

# 中国石油 (601857.SH)

买入 (维持评级)

公司点评  
证券研究报告

## 强势业绩亮央企改革雄姿!

### 业绩简评

中国石油于2023年4月28日发布公司2023年一季度报告,公司2023Q1业绩实现双增,实现营业收入7324.71亿元,同比减少6%;实现归母净利润436.24亿元,同比增加12.10%,环比增加43.75%,公司业绩在油价同比下跌16%的大环境下,业绩逆势创同期新高,充分展现了龙头央企的改革决心和执行力。

### 经营分析

**公司原油天然气产量双增,增储上产结硕果:**公司原油产量及天然气产量分别为2.36亿桶、1.29兆立方英尺,分别同比增加5.07%、4.75%。2023年公司原油、天然气产量指引分别为9.13亿桶、4.89兆立方英尺,分别同比增加0.76%、4.58%。

**成品油需求强劲,公司炼油、销售板块稀缺性凸显:**公司2023Q1原油加工量达4424万吨,分别生产柴油/汽油/煤油1358/1126/292万吨,2023年公司计划加工原油1.75亿吨。汽柴油裂解价差持续修复,截至目前柴油、汽油裂解价差分别为1168元/吨和1399元/吨,公司炼油业务优势显著。与此同时,成品油销售量显著修复,Q1柴油销售量为1799万吨,同比增加11.00%,汽油销售量为1569万吨,同比增加0.80%,伴随出行需求持续复苏,公司炼油及销售板块业绩有望持续获得提振。

**公司计划进行股份回购,彰显管理层信心:**公司已获得单独或同时回购不超过公司已发行的A股或H股各自数量的10%股份回购授权,体现了管理层对公司内在价值的肯定,反映出公司业绩长期向好的态势。

### 盈利预测与评级

我们认为公司在央企改革的大背景下,经营指标的提升可以部分对冲原油价格的负面波动,公司的核心竞争力将持续体现,我们上调了2023-2025年盈利预测,上调幅度分别为7%、11%和14%,预计2023-2025年公司归母净利润1400.73亿元/1503.23亿元/1602.40亿元,对应EPS为0.77元/0.82元/0.88元,对应PE为10.3X/9.6X/9.0X,维持“买入”评级。

### 风险提示

(1) 油气田投产进度不及预期;(2) 成品油价格放开风险;(3) 终端需求不景气风险;(4) 三方数据误差影响;(5) 海外经营风险;(6) 汇率风险。

### 石油化工组

分析师:许隽逸(执业S1130519040001)

xujunyi@gjzq.com.cn

分析师:陈律楼(执业S1130522060004)

chenlvlu@gjzq.com.cn

市价(人民币):7.89元

### 相关报告:

- 《中国石油公司点评:支柱型央企的新答卷!》,2023.3.30
- 《大且稳的支柱型央企!-中国石油首次覆盖》,2022.12.10



### 公司基本情况(人民币)

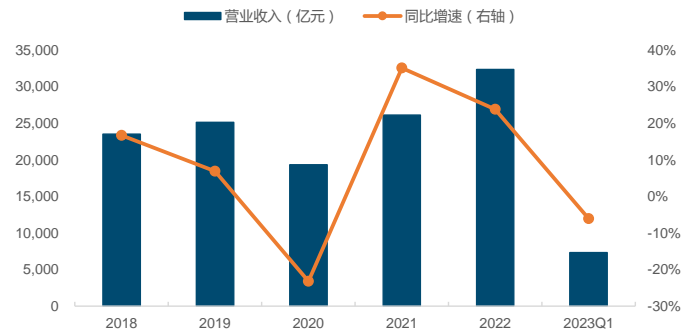
项目	2021	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	2,614,349	3,239,167	3,118,201	3,138,253	3,225,436
营业收入增长率	35.19%	23.90%	-3.73%	0.64%	2.78%
归母净利润(百万元)	92,161	149,375	140,073	150,323	160,240
归母净利润增长率	385.01%	62.08%	-6.23%	7.32%	6.60%
摊薄每股收益(元)	0.504	0.816	0.765	0.821	0.876
每股经营性现金流净额	1.65	2.15	2.34	2.51	2.84
ROE(归属母公司)(摊薄)	7.29%	10.91%	9.67%	9.82%	9.90%
P/E	9.75	6.09	10.31	9.61	9.01
P/B	0.71	0.66	1.00	0.94	0.89

