

沙特：高增长的经济体，基建、房建、新能源共舞

2023年04月13日

► 沙特：全球范围内高增长的主要经济体之一

2021年沙特GDP全球排名第18、人均名义GDP全球排名第39；石油收入占总收入的68.2%。近年来，沙特政府利用本国石油、天然气等资源，积极引进国外的先进基数和设备，大力发展钢铁、炼铝、水泥、海水淡化、电力工业的非石油产业，促进经济多元化发展。

► 基建：2020-2030年计划基建及工业投资4250亿美元

公路运输是沙特的主要运输方式，截至2021年沙特道路总长22万公里。其中高速公路总里程超过5000公里，占总公路里程的2.27%。铁路方面，截至2021年沙特运营铁路总里程达到4130km。主要铁路线路有南北铁路（2750公里）、麦加—麦地那高铁（453公里）、达曼—利雅得铁路（449公里）。航空方面，截至2021年沙特共有27座民用机场，6座军用机场。

► 房地产：住房自有率提升目标+经济增长打开空间

沙特“住房计划”，旨在通过新建住房、向国民分配土地和房屋、提供购房融资来提升国民房屋所有权，目标是到2030年居民房屋拥有率达到70%，当前居民住房自有率超过60%。2021年沙特住房需求为9.9万套，预计到2030年将增长50%以上达到15.3万套。

► 新能源：光伏为主，目标零碳

2019年沙特发布《2030年可再生能源规划》，大力推动建设新能源发电项目，沙特计划在2060年实现碳净零排放目标。2023年1月31日，沙特沙特能源部长表示将投资一万亿美元（约2664亿美元）来产生“清洁能源”。

光伏是沙特新能源主要发展方向。沙特计划到2023年，实现新能源发电装机27.3GW；2030年，达到60GW可再生能源的利用规模。其中，40GW发电能力将由太阳能提供。

中资企业在风能领域具备一定优势。例如2019年金风科技签署合作备忘录；2022年10月中国能建与ACWC Power签署沙特PIF二期2.6GW光伏项目；2023年中国电建与法国道达尔签署沙特WAD光伏项目EPC合同。

► 大型项目众多，积极吸引外商投资

沙特2021年外商直接投资（FDI）达到192.86亿美元，同比+257.2%。2021年10月沙特公布国家投资战略，计划将私营部门的贡献提高到总GDP的65%，并将外国直接投资提高到总GDP的5.7%；将净外国直接投资流动提高到每年1030亿美元，到2030年将国内投资增加到每年约4500亿美元。沙特大型项目众多，拥有8个大规模经济园区和9个“千兆项目”。

► 中国、沙特合作：成效显著，加速推进

中资企业与沙特合作成果显著。油气、交通、电力、海水淡化是中资企业在沙特工程市场的优势领域，中国石化、中国石油、中国电建、中国铁建、中国交建是在沙特工程企业的骨干力量，国家电网、中国海油、中国能建等企业亦加大市场开拓力度并拿下诸多重点项目。

投资建议：我们看好①沙特基建、地产、新能源市场空间广阔；②中沙合作项目众多，“一带一路”持续推进，中沙合作进一步加深，与沙特业务往来较为突出的标的例如中材国际、中国建筑、中国电建、中国能建、中国铁建、中国中冶，民企包括志特新材等。

风险提示：政策落地进展不及预期；海内外疫情的负面影响。

推荐

维持评级



分析师 李阳

执业证书：S0100521110008

邮箱：liyang_yj@mszq.com

相关研究

- 1.建筑建材跟踪报告：新疆基建，“一带一路”核心区的推进-2023/03/13
- 2.【民生建筑】周观点 0302：政策继续催化，3月基建链验证开启-2022/03/02

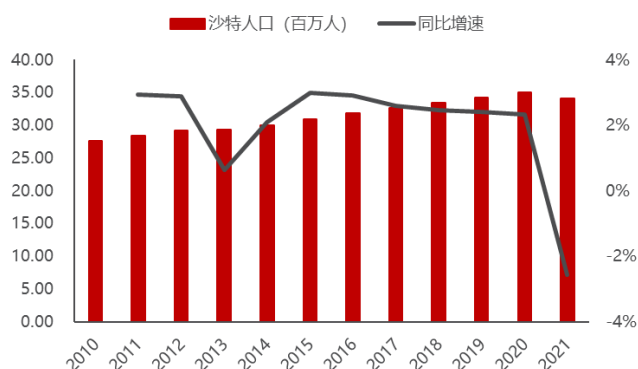
目录

1 沙特：全球范围内高速增长的主要经济体之一	3
2 沙特：建设情况	5
2.1 基建：2020-2030 年计划基建及工业投资 4250 亿美元	5
2.2 房地产：住房自有率提升目标+经济增长打开空间	5
2.3 新能源：光伏为主，零碳目标	6
3 大型项目众多，积极吸引外商投资	9
4 中国、沙特合作：成效显著，加速推进	12
5 风险提示	14
插图目录	15
表格目录	15

