

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，並明確表示概不就因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容引致之任何損失承擔任何責任。

# UNITED ENERGY GROUP LIMITED

## 聯合能源集團有限公司\*

(於開曼群島註冊成立及於百慕達存續之有限公司)

(股份代號：467)

### 截至二零二五年十二月三十一日止年度之全年業績公佈

<b>財務摘要</b>			
<b>截至二零二五年十二月三十一日止年度</b>			
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	變動 %
<b>業績</b>			
營業額	19,191,270	17,794,465	+7.8
毛利	3,381,177	3,573,192	-5.4
本年溢利	1,117,119	1,558,118	-28.3
本公司擁有人本年應佔溢利	1,117,131	1,558,132	-28.3
每股基本盈利(港仙)	4.35	6.04	-28.0
未計利息、稅項、折舊及攤銷前之利潤 (附註 1)	6,446,290	7,444,753	-13.4
經調整之未計利息、稅項、折舊及攤銷前之利潤 (附註 1)	7,286,493	7,991,874	-8.8
<b>綜合財務狀況表主要數據</b>			
本公司擁有人應佔權益	13,179,426	13,289,971	-0.8
總資產	29,138,820	26,120,400	+11.6
淨資產	13,184,823	13,295,380	-0.8
<b>營運摘要</b>			
<b>截至二零二五年十二月三十一日止年度</b>			
	二零二五年	二零二四年	變動 %
<b>巴基斯坦資產</b>			
<b>營運</b>			
平均權益日產量 (桶油當量/日)	30,610	36,627	-16.4
<b>儲量 (附註 2)</b>			
年末淨權益探明儲量結存 (百萬桶油當量)	44.6	49.2	-9.3
年末權益探明及概算儲量結存 (百萬桶油當量)	80.3	88.9	-9.7
<b>中東及北非資產</b>			
<b>營運</b>			
平均權益日產量 (桶油當量/日) (附註 3)	92,233	71,452	+29.1
<b>儲量 (附註 2)</b>			
年末淨權益探明儲量結存 (百萬桶油當量)	131.2	110.6	+18.6
- 埃及資產	10.0	3.9	+156.4
- 伊拉克資產	121.2	106.7	+13.6
年末權益探明及概算儲量結存 (百萬桶油當量)	599.3	576.7	+3.9
- 埃及資產	32.9	17.3	+90.2
- 伊拉克資產	566.4	559.4	+1.3

附註:

1. 關於未計利息、稅項、折舊及攤銷前之利潤及經調整之未計利息、稅項、折舊及攤銷前之利潤，請參閱第 36 及 37 頁的「其他財務資料」以了解更多信息。
2. 權益儲量乃集團按照相關資產的特許經營權協議，在相關國家分成之前的比例；淨權益儲量乃集團按照相關資產的特許經營權協議，在相關國家分成之後的比例。
3. 新收購 Apex International Energy Holdings I 集團的平均權益日產量由收購完成日後開始計量。

\*僅供識別

聯合能源集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)謹此提呈本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績如下：-

## 綜合損益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
營業額	4	<b>19,191,270</b>	17,794,465
銷售成本		<b>(15,810,093)</b>	(14,221,273)
<b>毛利</b>		<b>3,381,177</b>	3,573,192
投資及其他收入	5	<b>207,540</b>	222,411
其他收益及虧損	6	<b>(654,442)</b>	(438,337)
勘探費用		<b>(382,591)</b>	(577,194)
行政開支		<b>(851,599)</b>	(700,501)
其他營運開支		<b>(52,723)</b>	(54,526)
<b>經營溢利</b>		<b>1,647,362</b>	2,025,045
融資成本	8	<b>(321,325)</b>	(351,143)
應佔聯營公司(虧損)/溢利		<b>(29,223)</b>	56,623
<b>稅前溢利</b>		<b>1,296,814</b>	1,730,525
所得稅開支	10	<b>(179,695)</b>	(172,407)
<b>本年度溢利</b>	9	<b>1,117,119</b>	1,558,118
以下應佔：			
本公司擁有人		<b>1,117,131</b>	1,558,132
非控股權益		<b>(12)</b>	(14)
		<b>1,117,119</b>	1,558,118
<b>每股盈利</b>	11		
基本(每股港仙)		<b>4.35</b>	6.04
攤薄(每股港仙)		<b>不適用</b>	<b>不適用</b>

綜合損益及其他全面收益表  
截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
本年度溢利	<u>1,117,119</u>	<u>1,558,118</u>
稅後其他全面收益：		
不會被重新分類為損益之項目：		
定額福利退休金計劃的重新計量虧損		
扣除稅項抵免約 92,000 港元 (二零二四年：400,000 港元)	(4,470)	(765)
可能被重新分類為損益之項目：		
換算海外業務之匯兌差額	31,650	(5,820)
認定出售於聯營公司之投資時解除外幣匯兌儲備並重新分類至損益	30,834	-
本年度其他全面收益，除稅	<u>58,014</u>	<u>(6,585)</u>
本年度全面收益總額	<u>1,175,133</u>	<u>1,551,533</u>
以下應佔：		
本公司擁有人	1,175,145	1,551,547
非控股權益	(12)	(14)
	<u>1,175,133</u>	<u>1,551,533</u>

綜合財務狀況表  
於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		13,626,285	11,870,336
使用權資產		282,780	616,469
無形資產		1,274,847	1,582,605
於聯營公司之投資		20,456	125,225
於一間合營公司之投資		-	-
押金、訂金及預付款項		38,657	93,423
遞延稅項資產		1,538,258	999,348
		<u>16,781,283</u>	<u>15,287,406</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		239,934	257,860
貿易及其他應收賬款	13	8,394,694	7,603,933
按公平值計入損益之金融資產		5,202	3,221
僱員退休福利資產		10,034	9,103
即期稅項資產		22,145	23,081
銀行及現金結存		3,685,528	2,935,796
		<u>12,357,537</u>	<u>10,832,994</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付賬款	14	9,615,685	8,794,443
應付一位董事款項		-	7,708
借款		837,123	155,825
租賃負債		94,472	129,523
撥備		36,416	33,959
財務擔保合同		-	8,634
即期稅項負債		1,686,983	1,638,556
		<u>12,270,679</u>	<u>10,768,648</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>86,858</u>	<u>64,346</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>16,868,141</u>	<u>15,351,752</u>
<b>非流動負債</b>			
貿易及其他應付賬款	14	-	979,276
借款		2,700,058	77,950
租賃負債		200,142	166,752
撥備		694,880	699,752
僱員退休福利責任		74,040	54,677
遞延稅項負債		14,198	77,965
		<u>3,683,318</u>	<u>2,056,372</u>
<b>資產淨值</b>		<u>13,184,823</u>	<u>13,295,380</u>

綜合財務狀況表(續)  
於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
股本及儲備			
股本		260,405	260,405
儲備		12,919,021	13,029,566
本公司擁有人應佔權益		13,179,426	13,289,971
非控股權益		5,397	5,409
權益總額		13,184,823	13,295,380

# 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 1. 一般資料

本公司為一間於開曼群島註冊成立及根據百慕達公司法遷冊至百慕達之受豁免有限公司。其註冊辦事處之地址為Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM11, Bermuda。其主要營業地點之地址為香港中環夏慤道10號長江集團中心2期西座39樓。本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本公司為一間投資控股公司。

## 2. 編製基準

該等綜合財務報表乃按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之所有適用香港財務報告會計準則(「香港財務報告會計準則」)而編製。香港財務報告會計準則包括香港財務報告會計準則(「香港財務報告會計準則」)、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋。該等綜合財務報表亦符合聯交所證券上市規則之適用披露規定，以及香港公司條例(第622章)之披露規定。

香港會計師公會頒佈了若干新訂及經修訂之香港財務報告會計準則，有關準則自本集團的本會計期間開始生效或可供提前採納。於本會計期間及過往會計期間由於初次應用上述與本集團有關之新訂及經修訂之香港財務報告會計準則而導致任何會計政策變動之影響已反映於該等綜合財務報表中。有關資料載於附註3。

## 3. 採納新訂及經修訂之香港財務報告會計準則

### (a) 應用新訂及經修訂之香港財務報告會計準則

本集團已採納由香港會計師公會頒佈且於當前報告期間強制生效之所有新訂或經修訂之香港財務報告會計準則及詮釋。採納該等準則對綜合財務報表並無重大影響。

### (b) 已頒佈但尚未生效的經修訂香港財務報告會計準則

截至該等綜合財務報表刊發日期，香港會計師公會已頒佈多項於截至二零二五年十二月三十一日止年度尚未生效且本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度報告期間並未提前採納的新訂準則及準則之修訂以及詮釋。本公司對該等新訂或經修訂之香港財務報告會計準則及詮釋(與本公司最相關者)之影響評估載列如下：

### 3. 採納新訂及經修訂之香港財務報告會計準則（續）

#### (b) 已頒佈但尚未生效的經修訂香港財務報告會計準則（續）

	於下列日期或以後 開始之會計期間生效
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號之修訂－金融工具分類及計量	二零二六年一月一日
香港財務報告會計準則的年度改進－第11冊	二零二六年一月一日
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號之修訂－涉及依賴自然能源生產電力的合約	二零二六年一月一日
香港會計準則第21號之修訂－折算為惡性通貨膨脹經濟中的列報貨幣	二零二七年一月一日
香港財務報告準則第18號－財務報表之呈列及披露	二零二七年一月一日
香港詮釋第5號之修訂－財務報表呈報－借款人對載有按要求償還條款之有期貸款之分類	二零二七年一月一日
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號之修訂－投資者與其聯營公司或合營公司之間之資產出售或出資	待香港會計師公會釐定

本公司董事正在評估該等新訂準則、準則之修訂及詮釋預期於首次應用期間的影響。截至目前，本集團認為採納該等新訂準則、準則之修訂及詮釋不會對綜合財務報表產生重大影響，惟以下各項除外。

#### **香港財務報告準則第18號「財務報表之呈列及披露」**

香港財務報告準則第18號將取代香港會計準則第1號「財務報表之呈列」，引入新規定，有關規定將有助於實現類似實體財務業績的可比性，並為使用者提供更多相關資料及透明度。儘管香港財務報告準則第18號將不會影響綜合財務報表項目的確認或計量，香港財務報告準則第18號對財務報表的呈列引入重大變動，重點為損益表中呈列的財務業績資料，其將影響本集團於財務報表中呈列及披露財務業績的方式。

