

# AHD AF

## گروه سرمایه‌گذاری اهداف (سهامی عام)

Ahdaf Investment Company Publication

نشریه شرکت سرمایه‌گذاری اهداف



ویژه نامه تحلیلی سال ۲۰۲۵ (جولای)  
The Special Edition 2025 (July)

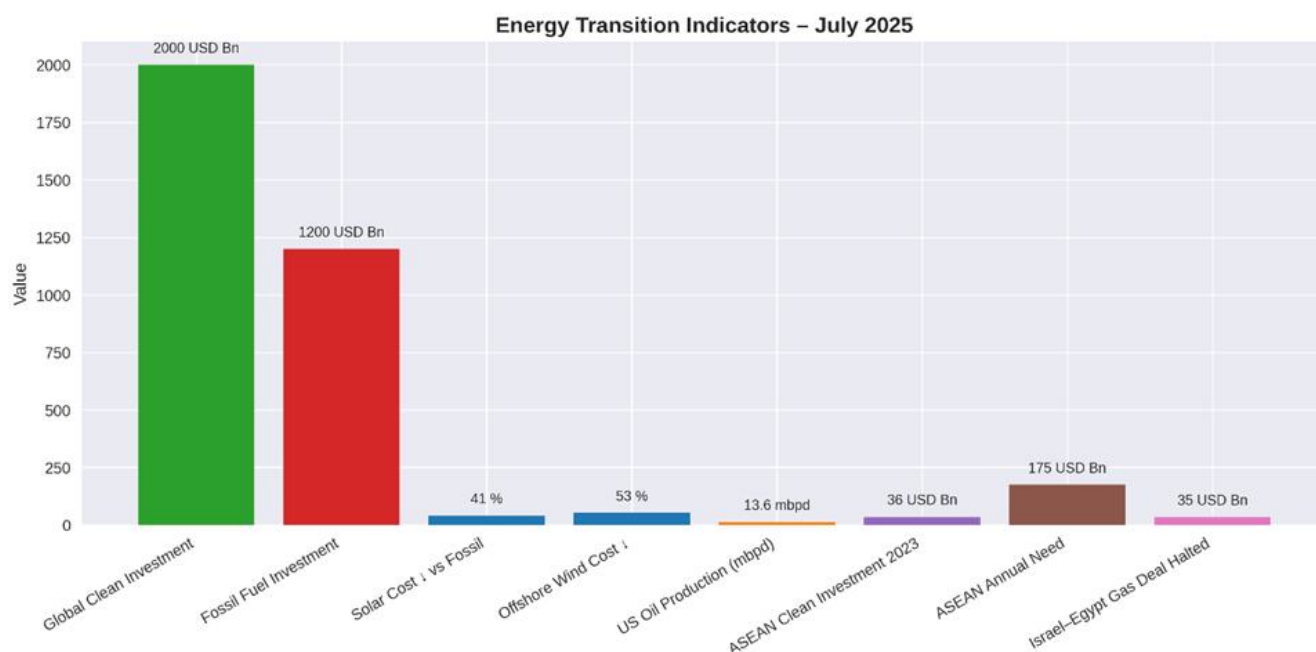


# فهرست مطالب

|                                                                                          |    |
|------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| مقدمه                                                                                    | ۲  |
| گذار انرژی شتاب می‌گیرد: «نقطه بی‌بازگشت» در سخنانی دبیرکل سازمان ملل                    | ۳  |
| ده روند کلیدی انرژی ۲۰۲۵: رکورد نفت آمریکا، ضعف نفوذ اوپک+، و جهش تقاضای برق به واسطه AI | ۴  |
| SMRها و فناوری‌های نو: بازتعریف سبد انرژی و شبکه‌ها در ۲۰۲۵                              | ۵  |
| نوسانات گاز و ذخایر آمریکا در ژوئیه: اثر تعمیرات LNG و فصل توفان‌ها                      | ۶  |
| بازار جهانی انرژی و امنیت عرضه: تنگه هرمز و ریسک‌های ژئوپلیتیک                           | ۷  |
| آسیای جنوب شرقی و بن‌بست سیاستی تجدیدپذیرها: شکاف ۱۵۰-۲۰۰ میلیارد دلاری سرمایه           | ۸  |
| Energy Asia 2025 کوالالامپور: بازگشت گاز، رشد تجدیدپذیر، و کمبود زیرساخت                 | ۹  |
| گفت‌وگوی منطقه‌ای بانکوک: امنیت انرژی، انعطاف شبکه و همکاری فرامرزی                      | ۱۰ |
| خاورمیانه در بزنگاه: بازگشایی خط لوله عراق-ترکیه و توقف معامله گاز اسرائیل-مصر           | ۱۱ |
| چشم‌انداز صنعت انرژی منا ۲۰۲۵: توازن گذار و وابستگی‌های اقتصادی                          | ۱۲ |
| جمع‌بندی                                                                                 | ۱۳ |
| منابع                                                                                    | ۱۴ |

## مقدمه

ژوئیه ۲۰۲۵ نقطه‌ای بود که گذار انرژی از روایت به واقعیت نزدیک‌تر شد: آنتونیو گوترش با اتکا به داده‌های هزینه و سرمایه‌گذاری اعلام کرد «نقطه بی‌بازگشت» در تجدیدپذیرها طی شده است—سرمایه‌گذاری ۲ تریلیون دلاری در انرژی پاک و ارزان‌تر شدن خورشیدی (۴۱ درصد) و بادی فراساحلی (۵۳ درصد) نسبت به گزینه‌های فسیلی، سیگنال‌های قیمتی و ظرفیت نصب را دگرگون کرده‌اند. همزمان، تحلیل‌های سالانه نشان می‌دهد که «بنیادهای بازار» —عرضه غیر اوپک، ظرفیت LNG، و محدودیت‌های شبکه— بر نتایج چیره‌اند؛ تولید نفت آمریکا رکورد زد و نفوذ اوپک+ در قیمت‌گذاری تضعیف شد، در حالی‌که مراکز داده AI تقاضای برق را به متغیر راهبردی بدل کردند. در آسیا، شکاف سرمایه‌گذاری پاک (۳۲–۴۰ میلیارد دلار جذب‌شده در ۲۰۲۳ در برابر نیاز ۱۵۰–۲۰۰ میلیارد دلار سالانه) و ناهماهنگی مقرراتی، سرعت ادغام منطقه‌ای را کند کرده است؛ با این حال ENERGY ASIA ۲۰۲۵ نشان داد گاز به عنوان سوخت گذار و سرمایه‌گذاری در شبکه‌های هوشمند و ذخیره‌سازی محور عمل‌گرایی‌اند. در منا، بازگشایی خط لوله عراق-ترکیه و توقف معامله ۳۵ میلیارد دلاری گاز اسرائیل-مصر، شکنندگی تجارت انرژی زیر فشار ژئوپلیتیک را برجسته کرد. در آمریکا، تعمیرات LNG و فصل توفان‌ها، ذخایر و صادرات را نوسانی کرد. جمع این سیگنال‌ها، گذار را «ناهموار اما شتابان» ترسیم می‌کند.

