的影響尚未反映於合併財務報表中。

## 4. 分部信息

### (a) 分部描述

主要營運決策者(「CODM」)為本公司的執行董事及總裁，負責審閱本集團的內部報告以評估表現和分配資源。CODM已根據該等報告確定經營分部。

CODM從地域的角度考慮了本集團的業績表現。本集團僅有一個分部，其主要在中國按照產品分成合同從事勘探、開發、生產及銷售原油。

### (b) 客戶合同收入

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
<u>企業層面信息</u>		
收入按類別分析		
收入確認時間		
在某一時點		
一銷售原油	706,062	897,264
於某一時段內		
一提供服務	349	273
	<u>706,411</u>	<u>897,537</u>

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團在中國的原油銷售收入均為銷售給中國石油天然氣股份有限公司(「中石油股份」)取得的收入。本年度從中石油股份取得的原油銷售收入佔本集團總收入的99.9%(2024年：99.9%)。

根據國際財務報告第15號規定，對於原預期期限為一年或更短的諮詢服務合同，分配給這些未履行合同的交易價格不予披露。

### (c) 地區資料

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團所有收入均來自中國。於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團的非流動資產，除以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產，主要位於中國。

## 5. 稅項(所得稅除外)

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國：		
石油特別收益金(附註)	6,254	40,633
城建稅及教育費附加	2,242	2,838
其他	44	44
	<u>8,540</u>	<u>43,515</u>

附註：根據相關稅收法規，當銷售價格高於65美元/桶時，本集團在中國銷售原油所得收入將收取石油特別收益金。

## 6. 所得稅費用

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
當期所得稅	64,546	105,756
遞延所得稅	(41,352)	(47,624)
	<u>23,194</u>	<u>58,132</u>

課稅按照本年度估計應課稅利潤計算，計算基礎乃本集團經營業務所在國家的現行稅率。

## 7. 每股虧損

基本每股虧損和稀釋每股虧損的計算基礎如下：

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零二五年	二零二四年
歸屬於本公司所有者的虧損(人民幣千元)	<u>(502,939)</u>	<u>(328,960)</u>
已發行普通股加權平均數目(千股)	3,386,526	3,386,526
調整已發行股票期權的潛在攤薄效應(千股)	<u>-</u>	<u>-</u>
為計算稀釋每股虧損的潛在稀釋普通股 加權平均數(千股)	<u>3,386,526</u>	<u>3,386,526</u>
基本每股虧損(人民幣)	<u>(0.15)</u>	<u>(0.10)</u>
稀釋每股虧損(人民幣)	<u>(0.15)</u>	<u>(0.10)</u>

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團錄得虧損。反攤薄性購股權之影響，本集團無須計算每股攤薄虧損。每股攤薄虧損以每股基本虧損所用同樣方式計算。

## 8. 股息

董事會並無建議就截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度派付末期股息。

## 9. 應收賬款

	於十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
應收賬款—產品分成合同合作夥伴	<u>49,820</u>	<u>68,223</u>

以下為報告期末基於發票日期的已扣除壞賬準備的應收賬款賬齡分析。

	於十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
不超過1個月	<u>49,820</u>	<u>68,223</u>

本集團給予客戶應收賬款信用期的政策，通常為1個月至6個月。於報告日，最大的信用風險敞口為各類應收賬款的賬面價值。本集團並未持有任何擔保品作為抵押。

應收賬款的賬面金額與其公允價值相近。

本集團就所有應收賬款撥備整個存續期的預期信用損失。未確認任何應收賬款減值損失是由於評估的預期信用損失對財務報表不重大。

通過戈壁持有的大安產品分成合同下的應收賬款作為抵押借款的擔保。

## 10. 應付賬款

	於十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
應付賬款	95,277	139,722
減：非流動部分	<u>-</u>	<u>(16,617)</u>
流動部分	<u>95,277</u>	<u>123,105</u>

應付賬款的賬面金額與其公允價值相近。

基於發票日期的應付賬款賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
不超過6個月	85,857	101,428
6個月至1年	134	17,587
1至2年	155	7,866
2至3年	-	1,241
多於3年	<u>9,131</u>	<u>11,600</u>
	<u>95,277</u>	<u>139,722</u>