1 沙特：全球范围内高速增长的主要经济体之一

沙特阿拉伯位于阿拉伯半岛，国土面积 225 万平方公里，平均海拔 665 米，与约旦、伊拉克、阿联酋、阿曼等国接壤，海岸线长 2437 公里。截至 2021 年，沙特人口达到 3411 万人，其中沙特籍人口 2169 万人，占总人口比例为 64%。

图1：2010-2021 年沙特人口（百万人）及增速



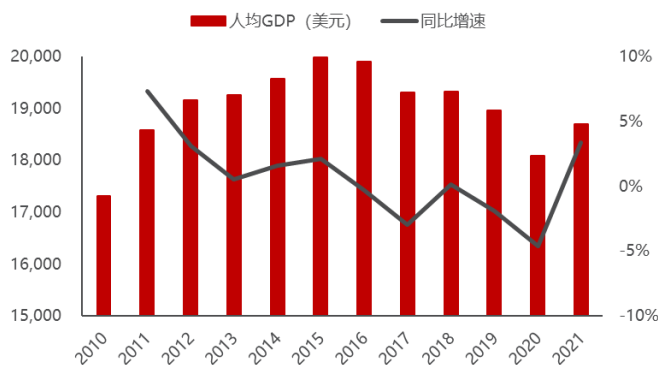
资料来源：沙特经济计划部，民生证券研究院

图2：2010-2021 年沙特 GDP 及增速



资料来源：世界银行，民生证券研究院

图3：2010-2021 年沙特人均 GDP 及增速



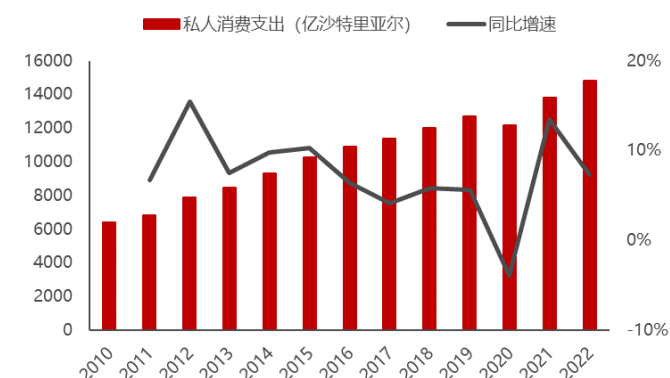
资料来源：世界银行，民生证券研究院

2021 年沙特 GDP 实现 8335 亿美元（折合人民币为 5.31 万亿元），同比 +3.24%；人均 GDP 为 18696 美元（折合人民币 14.78 万元），同比 +3.38%。沙特阿拉伯财政部近期公布的初步统计显示，2022 年沙特 GDP 增长 8.5%。以 2021 年数据衡量，沙特 GDP 全球排名第 18、增速全球排名第 129，人均名义 GDP 全球排名第 39。

石油和石化工业是沙特经济的命脉。2022 年，沙特石油收入达到 8420 亿沙特里亚尔（约 3260 亿美元），同比增长约 50%，**石油收入占总收入的 68.2%**。近年来，沙特政府利用本国石油、天然气等资源，积极引进国外的先进基数和设备，