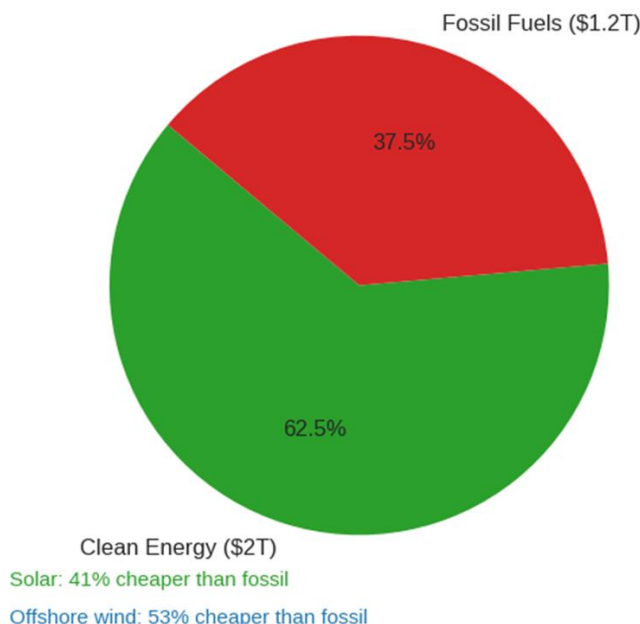


## گذار انرژی شتاب می‌گیرد: «نقطه بی‌بازگشت» در سخنانی دبیرکل سازمان ملل

### شکاف زیرساخت و کشورهای در حال توسعه پابرجاست

گوترش در ۲۲ ژوئیه ۲۰۲۵ اعلام کرد جهان از «نقطه بی‌بازگشت» گذار به تجدیدپذیرها عبور کرده است؛ با استناد به گزارش فنی سازمان ملل و داده‌های نهادهای انرژی/مالی: ۲ تریلیون دلار سرمایه‌گذاری در انرژی پاک در سال گذشته—۸۰۰ میلیارد دلار بیش از فسیلی—و کاهش هزینه خورشیدی (۴۱ درصد) و بادی فراساحلی (۵۳ درصد) نسبت به ارزان‌ترین گزینه‌های فسیلی. بیش از ۹۰ درصد ظرفیت جدید برق از تجدیدپذیرها بوده و ظرفیت نصب پاک تقریباً با فسیلی برابری می‌کند. او از G۲۰ خواست در NDCهای جدید، «دو برابر کردن بهره‌وری انرژی» و «سه برابر کردن ظرفیت تجدیدپذیر تا ۲۰۳۰» را قفل کنند و بر «حاکمیت انرژی واقعی» با کاهش ریسک‌های ژئوپلیتیک فسیلی تأکید کرد—نمونه شوک‌های پس از جنگ اوکراین. گلوگاه، تأمین مالی بازارهای نوظهور است: آفریقا با ۶۰ درصد بهترین منابع خورشیدی تنها ۲ درصد سرمایه‌گذاری پاک را جذب کرده؛ جریان‌ها باید تا ۲۰۳۰ پنج‌برابر شوند. محورهای شتاب‌دهی: شبکه‌های مدرن و ذخیره‌سازی، تقاضای پایدار، گذار عادلانه، اصلاح تجارت و بسیج مالی توسعه‌ای. پیام کلیدی: گذار «غیرقابل توقف» است اما سرعت و عدالت آن نیازمند اصلاحات مالی و مقرراتی است.

Global Energy Transition – July 2025



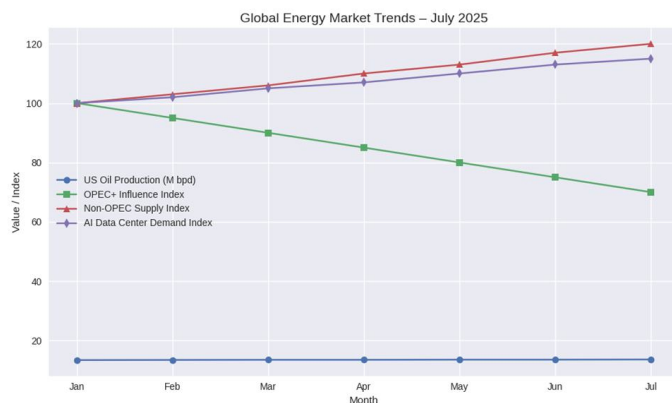
| توضیح                                           | مقدار / درصد         | شاخص                                             |
|-------------------------------------------------|----------------------|--------------------------------------------------|
| ۸۰۰ میلیارد دلار بیشتر از سرمایه‌گذاری در فسیلی | ۲ تریلیون دلار       | سرمایه‌گذاری جهانی در انرژی پاک (۲۰۲۴-۲۰۲۵)      |
| روند نزولی نسبت به سال‌های قبل                  | ۱.۲ تریلیون دلار     | سرمایه‌گذاری جهانی در انرژی فسیلی                |
| خورشیدی ارزان‌تر از ارزان‌ترین گزینه فسیلی      | ۴۱٪                  | کاهش هزینه برق خورشیدی نسبت به فسیلی             |
| بادی فراساحلی رقابتی‌تر از فسیلی                | ۵۳٪                  | کاهش هزینه برق بادی فراساحلی نسبت به فسیلی       |
| تقریباً تمام ظرفیت جدید از منابع پاک            | >۹۰٪                 | سهم تجدیدپذیرها در ظرفیت جدید برق                |
| برابری تاریخی در ظرفیت جهانی                    | نزدیک به ظرفیت فسیلی | ظرفیت نصب‌شده تجدیدپذیرها                        |
| با وجود داشتن ۶۰٪ بهترین منابع خورشیدی جهان     | ۱۲٪ از کل            | سرمایه‌گذاری پاک در آفریقا                       |
| برای تحقق اهداف اقلیمی و                        | ۵ برابر سطح فعلی     | نیاز سرمایه‌گذاری پاک در بازارهای نوظهور تا ۲۰۳۰ |

منبع: NEWS.UN.ORG



## ده روند کلیدی انرژی ۲۰۲۵: رکورد نفت آمریکا، ضعف نفوذ اوپک+، و جهش تقاضای برق به واسطه AI

جمع‌بندی ۲۰۲۵ نشان داد بازارها با «اصول» حرکت کردند: تولید نفت آمریکا در ژوئیه به ۱۳.۶ میلیون بشکه در روز رسید و میانگین سال ۱۳.۵ میلیون—رکوردی بدون جهش دکل‌ها، با راندمان حفاری (لترال‌های بلندتر، هدف‌گیری مخزن بهتر) و انضباط سرمایه. اوپک+ با تمهیدهای مکرر کاهش داوطلبانه، با رشد عرضه غیر اوپک (آمریکا، برزیل، گویان، کانادا) و بازنگری نزولی تقاضا مواجه شد؛ واکنش قیمت‌ها کوتاه‌مدت و پرهزینه از منظر سهم بازار شد. ژئوپلیتیک (اروپا، خاورمیانه، دریای سرخ) نتوانست حق بیمه پایدار برنت را تثبیت کند؛ موجودی‌های راحت و عرضه متنوع غالب شدند. برق: مراکز داده AI تقاضا را به متغیر راهبردی بدل کردند—رشد مصرف سریع‌تر از توان واکنش شبکه‌ها، نیاز به سرمایه‌گذاری در انتقال/ذخیره‌سازی و پاسخ‌گویی بار. گذار انرژی کند نشد، بلکه «واقع‌گراتر» شد: اقتصاد، قابلیت اطمینان و رفتار مصرف‌کننده زمان‌بندی‌ها را بازتنظیم کردند. نتیجه برای ۲۰۲۶: فرضیات متفاوت نسبت به ابتدای ۲۰۲۵—تمرکز بر گلوگاه‌های زیرساختی، تنوع عرضه، و ادغام دیجیتال در سیستم‌های انرژی.