## 11. 借款

	於十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
<u>負債部分</u>		
— 抵押借款	1,054,611	1,161,875
— 優先票據	1,433,152	1,305,374
— 應付利息(按照票面利率核算)	576,590	449,880
	<u>3,064,353</u>	<u>2,917,129</u>
<u>衍生部分</u>		
— 抵押借款	1,567	1,847
— 優先票據	233	1,086
	<u>1,800</u>	<u>2,933</u>
減：流動部分	<u>(113,613)</u>	<u>(133,217)</u>
非流動部分	<u>2,952,540</u>	<u>2,786,845</u>

截至二零二四年十二月三十一日到期的優先票據於二零二二年三月三十一日在新加坡證券交易所發行並上市。該票據的到期日已進一步延期至二零二八年二月二十九日。債務重組計劃的條款如下：

- 抵押借款的應計年利率為5%或11%，具體取決於與各自貸款人的協議，而優先票據在剩餘還款期限內不計息。抵押借款的利息將在各債務本金全部償還後開始支付；
- 抵押借款和優先票據的本金和到期利息償還(如適用)為每半年一次。每半年結算的最低償還金額取決於平均原油價格；除最低償還金額之外，本集團還需在每個結算日將定義的所有可用現金餘額，用於支付本金和利息(提前還款特徵)；以及
- 於二零二五年十二月三十一日(「還款日」)，抵押借款和優先票據的所有未付本金和利息將立即到期，除非本集團能夠與中石油集團成功延長大安產品分成合同的終止日期至二零二八年二月二十九日。若大安產品分成合同期限延長至二零二八年三月一日之後，則還款日將進一步延期至大安產品分成合同期限的最後一天，前提是沒有違約事件發生且持續至二零二八年二月二十九日。

## 業務回顧

### 概覽

二零二五年全球原油市場供需寬鬆，地緣事件階段性擾動，原油價格中樞震蕩下移。世界市場格局受全球經濟復蘇分化、OPEC+政策調整、地緣衝突及能源轉型多重因素交織影響，整體呈現「供應增量大於需求增量」的基本面。進入二零二六年，伊朗衝突升級、霍爾木茲海峽通航風險加劇，成為影響市場走勢的核心變量，地緣風險溢價顯著推升油價波動。整體來看，二零二六年原油市場由基本面主導轉為地緣驅動且波動加劇，疊加全球經濟低增長，原油價格走勢呈現高度不確定性。本集團堅持以科技創新驅動、數智賦能、提質增效、挖掘資源潛力，以高質量發展的確定性應對外部環境的不確定性，持續提升市場價值。

同時二零二二年三月三十日本集團債務重組成功完成，是本集團進一步改善財務狀況的又一積極舉措，極大的改善了公司的經營環境。根據二零二零年六月四日簽訂的補充協議，本集團需於二零二零年六月起的三年內鑽探268口新井。截至二零二二年底，補充協議要求的268口新井已全部完成，較補充協議中規定的截止期提前數個月達成。二零二三年，本集團成功從中石油集團獲得批准，將大安油田商業生產期的到期日從二零二四年十二月三十一日延長至二零二八年二月二十九日。

二零二五年本集團大安油田的原油總產量較之二零二四年同期3.34百萬桶下降6.8%至約3.12百萬桶，大安油田的原油淨產量較之二零二四年同期1.58百萬桶下降5.7%至約1.49百萬桶。二零二五年本集團大安油田的原油淨銷量較之二零二四年同期1.58百萬桶下降6.4%至約1.48百萬桶。

二零二五年本集團來自於中國業務分部的平均實現原油價格較二零二四年下降16.4%至66.68美元/桶。二零二五年本集團來自中國業務分部的收入較二零二四年下降21.3%至人民幣7.064億元，主要歸因於原油價格及產量的下降。二零二五年本集團錄得虧損為人民幣5.029億元，基本每股虧損為人民幣0.15元。

二零二五年，本集團來自於中國業務分部的EBITDA由二零二四年的人民幣5.311億元減少人民幣2.270億元至人民幣3.041億元，經調整的EBITDA減少人民幣1.697億元至人民幣4.418億元。

本集團適時將工作計劃轉向更多的油井優化，大安油田直接採油成本從二零二四年的16.56美元／桶上升1.82美元／桶或者11.0%至二零二五年的18.38美元／桶。大安油田調整後的單桶EBITDA從二零二四年的55.41美元下降12.36美元或者22.3%至二零二五年的43.05美元，調整後的單桶EBITDA下降主要是由於原油價格及淨銷量的下降引起收入減少。

