

# 中国海油(600938. SH): 业绩符合 预期,资本支出上调助推产储量齐升

2024 年 4 月 9 日 强烈推荐/调高 中国海油 公司报告

# —2023 年报点评

事件:中国海油发布公司 2023 年年度报告,2023 年实现营业收入 4160.09 亿元,同比去年下降 1.33%;实现归属于上市公司股东的净利润为 1238.43 亿元,同比下降 12.60%。

2023 年国际油价有所下滑,桶油成本管控能力依然亮眼,业绩降幅仍低于同期油价跌幅,业绩符合预期。2023 年 Brent 原油均价为 82.56 美元/桶,同比下降 18.23%; 2023 年公司的平均实现油价为 77.96 美元/桶,同比下降 19.29%。2023 年公司坚持提质降本增效,桶油成本得到良好的控制,桶油主要成本为 28.83 美元,相较于 2022 年下降了 1.56 美元,降幅为 5.13%,成本优势显著。2023 年公司实现归母净利润为 1238.43 亿元,比去年同期下降 12.60%,降幅低于同期国际油价,2023 年实现营业收入 4160.09 亿元,同比去年下降 1.33%,业绩符合预期,公司业绩韧性凸显,盈利能力强。

油气产量创5年历史新高,公司未来业绩确定性强。2023年,公司油气产量创5年历史新高,实现油气净产量约678.0百万桶当量,超额完成年初设定的650-660百万桶当量的产量目标,同比增长8.65%。据公司规划,2024-2026年公司油气净产量目标将进一步达700-720、780-800、810-830百万桶油当量,按中枢计算同比增速分别为4.72%、11.27%、3.80%,未来产量稳中有升,公司业绩有所保障。

新项目有序推进,资本支出上调助推增储上产再上新台阶,公司高成长性值得期待。2023年,公司共获9个新发现,并成功评价22个含油气构造,储量替代率达180%,较前3季度增加1个新发现,并成功评价1个含油气构造,储量寿命连续七年保持在10年以上,增储步伐稳步前行。公司加快产能建设,2023年公司实际发生的资本支出1279.13亿元,同比上涨27.46%。展望2024年,全球经济有望保持弱增长,中国经济长期向好的基本趋势不变,公司将坚持油气增储上产,预计资本支出1250至1350亿元,助推增储上产再上新台阶。2024年,公司有多个新项目顺利投产,主要包括中国的渤中19-2油田开发项目、深海一号二期项目、惠州26-6油田开发项目以及海外的巴西Mero3项目等,高成长性值得期待。

公司持续维持高股息,股东投资回报率高。2023 年,公司现金分红总额为539.34 亿元(以1港元兑0.9071人民币计算),公司股利支付率为44%。以公司2023年12月29日收盘价计算,公司A股股息率为5.44%,H股股息率为9.62%。公司自2022年4月21日上市以来,已现金分红3次,累计现金分红数额达807.45 亿元,分红率达32.78%,累计分红占比(含回购股份)达到80.44%。

公司盈利预测及投资评级: 我们看好油价中枢稳健下的未来公司储产空间高,成本管控能力强,具有业绩稳定性,持续维持我们预测,公司 2024-2026 年营业收入为 4349.88/4612.20/4876.00 亿元, 归母净利润为1312.10/1478.85/1554.54亿元,对应 EPS 分别为 2.76/3.11/3.27元。当前股

#### 公司简介:

中国海洋石油有限公司是一家成立于 1999年8月20日,主要从事油气勘探、生产及贸易业务的香港投资控股公司。其业务包括常规油气业务、页岩油气业务、油砂业务及其他非常规油气业务。勘探及生产分部从事原油、天然气等产品勘探、开发及生产业务。贸易分部从事原油、天然气等贸易业务。公司主要在中国、加拿大、英国、尼日利亚、印度尼西亚及巴西等市场开展业务。资料来源:公司公告、同花顺

#### 未来 3-6 个月重大事项提示:

开.