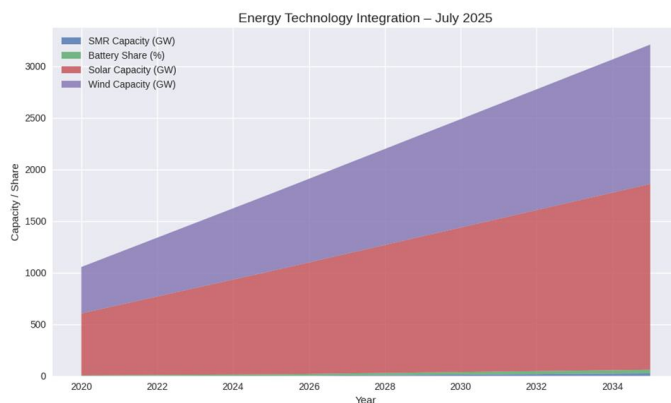
| توضیح تحلیلی                                                             | مقدار / درصد                       | شاخص                          |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|
| رکورد تاریخی؛ میانگین سال ۱۳.۵ میلیون بشکه در روز                        | ۱۳.۶ میلیون بشکه در روز            | تولید نفت آمریکا (۲۰۲۵ ژوئیه) |
| رکورد تولید بدون افزایش چشمگیر دکل‌ها؛ ناشی از راندمان حفاری             | رشد محدود                          | تعداد دکل‌های فعال نفتی       |
| افزایش تولید با سرمایه‌گذاری کمتر                                        | لترال‌های بلندتر، هدف‌گیری دقیق‌تر | راندمان حفاری                 |
| (آمریکا، برزیل، گویان، کانادا) عرضه غیر اوپک + فشار بر اوپک              | واکنش قیمت‌ها کوتاه‌مدت            | کاهش نفوذ اوپک+               |
| سهم بازار اوپک + کاهش یافته؛ واکنش‌های پرهزینه                           | رشد پایدار                         | عرضه غیر اوپک                 |
| رشد کمتر از پیش‌بینی‌های ابتدای سال                                      | بازنگری نزولی                      | تقاضای جهانی نفت              |
| (اروپا، خاورمیانه، دریای سرخ) ژئوپلیتیک نتوانست حق بیمه پایدار ایجاد کند | نوسان کوتاه‌مدت                    | قیمت برنت                     |
| موجودی‌ها مانع جهش پایدار قیمت شدند                                      | سطح راحت                           | ذخایر جهانی نفت               |
| فشار بر شبکه‌ها؛ نیاز به سرمایه‌گذاری در انتقال و ذخیره‌سازی             | رشد سریع                           | تقاضای برق مراکز داده AI      |
| اقتصاد، قابلیت اطمینان و رفتار مصرف‌کننده زمان‌بندی‌ها را بازتنظیم کردند | ادامه‌دار اما واقع‌گراتر           | گذار انرژی                    |
| گلوگاه‌های انتقال، تنوع عرضه، و ادغام دیجیتال محور خواهند بود            | تمرکز بر زیرساخت                   | چشم‌انداز ۲۰۲۶                |

منبع: OILPRICE



## SMR ها و فناوری های نو: بازتعریف سبب انرژی و شبکه ها در ۲۰۲۵

گزارش های فناوری ۲۰۲۵ نشان می دهند رآکتورهای کوچک مدولار (SMR) با طراحی فشرده و قابلیت استقرار مازولار، الگوی سرمایه گذاری هسته ای را تغییر می دهند—کاهش CAPEX واحد، زمان ساخت کوتاه تر، و امکان هم نشینی با شبکه های متغیر تجدیدپذیر. در کنار SMR ها، رشد ذخیره سازی باتری، مدیریت هوشمند شبکه، و دیجیتال سازی عملیات (EMS، تحلیل پیش بین) به انعطاف پذیری سیستم کمک کرده اند. این ترکیب، ریسک ناپایداری ناشی از سهم بالای خورشیدی/بادی را کاهش می دهد و مسیرهای «هسته ای کم کربن+تجدیدپذیر» را برای کشورهایی با محدودیت زمین/منابع تقویت می کند. در صنعت، کاربردهای هوشمند—از پالایشگاه های دیجیتال تا پیش بینی خرابی—بهره وری انرژی و کاهش انتشار را تسریع کرده اند. پیام راهبردی ۲۰۲۵: گذار تنها با ظرفیت تولید برنده نمی شود؛ ادغام، کنترل، و انعطاف شبکه تعیین کننده اند. این روندها، به ویژه در بازارهایی با رشد تقاضای AI و خودروهای برقی، اهمیت مضاعف دارند و به بازتعریف استانداردهای قابلیت اطمینان و امنیت انرژی منجر می شوند.

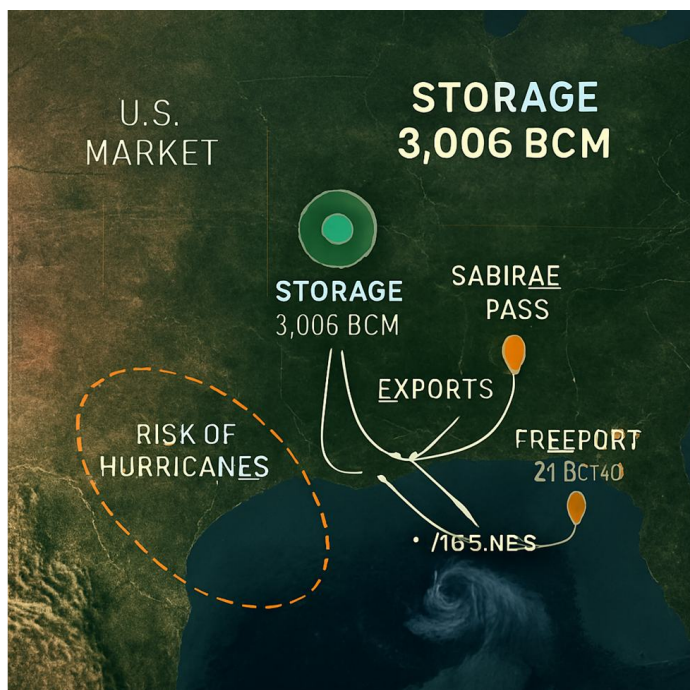


| توضیح تحلیلی                                             | مقدار / درصد           | شاخص                                                                    |
|----------------------------------------------------------|------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| طراحی فشرده، زمان ساخت کوتاه تر، و امکان استقرار مازولار | ۲۵~ گیگاوات تا ۲۰۳۵    | ظرفیت جهانی رآکتورهای کوچک مدولار (SMR) در پروژه های اعلام شده          |
| کاهش هزینه سرمایه گذاری اولیه و ریسک مالی                | ۳۰-۴۰٪                 | کاهش CAPEX واحدهای SMR نسبت به نیروگاه های هسته ای سنتی                 |
| (سال ۱۰-۸) کوتاه تر از نیروگاه های بزرگ                  | ۵-۳ سال                | زمان متوسط ساخت SMR                                                     |
| رشد سریع برای پشتیبانی از تجدیدپذیرها                    | >۱۵٪                   | سهم ذخیره سازی باتری در ظرفیت جدید برق ۲۰۲۵                             |
| امکان ادغام گسترده در شبکه های هوشمند                    | >۷۰٪                   | کاهش هزینه باتری های لیتیوم-یون در دهه گذشته                            |
| افزایش انعطاف پذیری و کاهش ریسک ناپایداری شبکه           | ~۶۰٪                   | سهم دیجیتال سازی (EMS)، پیش بینی بار، مدیریت هوشمند (در پروژه های جدید) |
| نیاز به ذخیره سازی و مدیریت هوشمند برای پایداری          | >۱,۴۰۰ گیگاوات         | رشد ظرفیت خورشیدی جهانی                                                 |
| ادغام با SMR ها و ذخیره سازی برای کاهش نوسان             | >۹۵۰ گیگاوات           | رشد ظرفیت بادی جهانی                                                    |
| کاهش مصرف انرژی و انتشار کربن                            | افزایش بهره وری ۱۵-۱۰٪ | پالایشگاه دیجیتال، کاربردهای صنعتی هوشمند (پیش بینی خرابی)              |
|                                                          | ادغام و انعطاف شبکه    | پیام راهبردی                                                            |

