



其他小金属

优于大市（维持）

证券分析师

翟堃

资格编号：s0120523050002

邮箱：zhaikun@tebon.com.cn

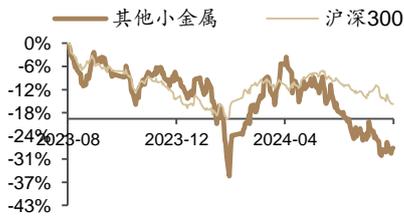
康宇豪

资格编号：S0120524050001

邮箱：kangyh@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



资料来源：聚源数据，德邦研究所

相关研究

- 《宝武镁业（002182.SZ）：持续推进镁下游汽车压铸件和储氢等应用，业绩短期受弱镁价拖累》，2024.7.30
- 《锑行业点评：供给长期偏紧叠加上游去库存，锑价逼近历史高点》，2024.5.12
- 《中矿资源（002738.SZ）年报及一季报点评：业绩承压，公司 Bikita 矿山项目落地提高原料自给率，拟收购 Kitumba 铜矿有望带来新增长点》，2024.4.29
- 《锡业股份：业绩稳步提升，锡价仍在上行》，2024.4.28
- 《宝武镁业（002182.SZ）年报及一季报点评：2023 年镁行业供需双弱，未来公司各领域镁产品销量有望提升》，2024.4.26

锺价创新高，G60 星座首批组网卫星进入预定轨道，卫星互联网的发展未来将持续拉动锺需求

投资要点：

- **锺价创新高，矿端库存有限，短期锺市场易涨难跌。**据百川盈孚，2024 年 8 月 7 日锺金属 99.999%含量均价为 16900 元/千克，较年初上涨 78.84%，周度价格持续创新高。国内矿商库存水平有限，对外报价较高，炼企生产压力较大，场内整体开工情况并不理想，锺市上下游敏感观望，业界多看涨后市，场内消息面窄幅呈现，锺市僵局持续，短期金属锺市场行情或将易涨难跌。
- **千帆星座（也称 G60 星座）极轨 01 组卫星成功进入预定轨道运行，卫星物联网行业发展将持续带动锺需求。**据央视新闻报道，8 月 6 日 14 时 42 分，我国在太原卫星发射中心使用长征六号改运载火箭，成功将千帆极轨 01 组卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。此次任务是长征系列运载火箭的第 530 次飞行。此次发射的千帆极轨 01 组卫星是我国低轨互联网“千帆星座”的首批组网星，标志着我国向全球卫星互联网领域迈出了重要一步。“千帆星座”也称“G60 星链”，该项目由上海市松江区牵头，实施主体是上海垣信卫星。此次发射的 18 颗卫星是“千帆星座”的首批组网星。上海垣信卫星科技有限公司高级副总裁陆焜透露，今年目标发射 108 颗卫星。卫星互联网发展将持续带动锺需求。
- **8 月多卫星待发射，未来卫星将持续提振锺需求。**据星图测控：国内 8 月卫星发射计划：8 月 10 日长征二号丙运载火箭搭载电磁监测 02 星将在西昌卫星发射中心发射。8 月 15 日捷龙三号运载火箭搭载梁溪一号、二号，星时代 15、21、22 号星将在黄海海上发射。8 月 21 日力箭一号运载火箭搭载吉天星 A01、A03 星将在酒泉卫星发射中心发射。海外卫星发射计划：（1）美国：8 月 10 日发射 Starlink Group 10-7，8 月 12 日发射 Arctic Satellite Broadband Mission (ASBM)，8 月 14 日发射 WorldView Legion 3 & 4，8 月 18 日发射 Crew-9。8 月内发射 Transporter 11、Starlink Group 7-21、A Sky Full of SARs (Capella Acadia 3)、Starlink Group 7-20、Starlink Group 7-19、GSAT-20、Polaris Dawn、Integrated Flight Test 5。（2）印度：8 月 15 日发射 Flight 3。（3）俄罗斯：8 月 15 日发射 Progress MS-28 (89P)。
- **我国星链计划将为太阳能用锺带来较大需求增量，锺未来或将供不应求。**预计到 2026 年全球锺需求 259.27 吨，2022-2026 年复合增速 12.12%，锺供应增速相对较慢，预计到 2026 年全球锺供需缺口高达 48.87 吨。（1）太阳能领域：全球锺 2019 年太阳能需求占比 17%，锺用于多结砷化镓锺电池衬底，多结砷化镓锺电池又多用于空间光伏，我国星链我国 GW 星链计划规划发射卫星数 12992 颗，我国 G60 星链计划规划发射卫星数 12000 多颗，共约 25000 颗，GW 星链和 G60 星链到 2027 年预计拉动太阳能电池用锺需求达 76.08 吨。（2）红外领域：据 QYresearch，预测 2029 年全球红外镜头市场规模有望达 9.53 亿美元，2022-2029 年复合增速 7.72%。据《2021-2023 年世界锺矿产品供需形势分析》-陈星全等，全球红外领域锺需求有望年均增长 6.2%，2020、2025、2030、2035 年需求为 54、73、95.5、114.5 吨。（3）光纤领域：元哲咨询预测，到 2031 年全球光纤市场规模 150.7 亿元，2021-2031 年复合增速 6.17%。参考《2021-2023 年世界锺矿产品供需形势分析》-陈星全等，结合光纤需求年增长速度，光纤所需锺预计由 2020 年 60.5 吨增长至 2025 年 90.8 吨，而 2030 年需求约 122.5 吨，2035 年需求 147 吨，2020-2035

年需求量 CAGR 为 6%。

- **投资建议。** 重点关注云南锗业-拥有完整锗产业链和丰富、优质的锗矿资源。关注驰宏锌锗、中金岭南、罗平锌电。
- **风险提示：** 我国卫星发射需求不及预期；锗库存抛售超预期；锗二次供应超预期

信息披露

分析师与研究助理简介

翟堃，所长助理，能源开采&有色金属行业首席分析师，中国人民大学金融硕士，天津大学工学学士，8年证券研究经验，2022年上海证券报能源行业第二名，2021年新财富能源开采行业入围，2020年机构投资者（II）钢铁、煤炭和铁行业第二名，2019年机构投资者（II）金属与采矿行业第三名。研究基础扎实，产业、政府资源丰富，擅长从库存周期角度把握周期节奏，深挖优质弹性标的。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	类别	评级	说明
股票投资评级		买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
行业投资评级		优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。