

# 亚太区首只沙特ETF在港挂牌

深化中国与中东能源和金融市场的对接,为人民币国际化铺路

■本报记者 王林

11月29日,香港交易所官网发布声明称,亚太区首只追踪沙特股票的交易型开放式指数基金“南方东英沙特阿拉伯ETF(CSOP Saudi Arabia ETF)”在港挂牌,资产规模创全球同类产品最大,为全球投资者提供中东投资机遇。这只ETF不仅给投资者开拓了一条投资全球最大国有石油公司沙特阿美的渠道,而且进一步巩固了中国和沙特乃至整个中东地区在能源、金融领域的关系。

## ■投资沙特阿美的新渠道

据了解,南方东英沙特阿拉伯ETF追踪富时沙特阿拉伯指数,该指数包含56家大型及中型市值的沙特交易所挂牌公司,其中包括沙特阿美,该公司位列第二大持仓股,权重约9.88%。根据富时数据,截至10月底,富时沙特阿拉伯指数总市值近2767.74亿美元。

这只ETF为投资者首次能够在亚洲地区交易沙特阿美提供了一个透明、便利、低成本的投资机会,通过投资一篮子股票的方式,极大提高市场成交量,释放更多资本市场活力。

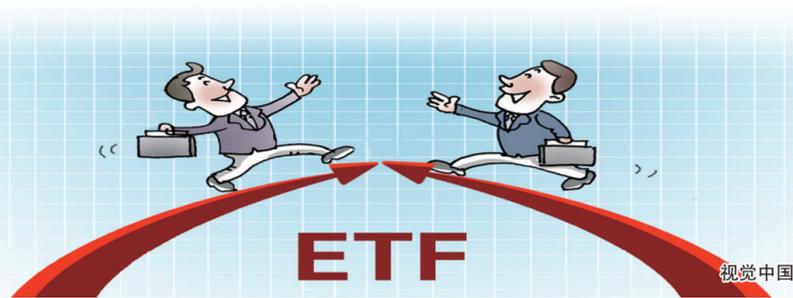
香港交易所指出,南方东英沙特阿拉伯ETF可以使用港元或人民币直接交易,港元柜台股份代码为2830,人民币柜台股份代码为82830,参考资产净值分别为76.92港元和70.64元人民币。

11月29日挂牌当日,南方东英沙特阿拉伯ETF 2830上涨0.8%至每手(10个基金份额)77.56港元;南方东英沙特阿拉伯ETF 82830上涨0.3%至每手70.88元人民币。

沙特主权财富基金公共投资基金副总裁亚齐德·哈米德表示,这只ETF是沙特主权财富基金深化跨地域合作关系的一个里程碑,将为香港这一重要金融中心与沙特股市之间开启前所未有的机遇,深层次推动中国和沙特之间的企业合作、业务交流。

今年以来,沙特阿美不断拓展在华市场布局。7月,以246亿元人民币完成对荣盛石化10%股权的收购,进一步拓展在华下游业务;9月,与东方盛虹签署合作框架协议,推动收购全资子公司江苏盛虹石化集团有限公司10%的战略股权;10月,评估山东裕龙石化潜在投资机会,探讨收购其10%股权的机会。

沙特阿美下游业务总裁穆罕默德·卡塔尼对《中国能源报》记者表示,沙特阿美今年与中国合作伙伴签署了价值高达80亿美元的合约,扎根中国多个省份不断发展壮大。与此同时,中国企业



相继赴沙投资,这些都是中沙长期合作机制发展历程中的里程碑。“虽然短期投资和波动性是当今能源世界的显著特征,但我们仍然专注于大胆而理性的长期能源战略与投资。”

## ■中沙金融联系日渐紧密

对于亚太区首只沙特ETF落户香港,香港特区政府财政司司长陈茂波表示,这是香港与沙特、中国和中东市场金融联系加强的一个里程碑。ETF对中沙双边关系贡献几何?陈茂波坦言,中国和沙特正不断加强金融合作、促进贸易、鼓励投资。这只ETF提供了参与沙特经济增长的机会,加强了与中国与沙特的经济联系。

“南方东英沙特阿拉伯ETF开启了中国和沙特长期金融合作的新篇章。同时,进一步巩固了香港作为中国内地和中东之间重要通道的战略作用,增强了香港在资本市场的吸引力。”毕马威中国华南区/香港资本市场合伙人刘大昌表示。

香港交易所预计,到2030年,中东最大的几只主权财富基金可能将1兆至2兆美元的投资配置到中国。香港交易所行政总裁寇冠升表示,这些大型主权财富基金在中国的投资只占他们资产的1%至2%,到2030年这一比例将增至目前的10倍。