منبع: SPECTRUM.IEEE

## نوسانات گاز و ذخایر آمریکا در ژوئیه: اثر تعمیرات LNG و فصل توفان‌ها

ژوئیه ۲۰۲۵ با کاهش ملایم تقاضای گاز آمریکا نسبت به سال قبل آغاز شد—مصرف برق ۱۱.۳ درصد افت، صنعتی ۰.۵ درصد افت، اما تجاری/خانگی ۱۷ درصد رشد؛ ذخایر ۳,۰۰۶ میلیارد فوت مکعب (۵.۸ درصد کمتر از ۲۰۲۴، ۶.۱ درصد بالاتر از میانگین پنج‌ساله). صادرات LNG آمریکا دومین سطح پایین سال را ثبت کرد—تعمیرات در SABINE PASS (ظرفیت ۴.۵ BCF/D) و اختلالات (۲.۱ BCF/D) FREEPORT پس از رکورد ماه مه، دو ماه افت پیاپی رقم زدند؛ با این حال آمریکا در صدر صادرکنندگان باقی ماند. شمار دکل‌های گاز ۶.۹ درصد بالاتر از سال قبل؛ تولید خشک و بازاری نسبت به سال قبل ۳ درصد رشد، هرچند هفته‌به‌هفته اندکی افت. فصل توفان‌ها ریسک زیرساختی را بالا برده—با پیش‌بینی ۸ توفان نام‌گذاری شده در ۲۰۲۵ و عدم قطعیت ENSO، احتمال اختلال عرضه و جهش قیمت‌ها وجود دارد. پیام عملیاتی: مدیریت ذخایر، برنامه‌ریزی تعمیرات، و پوشش ریسک فصلی برای پایداری قیمت‌ها حیاتی است؛ و ظرفیت انعطاف‌پذیر شبکه و پاسخ‌گویی بار می‌تواند فشار تقاضای اوج را تعدیل کند.



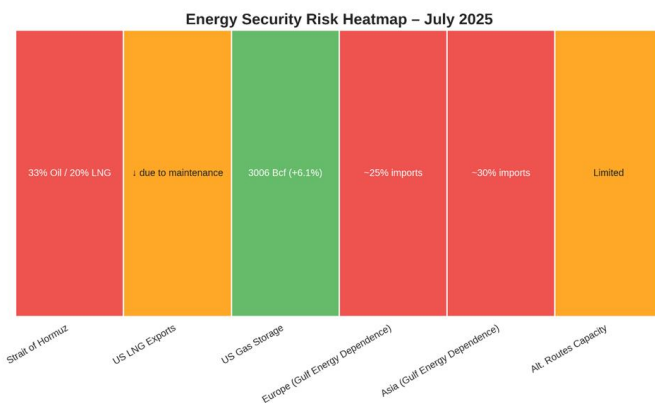
| توضیح تحلیلی                                                                       | مقدار / درصد               | شاخص                         |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|------------------------------|
| ناشی از شرایط آب‌وهوایی و افزایش سهم تجدیدپذیرها                                   | ۱۱.۳٪ کاهش نسبت به سال قبل | ژوئیه (مصرف برق از گاز ۲۰۲۵) |
| رکود جزئی در بخش تولید و صنایع انرژی‌بر                                            | ۰.۵٪ کاهش                  | مصرف صنعتی گاز               |
| رشد تقاضا به دلیل شرایط آب‌وهوایی و سرمای غیرمنتظره                                | ۱۷٪ افزایش                 | مصرف تجاری/خانگی             |
| ۵.۸٪ کمتر از ۲۰۲۴، ۱۶.۱٪ بالاتر از میانگین پنج‌ساله                                | ۳,۰۰۶ میلیارد فوت مکعب     | ذخایر گاز آمریکا             |
| و (ظرفیت ۴.۵ bcf/d) Sabine Pass کاهش به دلیل تعمیرات (۲.۱ bcf/d) Freeport اختلالات | دومین سطح پایین سال        | آمریکا LNG صادرات (ژوئیه)    |
| علی‌رغم افت هفتگی، روند سالانه مثبت باقی مانده است                                 | ۳٪ رشد نسبت به سال قبل     | تولید گاز خشک و بازاری       |
| نشان‌دهنده سرمایه‌گذاری پایدار در تولید                                            | ۶.۹٪ بیشتر از سال قبل      | تعداد دکل‌های فعال گاز       |
| ریسک بالای اختلال در زیرساخت‌های LNG و خطوط انتقال                                 | ۸ توفان نام‌گذاری شده      | فصل توفان‌ها (۲۰۲۵ پیش‌بینی) |
| می‌تواند شدت و مسیر توفان‌ها را تغییر دهد                                          | عدم قطعیت بالا             | (ال‌نینو/لا نینا) ENSO اثر   |
|                                                                                    | مدیریت ذخایر و پوشش ریسک   | پیام عملیاتی                 |

منبع: WOODRIVERENERGY



## بازار جهانی انرژی و امنیت عرضه: تنگه هرمز و ریسک‌های ژئوپلیتیک

تنگه هرمز—مسیر یک سوم نفت دریابرد و یک پنجم LNG جهان—در ژوئیه بار دیگر در کانون ریسک قرار گرفت؛ طرح پارلمانی برای بستن تنگه (نیازمند تأیید شورای عالی امنیت ملی) نگرانی‌ها از جهش قیمت‌ها را تشدید کرد. این ریسک همزمان با افت صادرات LNG آمریکا به دلیل تعمیرات، حساسیت بازار را بالا برد. در چنین محیطی، «امنیت انرژی» به معنای تنوع مسیرها/منابع، ظرفیت ذخیره‌سازی، و انعطاف تقاضاست. داده‌های ذخایر آمریکا (۳,۰۰۶ BCF، ۶.۱ درصد بالاتر از میانگین پنج ساله) سپر کوتاه مدت ایجاد کرد، اما وابستگی اروپا/آسیا به مسیرهای خلیج فارس، شکنندگی ساختاری را نشان می‌دهد. درس کلیدی: شوک‌های ژئوپلیتیک اگر با ظرفیت مازاد، مسیرهای جایگزین، و پاسخ سریع عرضه (به ویژه از تولیدکنندگان چابک) همراه شوند، حق بیمه ریسک پایدار نمی‌سازند؛ اما در گاز—به واسطه محدودیت‌های حمل LNG و قراردادهای بلندمدت—اثرها می‌تواند دیرپا تر باشد.



