

行业评论：南北苏丹冲突对中石油影响有限

评级业务部

李铁

电话：010-88090053

邮件：litie@chinaratings.com.cn

第 19 期（总第 47 期） 2012 年 5 月

中债资信评估有限责任公司是国内首家采用投资人付费业务模式的新型信用评级公司。中债资信将采用“为投资人服务、由投资人付费”的营运模式，并按照独立、客观、公正的原则为投资人提供债券再评级、双评级等服务。

公司网站：www.chinaratings.com.cn

电 话：010-88090001

地 址：北京市西城区金融大街 28 号
院盈泰中心 2 号楼 6 层

观点简述：

2012 年 4 月 11 日至 22 日，南北苏丹在两国分界线附近的哈季利季油田爆发冲突，目前冲突因南苏丹军队的撤离而暂时停止。此次冲突对油田造成严重破坏，短期内恢复正常生产可能性不大。

由于南北苏丹在石油收益的分配和石油资源的所有权上存在严重矛盾，造成位于南北分界线附近的主要石油产区局势不稳。苏丹项目是中国石油天然气集团公司（以下简称“中石油”）海外资产和海外原油产地，但占中石油整体资产和产量比重不大，中石油在当地的投资和产量仅分别占其总资产和产量的 1.68% 和 5.56%，因此该地区原油停产对中石油影响有限。

南北苏丹爆发全面战争的可能性不大，但短期内该地区局势仍有恶化的可能。中债资信将持续予以关注并及时发布对中石油信用状况的判断。

冲突暂时有所缓和，事发油田受损严重，短期内无法恢复正常生产

2012年4月22日，南苏丹宣布撤出哈季利季油田以缓和局势，从4月11日南苏丹军队占领该油田至今，这次为期十多天，围绕争夺哈季利季油田的武装冲突暂时告一段落。此次武装冲突除了导致双方大量人员伤亡以外，也造成了巨额的财产损失。根据路透社消息，作为冲突目标的哈季利季油田遭到了严重破坏，除了1个储油罐和8台发电机被烧毁，部分石油泄漏以外，输油管道、电力设施以及油田处理系统均遭到严重破坏，该油田无法在短期内恢复正常生产。

该油田位于南北苏丹分界线北侧，是苏丹的第一大油田，产量占苏丹全国产量一半左右。2009年，海牙国际法院裁决该油田为苏丹（北苏丹）领土，而南苏丹总统基尔于2012年3月宣布哈季利季地区属于南苏丹，并于4月11日出兵占领该地油田，4月22日苏丹政府军宣布收回哈季利季油田。

苏丹项目是中石油海外资产和海外原油产地，但占中石油整体资产和产量比重不大，该地区原油停产对中石油影响有限

苏丹全称苏丹共和国，位于非洲。自1956年独立以来，由于种族、宗教等矛盾，苏丹内战持续几十年，2005年苏丹政府与苏丹南部人民解放运动签署了《全面和平协议》后，于2011年就南北统一问题进行了全民公投，同年7月，南苏丹正式宣告独立。

苏丹具有丰富的石油资源，根据《2011年BP世界能源统计》的数据，截至2010年底，苏丹探明石油储量67亿桶，日产原油48.6万桶。石油是苏丹的主要收入来源，也是南北苏丹政府的主要财政收入来源，独立前，南部98%、北部65%的财政收入来自石油。但苏丹国内的石油资源分布极不均衡，75%的储量和80%的产量位于南苏丹境内，而炼油的主要设施和唯一通往北部港口的运输管道均集中于北苏丹地区，因此南苏丹生产的原油必须要借道北苏丹才能输往北部港口城市。南北分裂后，南北苏丹在石油收益分配和石油资源归属问题上出现较大矛盾。首先，根据《全面和平协议》，苏丹的石油收益在南北苏丹之间按5:5分成，而石油资源富饶的南苏丹对此十分不满；其次，对于途径北苏丹运输的原油，北苏丹政府要求收取32美元/桶的原油运输费用，而南苏丹只给出1美元/桶的报价，由于两国在运输费用上存在较大分歧，致使双方无法达成合作。此后，北苏丹用截留南苏丹石油的方式冲抵运输费，南苏丹于2012年1月决定停止通过苏丹石油管线出口石油，这也造成了南苏丹石油停产。因此，本次冲突的发生只是南北苏丹摩擦逐级升高后的一个必然结果。

中国于上世纪90年代开始正式涉足苏丹石油开发，主要由中石油负责，经过近二十年的建设，苏丹已经成为中石油在海外最大的投资项目。中石油分别于1995年、1997年、2000年、2005年和2007年在苏丹获得6区块、1/2/4区块、3/7区块和15区块和13区块的石油开采权；中石油还修建了1/2/4区至苏丹港、3/7区至苏丹港和富拉油田直通红海的输油管道及大量的基础设施，此外，还参与投资建设了喀土穆炼油厂、喀土穆石油化工厂和石化贸易三个下游项目。据不完全估算，目前中石油在苏丹投资金额超过70亿美元（该数字为中石油的

