

卫星相关的锆产业空间有多大？

报告要点

低轨卫星发射量未来 5 年或有数十倍增量。目前国内外多家企业提出了大型低轨卫星星座计划，有明确发射计划的有国外的 SpaceX 和国内的 GW 和 G60，根据我们测算，预计 2025 年至 2030 年三者合计将带来 3.03 万颗低轨卫星发射量。假设千颗以上的星座计划在 2030 年底前完成，则 2025 年至 2030 年合计将有约 5.85 万颗低轨卫星发射量。相较于 2023 年全球合计 2781 颗的发射量，未来 5 年低轨卫星产业或迎来爆发式增长。

未来卫星太阳能帆板的爆发式增长有望带动锆出现较大供需缺口。保守情形下（仅考虑 GW+G60+SpaceX 增量），太阳能电池领域锆需求为 256 吨，2030 年整体锆资源需求约为 658 吨；乐观情形下（考虑千颗以上星座计划在 2030 年前完成），2030 年太阳能电池领域预计锆需求为 440 吨，整体锆资源需求约为 842 吨。2023 年中国原生锆产量仅为 200 吨，如果届时锆资源供应没有出现大幅增长，可能会出现较大的供应缺口。

风险提示： 1、下游需求不及预期；2、产品价格波动；3、新产能释放不及预期等；4、产业发展不及预期。

有色金属

评级：看好

日期：2024.12.10

分析师 王何梦雅

登记编码：S0950524100002

☎：13367000172

✉：w anghemengya@wkzq.com.cn

分析师 金凯笛

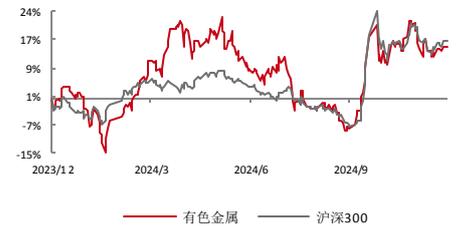
登记编码：S0950524080002

☎：021-61102509

✉：jinkaidi@wkzq.com.cn

行业表现

2024/12/9



资料来源：Wind，聚源

相关研究

- 《有色金属脉动跟踪：并购与勘探，谁是矿业公司资源增长的主力军？》（2024/12/5）
- 《有色金属脉动跟踪：地缘冲突升级，金价走强》（2024/12/2）
- 《有色金属脉动跟踪：铜铝材出口退税取消，美元走强主要金属价格承压》（2024/11/20）
- 《十倍增长潜力来袭：镁合金耐蚀性突破开启市场增量新蓝海》（2024/11/20）
- 《财政部取消铜材、铝材出口退税，加工贸易的“供给侧改革”》（2024/11/20）
- 《有色金属脉动跟踪：废钨产业效益显著，再生业务薄利待解》（2024/11/14）
- 《继新能源转型后，下一个刺激铜消费增长的因素是什么？》（2024/11/12）
- 《有色金属脉动跟踪：大选交易金铜震荡，四重因素看好稀土产业链价值回归》（2024/11/7）
- 《工信部、国家发改委两部门部署建设新材料中试平台》（2024/11/1）
- 《有色金属脉动跟踪：核电新时代，小金属锆有大作为》（2024/10/31）

内容目录

1 卫星相关的锆产业空间有多大？	3
1.1 低轨卫星发射量未来5年或有数十倍增量.....	3
1.2 卫星太阳能帆板有望拉动锆资源需求爆发式增长.....	4
2 整体市场回顾	5
3 重点公司周行情回顾	8
3.1 重点公司周行情回顾.....	8
3.2 重要公司公告.....	9
4 近期行业热点跟踪	9
5 相关数据追踪	10
风险提示	11

图表目录

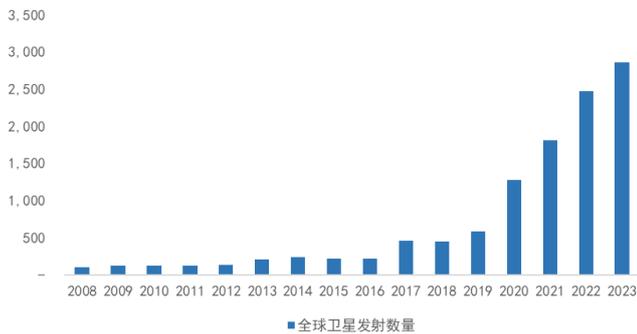
图表 1: 近年来全球卫星发射数量增长飞快.....	3
图表 2: SpaceX 进入密集发射期后每年卫星发射数量迅猛.....	3
图表 3: 未来全球低轨卫星发射计划庞大.....	3
图表 4: 假设千颗以上的星座计划在 2030 年底前完成, 则 2025-2030 年合计将有约 5.85 万颗低轨卫星发射量.....	4
图表 5: 全球锆需求结构中, 红外、光纤、太阳能电池为主要领域.....	4
图表 6: 光纤近年来增量平稳.....	4
图表 7: 乐观和保守情形下, 锆需求预测情况.....	5
图表 8: 申万金属新材料指数相比两周前上涨 0.86%, 同比上涨 5.37%.....	5
图表 9: Wind 锂矿指数相比两周前上涨 0.79%, 同比上涨 3.61%.....	6
图表 10: Wind 锂电正极本周相比两周前上涨 0.95%, 同比上涨 3.26%.....	6
图表 11: 中证稀土产业指数本周相比两周前下跌 0.47%, 同比上涨 15.23%.....	6
图表 12: 申万小金属指数本周相比两周前下跌 0.39%, 同比上涨 15.23%.....	6
图表 13: 申万半导体材料指数本周相比两周前上涨 1.67%, 同比上涨 6.13%.....	6
图表 14: 费城半导体指数本周相比两周前上涨 0.77%, 同比上涨 28.94%.....	7
图表 15: 申万半导体指数本周相比两周前上涨 2.90%, 同比上涨 19.75%.....	7
图表 16: 本周各细分领域新材料价格情况.....	7
图表 17: 这两周涨幅前 10 名.....	8
图表 18: 这两周跌幅前 10 名.....	8
图表 19: 10 月新能源汽车销量 143 万辆, 同比增长 49.6%, 相比两周前增长 11.1%, 渗透率 46.84%.....	10
图表 20: 9 月中国智能手机出货量 2371 万部, 同比下降 25.73%, 相比两周前增长 12.41%.....	11

