

中石油業績居歷史高位 油價變局布新棋

2025年，布倫特油價同比下跌14.6%，全球石油行業進入一輪新的調整周期。對於大多數能源公司而言，這意味著一場「被動防守戰」。然而，中國石油天然氣股份有限公司（601857.SH，00857.HK）卻在這一年交出了一份截然不同的答卷：歸母淨利潤1,573.18億元（人民幣，下同），保持歷史高位；自由現金流1,201.89億元，同比增長15.2%；全年派息860.2億元，派息率54.7%，為近五年最高。如果把「十四五」這五年比作一局圍棋，在能源轉型的大棋局中，中國石油既要守住傳統油氣這個「大本營」，又要在新能源、新材料領域落下「先手」，每一步都暗含着對能源轉型周期的深刻判斷。

「十五五」開局之年，這家中國最大的油氣生產商，正站在「清潔替代」與「戰略接替」的交界點上，展開一盤全新的棋局。



●中國石油廣西石化煉化一體化轉型升級項目。



●中國石油深地塔科1井航拍。呂殿傑攝



●中國石油新疆風城油田重37井區高溫光熱利用先導試驗項目。

中國石油3月30日在2025年業績發布會上披露了綠色低碳相關數據：全年注入二氧化碳266萬噸、同比增長40.3%，較「十四五」初期增長超3倍，累計建成12個自主貢獻型生物多樣性保護地。對中國石油而言，2025年的「序盤」早在2021年就已落定——那一年，公司正式將「綠色低碳」納入五大發展戰略，明確了「清潔替代、戰略接替、綠色轉型」三步走總體部署。彼時，全球能源市場正經歷劇烈震盪：國際油價從負值奇跡般反彈，新能源投資熱潮席捲全球，傳統石油公司面臨「向左走還是向右走」的抉擇。中國石油的選擇是：不偏廢、不冒進，以「穩」求「進」。

正是這份「厚勢」，讓中國石油在油價下跌時仍能穩住基本盤。更重要的是，上下游一體化的結構形成了天然的對沖機制——上游利潤承壓時，下游煉化業務因成本降低而擴大毛利；天然氣進口成本下降，銷售業務利潤增厚。數據印證了這一「厚勢」的價值，油氣和新能源業務經營利潤1,360.65億元，煉油化工和新材料業務經營利潤242.47億元，成品油銷售業務經營利潤175.47億元，天然氣銷售業務經營利潤608.02億元四大板塊均實現盈利，這在全球大型石油公司中並不多見。

國際石油巨頭埃克森美孚、殼牌等在油價下跌年份，往往需要依賴上游或下游單一板塊支撐；而中國石油的「厚勢」，是四條腿走路的穩健，正是憑借這種上下游一體化的結構優勢和「全產業鏈對沖」能力，在油價大幅下跌的背景下，2025年中國石油依然保持了整體業績的歷史高位。

上下游一體穩住利潤

國際石油巨頭埃克森美孚、殼牌等在油價下跌年份，往往需要依賴上游或下游單一板塊支撐；而中國石油的「厚勢」，是四條腿走路的穩健，正是憑借這種上下游一體化的結構優勢和「全產業鏈對沖」能力，在油價大幅下跌的背景下，2025年中國石油依然保持了整體業績的歷史高位。

能源與化工雙輪發展

對於未來五年業務發展規劃，中國石油董事長戴厚良3月30日在業績發布會上表示，2025年集團順利完成「清潔替代、策略替代、綠色轉型」三步驟總體部署中的第一階段目標。根據中石油的「十五五」規劃，將願景目標由「建設基業長青的世界一流綜合性國際能源公司」完善為「建設基業長青的世界一流綜合性能源與化工公司」，突出能源與化工的雙輪發展；集團規劃到2030年，新能源在公司一次能源供應中的佔比力爭達到20%以上，基本上實現策略性替代目標，為2035年實現「新能源與油氣三分天下」的格局奠定堅實基礎。

能源轉型是一盤沒有終局的棋。每一步落子，都關乎未來。中國石油正在告別「靠天吃飯」的傳統能源企業模式，通過一體化產業鏈的協同優勢、新能源業務的加速布局、科技創新的持續投入，構建起更加均衡、更具韌性的業務結構。這家傳統能源巨頭，也正在用圍棋般的戰略定力，布局一個更加綠色、更加可持續的未來。

