

## 洲际油气股份有限公司

# 关于中证中小投资者服务中心《股东质询建议函》 的回复公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

洲际油气股份有限公司（以下简称“洲际油气”或“公司”）近期收到中证中小投资者服务中心（以下简称“投服中心”）的《股东质询建议函》（投服中心行权函[2026]20号）。公司收到《股东质询建议函》后高度重视，积极组织人员对《股东质询建议函》中的问题进行核查，现就相关问题进行回复并公告如下：

### 投服中心质询建议：

“近期，你公司拟通过下属控股子公司马腾石油股份有限公司（简称马腾公司）、Singapore Oil Loong Pte. Ltd.（简称SGOL）、中科荷兰能源集团有限公司（简称中科荷兰）向Mercuria Asia Resources Pte. Ltd.（简称摩科瑞）合计贷款2.5亿美元，贷款期限为38个月至5年，利率10.5%，用于偿还中国银行贷款、哈萨克项目后续开发和资本支出以及伊拉克项目开发。经研究，本次贷款还款来源存在一定的不确定性，你公司将下属子公司核心资产用于抵押，中证投服中心对本次交易安排的安全性存疑，现依法行使股东质询、建议权，具体如下。

公告披露，你公司以下属控股和全资子公司马腾公司和克山石油股份有限公司（简称克山公司）的核心资产为本次贷款进行抵押，抵押物净资产合计为55.06亿元，占你公司截至2025年9月30日净资产89.23亿元的比例高达62%。你公司称本次贷款的还款来源主要依赖于马腾公司、克山公司的经营性现金流以及Naft Khana项目（简称NK项目）、南巴士拉项目的未来收益。依据贷款协议，本次贷款分为马腾贷款和中科荷兰贷款两部分，其中马腾贷款前37个月每月需还款83.33万美金，逐步递增至每月还款296.61万美金，首次提款后5年还款

7,500 万美金，中科荷兰贷款前 37 个月每月还款 213.28 万美金，第 38 个月还款 108.757 万美金。经分析，中证投服中心认为还款来源是否充足尚存不确定：

**一是马腾公司、克山公司现金流呈持续下降态势，尚不足以覆盖每年贷款本息。**依据你公司 2022 至 2024 年报信息，马腾公司、克山公司的经营活动现金流量合计金额分别为 23.32 亿元、9.7 亿元、3.74 亿元，净利润合计金额分别为 18.12 亿元、4.82 亿元、2.5 亿元，均呈现逐年大幅下滑的趋势。若以每月还款 296.61 万美金计算，你公司每年需还款约 2.46 亿元人民币，若两家公司净利润持续下滑，两家公司的现金流将不足以覆盖每年贷款本息。

**二是 NK 项目、南巴士拉项目短期内无法产生收益，且受伊拉克战争影响可能存在项目延期风险。**你公司披露，NK 项目、南巴士拉项目分别位于伊拉克迪亚拉省和巴士拉省，两项目尚未投产，依据伊拉克项目的运营机制，你公司通过成本回收获得原油，成本回收的金额需要得到伊拉克政府的认可，具有一定的审核周期，原油经过独家销售商 GRL 公司销售后实现现金回流。《关于全资子公司签订重大经营合同的公告》披露，NK 项目将于 2030 年 5 月 30 日完成最终验收，在达到目标产量前无法启动成本回收。你公司披露，虽然与关联方 GRL 公司签署了原油销售协议，但原油贸易受国际油价波动、市场供需变化等多重因素影响，可能存在 GRL 公司不能按期支付贸易款，从而影响伊拉克项目的现金流的情形。根据新华网、央广、彭博社的近期报道，3 月伊拉克南部石油重镇巴士拉多次遭无人机袭击，霍尔木兹海峡陷入“事实性封锁”，伊拉克石油出口受阻，伊拉克南部主要油田的日均产量下降了约 80%，伊拉克政府将剩余原油产量转为国内消耗。受战争影响，国际油价以及伊拉克当地市场供需已发生了较大变化，但本次交易公告未结合国际形势变化说明目前两项目的建设进展、能否按计划投产以及形势变化对项目变现能力的实质影响。

**三是贷款协议中违约条款严苛，可能触发被要求提前偿还贷款。**本次交易公告披露，本次协议约定，“伊拉克共和国的总体政治或经济形势恶化，或伊拉克共和国发生或涉及伊拉克共和国的战争行为或敌对行动、入侵、武装冲突或外国敌人行为、革命、叛乱、暴动或其威胁”“油田资产遭受重大损坏，且在 180 天内未修复”构成违约事件，上述情形出现后贷款人有权暂停提款、要求贷款提前偿还。目前伊拉克项目当地已实际受到战争影响，一旦触发，你公司可能面临被

要求加速还款，甚至核心资产被处置的风险。

综上分析，请你公司结合国际形势、油价波动、市场供需变化等因素说明对马腾公司及克山公司的现金流影响、NK项目和南巴士拉项目进展以及两项目的可变现能力，建议你公司充分评估还款来源是否充足，并考虑增加设置安全保障措施以维护你公司资产安全。

以上质询建议，请你公司于收到股东函件5个工作日内以公告形式披露并回复中证投服中心。”

### **公司回复：**

**问题一：请你公司结合国际形势、油价波动、市场供需变化等因素说明对马腾公司及克山公司的现金流影响。**

公司净利润水平及现金流情况很大程度依赖于国际油价变动，如机构所关注到的2022年至2024年马腾公司、克山公司净利润及现金流有所下滑，主要原因系国际布伦特油价在上述期间波动所致。而2022年净利润及现金流较高，主要由于克山公司向马腾公司分红。