1 卫星相关的锆产业空间有多大？

1.1 低轨卫星发射量未来 5 年或有数十倍增量

未来全球低轨卫星发射计划庞大，最大增量部分为 SpaceX 的 Starlinks 和国内的 G60、GW。目前国内外多家企业提出了大型低轨卫星星座计划，有明确发射计划的有国外的 SpaceX 和国内的 GW 和 G60，根据我们测算，预计 2025 年至 2030 年三者合计将带来 3.03 万颗低轨卫星发射量。假设千颗以上的星座计划在 2030 年底前完成，则 2025 年至 2030 年合计将有约 5.85 万颗低轨卫星发射量。相较于 2023 年全球合计 2781 颗的低轨卫星发射量，未来 5 年有望带来数十倍的增量，低轨卫星产业或迎来爆发式增长。

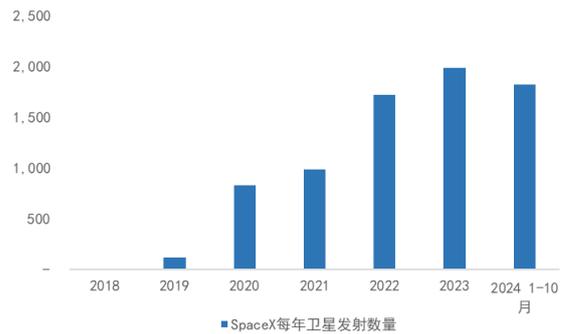
图表 1：近年来全球卫星发射数量增长飞快



资料来源：pixalytics, 五矿证券研究所

注：包括低轨和中高轨卫星。

图表 2：SpaceX 进入密集发射期后每年卫星发射数量迅猛



资料来源：Space Statistics, 五矿证券研究所

注：2018 年为 2 颗试验星。

图表 3：未来全球低轨卫星发射计划庞大

星座计划	公司	国家	总计划发射低轨卫星数量	目前低轨卫星在轨数量 (运营+备用)	未来发射计划
Starlinks (星链)	spaceX	美国	43000	7479	1.2万颗的计划中，第一期5950颗在2024年11月之前完成发射，剩下的5950颗在2027年11月之前
BlueBird Block	ASTS	美国	243	5	计划2025-2026年部署多达60颗
Lynk	Lynk Global (前身为 UbiquiLink)	美国	5000	5	希望到 2025 年底将其扩展到 74 颗
Kuiper	Amazon	美国	3,236		测试卫星已经脱轨。将其 Project Kuiper 星座的首次全面发布推迟到 2024 年第四季度。
P-Labs	Planet Labs	美国	/	244	
HIBLEO	Globalstar (Apple持股 20%)	美国	/	31	2025年开始部署17颗
EchoStar	EchoStar (回声星通讯)	美国	数百颗	/	从 2024 年开始发射 28 颗支持 LoRa 的卫星，以提供物联网 (IoT) 服务。2025年发射17颗
Iridium Next	Iridium (铱星)	美国	81	75	
Telesat Lightspeed	Telesat	加拿大	1671	198	
Sfera	Roscosmos	俄罗斯	380 到 640		
Oneweb	Eutelsat OneWeb (由 Eutelsat与OneWeb合并)	欧洲	/	654	
GW	中国星网	中国	12992		预计2024年GW星座开始进入批量发射，在2030年之前完成10%卫星的发射。到2030年之后，平均每年发射量将达1800颗
G60 (千帆)	上海垣信	中国	>1.5w	18	2024年底完成108颗卫星发射；2025年底完成648颗发射，提供区域网络覆盖；2027年底完成共1296颗的一期建设，提供全球网络覆盖；到2030年底，完成超1.5万颗低轨卫星的互联网组网。
鸿雁星座	中国航天科技集团	中国	300	/	
虹云工程	中国航天科工集团	中国	156	6	计划2025年实现全部156颗卫星组网运行，完成业务星座构建
香港太空星链	洲际航天科技	中国	720	/	计划在2024年—2029年发射720颗卫星，其中360颗是低轨通信卫星，组成“凤群”计划
银河Galaxy	银河航天	中国	2800	7	2025年前发射1000颗低轨卫星
鸿鹄星座	鸿擎科技 (蓝箭航天)	中国	10000	/	
未来出行星座	吉利汽车	中国	5676	20	