截至二零二五年十二月三十一日，本集團的作業井數為2,696口，均位於中國境內。本集團總人數從二零二四年底的937人減少至二零二五年底的922人。

以下是本集團大安油田二零二五年全年的關鍵運營數據：

	二零二五年	二零二四年	變化百分比
日均原油總產量(桶)	<b>8,537</b>	9,137	(6.6%)
日均原油淨產量(桶)	<b>4,088</b>	4,323	(5.4%)

以下是本集團二零二五年度發生的勘探、開發及生產支出的匯總數據：

人民幣百萬元	勘探支出	開發支出	生產成本
中國項目(大安)	<u>          —          </u>	<u>          48          </u>	<u>         208          </u>

## 儲量回顧

以下是二零二五年底本集團儲量摘要：

1. 二零二五年末本集團淨的淨探明(「**1P**」)原油儲量為253萬桶，淨探明+概算(「**2P**」)原油儲量為286萬桶，淨探明+概算+可能(「**3P**」)原油儲量為301萬桶。
2. 根據獨立顧問評估的結果，若按照10%貼現率進行計算，本集團於二零二五年末2P油氣儲量的稅前淨現值(「**NPV10**」)約為8,673萬美元。

二零二五年底本集團的淨儲量請參見表1。

**表1本集團淨儲量**

	2025				2024				2024至2025年變動				
	油 (Mbbbl)	NGL (Mbbbl)	氣 (MMcf)	桶當量 (備註1) (Mboe)	油 (Mbbbl)	NGL (Mbbbl)	氣 (MMcf)	桶當量 (備註1) (Mboe)	油 (Mbbbl)	NGL (Mbbbl)	氣 (MMcf)	桶當量 (備註1) (Mboe)	桶當量 變化比率
1P: 探明													
中國油田資產	2,534	-	-	2,534	3,563	-	-	3,563	(1,029)	-	-	(1,029)	-29%
1P總計	<u>2,534</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,534</u>	<u>3,563</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,563</u>	<u>(1,029)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,029)</u>	<u>-29%</u>
2P: 探明+概算													
中國油田資產	2,857	-	-	2,857	5,417	-	-	5,417	(2,560)	-	-	(2,560)	-47%
2P總計	<u>2,857</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,857</u>	<u>5,417</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,417</u>	<u>(2,560)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2,560)</u>	<u>-47%</u>
3P: 探明+概算+可能													
中國油田資產	3,006	-	-	3,006	8,016	-	-	8,016	(5,010)	-	-	(5,010)	-63%
3P總計	<u>3,006</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,006</u>	<u>8,016</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8,016</u>	<u>(5,010)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(5,010)</u>	<u>-63%</u>

備註1： 6,000標準立方英尺天然氣=1桶原油當量

釐定二零二五年末儲量之價格假設基於Sproule公佈的WTI原油預測價格，採用二零二五年一至十二月WTI庫欣交貨點和大慶原油價格平均差0.81美元/桶。該差別假定在未來保持不變。

## 經營業績

### 收入

本集團收入主要來自於銷售石油產品及提供服務。

本集團的石油銷售收入均來自中國油田，由二零二四財務年度人民幣8.973億元減少人民幣1.912億元或21.3%至二零二五財務年度人民幣7.061億元，主要原因是由於大安油田的油價和原油淨銷量下降。二零二五財務年度平均實現油價為每桶66.68美元，原油淨銷量為150萬桶；而二零二四財務年度平均實現油價為每桶79.75美元，原油淨銷量為160萬桶。

二零二五及二零二四財務年度本集團來自於提供服務的收入均為人民幣30萬元。

### 折舊、耗損及攤銷

本集團的折舊、耗損及攤銷由二零二四財務年度人民幣3.627億元減少人民幣2,530萬元或7.0%至二零二五財務年度人民幣3.374億元。折舊、耗損及攤銷減少主要是由於：(i)二零二四年確認資產減值損失導致資產賬面淨值減少；及(ii)原油淨產量減少。

### 稅項(所得稅除外)

本集團的稅項(所得稅除外)由二零二四財務年度人民幣4,350萬元減少人民幣3,500萬元或80.5%至二零二五財務年度人民幣850萬元。下表總結截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的稅項(所得稅除外)：

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國：		
石油特別收益金	6,254	40,633
城建稅及教育費附加	2,242	2,838
其他	44	44
	<u>8,540</u>	<u>43,515</u>