来源:公司年报、国金证券研究所

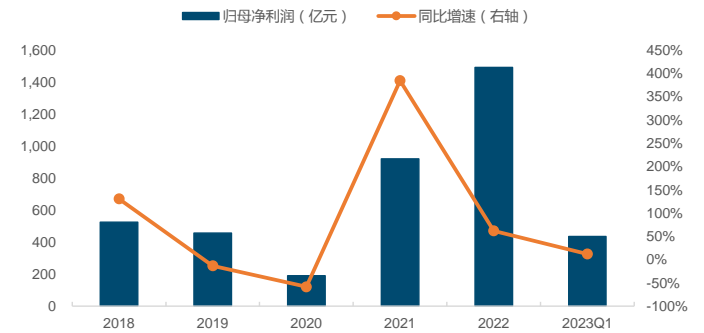
## 1、23Q1 市场持续回暖，公司核心资产优势显著

中国石油于 2023 年 4 月 28 日发布公司 2023 年一季度报告，公司 2023Q1 业绩实现双增，实现营业收入 7324.71 亿元，同比减少 6%；实现归母净利润 436.24 亿元，同比增加 12.10%，环比增加 43.75%，公司在油价同比下跌 16% 的大环境下，业绩逆势创同期新高，充分展现了龙头央企的改革决心和执行力。

图表 1：2023Q1 公司实现营业收入 7324.71 亿元



图表 2：2023Q1 公司归母净利润同比增加 12.10%

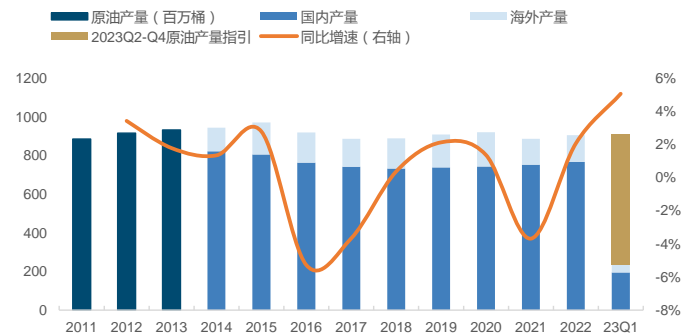


来源：公司公告，国金证券研究所

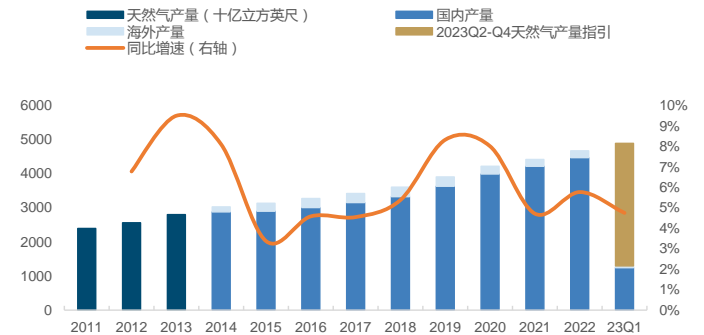
来源：公司公告，国金证券研究所

公司上游资产勘探开发持续稳定，维持较高的资本支出水平，公司 2023 年资本支出指引为 2,435 亿元，其中勘探生产资本支出 1,955 亿元，维持在较高水平。2023Q1 公司原油产量及天然气产量分别为 2.36 亿桶、1.29 兆立方英尺，分别同比增加 5.07%、4.75%。2023 年公司原油、天然气产量指引分别为 9.13 亿桶、4.89 兆立方英尺，分别同比增加 0.76%、4.58%。