资料来源：各公司官网, 中国日报, 新华网, Gunters Space Page, Space News, Via Satellites, Saudi Press Agency, cnBeta, 五矿证券研究所

注：“/”为无法获得公开信息

图表 4: 假设千颗以上的星座计划在 2030 年底前完成, 则 2025-2030 年合计将有约 5.85 万颗低轨卫星发射量

		2023	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2024-2030年 合计增量
G60	增量	2	108	538	300	346	1500	5000	7204	14890
	存量	2	110	650	950	1296	2796	7796	15000	
GW	增量	0	9	2	10	100	150	400	628	1,290
	存量		9	11	21	121	271	671	1,299	
spaceX	增量	1984	2000	2,100	2,200	2,300	2,400	2,500	2,600	14,100
	存量	5,322	7,322	9,422	11,622	11,926	14,326	16,826	19,426	
Amazon Kuiper	增量		10	50	100	200	500	1,000	1,376	3,226
	存量		10	60	160	360	860	1,860	3,236	
Lynk	增量		5	69	100	300	800	1,500	2,226	4,995
	存量		5	74	174	474	1,274	2,774	5,000	
lightspeed	增量			50	100	150	280	400	493	1,473
	存量		198	248	348	498	778	1,178	1,671	
银河Galaxy	增量			10	100	200	400	800	1,290	2,800
	存量			10	110	310	710	1,510	2,800	
未来出行星 座	增量			20	40	100	200	500	800	5,676
	存量		20	40	80	180	380	880	1,680	
鸿鹄星座	增量				100	1,000	2,000	2,500	2,700	10,000
	存量				100	1,100	3,100	5,600	8,300	
GW + G60 + SpaceX 每年增量		1,986	2,117	2,640	2,510	2,746	4,050	7,900	10,432	30,280
yoy			7%	25%	-5%	9%	47%	95%	32%	
其他大型星座计划预 计增量				199	540	1,950	4,180	6,700	8,885	28,170
yoy					171%	261%	114%	60%	33%	
全球千颗以上星座计 划预计增量				2,839	3,050	4,696	8,230	14,600	19,317	58,450
yoy					7%	54%	75%	77%	32%	

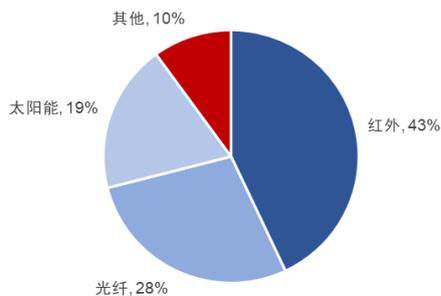
资料来源: 各公司官网, 中国日报, 新华网, Gunters Space Page, Space News, Via Satellites, Saudi Press Agency, cnBeta, 五矿证券研究所预测

注: “/” 为无法获得公开信息

1.2 卫星太阳能帆板有望拉动锆资源需求爆发式增长

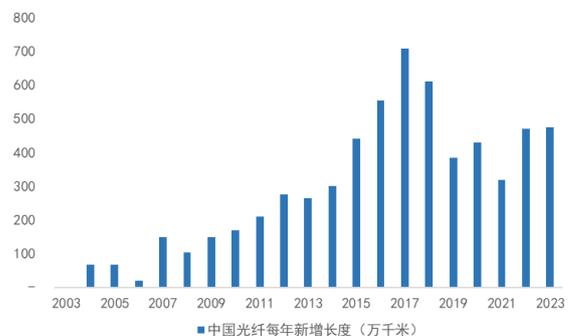
未来卫星太阳能帆板的爆发式增长有望带动锆出现较大供需缺口。保守情形下（仅考虑 GW+G60+SpaceX 增量），太阳能电池领域锆需求为 256 吨，2030 年整体锆资源需求约为 658 吨；乐观情形下（考虑千颗以上星座计划在 2030 年前完成），2030 年太阳能电池领域预计锆需求为 440 吨，整体锆资源需求约为 842 吨。2023 年中国原生锆产量仅为 200 吨，如果届时锆资源供应没有出现大幅增长，可能会出现较大的供应缺口。