除了马腾公司和克山公司，马腾能源公司和克山贸易公司也是目前公司净利润及现金流的重要来源。马腾能源公司和克山贸易公司主要业务是将马腾公司、克山公司内销原油部分加工成成品油并销售。据初步测算，当国际平均油价在75美元/桶时，哈萨克现有项目（含马腾公司、克山公司、马腾能源公司和克山贸易公司）未来5年总体现金流可以覆盖摩科瑞融资每年的贷款本息的1.2至1.4倍，当国际平均油价在65美元/桶时，哈萨克现有项目未来5年总体现金流可以覆盖摩科瑞融资每年的贷款本息的1.0至1.2倍。但随着油价波动的影响，可能会存在一定的不确定性。如遇油价大幅下降或其他极端条件，公司将采取其他融资方案以保障公司现金流健康稳定。

**问题二：NK项目和南巴士拉项目进展以及两项目的可变现能力，建议你公司充分评估还款来源是否充足。**

伊拉克的NK项目和南巴士拉项目的顺利达产是公司的项目资金和融资还款

资金的补充来源。NK 老油田预计 2027 年 6 月份达产，预测日产量 1.5 万桶，南巴士拉项目的 Tuba 油田预计 2027 年 3 月份达产，预测日产量 4 万桶以上，上述产能实现后，即可实施成本回收，获得现金流用于项目开发和融资还款。

目前美伊冲突，导致中东局势持续恶化，霍尔木兹海峡处于关闭状态，受此影响：NK 项目部分建设物资运输存在延迟，项目团队正在根据现有条件，通过调整施工顺序等方式对冲影响，公司将持续跟踪局势，动态调整建设计划，尽最大努力保障项目如期达产；Tuba 油田处于减产状态。当前公司正在推进达产前的准备工作，主要以开发方案编制审批、工程合同的招评标等纸面工作为主，尚未进入实质施工建设阶段。综合判断，当前霍尔木兹海峡局势对项目进度影响有限，项目延期风险很小。

公司对 NK 项目、南巴士拉综合项目的现金流进行了审慎预测，测算中考虑了政府审批时间和 GRL 支付周期。根据测算，项目在达产后即可获得可观的现金流入。

根据合同规定，NK 项目成本回收和报酬以提油权形式获取，南巴士拉综合项目可以是提油权、现金或者下游产品。由于石油销售的特殊性，GRL 公司拿到提油权后，正常情况下不存在销售受阻的问题，仅存在 15 天左右常规付款周期。同时，GRL 在银行有 2 亿美元的授信额度，且公司与 GRL 约定，在提油权转移的同时，GRL 就可以直接付款。

目前 NK 和南巴士拉综合项目都未达产，还未涉及项目变现情形。若 2027 年项目达产后，再发生类似当前霍尔姆斯海峡封锁等不可抗力情况，两个项目受影响程度存在差异：NK 项目位于伊拉克中部，区域内有原油、天然气管道可连接本地及伊拉克首都巴格达供应市场，原油销售受阻风险较小；南巴士拉综合项目位于伊拉克南部巴士拉附近，霍尔木兹海峡封锁将对其原油销售产生一定影响。针对该类情形，公司将第一时间开展影响评估，通过灵活调整成本回收及报酬获取方式、启用 GRL 公司授信、运用套期保值、提油权或储量融资等金融工具，全方位应对潜在的变现风险，保障项目现金流稳定回笼。

### **问题三：考虑增加设置安全保障措施以维护你公司资产安全。**

#### **1、关于违约条款触发风险的分析**

《股东质询建议函》中提及的“伊拉克总体政治或经济形势恶化”“战争行

为或武装冲突”“油田资产遭受重大损坏”等条款，系国际油气项目融资中的标准格式条款，并非为本次交易特别设置。经综合研判，上述情形实际发生的可能性较低，具体原因如下：

(1) 伊拉克安全形势总体持续保持稳定状态。目前伊拉克政局平稳，经济处于蓬勃发展期。2024年，伊拉克成功完成了第“5+6轮石油招标”，大量中资企业中标并已经开始油田的勘探开发。由于政治和经营环境的持续改善，自2025年底起，多家欧美石油公司也开始回归伊拉克市场。

(2) 伊拉克当前政府奉行不参与中东地区冲突的原则，专注国内经济发展。当前美以与伊朗的战争，并未对伊拉克产生较强的外溢效应。而且，目前美以与伊朗正在进行和谈，地区紧张局势趋于缓和。

(3) 公司油田资产均运行正常。截至目前，公司在伊拉克的Huwaiza区块、NK区块及南巴士拉区块等项目的油田资产均未受到任何破坏。鉴于目前的安全形势，各油田正在维持较低水平的生产作业。等安全形势好转，油田将恢复正常作业状态。上述标准条款中约定的“重大损坏且在180天内未修复”的极端情形，在当前条件下发生的概率极低。

## 2、关于资产处置风险的应对安排

即便出现极小概率的安全事件或资产损坏情形，公司也将考虑制定应对措施：

一方面，根据形势发展，公司考虑启动与贷款人的协商程序，依据协议约定争取合理的宽限期和债务重组安排，避免触发加速还款。

另一方面，根据需要，公司也考虑采取包括引入战略投资者、申请政治风险赔付等多种方式保障核心资产安全。公司境内仍保留有充足的流动性储备和备用增信手段，可作为最终风险缓冲。

综上，公司认为当前贷款协议项下的违约条款风险可控，伊拉克相关极端情形发生的可能性较低，公司亦已制定相应的应对预案。核心资产安全有充分保障。公司将密切跟踪国际形势变化，及时履行信息披露义务。

特此公告。

洲际油气股份有限公司董事会

2026年4月22日