自2022年12月中沙峰会以来,中沙两国关系迈上新台阶,今年以来在经贸领域互动频繁。政治外交方面,中沙建立全面战略合作伙伴关系;能源合作方面,沙特阿美投资布局动作频频;金融资本方面,中沙达成双边本币互换协议。

9月,上海证券交易所与沙特交易所签署战略合作备忘录,涉及交叉上市、金融科技、ESG(环境、社会和治理)、数据交换和研究等方面的合作机会,以促进两国金融市场的多样化和包容性发展。

上海证券交易所总经理蔡建春表示,通过共同探索金融科技、ESG等领域潜在合作机会,期待与沙特交易所共同推进包括ETF在内的产品合作,深化两地资本市场的对接与合作。

## ■助推人民币国际化提速

值得一提的是,通过上海证券交易所和沙特交易所的战略合作,沙特可以直接用人民币购买中国商品和服务,在中国资本市场上市其企业和基金,从中国资本市场融资;中国则可以从沙特直接融资,以支持其在能源、基础设施、投资等领域的项目和合作。

11月,中国人民银行与沙特中央银行签署了双边本币互换协议,互换规模为500亿元人民币/260亿沙特里亚尔,协议有效期三年,经双方同意可展期。中国人民银行指出,中沙建立双边本币互换安排,将有助于加强两国金融合作,扩大中沙间本币使用,促进双方贸易和投资便利化。

业内普遍认为,中沙拉近能源金融关系,将助推人民币国际化,旨在提高人民币在国际贸易和储备中的比重,增强人民币在国际金融体系中的地位 and 影响力。根据《华尔街日报》报道,中国在沙特等海湾国家的政治和经济影响力日渐增大,数十亿美元资金流入中国市场。《中东观察》杂志撰文称,中国和中东之间日益增强的经济联系显示出“去美元化”合作正逐渐拉开大幕。对此,中信证券研究宏观与政策首席分析师杨帆认为,在金融领域,外交破局与货币合作带来“石油人民币”的想象空间,有望逐步回流中国资本市场。目前中东资金倾向于相对高配与本国相关的传统产业,随着中东主要经济体产业升级战略的推进,有望加大对中国新兴优势产业的布局。

今年以来,钠离子电池产业链项目布局、研发储备如火如荼,不断加快技术突破和规模化应用。钠离子电池之所以受到行业关注,主要与此前锂材料价格高涨导致电池成本居高不下有关。如今锂价屡创新低,钠离子电池低成本优势持续缩水。那么,随着锂价持续下跌,曾因性价比优势受追捧的钠离子电池会就此失宠吗?

## ■彰显优势

据了解,钠离子电池的研究最早可追溯到上世纪70年代,几乎与锂离子电池同时起步,但受制于电极材料技术,早期钠离子电池在能量密度、循环寿命等电池性能方面明显不如锂离子电池,因此商业化进程大幅落后。近年来,经历几轮诸如锂离子电池原材料涨价问题后,钠离子电池资源分布广泛等优势凸显。

2023年以来,钠离子电池已在多个领域找到突破口,项目建设多点开花。11月,由湖南四杰科技有限公司投资的1.2吉瓦时钠离子电池储能与动力电池PACK项目在岳阳汨罗高新技术产业开发区正式投产;10月,华钠芯能完成100组电动二轮车钠电池组订单交付科达新能源。

钠离子电池具有钠资源储量丰富、可采用浓度更低的电解液和无过放电问题等差异化优势,可兼容锂离子电池现有生产设备。一位从业者告诉记者:“我们能用现有锂离子电池生产设备制造钠离子电池,生产材料和制造电芯的设备都很成熟。”

“对于一些成熟的电池企业来说,布局钠离子电池等于做技术储备。除了低成本优势,钠离子电池在低温性能以及安全性方面也优于锂电池。另外,因为钠离子电池生产技术和锂电池相似,因此锂电企业普遍认为它不会跟现有的研发体系产生很大偏离。”上海交通大学副教授李林森在接受记者采访时表示,“一些电池行业‘新玩家’看到的是新的投资和发展机会。新能源产业飞速发展造就了一批成功的企业,也吸引着众多跨界入局者。一家新企业去投资锂电,就像在大池塘里丢一颗小石子,很难有大发展。相比之下,钠离子电池产业是全新的赛道,是不错的投资布局机会。”