图表 5: 全球锆需求结构中, 红外、光纤、太阳能电池为主要领域



资料来源: 驰宏锌锆年报, 五矿证券研究所

图表 6: 光纤近年来增量平稳



资料来源: Wind, 五矿证券研究所

图表 7: 乐观和保守情形下, 锆需求预测情况

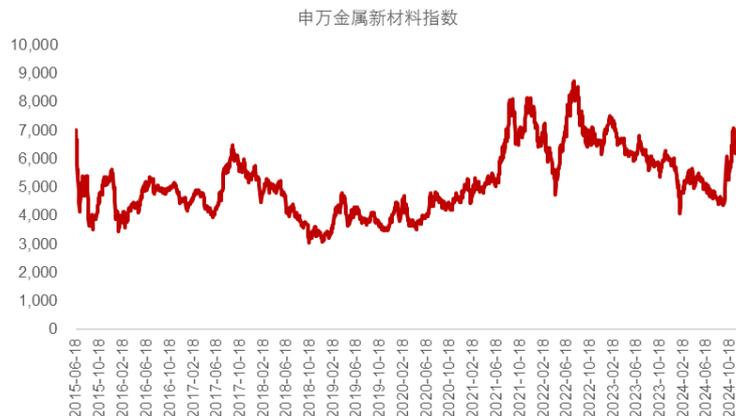
	2023	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
保守情形下卫星发射量 (仅考虑GW+G60+Space增量)	2,781	2,912	3,435	3,305	3,541	4,845	8,695	11,227
单星用锆量 (kg)	22.77	22.77	22.77	22.77	22.77	22.77	22.77	22.77
太阳能电池每年需求 (吨) -保守情形	63	66	78	75	81	110	198	256
yoy		7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%
乐观情形下卫星发射量 (考虑千颗以上星座计划在2030年前完成)	2,781	2,912	2,839	3,050	4,696	8,230	14,600	19,317
单星用锆量 (kg)	22.77	22.77	22.77	22.77	22.77	22.77	22.77	22.77
太阳能电池每年需求 (吨) -乐观情形	63	66	65	69	107	187	332	440
yoy		7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%
光纤需求 (吨)	93	98	103	108	113	119	125	131
yoy		5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%
红外需求 (吨)	143	153	164	176	188	201	215	230
yoy		7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%
其他	33	34	35	36	38	39	40	41
yoy		3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%
需求合计-保守 (吨)	333	352	381	395	419	469	578	658
yoy		6%	8%	4%	6%	12%	23%	14%
需求合计-乐观 (吨)	333	352	367	390	446	546	712	842
yoy		6%	4%	6%	14%	23%	30%	18%

资料来源: Mysteel, 伏日能源, 驰宏锌锆年报, 五矿证券研究所预测

2 整体市场回顾

这两周 (2024年11月18日-11月30日), 申万金属新材料指数收报 6,439.51, 相比两周前上涨 0.86%, 同比上涨 5.37%。四个子行业中, Wind 锂矿指数收报 4,451.65, 相比两周前上涨 0.79%, 同比上涨 3.61%; Wind 锂电正极指数收报 2,183.43, 相比两周前上涨 0.95%, 同比上涨 3.26%; 中证稀土产业指数收报 1,685.06, 相比两周前下跌 0.47%, 同比上涨 15.23%; 申万小金属指数收报 16,734.34, 相比两周前下跌 0.39%, 同比上涨 15.23%。

图表 8: 申万金属新材料指数相比两周前上涨 0.86%, 同比上涨 5.37%



资料来源: Wind, 五矿证券研究所

图表 9: Wind 锂矿指数相比两周前上涨 0.79%，同比上涨 3.61%



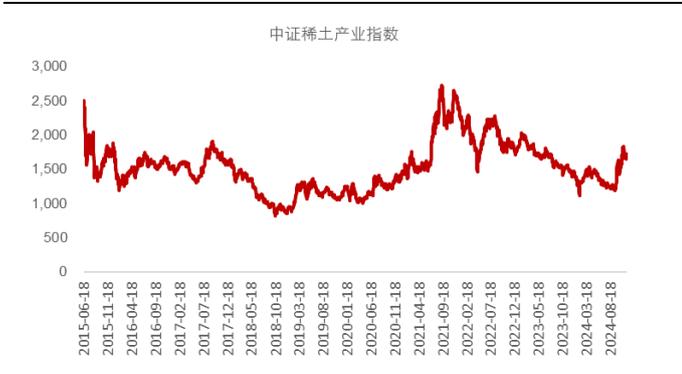
资料来源: Wind, 五矿证券研究所

图表 10: Wind 锂电正极本周相比两周前上涨 0.95%，同比上涨 3.26%



资料来源: Wind, 五矿证券研究所

图表 11: 中证稀土产业指数本周相比两周前下跌 0.47%，同比上涨 15.23%



资料来源: Wind, 五矿证券研究所

图表 12: 申万小金属指数本周相比两周前下跌 0.39%，同比上涨 15.23%



资料来源: Wind, 五矿证券研究所

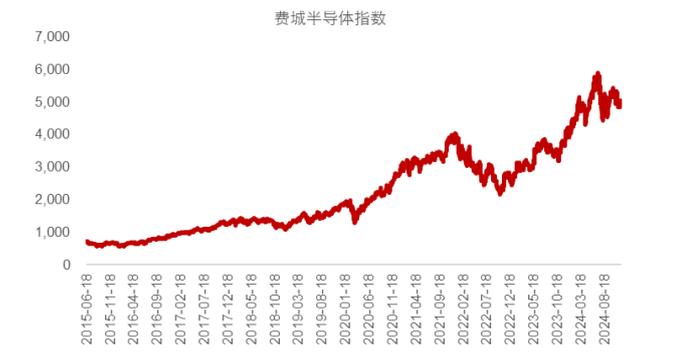
在半导体材料领域，这两周（2024年11月18日-11月30日）申万半导体材料指数收报 6738.4300，相比两周前上涨 1.67%，同比上涨 6.13%；费城半导体指数收报 4926.56，相比两周前上涨 0.77%，同比上涨 28.94%；申万半导体指数收报 4772.62，相比两周前上涨 2.90%，同比上涨 19.75%。