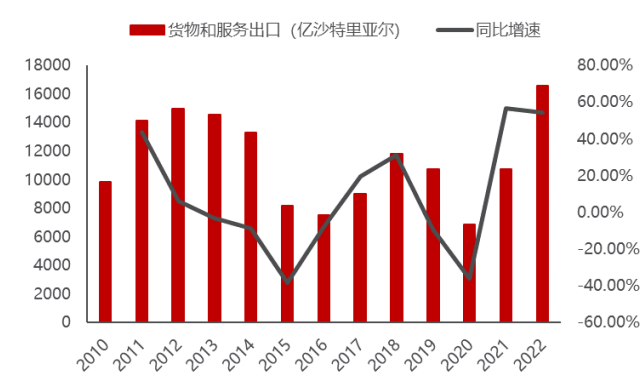
大力发展钢铁、炼铝、水泥、海水淡化、电力工业的非石油产业，促进经济多元化发展。

图4：2010-2022 年沙特私人消费支出及增速



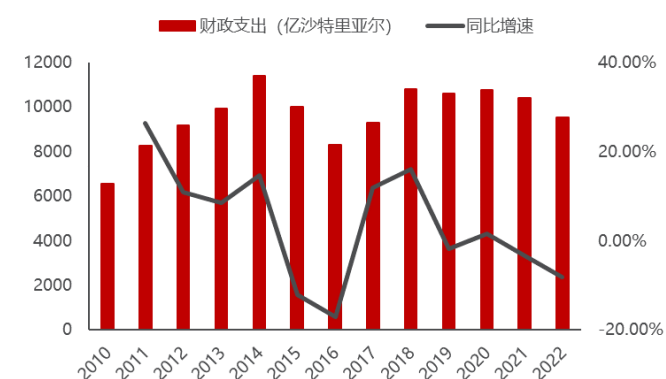
资料来源：沙特统计局，民生证券研究院

图5：2010-2022 年沙特货物和服务出口及增速



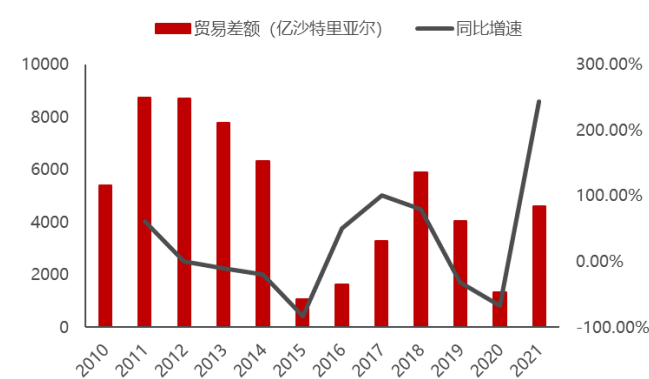
资料来源：沙特统计局，民生证券研究院

图6：2010-2022 年沙特财政支出及增速



资料来源：沙特经济计划部，民生证券研究院

图7：2010-2021 年沙特贸易差额及增速



资料来源：沙特经济计划部，民生证券研究院

2022 年，沙特个人消费支出 14831 亿里亚尔（约合 25212 亿元人民币），同比+7%；货物和服务出口 16588 亿里亚尔（约合 28120 亿元人民币），同比+54%；财政总支出约为 9550 亿沙特里亚尔（约合 16235 亿元人民币），同比-8%；2021 年贸易差额 4624 亿里亚尔。

2 沙特：建设情况

2.1 基建：2020-2030 年计划基建及工业投资 4250 亿美元

2019 年 1 月，沙特政府为实现《2030 愿景》制定了一系列发展计划，**计划投资 4250 亿美元建设基础设施、能源、采矿等领域**，包括扩建和新建机场、改造或新建境内铁路线等。

公路运输是沙特的主要运输方式，截至 2021 年沙特道路总长 22 万公里。其中高速公路总里程超过 5000 公里，占总公路里程的 2.27%（同期中国高速公路/公路比例为 3.20%）；对外沙特已与约旦、也门、科威特、卡塔尔、阿联酋等国形成国际公路网。

铁路方面，截至 2021 年沙特运营铁路总里程达到 4130km。沙特的铁路主要通过沙特铁路局（SRO）和沙特铁路公司（SAR）运营，截至 2021 年累计运营里程分别为 1380km 和 2750km。主要铁路线路有南北铁路（2750 公里）、麦加—麦地那高铁（453 公里）、达曼—利雅得铁路（449 公里）。

图8：沙特麦麦高铁占铁路总里程的 10.97%



资料来源：商务部，民生证券研究院

航空方面，截至 2021 年沙特共有 27 座民用机场，6 座军用机场，9 座沙特阿美公司内部机场。27 座民用机场中，有 4 座为国际机场，分别是利雅得机场、吉达机场、达曼机场和麦地那机场。

2.2 房地产：住房自有率提升目标+经济增长打开空间

沙特住房部和房地产开发基金（REDF）于 2017 年成立“住房计划”，旨在通

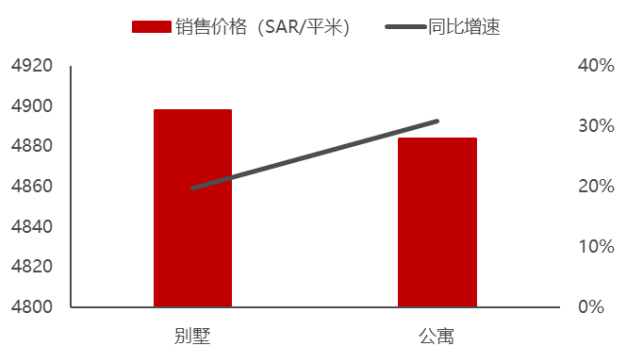
过新建住房、向国民分配土地和房屋、提供购房融资来提升国民房屋所有权，**目标是到 2030 年居民房屋拥有率达到 70%**。截至 2022H1，沙特房地产再融资公司 (SRC) 估计住房自有率的比例超过 60%。

2022 年 12 月初，REDF 和总部位于利雅得的抵押贷款机构 Bidaya Home Finance 签署协议，为房地产金融机构提供经济适用房和融资解决方案。2023 年 1 月，沙特房地产开发基金向沙特家庭住房账户 (Sakani) 注资 9.12 亿里亚尔 (2.43 亿美元)。自 2017 年 6 月宣布沙特国家转型计划以来，截至 2023 年 1 月，REDF 共向 Sakani 账户注资超过 119.2 亿美元，REDF 已帮助沙特超过 68 万个家庭实现自有住房。

