

每周观察： 中东光储市场详细梳理

核心观点

沙特是中东新能源的最大市场，ACWA Power 是沙特 PIF 项目的主要项目总包方，目前 PIF 已招标 4 轮，完成可再生能源招标 13.7GW，PIF5、6 尚待招标 28.3GW。近期 ACWA Power 将 2030 年装机目标上调至 150GW，中东新能源市场空间进一步扩大。沙特电力公司 SEC 近期招标 2.5GW/10GWh 大型储能项目。沙特 REPDO 项目已招标 6 轮，主要授予度电成本较低的项目。阿联酋亦推出了“2050 能源战略”，要求 2050 年可再生能源发电占比达到 50%。中东新能源建设需求旺盛，出海企业有望受益。

行业动态信息

沙特新能源投资主要由国家推动，大体分为 REPDO 和 PIF 项目。沙特国家可再生能源计划是由沙特能源、工业和矿产资源部 (MEIM) 监督下由可再生能源项目发展办公室 (REPDO) 实施的一系列项目。2016 年沙特提出 2030 愿景，制定了 2030 年可再生能源装机容量达到 9.5GW 的目标，23 年上调目标至 130GW。2030 年，沙特发电装机总量的 50% 将由新能源构成 (约 60GW)，而沙特新能源领域的项目招标主要由沙特能源部 (MOE) 下属的 REPDO 和沙特公共投资基金 (PIF) 管理；其中 30% 的项目通过 REPDO 公开招标，70% 通过 PIF 邀请开发商进行竞争性谈判。

PIF: 邀请开发商谈判开发 70% 项目。PIF 首轮项目 Sudair PVIPP 从 2021 年起开发，装机容量 1500MW。目前 PIF 通过 ACWA Power 和 Badeel 正在开发八个可再生能源项目，共计 13.6GW，涉及资金超 90 亿美元。PIF5、PIF6 共预计招标 28.3GW。其中 PIF 持股的上市公司 ACWA 负责绝大部分开发项目，而由政府直接控股的 SEC 则为总容量 2.5GW/10GWh 的大型储能项目进行招标。

REPDO: 直接主导 30% 可再生能源项目。NREP 项目的 30% 由 REPDO 主导。2024 年共对五个项目进行招标，规模合计 4.5GW，累计 14.87GW，风电招标共 3.7GW，光伏招标共 11.2GW。项目招标时主要授予度电成本 (LCOE) 最低的项目。

阿联酋: 2050 年可再生能源发电量占比目标提高至 50%。与沙特的 2030 愿景相对应，阿联酋也同样推出了自己的新能源目标。阿联酋 2023 阿联酋清洁能源发电量达 3.5GW。从 2017 年开始，阿联酋启动“2050 能源战略”，目标到 2050 年，清洁、可再生能源发电量占国内总发电量达到 50%。

投资建议: 沙特及中东新能源建设需求旺盛，出海企业有望受益。随着以沙特为代表的中东新能源市场快速发展，我们判断中国企业将在中东大有可为，建议关注阳光电源、上能电气、中信博、宁德时代等。

电力设备

维持

强于大市

朱玥

zhuyue@csc.com.cn

010-56135177

SAC 编号:S1440521100008

SFC 编号:BTM546

雷云泽

leiyunze@csc.com.cn

SAC 编号:S1440523110002

发布日期: 2024 年 11 月 03 日

市场表现



相关研究报告

- 24.11.02 【中信建投电力设备及新能源】:国内电车跟踪: 9 月销量持续高增, 上修全年销量预期至 1250 万辆
- 24.10.28 【中信建投电力设备及新能源】:Q3 电新持仓占比回升, 绩优龙头显著超配
- 24.10.27 【中信建投电力设备及新能源】:每周观察: 特朗普新能源政策影响浅析 202410
- 24.10.26 【中信建投电力设备及新能源】:欧洲 9 月电车跟踪: 九国电车注册 23.5 万辆, 多因素影响下同环比回暖
- 24.10.20 【中信建投电力设备及新能源】:每周观察: 详解宁德三季报, 业绩缘何超预期