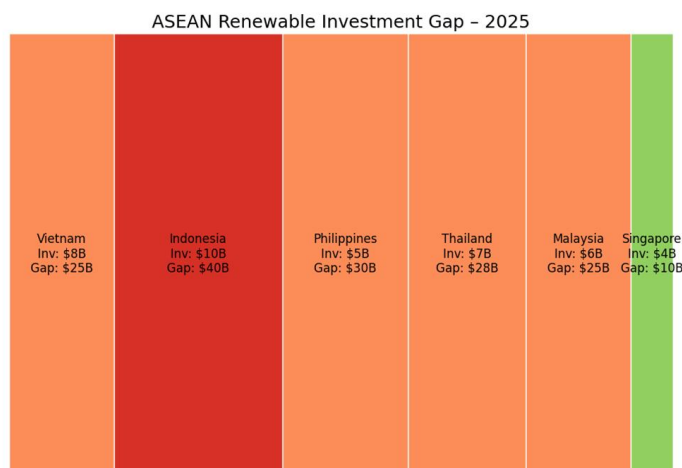
| توضیح تحلیلی                                                                 | مقدار / درصد                  | شاخص                            |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|
| مسیر حیاتی برای صادرات خلیج فارس؛ هر اختلال اثر فوری بر قیمت‌ها دارد         | ۳۳٪ نفت دریابرد               | سهم تنگه هرمز در تجارت نفت جهان |
| اهمیت دوگانه برای بازارهای آسیایی و اروپایی                                  | LNG ۲۰٪~دریابرد               | سهم تنگه هرمز در تجارت LNG جهان |
| معادل بیش از تولید کل آمریکا                                                 | ۱۸-۱۷ میلیون بشکه در روز      | صادرات روزانه نفت از تنگه هرمز  |
| بخش عمده صادرات قطر                                                          | ۱۰۰-۸۰ میلیارد مترمکعب سالانه | صادرات روزانه LNG از تنگه هرمز  |
| ۱۷٪ بالاتر از میانگین پنج ساله؛ سپر کوتاه مدت در برابر شوک‌ها                | ۳,۰۰۶ میلیارد فوت مکعب        | ذخایر گاز آمریکا (ژوئیه ۲۰۲۵)   |
| نشان دهنده مصرف بالاتر و محدودیت عرضه                                        | ۸.۸٪ کمتر                     | تغییر ذخایر نسبت به ۲۰۲۴        |
| تعمیرات Sabine Pass و اختلالات Freeport همزمان با ریسک‌های ژئوپلیتیک         | کاهش دومین سطح پایین سال      | آمریکا LNG صادرات (ژوئیه)       |
| وابستگی بالا به مسیرهای خلیج فارس و آمریکا                                   | ۱۲۰ میلیارد مترمکعب در ۲۰۲۵   | پیش‌بینی تقاضای اروپا برای LNG  |
| ژئوپلیتیک نتوانست حق بیمه پایدار ایجاد کند؛ موجودی‌ها و عرضه متنوع مانع شدند | نوسان کوتاه مدت               | حق بیمه ریسک برنت               |
| تنها راه کاهش اثر شوک‌های ژئوپلیتیک بر بازار جهانی انرژی                     | تنوع مسیرها و ظرفیت مازاد     | پیام راهبردی                    |

منبع: ENERGYNEWS



## آسیای جنوب شرقی و بن بست سیاستی تجدیدپذیرها: شکاف ۱۵۰-۲۰۰ میلیارد دلاری سرمایه

تقاضای برق آسه آن تا ۲۰۳۰ حدود ۳۰ درصد رشد می کند؛ اما جذب سرمایه پاک در ۲۰۲۳ تنها ۳۲-۴۰ میلیارد دلار بود—در برابر نیاز ۱۵۰-۲۰۰ میلیارد دلار سالانه. نمونه های موفق: جهش خورشیدی ویتنام (۱۷ گیگاوات در ۲۰۲۰ با تعرفه تضمینی و سرمایه خصوصی)، پروژه های JETP اندونزی/ویتنام، و نقش سنگاپور در مالی سبز و چارچوب های افشا. در فناوری، میکروگریدهای هوشمند، EMS های AI محور، و سامانه های خورشیدی+باتری در جزایر (نمونه مالدیو با پشتیبانی ADB) اثبات شده و ارزان تر شده اند (کاهش هزینه  $PV > 80\%$  در صدو باتری  $< 70\%$  در دهه گذشته). گلوگاه ها: نبود هماهنگی گواهی های تجدیدپذیر، فاکتورهای انتشار، و حسابداری کربن؛ پروژه ادغام LTMS-PIP کارکرد فنی را نشان داد اما معماری سیاستی عقب مانده است. بدون همگرایی مقرراتی و مالی، برق جریان می یابد اما «بازار» حرکت نمی کند—ریسک تکرار خاموشی های ناشی از عدم تطابق عرضه/تقاضا باقی است. راه حل: استانداردسازی منطقه ای، سرمایه گذاری در انتقال/ذخیره سازی، و سازوکارهای قیمت گذاری فرامرزی.



| شاخص                                       | درصد / مقدار                                     | توضیح تحلیلی                                               |
|--------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| رشد پیش بینی شده تقاضای برق آسه آن تا ۲۰۳۰ | ~۳۰٪                                             | ناشی از رشد اقتصادی و دیجیتال سازی سریع منطقه              |
| سرمایه گذاری جذب شده در (۲۰۲۳) انرژی پاک   | میلیارد دلار ۳۲-۴۰                               | کمتر از یک چهارم نیاز واقعی سالانه                         |
| نیاز سرمایه گذاری سالانه برای گذار انرژی   | میلیارد دلار ۱۵۰-۲۰۰                             | برابر ۴-۵ شکاف سرمایه گذاری سطح فعلی                       |
| ظرفیت خورشیدی نصب شده در ویتنام (۲۰۲۰)     | گیگاوات ~۱۷                                      | جهش سریع با تعرفه تضمینی و سرمایه خصوصی                    |
| کاهش هزینه فناوری خورشیدی در دهه گذشته     | $> 80\%$                                         | عامل اصلی رشد پروژه های کوچک و بزرگ در منطقه               |
| کاهش هزینه باتری های ذخیره سازی            | $> 70\%$                                         | امکان توسعه میکروگریدها و سیستم های خورشیدی+باتری در جزایر |
| سهم سرمایه گذاری پاک در منطقه GDP          |                                                  | بسیار پایین تر از سطح مورد نیاز برای اهداف اقلیمی          |
| JETP پروژه های (اندونزی و ویتنام)          | میلیاردها دلار تعهد                              | اما هنوز در مرحله اولیه اجرا و جذب منابع                   |
| سهم سنگاپور در مالی سبز                    | پیشرو در منطقه                                   | چارچوب های افشا و جذب سرمایه بین المللی                    |
| گلوگاه مقرراتی                             | نبود هماهنگی گواهی های تجدیدپذیر و حسابداری کربن | مانع شکل گیری بازار فرامرزی برق پاک                        |
| پیام راهبردی                               | استانداردسازی و سرمایه گذاری زیرساختی            | بدون همگرایی مقرراتی و مالی، گذار کند و پریسک باقی         |

