

苏丹战火再起：权力斗争与政局更迭的恶性循环

报告发布日期

2023年05月05日

研究结论

事件：2023年4月15日起，非洲东北部国家苏丹首都喀土穆爆发武装冲突，造成平民伤亡。冲突双方为国内互相敌对的两股政治势力，分别是苏丹主权委员会主席兼武装部队总司令布尔汉与苏丹主权委员会副主席、苏丹“快速支援部队”（RFS）领导人达加洛。两人曾经在前总统被推翻后短暂联合，将国家权力集中在军方手中，后因为政见不合和外部力量干预产生矛盾，并在2022年12月政府过渡期结束后展开激烈的权力角逐。冲突爆发后，联合国及第三方国家发出声明敦促停火，但目前仍未达成有效的停火协议或出现和谈迹象。中国外交部发言人表示中方高度关注苏丹武装冲突，呼吁双方尽快停火，并将尽最大努力保护中国公民的安全。

巴希尔政权被推翻后，苏丹进入由军方掌控的政治过渡状态，产生新的权力角逐。2018年12月起，因物价上涨等因素，苏丹国内掀起静坐游行浪潮，要求总统巴希尔下台。2019年4月11日，巴希尔的两名部下布尔汉与达加洛团结示威者和反对派，推翻了巴希尔政权，与平民共同组成了一个“主权委员会”，负责领导四年的政治过渡，后期于2021年再次联合发动政变，推翻文职政府，将权力收归军方。两次政变使苏丹丧失国际援助，美国冻结了对苏丹的7亿美元援助，世界银行冻结了对苏丹的5亿美元贷款，国际货币基金组织冻结了苏丹价值1.5亿美元的特别提款权，苏丹国内经济出现恶化。2022年12月政治过渡状态结束时，双方尚未对力量分配达成一致意见，布尔汉不同意将达加洛领导的“快速支援部队”并入军方，达加洛借机煽动国内反动派势力，宣扬布尔汉阻碍了苏丹的民主化进程。自2023年3月起，达加洛在首都喀土穆及多个大城市完成了“快速支援部队”的部署，声称这一行动旨在“帮助打击人口贩运、非法移民和毒品交易”，布尔汉领导的苏丹武装部队将此举视为宣战，局势紧张状态持续数日，并最终演化成全面武装冲突。

内部贫困和外部干预是非洲国家悬而未决的两大难题。非洲国家历史上曾为欧美发达国家的殖民地，长期以来受到宗主国的控制，独立后也因为殖民时期遗留的资源、领土、种族问题陷入无休止的冲突中。2018年起由于政权动荡，苏丹的经济状况出现严重恶化，人均GDP下滑至769.87美元，2021年由于政变导致的外国援助暂停，苏丹国内通货膨胀高企，同比增长率高达382.82%。贫困导致国内反对力量和民间组织逐渐壮大，威胁到政权的稳定，政权更迭进一步激化既有矛盾，加剧了冲突和贫困，苏丹的局势是大部分非洲国家的缩影，也是非洲国家难以摆脱的困境。另外，外部干预和大国力量在非洲的博弈，也对苏丹局势恶化起到推波助澜的作用。1996年起，美国以支持恐怖主义为由对苏丹实施经济制裁，后要求苏丹赔偿3.35亿美元给美国的恐怖主义受害者，对于2020年全国GDP仅为270亿美元的苏丹来说，这笔赔偿款占据了全年GDP的1.24%。本次苏丹冲突中的双方也受到外部力量影响，布尔汉与埃及关系密切，而达加洛与海湾国家和埃塞俄比亚保持友好关系，同时美国试图通过“发展援助”控制苏丹，承诺只有平民掌权后才落实援助，各方力量斡旋加大了冲突解决和后续政权重建的难度。

中国与苏丹在贸易、投资领域发展较快，国际援助仍将是中国对苏的合作重点。2020年数据显示，中国是苏丹第一大贸易伙伴，贸易总额为30.72亿美元，占比高达22.5%。2000年以后中国对苏丹的直接投资存量和对苏承包工程营业额出现显著增长，在苏务工人员数量也出现上升趋势，但后期受南苏丹独立和政变不断的影响，逐渐下滑至较低水平。据Aiddata数据库统计，中国对苏丹的援助项目高达285项，在中国对外援助的国家中排名第三，华为公司也曾于2008年免费为苏丹政府提供数字治理方面的培训。本次武装冲突后，苏丹恐再次陷入贫困动荡与政权不稳的危机中，中国对苏丹的援助仍将是未来合作的重点内容。

风险提示

苏丹国内缺乏形成稳定政权的基础，武装冲突可能延续，并对国内基础设施造成较大破坏。

非洲与阿拉伯地区大国及美国干预，对苏丹冲突进展造成较大影响。

证券分析师

| | |
|-----|--|
| 曹靖楠 | 021-63325888*3046 caojingnan@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860520010001 |
| 孙金霞 | 021-63325888*7590 sunjinxia@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860515070001 |
| 王仲尧 | 021-63325888*3267 wangzhongyao1@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860518050001 香港证监会牌照：BQJ932 |
| 陈玮 | chenwei3@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860522080003 |