新訂會計準則引入以下主要新要求：

- 實體須於綜合損益表內將所有收入及開支分為五個類別，即經營類、投資類、融資類、已終止經營類及所得稅類。實體亦須呈列新界定的經營溢利小計。實體之淨溢利將無變化。
- 於財務報表之單一附註中披露管理層界定的業績計量。
- 就財務報表內資料分類提供更詳盡指引。

此外，所有實體於採用間接法呈報經營業務現金流量時，均須採用經營溢利小計作為現金流量表之起點。

### 3. 採納新訂及經修訂之香港財務報告會計準則（續）

#### (b) 已頒佈但尚未生效的經修訂香港財務報告會計準則（續）

本集團現正評估香港財務報告準則第18號對本集團虧損表結構、現金流量表及管理層界定的業績計量所需額外披露的影響。本集團亦正評估財務報表內資料分類所受之影響。初步評估顯示出以下主要影響：

- 本集團需要將若干收入及開支項目（如若干投資的利息收入及匯兌收益／虧損）重新分類至新類別，即投資及融資類。
- 本集團於其業績公告及年報中披露若干管理層界定的業績計量。根據香港財務報告準則第18號，此舉可能須於財務報表附註中就管理層界定的業績計量作出額外披露。
- 由於經營溢利小計將成為間接法所需的起點，故現金流量表亦將受到影響。

#### **金融工具分類及計量之修訂—香港財務報告會計準則第9號及香港財務報告會計準則第7號之修訂**

香港會計師公會對香港財務報告會計準則第9號及香港財務報告會計準則第7號頒佈針對性修訂，以回應近期於實務中出現的問題，並納入不僅適用於金融機構亦適用於企業實體的新規定。該等修訂：

- 澄清部分金融資產及負債的確認／終止確認日期，並透過電子現金轉賬系統結算的部分金融負債新增一項豁免；
- 澄清並進一步新增評估金融資產是否符合僅支付本金及利息準則的指引；
- 就可改變現金流量的若干合約條款工具（例如具備與達成環境、社會及治理目標相關特徵的若干金融工具），新增披露規定；及
- 更新指定為按公平值計入其他全面收益的權益工具的披露。

預期應用該等修訂不會對本集團的財務狀況及業績產生重大影響。

#### **香港財務報告會計準則第10號及香港會計準則第28號之修訂「投資者與其聯營公司或合營公司之間之資產出售或出資」**

香港財務報告會計準則第10號之修訂綜合財務報表及香港會計準則第28號之修訂對聯營公司及合營公司投資處理投資者及其聯營公司或合營公司間的銷售或資產投入的情況。具體而言，該等修訂指出，與聯營公司或合營公司的交易（採用權益法入賬）中，失去對不包含業務的附屬公司的控制權而產生的損益，僅在非相關投資者在該聯營公司或合營公司中的權益範圍內，才在母公司的損益中確認。同樣，將任何前附屬公司（已成為聯營公司或合營公司，採用權益法入賬）中保留的投資進行重新計量所產生的損益以公平值計量，僅在非相關投資者在新的聯營公司或合營公司中的權益範圍內，才在前母公司的損益中確認。

預期應用該等修訂不會對本集團的財務狀況及業績產生重大影響。

#### 4. 營業額

來自本年度客戶合約之營業額如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
來自原油、凝析油、天然氣及液化石油氣的 銷售和生產(附註(a))	9,219,754	9,858,537
來自能源產品的貿易	9,588,129	7,664,387
來自由風力產生之電力的銷售(附註(b))	173,807	-
其他收入－稅收核定額度(附註(c))	209,580	271,541
	<u>19,191,270</u>	<u>17,794,465</u>

本集團在以下地區的某一時間點透過貨物轉讓獲得收入：

	來自原油、凝析 油、天然氣及 液化石油氣的 銷售和生產 (附註(a)) 千港元	來自能源產品 的貿易 千港元	來自由風力 產生之電力 的銷售 (附註(b)) 千港元	其他收入－ 稅收核定額度 (附註(c)) 千港元	總計 千港元
<b>截至二零二五年十二月三十一日止年度</b>					
<b>主要地區市場</b>					
- 香港	-	500,343	-	-	500,343
- 巴基斯坦	2,272,806	1,091,908	173,807	-	3,538,521
- 新加坡	625,623	6,944,677	-	-	7,570,300
- 埃及	1,056,922	-	-	209,580	1,266,502
- 伊拉克	5,264,403	-	-	-	5,264,403
- 阿聯酋	-	1,051,201	-	-	1,051,201
	<u>9,219,754</u>	<u>9,588,129</u>	<u>173,807</u>	<u>209,580</u>	<u>19,191,270</u>
來自外部客戶之收益					

#### 4. 營業額（續）

本集團在以下地區的某一時間點透過貨物轉讓獲得收入：（續）

	來自原油、凝析 油、天然氣及 液化石油氣的 銷售和生產 (附註(a))	來自能源產品 的貿易	來自由風力 產生之電力 的銷售 (附註(b))	其他收入－ 稅收核定額度 (附註(c))	總計
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
截至二零二四年十二月三十一日止年度					
主要地區市場					
- 香港	-	215,587	-	-	215,587
- 巴基斯坦	2,410,379	2,346,638	-	-	4,757,017
- 新加坡	970,305	1,728,418	-	-	2,698,723
- 埃及	1,119,490	-	-	271,541	1,391,031
- 伊拉克	5,358,363	-	-	-	5,358,363
- 阿聯酋	-	694,837	-	-	694,837
- 瑞士	-	2,678,907	-	-	2,678,907
來自外部客戶之收益	<u>9,858,537</u>	<u>7,664,387</u>	<u>-</u>	<u>271,541</u>	<u>17,794,465</u>

附註：

- (a) 來自原油、凝析油、天然氣及液化石油氣的銷售和生產營業額已扣除銷售稅、支付政府之礦區使用費、銷售折扣及暴利徵費，金額分別約 362,676,000 港元（二零二四年：379,626,000 港元）、399,061,000 港元（二零二四年：470,480,000 港元）、零港元（二零二四年：10,247,000 港元）及 52,195,000 港元（二零二四年：132,088,000 港元）。
- (b) 來自由風力產生之電力的銷售營業額已扣除銷售稅，金額約 28,285,000 港元（二零二四年：零港元）。
- (c) 根據埃及特許權協議，應課稅利益相關的所得稅由合營合作方埃及國家油氣公司自本集團的應佔產量中代為支付。為體現特許權協議中的該項安排，本集團按應付稅項金額虛增應佔化石能源產量，相應增加本集團應佔產量實體權益。石油由合作方代本集團生產並銷售，所得款項匯繳稅務機關。該項收入不符合香港財務報告會計準則中收益的定義，因此列作其他收入，在當期稅項中錄為金額相等的對沖稅項。

## 5. 投資及其他收入

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
上市股本投資的股息收入	217	308
利息收入:		
銀行存款	75,198	68,050
應收前聯營公司貸款	663	1,869
政府國庫債券	4,385	-
逾期應收賬款	6,741	-
利息收入總額	86,987	69,919
收取專利權區之液化石油氣處理費，淨額	4,689	6,668
收取專利權區之技術服務費用收入	44,634	68,248
收取提供運維服務收入	19,095	46,973
管理費收入	6,928	5,003
租金收入	3,303	3,418
廢料銷售	32,082	2,603
能源產品貿易服務收入	2,402	13,045
其他	7,203	6,226
	<b>207,540</b>	<b>222,411</b>

## 6. 其他收益及虧損

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
共同經營權益增加的認定收益	-	89,908
按公平值計入損益之金融資產之公平值收益	1,981	544
議價收購收益	114,381	-
認定出售於聯營公司之投資的收益	78,912	-
出售物業、廠房及設備收益	2,216	9,850
租賃修改收益	211	671
淨匯兌收益/(虧損)	39,212	(15,714)
衍生金融工具之已實現收益	25,070	-
應計資本開支撥回	5,852	4,740
貿易應收賬款的減值虧損	(4,818)	(78,000)
於聯營公司之投資的減值虧損	-	(211,087)
無形資產的減值虧損	(761,012)	(8,528)
物業、廠房及設備的減值虧損	(165,081)	(212,083)
財務擔保合同之設算利息收入	8,634	3,080
物業、廠房及設備撇銷	-	(21,718)
	<b>(654,442)</b>	<b>(438,337)</b>

## 7. 分類資料

主要經營決策者為本公司董事會。年內，本集團收購從事風力發電項目開發及營運的附屬公司。因此，分部劃分的基礎有所變動，本集團已識別下列三個可報告分類：

- 勘探及生產 - 於巴基斯坦、中東及北非之原油及天然氣勘探及生產相關活動
- 貿易 - 與能源產品貿易有關的活動，包括石化產品
- 清潔能源業務 - 與銷售由風力及光伏產生之電力有關的活動

本集團可呈報分類指提供不同產品及服務的策略性業務板塊。本公司單獨管理該等分類，原因為各項業務需要採取不同技術及市場策略。

主要經營決策者定期審閱有關本集團組成部分之內部報告，以便向分類分配資源及評估其表現，而營運分類乃根據有關內部報告確定。

分類損益不包括以下項目：

- 投資及其他收入
- 其他收益及虧損
- 應佔聯營公司(虧損)/溢利

分類資產不包括以下項目：

- 於聯營公司之投資
- 遞延稅項資產
- 按公平值計入損益之金融資產
- 即期稅項資產
- 銀行及現金結餘

分類負債不包括以下項目：

- 應付董事款項
- 借款
- 租賃負債
- 遞延稅項負債
- 即期稅項負債
- 財務擔保合同

## 7. 分類資料 (續)

	勘探及生產 千港元	貿易 千港元	清潔能源業務 千港元	總計 千港元
<b>截至二零二五年十二月三十一日止年度</b>				
來自外部客戶之收益	9,429,334	9,588,129	173,807	19,191,270
分類溢利/(虧損)	1,593,819	(29,864)	29,289	1,593,244
利息收入	65,869	9,787	11,331	86,987
利息費用	308,175	116	13,034	321,325
折舊及攤銷	4,715,237	515	40,692	4,756,444
使用權資產折舊	68,652	3,023	32	71,707
應佔聯營公司虧損	29,223	-	-	29,223
所得稅開支	168,461	3,568	7,666	179,695
其他重大非現金項目：				
貿易應收賬款撥備	-	-	4,818	4,818
收購附屬公司的議價收購收益	114,381	-	-	114,381
認定出售於聯營公司之投資的收益	78,912	-	-	78,912
無形資產的減值虧損	761,012	-	-	761,012
物業、廠房及設備的減值虧損	165,081	-	-	165,081
物業、廠房及設備撤銷	285,369	-	-	285,369
分類非流動資產添置	5,472,468	12,352	25,903	5,510,723
<b>於二零二五年十二月三十一日</b>				
分類資產	21,110,498	1,629,396	1,127,337	23,867,231
分類負債	8,458,937	1,856,250	105,834	10,421,021

