

每周热点

高科技发展带动用电量增加

留意内地核能板块发展

2025年06月27日 中国工商银行(亚洲)证券业务部

内地近年大力推动新科技的发展，带动电力需求增长。当中，政府推动使用更多核能发电，加上核能发电效率较高，获内地政策支持。此外，核能需要由天然铀作燃料，亦会带动对铀的需求增加。因此，可以留意内地核能受惠的企业。

内地推动新科技发展 带动核能发电需求

内地近年积极推动人工智能等新科技发展。据资料研究机构弗若斯特沙利文估计，内地人工智能市场规模，将由2025年估计的12,454亿元人民币（下同），升至2029年的51,974亿元，期内年复合增长率将高达42.9%，较全球同期的年复合增长率36.4%为高。人工智能等科技应用持续增加，对电力的需求亦随之而上升。据北京理工大学能源与环境政策研究中心于今年初发表的《数据中心综合能耗及其灵活性预测报告》预测，由2024至2030年间，内地数据中心用电量年均增长率将达到两成；其占全国社会用电量的比率，将由2025年估计的2.4%，升至2030年的4.8%。据中国核能行业协会及国家核能

安全局于今年 5 月公布的资料, 内地核电机组累计发电量为 1,144.57 亿千瓦时, 按年升一成。核电机组累计发电量占全国累计发电量的 5.05%, 亦较去年同期的 4.65% 为高。由此可见, 内地推动新科技的发展, 预料将带动核电需求上升。

核电发电效率高 获内地政策支持

内地目前的发电燃料中, 以煤发电为主。据中国煤炭市场网的资料显示, 2024 年内地有大约一半的电力由煤炭发电提供。内地政府近年提倡环保概念, 若要实现电力系统低碳转型, 使用核能发电将会是其中一个可行方案。据中国核能行业协会发表的《中国核能发展报告 2024》指出, 2024 年内地核电利用小时数大约达 7,800 小时, 远超煤电的 4,628 小时。为了应对内地用电量需求持续增长, 据内地媒体《人民日报》(电子版) 报道指出, 今年 4 月中国国务院审议批准 5 个核电项目共 10 台机组。这是自 2022 年以来, 内地连续第四年, 每年批准 10 台或以上核电机组, 足证内地政府对核电发展的支持。

增加核电机组料带动铀需求增加

据中国国家环境毒物研究中心资料显示, 铀是一种可以释放大量能量的燃料, 主要用于推动核反应堆发电机。据国际天然铀咨询机构的资

料，现货铀价由 2020 年每磅 30 美元，反覆升至今年 5 月的每磅 85 美元，主要是由于开探困难及核电机组需求持续增加。据中国核能行业协会专家指出，若按照 2035 年在运压水堆规模达 1.5 亿千瓦的预期，内地天然铀需求量将达到 3 万吨。因此，预料内地对铀的需求持续增长，并会带动铀价向上。因此，可以留意铀矿业及核电板块的表现。

资料来源：弗若斯特沙利文、北京理工大学能源与环境政策研究中心、《数据中心综合能耗及其灵活性预测报告》、中国核能行业协会、国家核能安全局、中国煤炭市场网、《中国核能发展报告 2024》、《人民日报》(电子版)、中国国务院、国家环境毒物研究中心、国际天然铀咨询机构

——中国工商银行(亚洲)证券业务部分析员叶泽恒

利益披露：

本文的作者为香港证监会持牌人，分析员本人或及其联系人仕并未涉及任何与该报告中所评论的上市公司的金钱利益或担任该上市公司的任何职务，而在编制的过程中分析员会根据预先订立的程序及政策，去避免因研究工作可能会引起利益冲突情况。

本行的高级职员、董事及雇员可能会持有本文件所述全部或任何该等证券或任何财务权益，包括证券及相关的衍生工具或财务通融安排。

免责声明：

本文的预测及意见只作为一般的市场或个别股份的评论，仅供参考之用。本文的版权为中国工商银行(亚洲)有限公司(「本行」)所有，在未经本行同意前，不得以任何形式复制、分发或本文的全部或部分的内容，本行不会对利用本文内的资料而造成的任何直接或间接之损失负责。

本文中所刊载的资料是根据本行认为可靠的资料来源编制而成，惟该等资料的来源未有经独立核证，资料只供一般参考用途。本行及/或第三方信息提供者(「资料来源公司」)并无就本文中所载的任何资料、预测及/或意见的公平性、准确性、完整性、时限性或正确性，以及本文中该等预测及/或意见所采用的基准作出任何明示或暗示的保证、陈述、担保或承诺，本行及/或资料来源公司亦不会就使用及/或依赖本文中所载任何该等资料、预测及/或意见所引致之损失负上或承担任何责任。而本文中的预测及意见乃本行分析员于本文刊发时的意见，本行可随时作出修改而毋须另行通知。若派发或使用本文所刊载的资料违反任何司法管辖区或国家的法律或规例，则本文所刊载的资料无意供该等司法管辖区或国家的任何人或实体派发或由其使用。

本文不构成任何要约，招揽或邀请购买、出售任何证券。本文所载资料没有考虑到任何人的投资目标、财务状况和风险偏好及投资者的任何个人资料。本文无意提供任何投资建议。因此，投资者不应依赖本文而作出任何投资决定。投资前应先细阅有关证券或投资产品的所有发售档、财务报表及相关的风险警告及风险披露声明，并应就本身的财务状况及需要、投资目标及经验，详细考虑并决定该投资是否切合本身特定的投资需要及承受风险的能力。您应于进行交易或投资前寻求独立的财务及专业意见，方可作出有关投资决定。此宣传档所载资料并非亦不应被视为投资建议，亦不构成招揽任何人投资于本文所述之任何产品。本文由中国工商银行(亚洲)有限公司(「本行」)刊发，内容未经证券及期货事务监察委员会审阅。

风险披露：

投资涉及风险。证券价格有时可能会非常波动。证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。过往的表现不一定可以预示日后的表现。