

最新年报出炉——

## 业绩分化,“三桶油”转型提速

■本报记者 梁沛然

2025年的国际原油市场给油气企业出了一道考题。布伦特原油期货全年平均价格跌至68.19美元/桶,同比下滑14.6%,这一数字直接决定了中国石油、中国石化、中国海油全年业绩的基本盘。

日前,“三桶油”2025年年报均已出炉,合计实现归母净利润3111.93亿元,显示出一定的抗冲击能力。在去年油价下行周期中,“三桶油”不约而同选择通过扩产对冲跌价、用分红稳定预期、用转型寻找新的增长空间和发展韧性。

## ■具备较强抗风险能力

面对2025年油价下跌的冲击,“三桶油”各自的业务结构决定了抗风险能力的差异。

业务贯穿上下游的中国石油展现出最强的抗波动能力。其年报显示,公司全年归母净利润1573.02亿元,同比仅小幅下滑4.48%,日均盈利仍达4.3亿元。中国石油在塔里木、四川、鄂尔多斯三大盆地获得的重大突破,为国内原油产量实现“十四五”以来最大增幅提供了支撑。

中国石化董事长戴厚良在业绩说明会上表示,2025年,面对国际油价震荡下行的不利影响,中国石化坚持稳中求进,充分发挥上下游一体化优势,实现了经营业绩的稳健与韧性。“我们不仅守住了效益底线,更在天然气与新能源领域取得了突破性进展,为迈向基业长青的世界一流企业奠定了坚实基础。”他强调,公司治理体系和治理能力现代化持续推进,核心竞争力不断增强,体现出在复杂环境下的战略定力与抗风险能力。

中国海油同样受到油价拖累,虽然净利润同比减少11.49%,但30.67%的净利润率仍居“三桶油”首位,高毛利业务的基本盘并未动摇。根据年报,中国海油在渤海

海域斩获多个亿吨级油田,圭亚那深水项目产量爬坡超预期,桶油主要成本控制在28美元左右。中国石化上游板块同样表现不俗,勘探开发经营收益逆势增长18%,创下近十年最高水平,在四川盆地发现的第三个千亿立方米级页岩气田也为涪陵页岩气田稳产提供了保障。

下游炼化业务的持续承压与上游板块稳健发展形成鲜明对比,这也成为“三桶油”业绩分化的关键变量。下游炼化占比比较高的中国石化承受了最大的压力,归母净利润318.09亿元,同比缩水36.78%。尽管上游板块贡献了可观的增量,但仍不足以抵消下游板块的拖累。

中国石化董事、总裁万涛在业绩说明会上表示,受原油价格大幅上涨、进口原油资源紧张和运费高企等不利因素影响,公司炼油和化工业务的生产经营面临较大挑战。

## ■天然气逆势增长稳支撑

在炼化板块承压、传统燃油业务增长空间收窄的背景下,天然气板块的逆势增长成为“三桶油”2025年业绩中最稳定的支撑力量。

中国石化年报显示,2025年国内销售天然气2475.28亿立方米,同比增长5.6%,经营利润达608.02亿元,同比逆势增长12.6%,成为对冲上游勘探板块利润下滑的关键抓手。中国石化在四川盆地斩获第三个千亿立方米级页岩气田,为涪陵页岩气田稳产提供了资源保障。

可以看出,天然气作为低碳转型过渡期的桥梁能源,正在成为企业平衡传统业务波动、稳定整体业绩的重要支点。

新能源则仍是“三桶油”押注未来的砝码。

2025年,“三桶油”在新能源领域的布



局明显提速。中国石油风光发电量达到79.3亿千瓦时,同比增长68.0%,新签地热供暖合同面积超过1亿平方米,公司选择了一条“油气+新能源”融合发展的路径,在油田区域布局光伏、风电,用绿电替代生产过程中的化石能源消耗。

中国石化则全力打造“油气氢电服”综合能源服务商,中国石化董事长侯启军在业绩说明会上明确表示,公司把氢能产业作为新能源的重要业务加快发展,“十五五”时期坚定打造“中国第一氢能公司”目标不动摇。根据年报,中国石化建成充换电站超1.3万座,2025年充电运营平台充电量超50亿千瓦时,同比增长近200%。

中国海油将海上风电作为重点突破口,年报披露获取新能源资源超1100万千瓦,深远海浮式风电项目“海油观澜号”稳定运行,并提出到2030年新能源业务收入占比达到10%的目标。

业内人士表示,未来五到十年,谁能率

先在新能源领域形成可持续的盈利模式,谁就能在下一轮竞争中占据主动。

## ■“突围”路径持续向“新”

如果说2025年的业绩表现是过去战略选择的集中检验,资本开支方向则反映出“三桶油”未来的“突围”路径。

中国海油的策略最为清晰,持续深入海上油气这一核心优势领域。根据年报,中国海油2026年净产量预计为780至800百万桶油当量,向着国内产量6500万吨乃至7000万吨的目标稳步迈进。中国海油凭借多年的技术积累和成本控制能力,正在将深海油气开发的优势转化为持续的资源接替能力。

中国海油高级副总裁、首席财务官穆秀平在业绩交流会上表示,近期国际油价的上涨对公司整体利好,随着会计入账也会逐步体现在公司效益中。这也意味着,在高油价窗口期,中国海油的产能释放将