图表 3：2023Q1 公司原油产量同比增加 5.07%



图表 4：2023Q1 公司天然气产量同比增加 4.75%

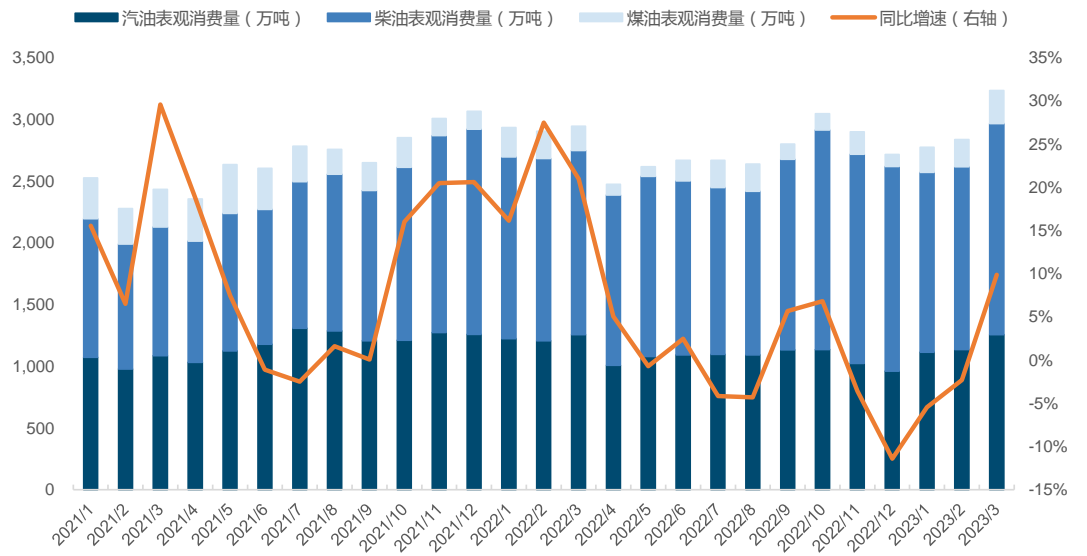


来源：公司公告，国金证券研究所

来源：公司公告，国金证券研究所

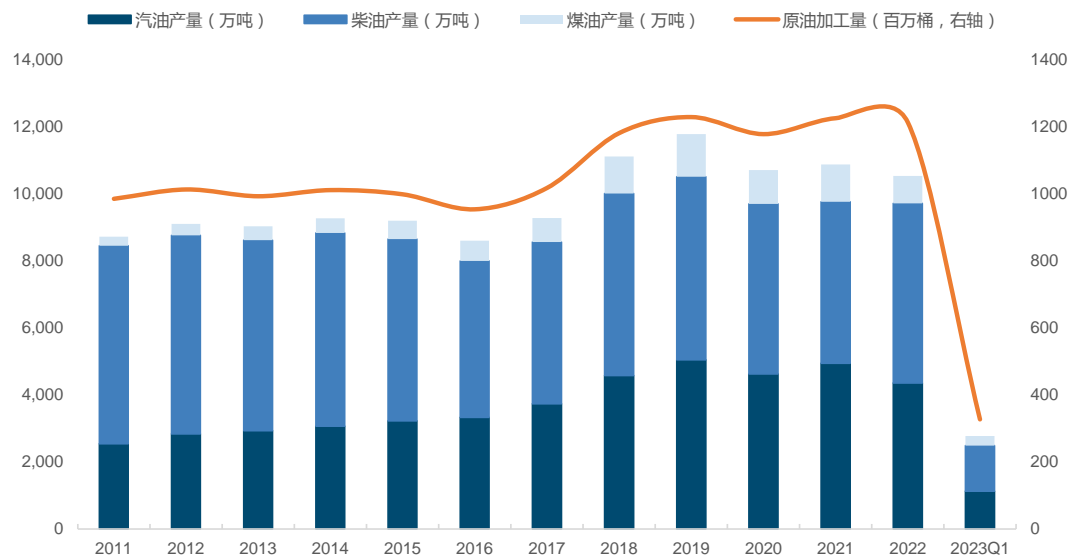
成品油需求复苏强劲，2023Q1 汽油/柴油/煤油表观消费量分别为 3507/4648/690 万吨，分别同比减少 4.94%/增加 4.65%/增加 6.06%，柴油、煤油呈现较为强劲的恢复态势，汽油 2023Q1 则体现出环比 12.34% 的增幅，呈现明显复苏态势。公司 2023Q1 原油加工量达 4424 万吨，分别生产柴油/汽油/煤油 1358/1126/292 万吨，分别同比增加 10.70%/减少 4.40%/减少 32.70%，合计生产 2775.4 万吨，同比增长 5.7%。2023 年公司计划加工原油 1.75 亿吨，同比增加 6.63%。