## 7. 分類資料 (續)

	勘探及生產 千港元	貿易 千港元	清潔能源業務 千港元	總計 千港元
截至二零二四年十二月三十一日止年度				
來自外部客戶之收益	10,130,078	7,664,387	-	17,794,465
分類溢利	1,717,100	321	-	1,717,421
利息收入	63,929	5,990	-	69,919
利息費用	351,070	73	-	351,143
折舊及攤銷	5,268,596	9	-	5,268,605
使用權資產折舊	92,713	1,767	-	94,480
應佔聯營公司溢利	56,623	-	-	56,623
所得稅開支	171,294	1,113	-	172,407
其他重大非現金項目：				
貿易應收賬款撥備	78,000	-	-	78,000
共同經營權益增加的認定收益	89,908	-	-	89,908
於聯營公司之投資的減值虧損	211,087	-	-	211,087
無形資產的減值虧損	8,528	-	-	8,528
物業、廠房及設備的減值虧損	212,083	-	-	212,083
物業、廠房及設備撤銷	466,016	-	-	466,016
分類非流動資產添置	6,525,947	1,743	-	6,527,690
於二零二四年十二月三十一日				
分類資產	21,090,943	942,786	-	22,033,729
分類負債	7,516,019	3,046,088	-	10,562,107

## 7. 分類資料 (續)

報告分類損益、資產及負債之對賬：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
<b>損益表</b>		
報告分類總溢利	1,593,244	1,717,421
應佔聯營公司(虧損)/溢利	(29,223)	56,623
投資及其他收入	207,540	222,411
其他收益及虧損	(654,442)	(438,337)
本年度綜合溢利	<u>1,117,119</u>	<u>1,558,118</u>
<b>資產</b>		
報告分類總資產	23,867,231	22,033,729
未分配金額:		
於聯營公司之投資	20,456	125,225
遞延稅項資產	1,538,258	999,348
按公平值計入損益之金融資產	5,202	3,221
即期稅項資產	22,145	23,081
銀行及現金結存	<u>3,685,528</u>	<u>2,935,796</u>
綜合資產總額	<u>29,138,820</u>	<u>26,120,400</u>
<b>負債</b>		
報告分類總負債	10,421,021	10,562,107
未分配金額:		
應付董事款項	-	7,708
借款	3,537,181	233,775
租賃負債	294,614	296,275
遞延稅項負債	14,198	77,965
即期稅項負債	1,686,983	1,638,556
財務擔保合同	-	8,634
綜合負債總額	<u>15,953,997</u>	<u>12,825,020</u>

## 7. 分類資料 (續)

### 地區資料:

本集團來自外部客戶之營業額按其營運所在地區及其非流動資產 (不包括按攤銷成本計量之金融資產及遞延稅項資產) 按資產所在地區等資料分類如下:

	來自原油、凝析 油、天然氣及 液化石油氣的 銷售和生產 千港元	來自能源產品 的貿易 千港元	來自由風力 產生之電力 的銷售 千港元	其他收入— 稅收核定額度 千港元	總計 千港元
截至二零二五年十二月三十一日止年度					
主要地區市場					
- 香港	-	500,343	-	-	500,343
- 巴基斯坦	2,272,806	1,091,908	173,807	-	3,538,521
- 新加坡	625,623	6,944,677	-	-	7,570,300
- 埃及	1,056,922	-	-	209,580	1,266,502
- 伊拉克	5,264,403	-	-	-	5,264,403
- 阿聯酋	-	1,051,201	-	-	1,051,201
來自外部客戶之收益	<u>9,219,754</u>	<u>9,588,129</u>	<u>173,807</u>	<u>209,580</u>	<u>19,191,270</u>

	來自原油、凝析 油、天然氣及 液化石油氣的 銷售和生產 千港元	來自能源產品 的貿易 千港元	來自由風力 產生之電力 的銷售 千港元	其他收入— 稅收核定額度 千港元	總計 千港元
截至二零二四年十二月三十一日止年度					
主要地區市場					
- 香港	-	215,587	-	-	215,587
- 巴基斯坦	2,410,379	2,346,638	-	-	4,757,017
- 新加坡	970,305	1,728,418	-	-	2,698,723
- 埃及	1,119,490	-	-	271,541	1,391,031
- 伊拉克	5,358,363	-	-	-	5,358,363
- 阿聯酋	-	694,837	-	-	694,837
- 瑞士	-	2,678,907	-	-	2,678,907
來自外部客戶之收益	<u>9,858,537</u>	<u>7,664,387</u>	<u>-</u>	<u>271,541</u>	<u>17,794,465</u>

## 7. 分類資料 (續)

### 地區資料: (續)

	非流動資產	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
香港	471,962	567,944
中國(香港除外)	144,410	110,412
巴基斯坦	4,555,777	5,121,686
新加坡	10,358	1,566
埃及	2,010,318	1,093,231
伊拉克	7,624,809	7,025,627
阿聯酋	22,142	24,536
保加利亞共和國	364,592	306,434
綜合總計	<u>15,204,368</u>	<u>14,251,436</u>

### 來自主要客戶之營業額:

來自主要客戶之營業額佔本集團營業額總額逾 10%或以上，詳情如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
客戶甲	5,230,084	5,323,034
客戶乙 (附註)	4,760,523	不適用
客戶丙 (附註)	不適用	2,678,907
客戶丁	2,723,421	2,634,627
客戶戊 (附註)	不適用	2,449,777
客戶己 (附註)	不適用	1,773,254

### 附註:

客戶乙在截至二零二四年十二月三十一日止年度的營業總額中沒有貢獻逾 10%；客戶丙、客戶戊及客戶己在截至二零二五年十二月三十一日止年度的營業總額中個別沒有貢獻逾 10%。

## 8. 融資成本

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
銀行貸款利息	61,392	90,503
租賃負債之利息開支	22,890	16,848
客戶押金之利息	203,572	204,874
撥備-貼現值撥回	38,910	42,359
其他	1,529	175
借貸成本總額	328,293	354,759
資本化金額	(6,968)	(3,616)
	<u>321,325</u>	<u>351,143</u>

借貸資金之加權平均資本化年利率普遍為 7.7% (二零二四年：3.4%)。

## 9. 本年度溢利

本集團本年度溢利於扣除/(計入)下列各項後得出：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
核數師酬金	8,258	15,786
無形資產攤銷(計入銷售成本)	232,775	334,529
折舊	4,523,669	4,934,076
使用權資產折舊	71,707	94,480
存貨銷售成本(附註(a))	15,699,897	14,113,303
議價收購收益	(114,381)	-
認定出售於聯營公司之投資的收益	(78,912)	-
於聯營公司之投資的減值虧損(計入其他收益及虧損)	-	211,087
無形資產的減值虧損(計入其他收益及虧損)	761,012	8,528
物業、廠房及設備的減值虧損(計入其他收益及虧損)	165,081	212,083
物業、廠房及設備撇銷(計入其他收益及虧損約零港元 (二零二四年：21,718,000港元)及勘探費用約 285,369,000港元(二零二四年：444,298,000港元))	285,369	466,016
貿易應收賬款撥備	4,818	78,000
員工成本，不包括董事酬金		
- 薪金、花紅及補貼	688,593	585,742
- 退休福利 - 定額供款計劃供款	47,113	34,435
- 退休福利 - 定額福利計劃供款	21,331	19,524
- 以股份為基礎支付之款項	6,675	15,552
	<u>763,712</u>	<u>655,253</u>

## 9. 本年度溢利（續）

附註：

- (a) 存貨銷售成本包括員工成本、折舊及攤銷及短期租賃開支約 5,115,939,000 港元（二零二四年：5,585,540,000 港元）已於上述獨立披露。

## 10. 所得稅開支

所得稅已於損益確認如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
即期稅項-海外		
本年度撥備	819,526	779,967
第二支柱撥備	41,729	-
以往年度超額撥備	(49,007)	-
	<u>812,248</u>	<u>779,967</u>
遞延稅項	<u>(632,553)</u>	<u>(607,560)</u>
	<u>179,695</u>	<u>172,407</u>

財務報表毋須就香港利得稅撥備，原因是本集團於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度並無應課稅溢利。

其他地方之應課稅溢利之稅項按本集團經營業務所在國家的適用稅率根據現行法例、詮釋及慣例計算。

於二零二五年六月六日，香港頒布了《二零二五年稅務（修訂）（跨國企業集團最低稅率）條例》，以根據全球 OECD 第二支柱模範規則實施全球最低稅率及香港最低補足稅（「HKMTT」）。該法例實施：

- 香港最低補足稅（HKMTT）：適用於香港境內構成實體之合資格當地最低補足稅（QDMTT）。
- 收入納入規則（IIR）：適用於本集團位於香港的最終母公司（UPE），就低稅率海外附屬公司而言。

該等規則適用於二零二五年一月一日或之後開始之財政年度。本集團已根據二零二三年五月頒佈之《香港會計準則》第 12 號修訂本所載，就第二支柱模範規則所產生的遞延稅項資產及負債的確認及披露，應用了強制性豁免條款。因此，本集團既不確認亦不披露與第二支柱所得稅相關的遞延稅項資料。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團在 18 個司法權區（包括巴基斯坦、伊拉克、埃及及阿聯酋）符合「過渡性國別報告安全港」的資格。因此，該等司法權區的補足稅被視為零。

就未符合安全港標準之司法權區（包括新加坡、毛里裘斯及英屬處女群島），本集團根據 OECD 模範規則及當地法規進行了完整的全球反侵蝕稅基規則計算，以確定上表所披露之補足稅開支。