目录

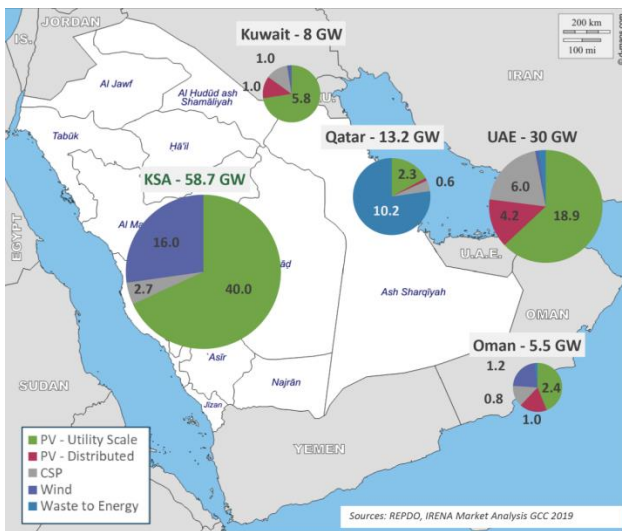
一、每周观察：中东新能源需求旺盛，出海企业有望受益	1
沙特新能源投资主要由国家推动，大体可分为 REPDO 和 PIF 项目	1
PIF：邀请开发商谈判开发 70% 项目	1
REPDO：直接主导 30% 可再生能源项目	5
阿联酋：2050 年可再生能源发电量占比目标提高至 50%	7
投资建议：沙特及中东新能源建设需求旺盛，出海企业有望受益	8
二、板块行情回顾	9
2.1、板块行情概述	9
2.2、行业估值比较	10
三、行业数据跟踪	11
3.1、光伏：硅料博弈持续，G12R 电池片松动下跌	11
3.2、风电：9 月装机同比增长，行业需求景气	16
3.3、电力设备：国内特高压（主网投资）、海外电网基建需求共振	18
3.4、新能源汽车：关注锂电各环节涨价预期和新技术方向	21
3.5、工控：9 月规上工业增加值同环比增长	25
四、公司行为统计	27
风险分析	30

一、每周观察：中东光储市场详细梳理

沙特新能源投资主要由国家推动，大体可分为 REPDO 和 PIF 项目

沙特国家可再生能源计划（National Renewable Energy Program, NREP）是由沙特能源、工业和矿产资源部（Ministry of Energy, Industry, and Mineral Resources, MEIM）监督下由可再生能源项目发展办公室（REPDO）实施的一系列项目。2016年，沙特提出 2030 愿景（Vision 2030），制定了到 2030 年可再生能源装机容量达到 9.5GW 的目标，2019 年该计划大幅上调至 58.7GW，其中光伏装机量达 40GW。2023 年底，沙特宣布计划每年增加 20GW 发电装机，2030 年发电装机目标上调至 130GW。

图表1： 预计 2030 年沙特半岛新能源装机量达 115.4GW，其中沙特至少达 58.7GW



图表2： NREP 可再生能源项目将分布在超过遍布沙特全国超过 35 座园区中



资料来源：REDPO, IRENA, SIDF, 中信建投

资料来源：SIDF, 中信建投

所有 NREP 框架下的可再生能源项目均与沙特电力采购公司（Saudi Power Procurement Company, SPPC）签订 20-25 年的长期购电协议（PPA），SPPC 以固定价格 100% 收购项目所发出的电力。以 PIF 4 为例，6 月 24 日，SPPC 与 ACWA Power、Badeel（水电控股公司）和沙特阿美电力公司（Aramco Power）的三个光伏项目签署 PPA，三个项目合计装机容量 5.5GW。截至 2024 年 6 月，SPPC 已通过 NREP 获得共计 19GW 的新能源发电容量。