#### 发债及交叉持股介绍:

开

行业基本资料		占比%
股票家数	65	1.41%
行业市值(亿元)	41290.49	4.79%
流通市值(亿元)	35772.24	5.2%
行业平均市盈率	11.3	/

### 行业指数走势图



资料来源: iFinD、东兴证券研究所

/\	
分析师.	曹孪主

caoyf\_yjs@dxzq.net.cn S1480519050005

#### 研究助理:莫文娟

010-66555574 mwj882004@163.com 执业证书编号: \$1480122080006



价对应 2024-2026 年 PE 值分别为 10.85/9.62/9.16 倍。上调至"强烈推荐" 评级。

**风险提示:** (1) 国际政治经济因素变动风险; (2) 原油及天然气价格波动产生的风险; (3) 汇率波动及外汇管制的风险; (4) 油气价格前瞻性判断与实际出现偏离的风险。

# 财务指标预测

指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	422,230	416,609	434,988	461,220	487,600
增长率(%)	71.6%	-1.3%	4.4%	6.0%	5.7%
归母净利润(百万元)	141,700	123,843	131,210	147,885	155,454
增长率(%)	101.5%	-12.6%	5.9%	12.7%	5.1%
净资产收益率 (%)	23.7%	18.6%	16.5%	15.8%	14.3%
每股收益 (元)	2.98	2.60	2.76	3.11	3.27
PE	10.04	11.49	10.85	9.62	9.16
РВ	2.38	2.14	1.79	1.52	1.31

