

每週熱點

高科技發展帶動用電量增加

留意內地核能板塊發展

2025 年 06 月 27 日 中國工商銀行(亞洲)證券業務部

內地近年大力推動新科技的發展，帶動電力需求增長。當中，政府推動使用更多核能發電，加上核能發電效率較高，獲內地政策支持。此外，核能需要由天然鈾作燃料，亦會帶動對鈾的需求增加。因此，可以留意內地核能受惠的企業。

內地推動新科技發展 帶動核能發電需求

內地近年積極推動人工智能等新科技發展。據資料研究機構弗若斯特沙利文估計，內地人工智能市場規模，將由 2025 年估計的 12,454 億元人民幣（下同），升至 2029 年的 51,974 億元，期內年複合增長率將高達 42.9%，較全球同期的年複合增長率 36.4% 為高。人工智能等科技應用持續增加，對電力的需求亦隨之而上升。據北京理工大學能源與環境政策研究中心於今年初發表的《數據中心綜合能耗及其靈活性預測報告》預測，由 2024 至 2030 年間，內地數據中心用電量年均增長率將達到兩成；其佔全國社會用電量的比率，將由 2025 年估計的 2.4%，升至 2030 年的 4.8%。據中國核能行業協會及國家核能安全局於今年 5 月公布的資料，內地核電機組累計發電量為 1,144.57

億千瓦時，按年升一成。核電機組累計發電量佔全國累計發電量的 5.05%，亦較去年同期的 4.65% 為高。由此可見，內地推動新科技的發展，預料將帶動核電需求上升。

核電發電效率高 獲內地政策支持

內地目前的發電燃料中，以煤發電為主。據中國煤炭市場網的資料顯示，2024 年內地有大約一半的電力由煤炭發電提供。內地政府近年提倡環保概念，若要實現電力系統低碳轉型，使用核能發電將會是其中一個可行方案。據中國核能行業協會發表的《中國核能發展報告 2024》指出，2024 年內地核電利用小時數大約達 7,800 小時，遠超煤電的 4,628 小時。為了應對內地用電量需求持續增長，據內地媒體《人民日報》(電子版)報道指出，今年 4 月中國國務院審議批准 5 個核電項目共 10 台機組。這是自 2022 年以來，內地連續第四年，每年批准 10 台或以上核電機組，足證內地政府對核電發展的支持。

增加核電機組料帶動鈾需求增加

據中國國家環境毒物研究中心資料顯示，鈾是一種可以釋放大量能量的燃料，主要用於推動核反應爐發電機。據國際天然鈾諮詢機構的資料，現貨鈾價由 2020 年每磅 30 美元，反覆升至今年 5 月的每磅 85 美元，主要是由於開採困難及核電機組需求持續增加。據中國核能行

業協會專家指出，若按照 2035 年在運壓水堆規模達 1.5 億千瓦的預期，內地天然鈾需求量將達到 3 萬噸。因此，預料內地對鈾的需求持續增長，並會帶動鈾價向上。因此，可以留意鈾礦業及核電板塊的表現。

資料來源：弗若斯特沙利文、北京理工大學能源與環境政策研究中心、《數據中心綜合能耗及其靈活性預測報告》、中國核能行業協會、國家核能安全局、中國煤炭市場網、《中國核能發展報告 2024》、《人民日報》(電子版)、中國國務院、國家環境毒物研究中心、國際天然鈾諮詢機構

——中國工商銀行(亞洲)證券業務部分析員葉澤恒

利益披露：

本文的作者為香港證監會持牌人，分析員本人或及其聯繫人仕並未涉及任何與該報告中所評論的上市公司的金錢利益或擔任該上市公司的任何職務，而在編制的過程中分析員會根據預先訂立的程式及政策，去避免因研究工作可能會引起利益衝突情況。

本行的高級職員、董事及僱員可能會持有本文件所述全部或任何該等證券或任何財務權益，包括證券及相關的衍生工具或財務通融安排。

免責聲明：

本文的預測及意見只作為一般的市場或個別股份的評論，僅供參考之用。本文的版權為中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)所有，在未經本行同意前，不得以任何形式複製、分發或本文的全部或部分的內容，本行不會對利用本文內的資料而造成的任何直接或間接之損失負責。

本文中所刊載的資料是根據本行認為可靠的資料來源編制而成，惟該等資料的來源未有經獨立核證，資料只供一般參考用途。本行及/或第三方資訊提供者(「資料來源公司」)並無就本文中所載的任何資料、預測及/或意見的公平性、準確性、完整性、時限性或正確性，以及本文中該等預測及/或意見所採用的基準作出任何明示或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，本行及/或資料來源公司亦不會就使用及/或依賴本文中所載任何該等資料、預測及/或意見所引致之損失負上或承擔任何責任。而本文中的預測及意見乃本行分析員於本文刊發時的意見，本行可隨時作出修改而毋須另行通知。若派發或使用本文所刊載的資料違反任何司法管轄區或國家的法律或規例，則本文所刊載的資料無意供該等司法管轄區或國家的任何人或實體派發或由其使用。

本文不構成任何要約，招攬或邀請購買、出售任何證券。本文所載資料沒有考慮到任何人的投資目標、財務狀況及風險偏好及投資者的任何個人資料。本文無意提供任何投資建議。因此，投資者不應依賴本文而作出任何投資決定。投資前應先細閱有關證券或投資產品的所有發售檔、財務報表及相關的風險警告及風險披露聲明，並應就本身的財務狀況及需要、投資目標及經驗，詳細考慮並決定該投資是否切合本身特定的投資需要及承受風險的能力。您應於進行交易或投資前尋求獨立的財務及專業意見，方可作出有關投資決定。此宣傳檔所載資料並非亦不應被視為投資建議，亦不構成招攬任何人投資於本文所述之任何產品。本文由中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)刊發，內容未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

風險披露：

投資涉及風險。證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。過往的表現不一定可以預示日後的表現。