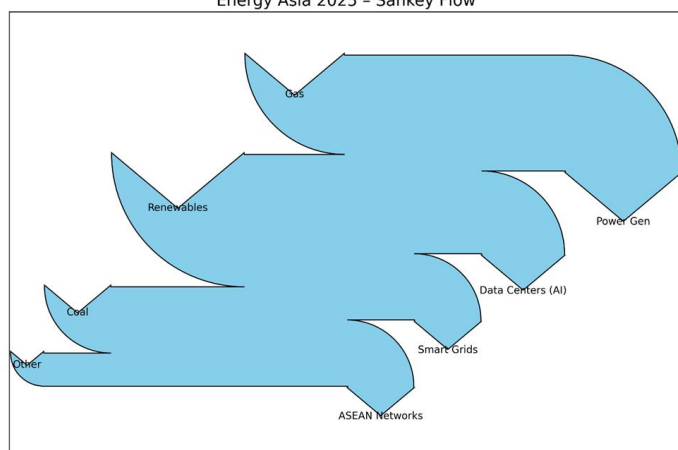
منبع: THE DIPLOMAT



## ENERGY ASIA ۲۰۲۵: بازگشت گاز، رشد تجدیدپذیر، و کمبود زیرساخت

نشست ENERGY ASIA ۲۰۲۵ (۱۸-۱۶ ژوئن) نشان داد رویکرد عمل‌گرایانه در آسیا غالب شده: گاز به عنوان سوخت گذار برای پایداری شبکه در برابر جهش تقاضای مراکز داده و AI؛ اعلام تعهدات بزرگ—از جمله سرمایه‌گذاری ۹ MYR میلیاردی شل در مالزی برای بالادست و زیرساخت‌های کربن‌زدایی. پیام کلیدی: «ادغام» مهم‌تر از «تولید»؛ سرمایه‌گذاری در شبکه‌های هوشمند، ذخیره‌سازی باتری، و اتصال فرامرزی (شبکه برق آسه‌آن، خطوط گاز ترانس‌آسه‌آن) برای قابلیت اطمینان ۲۴/۷. شکاف استعدادها در انرژی دیجیتال و صنعتی‌سازی هوشمند در حال گسترش است—نیاز به مهارت‌های ترکیبی مهندسی+AI و جذب نیرو از حوزه فناوری. حرکت ESG و کاهش وابستگی به زغال‌سنگ در کره جنوبی، هند، و سنگاپور، همراه با فشار سهامداران و زنجیره تأمین، استخدام در پایداری و مالی پروژه را تقویت کرده است. نتیجه: آسیا نه تنها در ظرفیت پاک پیشرو است، بلکه در معماری گذار—گاز پایدار، ادغام دیجیتال، و همکاری منطقه‌ای—به سوی رهبری حرکت می‌کند.

Energy Asia 2025 - Sankey Flow



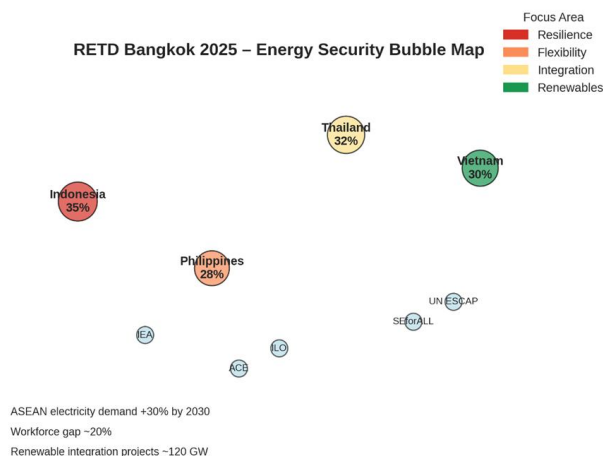
| توضیح تحلیلی                                                         | درصد / مقدار                    | شاخص                                         |
|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------|----------------------------------------------|
| کوالامپور، مالزی؛ حضور شرکت‌های بزرگ انرژی و سیاست‌گذاران            | ۲۰۲۵ ژوئن ۱۸-۱۶                 | Energy Asia 2025 تاریخ برگزاری نشست          |
| در بالادست و زیرساخت‌های کربن‌زدایی؛ نشان‌دهنده تمرکز بر گاز و گذار  | میلیارد MYR ۹ (میلیارد دلار ~۲) | سرمایه‌گذاری شل در مالزی                     |
| تثبیت به عنوان سوخت گذار برای AI پایداری شبکه در برابر تقاضای        | ~۳۰-۲۵٪                         | سهم گاز در سبد انرژی آسیا                    |
| فشار بر شبکه‌ها و نیاز به ذخیره‌سازی و انتقال هوشمند                 | سالانه >۱۵٪                     | AI رشد تقاضای برق مراکز داده و               |
| رشد سریع خورشیدی و بادی؛ اما نیازمند ادغام شبکه‌ای                   | گیگاوات ~۱۲۰                    | ظرفیت تجدیدپذیرهای جدید در آسیا (۲۰۲۴-۲۰۲۵)  |
| و اتصال ۲۴/۷ تمرکز بر قابلیت اطمینان فرامرزی                         | میلیارد دلار >۲۰ اعلام شده      | سرمایه‌گذاری در شبکه‌های هوشمند و ذخیره‌سازی |
| شبکه برق آسه‌آن و خطوط گاز ترانس‌آسه‌آن؛ تقویت همکاری منطقه‌ای       | در حال توسعه                    | پروژه‌های اتصال برق آسه‌آن                   |
| AI+نیاز به مهارت‌های ترکیبی مهندسی برای مدیریت شبکه‌های نوین         | کمبود نیروی >۳۰٪ متخصص          | شکاف استعدادها در انرژی دیجیتال              |
| فشار سهامداران و زنجیره تأمین؛ کاهش وابستگی به زغال‌سنگ              | رو به رشد                       | در سرمایه‌گذاری‌های ESG سهم انرژی آسیا       |
| تمرکز بر زیرساخت، همکاری منطقه‌ای، و توسعه مهارت‌ها برای گذار پایدار | ادغام مهم‌تر از تولید           | پیام راهبردی نشست                            |

منبع: STEMGENICGLOBAL



## گفت‌وگوی منطقه‌ای بانکوک: امنیت انرژی، انعطاف شبکه و همکاری فرامرزی

RET2025 بانکوک (۲۳ ژوئیه) با حضور نهادهای سیاست‌گذاری و شرکت‌های برق از اندونزی، فیلیپین، تایلند و ویتنام، بر سه محور تأکید کرد: تاب‌آوری در برابر ریسک‌های ژئوپلیتیک، انعطاف‌پذیری سیستم (تنوع سوخت، انعطاف شبکه، ذخیره‌سازی)، و همکاری منطقه‌ای برای ادغام پاک. سخنان کلیدی EPPO تایلند: تبدیل چالش وابستگی فسیلی به فرصت صنعتی‌سازی پاک و امنیت/قابلیت پرداخت؛ و نماینده سفارت آلمان: گذار نیازمند همکاری جهانی و یادگیری مشترک. مشارکت نهادهای بین‌المللی (IEA، ILO، SEFORALL، ASEAN CENTRE FOR ENERGY، UN ESCAP) بر زنجیره‌های تأمین پاک، انعطاف سیستم قدرت، و توسعه نیروی کار برای گذار عادلانه تمرکز داشت. خروجی عملی: گروه‌های موضوعی برای ادغام تجدیدپذیر، تاب‌آوری زنجیره، و آمادگی نیروی کار؛ و هم‌راستاسازی سیاست‌ها با اهداف توسعه بلندمدت. پیام: امنیت انرژی امروز—فراتر از عرضه و قیمت—به «تاب‌آوری، همکاری منطقه‌ای، و پایداری بلندمدت» گره خورده است.