## ■优中选优

各方加码下,钠离子电池产业化布局明显加快。不过值得注意的是,此前锂价上涨引发的成本焦虑是钠离子电池近年来能够异军突起的主要原因。然而,当下碳酸锂价格正一路狂跌,据上海有色网(SMM)数据,12月6日电价级碳酸锂报价跌至11.7—12.8万元/吨,均价报12.25万元/吨,与11月初的16.4万元/吨相比,跌幅超25%。对此有观点认为,锂价回落或对钠电产业发展进度造成一定冲击。

鹏辉能源近期在互动平台上表示,钠电研发及量产有序推进中,目前由于碳酸锂价格大幅下降,短期内钠电成本不具备显著优势,一定程度上延缓了钠电大规模商业化进展。

李林森认为,锂价下降对于钠离子电池产业发展来说是把双刃剑。一方面,锂价下跌会对钠离子电池产业发展造成压力,逼着钠电企业成本跟随下降;另一方面,也能让行业暂时冷静下来。“钠离子电池赛道存在投资过热的风险。可以看到,虽然项目投资很多,但产品上还存在未攻克的技术问题,不是说今天投了钱,明天就能看见产品。一个技术从变成产品再到变成商品,需要走很长一段路。相对其他技术,钠离子电池行业发展过快。如今锂价持续下跌,给真正有技术做研发的企业提供了缓冲空间,来进一步把控产品质量。锂价下跌是大浪淘沙,优中选优的过程。”

目前,钠离子电池成本优势仍待进一步挖掘。“钠离子电池成本还要继续降低。如果成本只比锂电池稍微低一点,后续在下游的推广还会遇到很多困难。”在李林森看来,钠离子电池会成为锂离子电池的重要补充,不会完全取代锂离子电池。“未来,钠离子电池还需要一段时间的发展和成型,需要在不同应用场景进行验证,让客户看到它在低温性能和安全性上的优势。”

## ■多元应用

有观点认为,钠离子电池供应链的稳健是比低成本更有价值的地方。“钠的来源非常广泛,储量很丰富,并且没有什么明显的地域分布特征,不像锂资源主要集中在南美和澳大利亚。因此从各个方面来看,钠离子电池价格不会因为钠元素的变化而高起低落,能够保证供应的相对稳定。”李林森说。

钠离子电池在储能市场是公认的“潜力股”。上述从业者表示,在对电池能量密度要求不高的大规模储能领域,钠离子电池是项极有前途的技术。“随着电动汽车的普及,需要大量用电,而现有的城市电网配置难以满足需求,配以大型储能电站给电动汽车充电是一个较好的选择。”

“钠离子电池会在一些对温度比较敏感、对能量密度要求不太高的场景率先取得突破,比如两轮车、三轮车,然后是大规模储能。同时还有一些对能量密度要求不高,但对成本很敏感的场景,比如小型消费电子产品。另外,大家可能关注到,一些电动牙刷和手持电动风扇产品已经用上钠离子电池。”李林森说。



锂价持续下跌,钠离子电池会失宠吗

■本报记者 姚美娇

撤回IPO申请两个月后,重新接受上市辅导

# 光伏硅片“新贵”再度冲刺A股

■本报记者 董梓童



据中国证券监督管理委员会网上办事服务平台信息,高景太阳能股份有限公司(以下简称“高景太阳能”)近日在广东证监局办理了辅导备案登记,拟首次公开发行股票并上市。这不是高景太阳能首次冲击IPO。今年6月,该公司在深交所创业板提交的IPO申请被受理,但3个月后,高景太阳能撤回申请,终止第一次IPO。

在业内人士看来,近两年,在下游高需求和扩产潮背景下,光伏企业在金融市场表现活跃。不过,随着市场对光伏产业产能过剩、供应链价格持续下滑等猜测不断,舆论对高景太阳能能否上市存疑。实际上,竞争加剧对企业来说不是坏事。如今,光伏产业链各环节都有“黑马”亮相,打破一家独大或两家独大的局面,成为促进产业持续发展的新鲜血液。

## ■硅片端“黑马”

在高景太阳能创业板IPO被受理后不久,深交所即发出了第一轮审核问询函。9月底,在末回问询的情况下,高景太阳能撤回创业板IPO申请。舆论之所以如此关注高景太阳能IPO,是因为该公司是近年来光伏硅片环节的一匹黑马。

高景太阳能不仅产能扩张迅速,还在短时间内收获了一批客户。截至目前,高景太阳能珠海一期、二期30GW产能满产,青海一期、二期30GW产能满产,珠海三期、宜宾一期项目也已投产。同时,高景太阳能还与通威股份、润阳股份、中润光能、钧达股份、一道新能源、正泰集团等太阳能电池生产厂商签订了长期供货协议,合作关系稳定。