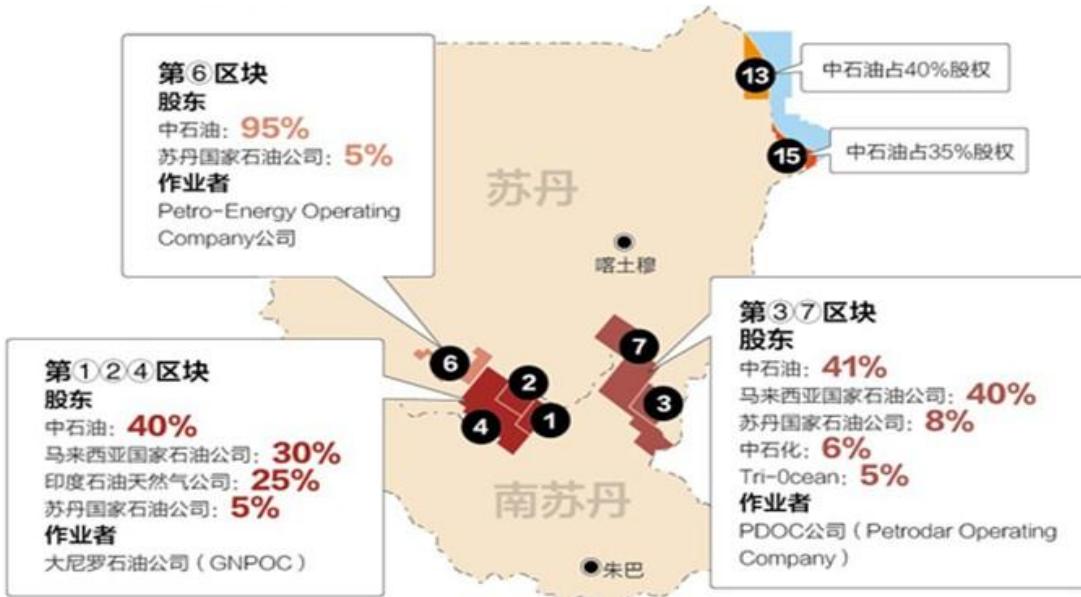
苏丹项目初始时测算的总投资额)，项目涉及到勘探开采、管道运输、炼化及工程建设等诸多业务。

图 1：苏丹主要产油区、输油管线和港口情况



资料来源：公开资料

图 2：中石油在苏丹和南苏丹的油田分布



资料来源：公开资料，中债资信整理

根据中石油年度报告显示，截至 2010 年底，中石油资产总额为 2.63 万亿元（按 6.30 元人民币兑 1 美元的汇价计算为 4174.60 亿美元），2010 年中石油原油产量 18123 万吨，其中海外原油产量 7582 万吨。粗略估算，中石油在苏丹 70 亿美元的投资仅占中石油总资产的 1.68%。根据公开资料显示，中石油目前拥有苏丹石油业约 40% 的权益，按苏丹目前 50 万桶/天左右的原油产量计算，苏丹项目为中石油贡献了超过 1000 万吨/年的原油产量，占 2010 年中石油总产量的 5.56%，占中石油海外总产量的 13.19%。目前处于南北苏丹边界附近的归属于中石油的区块分别是 6 区块、1/2/4 区块和 3/7 区块，后两者是苏丹主要的原油产区，而本次冲突发生的哈季利季油田正是位于其中的 2 号区块之中。即使从最坏的情况——即南北苏丹爆发全面战争导致位于边界线附近三个区块全部停产，对中石油整体的产量影响也十分有限。因此，苏丹作为中石油最大的海外运营项目，虽然对中石油的全球布局和原油来源的多元化起着重要的作用，但对中石油整体业务而言影响有限。

南北苏丹爆发全面战争的可能性不大，但冲突地区局势仍面临较大不确定性

虽然目前南北苏丹之间局势较为紧张，但两国真正爆发全面战争的可能性不大。第一，虽然南苏丹目前以停止输出石油对北苏丹截留石油的行为进行报复，但南苏丹地区较为贫困，财政收入主要依靠石油收入。北苏丹地域辽阔，虽然由于南苏丹的脱离导致石油收入下降 2/3，但北苏丹有丰富的黄金矿藏，且畜牧业尚有一定基础，对石油的依赖性相对较小，因此长时间停产石油对南苏丹更加不利；第二，虽然南苏丹正在寻求投资以建设不经过北苏丹的石油运输通道，但由于投资巨大且建设周期较长，2~3 年内南苏丹仍然需要寻求与北苏丹的合作。因此，本次冲突很有可能会以南苏丹率先让步而告终。

目前来看，虽然双方武装冲突暂时告一段落，但短期内该地区局势仍有继续恶化的可能。长期来看，如果北苏丹未能找到有效替代石油的新的经济增长点，加之两国边界附近大部分油田的权属尚存争论，不排除两国继续爆发武装冲突的可能，进而对中石油在当地的资产、人员安全造成威胁。此外，如果南苏丹建成不经过北苏丹的石油外运通道，中石油在北苏丹投资建设的喀土穆炼油厂、喀土穆石油化工厂的原料保障也将面临不确定性，有可能影响到以上项目的投资收益。鉴于中石油在该地区拥有重要资产和一定的原油产量，中债资信将对该地区事态发展情况予以持续关注。

免责声明: 本报告系根据公开信息做出的独立判断。对于该等公开信息,本公司不保障其真实性和准确性。在任何情况下,本报告中的信息或所表达的意见不构成任何机构或个人作出证券买卖出价或询价的依据。本公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不承担任何法律责任。本报告版权归中债资信评估有限责任公司所有,未经书面许可,任何人不得对报告进行任何形式的发布和复制。