资料来源: iFinD、东兴证券研究所



附表:公司盈利预测表

				单位	:百万元	利润表				单位:	百万元
	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E		2022A	2023A	2024E	2023E	2026E
<b>克动资产合计</b>	264,679	250,275	346,029	477,763	613,754	营业收入	422,230	416,609	434,988	461,220	487,600
<b>货币资金</b>	121,387	150,562	236,298	364,577	496,483	营业成本	198,223	208,794	218,703	218,506	235,039
立收账款	37,992	37,052	41,878	44,403	46.943	营业税金及附加	18,778	24,331	21,499	22,795	24,099
其他应收款	6,057	4,942	5,256	7,095	7,523	营业费用	3,355	3,501	3,655	3,876	4,098
<b>须付账款</b>	3,115	3,218	3,879	4,113	4,348	管理费用	6,356	7,012	4,350	8,071	8,289
存货	6,239	6,451	7,966	7,959	8,561	财务费用	3,029	846	3,275	1,960	656
其他流动资产	91,004	47,736	48,913	49,189	49,466	研发费用	1,527	1,605	1,970	2,089	2,209
非流动资产合计	664,352	755,323	759,359	764,015	770,253	资产减值损失	-666	-3,597	-5,950	-6,308	-6,669
长期股权投资	48,927				60,802	公允价值变动收益	-705	300	0	0	0
固定资产	6,652	51,252	53,302	56,302		投资净收益				4,039	4,039
无形资产		7,010	8,667	10,655	11,975	加: 其他收益	4,674	4,715	4,039		
<b>其他非流动资产</b>	3,798	3,692	3,993	4,528	4,713	营业利润	104 025	953	726	726	726
资产总计	603,023	690,963	692,063	691,463	691,963	营业外收入	194,925	172,891	180,353	202,379	211,307
元· 元动负债合计	929,031	1,005,598	1,105,388	1,241,77	1,384,007	营业外支出	161	510	742	1,692	3,192
短期借款	113,391	123,939	113,448	123,447	131,965	利润总额	316	427	311	311	311
立列用款 立付账款	4,303	4,365	0	0	0	所得税	194,770	172,974	180,784	203,761	214,189
业	59,789	61,382	58,720	65,851	70,834	净利润	53,093	48,884	49,503	55,794	58,650
作流动负债合计 作流动负债合计	49,299	58,192	54,728	57,596	61,132	少数股东损益	141,677	124,090	131,281	147,966	155,539
	217,257	213,783	196,413	178,929	161,401		-23	247	72	81	85
长期借款与应付 其他非流动负债	103,145	88,208	70,838	53,354	35,826	坦馬母公司净利润 <b>主要财务比率</b>	141,700	123,843	131,210	147,885	155,454
	114,112	125,575	125,575	125,575	125,575	土安州分几平	20224	20224	20245	20255	2027E
负债合计	330,648	337,722	309,861	302,376	293,366	J. V. Ab. J.	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
少数股东权益	1,201	1,290	1,362	1,443	1,528	成长能力					
实收资本(或股	75,180	75,180	75,180	75,180	75,180	营业收入增长	71.6%	-1.3%	4.4%	6.0%	5.7%
资本公积 1	2,854	2,861	2,861	2,861	2,861	营业利润增长	103.5%	-11.3%	4.3%	12.2%	4.4%
未分配利润	519,148	588,545	716,125	859,918	1,011,072	归属于母公司争利闰增长	101.5%	-12.6%	5.9%	12.7%	5.1%
日属母公司股东权益	597,182	666,586	794,166	937,959	1,089,113	<b>获利能力</b>					
6 14 6 66 1- 1- 1											
负债和所有者权	929,031	1,005,598	1,105,388		1,384,007	毛利率(%)	53.1	49.9	49.7	52.6	51.8
负债和所有者权 观金流量表				单位: 百万	元	净利率(%)	53.1 28.6	49.9 33.6	49.7 29.8	52.6 30.2	51.8 32.1
<b>观金流量表</b>	929,031 2022A	1,005,598 2023A	1,105,388 2024E			净利率(%)营业利润率(%)					
				单位: 百万	元	净利率(%)	28.6	33.6	29.8	30.2	32.1
观金流 表 经营活动现金 单利润	2022A	2023A	2024E	单位: 百万 2025E	元 2026E	净利率(%) 营业利润率(%) ROE(%) <b>偿债能力</b>	28.6 15.3	33.6 12.3	29.8 11.9	30.2 11.9	32.1 11.2
<b>观金流量表</b>	2022A 204,233	2023A 207,394	2024E 183,886	单位:百万 2025E 211,384	7元 2026E 215,372	净利率(%) 营业利润率(%) ROE(%)	28.6 15.3	33.6 12.3	29.8 11.9	30.2 11.9	32.1 11.2