图表5: 成品油需求逐渐复苏



来源: 公司公告, 国金证券研究所

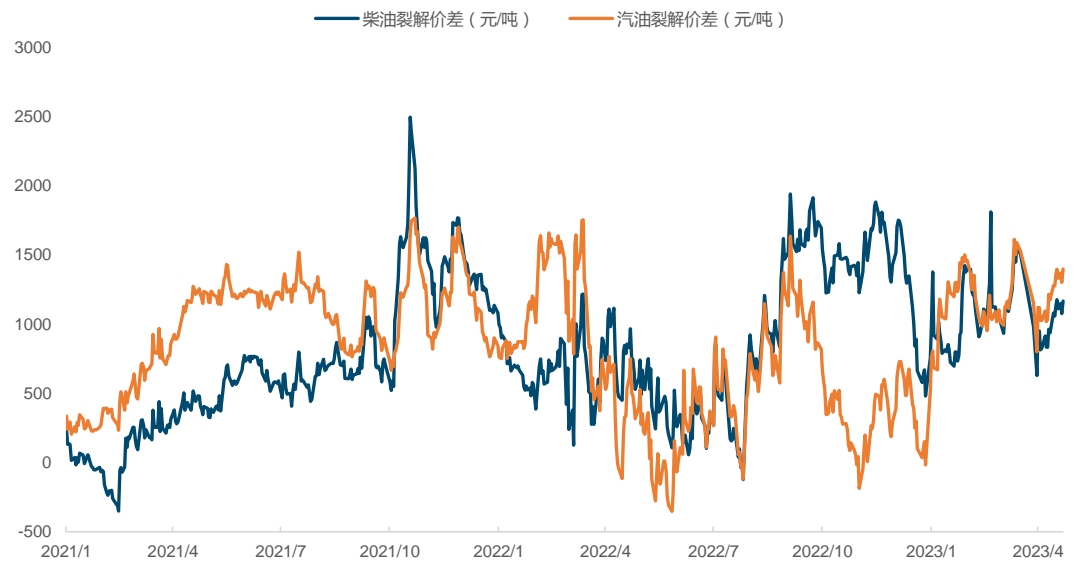
图表6: 2023Q1 公司成品油产量同比增加 5.7%



来源: 公司公告, 国金证券研究所

2023 年以来原油价格中高位震荡, 伴随终端需求平稳恢复, 汽柴油裂解价差持续修复, 截至 2023 年 4 月 25 日, 柴油、汽油裂解价差分别为 1168 元/吨和 1399 元/吨, 恢复态势良好, 公司炼油业务未来业绩值得期待。

图表7: 国内汽柴油裂解价差持续修复

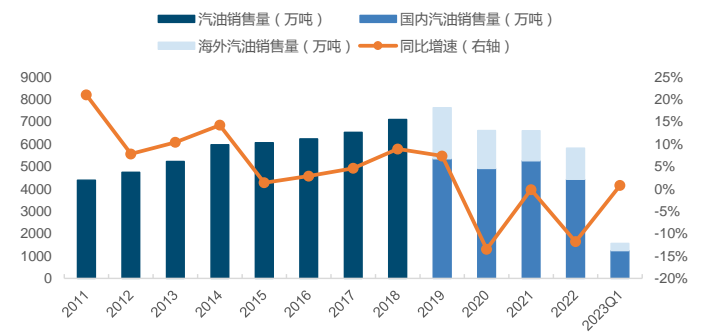
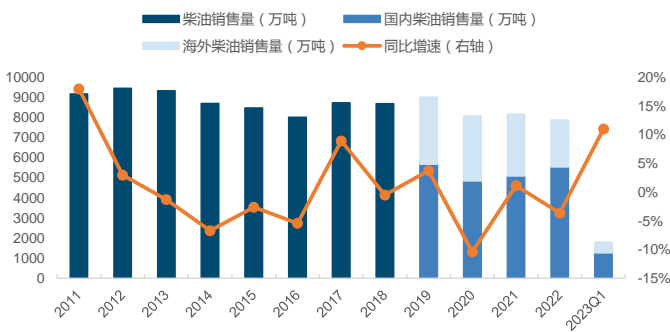