油氣產量再創新高

圍棋中有「厚勢」之說。厚勢，是棋形厚實、潛力巨大的區域，進可攻、退可守。對中國石油而言，傳統油氣業務就是它的「厚勢」。在油價下跌14.6%的2025年，這份「厚勢」的價值被充分驗證。2025年油氣當量產量1841.9百萬桶，同比增長2.5%，再創歷史新高。在四川盆地、準噶爾盆地、柴達木盆地、鄂爾多斯盆地、松遼盆地，多項重大勘探突破接連落地。深地塔科1井順利完井，創造多項「世界之最」；深地川科1井突破萬米，彰顯了公司在超深層油氣勘探領域的工程技術能力。頁岩油、煤層氣等非傳統資源成為新增長極：吉木薩爾、大慶古龍兩個國家級頁岩油示範區和慶城生產基地建成，頁岩油、煤層氣產量大幅增長。

落子新能源與新材料

79.3億千瓦時的風光發電量，同比增長68.0%——這是中國石油2025年新能源成績單上的一組數據。這一增速，即便放在任何一家新能源公司都堪稱亮眼。塔里木上庫130萬千瓦光伏項目並網發電，新疆阿勒泰風光發電重點項目建成，中油電能公司揭牌成立，崑崙網電單月充電量突破1億千瓦時。這不是零敲碎打的嘗試，而是一場成體系的戰略布局。

地可以布局風光發電，煉化企業的餘熱資源可以用於地熱供暖，銷售終端的加油站網絡可以改造為綜合能源站。2025年，公司新建綜合能源站1,525座，投運LNG加注站450座，新增充電槍3.76萬把。這正是「存量資產盤活」的生動體現，也是新能源業務在傳統地盤上「生根」的最好證明。

從「燃料」升級到「新材料」

如果說新能源布局是「向外拓展」，那麼新材料業務則是「向內升級」。2025年，中國石油化工新材料產量達到332.7萬噸，同比增長62.7%，這一增速在國內外石化巨頭中均處於領先地位。支撐這一增長的是多項關鍵技術的突破：10萬噸級氣相法POE成套技術落地應用，擁有自主技術的塔聚丁苯橡膠裝置建成投產。吉林石化、廣西石化兩大乙烯項目建成投產，推動公司乙烯產能首次突破1,000萬噸/年。石蠟、保稅船用燃料油、特色瀝青等產品國內市場份額保持第一，標誌著公司正在從「燃料型」煉廠向「材料型」煉廠加速轉型。

綠電直連從「發電」到「消納」的閉環

在圍棋中，孤子難以成活，只有形成聯絡才能成活，中國石油深諳此道。2025年，「綠電直連」項目完成布局，將上游的風光發電與下游的煉化、銷售業務「直連」，形成了上中下游高效聯動的綠色發展格局。這不僅降低了自身的碳排放強度，更開闢了綠電消納的新路徑。當一盤棋中的棋子彼此呼應，整片棋形便有了活力和張力。

從資源稟賦看，中國石油擁有遍布全國的油氣田、煉廠和銷售網絡。這些不僅是傳統業務的資產，更是新能源業務發展的「基礎設施」。油田礦區的大片土



●中國石油長慶油田采油二廠南梁油田。



●中國石油東方物探公司勘探者號船隊正在作業。

科技創新彰顯「棋力」

研發支出272.51億元，佔營業收入1.0%，全年在中國獲得專利2,042件，截至2025年底擁有專利23,075件——這些數字背後，是「數智石油」戰略的深入推進。人工智能與能源化工產業的深度融合，全產業鏈數字化、智能化水平的顯著提高，正在重塑中國石油的「計算力」和「反應速度」。

深地突破：萬米井下的「中國深度」

2025年，深地塔科1井順利完井，創造多項「世界之最」；深地川科1井突破萬米，成為亞洲最深直井。這兩口萬米深井的成功，不僅展示了中國石油在超深層油氣勘探領域的工程技術能力，更重要的是，它們為公司打開了新的資源空間。

碳捕集：從「物理減碳」到「數字控碳」

在綠色轉型的棋局中，CCUS（碳捕集、利用與封存）是關鍵的一手棋。2025年，中國石油全年注碳量突破200萬噸。長慶油田CCUS項目累計埋存二氧化碳突破百萬噸；新疆油田264萬千瓦新能源及配電煤電碳捕集一體化項目、吉林石化至吉林油田二氧化碳輸送管道工程等一批項目開工建設。