## 中國

### 石油特別收益金

中華人民共和國財政部發佈通知修訂石油特別收益金徵稅的稅基從55美元／桶提高到65美元／桶，自二零一五年一月一日生效。由於原油價格超過65美元／桶而產生的石油特別收益金於二零二五年及二零二四年分別為人民幣630萬元及人民幣4,060萬元。石油特別收益金的減少主要是由於原油價格的降低。

### 員工薪酬成本

本集團的員工薪酬成本由二零二四財務年度的人民幣9,340萬元減少人民幣140萬元或1.5%至二零二五財務年度的人民幣9,200萬元。兩年員工薪酬成本基本持平。

### 採購、服務及其他直接成本

本集團的採購、服務及其他直接成本由二零二四財務年度的人民幣2.135億元增加人民幣1,350萬元或6.3%至二零二五財務年度的人民幣2.270億元。增加的主要原因是：(i)大安油田操作費增加人民幣830萬元；(ii)管理費增加人民幣610萬元；及被(iii)原油淨銷量降低導致銷售費用減少人民幣100萬元所抵銷。

### 資產減值損失

由於大安油田的可回收金額隨大安產品分成合同臨近到期日(二零二八年二月二十九日)而下降，因此本集團截至二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日止年度分別確認資產減值損失：(i)油氣資產減值人民幣1.329億元及人民幣9,120萬元；及(ii)礦產權益減值人民幣310萬元及人民幣220萬元。

### 其他利得，淨額

本集團錄得其他收益由二零二四財務年度人民幣3,290萬元減少人民幣2,760萬元或83.9%至二零二五財務年度人民幣530萬元。減少的主要原因是：(i)借款衍生部分的公允價值變動收益減少人民幣2,300萬元；及(ii)核銷其他應付款產生的收益減少人民幣480萬元。

## 財務費用

本集團的財務費用由二零二四財務年度的人民幣3.948億元減少人民幣430萬元或1.1%至二零二五財務年度的人民幣3.905億元。該減少主要是由於：(i)滙兌損失減少人民幣1,700萬元；被(ii)借款利息攤銷金額增加人民幣1,070萬元；及(iii)資產棄置義務產生的利息費用增加人民幣230萬元所抵銷。

## 除所得稅前虧損

本集團二零二五財務年度除所得稅前虧損為人民幣4.797億元，相比截至二零二四財務年度除所得稅前虧損為人民幣2.708億元，增加人民幣2.089億元。該增加主要由於二零二五年較之二零二四年收入減少人民幣1.911億元同時確認資產減值損失增加人民幣4,260萬元。

## 所得稅費用

二零二五財務年度本集團的所得稅費用為人民幣2,320萬元，相比較二零二四財務年度的所得稅費用為人民幣5,810萬元。

## 淨損失

二零二五財務年度本集團淨損失為人民幣5.029億元，相比較二零二四財務年度的淨損失為人民幣3.290億元。

## EBITDA及經調整EBITDA

我們已提供EBITDA及經調整EBITDA與年內所得稅前(虧損)/利潤的調節，所得稅前(虧損)/利潤為根據國際財務報告會計準則計算及呈列的最直接的可資比較財務表現。EBITDA指扣除財務收入、財務成本、所得稅及折舊、耗損及攤銷前盈利。經調整EBITDA指經調整已扣除非現金及非經營性項目，如購股權計劃下僱員服務成本、金融資產的淨減值損失、資產減值損失，金融工具公允價值變動以及其他非現金或非經常性收入/支出。

本集團經調整EBITDA反映本集團核心業務的經常性現金流盈利。

我們加載EBITDA及經調整EBITDA乃由於我們相信EBITDA為油氣行業常用的財務計量。我們相信EBITDA及經調整EBITDA乃由我們管理層、投資者、研究分析師、銀行及其他人士用作補充財務計量，以評估我們相較於業內其他公司的經營表現、現金流量及資本回報，以及我們進行融資的能力。然而，EBITDA及經調整EBITDA不可獨立於經營溢利或任何其他表現計量予以考慮，亦不可詮釋為經營溢利或任何其他表現計量的替代項目，或詮釋為我們經營表現或盈利能力的指標。EBITDA及經調整EBITDA並不計及稅項、財務收入、財務費用及其他非經營性現金開支。EBITDA及經調整EBITDA並無考慮可能導致我們須就任何目的而保留及分配資金的任何業務的功能或法定要求。