来源: Wind, 国金证券研究所

公司成品油销售板块修复明显, 2023Q1 汽柴油销售量同比有所提升, Q1 柴油销售量为 1799 万吨, 同比增加 11.00%, 汽油销售量为 1569 万吨, 同比增加 0.80%。伴随经济逐步复苏以及疫情政策开放对终端需求的提振, 公司汽柴油销售或将有所修复。

图表8: 2023Q1 年公司柴油销售量同比增加 11.00%

图表9: 2023Q1 公司汽油销售量同比增加 0.80%

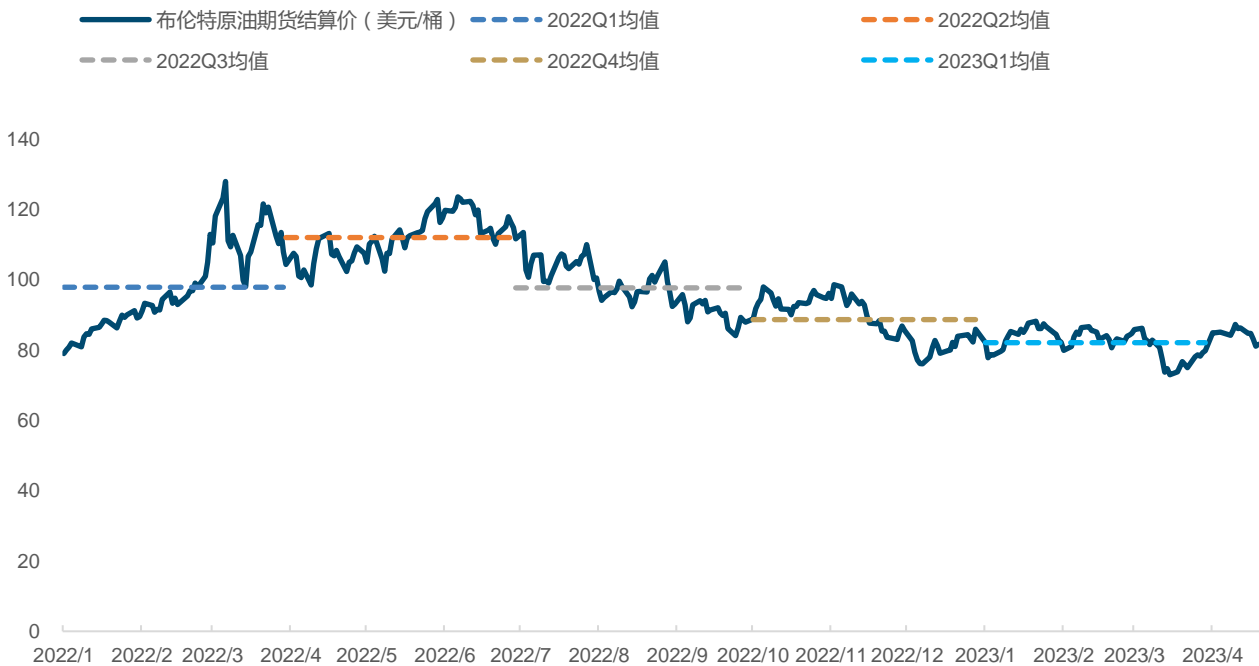


来源: 公司公告, 国金证券研究所

来源: 公司公告, 国金证券研究所

公司 2023Q1 原油平均实现价格为 75.98 元/桶, 同比减少 11.9%。2023 年年初至今布伦特原油平均价格约为 82.48 美元/桶, 预计 2023 年全年油价维持中高位震荡, 存量产能业绩持续稳健。当前国际原油供给端偏紧, OPEC+宣布自愿减产 165 万桶/日, 美国原油产量增量有限, 且美国在 2023Q2 进行最后一次 2600 万桶的释储后将进行持续补库。与此同时, 伴随欧美出行强度持续稳健, 亚太地区出行强度不断恢复, 原油需求或将持续回暖, 未来油价中枢或将持续维持中高位, 公司未来业绩确定性较强。

图表10: 2022-2023Q1 布伦特原油期货结算价



来源: Wind, 国金证券研究所

此外,公司已获得单独或同时回购不超过公司已发行的A股或H股各自数量的10%股份回购授权,一方面完善了激励机制,调动公司核心骨干的积极性,有助于公司提升研发创新水平;另一方面体现了管理层对公司内在价值的肯定,反映出公司业绩长期向好的态势。