更具戰略意義的是，自主研發的碳資產集中管控平台通過驗收，這標誌著公司從「物理減碳」走向「數字控碳」，將碳排放轉化為可管理、可交易的資產，為未來的碳約束環境提前布下了「先手棋」。

甲烷控排顯擔當

作為僅次於二氧化碳的第二大溫室氣體，甲烷對全球氣候變暖的影響不容忽視。在2025年11月的第30屆聯合國氣候變化大會中國角上，一場關於「非二氧化碳溫室氣體協同治理」的主題會成為現場焦點。作為中國油氣企業甲烷控排聯盟理事長單位，中國石油登台發布《中國油氣企業甲烷控排聯盟2025年度進展報告》。截至2025年底，中國石油甲烷排放強度較2020年下降45%，達成「十四五」設定的階段控排目標。這不僅是技術實力的體現，更是公司在全球氣候治理中「話語權」的彰顯。

全球能源公司主要財務數據								
	中石油	埃克森	雪佛龍	殼牌	道達爾	英國石油	中石化	中海油
營業收入(億美元)	4,010.23	3,239.05	1,844.32	2,668.86	2,011.96	1,893.35	3,896.99	557.50
淨利潤(億美元)	240.83	297.64	124.85	181.20	133.57	12.95	50.13	171.01
資產總額(億美元)	3,958.86	4,489.80	3,240.12	3,703.51	2,910.55	2,785.26	3,014.86	1,537.97
經營活動淨現金流(億美元)	577.51	519.70	339.39	428.63	273.43	244.93	227.49	292.66
原油產量(百萬桶)	948.0	1,215.1	840.6	544.9	501.5	437.6	282.4	599.7
天然氣產量(十億立方英尺)	5,363.2	3,081.3	3,108.0	2,678.4	1,546.5	2,354.3	1,456.6	1,037.3
油氣當量產量(百萬桶)	1,841.9	1,728.6	1,358.9	1,007.0	787.7	843.9	525.3	777.3
天然氣產量佔比	48.5%	29.7%	38.1%	45.9%	36.3%	48.1%	46.2%	22.8%

註：1.適用匯率：1美元=7.1429元人民幣 2.國內三大石油公司金額指標同比變化以人民幣計算



●鵝喉羚在中國石油新疆油田採油一廠(紅山公司)生產現場覓食。趙宏廈攝

開一方資源 護一方生靈

黑格爾，是冰河時期遺留的珍稀樹種。在長慶油田蘇里格氣田作業區內，300餘棵冰河時期遺留的珍稀樹種黑格爾得到保留。該氣田蘇6區自主貢獻型生物多樣性保護地於2025年入選「2025年人民企業社會責任『綠色發展』」案例，2026年初入選「OECMs中國潛力典型案例」。

作為全球首家成功開展OECMs實踐的國際能源與化工企業，目前中國石油共擁有這樣的OECMs共12個，覆蓋濕地、森林、海岸帶等多種生態系

統，形成了「能源開發與生態保護協同共生」的特色模式。這些做法獲得世界自然保護聯盟(IUCN)的認可，被贊「為全球OECMs發展提供了中國智慧和中國方案」。

2025年，中國石油大慶油田入選生態環境部發布的年度綠色低碳典型案例，成為油氣行業唯一上榜案例。它用從生產端到生態端的全鏈條減碳路徑，向外界證明：一個傳統能源基地，完全可以成為生態文明的積極貢獻者。

萬物各得其和以生，各得其養以成。土地資源利用方面，中國石油節約集約用地，精準避讓耕地，2021年至2024年，累計節約集約用地超7.5萬畝，復墾臨時用地49萬畝，助力端牢「兩個飯碗」。

從履行修復責任到主動創造美好，中國石油的綠色行動更體現在從「還綠」到「扮綠」的昇華。2025年，中國石油義務植樹261.7萬株(含折算)，新綠在井場、車間、辦公院落扎根。大慶油田建成區綠化覆蓋率接近五成，老虎山間草木蔥蘢；塔里木油田助力2,000多萬株紅柳、梭梭扎根沙漠公路兩側，讓月季、海棠在塔克拉瑪干沙漠安家。截至2025年底，中國石油的綠化面積已達3.69億平方米。