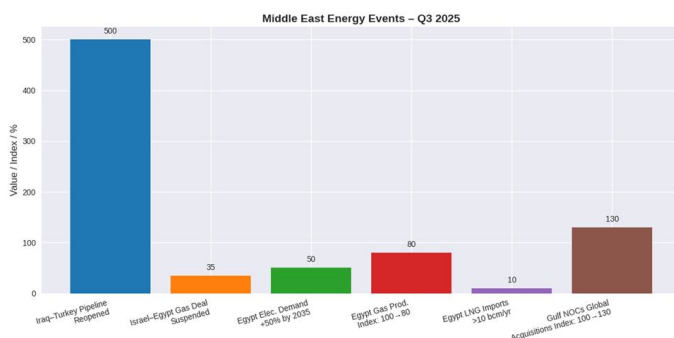


| توضیح تحلیلی                                                  | درصد / مقدار                      | شاخص                                           |
|---------------------------------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------------------|
| حضور نهادهای سیاست‌گذاری و شرکت‌های برق از چند کشور آسه‌آن    | ۲۳ ژوئیه ۲۰۲۵                     | RET2025 تاریخ برگزاری بانکوک                   |
| تمرکز بر امنیت انرژی و گذار پاک                               | اندونزی، فیلیپین، تایلند، ویتنام  | کشورهای شرکت‌کننده اصلی                        |
| تاب‌آوری ژئوپلیتیک، انعطاف‌پذیری سیستم، همکاری منطقه‌ای       | محور ۳                            | محورهای کلیدی نشست                             |
| فشار بر شبکه‌ها و نیاز به سرمایه‌گذاری در ذخیره‌سازی و انتقال | ~۳۰٪                              | رشد پیش‌بینی‌شده تقاضای ۲۰۳۰ برق آسه‌آن تا     |
| خورشیدی و بادی؛ نیازمند ادغام شبکه‌ای و همکاری فرامرزی        | گیگاوات ۱۲۰~                      | ظرفیت تجدیدپذیرهای جدید (۲۰۲۴-۲۰۲۵) در منطقه   |
| تمرکز بر قابلیت اطمینان و مدیریت بار                          | ~۲۰٪                              | سهم ذخیره‌سازی و انعطاف شبکه در پروژه‌های جدید |
| تمرکز بر زنجیره‌های تأمین پاک و توسعه نیروی کار               | IEA، ILO، SEforALL، ACE، UN ESCAP | مشارکت نهادهای بین‌المللی                      |
| ادغام تجدیدپذیر، تاب‌آوری زنجیره، آمادگی نیروی کار            | گروه ۳                            | گروه‌های موضوعی خروجی نشست                     |
| نیاز به بازآموزی و مهارت‌های جدید برای گذار عادلانه           | میلیون نفر ۱۰۰+                   | سهم نیروی کار انرژی در منطقه                   |
| به تاب‌آوری، همکاری منطقه‌ای و پایداری بلندمدت گره خورده است  | امنیت انرژی فراتر از عرضه و قیمت  | پیام راهبردی                                   |

منبع: CASEFORSEA

## خاورمیانه در بزنگاه: بازگشایی خط لوله عراق-ترکیه و توقف معامله گاز اسرائیل-مصر

مرور رویدادهای ۲۰۲۵ Q۳ منا نشان می‌دهد ژئوپلیتیک نقش فزاینده‌ای در تجارت انرژی دارد: خط لوله عراق-ترکیه پس از بیش از دو سال بازگشایی شد و صادرات نفت اقلیم کردستان از سر گرفته شد؛ اما در اسرائیل، توافق ۱۵ ساله ۳۵ میلیارد دلاری برای دو برابر کردن صادرات گاز به مصر در سپتامبر متوقف شد—به دلیل اختلافات سیاسی/امنیتی. مصر با رشد تقاضا و افت تولید داخلی، به واردات LNG گران و گاز خط لوله ارزان‌تر متکی است؛ توقف، یکی از بزرگ‌ترین عقب‌گردهای سیاسی در توسعه گاز شرق مدیترانه خواهد بود اگر تا ضرب‌الاجل ۳۰ نوامبر حل نشود. همزمان، شرکت‌های ملی خلیج فارس به دنبال تملک‌های جهانی در زنجیره نفت و گاز هستند—با ریسک‌های جدید در اجرای راهبرد. چشم‌انداز: امنیت انرژی برای واردکنندگان منا با رشد ۵۰ درصد تقاضای برق در دهه آینده، مستلزم تنوع منابع، قراردادهای پایدار فرامرزی، و مدیریت ریسک ژئوپلیتیک است.



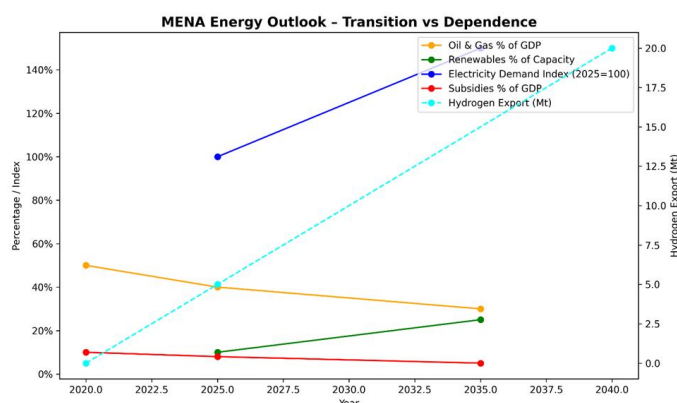
| توضیح تحلیلی                                                                      | مقدار / درصد                             | شاخص                                |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
| صادرات نفت اقلیم کردستان متوقف بود؛ بازگشایی در ۲۰۲۵ انجام شد                     | ۲~ سال                                   | مدت توقف خط لوله عراق-ترکیه         |
| مسیر حیاتی برای صادرات نفت شمال عراق                                              | ۵۰۰ هزار بشکه در روز                     | ظرفیت صادرات خط لوله عراق-ترکیه     |
| توافق ۱۵ ساله برای دو برابر کردن صادرات گاز                                       | ۳۵ میلیارد دلار                          | ارزش توافق گاز اسرائیل-مصر          |
| توقف در سپتامبر ۲۰۲۵ به دلیل اختلافات سیاسی/امنیتی                                | ۱۵ سال                                   | مدت توافق گاز اسرائیل-مصر           |
| در صورت عدم توافق، یکی از بزرگ‌ترین عقب‌گردهای سیاسی انرژی شرق مدیترانه رخ می‌دهد | ۳۰ نوامبر ۲۰۲۵                           | ضرب‌الاجل برای حل اختلاف            |
| نیاز شدید به واردات گاز و LNG برای تأمین برق                                      | رشد ۵۰٪ در دهه آینده                     | تقاضای برق مصر                      |
| وابستگی بیشتر به واردات LNG گران و گاز خط لوله ارزان‌تر                           | روند نزولی                               | تولید داخلی گاز مصر                 |
| هزینه بالاتر نسبت به گاز خط لوله؛ فشار بر اقتصاد                                  | ۱۰ میلیارد مترمکعب سالانه                | واردات LNG مصر                      |
| راهبرد تنوع درآمدی؛ اما با ریسک‌های جدید ژئوپلیتیک                                | میلیاردها دلار در زنجیره جهانی نفت و گاز | سرمایه‌گذاری شرکت‌های ملی خلیج فارس |
| وابستگی به قراردادهای فرامرزی و ریسک‌های سیاسی، امنیت عرضه را تهدید می‌کند        | شکندگی تجارت انرژی منطقه‌ای              | پیام راهبردی                        |

منبع: MEI.EDU



## چشم‌انداز صنعت انرژی منا ۲۰۲۵: توازن گذار و وابستگی‌های اقتصادی

گزارش «MENA ENERGY INDUSTRY OUTLOOK ۲۰۲۵» منطقه را در نقطه عطفی توصیف می‌کند: کشورها میان اهداف اقلیمی و وابستگی‌های اقتصادی به نفت‌وگاز در حال توازن‌اند. محورهای کلیدی: نیاز به سرمایه‌گذاری در تجدیدپذیرها و شبکه‌ها، تنوع سبد سوخت (گاز به عنوان سوخت گذار)، و اصلاحات بازار برای جذب سرمایه خصوصی. چالش‌ها: یارانه‌های انرژی، قیمت‌گذاری غیررقابتی، و محدودیت‌های نهادی که سرعت ادغام پاک را کاهش می‌دهند. فرصت‌ها: صادرات انرژی کم‌کربن، هیدروژن، و زنجیره‌های ارزش جدید؛ و نقش شرکت‌های ملی در سرمایه‌گذاری‌های برون‌مرزی برای مدیریت ریسک درآمدی. پیام سیاستی: گذار موفق در منا نیازمند چارچوب‌های تنظیم‌گری شفاف، قیمت‌گذاری سیگنال‌محور، و همکاری منطقه‌ای برای تجارت برق/گاز است—تا امنیت عرضه حفظ و اهداف کربن‌زدایی محقق شود.