### 3、风险提示

- 1 油气田投产进度不及预期:油气田从勘探到开采是一个漫长的过程,在此过程中可能会出现油气田投产时间延迟;
- 2 成品油价格放开风险:成品油价格假如放开,转变为由市场进行定价,汽油、柴油价格将存在频繁波动的风险,市场竞争加剧,中国石化和中国石油在成品油销售的垄断地位可能被撼动;
- 3 终端需求不景气风险:公司营业收入主要来自于销售成品油和石油石化产品。部分业务及相关产品具有周期性的特点,存在行业景气度下行风险;
- 4 三方数据误差影响:三方数据包含卫星数据及油轮定位等数据,数据误差包括与卫星定位直接有关的定位误差,以及与卫星信号传播和接收有关的系统误差;
- 5 海外经营风险:公司在多个国家经营,受到当地政治、法律及监管环境影响,可能出现经营状况不稳定或受到税收、进出口限制等情况;
- 6 汇率风险:全球原油价格主要由美元计价,公司也有部分资产在海外市场经营,但公司财报通常以人民币结算,如果人民币与美元汇率出现较大波动,或对公司业绩汇算产生影响。

**附录：三张报表预测摘要**

损益表 (人民币百万元)							资产负债表 (人民币百万元)						
	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E		2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
<b>主营业务收入</b>	<b>1,933,836</b>	<b>2,614,349</b>	<b>3,239,167</b>	<b>3,118,201</b>	<b>3,138,253</b>	<b>3,225,436</b>	货币资金	145,950	163,536	225,049	356,396	393,603	481,165
增长率		35.2%	23.9%	-3.7%	0.6%	2.8%	应收款项	87,235	100,188	122,253	109,756	110,462	113,531
<b>主营业务成本</b>	<b>-1,546,604</b>	<b>-2,071,504</b>	<b>-2,527,935</b>	<b>-2,495,768</b>	<b>-2,500,516</b>	<b>-2,564,046</b>	存货	128,539	143,848	167,751	157,268	157,567	161,570
%销售收入	80.0%	79.2%	78.0%	80.0%	79.7%	79.5%	其他流动资产	125,043	73,266	98,814	102,364	102,398	102,842
<b>毛利</b>	<b>387,232</b>	<b>542,845</b>	<b>711,232</b>	<b>622,433</b>	<b>637,737</b>	<b>661,390</b>	流动资产	486,767	480,838	613,867	725,784	764,030	859,108
%销售收入	20.0%	20.8%	22.0%	20.0%	20.3%	20.5%	%总资产	19.6%	19.2%	23.0%	25.6%	26.0%	28.1%
<b>营业税金及附加</b>	<b>-194,904</b>	<b>-226,664</b>	<b>-276,821</b>	<b>-268,165</b>	<b>-269,890</b>	<b>-277,387</b>	长期投资	251,608	267,060	270,621	276,621	276,621	276,621
%销售收入	10.1%	8.7%	8.5%	8.6%	8.6%	8.6%	固定资产	1,452,091	1,459,296	1,492,513	1,525,531	1,586,434	1,616,873
<b>销售费用</b>	<b>-71,476</b>	<b>-71,295</b>	<b>-68,352</b>	<b>-68,600</b>	<b>-69,042</b>	<b>-70,960</b>	%总资产	58.4%	58.3%	55.8%	53.9%	54.1%	52.8%
%销售收入	3.7%	2.7%	2.1%	2.2%	2.2%	2.2%	无形资产	106,095	109,965	110,665	113,266	115,739	118,092
<b>管理费用</b>	<b>-55,315</b>	<b>-51,701</b>	<b>-50,523</b>	<b>-49,891</b>	<b>-50,212</b>	<b>-51,607</b>	非流动资产	2,001,633	2,021,695	2,059,884	2,105,288	2,169,635	2,203,385
%销售收入	2.9%	2.0%	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%	%总资产	80.4%	80.8%	77.0%	74.4%	74.0%	71.9%
<b>研发费用</b>	<b>-15,746</b>	<b>-16,729</b>	<b>-20,016</b>	<b>-20,268</b>	<b>-20,399</b>	<b>-20,965</b>	<b>资产总计</b>	<b>2,488,400</b>	<b>2,502,533</b>	<b>2,673,751</b>	<b>2,831,072</b>	<b>2,933,665</b>	<b>3,062,493</b>
%销售收入	0.8%	0.6%	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%	短期借款	123,123	59,903	108,936	188,991	204,433	218,252