财务指标方面,高景太阳能业绩正处于快速上升期。2020年至2022年,营业收入分别为8.91万元、24.9亿元和175.7亿元,复合增长率超

100%;净利润则分别为-113万元、1.08亿元和18.21亿元,扣非后净利润分别为-113.75万元、7961.7万元和16.82亿元,涨势迅猛。

另外,高景太阳能未来短期订单签订情况也比较乐观。2023年至2025年,高景太阳能与12家电池片企业签订了硅片长期供货协议,期间合同约定的年硅片供货数量分别为74.7万片、86.57万片和97.77万片,折合产能56.25GW、65.19GW和73.62GW。

中国有色金属工业协会硅业专家组副主任吕锦标指出,在硅片端,产业长期处于两家独大的状态。去年,该环节闯入5家中小型企业,促使整个市场发展愈发平衡,将对产业未来发展起到积极作用。

## ■拟扩大产能

与行业发展趋势一致,在下游高景气度和硅片环节企业纷纷提高生产能力的背景下,高景太阳能也希望通过IPO募集资金扩大产能,提高产销量,进一步提升行业地位。根据高景太阳能首次在创业板提交的招股说明书,其计划募集50亿元,其中,35.7亿元用于宜宾25GW单晶硅棒及5GW单晶硅片生产建设项目。

据中国光伏行业协会统计数据,从募集资金用途来看,扩产是光伏企业融资的主要目的。2022年,共48家光伏企业在A股及港资本市场使用权益融资方式募资,涉及权益融资项目51个,募资总额1661.87亿元,同比增长57%。其中,约40%募集资金计划用于扩充光伏产能,投向硅棒硅片环节的金额约为122.58亿元。

近年来,凭借技术、成本、规模、品牌、资金等优势,扩大生产规模,是行业内企业的共同追求。从时间节点上来看,光伏融资潮和扩产潮均持

续一段时间,高景太阳能不算抢占先机。

券商机构交银国际分析师指出,目前光伏制造业产能过剩已大致反映在估值。预计光伏产能过剩将在2024年上半年达到顶峰。其中,多晶硅方面,2024年产量将增长32%至200万吨,为终端需求的1.49倍,产能过剩将进一步加剧,将考验企业的成本控制。

吕锦标提出:“光伏供应链价格波动一直都比较较大。这两年,产业产能确实达到高点。但我们也一分二看这个问题,光伏供应链链条比较长,前端产能要适当超前。产能过剩并不可怕,总体上来讲,产业发展尚处于良性阶段。”

高景太阳能在招股说明书中称,近年来,公司在珠海金湾、青海西宁、四川宜宾先后建设生产基地,产销量均大幅增长,拟发行募集资金建设项目建成达产后,公司单晶硅棒和单晶硅片产能将再次提升。

## ■供应链价格影响业绩

按照计划,高景太阳能将于2024年3月完成上市辅导。届时,高景太阳能IPO募资计划会有何变化尚不得知。不过从目前高景太阳能公布的产能数据及对应的出货需求来看,其目前产能基本可以满足今年和明年已签订合同所需供应量。

近两年,高景太阳能存货账面价值持续增长,公司还面临存货跌价风险。数据显示,2021年底和2022年底,高景太阳能存货账面价值分别为8.66亿元和13.18亿元,占各期末流动资产比例分别为28.73%和14.98%。

高景太阳能表示,若未来受行业景气度、市场竞争等因素影响,或出现产能过剩导致的价格战,公司主要产品的市场需求或价格出现较大幅度下降,原材料供应不足或原材料价格大幅波动等情况,公司可能面临经营业绩下滑或亏损的风险。

据了解,高景太阳能主要原材料是多晶硅料。多晶硅料供应情况将直接影响其生产成本和经营稳定性。近年来,多晶硅料一直处于大幅波动的状态,加大相关企业经营及业绩的不确定性。高景太阳能也因此受到影响。2020年开始,多晶硅供不应求,硅片企业原材料供应紧张,导致多晶硅价格一度上涨至30万元/吨的历史高点。2022年下半年以来,随着多晶硅新建产能陆续投产,市场供需情况得到改善,多晶硅价格开始回落,这导致当年高景太阳能经减值测试并相应计提了存货跌价准备。高景太阳能方面称,硅料价格波动会对公司毛利率以及利润产生重大影响。如果公司无法及时应对原材料价格波动带来的风险,公司经营业绩可能会出现严重下滑。