<b>9.金流 表 经营活动现金</b> 争利润 近日摊销	2022A 204,233 141,677	2023A 207,394 124,090	2024E 183,886 127,507	单位: 百万 2025E 211,384 143,502	2026E 215,372 149,986	净利率(%) 营业利润率(%) ROE(%) <b>偿债能力</b>	28.6 15.3 23.7	33.6 12.3 18.6	29.8 11.9 16.5	30.2 11.9 15.8	32.1 11.2 14.3
<b>经营活动现金 经营活动现金</b> 争利润	2022A 204,233 141,677 61,511	2023A 207,394 124,090 66,598	2024E 183,886 127,507 68,481	单位: 百万 2025E 211,384 143,502 58,611	2026E 215,372 149,986 59,529	净利率(%) 营业利润率(%) ROE(%) <b>偿债能力</b> 资产负债率(%)	28.6 15.3 23.7	33.6 12.3 18.6	29.8 11.9 16.5	30.2 11.9 15.8	32.1 11.2 14.3
<b>経営活动現金 経営活动現金 季利润</b> 「いに排销  対务費用  投資损失	2022A 204,233 141,677 61,511 3,029	2023A 207,394 124,090 66,598 846	2024E 183,886 127,507 68,481 3,275	单位: 百万 2025E 211,384 143,502 58,611 1,960	2026E 215,372 149,986 59,529 656	净利率(%) 营业利润率(%) ROE(%) <b>偿债能力</b> 资产负债率(%) 流动比率	28.6 15.3 23.7 36 2.33	33.6 12.3 18.6 34 2.02	29.8 11.9 16.5 28 3.05	30.2 11.9 15.8 24 3.87	32.1 11.2 14.3 21 4.65
观 <b>金流量表</b> 经营活动现金  争利润	2022A 204,233 141,677 61,511 3,029 -4,674	2023A 207,394 124,090 66,598 846 -4,715	2024E 183,886 127,507 68,481 3,275 -4,039	单位: 百万 2025E 211,384 143,502 58,611 1,960 -4,039	2026E 215.372 149,986 59,529 656 -4,039	净利率(%) 营业利润率(%) ROE(%) <b>偿债能力</b> 资产负债率(%) 流动比率 速动比率	28.6 15.3 23.7 36 2.33	33.6 12.3 18.6 34 2.02	29.8 11.9 16.5 28 3.05	30.2 11.9 15.8 24 3.87	32.1 11.2 14.3 21 4.65
现金游 表 经营活动现金 争利润 所旧摊销 财务费用 股资损失 营运资金变动 其他经营现金流	2022A 204,233 141,677 61,511 3,029 -4,674 -6,172	2023A 207,394 124,090 66,598 846 -4,715 9,964 10,611	2024E 183,886 127,507 68,481 3,275 -4,039 -16,144 4,806	单位: 百万 2025E 211,384 143,502 58,611 1,960 -4,039 6,544 4,806	2026E 215,372 149,986 59,529 656 -4,039 4,434	净利率(%) 营业利润率(%) ROE(%) <b>偿债能力</b> 资产负债率(%) 流动比率 速动比率	28.6 15.3 23.7 36 2.33 2.23	33.6 12.3 18.6 34 2.02 1.91	29.8 11.9 16.5 28 3.05 2.91	30.2 11.9 15.8 24 3.87 3.73	32.1 11.2 14.3 21 4.65 4.51
<b>2.3.6.7.8.8 2.4.8.4.3.1.3.1.3.1.3.1.3.1.3.1.3.1.3.1.3.1.3</b>	2022A 204,233 141,677 61,511 3,029 -4,674 -6,172 8,862 -98,473	2023A 207,394 124,090 66,598 846 -4,715 9,964 10,611 -78,095	2024E 183,886 127,507 68,481 3,275 -4,039 -16,144 4,806 -69,510	单位: 百万 2025E 211,384 143,502 58,611 1,960 -4,039 6,544 4,806 -59,570	2026E 215,372 149,986 59,529 656 -4,039 4,434 4,806 -60,981	净利率(%) 营业利润率(%) ROE(%) 偿债能力 资产负债率(%) 流动比率 速动比率 营运能力	28.6 15.3 23.7 36 2.33 2.23	33.6 12.3 18.6 34 2.02 1.91 0.41 11.27	29.8 11.9 16.5 28 3.05 2.91 0.39 10.48	30.2 11.9 15.8 24 3.87 3.73 0.37 10.48	32.1 11.2 14.3 21 4.65 4.51 0.35 10.48
<b>经营活动现金</b> 争利润  所旧排销  好务费用  投资损失  营运资金变动  其他经营现金流  投资活动现金流  资本支出	2022A 204,233 141,677 61,511 3,029 -4,674 -6,172 8,862 -98,473 78,391	2023A 207,394 124,090 66,598 846 -4,715 9,964 10,611 -78,095 109,412	2024E 183,886 127,507 68,481 3,275 -4,039 -16,144 4,806 -69,510 70,467	单位: 百万 2025E 211,384 143,502 58,611 1,960 -4,039 6,544 4,806 -59,570 60,267	2026E 215,372 149,986 59,529 656 -4,039 4,434 4,806 -60,981 61,267	净利率(%) 营业利润率(%) ROE(%) 偿债能力 资产负债率(%) 流动比率 速动比率 营运能力 总资产周转率 应收账款周转率	28.6 15.3 23.7 36 2.33 2.23 0.45 11.11	33.6 12.3 18.6 34 2.02 1.91	29.8 11.9 16.5 28 3.05 2.91	30.2 11.9 15.8 24 3.87 3.73	32.1 11.2 14.3 21 4.65 4.51