<b>息税前利润 (EBIT)</b>	<b>49,791</b>	<b>176,456</b>	<b>295,520</b>	<b>215,508</b>	<b>228,195</b>	<b>240,470</b>	应付款项	295,881	285,684	346,289	332,993	333,636	342,117
%销售收入	2.6%	6.7%	9.1%	6.9%	7.3%	7.5%	其他流动负债	186,414	172,571	169,038	189,483	195,263	202,737
<b>财务费用</b>	<b>-24,304</b>	<b>-17,043</b>	<b>-19,614</b>	<b>-18,356</b>	<b>-17,285</b>	<b>-16,249</b>	流动负债	605,418	518,158	624,263	711,467	733,332	763,106
%销售收入	1.3%	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%	0.5%	长期贷款	160,140	198,005	169,630	159,630	149,630	139,630
<b>资产减值损失</b>	<b>-23,861</b>	<b>-27,964</b>	<b>-38,820</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	其他长期负债	355,957	377,246	341,755	328,655	321,704	327,626
公允价值变动收益	0	0	-2,464	0	0	0	其他负债	1,121,515	1,093,409	1,135,648	1,199,751	1,204,666	1,230,362
<b>投资收益</b>	<b>51,845</b>	<b>35,389</b>	<b>-11,140</b>	<b>15,000</b>	<b>15,000</b>	<b>15,000</b>	<b>普通股股东权益</b>	<b>1,215,421</b>	<b>1,263,815</b>	<b>1,369,576</b>	<b>1,447,794</b>	<b>1,530,472</b>	<b>1,618,604</b>
%税前利润	92.5%	22.4%	n.a	7.2%	6.8%	6.4%	其中：股本	183,021	183,021	183,021	183,021	183,021	183,021
<b>营业利润</b>	<b>64,783</b>	<b>182,180</b>	<b>242,564</b>	<b>233,152</b>	<b>246,910</b>	<b>260,221</b>	未分配利润	722,939	766,955	848,558	925,598	1,008,276	1,096,408
营业利润率	3.3%	7.0%	7.5%	7.5%	7.9%	8.1%	少数股东权益	151,464	145,309	168,527	183,527	198,527	213,527
<b>营业外收支</b>	<b>-8,714</b>	<b>-23,986</b>	<b>-29,292</b>	<b>-25,000</b>	<b>-25,000</b>	<b>-25,000</b>	<b>负债股东权益合计</b>	<b>2,488,400</b>	<b>2,502,533</b>	<b>2,673,751</b>	<b>2,831,072</b>	<b>2,933,665</b>	<b>3,062,493</b>
<b>税前利润</b>	<b>56,069</b>	<b>158,194</b>	<b>213,272</b>	<b>208,152</b>	<b>221,910</b>	<b>235,221</b>	<b>比率分析</b>						
利润率	2.9%	6.1%	6.6%	6.7%	7.1%	7.3%		2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
<b>所得税</b>	<b>-22,588</b>	<b>-43,507</b>	<b>-49,295</b>	<b>-53,079</b>	<b>-56,587</b>	<b>-59,981</b>	<b>每股指标</b>						
所得税率	40.3%	27.5%	23.1%	25.5%	25.5%	25.5%	每股收益	0.104	0.504	0.816	0.765	0.821	0.876
<b>净利润</b>	<b>33,481</b>	<b>114,687</b>	<b>163,977</b>	<b>155,073</b>	<b>165,323</b>	<b>175,240</b>	每股净资产	6.641	6.905	7.483	7.911	8.362	8.844
少数股东损益	14,479	22,526	14,602	15,000	15,000	15,000	每股经营现金净流	1.635	1.647	2.155	2.342	2.511	2.835
<b>归属于母公司的净利润</b>	<b>19,002</b>	<b>92,161</b>	<b>149,375</b>	<b>140,073</b>	<b>150,323</b>	<b>160,240</b>	每股股利	0.170	0.230	0.423	0.344	0.370	0.394
净利率	1.0%	3.5%	4.6%	4.5%	4.8%	5.0%	<b>回报率</b>						
<b>现金流量表 (人民币百万元)</b>							净资产收益率	1.56%	7.29%	10.91%	9.67%	9.82%	9.90%