2021 年沙特住房需求为 9.9 万套，**预计到 2030 年将增长 50% 以上达到 15.3 万套** (来源：阿拉伯新闻网)。此外根据 Knight Frank 预测，**2030 年沙特还将形成超过 27.5 万个酒店房间、430 万平米的零售空间和 610 万平米的新办公空间**。

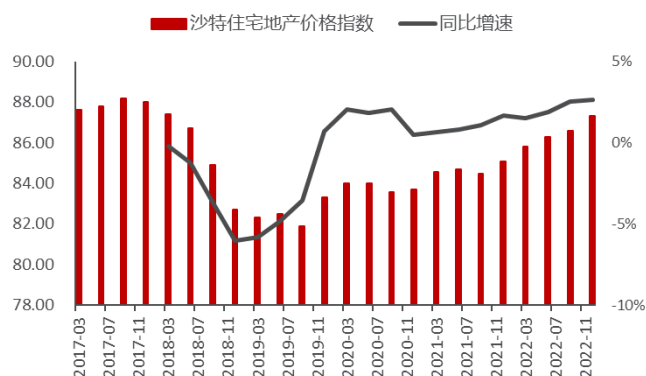
截至 2022Q3，沙特住宅房地产市场前三季度交易数量约为 14.2 万笔，同比 -18.6%，但交易金额同比 +6%，其中利雅得地区公寓房价上涨较大，与国内移民和外籍人士进入首都有关。利雅得商业活动和首都总就业人数的增加，均增加了对住宅单元的需求。牛津经济学公司的预测显示，到 2022 年底，利雅得的就业水平将增长约 5%，对 2023 年的预测将进一步增长 3%。2022Q3，利雅得别墅销售均价 4898 里亚尔/平米 (约合 1306 美元/平米)，同比 +19.8%；公寓均价 4884 里亚尔/平米 (约合 1302 美元/平米)，同比 +30.8%。22Q4 沙特住宅房地产价格指数为 87.33，同比 +2.63%。

图9：2022Q3 沙特房屋销售价格及增速



资料来源：Knight Frank，民生证券研究院

图10：2017-2022 年沙特住宅地产价格指数及增速



资料来源：wind，民生证券研究院

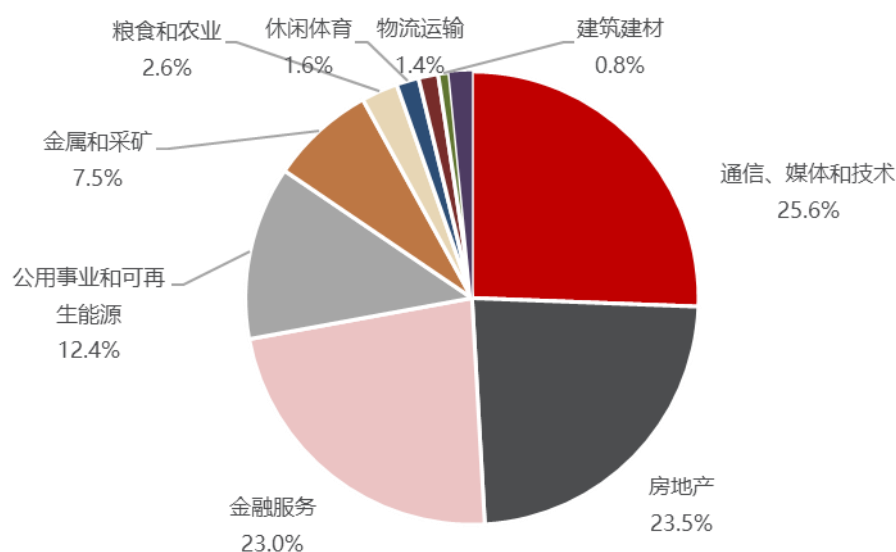
2.3 新能源：光伏为主，零碳目标

2016 年沙特穆罕默德王储相继推出“2030 愿景”及“国家转型计划”，计划通过改革推进私有化、增加非石油部门收入，加速发展新能源，实现国家经济

及政府财政收入多元化。在 2021 年沙特“绿色倡议”大会上，穆罕默德王储提出一系列落实绿色低碳循环经济理念的计划，并宣布将在 2060 年实现碳净零排放目标。

沙特公共投资基金（PIF）是全球最大的公共投资基金之一，截至 2021 年共管理 19800 亿沙特里亚尔资产（折合人民币 36271 亿人民币），投资重点包括通信科技（投资额占比 25.6%）、房地产（23.5%）、金融服务（23.0%）、**公共事业和新能源（12.4%）**和金属矿业（7.5%）等。2023 年 1 月 31 日，沙特沙特能源部长表示将投资一万亿美元（约 2664 亿美元）来产生“清洁能源”。

图11：PIF2021 年重点投资领域占比



资料来源：PIF2021 年报，民生证券研究院

光伏：沙特干燥少雨，日平均日照时间达 8.9 小时，水平太阳辐射量为 5.6k W·h/m²，太阳辐照度为 250W/m²，高于 100W-200W/m² 的全球发展太阳能产业高潜能地区平均指标。2019 年沙特发布《2030 年可再生能源规划》，大力推动建设新能源发电项目，其中太阳能是主要发展方向。计划到 2023 年，实现新能源发电装机 27.3GW；2030 年，达到 60GW 可再生能源的利用规模。其中，40GW 发电能力将由太阳能提供。