下表載列為EBITDA及經調整EBITDA於截至二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日止年度之稅前(虧損)/利潤的對比：

本集團二零二五財務年度的EBITDA約人民幣2.482億元，相比二零二四財務年度約人民幣4.866億元。二零二五財務年度的EBITDA的減少主要由於二零二五年較之二零二四年收入減少人民幣1.911億元同時確認資產減值損失增加人民幣4,260萬元。

本集團的經調整EBITDA由二零二四財務年度的約人民幣5.560億元減少約人民幣1.729億元或31.1%至二零二五財務年度約人民幣3.831億元。經調整EBITDA減少主要是由於原油價格及淨銷量的下降引起收入減少。

	截至十二月三十一日	
	止年度	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
除所得稅前虧損	(479,745)	(270,828)
利息收入	(30)	(3)
財務費用	390,526	394,785
折舊、折耗及攤銷	337,404	362,682
EBITDA	248,155	486,636
資產減值損失	136,028	93,402
優先票據及抵押借款衍生部分的 公允價值變動的淨額	(1,085)	(24,033)
經調整EBITDA	383,098	556,005

截至二零二五年十二月三十一日  
止年度

	中國 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
除所得稅前虧損	(153,089)	(326,656)	(479,745)
利息收入	(29)	(1)	(30)
財務費用	122,897	267,629	390,526
折舊、折耗及攤銷	334,341	3,063	337,404
EBITDA	304,120	(55,965)	248,155
資產減值損失	136,028	-	136,028
優先票據及抵押借款衍生 部分的公允價值變動的淨額	1,641	(2,726)	(1,085)
經調整EBITDA	441,789	(58,691)	383,098

截至二零二四年十二月三十一日  
止年度

	中國 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
除所得稅前利潤／(虧損)	31,792	(302,620)	(270,828)
利息收入	(2)	(1)	(3)
財務費用	140,003	254,782	394,785
折舊、折耗及攤銷	359,303	3,379	362,682
EBITDA	531,096	(44,460)	486,636
資產減值損失	93,402	-	93,402
優先票據及抵押借款衍生 部分的公允價值變動的淨額	(13,002)	(11,031)	(24,033)
經調整EBITDA	611,496	(55,491)	556,005

## 流動資金及資本資源

本集團二零二五年的主要現金來源為經營活動產生的現金流量。

於二零二五年，本公司經營活動產生的現金淨額為人民幣3.811億元，投資活動使用的現金淨額為人民幣2.098億元，融資活動使用的現金淨額為人民幣1.475億元，現金及現金等價物淨增加為人民幣2,390萬元及現金及現金等價物的外匯損失為人民幣110萬元。

## 借款

截至二零二五年十二月三十一日，本集團向金融機構及第三方借款約人民幣30.662億元，較二零二四年十二月三十一日增加了人民幣1.461億元。本集團的借貸中，一年內償還的借款約為人民幣1.136億元，較二零二四年十二月三十一日減少人民幣1,960萬元。本集團的所有借款以美元或港元計價。本集團的所有借款均為固定利率借款。本集團沒有為借款做套期保值。

我們的負債率(借款總額減去現金及現金等價物，即「淨負債」除以淨負債和總股本之和)，從二零二四年十二月三十一日的492.4%變為二零二五年十二月三十一日的1114.4%。

我們的借款總額與調整後的EBITDA之比，即借款總額除以調整後的EBITDA，從二零二四年十二月三十一日的5.3上升到二零二五年十二月三十一日的8.0。

## 市場風險

我們面臨的市場風險主要包括石油價格及匯率的波動。

### 原油價格風險

本集團的實現石油價格乃參照國際市場油價確定。國際原油價格的不穩定及高波動性對本集團的收入及溢利造成顯著影響。

## 貨幣風險

本集團於中國經營的大部分銷售額以美元計值，而於中國的生產及其他支出則以人民幣入賬。由於人民幣並非為自由轉換貨幣，須受中國政府規管，中國政府對外匯交易所設定的限制可能導致未來匯率與當前或歷史匯率相比出現大幅變動。

本集團現時並未從事旨在或意在管理外匯匯率風險的對沖活動。本集團將繼續監察外匯變動，以盡量保障本集團的現金價值。

## 集團資產抵押

截至二零二五年十二月三十一日，本集團以位於中國的所有產品分成合同權益，若干銀行賬戶和若干子公司股份作為抵押擔保，以擔保授予本集團的借款餘額為人民幣16.328億元。