## 11. 每股盈利

### (a) 每股基本盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃按本年度本公司擁有人應佔盈利約 1,117,131,000 港元(二零二四年：1,558,132,000 港元)及年內已發行普通股加權平均數 25,694,872,192 (二零二四年：25,801,598,466) 股計算。

### (b) 每股攤薄盈利

本公司截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度不存在潛在攤薄性普通股。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度每股攤薄盈利與年度每股基本盈利相同。

## 12. 股息

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
已派付二零二四年年末股息每股普通股5港仙	1,292,480	-
已派付二零二四年特別股息每股普通股4港仙	-	1,033,984
	<u>1,292,480</u>	<u>1,033,984</u>

董事會不建議派發截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息。(二零二四年：二零二四年年末股息每股普通股 5 港仙)

### 13. 貿易及其他應收賬款

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
貿易應收賬款(附註(a))	6,274,180	6,320,638
貿易應收賬款撥備	(107,166)	(102,348)
價格調整撥備(附註(b))	(17,203)	(196,100)
	<u>6,149,811</u>	<u>6,022,190</u>
其他應收賬款	2,245,270	1,582,130
其他應收賬款撥備	(387)	(387)
其他應收賬款，扣除撥備(附註(c))	<u>2,244,883</u>	<u>1,581,743</u>
貿易及其他應收賬款總額	<u><u>8,394,694</u></u>	<u><u>7,603,933</u></u>

#### (a) 貿易應收賬款

本集團與客戶之貿易條款主要以賒欠進行，信用期一般約 30 天至 45 天（二零二四年：30 天至 45 天），惟伊拉克之客戶除外，其乃於累積一定結餘足以運貨時，透過實物交付原油之方式結算。本集團致力嚴格控制未償還應收賬款，由董事定期檢討過期未付結餘。

貿易應收賬款按發票日期之賬齡分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
0至30天	4,049,487	3,858,007
31至60天	206,577	254,487
61至90天	646,099	688,384
90天以上	1,372,017	1,519,760
	<u>6,274,180</u>	<u>6,320,638</u>

#### (b) 價格調整撥備

這代表按照提交給巴基斯坦相關監管部門對若干氣體銷售協議天然氣價格的通知草案，對天然氣價格的可能價格調整撥備。由於還未從監管部門獲得最終價格的通知，管理層按該通知草案及可能價格下降（不包括礦區使用費）估計潛在的價格差，並為此撥備約 17,203,000 港元（二零二四年：196,100,000 港元）。

### 13. 貿易及其他應收賬款（續）

#### (c) 其他應收賬款

其他應收賬款於扣除撥備後，列表如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
應收合營經營商款項	1,162,989	752,320
預付員工款項	16,735	12,194
中央關稅應收賬款	5,384	4,843
按金及預付款項	545,707	380,048
存放於財務機構之按金	83,635	-
政府國庫債券	82,592	-
應收利息款項	1,714	-
應收銷售稅	244,487	171,381
應收其他稅項	3,492	1,989
應收預扣稅	1,442	1,334
應收聯營公司款項(附註(i))	-	194,655
其他	96,706	62,979
	<u>2,244,883</u>	<u>1,581,743</u>

附註：

- (i) 於二零二四年十二月三十一日，除應收一家前聯營公司東方集團北京投資控股有限公司之款項約 26,208,000 港元按三個月倫敦銀行同業拆息加 1.7% 年利率計息，其為無抵押並須於二零二五年九月二十九日或之前償還，其餘款項為無抵押、免息及於要求時償還。

### 14. 貿易及其他應付賬款

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
貿易應付賬款(附註(a))	2,021,528	2,139,032
其他應付賬款(附註(b))	7,594,157	7,634,687
貿易及其他應付賬款總額	<u>9,615,685</u>	<u>9,773,719</u>
分析：		
流動負債	9,615,685	8,794,443
非流動負債	-	979,276
貿易及其他應付賬款總額	<u>9,615,685</u>	<u>9,773,719</u>

## 14. 貿易及其他應付賬款 (續)

### (a) 貿易應付賬款

貿易應付賬款按收貨日期計算之賬齡分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
0至30天	1,762,887	761,135
31至60天	84,761	215,777
61至90天	40,603	82,322
90天以上	133,277	1,079,798
	<u>2,021,528</u>	<u>2,139,032</u>

### (b) 其他應付賬款

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
應計營運及資本開支	3,158,578	2,698,622
應付合營經營商款項	502,877	106,041
收購附屬公司的延期付款	50,458	43,276
客戶押金(附註(i))	624,000	2,496,000
應付薪金及福利	239,277	188,056
基建基金撥備	1,308,385	867,122
其他應付稅項	1,672,674	1,190,292
其他	37,908	45,278
	<u>7,594,157</u>	<u>7,634,687</u>

附註：

- (i) 本集團與一名客戶就最高約 624,000,000 港元(相當於約 80,000,000 美元)(二零二四年：3,120,000,000 港元(相當於約 400,000,000 美元))之有抵押原油預付款項融資訂立協議。有關融資之年息率為 3 個月有抵押隔夜融資利率加 1.50%之年利率(二零二四年：3 個月有抵押隔夜融資利率加 5.25%之年利率)，主要透過交付本集團應佔之原油償還，並由本公司提供之無限額公司擔保作抵押。

## 15. 或然負債

- (a) 截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本公司以巴基斯坦伊斯蘭共和國總統為受益人發出多項無限額公司擔保，為United Energy Pakistan Limited（「UEPL」）提供一切所需之財務及其他方式之擔保，使UEPL能夠全面履行其在特許權協議所訂之責任。
- (b) 本集團若干附屬公司與巴基斯坦政府就應否向該等附屬公司生產的原油及凝析油徵收暴利徵費出現爭議。於二零一七年十二月二十七日，巴基斯坦政府批准徵收暴利徵費，而暴利徵費適用於上述附屬公司。根據外聘律師之法律意見，管理層相信徵收暴利徵費一事將自政府批准當日起按預期適用基準實施。倘徵收暴利徵費一事按追溯基準實施，則須於截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合財務報表就暴利徵費作出進一步撥備約 191,969,000 港元（二零二四年：191,969,000 港元）。
- (c) 於二零二五年十二月三十一日，本集團若干附屬公司收到巴基斯坦稅務部門發出之多項稅務指令，旨在重新評估過往年度的稅項負債。本集團之上述附屬公司現正就該等指令提出上訴，有待處理之稅務個案之累計潛在稅項金額為約 1,503,437,000 港元（二零二四年：898,741,000 港元）。
- (d) 於二零二五年十二月三十一日，若干附屬公司以石油特許權總理事為受益人發出銀行擔保，金額約 55,933,000 港元（相當於約 7,171,000 美元）（二零二四年：53,593,000 港元（相當於約 6,871,000 美元）），使若干附屬公司能夠履行其在特許權協議所訂之營運及財務責任。

## 16. 收購附屬公司

### (i) 逐步收購東方集團北京投資控股有限公司，從聯營公司至附屬公司

於二零二五年二月十四日，本集團與關聯公司東方集團產業發展有限公司訂立買賣協議，以現金代價約 148,200,000 港元（相當於約 19,000,000 美元）收購東方集團北京投資控股有限公司（其名稱期後更改為聯合能源集團北京投資控股有限公司「UEGBIH」）及其附屬公司（「UEGBIH 集團」）52%已發行股本（「UEGBIH 收購事項」）。UEGBIH 收購事項已於二零二五年五月十二日（「UEGBIH 收購日期」）完成。

UEGBIH 集團通過其附屬公司從事開發及經營位於巴基斯坦 99 兆瓦風電項目。UEGBIH 收購事項乃本集團拓展其清潔能源業務領域策略的一部分。

於 UEGBIH 收購日期，本集團於 UEGBIH 集團之股權從 48%增長至 100%，UEGBIH 集團成為本集團之全資附屬公司，且其業績其後已綜合併入本集團之財務報表。

因此，本集團重新計量其持有之 UEGBIH 集團原有權益於 UEGBIH 收購日期之公平值，並確認收益約 78,912,000 港元。該金額已於截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表「其他收益及虧損」項下確認，詳情如下：

	千港元
原先持有之 UEGBIH 集團股權於 UEGBIH 收購日期的賬面值	74,337
解除外幣換算儲備	30,834
減：UEGBIH 集團原有股權於 UEGBIH 收購日期的公平值	<u>(184,083)</u>
認定出售於聯營公司之投資的收益	<u><u>(78,912)</u></u>

### (ii) 收購Apex International Energy Holdings I

於二零二五年二月七日，本集團與 Apex International Energy L.P.簽訂股權收購協議以收購代價約 1,170,000,000 港元（相當於約 150,000,000 美元）及遞延代價約 54,600,000 港元（相當於約 7,000,000 美元）收購 Apex International Energy Holdings I（「AIEH I」）及其附屬公司（「AIEH I 集團」）的全部股權（「AIEH I 收購事項」）。AIEH I 收購事項已於二零二五年十月十四日（「AIEH I 收購日期」）完成。

AIEH I 是一家上游石油和天然氣公司，主要在埃及從事勘探和開採活動。Apex 收購事項乃本集團於埃及石油勘探及生產業務之延伸與擴充。

財務報表中確認的購買價格分配仍為暫定，乃因外部估值師尚未取得必要的政府許可，無法對位於埃及受限制區域的油氣資產進行現場勘查，估值報告尚未最終完成。暫定金額由本集團管理層在外部估值師的支持下，根據於報告日期可獲得的最佳資料釐定。