图表 13: 申万半导体材料指数本周相比两周前上涨 1.67%，同比上涨 6.13%



资料来源: Wind, 五矿证券研究所

图 14: 费城半导体指数本周相比两周前上涨 0.77%，同比上涨 28.94%



资料来源: Wind, 五矿证券研究所

图 15: 申万半导体指数本周相比两周前上涨 2.90%，同比上涨 19.75%



资料来源: Wind, 五矿证券研究所

新材料价格有涨有跌。这两周（2024年11月18日-11月30日）新材料价格方面，氢氧化锂、镍、氧化镓、仲钨酸铵、三氯氢硅上涨，涨幅分别为1.53%、2.33%、1.82%、0.71%、1.33%；碳酸锂、三元前驱体、钴、稀土价格指数、镨钕氧化物、氧化铽、钼精矿、钼铁、镁锭价格下跌，跌幅分别为-0.64%、-2.33%、-1.10%、-1.74%、-1.44%、-0.69%、-1.61%、-1.66%、-3.26%；正磷酸铁、海绵钛、钨精矿、海绵锆、电子级多晶硅与前两周持平。

图 16: 本周各细分领域新材料价格情况

应用领域	品种	价格	相比两周前	同比
新能源材料	碳酸锂 (元/吨)	78,180	-0.64%	-40.30%
	氢氧化锂 (元/吨)	68,290	1.53%	-43.31%
	三元前驱体 (523) (万元/吨)	6	-2.33%	-16.56%
	正磷酸铁 (国产) (万元/吨)	1	0.00%	-9.57%
航空航天材料	海绵钛 (≥99.6%, 国产) (元/千克)	43	0.00%	-23.56%
	电解钴 (Co99.98) (元/吨)	179,000	-1.10%	-23.50%
	镍期货收盘价 (元/吨)	126,010	2.33%	-3.96%
稀土磁材	稀土价格指数	170	-1.74%	-21.44%
	镨钕氧化物 (元/吨) (Nd ₂ O ₃ +Pr ₆ O ₁₁)/TREO≥75.0%)	413,770	-1.44%	-14.18%
	氧化镓(99.5-99.9%) (元/千克)	1,680	1.82%	-38.46%
	氧化铽(99.9-99.99%) (元/千克)	5,760	-0.69%	-27.46%
其他小金属新材料	江西钨精矿(65%) (元/吨)	143,500	0.00%	18.50%
	江西仲钨酸铵(88.5%) (元/吨)	211,500	0.71%	17.67%
	钼精矿(45%-50%, 国产) (元/吨度)	3,675	-1.61%	21.89%
	钼铁(60%Mo, 国产) (万元/基吨)	24	-1.66%	16.79%
	海绵锆(≥99%, 国产) (元/千克)	180	0.00%	-3.74%
半导体材料	镁锭(1#) (元/吨)	18,080	-3.26%	-19.43%
	电子级多晶硅 (美元/千克)	28.5	0.00%	0.00%
	三氯氢硅 (元/吨)	3,800	1.33%	-28.30%

资料来源: Wind, SMM, 五矿证券研究所

3 重点公司周行情回顾

3.1 重点公司周行情回顾

这两周（2024年11月18日-11月30日）涨幅前十的公司分别为：众合科技（29.10%）、江化微（27.39%）、八亿时空（20.86%）、东方锆业（19.93%）、有研新材（18.58%）、翔鹭钨业（18.49%）、东方钽业（16.40%）、安泰科技（10.80%）、章源钨业（10.37%）、银河磁体（7.94%）。

图表 17：这两周涨幅前 10 名

排名	代码	简称	周跌幅 (%)	市值 (亿元)
1	000925.SZ	众合科技	29.10	61.99
2	603078.SH	江化微	27.39	79.29
3	688181.SH	八亿时空	20.86	44.96
4	002167.SZ	东方锆业	19.93	80.18
5	600206.SH	有研新材	18.58	190.22
6	002842.SZ	翔鹭钨业	18.49	21.14
7	000962.SZ	东方钽业	16.40	80.09
8	000969.SZ	安泰科技	10.80	128.30
9	002378.SZ	章源钨业	10.37	93.35
10	300127.SZ	银河磁体	7.94	101.50

资料来源：Wind，五矿证券研究所

这两周（2024年11月18日-11月30日）涨幅最后 10 名的公司分别为：英洛华（-12.58%）、华海诚科（-11.65%）、奥来德（-10.97%）、蓝特光学（-9.79%）、路维光电（-9.67%）、抚顺特钢（-9.19%）、西部超导（-9.11%）、云路股份（-9.10%）、斯瑞新材（-8.56%）、凯美特气（-8.52%）。

图表 18：这两周跌幅前 10 名

排名	代码	简称	周跌幅 (%)	市值 (亿元)
1	000795.SZ	英洛华	-12.58	118.13
2	688535.SH	华海诚科	-11.65	66.17
3	688378.SH	奥来德	-10.97	50.83
4	688127.SH	蓝特光学	-9.79	91.00
5	688401.SH	路维光电	-9.67	53.84
6	600399.SH	抚顺特钢	-9.19	128.58
7	688122.SH	西部超导	-9.11	288.52
8	688190.SH	云路股份	-9.10	95.93
9	688102.SH	斯瑞新材	-8.56	67.57
10	002549.SZ	凯美特气	-8.52	49.30