直接转化为利润增长。

中国石化选择了“稳油增气、油气并举”的路径,同时加快新能源与传统业务的融合。2025年,在天然气板块,该公司正试图将资源优势转化为市场优势,通过扩大国内销售规模、优化采购成本,将天然气培育为第二个稳定的利润来源。此外,公司继续发力“油气+新能源”融合发展模式,降低传统业务生产成本的结构性挑战。年报显示,中国石化一方面计划2026年加大勘探开发板块投资至723亿元,力争在上游业务上实现更大突破;另一方面向下游要质量,通过“减油增化、减油增特”推动炼化业务向高端化转型,同时依托庞大的终端网络加速向综合能源服务商转变。



近日,江苏南通,全国首个海上风电海陆一体柔性直流输电工程——阳江三山岛工程迎来关键节点:重达1.36万吨的海上换流站导管架,成功完成从陆地到运输船的转运作业。

蔡思浩/摄

## ■郭冬冬 黄志元 熊志武 黄昉

投资是经济增长的重要推动力。今年以来,南方电网公司坚决扛起稳增长扩投资的政治责任,锚定高质量发展首要任务,协同推进“投资于物”和“投资于人”,在抓项目、优服务、提质效、强产业、惠民生中奋战“开门红”,一季度完成固定资产投资384.5亿元,同比增长49.5%,以实干担当助力经济发展和民生改善。

## ■以重大项目为抓手 扩大有效投资、激活发展动能

重大工程项目是经济发展的“压舱石”,也是扩大有效投资的重要抓手。南方电网公司持续加快投资进度,保障重大工程项目有序推进、按期投产,推动电网建设与区域经济发展同频共振。

1月30日,500千伏柑乡输变电工程在广东肇庆投运,提升区域200万千瓦新能源外送能力,也为山区特色产业和乡村文旅发展提供稳定电力支持。3月20日,220千伏涠洲岛跨海联网工程投运,广西北海涠洲岛彻底结束“孤岛运行”历史,为海岛民生保障、向海经济发展注入强劲动能。3月27日,500千伏马场输变电工程在贵州贵安新区投产,较原计划提前3个月,显著增强马场产业新城数据中心集群供电保障能力,有力驱动电算协同发展。当前,藏粤直流工程、广州天河棠下柔直背靠背工程、阳江三山岛海上风电柔直输电工程等一批重大电网工程正连续施工、加快推进。



粤港澳大湾区首个变速抽水蓄能工程——肇庆浪江抽水蓄能电站上水库进出水口建设现场。

李冕祺/摄

## 扩投资促发展 强产业惠民生

南方电网一季度完成固定资产投资384.5亿元,同比增长49.5%

## ■以优质服务为支撑 助力产业发展、增进民生福祉

南方电网公司牢记能源电力央企职责使命,以扩投资带动强基固本,持续做优供电服务,全力保障产业发展和民生用电需求。

数智赋能产业升级。3月,南方电网公司自主研发的国内首个新型储能领域人工智能分析平台投用,可实时采集300套储能系统的238万个测点的运行数据,并利用智能算法对储能装置状态作出毫秒级精准诊断,推动新型储能电站智能运维水平不断提升,助力新型储能产业加快发展。

保障实体经济运行。贵州电网公司贵阳花溪供电局投资494万余元,高效推进10千伏梨壳线建设投产,较常规工期缩短100天,有效提升了贵阳市小孟工业园供电保障能力和供电质量。“今年生产订单倍增,全电控生产线24小时运转,可靠的电力保障让我们冲刺一季度‘开门红’更有底气。”奇瑞万达贵州客车公司生产动力部负责人张海银说。

高效服务重大项目。3月,广州新机场在佛山市高明区正式动工,总投资418亿元,规划3条跑道、2座航站楼。广东电网公司佛山高明供电局开通办电“绿

色通道”,精简办电流程,科学布设临时电源点,合理配置临电容量,并同步协助推进110千伏专用变电站前期各项工作,确保广州新机场建设电力供应稳定可靠。

护航创新驱动发展。随着海南自贸港全岛封关运作,南繁基地这片育种热土迸发出新的能量。在做好南繁基地用电设施日常巡检维护的基础上,海南电网公司三亚供电局持续加大电网建设投入,为提升育种效率保驾护航。三亚供电局配网资产部负责人马鹏程介绍,根据南繁基地用电特点,今年将投资3900余万元,全面升级区域线路设备。

攻坚民生用电难点。深圳供电局持续深化政企协同,今年计划对179个城中村居民专变进行供电整治,破解用电不稳定、安全隐患突出等问题。深圳供电局配网管理部业务经理尚龙龙介绍,通过提前对接物资需求等方式压缩工期,一季度新增变压器21台,确保在迎峰度夏前及时发挥效益,保障民生用电安全。

接下来,南方电网公司将深入贯彻落实党中央、国务院决策部署,勇挑重担、实干笃行,着力提升投资质量效益,确保全年固定资产投资1800亿元落地见效,为推动经济发展持续向好贡献更大力量。



3月20日,北部湾首个220千伏跨海联网工程——南方电网220千伏涠洲岛跨海联网工程成功投运。图为工作人员对220千伏涠洲岛变电站开展设备验收工作。

阳文志/摄