## 16. 收購附屬公司（續）

於收購日期，UEGBIH 集團及 AIEH I 集團之可識別資產及負債之公平值如下：

	UEGBIH 集團 千港元	AIEH I 集團 千港元	總計 千港元
<i>收購資產淨值：</i>			
物業、廠房及設備	419,307	575,916	995,223
使用權資產	980	-	980
無形資產	173,815	472,989	646,804
存貨	1,260	20,411	21,671
貿易及其他應收賬款	239,700	1,176,404	1,416,104
即期稅項資產	350	-	350
銀行及現金結存	167,725	45,378	213,103
貿易及其他應付賬款	(15,963)	(603,799)	(619,762)
借款	(295,718)	-	(295,718)
租賃負債	(2,807)	-	(2,807)
僱員退休福利責任	(919)	-	(919)
遞延稅項負債	-	(28,224)	(28,224)
	<u>687,730</u>	<u>1,659,075</u>	<u>2,346,805</u>
議價收購之收益	<u>(114,381)</u>	<u>-</u>	<u>(114,381)</u>
	<u>573,349</u>	<u>1,659,075</u>	<u>2,232,424</u>
<i>由下列償付：</i>			
現金	148,200	1,220,208	1,368,408
於收購前應收 UEGBIH 集團及 AIEH I 集團之款項	241,066	438,867	679,933
UEGBIH 集團原有股權於 UEGBIH 收購日期的公平值	184,083	-	184,083
	<u>573,349</u>	<u>1,659,075</u>	<u>2,232,424</u>
<i>收購事項產生之現金流：</i>			
已付現金對價	(148,200)	(1,220,208)	(1,368,408)
所收購現金及等同現金項目	167,725	45,378	213,103
	<u>19,525</u>	<u>(1,174,830)</u>	<u>(1,155,305)</u>

所收購貿易及其他應收賬款的公平值約為 1,416,104,000 港元。合約項下應收總額約為 1,419,110,000 港元，其中約 3,006,000 港元預計將無法收回。

本集團於業務合併中確認議價購買收益 114,381,000 港元。該收益計入其他收益及虧損。議價購買收益乃歸因於所收購資產淨值的公平值自代價所依據的估值日期起至 UEGBIH 收購日期有所增加。

## 16. 收購附屬公司（續）

UEGBIH 集團及 AIEH I 集團於各自收購日期至報告期結算日期間貢獻收益約 378,193,000 港元及溢利約 136,209,000 港元。倘收購已於二零二五年一月一日完成，則本集團的期內收益總額應約為 20,086,974,000 港元，及期內溢利應約為 1,261,596,000 港元。備考資料僅供說明，不一定顯示倘收購已於二零二五年一月一日完成，本集團實際應可取得的收益及經營業績，亦不擬作為未來業績的預測。

收購 UEGBIH 集團及 AIEH I 集團相關成本約 21,655,000 港元已自截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表行政開支中扣除。

## 17. 報告期後事項

於報告期結束後，中東地區的地緣政治緊張局勢因近期該地區發生的軍事行動和報復性反應而加劇。管理層正密切關注局勢發展，因為不斷變化的環境可能會增加與區域安全、物流和能源供應相關的風險，從而影響營運。

包括霍爾木茲海峽在內的關鍵供應路線可能中斷，進而影響全球供應鏈和大宗商品價格；然而，此類影響的程度和持續時間仍存在不確定性。截至報告日，除與伊拉克當地政府協調暫時縮減生產外，集團的營運未受到任何重大影響。

鑑於存在不確定性，目前尚無法可靠地估計任何財務影響。因此，由於這些事項被視為非調整性期後事項，合併財務報表未作任何調整。

管理層將繼續密切關注事態發展，並評估其對營運、財務狀況和業績的潛在影響。

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

本集團為香港上市之大型綜合能源公司之一，業務分佈於南亞、中東北非及歐洲。本集團主要從事石油天然氣上游、清潔能源及能源貿易業務。憑藉管理層於油氣行業豐富的經驗，本集團成功地擴展業務並躋身成為能源行業中的重要一員。多年以來，本集團通過收購及資本投資方式建立了一個穩健且多元化的資產組合。

根據IMF二零二六年一月的預測，二零二五年全球經濟增長率為3.3%，較二零二四年3.2%的增長率有所回升。貿易政策的不確定性，地緣政治局勢緊張（中東、烏克蘭等）以及一些區域的財政不穩定局勢都對全球經濟增長構成了壓力。根據油組二零二六年一月月度原油市場報告的數據，二零二五年全球每日原油需求增加1.30百萬桶，增長至平均每天105.1百萬桶的水平。根據美國能源資訊署的數據，因供給過剩，油價處於下行區間，二零二五年布蘭特原油的平均價格為每桶69.14美元，較二零二四年每桶80.52美元的平均價格下跌約14%。本集團於本報告期錄得公司擁有人應佔淨利潤約港幣1,117,131,000，較去年的約港幣1,558,132,000下降約28.3%，主要原因為報告期內原油及凝析油平均銷售實現價格的下降。

本集團於報告期內計入銷售成本約15,810,093,000港元，投放約5,277,116,000港元資本開支於石油勘探、開發及生產活動，亦完成鑽探50口井，其中包括巴基斯坦資產12口井和中東及北非資產38口井。

### 經營戰略

作為最大的香港上市獨立綜合能源公司之一，本集團主要從事石油及天然氣的勘探、開發、生產和銷售。本集團的核心戰略如下：

#### 聚焦儲量和產量提升

本集團始終致力於在核心運營區域內進行戰略性勘探，確保通過精細規劃與系統管理的方式，來實現儲量增長。透過有效的勘探戰略與執行，本年度內本集團成功實現了儲量增長。在成熟油氣田中，有針對性的運營措施成功維持了產量穩定，而新鑽開發井則以較高成功率貢獻了額外產量。本集團繼續以可持續發展的方式管理油氣資產，並在產業鏈的不同環節進行多元化佈局。展望未來，新的勘探區域和潛在技術研究有望帶來重大發現，進一步增強未來增長潛力。

#### 發掘現有資產潛力

本集團的核心業務遍及巴基斯坦、伊拉克及埃及，集團依託優質資產基礎，在經驗豐富的管理團隊指導下運營。本集團的願景是透過將已驗證的專業技術應用於新獲得的勘探區塊，複製過往成功經驗，確保資產組合的可持續和可擴展增長策略。

#### 提倡高品質發展

本集團致力於可持續、高效、低成本且環保的資產發展策略。在優化現有業務的同時，本集團積極尋求清潔與低碳能源領域的發展機會，力求在核心業務運營與可再生能源探索之間創造協同效應，從而支持集團的長期增長。

## 保持審慎的財務政策

嚴謹且審慎的財務政策是本集團長期成功的基石。本集團持續優化流程，提高運營效率，優化控制成本，並堅守審慎的投資決策，從而強化了低成本戰略及競爭優勢。現金流與債務管理均經過系統性規劃，以確保財務狀況穩健，並為未來發展提供穩定性與靈活性。

## 勘探

二零二五年，本集團在油氣勘探上持續發力。秉承「價值驅動，立足於勘探和發現小而肥的油田」，本集團取得了6個商業發現，其中3個來自巴基斯坦，3個來自埃及。通過維持均衡的投資策略，集團持續開展勘探活動，確保可持續增長及長遠發展。

本集團在巴基斯坦擁有外資油氣公司中最大的勘探及生產佈局，覆蓋約27,609平方公里（包括5,639平方公里非作業者面積），並將持續推動在巴基斯坦全國佈局的計畫。Badin及Kotri North區塊取得勘探突破與商業性發現，同時成熟區塊獲得新增產量。在獲得Sawan South區塊合約的六個月內，接連兩口井開鑽，發現了可以進行商業生產的油氣成果。新區塊相關的工作於二零二五年內繼續進行，同時於Sawan South推動兩口高風險高回報的勘探井，並完成巴基斯坦Kuhan區塊首口勘探井之鑽探。成功收購Apex後，本集團在埃及的勘探面積由1,583平方公里擴大至5,146平方公里。

## 工程建設

在二零二五年，集團戰略性地分配運營資源，有效推進工程建設項目。通過精細規劃和高效管理，集團成功完成了生產支持和設施改造項目，確保實現生產和儲量目標，同時帶來了顯著的經濟效益。

在伊拉克，集團完成鋪設72公里天然氣及液化石油氣輸送管線這一重大里程碑。天然氣中央處理設施已於二零二五年六月開始銷售天然氣及液化石油氣。這些項目為B9區塊進一步提升產能奠定了堅實基礎。伊拉克其他主要項目亦按計劃在穩步推進中。

在成熟資產方面，集團積極探索創新方法，以優化工藝流程、提升效率、節能減排，並通過設施升級與改造實現了可觀效益。在巴基斯坦，成功實施的一個壓縮機項目顯著提高了生產效率並優化了資產價值。同時，在埃及，大部分資產已順利過渡至使用國家電網供電，此舉有效降低了運營成本，減少了柴油消耗，部分取代了租賃發電機。這也進一步提升了設施的效率、性能及安全性，並為員工營造了一個更加健康且可持續的工作環境。

## 開發和生產

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團（除Apex資產外）平均作業日產量達到約188,748桶油當量（中東及北非資產（除Apex資產外）—每日145,461桶油當量加上巴基斯坦資產—每日43,287桶油當量），較去年的平均作業日產量約180,554桶油當量增長4.5%；累計作業產量達到約68.89百萬桶油當量，較去年約66.08百萬桶油當量增長4.3%。同時，本集團（除Apex資產外）平均權益日產量達到約112,568桶油當量（中東及北非資產（除Apex資產外）—每日81,958桶油當量加上巴基斯坦資產—每日30,610桶油當量），較去年約108,079桶油當量增長約4.2%；累計權益產量（除Apex資產外）達到約41.09百萬桶油當量，較去年約39.56百萬桶油當量增長約3.9%。二零二五年，集團積極管理成熟油田的產量遞減率，並憑藉新的勘探成功，穩定了產量並實現了小幅增長。

Apex於收購後（即二零二五年十月十四日至十二月三十一日）的平均作業日產量為11,298桶油當量，平均權益日產量為10,275桶油當量。

### 伊拉克油氣上游業務

本集團在伊拉克B9區塊的勘探開發與生產服務合同中，持有60%的權益並且作為作業者。於二零二五年，平均作業日產量約105,184桶油當量、平均權益日產量約63,111桶油當量，較去年相比增長21.1%。年內累計作業產量和累計權益產量分別約38.39百萬桶油當量和23.04百萬桶油當量。B9區塊的油液比為98%。

本集團在伊拉克Siba氣田的天然氣開發與生產服務合同中，持有30%的權益並且作為作業者。於二零二五年，平均作業日產量約26,006桶油當量、平均權益日產量約7,802桶油當量，較去年略有增長。年內累計作業產量和累計權益產量分別約9.5百萬桶油當量和2.8百萬桶油當量。Siba氣田的油液比約為66%。