## 僱員

於二零二五年十二月三十一日，本公司擁有922名僱員，全部在中國(大陸及香港)工作。而就僱員薪酬、薪酬政策及員工發展方面的資料與在二零二四年年報內所披露的並無重大變動。

## 或有事項

截至二零二五年十二月三十一日，董事會概無知悉任何重大或有事項。

## 股息

董事會並無建議就截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度派付末期股息。

## 暫停辦理股東登記手續

本公司預定於二零二六年六月十二日(星期五)舉行股東週年大會(「股東大會」)。為釐定符合出席並於股東大會上投票的資格，本公司將於二零二六年六月九日(星期二)至二零二六年六月十二日(星期五)(包含首尾日)暫停辦理股東登記手續，期間亦不會辦理股份過戶登記手續。為符合出席股東大會及於會上投票的資格，所有過戶文件連同有關股票需不遲於二零二六年六月八日(星期一)香港時間下午四時三十分遞交至本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

## 審核委員會

本公司審核委員會已審閱本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的合併財務報表(包括本集團所採用的會計政策)，並就本集團的內部控制及財務申報等事宜進行討論。

## 香港立信德豪會計師事務所有限公司的工作範圍

本集團的核數師，香港立信德豪會計師事務所有限公司已就此業績公佈中有關本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的合併財務狀況表、合併綜合收益表及相關附註所列數字與本集團該年度的經審核合併財務報表所列載數字核對一致。香港立信德豪會計師事務所有限公司就此執行的工作不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行的核證聘用，因此香港立信德豪會計師事務所有限公司並未對此業績公佈發出任何核證。

## 獨立核數師報告節選

以下各節載列本公司核數師香港立信德豪會計師事務所有關本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表的摘錄：

### 意見

我們認為，該等合併財務報表已根據國際會計準則委員會發佈的《國際財務報告會計準則》真實而中肯地反映了貴集團於二零二五年十二月三十一日之合併財務狀況，及截至該日止年度之合併財務表現及合併現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

### 有關持續經營的重大不確定性

我們提請注意合併財務報表附註3.3，該附註表明，截至二零二五年十二月三十一日年度期間，貴集團淨虧損人民幣502.9百萬元。於二零二五年十二月三十一日，貴集團的流動負債超出其流動資產人民幣125.5百萬元，股東累計虧損為人民幣2,704.8百萬元。於同日，貴集團借款總額為人民幣3,066.2百萬元，而現金及現金等價物只有人民幣94.7百萬元。如附註3.3所述，這些情況以及附註3.3中列明的其他事項，表明存在重大不確定因素而可能對貴集團持續經營能力構成重大疑慮。我們並無就此事宜修訂我們的意見。

### 回購、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司及其任何子公司均無回購、出售或贖回本公司任何其他上市證券。

### 企業管治守則

截至二零二五年十二月三十一日止年度期間，本公司一直遵守聯交所上市規則附錄C1第二部分所載的企業管治守則的原則及守則條文。

## 證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，並將其應用於可能擁有未刊發之本公司內幕消息之董事及僱員。

經向全體董事作出具體查詢後，董事已確認彼等於截至二零二五年十二月三十一日止年度期間一直遵守標準守則。此外，本公司概無知悉任何僱員不遵守標準守則。

## 公佈年度業績及年度報告

本年度業績公告的電子版本登載於本公司之網站([www.mienergy.com.cn](http://www.mienergy.com.cn))、香港交易及結算所有限公司之網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及新加坡證券交易所有限公司之網站([www.sgx.com](http://www.sgx.com))。載有上市規則附錄D2所規定之所有資料之截止二零二五年十二月三十一日止年度報告將於適當時候刊發於本公司股東及載於前述網站。

## 股東大會

本公司股東大會將於二零二六年六月十二日(星期五)在香港舉行。股東大會通告會適時刊登並刊發於本公司股東。

承董事會命  
MI能源控股有限公司  
執行董事  
趙江巍先生

香港，二零二六年三月二十日

於本公告日期，董事會包括(1)執行董事趙江巍先生及黃耀驅先生；(2)非執行董事張瑞霖先生、韓燁先生及閔瑞冰先生；及(3)獨立非執行董事梅建平先生、廖英順先生、楊日泉先生、彭萍女士及艾民先生。