资料来源：Wind，五矿证券研究所

3.2 重要公司公告

【钢研高纳】 12月3日，公司发布《北京钢研高纳科技股份有限公司2024年度向特定对象发行股票并在创业板上市募集说明书（修订稿）》。北京钢研高纳科技股份有限公司拟向中国钢研科技集团有限公司发行不超过21,823,850股（含本数）人民币普通股，不超过本次发行前上市公司总股本775,137,713股的30%（即232,541,313股），且募集资金总额不超过人民币28,000.00万元（含本数）。中国钢研同意不可撤销地按本协议确定的价格，以现金方式认购钢研高纳本次发行的全部21,823,850股（含本数）股票，认购资金总额不超过人民币28,000.00万元（含本数），最终认购金额根据实际发行数量和发行价格确定。

【英洛华】 11月28日，英洛华发布关于收购股权的进展暨完成工商变更登记的公告。公司于2024年10月31日召开第十届董事会第三次会议，审议通过了《公司关于收购股权暨关联交易的议案》，同意公司以自有资金12,000万元收购横店集团控股有限公司以及东阳市横店企业管理服务有限公司持有的浙江全方科技有限公司（以下简称“全方科技”）100%股权。近日，全方科技已完成工商变更登记手续，并取得由东阳市市场监督管理局换发的《营业执照》。

【星源材质】 11月22日，星源材质发布关于子公司与惠州亿纬锂能股份有限公司签订《全球战略合作框架协议》的公告。星源材质子公司英诺威（新加坡）有限公司（以下简称“新加坡英诺威”）与惠州亿纬锂能股份有限公司（以下简称“亿纬锂能”）基于面向全球市场及未来更多方面深入合作、共同发展，达成《全球战略合作框架协议》，约定2025-2030年期间，亿纬锂能将向新加坡英诺威下达电池隔膜采购订单不少于20亿平方米。并在产品供应、技术交流、高层互访等方面进行更深层次的战略合作，推动双方互利共赢。本次签订《全球战略合作框架协议》事项无需提交董事会或股东大会审议，不涉及关联交易事项，不构成重大资产重组。

4 近期行业热点跟踪

4.1 SpaceX 权衡要约收购，将估值提高至 3500 亿美元

据 Bloomberg 报道，SpaceX 正在谈判出售内部股票，这笔交易对这家火箭和卫星制造商的估值约为 3500 亿美元，这一巨大跃升凸显了埃隆·马斯克（Elon Musk）商业帝国在大选后的收益。这将比彭博新闻社和其他媒体上个月报道的先前考虑的 2550 亿美元的估值大幅溢价。SpaceX 在今年早些时候的要约收购中最后一次估值约为 2100 亿美元。目前的对话正在进行中，细节可能会根据内部卖家和买家的兴趣而发生变化，他们要求不透露身份，因为他们无权公开发言。这家正式名称为 Space Exploration Technologies Corp. 的公司没有回应置评请求。这笔潜在的交易将巩固 SpaceX 作为世界上最有价值的私营初创公司的地位，并与一些最大的上市公司的市值相媲美。SpaceX 已成为业内卓越的火箭发射提供商之一，为 NASA、五角大楼和商业合作伙伴将卫星、货物和人员送入太空，并正在建立一个提供互联网服务的大型 Starlink 卫星网络。（资料来源：Bloomberg）

4.2 我国超高纯石墨技术获重大突破！

11月26日从中电科电子装备集团获悉，该集团下属山西中电科公司攻克超高纯石墨粉提纯工艺难关，自研卧式纯化设备实现纯度指标超99.99995%的重大突破，为超高纯石墨稳定供应提供了强有力的技术和装备保障。据了解，石墨因其导电、耐高温、耐腐蚀等特性，在工

业界被广泛应用。天然石墨纯度通常在 95%左右，能够满足普通工业需求，而在半导体、航空航天等高精尖领域，需要用到含碳量达 99.99%以上的超高纯石墨。随着相关产业快速发展，超高纯石墨需求不断增加，在国内市场处于供不应求状态。（资料来源：SMM 负极）

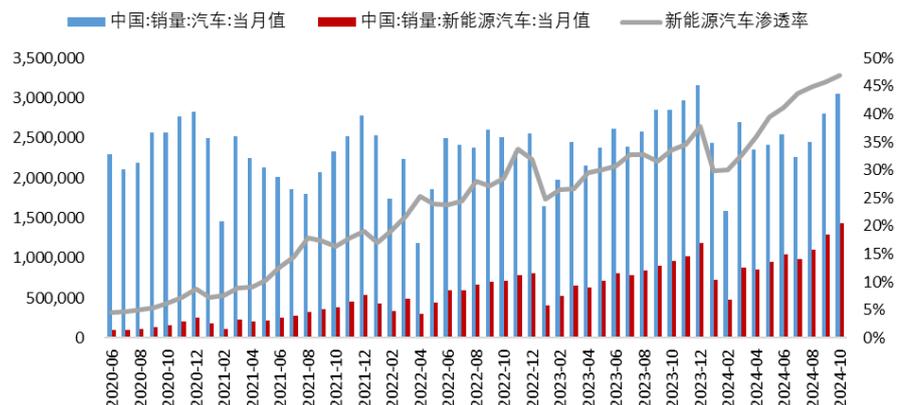
4.3 TrendForce 发布 “2025 十大趋势预测”