本集團於二零二四年收購了FAO區塊100%的權益。首口勘探井於二零二五年鑽探完成，並取得了商業發現。後續工作正在進行中。

### 巴基斯坦油氣上游業務

截至二零二五年十二月三十一日，本集團在巴基斯坦持有二十個區域的權益，其中十三個為油氣勘探許可區域。

於二零二五年，巴基斯坦資產實現平均作業日產量及平均權益日產量分別約為43,287桶油當量及30,610桶油當量，較去年相比下降約16%。巴基斯坦油液比約為21.8%，較去年下降2.6%。年內累計作業產量和累計權益產量分別約15.8百萬桶油當量和11.2百萬桶油當量。

### 埃及油氣上游業務

本集團（除Apex資產外）在埃及五個區塊持有權益。本集團在Burg El Arab及West Wadi El Natrun區塊持有100%權益。本集團持有Area A、Abu Sennan及East Ras Qattara等區塊的權益分別為70%、32.05%和49.5%。除East Ras Qattara區塊外，本集團均為作業者。於二零二五年，平均作業日產量約14,271桶油當量、平均權益日產量約11,045桶油當量，較去年相比分別下降10.1%和4.5%。年內累計作業產量和累計權益產量分別約5.2百萬桶油當量和4.0百萬桶油當量。埃及資產的油液比約為98%。

本集團於二零二五年十月十四日完成Apex收購，Apex持有合併特許協議100%參與權益。Apex持有East Obaiyed、Southwest Meleiha、Ras Qattara及West Abu Gharadig的權益分別為25%、25%、75%及45%，並為Ras Qattara及West Abu Gharadig的作業者。自二零二五年十月十四日至十二月三十一日，Apex資產平均作業日產量及平均權益日產量分別約為11,298桶油當量及10,275桶油當量。總累計作業產量和累計權益產量分別約為0.9百萬桶油當量及0.8百萬桶油當量。Apex資產的油液比約為93%。

隨著Apex資產的納入，本集團現於埃及管理更廣泛及更多元化的資產組合。此策略性擴張使集團躋身該國五大國際石油生產商之列，提升規模、現金創造能力，以及對抗自然產量遞減的韌性。

## 核心競爭力分析

### 1. 成功的勘探工作及穩健的資源基礎

二零二五年，本集團實現了6個商業發現，進一步鞏固了儲量基礎，並支持長期產量增長。在穩定的產量增長勢頭下，集團保持15年以上的儲量壽命，為未來的可持續發展奠定了堅實基礎。

### 2. 大型油田的快速開發與產能提升

在B9區塊，本集團完成鋪設72公里天然氣及液化石油氣輸送管線的重大里程碑。天然氣中央處理設施已於二零二五年六月開始銷售天然氣及液化石油氣。這些項目為進一步提升產能奠定了堅實基礎。這些里程碑的達成得益於集團及其合作夥伴的不懈努力，確保了安全、及時、高效的產量增長。

### 3. 顯著的低成本優勢與強勁的財務表現

本集團致力於高效經營管理，維持行業領先的低成本優勢。集團持續有效控制運營成本，確保強勁的現金流。集團擁有穩健的財務狀況和低槓桿率，為未來增長和資本擴張提供了堅實基礎。

### 4. 行業領先的HSSE表現

本集團將運營安全作為首要任務，各項HSSE指標均處於行業領先水準。通過全面的風險預防與控制體系，以及嚴格的安全檢查機制，確保最高標準的職場安全與環保義務。

### 5. 推動低碳未來

本集團積極響應全球碳減排倡議，採取「雙輪驅動」戰略，發展傳統化石能源業務的同時，推動清潔能源項目。集團清潔能源資產組合包括太陽能與風能項目，同時通過尖端技術和創新解決方案探索更多可持續發展機會。

### 6. 履行社會責任

本集團高度重視員工，建立了一支多元化的國際化團隊，涵蓋不同國籍、文化與宗教背景。集團亦積極投資於當地社區的教育、醫療與職業培訓計劃，促進當地居民的收入提升，助力可持續社區發展。

### 7. 通過戰略收購擴大資產規模和區域影響力

本集團於二零二五年十月十四日完成Apex收購，大幅擴大集團資產規模，並進一步鞏固在中東及北非核心區域的地位。此項戰略性舉措不僅拓寬了集團的資源組合，提升了生產規模，還開創了新的增長機遇；同時亦使集團在埃及的產量及儲量大幅提升，躍升成為埃及前五大國際石油生產商之一，進一步鞏固了集團在中東及北非地區長創造長期價值的潛力。

## 銷售與市場

### 原油銷售

本集團主要通過貿易商在國際市場銷售於巴基斯坦和伊拉克生產的原油和凝析油。本集團原油銷售價格主要由品質相似的國際原油價格決定，同時該價格會根據現行市場情況作出一定調整。上述銷售價格以美元計價和結算，以布蘭特原油價格作為基準價格。埃及資產方面，根據已簽署的產品分成合同，本集團按照一個預先決定的價格將原油銷售給埃及國家油氣公司，這個價格通常略低於布蘭特原油價格。

二零二五年，本集團的原油和凝析油累計權益銷售量為31.2百萬桶，同比增長10.6%，其平均實現原油價格（在扣除政府礦區使用費、暴利徵費、政府計提及其他收入－稅收核定額度前，按照權益產量計算）約為每桶65.90美元，同比下跌12.8%，這主要是由於布蘭特原油價格下降所致。

### 天然氣銷售

本集團在巴基斯坦的天然氣銷售價格以與客戶協商簽訂的長期銷售協定為基礎。合同條款通常包含一個將銷售的天然氣價格與油價掛鉤的價格回顧機制。本集團在巴基斯坦的天然氣客戶主要是在巴基斯坦當地的國有企業，包括Sui Southern Gas Company Limited等。本集團在伊拉克的天然氣客戶是Basra Oil Company，雙方已訂立提油協議。

二零二五年，本集團累計權益天然氣銷售量為10.3百萬桶油當量，同比減少7.2%，本集團平均天然氣銷售實現價格（在扣除政府礦區使用費、暴利徵費和政府計提前，按照權益產量計算）約為每桶油當量34.5美元，比去年同期上升15.0%，這主要是由於價格糾紛解決後實現銷售價格的提升，以及在較為有利的價格機制下確認收入所致。

### 能源產品銷售

本集團的貿易業務積極從事能源產品貿易和優化伊拉克提油。本集團與知名國際貿易商開展貿易活動，包括英國石油、道達爾能源、托克有限公司、西班牙國家石油公司、沙特阿美、西班牙石油公司、伊藤忠商事、泰國國家石油公司等。本集團銷售價格主要由品質相似的國際基準石化產品價格決定，同時該價格會根據現行市場情況作出一定調整。

二零二五年，本集團能源產品銷售量為2,523,655噸，本集團平均實現價格約為每噸487.09美元。

## 財務業績

### 財務回顧

截至二零二五年十二月三十一日止年度（「報告期」），本集團錄得本公司權益持有人應佔溢利約1,117,131,000港元，較二零二四年十二月三十一日止年度（「去年」）溢利約1,558,132,000港元，下降28.3%。報告期淨利潤下降的主要由於本報告期原油及凝析油的平均實現價格下降以及本年度油氣資產減值約416,239,000港元（去年：約166,286,000港元）（稅後）及勘探乾井核銷約210,259,000港元（去年：約306,335,000港元）（稅後）總金額增加所影響。

於報告期間，本集團之平均權益日產量約122,843桶油當量（巴基斯坦資產 - 每日30,610桶油當量加上中東及北非資產 - 每日92,233桶油當量），與去年平均權益日產量約108,079桶油當量（巴基斯坦資產 - 每日36,627桶油當量加上中東及北非資產 - 每日71,452桶油當量）增長13.7%。本集團積極管理成熟油田的遞減率，與此同時，新的勘探成功及新收購也貢獻了部分產量。油及氣平均實現價格（在扣除政府礦區使用費、暴利徵費、政府計提及其他收入 - 稅收核定額度前，按照權益產量計算）約每桶油當量58.09美元，與去年約每桶油當量62.58美元相比下降7.2%。

### 營業額

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
勘探及生產	9,429,334	10,130,078
貿易	9,588,129	7,664,387
清潔能源業務	173,807	-
	<u>19,191,270</u>	<u>17,794,465</u>

本集團於報告期內的營業額約19,191,270,000港元，與去年約17,794,465,000港元的營業額比較，上升7.8%。營業額上升是主要由於報告期間貿易業務和新清潔能源業務的增加；但受到原油及凝析油的平均實現價格下降抵消了部份影響。

勘探及生產業務		二零二五年	二零二四年	變動	
原油及天然氣銷售*	千美元	2,436,913	2,477,102	-40,189	-1.6%
原油及凝析油	千美元	2,059,575	2,130,053	-70,478	-3.3%
天然氣	千美元	356,358	333,733	+22,625	+6.8%
液化石油氣	千美元	20,980	13,316	+7,664	+57.6%
銷售數量	百萬桶油當量	41.9	39.6	+2.3	+5.8%
原油及凝析油	百萬桶油當量	31.2	28.2	+3.0	+10.6%
天然氣	百萬桶油當量	10.3	11.1	-0.8	-7.2%
液化石油氣	百萬桶油當量	0.4	0.3	+0.1	+33.3%
實現價格*	美元每桶油當量	58.09	62.58	-4.49	-7.2%
原油及凝析油	美元每桶	65.90	75.54	-9.64	-12.8%
天然氣	美元每桶油當量	34.50	30.00	+4.50	+15.0%
液化石油氣	美元每桶油當量	57.33	51.37	+5.96	+11.6%

\* 指營業額在扣除政府礦區的使用費、暴利徵費、政府計提及其他收入 - 稅收核定額度金額前（按照權益量計算）

## **銷售成本**

### **勘探及生產業務的開採成本**

本集團二零二五年勘探及生產活動的開採成本（指銷售成本減去折舊及攤銷及分發成本），與去年約1,352,643,000港元相比，上升13.4%至約1,533,724,000港元。本集團於報告期內的每桶油當量開採成本（以權益產量計算）約4.69美元，與去年每桶油當量開採成本約4.38美元相比，上升7.1%。就巴基斯坦資產，每桶油當量開採成本約6.16美元（去年：每桶油當量約5.16美元），上升19.4%；就中東及北非資產，每桶油當量開採成本約4.15美元（去年：每桶油當量約3.98美元），上升4.3%。