风能：根据沙特阿卜杜拉国王原子能和可再生能源城的研究数据，沙特大部分地区全年平均速达 6.0m—8.0m/s。沙特东北地区、中部地区和西部山系均有较高的潜力开发风能。2021 年达马德·贾达尔风电站开始试运行，产能为 400MW，是沙特首个大型风电项目。该项目由法国电力公司 EDF Renewables 和阿联酋 Masdar 公司牵头的财团开发，包含 99 台风机，每台功率输出为 4.2 MW，供应商和 EPC 承包商均为维斯塔斯。

与光伏相比，沙特风电增长偏慢。风能产业链上，沙特本土企业生产制造能力尚不完备，中资企业在风能领域具备一定优势。例如 2019 年金风科技签署合作备忘录，探索在沙特建立风电产业研发、制造及配套产业引入；2022 年 10 月中国能建与 ACWC Power 签署沙特 PIF 二期 2.6GW 光伏项目；2023 年中国电建与法国道达尔签署沙特 WAD 光伏项目 EPC 合同。

氢能：《沙特国家氢能战略》计划到 2030 年氢产量达到 290 万吨/年，到 2035 年达到 400 万吨/年。2019 年 6 月，沙特第一座加氢站启用；2020 年 7 月，沙特 ACWA Power 公司与美国空气产品公司达成合作协议，将在 NEOM 新城开发建设一个价值 50 亿美元、产能 650 吨/日的世界级绿色氢基氨工厂，工厂配有装机 4GW 的太阳能、风能和储能发电系统，预计 2025 年投产。

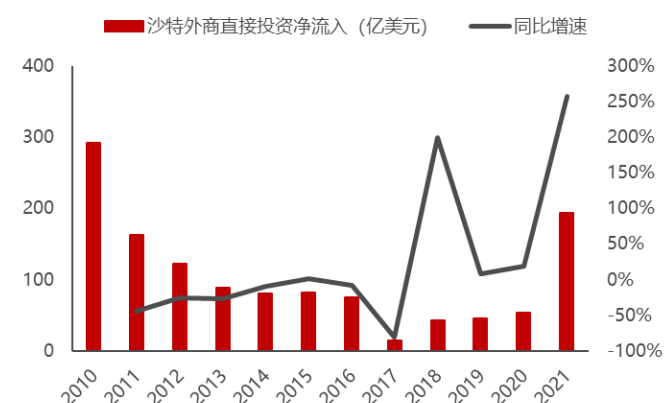
核电：2019 年沙特在其《2030 年愿景》中提及，未来 25 年内建造 16 个核电站，投资超 800 亿美元。2022 年沙特阿拉伯成立沙特核能控股公司(SNEHC)建设核电厂，开展电力生产、制热及淡化海水等工作，同时参与沙特本国和国际上的核项目，并将建设一个吸引核科技人才的国家平台。

3 大型项目众多，积极吸引外商投资

沙特 2021 年外商直接投资 (FDI) 增长强劲，净流入达到 192.86 亿美元 (折合人民币 1229 亿元)，同比+257.2%，其中包含 21Q2 沙特阿美公司的 124 亿美元 IPO 交易额，剔除该部分后，2022 年沙特 FDI 同比+14.7%。

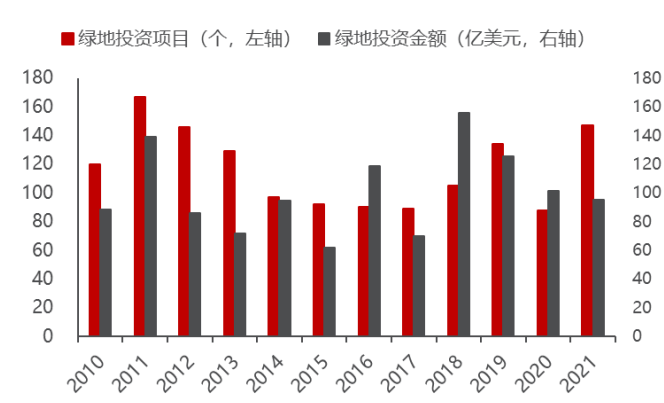
2021 年沙特绿地投资数量达到 147 个，同比+67.05%，投资金额为 95.01 亿美元 (折合人民币约 605.56 亿元)，同比-6.49%。