2024 年 11 月 20 日，由全球高科技产业研究机构 TrendForce 集邦咨询主办的“MTS2025 存储产业趋势研讨会”以及首届 TechFuture Awards 2024 科技未来大奖颁奖典礼在深圳成功举办。会上，TrendForce 针对 2025 年科技产业的发展发布了“2025 十大重点科技领域的市场趋势预测”，包括生成式 AI 引领革新：人形化与服务型机器人迎来全新升级；技术革新推动市场标配：AI 笔电在 2025 年渗透率将达 21.7%；2025 年 AI 服务器出货成长将逾 28%，HBM 12hi 量产良率提升速度成焦点；聚焦 2025 年：先进制程与 AI 推动下，半导体技术及 CoWoS 需求迎来革新与大幅增长；2025 年资安聚焦：AI 技术成双刃剑，强化防御与威胁侦测应对复杂攻击；AMOLED 进军中尺寸应用，推动笔电市场渗透率达 3%；Vision Pro 将 VR/MR 由娱乐休闲引导至生产力工具；LEDoS 近眼显示技术成就 AR 装置重量与视觉体验里程碑；2025 年卫星产业大势所趋：立方卫星小型化与低成本量产推动全球通讯与物联网革命；2025 年自动驾驶新纪元：模块化端到端模型量产与 Level 4 Robotaxi 商业化加速；2025 年受惠电动车与 AI 资料中心双引擎 驱动电池与储能技术革新。（资料来源：TrendForce）

5 相关数据追踪

根据中汽协数据，10 月新能源汽车销量 143 万辆，同比增长 49.6%，环比增长 11.1%，渗透率 46.84%。

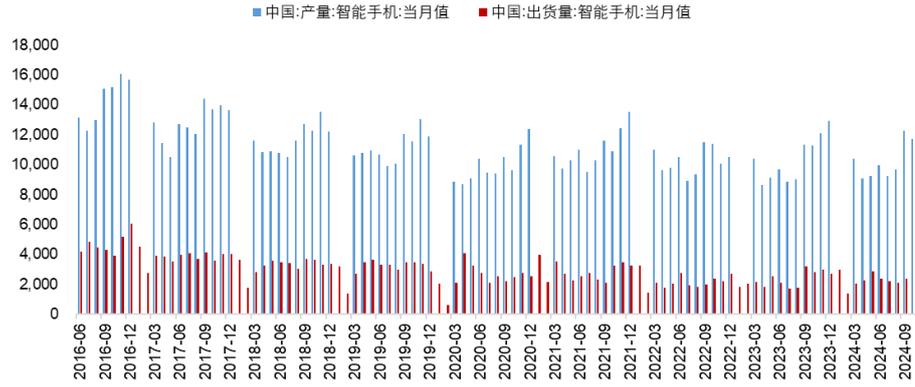
图表 19：10 月新能源汽车销量 143 万辆，同比增长 49.6%，相比两周前增长 11.1%，渗透率 46.84%



资料来源：Wind，五矿证券研究所

根据 Wind 数据，10 月中国智能手机产量 11691 万部，同比增长 3.49%，环比下降 4.54%。9 月中国智能手机出货量 2371 万部，同比下降 25.73%，环比增长 12.41%。

图表 20: 9月中国智能手机出货量 2371 万部, 同比下降 25.73%, 相比两周前增长 12.41%



资料来源: Wind, 五矿证券研究所

风险提示

- 1、下游需求不及预期;
- 2、产品价格波动;
- 3、新产能释放不及预期等;
- 4、产业发展不及预期。

分析师声明

作者在中国证券业协会登记为证券投资咨询(分析师),以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。作者保证:(i)本报告所采用的数据均来自合规渠道;(ii)本报告分析逻辑基于作者的职业理解,并清晰准确地反映了作者的研究观点;(iii)本报告结论不受任何第三方的授意或影响;(iv)不存在任何利益冲突;(v)英文版翻译与中文版有所歧义,以中文版报告为准;特此声明。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级(另有说明的除外)。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现,也即以报告发布日后的6到12个月内的公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中:A股市场以沪深300指数为基准;香港市场以恒生指数为基准;美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在20%及以上;
		增持	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于5%~20%之间;
		持有	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于-10%~5%之间;
		卖出	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在-10%及以下;
		无评级	预期对于个股未来6个月市场表现与基准指数相比无明确观点。
行业评级	看好	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%~10%之间;	
	看淡	预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%以下。	

一般声明

五矿证券有限公司(以下简称“本公司”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告即视其为客户,本报告仅在相关法律许可的情况下发放,并仅为提供信息而发放,概不构成任何广告。本报告的版权仅为本公司所有,未经本公司书面许可,任何机构和个人不得以任何形式对本研究报告的任何部分以任何方式制作任何形式的翻版、复制或再次分发给任何其他人。如引用须联络五矿证券研究所获得许可后,再注明出处为五矿证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。在刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的同时,也应注明本报告的发布人和发布日期及提示使用证券研究报告的风险。若未经授权刊载或者转发本报告的,本公司将保留向其追究法律责任的权利。若本公司以外的其他机构(以下简称“该机构”)发送本报告,则由该机构独自为此发送行为负责。

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、价值及投资收入或将产生波动;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;本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时,本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改,投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。在任何情况下,报告中的信息或意见不构成对任何人的投资建议,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下,本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利,不与投资者分享投资收益,也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。本公司及作者在自身所知范围内,与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

五矿证券版权所有。保留一切权利。

特别声明

在法律许可的情况下,五矿证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易,也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此,投资者应当考虑到五矿证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突,投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