	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E	总资产收益率	0.76%	3.68%	5.59%	4.95%	5.12%	5.23%
<b>净利润</b>	<b>33,481</b>	<b>114,687</b>	<b>163,977</b>	<b>155,073</b>	<b>165,323</b>	<b>175,240</b>	投入资本收益率	1.69%	7.18%	12.02%	7.85%	7.95%	7.98%
少数股东损益	14,479	22,526	14,602	15,000	15,000	15,000	<b>增长率</b>						
<b>非现金支出</b>	<b>222,372</b>	<b>232,707</b>	<b>252,880</b>	<b>216,277</b>	<b>254,169</b>	<b>297,477</b>	主营业务收入增长率	-23.16%	35.19%	23.90%	-3.73%	0.64%	2.78%
非经营收益	-28,340	-18,346	53,465	38,614	33,839	34,014	EBIT增长率	-63.38%	254.39%	67.48%	-27.08%	5.89%	5.38%
营运资金变动	71,716	-27,617	-75,948	18,580	6,248	12,187	净利润增长率	-58.40%	385.01%	62.08%	-6.23%	7.32%	6.60%
<b>经营活动现金净流</b>	<b>299,229</b>	<b>301,431</b>	<b>394,374</b>	<b>428,544</b>	<b>459,579</b>	<b>518,918</b>	总资产增长率	-8.96%	0.57%	6.84%	5.88%	3.62%	4.39%
资本开支	-255,458	-261,783	-243,023	-279,849	-339,516	-352,226	<b>资产管理能力</b>						
投资	66,162	33,641	-3,689	-6,000	0	0	应收账款周转天数	11.0	7.6	7.3	7.5	7.5	7.5
其他	7,310	15,110	13,741	15,000	15,000	15,000	存货周转天数	36.6	24.0	22.5	23.0	23.0	23.0
<b>投资活动现金净流</b>	<b>-181,986</b>	<b>-213,032</b>	<b>-232,971</b>	<b>-270,849</b>	<b>-324,516</b>	<b>-337,226</b>	应付账款周转天数	56.7	40.3	38.0	40.0	40.0	40.0
股权募资	613	673	529	0	0	0	固定资产周转天数	232.1	172.5	146.0	152.8	155.8	151.7
债权募资	-28,170	-26,342	-24,981	60,609	-4,558	3,819	<b>偿债能力</b>						
其他	-71,838	-82,233	-89,261	-86,159	-92,484	-97,122	净负债/股东权益	16.72%	13.03%	5.29%	0.62%	-1.83%	-6.30%
<b>筹资活动现金净流</b>	<b>-99,395</b>	<b>-107,902</b>	<b>-113,713</b>	<b>-25,550</b>	<b>-97,043</b>	<b>-93,303</b>	EBIT利息保障倍数	2.0	10.4	15.1	11.7	13.2	14.8
<b>现金净流量</b>	<b>12,881</b>	<b>-21,811</b>	<b>55,007</b>	<b>132,145</b>	<b>38,020</b>	<b>88,389</b>	资产负债率	45.07%	43.69%	42.47%	42.38%	41.06%	40.18%

来源：公司年报、国金证券研究所

市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
----	-----	-----	-----	-----	-----

来源：聚源数据

历史推荐和目标定价(人民币)

序号	日期	评级	市价	目标价
1	2022-12-10	买入	5.14	6.56~6.56
2	2023-03-30	买入	5.61	N/A

来源：国金证券研究所

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得1分，为“增持”得2分，为“中性”得3分，为“减持”得4分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性  
3.01~4.0=减持



投资评级的说明：

买入：预期未来6—12个月内上涨幅度在15%以上；

增持：预期未来6—12个月内上涨幅度在5%—15%；

中性：预期未来6—12个月内变动幅度在-5%—5%；

减持：预期未来6—12个月内下跌幅度在5%以上。

**特别声明：**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级(含 C3 级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	地址：北京市东城区建内大街 26 号	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号	新闻大厦 8 层南侧	地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号
紫竹国际大厦 7 楼		嘉里建设广场 T3-2402