每周热点

本地需求增加及开拓海外市场 料内地光伏行业前景亮丽

2025 年 07 月 22 日 中国工商银行(亚洲)证券业务部

内地用电量持续增加，当中对组装光伏发电需求较为明显。同时，内地政府亦透过不同措施支持光伏行业。内地光伏企业近年持续开拓海外市场，特别是积极争取中东地区的市场占有率。因此，预料内地光伏行业前景亮丽。

内地对光伏的依赖程度增加

内地经济持续发展，带动电力需求增长。据中国国家能源局公布，今年首季内地全社会用电量为 23,846 亿千瓦时，按年升 2.5%。据内地媒体《经济日报》引述局方的数据，今年 1 至 5 月，内地光伏发电累计新增并网规模近 2 亿千瓦时，同时，内地光伏发电累计装机规模达 10.8 亿千瓦时，比重占内地总发电装机容量达 30%，同比增长 57%。值得留意的是，今年 5 月份单月光伏新增装机相当于 2024 年全年的三分之一，创下单月历史新高。据普华永道于 2024 年发表的《能源新纪元系列：光伏行业趋势洞察篇》指出，内地光伏累计装机量将由 2024 年估计的 12.31 亿瓦特，升至 2035 年的 16.60 亿瓦特。由此可

见，预料内地光伏装机发电持续增加下，将有利光伏行业前景。

政府政策支持光伏行业

据中国国家能源局于今年 2 月发表的《2025 年能源工作指导意见》指出，要求非化石能源发电装机比率要提高至六成左右，而非化石能源占能源消费量比重提升至两成左右。中国工业和信息化部办公厅于今年 6 月 26 日印发《关于深入推进工业和信息化绿色低碳标准化工作的实施方案》的通知指出，要加快推动完善光伏领域标准体系外，亦要积极推动退役光伏组件等新型固废拆解和低成本、规模化综合利用标准制定，以支撑绿色发展新动能培育。部分城市亦积极推动光伏行业的布局，例如上海市发展和改革委员会于今年 6 月 12 日印发《上海市 2025 年陆上风电、光伏电站开发建设方案的通知》提出， 今年全市拟推进的陆上光伏电站规模达 146.877 万千瓦时，亦要求光伏产品供应商应满足《光伏制造行业规范条件》要求，持续提升光伏组件转换效率及功率保质期等核心指标。由此可见，内地持续加大对光伏行业的支持，提升行业发展空间。

内地企业发展海外市场

内地光伏企业近年亦持续开拓海外市场。据市场资料显示，内地光伏

组件的设计，对抵挡沙尘暴及日夜温差的有明显作用，令中东国家成为内地光伏企业开拓的重要市场。内地有多间光伏企业于 2024 年 7 月宣布引入沙地公共投资基金，在当地建立太阳能高效电池及组件，开拓当地光伏市场。据德勤发表的《2025 年中国经济与行业展望》指出，预计 2025-2027 年间，中东将新增约 90 吉瓦的光伏装机。由此可见，内地光伏企业直接在中东等地建立太阳能组件生产地，或更容易争取当地市场份额，预料有利内地光伏行业的表现。

资料来源：中国国家能源局、《经济日报》、普华永道、《能源新纪元系列:光伏行业趋势洞察篇》、《2025 年能源工作指导意见》、《2025 年能源工作指导意见》、中国工信部办公厅、《关于深入推进工业和信息化绿色低碳标准化工作的实施方案》、上海市发展和改革委员会、《上海市 2025 年陆上风电、光伏电站开发建设方案的通知》、《光伏制造行业规范条件》、沙地公共投资基金、德勤、《2025 年中国经济与行业展望》

——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、董事及僱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。

ICBC 中国工商银行 (亚洲)