現金流 表 <b>经营活动现金</b> 争利润   斯旧摊销   財务費用   投资损失   营运资金变动   其他经营现金流 <b>投资活动现金</b>	2022A 204,233 141,677 61,511 3,029 -4,674 -6,172 8,862 -98,473 78,391 -9,664	2023A 207,394 124,090 66,598 846 -4,715 9,964 10,611 -78,095 109,412 34,205	2024E 183,886 127,507 68,481 3,275 -4,039 -16,144 4,806 -69,510 70,467 -100	单位: 百万 2025E 211,384 143,502 58,611 1,960 -4,039 6,544 4,806 -59,570 60,267 -100	2026E 215,372 149,986 59,529 656 -4,039 4,434 4,806 -60,981 61,267 -100	净利率(%) 营业利润率(%) ROE(%) 偿债能力 资产负债率(%) 流动比率 速动比率 营运能力 总资产周转率 应收账款周转率	28.6 15.3 23.7 36 2.33 2.23 0.45 11.11 3.32	33.6 12.3 18.6 34 2.02 1.91 0.41 11.27 3.40	29.8 11.9 16.5 28 3.05 2.91 0.39 10.48 3.72	30.2 11.9 15.8 24 3.87 3.73 0.37 10.48 3.32	32.1 11.2 14.3 21 4.65 4.51 0.35 10.48 3.32
<b>经营活动现金 學</b> 學  科  斯  明  排  特  明  大  大  大  大  大  大  大  大  大  大  大  大	2022A 204,233 141,677 61,511 3,029 -4,674 -6,172 8,862 -98,473 78,391 -9,664 -167,200	2023A 207,394 124,090 66,598 846 -4,715 9,964 10,611 -78,095 109,412 34,205 -221,712	2024E 183,886 127,507 68,481 3,275 -4,039 -16,144 4,806 -69,510 70,467 -100 -139,877	单位: 百万 2025E 211,384 143,502 58,611 1,960 -4,039 6,544 4,806 -59,570 60,267 -100 -119,737	2026E 215,372 149,986 59,529 656 -4,039 4,434 4,806 -60,981 61,267 -100 -122,148	净利率(%) 营业利润率(%) ROE(%) 偿债能力 资产负债率(%) 流动比率 速动比率 营运能力 总资产周转率 应收账款周转率 应付账款周转率	28.6 15.3 23.7 36 2.33 2.23 0.45 11.11 3.32	33.6 12.3 18.6 34 2.02 1.91 0.41 11.27 3.40	29.8 11.9 16.5 28 3.05 2.91 0.39 10.48 3.72	30.2 11.9 15.8 24 3.87 3.73 0.37 10.48 3.32	32.1 11.2 14.3 21 4.65 4.51 0.35 10.48 3.32
<b>经营活动现金</b> 争利润  所旧摊销  好务费用  投资损失  营运资金变动  其他经营现金流  资本支出  长期投资  其他投资现金流  其他投资现金流  其他投资现金流	2022A 204,233 141,677 61,511 3,029 -4,674 -6,172 8,862 -98,473 78,391 -9,664 -167,200 -64,962	2023A 207,394 124,090 66,598 846 -4,715 9,964 10,611 -78,095 109,412 34,205 -221,712 -84,228	2024E 183,886 127,507 68,481 3,275 -4,039 -16,144 4,806 -69,510 70,467 -100 -139,877 -28,640	单位: 百万 2025E 211,384 143,502 58,611 1,960 -4,039 6,544 4,806 -59,570 60,267 -100 -119,737 -23,535	2026E 215,372 149,986 59,529 656 -4,039 4,434 4,806 -60,981 61,267 -100 -122,148 -22,485	净利率(%) 营业利润率(%) ROE(%) 偿债能力 资产负债率(%) 流动比率 速动比率 营运能力 总资产周转率 应收账款周转率 应付账款周转率 与股指标(元) 每股收益(最新摊薄)	28.6 15.3 23.7 36 2.33 2.23 0.45 11.11 3.32 2.98 2.28	33.6 12.3 18.6 34 2.02 1.91 0.41 11.27 3.40 2.60 1.62	29.8 11.9 16.5 28 3.05 2.91 0.39 10.48 3.72 2.76 1.88	30.2 11.9 15.8 24 3.87 3.73 0.37 10.48 3.32	32.1 11.2 14.3 21 4.65 4.51 0.35 10.48 3.32 3.27 2.86