图12：2010-2021 年沙特 FDI 净流入及增速



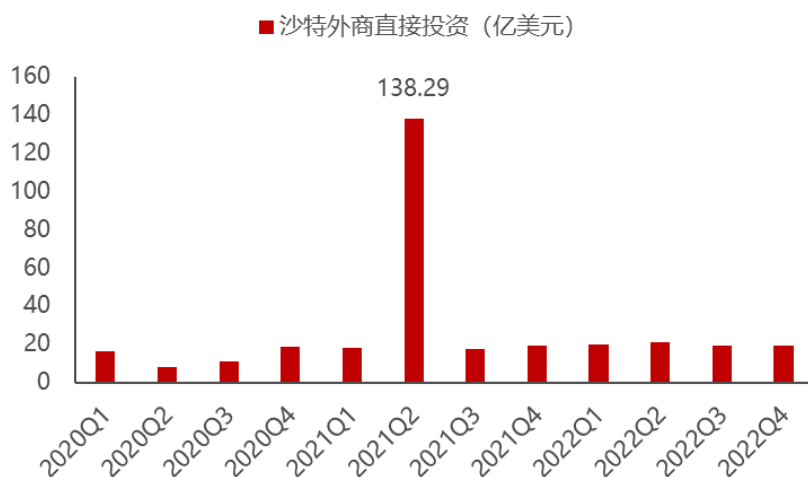
资料来源：wind，民生证券研究院

图13：2010-2021 沙特绿地投资情况及增速



资料来源：wind，民生证券研究院

图14：2020-2022 年沙特分季度 FDI (亿美元)



资料来源：Trading Economics，民生证券研究院

2017 年沙特最主要的投资来源国为阿联酋和美国，占比分别为 21.9%和 20.3%。外商对沙特的投资主要集中在化工行业、房地产行业，其投资占比分别为

30.8%和 27.7%。2021 年中国对沙特阿拉伯累计投资额达到 435 亿美元,较 2020 年增加 36 亿美元。

表1：2017 年沙特引资的主要来源国及资金流向

主要投资国	投资占比 (%)	主要投资领域	投资占比 (%)
阿联酋	21.9%	化工行业	30.8%
美国	20.3%	房地产业	27.7%
法国	9.1%	煤炭及油气开采业	7.9%
新加坡	6.9%	汽车行业	7.1%
日本	5.6%	酒店及旅游业	6.9%
科威特	4.6%	塑料行业	5.0%
马来西亚	4.6%	工业机械行业	2.4%

资料来源：中国国际贸易促进委员会，民生证券研究院

2021 年 10 月,沙特阿拉伯公布国家投资战略,以实现 2030 年愿景目标,战略包含制造业、可再生能源、运输和物流、旅游、数字基础设施和医疗保健等行业。该战略计划通过将私营部门的贡献提高到总 GDP 的 65%,并将外国直接投资提高到总 GDP 的 5.7%来发展沙特经济;将净外国直接投资流动提高到每年 1030 亿美元,并且到 2030 年将国内投资增加到每年约 4500 亿美元。

沙特拥有 8 个大规模的经济园区和 9 个“千兆项目”。沙特投资部为处于不同建设阶段的“经济城市”和“千兆项目”寻求外国投资。这些项目是处于不同地区的大型独立开发项目,专注于特定行业,如技术、能源、物流、旅游、娱乐和基础设施。

表2：沙特“千兆项目”梳理

项目名称	项目价值 (亿美元)	计划建成时间	简介
NEOM	5000	2030 年	计划在沙特西北部建立一个未来的“独立经济区”和城市。该计划到 2030 年创造 38 万个就业机会,并贡献 GDP 480 亿美元。项目包含“The Line ”、“Oxagon ”和“Trojena ”。
The Line	1500	2030 年	100 英里长的城智能城市,没有汽车和街道,零碳排放。
Oxagon	200	2025 年	NEOM 的经济和工业中心。项目建在海岸,将包括世界上最大的浮动结构。
Trojena	30	2026 年	NEOM 的山区终点,融合了自然和发达的景观。项目包括一个人造湖、一个野生动物保护区和一个滑雪场地。
红海项目	160	2030-2035 年	沙特西部海岸岛屿群上的大规模旅游开发项目,计划创造 7 万个就业机会,每年吸引 100 万游客。
Qiddiya	90	2030 年	利雅得附近的大型娱乐、体育和文化综合体。
吉达中心	200	2030 年	开发 570 万平米,拥有 9.5km 的海滨,包括国际标准游艇码头和 2.1km 的沙滩。
萨勒曼国王公园	170	2027 年	世界上最大的城市公园和综合住宅社区。
麦地那项目	100	2030 年	Rua Al Madinah 项目专注于通过建造设计独特的商业,住宅和酒店项目来丰富朝圣者的宗教活动,此外还通过配套设施和零售区来优化麦地那的宗教和文化地位。
埃尔奥拉项目	150	2024 年	埃尔奥拉项目将开发一个考古、文化和旅游综合体,旨在使埃尔奥拉地区成为文化之都。

Amaala	14	2028 年	位于西北海岸的度假胜地，预计将包括 2500 多间豪华酒店客房和 700 栋别墅。
Masar 项目	44	2030 年	位于麦加市中心，占地面积超过 120 万平方米，提供酒店、移动、零售、文化、娱乐等服务。