### **折舊及攤銷**

銷售成本包含約4,676,000,000港元的折舊及攤銷，與去年折舊及攤銷金額約5,215,320,000港元相比，下降10.3%。

## **毛利**

本集團於報告期內的毛利約3,381,177,000港元（毛利率17.6%），比去年毛利約3,573,192,000港元（毛利率20.1%）下跌5.4%。毛利減少主要是由於平均實現價格比去年較低所致。

## **勘探費用**

本集團於報告期內的勘探費用約382,591,000港元（去年：約577,194,000港元）。勘探費用主要用於地質及地球物理數據研究、地面使用權以及於巴基斯坦及埃及資產撇銷乾井及廢棄井的損失約285,369,000港元（去年：約444,298,000港元）。

## **行政開支**

本集團於報告期內的行政開支約851,599,000港元（去年：約700,501,000港元），約佔營業額4.4%（去年：3.9%）。

## **融資成本**

本集團於報告期內的融資成本約321,325,000港元，與去年融資成本約351,143,000港元相比下降8.5%。融資成本下降主要是由於去年償還借款時一次性攤銷前期費用的影響，以及報告期內加權平均融資貸款餘額較去年低。報告期內之加權平均借款利率為9.94%（去年：11.47%）。

## **所得稅開支**

本集團於報告期內的所得稅開支約179,695,000港元，包含即期稅項約812,248,000港元及遞延稅項收益約632,553,000港元；去年分別為即期稅項約779,967,000港元及遞延稅項收益約607,560,000港元。於報告期內，本集團的有效稅率約13.9%（去年：10.0%）。有效稅率上升主要是由於本年沖銷往年多提撥備金額較去年為少以及本年為第二支柱條例撥備約41,729,000港元所導致。

### **關於經營業務之現金淨額**

本集團於報告期間的經營業務現金淨流入約 6,162,796,000 港元，較去年之經營活動現金淨流入約 7,425,999,000 港元，下降 17.0%，主要是受到原油及凝析油的平均實現價格下降的影響。

### **關於投資活動之現金淨額**

於二零二五年，本集團用於投資活動的現金淨流出比去年同期增加 1.9% 至約 6,348,133,000 港元，主要是包含本報告期內的資本支出為約 5,262,550,000 港元，合計比去年減少 11.8% 以及本報告期內收購附屬公司淨付款約 1,155,305,000 港元。

### **關於融資活動之現金淨額**

於二零二五年，融資活動產生的現金淨流入約 951,259,000 港元，主要包含提取銀行貸款約 3,400,792,000 港元、償還銀行貸款約 384,540,000 港元、提取貿易融資貸款約 624,000,000 港元、償還貿易融資貸款約 1,248,000,000 港元以及派發股息約 1,292,480,000 港元。

### **股息**

董事會不建議派發二零二五年度末期股息（去年：每股 5 港仙）。

### **其他財務資料**

為補充我們根據香港會計師公會所頒佈之所有適用香港財務報告會計準則（「香港財務報告會計準則」）編制及呈列的綜合業績，我們採用非香港財務報告會計準則的未計利息、稅項、折舊及攤銷前之利潤及經調整之未計利息、稅項、折舊及攤銷前之利潤作為額外財務計量。

未計利息、稅項、折舊及攤銷前之利潤及經調整之未計利息、稅項、折舊及攤銷前之利潤並非香港財務報告會計準則所要求或按香港財務報告會計準則呈列。我們認為連同相應香港財務報告會計準則計量一併呈列並非香港財務報告會計準則的計量，可免除管理層認為對我們經營業績沒有指標作用的項目的潛在影響（例如非現金項目和非經常性項目的影響），為投資者及管理層提供關於財務狀況及經營業績相關的有用信息。我們亦認為，並非香港財務報告會計準則計量適用於評估本集團的經營表現。然而，該非香港財務報告會計準則計量僅限用作分析工具，閣下不應將與根據香港財務報告會計準則報告的經營業績或財務狀況分開考慮或視作替代分析。此外，該非香港財務報告會計準則計量的定義與其他公司所用類似定義不同，因此未必可與其他公司採用的相若計量比較。

下表載列本集團截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的並非香港財務報告會計準則計量與根據香港財務報告會計準則編製的計量之調節。

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
<b>本年度溢利</b>		<b>1,117,119</b>	1,558,118
<i>調整:</i>			
無形資產攤銷	9	232,775	334,529
折舊	9	4,523,669	4,934,076
使用權資產折舊	9	71,707	94,480
融資成本	8	321,325	351,143
所得稅開支	10	179,695	172,407
<b>未計利息、稅項、折舊及攤銷前之利潤</b>		<b>6,446,290</b>	7,444,753
<i>調整:</i>			
計入其他收益及虧損的物業、廠房及設備撇銷	6	-	21,718
計入勘探費用的物業、廠房及設備撇銷	9	285,369	444,298
於聯營公司之投資的減值虧損	6	-	211,087
無形資產的減值虧損	6	761,012	8,528
物業、廠房及設備的減值虧損	6	165,081	212,083
應佔聯營公司虧損/(溢利)		29,223	(56,623)
出售物業、廠房及設備收益	6	(2,216)	(9,850)
租賃修改收益	6	(211)	(671)
議價收購收益	6	(114,381)	-
認定出售於聯營公司之投資的收益	6	(78,912)	-
共同經營權益增加的認定收益	6	-	(89,908)
其他收入－稅收核定額度	4	(209,580)	(271,541)
貿易應收賬款的減值撥備	6	4,818	78,000
<b>經調整之未計利息、稅項、折舊及攤銷前之利潤</b>		<b>7,286,493</b>	7,991,874

未計利息、稅項、折舊及攤銷前之利潤乃按本年度溢利，調整融資成本、所得稅開支、無形資產攤銷、折舊及使用權資產折舊的金額計算。

經調整之未計利息、稅項、折舊及攤銷前之利潤乃按本年度溢利，調整融資成本、所得稅開支、無形資產攤銷、折舊、使用權資產折舊、物業、廠房及設備之撇銷、於聯營公司之投資、無形資產及物業、廠房及設備的減值虧損、應佔聯營公司虧損/溢利、出售物業、廠房及設備溢利、租賃修改收益、議價收購收益、認定出售於聯營公司之投資的收益、共同經營權益增加的認定收益、其他收入－稅收核定額度及貿易應收賬款的減值撥備的金額計算。

報告期內本集團經調整之未計利息、稅項、折舊及攤銷前之利潤約7,286,493,000港元，比去年約7,991,874,000港元下跌8.8%。經調整之未計利息、稅項、折舊及攤銷前之利潤減少主要是由於報告期內平均淨實現銷售價格下降所致。

## 業務及市場展望

根據IMF於二零二六年一月的最新預測，二零二六年全球經濟預計增長預計維持在3.3%的水平，保持韌性，二零二七年全球經濟預計增長預計維持在3.2%的水平。全球整體通膨率預計將從二零二五年的4.1%降至二零二六年的3.8%，並在二零二七年進一步降至3.4%。根據油組二零二六年三月月度原油市場報告的數據，全球原油需求預計將增加140萬桶每日，達到平均每日106.5百萬桶。

近期的美伊戰爭為石油和天然氣行業帶來了極端的不確定性。霍爾木茲海峽的交通中斷加劇了市場緊張情緒，並推高了油價。集團正密切關注事態發展，並評估對其自身營運的潛在影響。

二零二六年，本集團的平均作業日產量目標為179,000至213,000桶油當量，平均權益日產量目標為105,400至125,300桶油當量。資本開支預計約5億至6.5億美元，主要是用於支持本集團的勘探、開發和工程建設計劃。本集團將延續審慎的財務政策，通過優化勘探計劃和地面設施建設工期來盡可能管理資本支出。此外，集團始終高度重視嚴謹的現金流量管理和審慎的財務管理，以維持可持續的財務穩定性、有韌性的營運能力和營運靈活性。

## 中東北非資產油氣上游資產

中東及北非地區擁有世界上最大的已探明石油和天然氣儲量，其特點是資源豐富、成本低廉、儲量壽命長、開發潛力巨大。集團中東及北非油氣上游資產與本集團現有資產組合高度互補，也為本集團未來二十年的可持續發展創造了可能。根據二零二五年十二月三十一日獨立儲量評估師出具的儲量報告，中東北非資產具備599.3百萬桶油當量的權益探明及概算儲量，其中94.5%位於伊拉克。本集團將借助於其強勁的財務能力進一步釋放中東北非資產的潛力，將過去的成功故事複製到中東北非地區。伊拉克B9區塊的平均作業日產量預計將持續攀升。伊拉克Siba氣田預計將維持可持續的峰值產量目標。本集團成功收購Apex後，集團在埃及的生產及儲量顯著增長，埃及資產預計將在二零二六年及以後進一步大幅提升其對集團的財務貢獻。

於二零二六年，伊拉克資產計劃實現平均權益日產量為62,000至75,200桶油當量，埃及資產計劃實現平均權益日產量為19,100至23,300桶油當量。

## 巴基斯坦資產油氣上游資產

根據巴基斯坦政府計畫發展和特別任務部發佈巴基斯坦能源展望報告，天然氣需求預計將從二零二零年的約每天35.6億立方英尺增加到二零三零年的約每天42.4億立方英尺。在供應方面，預計二零二零年國內產量約每天36.9億立方英尺，並預計將在二零三零年下降至約每天21.8億立方英尺。巴基斯坦的天然氣短缺通過從鄰國進口價格更高的液化天然氣來緩解。鑒於本集團的產量主要來自天然氣，本集團的天然氣銷售預期將持續由國有天然氣分銷客戶接收。本集團將繼續憑藉其對巴基斯坦Lower Indus盆地、Middle Indus盆地、Kirthar與Suleman褶皺帶地質及地球物理條件的豐富經驗和深刻理解，進一步釋放這些資產的潛力。本集團在巴基斯坦的勘探及生產範圍，在所有外國油氣公司中位居榜首，覆蓋面積約27,609平方公里。此外，本集團正積極推動進一步擴大在巴基斯坦的業務版圖。