观 <b>会游 表 经营活动现金</b> 争利润  折旧摊销  财务费用  投资损失  营运资金变动  其他经营现金流 <b>投资</b> 表本支出  长期投资现金流	2022A 204,233 141,677 61,511 3,029 -4,674 -6,172 8,862 -98,473 78,391 -9,664 -167,200 -64,962 0	2023A 207,394 124,090 66,598 846 -4,715 9,964 10,611 -78,095 109,412 34,205 -221,712 -84,228 62	2024E 183,886 127,507 68,481 3,275 -4,039 -16,144 4,806 -69,510 70,467 -100 -139,877 -28,640 -4,365	单位: 百万 2025E 211,384 143,502 58,611 1,960 -4,039 6,544 4,806 -59,570 60,267 -100 -119,737 -23,535	2026E 215,372 149,986 59,529 656 -4,039 4,434 4,806 -60,981 61,267 -100 -122,148 -22,485	净利率(%) 营业利润率(%) ROE(%) 偿债能力 资产负债率(%) 流动比率 速动比率 营运能力 总资产周转率 应收账款周转率 应付账款周转率 每股指标(元)  每股收益(最新摊薄) 每股净现金流(最新摊	28.6 15.3 23.7 36 2.33 2.23 0.45 11.11 3.32	33.6 12.3 18.6 34 2.02 1.91 0.41 11.27 3.40	29.8 11.9 16.5 28 3.05 2.91 0.39 10.48 3.72	30.2 11.9 15.8 24 3.87 3.73 0.37 10.48 3.32	32.1 11.2 14.3 21 4.65 4.51 0.35 10.48 3.32
经营活动现金 争利润 所用排销 好务损失 营运资营可现金流 类本支投资本支投资本支投资本支投资。 以收货运资现金流 类本投资。 其他投资。 其他投资。 其他投资。 其他投资。 其他投资。 其他投资。 其他投资。 其他投资。 其他投资。 其他投资。 其他投资。 其他投资。 其他投资。 其他投资。 其他投资。 其他投资。 其他投资。 其他投资。 其他投资。 其他投资。 其他投资。 其他投资。 其他投资。 其他投资。 其他投资。 其他投资。 其他投资。 其他投资。 其他投资。 其他投资。 其他投资。 其他性投资。 其他性投资。 其他性力, 是一种, 是一种, 是一种, 是一种, 是一种, 是一种, 是一种, 是一种	2022A 204,233 141,677 61,511 3,029 -4,674 -6,172 8,862 -98,473 78,391 -9,664 -167,200 -64,962 0 -9,748	2023A 207,394 124,090 66,598 846 -4,715 9,964 10,611 -78,095 109,412 34,205 -221,712 -84,228 62 -14,937	2024E 183,886 127,507 68,481 3,275 -4,039 -16,144 4,806 -69,510 70,467 -100 -139,877 -28,640 -4,365 -17,370	单位: 百万 2025E 211,384 143,502 58,611 1,960 -4,039 6,544 4,806 -59,570 60,267 -100 -119,737 -23,535 0	2026E 215,372 149,986 59,529 656 -4,039 4,434 4,806 -60,981 61,267 -100 -122,148 -22,485 0 -17,529	净利率(%) 营业利润率(%) ROE(%) 偿债能力 资产负债率(%) 流动比率 营运能力 总资产周转率 应收账款周转率 应付账款周转率 每股指标(元) 每股收益(最新摊薄) 每股净现金流(最新摊	28.6 15.3 23.7 36 2.33 2.23 0.45 11.11 3.32 2.98 2.28 12.55	33.6 12.3 18.6 34 2.02 1.91 0.41 11.27 3.40 2.60 1.62 14.01	29.8 11.9 16.5 28 3.05 2.91 0.39 10.48 3.72 2.76 1.88 16.70	30.2 11.9 15.8 24 3.87 3.73 0.37 10.48 3.32 3.11 2.77 19.72	32.1 11.2 14.3 21 4.65 4.51 0.35 10.48 3.32 3.27 2.86 22.90
经营活动现金 争利润 所旧摊销 好务费损失 营运资管型现金流 投资活动现金流 资本支出 长期投资现金流 其他投资现金流 类本支投资 其他投资现金流 类本支投资	2022A 204,233 141,677 61,511 3,029 -4,674 -6,172 8,862 -98,473 78,391 -9,664 -167,200 -64,962 0	2023A 207,394 124,090 66,598 846 -4,715 9,964 10,611 -78,095 109,412 34,205 -221,712 -84,228 62	2024E 183,886 127,507 68,481 3,275 -4,039 -16,144 4,806 -69,510 70,467 -100 -139,877 -28,640 -4,365	单位: 百万 2025E 211,384 143,502 58,611 1,960 -4,039 6,544 4,806 -59,570 60,267 -100 -119,737 -23,535	2026E 215,372 149,986 59,529 656 -4,039 4,434 4,806 -60,981 61,267 -100 -122,148 -22,485	净利率(%) 营业利润率(%) ROE(%) 偿债能力 资产负债率(%) 流动比率 速动比率 营运能力 总资产周转率 应收账款周转率 应付账款周转率 每股指标(元) 每股收益(最新摊等) 每股净资产(最新摊等)	28.6 15.3 23.7 36 2.33 2.23 0.45 11.11 3.32 2.98 2.28	33.6 12.3 18.6 34 2.02 1.91 0.41 11.27 3.40 2.60 1.62	29.8 11.9 16.5 28 3.05 2.91 0.39 10.48 3.72 2.76 1.88	30.2 11.9 15.8 24 3.87 3.73 0.37 10.48 3.32	32.1 11.2 14.3 21 4.65 4.51 0.35 10.48 3.32 3.27 2.86