资料来源：Knight Frank，美国国务院网站，各项目官网，民生证券研究院

政策角度，沙特于 2020 年通过《外国投资法》修正案。该修正案明显缩小外国投资的限制、禁止范围，外商投资门槛显著降低，根据沙特投资总局，鼓励外商投资的行业有：(1) 以能源为基础的产业：包括原油炼化、石化、化肥、淡化海水与发电业、冶金开矿行业等方面；(2) 运输物流：包括航空、铁路、港口码头、道路、物流等；(3) 信息通信技术产业；(4) 医疗卫生；(5) 生命科学；(6) 教育。

工业领域，沙特已建成的工业城有利雅得（1、2、3 期）、吉达（1、2、3、4 期）等。对落地在工业城的投资项目，沙特将根据工业城的具体位置提供不同的优惠政策。

表3：沙特工业城优惠政策

优惠政策	
土地租用	工业用地的年租金为 1 里亚尔/平方米起；投资者可通过管委会官网提交土地租用申请，获批后于较短时间内即可获得相应的土地使用权。此外，投资者还可以租用已建好的厂房，享受服务用地的优惠价格
项目融资政策	最高可达项目总额的 75%
税收减免	可免除原材料进口关税及机械设备进口关税
基础设施服务	特政府将为投资者提供必需的基础设施服务，同时，投资者可享受工业用电的优惠价格

资料来源：沙特商务部投资指南，民生证券研究院

沙特也积极修改现行其它规定。例如沙特税务总局 2022 年 12 月 2 日修订《增值税法实施条例》，修改了适用零税率的情形，沙特政府也延长了税务特赦政策期限。

新能源领域沙特政府出台一系列优惠政策，主要包括：100%外资所有权；雇佣沙特籍员工享受沙特国家人力资源发展基金的薪资补贴；用于项目的原材料和永久性设备可申请进口关税豁免，部分机械设备使用完再出口可申请退税；项目用地租金补贴等。此外，投融资业务也是沙特新能源市场发展的重要动力，沙特政府积极推进一系列 PPP 投资项目，包括太阳能项目、海水淡化和污水处理项目等。

4 中国、沙特合作：成效显著，加速推进

中资企业与沙特合作成果显著。油气、交通、电力、海水淡化是中资企业在沙特工程市场的优势领域，中国石化、中国石油、中国电建、中国铁建、中国交建是在沙特工程企业的骨干力量，国家电网、中国海油、中国能建等企业亦加大市场开拓力度并拿下诸多重点项目。

表4：中国企业与沙特典型案例梳理

中方企业	时间	项目领域	合作项目	简介
山东电建	2023 年 3 月	光伏	沙特 WAD 光伏项目 EPC 合同	项目位于沙特 Najd 省西南部,工作范围为新建 118.997MW 光伏电站,配套升压站及对端 SEC 变电站扩容改造(ESF)。该项目是山东电建乃至中国电建集团在沙特落地实施的首个单体光伏项目。
东方国际	2023 年 3 月	供货	沙特贾富拉余热锅炉供货项目	项目建在沙特阿拉伯首都利雅得以东约 400 公里处,最终用户为沙特阿美石油公司。项目建成后,将为当地提供 320MW 容量电力及 314t/h 蒸汽。
中国地矿、中国地质调查局	2023 年 1 月	地质	沙特阿拉伯地盾精细地质填图项目	项目是本世纪以来全球最大的商业地质调查项目。中国地矿将在未来 11 年时间内,通过航空遥感影像地质解译并结合地面调查综合研究,在整个阿拉伯地盾区域 58.8 万平方公里范围内开展 1:100000 区域地质填图,最终向沙特地质调查局提交 271 幅高质量地质图、配套说明书和数据库。
中材海外	2023 年 1 月	水泥	SCC 8 号窑系统改造项目 EPC 总承包合同	与沙特水泥公司签署,此次改造项目正是 8 号万吨线的窑系统,包括窑筒体的设计、供货及安装施工等总承包工程。
中国港湾	2022 年 12 月	海水冷却	沙特吉赞基础下游工业城海水冷却项目一期	该项目合同工期为 42 个月, EPC 总承包模式。项目主要内容为一期海水冷却系统的设计、采购、施工、预调试及调试,主要包括 6.7 公里的海上 HDPE 取水管道及取水设施、泵站等,以及 8.2 公里的陆上 GRP 管道及配件、岸侧排水渠、配套房建等。
中国化学	2022 年 12 月	化工	沙特沙比克 PKN MTBE 项目 EPC 总包合同	与沙特基础工业公司签署,该项目位于沙特朱拜勒工业区,采用 UOP 技术,在现有工厂内新建一座 100 万吨的 MTBE 生产装置。装置范围包括正丁烷异构、异丁烷脱氢、MTBE 合成三个主装置,附带其他配套公用工程的建设工作。项目建成后,将成为沙比克公司乃至整个中东地区最大的 MTBE 工厂之一。
中广核能源国际	2022 年 12 月	能源	框架合作协议	中国广核能源国际控股有限公司与 AlJomaih 集团在沙特利雅得签署框架合作协议,将携手在沙特、老挝、孟加拉、阿塞拜疆等多国打造超 1000 万千瓦能源项目。
中国地质	2022 年 11 月	天然气	Ras Al-Khair 工业区天然气管道联接项目	该项目位于沙特东部省朱拜勒市 Ras Al Khair 工业区,主要工程是在 Ras Al-Khair 工业区域内建设天然气管网,由 30.05 公里的天然气管道、28.5 公里的公用水管道及相关附属设施组成,是中东分公司自成立以来签订的最大合同金额的项目。
中材国际	2022 年 11 月	水泥	Yamama 日产万吨水泥生产线搬迁总承包项目	合同金额为 2.2 亿美元,合同内容包括一条日产 1 万吨熟料水泥生产线从石灰石破碎到水泥粉磨的整体搬迁工程,涵盖工程设计、部分不能利旧新设备和材料采购与供货、土建施工、现有设备拆除及翻新、机电设备安装、调试、技术服务等。
中国能建	2022 年 10 月	光伏	沙特 PIF 二期 2.6GW 光伏项目	是 ACWA Power 自上市以来在本国开发的最大的光伏电站项目,主要工程包括光伏电站的设计、采购、施工及调试工作。
中国建筑	2022 年 9 月	交通	沙特阿拉伯交通隧道项目(山区部分二、三标段项	合同额约 24.7 亿美元。该项目包括两条并行的高速客运铁路隧道和重型货运铁路隧道,单线长度为 15.75 公里,主要工作内容