联系我们

上海 地址:上海市浦东新区陆家嘴街道富城路99号震旦国际大厦30楼 邮编:200120	深圳 地址:深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦23层 邮编:518035	北京 地址:北京市东城区朝阳门北大街3号五矿广场C座3F 邮编:100010
--	---	---

Analyst Certification

The research analyst is primarily responsible for the content of this report, in whole or in part. The analyst has the Securities Investment Advisory Certification granted by the Securities Association of China. Besides, the analyst independently and objectively issues this report holding a diligent attitude. We hereby declare that (1) all the data used herein is gathered from legitimate sources; (2) the research is based on analyst's professional understanding, and accurately reflects his/her views; (3) the analyst has not been placed under any undue influence or intervention from a third party in compiling this report; (4) there is no conflict of interest; (5) in case of ambiguity due to the translation of the report, the original version in Chinese shall prevail.

Investment Rating Definitions

The rating criteria of investment recommendations		Ratings	Definitions
The ratings contained herein are classified into company ratings and sector ratings (unless otherwise stated). The rating criteria is the relative market performance between 6 and 12 months after the report's date of issue, i.e. based on the range of rise and fall of the company's stock price (or industry index) compared to the benchmark index. Specifically, the CSI 300 Index is the benchmark index of the A-share market. The Hang Seng Index is the benchmark index of the HK market. The NASDAQ Composite Index or the S&P 500 Index is the benchmark index of the U.S. market.	Company Ratings	BUY	Stock return is expected to outperform the benchmark index by more than 20%;
		ACCUMULATE	Stock relative performance is expected to range between 5% and 20%;
		HOLD	Stock relative performance is expected to range between -10% and 5%;
		SELL	Stock return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%;
		NOT RATED	No clear view of the stock relative performance over the next 6 months.
	Sector Ratings	POSITIVE	Overall sector return is expected to outperform the benchmark index by more than 10%;
		NEUTRAL	Overall sector expected relative performance ranges between -10% and 10%;
		CAUTIOUS	Overall sector return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%.

General Disclaimer

Minmetals Securities Co., Ltd. (or "the company") is licensed to carry on securities investment advisory business by the China Securities Regulatory Commission. The Company will not deem any person as its client notwithstanding his/her receipt of this report. The report is issued only under permit of relevant laws and regulations, solely for the purpose of providing information. The report should not be used or considered as an offer or the solicitation of an offer to sell, buy or subscribe for securities or other financial instruments. The information presented in the report is under the copyright of the company. Without the written permission of the company, none of the institutions or individuals shall duplicate, copy, or redistribute any part of this report, in any form, to any other institutions or individuals. The party who quotes the report should contact the company directly to request permission, specify the source as Equity Research Department of Minmetals Securities, and should not make any change to the information in a manner contrary to the original intention. The party who re-publishes or forwards the research report or part of the report shall indicate the issuer, the date of issue, and the risk of using the report. Otherwise, the company will reserve its right to taking legal action. If any other institution (or "this institution") redistributes this report, this institution will be solely responsible for its redistribution. The information, opinions, and inferences herein only reflect the judgment of the company on the date of issue. Prices, values as well as the returns of securities or the underlying assets herein may fluctuate. At different periods, the company may issue reports with inconsistent information, opinions, and inferences, and does not guarantee the information contained herein is kept up to date. Meanwhile, the information contained herein is subject to change without any prior notice. Investors should pay attention to the updates or modifications. The analyst wrote the report based on principles of independence, objectivity, fairness, and prudence. Information contained herein was obtained from publicly available sources. However, the company makes no warranty of accuracy or completeness of information, and does not guarantee the information and recommendations contained do not change. The company strives to be objective and fair in the report's content. However, opinions, conclusions, and recommendations herein are only for reference, and do not contain any certain judgments about the changes in the stock price or the market. Under no circumstance shall the information contained or opinions expressed herein form investment recommendations to anyone. The company or analysts have no responsibility for any investment decision based on this report. Neither the company, nor its employees, or affiliates shall guarantee any certain return, share any profits with investors, and be liable to any investors for any losses caused by use of the content herein. The company and its analysts, to the extent of their awareness, have no conflict of interest which is required to be disclosed, or taken restrictive or silent measures by the laws with the stock evaluated or recommended in this report.

Minmetals Securities Co. Ltd. 2019. All rights reserved.

Special Disclaimer

Permitted by laws, Minmetals Securities Co., Ltd. may hold and trade the securities of companies mentioned herein, and may provide or seek to provide investment banking, financial consulting, financial products, and other financial services for these companies. Therefore, investors should be aware that Minmetals Securities Co., Ltd. or other related parties may have potential conflicts of interest which may affect the objectivity of the report. Investors should not make investment decisions solely based on this report.

Contact us

Shanghai

Address: 30/F, Zhendan International Building, No.99 Fucheng Road, Lujiazui Street, Pudong New District, Shanghai
 Postcode: 200120

Shenzhen

Address: 23F, Minmetals Financial Center, 3165 Binhai Avenue, Nanshan District, Shenzhen
 Postcode: 518035

Beijing

Address: Address: 3/F, Tower C, Minmetals Plaza, No.3 Chaoyangmen North Street, Dongcheng District, Beijing
 Postcode: 100010