相关报告

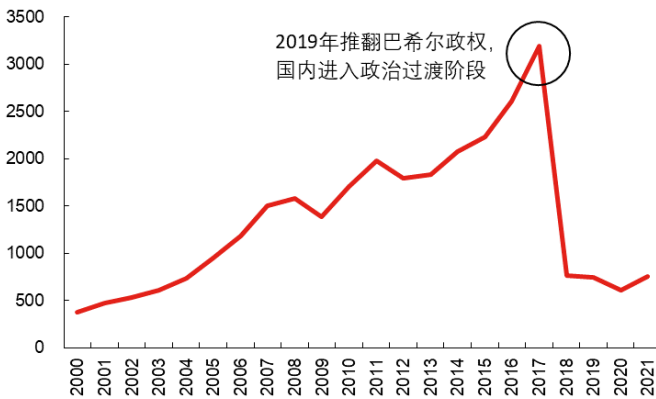
| | |
|---------------------------------------|------------|
| 立足中长期，接续稳增长——4月政治局会议前瞻 | 2023-04-25 |
| 孟加拉国启用人民币结算核电站项目，“去美元化”趋势渐显 | 2023-04-24 |
| 德桑蒂斯：共和党后起之秀，从模仿到试图取代特朗普：——环球政治人物观察 6 | 2023-04-20 |

表 1：苏丹政局变动历史

| | |
|--------|---------------------------------|
| 1899 年 | 苏丹成为英国和埃及的共管国 |
| 1953 年 | 苏丹建立自治政府 |
| 1956 年 | 1 月 1 日宣布独立，成立苏丹共和国 |
| 1969 年 | 5 月 25 日，尼迈里军事政变上台，改国名为苏丹民主共和国 |
| 1985 年 | 4 月 6 日，达哈卜军事政变上台，改国名为苏丹共和国 |
| 1986 年 | 4 月苏丹举行大选，萨迪克·马赫迪出任总理 |
| 1989 年 | 6 月，巴希尔军事政变上台，成立“救国革命指挥委” |
| 1993 年 | 10 月，革指会解散，巴希尔改任总统 |
| 2010 年 | 4 月，苏丹举行了 24 年以来的首次全国大选，巴希尔当选总统 |
| 2011 年 | 7 月 9 日，南苏丹独立 |
| 2015 年 | 4 月，苏丹再次举行大选，巴希尔第五次连任 |
| 2019 年 | 4 月，苏丹军方宣布推翻巴希尔政权，成立军事过渡委员会管理国家 |
| 2022 年 | 12 月，各方就苏丹政治过渡达成了框架，但迟迟未签署最终协议 |
| 2023 年 | 4 月，派系间的竞争演变为激烈的公开冲突，首都喀土穆燃起战火 |

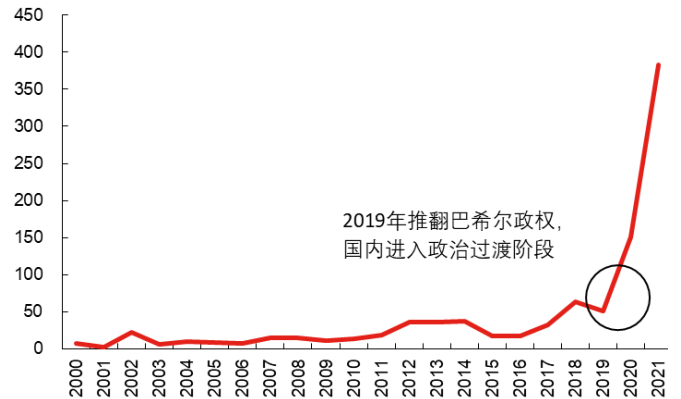
数据来源：商务部，东方证券研究所

图 1：苏丹人均 GDP 变化（单位：美元）



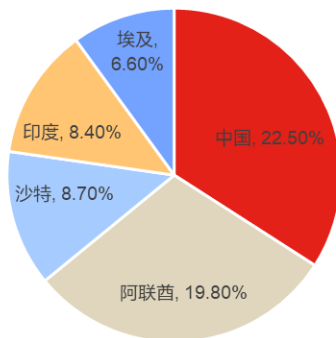
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 2：苏丹 CPI 同比增长率（单位：%）



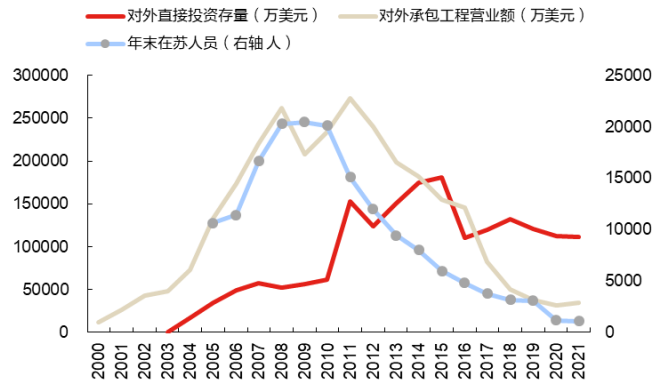
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 3：2020 年苏丹前五大贸易伙伴



数据来源：商务部，东方证券研究所

图 4：中国对苏丹投资、承包工程与务工人员



数据来源：Wind，东方证券研究所

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

表 2：中国对外援助数量前十位国家（2000 年-2017 年）

| 国家 | 援助项目数 |
|-----------|------------|
| 安哥拉 | 350 |
| 柬埔寨 | 308 |
| 苏丹 | 285 |
| 缅甸 | 280 |
| 巴基斯坦 | 280 |
| 印度尼西亚 | 257 |
| 刚果 | 249 |
| 老挝 | 240 |
| 埃塞俄比亚 | 218 |
| 坦桑尼亚 | 204 |

数据来源：Aiddata，东方证券研究所

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。