			目) 施工总承包合同	包括导洞及主隧道的开挖 (钻爆法)、初期支护、防水、二次衬砌以及中隔墙的施工等。该项目是沙特最大的交通运输和公用基础设施项目, 也是 NEOM 新城 “The Line” 的先导项目。
中国中冶	2022 年 8 月	住房	沙特保障性住房项目一期工程	中国中冶沙特分公司向沙特城乡发展与住房部如期交付了位于利雅德省代瓦迪米市的全部 184 套别墅。
中国港湾	2022 年 6 月	疏浚回填	沙特红海地区海滩砂项目、沙特红海谢巴拉南岛疏浚回填项目	业主为沙特公共投资基金 (PIF) 旗下的红海开发公司。项目工期 20 个月, 主要包括沙特红海岛屿开发疏浚及海滩沙铺设等。
山东电建、华为	2021 年 10 月	储能	沙特红海新城储能项目	红海新城储能项目位于沙特红海海岸, 是世界上最大的电池储蓄设施, 储电量高达 1300MWh, 该项目可供红海旅游区完全依靠再生能源供电, 实现完全清洁能源离网供电。
山东电建	2021 年 2 月	基建	沙特红海公用事业基础设施项目 EPC 合同	与 ACWA POWER 签订, 该项目是沙特 “2030 愿景” 规划重点项目, 是沙特首次以 PPP 模式开展公用设施建设, 也是中资企业在沙特承建的第一个大型基建类综合体项目, 项目主打清洁能源和环境保护, 致力于绿色无污染的能源供给, 包括光伏、储能、电网、海水淡化、供水管网、废水处理、废水管网、固体废物处理、通讯和区域制冷等诸多模块, 包含红海新城储能项目。

资料来源: 中国对外承包工程商会, 一带一路官网, 各公司官网, 民生证券研究院

5 风险提示

1) 政策落地进展不及预期：考虑到海外政商环境的不确定性，外贸政策实际落地进展仍有不及预期的风险。

2) 海内外疫情的负面影响：疫情管控趋势向好，但海外疫情存在不确定性，会对海外项目施工产生影响。

插图目录

图 1: 2010-2021 年沙特人口 (百万人) 及增速	3
图 2: 2010-2021 年沙特 GDP 及增速	3
图 3: 2010-2021 年沙特人均 GDP 及增速	3
图 4: 2010-2022 年沙特私人消费支出及增速	4
图 5: 2010-2022 年沙特货物和服务出口及增速	4
图 6: 2010-2022 年沙特财政支出及增速	4
图 7: 2010-2021 年沙特贸易差额及增速	4
图 8: 沙特麦麦高铁占铁路总里程的 10.97%	5
图 9: 2022Q3 沙特房屋销售价格及增速	6
图 10: 2017-2022 年沙特住宅地产价格指数及增速	6
图 11: PIF2021 年重点投资领域占比	7
图 12: 2010-2021 年沙特 FDI 净流入及增速	9
图 13: 2010-2021 沙特绿地投资情况及增速	9
图 14: 2020-2022 年沙特分季度 FDI (亿美元)	9

表格目录

表 1: 2017 年沙特引资的主要来源国及资金流向	10
表 2: 沙特“千兆项目”梳理	10
表 3: 沙特工业城优惠政策	11
表 4: 中国企业与沙特典型案例梳理	12

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026