根据商务部对外投资合作国别指南，到 2030 年，沙特发电装机总量的 50% 将由新能源构成（约 60GW），而沙特新能源领域的项目招标主要由沙特能源部（MOE）下属的 REPDO 和沙特公共投资基金（PIF）所管理；其中 30% 的项目（约 18GW）通过 REPDO 公开招标，70%（42GW）则通过 PIF 邀请开发商进行竞争性谈判进行。

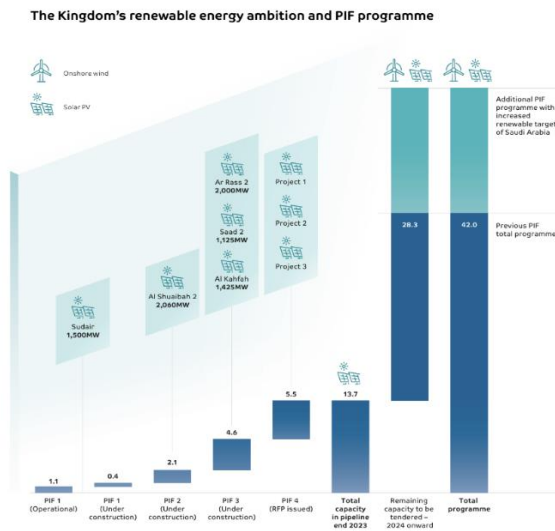
PIF：邀请开发商谈判开发 70% 项目

沙特公共投资基金（Public Investment Fund, PIF）为沙特主权财富基金，资产超过 9250 亿美元，主要通过

请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

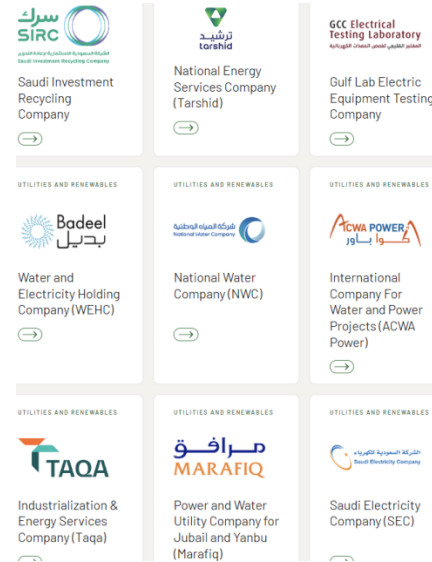
公司股权的形式进行投资，目前旗下投资的公司已达到 63 家，覆盖航空、基建、消费、娱乐、金融、医疗、矿业、房地产、电信、交通、能源等 12 个领域。

图表3: PIF 可再生能源项目已完成招标 13.7GW, 总量达到至少 42GW



资料来源: AWCA Power, 中信建投

图表4: PIF 控股的能源企业包括 ACWAPower、SEC 等



资料来源: PIF, 中信建投

PIF: 主要服务于沙特 2030 的清洁能源计划

PIF 的首轮项目 Sudair PV IPP 从 2021 年开始开发，装机容量 1500MW。在过去的三年内，PIF 也在持续对项目进行招标和施工。截止到目前，PIF 通过 Acwa Power 和 Badeel 正在开发八个可再生能源项目，共计 13.6GW，涉及资金超过 90 亿美元。PIF5 以及 PIF6 共预计招标 28.3GW。

图表5: PIF 项目中东地区情况细则

项目阶段	项目	项目类型	投资成本 (十亿沙特里亚尔)	合同总容量	ACWA 持股比例
PIF4	Haden	光伏		2000MW	
	Al-Khushaybi	光伏	超 32 亿美元	1500MW	/
	Muwayh	光伏		2000MW	
PIF3	Al-Kahfah Solar PV IPP	光伏	3.9	1425MW	50.10%
	Ar Rass2 Solar PV IPP	光伏	5.3	2000MW	50.10%
	Saad2 Solar PV IPP	光伏	3.0	1125MW	50.10%
PIF2	Al Shuaibah PV 2	光伏	2.37	2030MW	30.51%
PIF1	Sudair PV IPP	光伏	3.4	1500MW	35.00%

资料来源: ACWA Power, Power Technology, 中信建投

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/555144102043011343>