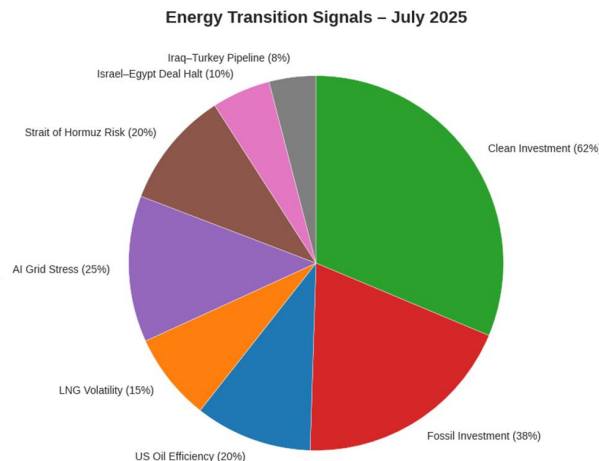
| شاخص                                             | مقدار / درصد                       | توضیح تحلیلی                                             |
|--------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| سهم نفت و گاز در GDP کشورهای منا                 | ۳۰-۵۰٪                             | وابستگی اقتصادی بالا؛ مانع تنوع اقتصادی سریع             |
| رشد پیش‌بینی‌شده تقاضای برق در منا تا ۲۰۳۵       | ~۵۰٪                               | فشار بر زیرساخت‌ها و نیاز به سرمایه‌گذاری در تجدیدپذیرها |
| سرمایه‌گذاری موردنیاز در تجدیدپذیرها و شبکه‌ها   | ۲۰۰-۲۰۳۰ میلیارد دلار تا ۲۰۳۰      | برای دستیابی به اهداف اقلیمی و امنیت عرضه                |
| سهم تجدیدپذیرها در ظرفیت برق نصب‌شده (۲۰۲۵)      | ~۱۰-۱۵٪                            | پایین‌تر از میانگین جهانی (~۳۰٪)                         |
| یارانه‌های انرژی در کشورهای منا                  | ۵-۱۰٪ GDP                          | مانع قیمت‌گذاری رقابتی و جذب سرمایه خصوصی                |
| ظرفیت صادرات بالقوه هیدروژن سبز                  | >۲۰ میلیون تن سالانه تا ۲۰۴۰       | فرصت جدید برای تنوع درآمدی و صادرات انرژی کم‌کربن        |
| سرمایه‌گذاری شرکت‌های ملی در پروژه‌های برون‌مرزی | ده‌ها میلیارد دلار                 | راهبرد مدیریت ریسک درآمدی؛ تمرکز بر نفت و گاز جهانی      |
| چالش‌های نهادی                                   | ضعف تنظیم‌گری و شفافیت             | مانع جذب سرمایه خارجی و توسعه بازارهای پاک               |
| فرصت‌های بازار برق منطقه‌ای                      | تجارت فرامرزی برق و گاز            | نیازمند همکاری منطقه‌ای و چارچوب‌های مشترک               |
| پیام راهبردی                                     | توازن میان امنیت عرضه و کربن‌زدایی | اصلاحات بازار و تنوع سوخت برای موفقیت گذار حیاتی است     |

منبع: UTILITIES-ME



# گروه سرمایه‌گذاری اهداف (سهامی عام)

## جمع‌بندی



سیگنال‌های ژوئیه ۲۰۲۵ سه لایه را روشن کردند: اقتصاد، زیرساخت، و ژئوپلیتیک. در اقتصاد، داده‌های سازمان ملل و مرور سالانه نشان می‌دهند هزینه‌های تجدیدپذیرها به‌طور ساختاری پایین‌تر و سرمایه‌گذاری پاک بالاتر از فسیلی شده—اما سرعت گذار به گلوگاه‌های مالی در بازارهای نوظهور و ناهمگونی مقرراتی گره خورده است. در زیرساخت، رکورد تولید نفت آمریکا بدون جهش دکل‌ها و نوسانات LNG آمریکا به دلیل تعمیرات، یادآور این است که بهره‌وری و نگهداشت دارایی‌ها به اندازه ظرفیت اسمی اهمیت دارند؛ و شبکه‌های برق—زیر فشار تقاضای AI—به ادغام هوشمند، ذخیره‌سازی، و پاسخ‌گویی بار نیاز دارند. در ژئوپلیتیک، تنگه هرمز و توقف معامله گاز اسرائیل—مصر نشان می‌دهند تجارت انرژی منطقه‌ای می‌تواند با شوک‌های سیاسی مختل شود؛ بازگشایی خط لوله عراق—ترکیه از سوی دیگر، ظرفیت بازایی مسیرهای عرضه را برجسته می‌کند.

برای آسیا، تصویر دوگانه است: ظرفیت پاک و ابزارهای دیجیتال در دسترس‌اند، اما شکاف سرمایه‌گذاری ۱۵۰–۲۰۰ میلیارد دلاری و نبود هماهنگی مقرراتی، ادغام منطقه‌ای را کند کرده است؛ ۲۰۲۵ ENERGY ASIA و RETD بانکوک مسیرهای عمل‌گرایانه—گاز گذار، شبکه‌های هوشمند، اتصال فرامرزی، و توسعه مهارت‌ها—را ترسیم کردند. برای منا، چشم‌انداز ۲۰۲۵ بر ضرورت اصلاحات بازار، تنوع سبد، و همکاری فرامرزی تأکید دارد تا میان امنیت عرضه و کربن‌زدایی توازن برقرار شود.

نتیجه راهبردی برای نیمه دوم ۲۰۲۵ و ۲۰۲۶:

- تمرکز بر ادغام: سرمایه‌گذاری در انتقال، ذخیره‌سازی، و دیجیتال‌سازی شبکه‌ها اولویت یابد—به‌ویژه برای مدیریت بار AI.

- تنوع و تاب‌آوری: مسیرهای جایگزین، ظرفیت مازاد، و قراردادهای انعطاف‌پذیر برای کاهش حق بیمه ژئوپلیتیک.
- استانداردسازی منطقه‌ای: همگرایی مقرراتی (گواهی‌ها، حسابداری کربن) در آسه‌آن و منا برای فعال‌سازی بازارهای فرامرزی.

- تأمین مالی نوظهور: بسیج سرمایه توسعه‌ای و ابزارهای ریسک‌پوشی برای رساندن جریان‌ها به سطوح موردنیاز.

گذار انرژی «غیرقابل توقف» است، اما برنده‌ها کسانی‌اند که گلوگاه‌های ادغام و مالی را زودتر حل کنند.



1. NEWS.UN.ORG
2. OILPRICE
3. SPECTRUM.IEEE
4. WOODRIVERENERGY
5. ENERGYNEWS
6. THEDIPLOMAT
7. STEMGENICGLOBAL
8. CASEFORSEA
9. MEI.EDU
10. UTILITIES-ME