

民生证券股份有限公司周泰,王姗姗近期对中国石油进行研究并发布了研究报告《2022年年度报告点评：油气价格上涨推动业绩释放，公司盈利创历史新高》，本报告对中国石油给出买入评级，当前股价为5.92元。

中国石油(601857)

事件：2023年3月29日，公司发布2022年度报告，2022年公司实现营业收入3239.167亿元，同比增长23.9%；实现归母净利润1493.75亿元，同比增长62.1%；实现扣非归母净利润1708.97亿元，同比增长71.7%。其中，公司非经常性损益有-215.22亿元，主要是非流动资产处置损益存在-202.47亿元。

22Q4收入和业绩环比下滑。2022年第四季度，公司实现营业收入7837.66亿元，同比增长6.78%，环比三季度下降6.78%；实现归母净利润291.09亿元，同比增长70.84%，环比下滑23.15%；实现扣非归母净利润为412.90亿元，同比大涨31.97%。环比增长3.31%。

油气勘探利润高增，新能源发展全面提速。产量方面，2022年公司生产原油9.06亿桶，同比增长2.1%；生产天然气46750亿立方英尺，同比增长5.8%；油气当量产量16.85亿桶油当量，同比增长3.7%。价格方面，2022全年公司原油平均实现价格为4645元/吨（约92.12美元/桶），同比增长45.2%；天然气实现价格2684元/千立方米，同比增长55.2%。成本方面，单位油气操作成本为12.42美元/桶，相比上年同期的12.30美元/桶微增。新能源业务方面，公司加快推进重点项目，累计建成风光发电装机规模超过140万千瓦，累计地热供暖面积达到2500万平方米，新能源开发利用能力达到800万吨标煤/年，此外，公司首个风光储一体化开发项目——大庆油田葡二联小型分布式电源集群应用示范一期工程于年内并网发电。综合来看，油气和新能源板块实现经营利润1657.48亿元，同比增长142.1%。

炼油业务效益良好，化工业务减利亏损。2022年公司汽、柴、煤油产量分别为4351.4、819.2、5364.8万吨，同比分别变动-11.9%、-26.1%、+11.2%；同时，公司坚持减油增化、减油增特，广东石化炼化一体化、吉林石化揭阳ABS等项目全面建成，全年乙烯、合成树脂、尿素产量分别为741.9、1162.0、254.9万吨，同比变化+10.5%、+6.6%、+5.2%，化工新材料产量85.5万吨，同比增长56.3%。从利润来看，原油价格上涨推高原材料成本，炼油板块实现经营利润411.68亿元，同比增长9.1%，化工板块经营亏损5.98亿元，比上年同期减利126.08亿元。

销售业务盈利增长。在油价高增的背景下，公司坚持批发零售一体、成品油和非油产品互相促进等策略，2022年成品油销售15064.9万吨，同比下降7.8%。同时，公司适应能源消费新趋势，积极推进加油站、加气站、充换电站、光伏站和综合能源服务站等销售网络建设。全年，公司销售业务经营利润为143.74亿元，同比增长8.

26%。

A股股息率7.5%，H股股息率11.1%。公司拟派发2022年末期股息0.22元/股，加上中期股息0.20元/股，全年股息为0.42元/股，股利支付率达51.8%，以2023年3月29日的收盘价计算，公司A股股息率为7.5%，H股股息率则达到11.1%。

投资建议：公司是国内油气龙头企业，油气上游资源丰富，下游产业链完整。我们预计公司2023-2025年归母净利润分别为1202.35/1288.02/1351.84亿元，EPS分别为0.66/0.70/0.74元/股，对应2023年3月29日的PE分别为9/8/8，维持“推荐”评级。

风险提示：原油价格大幅波动的风险，化工品所需原材料价格上涨的风险，疫情反复导致需求不及预期的风险。

证券之星数据中心根据近三年发布的研报数据计算，光大证券赵乃迪研究员团队对该股研究较为深入，近三年预测准确度均值高达85.5%，其预测2023年度归属净利润为盈利1549亿，根据现价换算的预测PE为6.96。

最新盈利预测明细如下：