

公司研究 | 点评报告 | 中国石化（600028.SH）

油价上涨带动库存收益，2026 年 Q1 业绩增加 28.21%

报告要点

公司发布 2026 年一季报，2026Q1，公司实现营业收入 7,066.95 亿元，同比下降 3.90%；实现归母净利润 170.06 亿元，同比增长 28.21%。增储上产稳推进，气价下降叠加汇率波动影响盈利；炼化业务油价上涨导致库存大幅增利，副产品价差改善；营销及分销板块成品油需求恢复有限，新能源业务加速推进；化工板块行业景气度仍处底部，亏损基本持平。实施高比例分红，长期配置价值凸显。

分析师及联系人



魏凯

SAC: S0490520080009

SFC: BUT964



王岭峰

SAC: S0490521080001

SFC: BWF918

中国石化 (600028.SH)

2026-05-12

油价上涨带动库存收益，2026 年 Q1 业绩增加 28.21%

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

公司发布 2026 年一季报，2026Q1，公司实现营业收入 7,066.95 亿元，同比下降 3.90%；实现归母净利润 170.06 亿元，同比增长 28.21%。

事件评论

- 增储上产稳推进，气价下降叠加汇率波动影响盈利。**公司持续加大勘探开发力度，川北致密气、鄂南煤层气等勘探取得重要突破，积极推进塔河、准西、海域等油气重点产能建设，加大页岩油开发力度。2026Q1，公司实现油气产量 131.49 百万桶油当量，同比增长 0.4%，其中境内原油产量 63.41 百万桶，同比增长 1.0%，天然气产量 3,700 亿立方英尺，同比增长 0.4%。原油实现价格 71.69 美元/桶，同比微增 0.3%，但天然气实现价格同比下降 10.5%至 2.13 元/方。受天然气价格下跌及实现汇率影响，勘探开发板块息税前利润同比下降 4.28%至 130.47 亿元。
- 炼化业务油价上涨导致库存大幅增利，副产品价差改善。**公司优化资源采购节奏和仓储统筹，受益国际油价上行带来的库存收益，同时炼油副产物价差好转、高端碳材料及润滑油脂等产品增产增效拉动盈利提升。一季度加工原油 6,202 万吨，生产成品油 3,806 万吨，同比增长 2.3%，压降化工轻油产量至 990 万吨，同比下降 12.6%。炼油板块是 2026Q1 公司业绩增长的核心驱动力，息税前利润达到 189.36 亿元，同比增加 165.36 亿元，增幅高达 723.3%。
- 营销及分销板块成品油需求恢复有限，新能源业务加速推进。**报告期内国内成品油需求仍受新能源替代影响，但公司充分发挥一体化优势和网络优势，优化经营策略，高标号汽油销量持续增长，一季度境内成品油销量 4,342 万吨，同比增长 0.6%。公司加快加气和充换电网络布局，积极推进氢能交通发展，车用 LNG 销量、充电量及氢气加注量同比大幅增长。2026Q1 营销及分销板块实现息税前利润 63.12 亿元，同比增长 29.69%。
- 化工板块行业景气度仍处底部，亏损基本持平。**2026 年一季度，公司持续优化原料结构，动态调整装置负荷，深化产销研用协同创效，POE 等化工新材料加快发展。2026Q1 公司乙烯产量 355.3 万吨，同比下降 8.0%。受部分化工品供需偏弱致毛利持续收窄影响，一季度化工板块实现息税前利润-13.34 亿元，亏损额与上年同期基本持平。
- 实施高比例分红，长期配置价值凸显。**2025 年中国石化坚持高比例股东回报，全年现金分红总额合计 242.06 亿元，每股派息 0.2 元（含税）。考虑到公司 2025 年度回购 A 股股份及 H 股股份，叠加股份回购后 2025 年现金分红的比例达到 81%，远超 A 股行业平均水平，积极回报股东，凸显长期配置价值。
- 预计公司 2026-2028 年 EPS 分别为 0.33 元、0.40 元和 0.45 元。对应 2026 年 4 月 29 日收盘价的 PE 分别为 16.47X、13.43X 和 11.94X，维持“买入”评级。

风险提示

- 国际油价大幅波动；
- 地缘政治风险。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	5.42
总股本(万股)	12,092,551
流通A股/B股(万股)	9,475,248/0
每股净资产(元)	6.89
近12月最高/最低价(元)	8.11/5.27

注：股价为 2026 年 4 月 29 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《产品价格下跌业绩承压，提高分红凸显配置价值》2026-03-29
- 《产品价格下跌业绩承压，反内卷或将提升行业景气度》2025-11-06
- 《业绩受油价下行影响，反内卷或将推动行业反转》2025-08-30


 更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

- 1、国际油价大幅波动。原油作为大宗商品，其价格受到全球经济增长率、地缘、政治、金融、供需等诸多因素影响，表现出较强的周期性和波动性。
- 2、地缘政治风险。若公司经营所在国出现政治或经济不稳定的情形，与之相关的国际行动、动乱和罢工、政局不稳、战争和恐怖主义行为等，可能会对公司的财务状况和经营结果产生负面影响。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司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，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。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。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、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。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。