资料来源:公司财报、东兴证券研究所



# 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	石油石化行业:油价继续上行,国内天然气价上涨	2024-03-28
行业普通报告	石油石化行业:全球原油减产,欧美天然气价跌去库存量明显	2024-03-05
行业普通报告	石油石化行业: OPEC 继续减产,油价有望持续上涨	2024-01-30
行业普通报告	石油石化行业:油价下跌,OPEC 原油产量减少,国内 LNG 出厂价格上涨	2024-01-04
公司普通报告	中国海油 (600938):成本管控优势明显,资本支出上调助力储量产量增长	2023-11-13
行业普通报告	石油石化行业报告: 欧美天然气价继续上行, 全球原油产量持平	2023-10-30
行业普通报告	石油石化行业报告:供需偏紧,油价有望持续上涨,天然气价上涨	2023-09-26
行业普通报告	石油石化行业报告:全球原油减产和成品供应量缩减支持高油价,欧洲天然气价格 上涨	2023-08-29
公司普通报告	中国海油(600938):上半年业绩符合预期,风险勘探力度加大支撑公司产量	2023-08-28
公司深度报告	中国海油(600938): 桶油成本优势明显,海上油气龙头未来可期	2023-08-18
行业普通报告	石油石化行业报告:油价有望持续上涨,美国原油库存量减少	2023-08-08

资料来源:东兴证券研究所



## 分析师简介

#### 曹奕丰

复旦大学数学与应用数学学士,金融数学硕士,6年投资研究经验,2015-2018年就职于广发证券发展研究中心,2019年加盟东兴证券研究所,专注于交通运输行业研究。现兼任东兴证券能源与材料组组长。

#### 研究助理简介

### 莫文娟

能源行业研究助理,博士,2019-2020年美国康奈尔大学访问学者,从事生物质能源工作。2022年加入东兴证券,主要覆盖能源开采与转型、有色金属、碳中和等领域的研究。

#### 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师,在此申明,本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果,引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源,力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与,未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

#### 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下,本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议,市场有风险,投资者在决定投资前,务必要审慎。投资者应自主作出投资决策,自行承担投资风险。

# 东兴证券公司报告

中国海油 (600938.SH): 业绩符合预期, 资本支出上调助推产储量齐升



#### 免责声明

P6

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写,东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料,我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内,与本报告所评价或推荐的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下,我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易,也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发,需注明出处为东兴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用,未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导,本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

#### 行业评级体系

公司投资评级(A股市场基准为沪深300指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普500指数): 以报告日后的6个月内,公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

强烈推荐:相对强于市场基准指数收益率 15%以上;

推荐:相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间;

中性:相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间;

回避:相对弱干市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级(A股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数): 以报告日后的 6 个月内,行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

看好:相对强干市场基准指数收益率5%以上:

中性:相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间;

看淡:相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

#### 东兴证券研究所

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际 福田区益田路 6009 号新世界中心

邮编: 100033 邮编: 200082 邮编: 518038

电话: 010-66554070 电话: 021-25102800 电话: 0755-83239601 传真: 010-66554008 传真: 021-25102881 传真: 0755-23824526