巴基斯坦資產方面，本集團計劃於二零二六年實現平均權益日產量為24,300至26,800桶油當量。

## 結語

二零二五年，得益於穩定的產量增長、成功的勘探成果、審慎的財務管理以及收購Apex資產帶來的埃及資產組合的戰略性擴張，集團業務整體表現穩健。這些成就進一步提升了集團的規模、資產品質和長期成長空間。展望未來，儘管外部環境仍受地緣政治和市場不確定性因素的影響，集團將繼續專注於卓越營運、審慎投資、優化資產組合以及在油氣和清潔能源業務領域實現可持續發展。憑藉多元化的資產組合、經驗豐富的管理團隊和穩健的財務狀況，我們對為股東創造可持續的長期價值充滿信心。

## 流動資金及財務資源

於報告期內，本集團財務狀況仍然強健，於二零二五年十二月三十一日之銀行及現金結存為約3,685,528,000港元（二零二四年十二月三十一日：約2,935,796,000港元）。

本集團自銀行及其他貿易商品公司獲得若干借款如下，顯示借款人對本集團的財務實力和未來計劃充滿信心。

	二零二五年十二月三十一日未償還的本金	
	美元	等值港元
定期借款	463,200,000	3,612,960,000
貿易融資貸款	80,000,000	624,000,000
	<b>543,200,000</b>	<b>4,236,960,000</b>

於二零二五年十二月三十一日，本集團負債比例按載於本集團流動負債及非流動負債中之借款、客戶押金及租賃負債，分別約1,555,595,000港元（二零二四年十二月三十一日：約1,845,348,000港元）及約2,900,200,000港元（二零二四年十二月三十一日：約1,180,702,000港元），相對本集團總資產值約29,138,820,000港元（二零二四年十二月三十一日：約26,120,400,000港元）計算，該比例為15.3%（二零二四年十二月三十一日：11.6%）。於二零二五年十二月三十一日，流動比率約1.01倍（二零二四年十二月三十一日：約1.01倍），乃按流動資產約12,357,537,000港元（二零二四年十二月三十一日：約10,832,994,000港元），及流動負債約12,270,679,000港元（二零二四年十二月三十一日：約10,768,648,000港元）計算。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的總借款約3,537,181,000港元（二零二四年十二月三十一日：約233,775,000港元），所有借款皆以美元列值。於二零二五年十二月三十一日，本集團的總借款之加權平均利率為9.81%（二零二四年十二月三十一日：8.61%）。

於二零二五年十二月三十一日，本集團賬面值約12,104,748,000港元（二零二四年十二月三十一日：約1,682,181,000港元）之物業、廠房及設備、使用權資產、無形資產、押金、訂金及預付款項、貿易及其他應收賬款、存貨及銀行結存；以及本公司若干附屬公司之股權質押之股份，已作為本集團獲授一般銀行融資之擔保、融資租賃、貿易及其他應付款及勘探、營運及財務責任作抵押。

本集團一直在探索各種機會來優化其資本結構，包括債務投資組合，以支持有機增長以及無機增長，並將在未來的12個月內探索利用國際債務資本市場的機會，包括發行公司債券。

## 重大收購及出售事項

除於本公告綜合財務報表附註16內的披露事項，本集團及本公司於報告期內沒有其他重大收購及出售事項。

## 分類資料

有關本集團之分類資料載於本公告綜合財務報表附註7內。

## 資本結構

於報告期內，本公司已發行股本數目（包括庫存股份）於二零二五年一月一日及二零二五年十二月三十一日均為26,040,504,786股及本公司已發行股本數目（不包括庫存股份）於二零二五年一月一日及二零二五年十二月三十一日均為25,849,594,786股。

## 僱員

於二零二五年十二月三十一日，本集團於香港、中國、巴基斯坦、杜拜及其他中東及北非等地合共僱用2,356名全職僱員。本集團參考僱員個人之表現及當時市場慣例，定期檢討及釐定僱員薪酬待遇。薪酬待遇包括基本薪金、年終花紅、醫療及公積金供款。

## 或然負債

有關本公司或然負債之詳情載於本公告綜合財務報表附註15內。

## 匯率波動風險及相關對沖

本集團之貨幣資產及交易主要以美元和港元計價，匯率相對穩定。其他交易貨幣包括人民幣、巴基斯坦盧比、伊拉克第納爾及埃及鎊，這些貨幣匯率影響較低。故本集團在報告期內無使用金融工具進行對沖，本集團仍會監察各種貨幣匯率浮動影響，並會作出相應行動，以避免對本集團造成任何影響。

## 主要客戶及供應商

於二零二五年，本集團首五大顧客佔營業額81.7%（二零二四年: 83.5%），而本集團首五大供應商佔總銷售成本49.4%（二零二四年: 53.5%）。

## 結算日後事項

有關本公司結算日後事項之詳情載於本公告綜合財務報表附註17內。

## 購買、出售或贖回股份

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司於本期間並無贖回其任何股份，而其任何附屬公司亦無於期內購買或出售本公司任何股份。

## 足夠公眾持股量

本公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度內一直維持足夠之公眾持股量。

## 審核委員會

審核委員會已審閱截至二零二五年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務報表初稿，並已就本集團所採納之會計原則及慣例、風險管理、內部監控及財務申報事宜，與管理層進行討論，並認為其令人滿意。

## 其他委員會

除審核委員會外，董事會亦已成立薪酬委員會及提名委員會。各委員會均已訂立其職責範圍，並以書面列明。

## 可供分派儲備

於二零二五年十二月三十一日，可向本公司股東分派的本公司儲備合計約5,109,968,000港元（二零二四年十二月三十一日：約6,402,448,000港元）。

## 股東週年大會

股東週年大會定於二零二六年六月五日（星期五）舉行（「股東週年大會」）。召開股東週年大會的通知將適時按上市規則規定的方式刊發及寄發予本公司股東。

## 暫停辦理股份過戶登記

股東週年大會將於二零二六年六月五日（星期五）舉行。為釐定出席股東週年大會及於會上投票之資格，本公司將於二零二六年六月一日（星期一）至二零二六年六月五日（星期五）止（首尾兩天包括在內）暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會登記任何股份之過戶。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有過戶股份文件連同有關股票須於二零二六年五月二十九日（星期五）下午四時三十分前送抵本公司的香港股份過戶登記處——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，以辦理登記手續。

## 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載之標準守則。經向全體董事作出具體查詢後，各董事確認，彼等於截至二零二五年十二月三十一日止年度內一直遵守標準守則所載規定準則。

## 企業管治常規守則

本公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度內已遵守上市規則附錄C1所載之企業管治守則的守則條文，惟下文所披露者除外：

- 企業管治守則第二部 C.2.1—本公司雖已設立行政總裁一職但該職位仍然懸空；

企業管治守則第二部C.2.1規定主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。主席與行政總裁之間職責的分工應清楚界定並以書面列載。儘管本公司已區分主席及行政總裁之職務，但由於行政總裁一職仍然懸空，故本公司之行政總裁職責由本公司執行董事及管理人員履行。因此，本公司之重大決策均由董事會作出。董事會認為，有關架構不會影響主席與執行董事間之權責平衡。

## 核數師工作範圍

有關載於初步公告之本集團二零二五年十二月三十一日綜合財狀況表、綜合損益及其他全面收益表及相關附註之初步公佈數字，已獲本集團核數師羅申美會計師事務所（「羅申美」）同意。羅申美就此履行的工作並不構成按照香港會計師公會所頒佈之香港核數準則、香港審閱應聘服務準則或香港保證應聘服務，因此羅申美並未就初步公佈發表任何保證。

## 刊發年報

二零二五年年報將於適當時候寄發予股東，並於本公司網站[www.ueg.com](http://www.ueg.com)及披露易網站[www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)刊登。

承董事會命  
聯合能源集團有限公司  
宋宇  
主席

香港，二零二六年三月三十一日

於本公告日期，本公司董事會包括以下董事：

執行董事： 宋宇先生(主席)及  
趙平順先生  
非執行董事： 姚志勝先生(副主席)  
獨立非執行董事： 申烽先生、孫村華先生及  
鄧婉貞女士

## 詞彙及釋義

於本公告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義。

### 一般詞彙:

「周年大會」	公司的股東周年大會
「Apex資產」或「Apex」	Apex International Energy Holdings I 在埃及持有從事油氣上游業務的資產
「董事會」	本公司的董事會
「企業管治守則」	上市規則附錄C1所載之《企業管治守則》
「中國」	中華人民共和國
「本公司」	聯合能源集團有限公司
「CSR」	企業社會責任
「董事」	本公司之董事
「埃及資產」	於埃及地區運營上游業務的資產
「本集團」	本公司及其附屬公司
「港元」	香港法定貨幣港元
「香港」	中國香港特別行政區
「HSSE」	健康、安全、安保和環境
「IMF」	國際貨幣基金組織
「伊拉克資產」	於伊拉克地區運營上游業務的資產
「KEC」	Kuwait Energy PLC
「上市條例」	香港聯合交易所有限公司證券上市規則
「中東及北非」	中東及北非地區
「中東及北非資產」	於中東及北非地區運營上游業務的資產，包括伊拉克資產及埃及資產
「標準守則」	上市規則附錄C3所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「油組」	石油輸出國組織
「巴基斯坦資產」	於巴基斯坦地區運營上游業務的資產
「PSU計劃」	本公司於二零一九年四月一日所採納的績效股權單位計劃
「證券及期貨條例」	香港法例第571章《證券及期貨條例》
「聯交所」	香港聯合交易所有限公司
「美元」	美利堅合眾國法定貨幣美元

技術用語:

「1P」	探明儲量
「2P」	探明及概算儲量
「桶」	油桶
「立方英尺／日」	每日立方英尺
「桶油當量」	桶油當量
「桶油當量／日」	每日桶油當量
「中央處理設施」或「CPF」	中央處理設施
「勘探開發與生產服務合同」	勘探開發與生產服務合同
「油田開發計劃」	油田開發計劃
「天然氣開發與生產服務合同」	天然氣開發與生產服務合同
「吉瓦」	一百萬千瓦
「液化天然氣」	液化天然氣
「液化石油氣」	液化石油氣
「百萬桶／天」	每日百萬桶
「百萬桶油當量」	百萬桶油當量
「作業者」	權益相關方根據相關協議指定運營共同經營實體的單位
「產品分成合同」	產品分成合同
「上游業務」或「E&P」	油氣勘探、開發、生產和銷售