

锡业股份：全球精锡产量第一，有望受益于锡价上涨

锡资源储量和铟资源储量成就公司锡、铟双龙头产业地位。公司的主营业务为锡、铜、锌、铟等金属矿的勘探、开采、选矿和冶炼，重要参股公司新材料公司主营业务为锡的精深加工。目前，公司主要产品为锡锭、阴极铜、锌锭、压铸锌合金、铟锭、锡材和锡化工产品（锡材和锡化工为公司重要参股公司新材料公司的主要产品）等 1100 多个规格品种。

储采比限制全球精锡产量，精锡消费量有望持续提升。（1）供给方面：根据 ITA 的统计数据，2023 年全球精锡产量为 37 万吨。2024 年，精锡产量增量主要来自于国内银漫矿业，银漫矿业聘请了北矿院和广州院进行研究对锡矿石选矿工艺在原有的基础上增加锡石浮选，提高了回收率，锡精粉和低品位锡精粉产量同比高增。精锡产量减量主要来自于缅甸和印度尼西亚，缅甸佤邦暂停锡矿开采，印度尼西亚 RKAB 延迟造成精锡出口量下滑。（2）需求方面：根据 ITA 统计，全球精锡主要的消费领域包括焊料、锡化工、镀锡板，消费占比分别为 50%、16%、12%。未来随着半导体行业下游需求的好转，新能源汽车产销量的增加及光伏新增装机容量持续高增，对于精锡的需求有望不断增长。（3）供需平衡：预计 2024-2026 年，全球精锡供需缺口分别为 -0.97 万吨、-1.16 万吨和 -1.47 万吨，半导体领域、汽车领域和光伏领域将贡献主要需求增量，而精锡供给则受制于储采比难有较大增长，锡价有望逐步抬升。

公司锡储量丰富，可向下游延伸从事锡加工业务。2023 年，公司锡储量 64.64 万吨。公司可参考国内从事锡粉生产的有研粉材和锡膏生产的唯特偶，寻求切入锡加工行业的机会，以丰富产品种类，提升产品附加值，从而提高盈利能力。

公司铜、锡等产品受益于有色金属价格上涨。精炼铜中长期供给存在约束，风电、光伏及新能源汽车等新兴产业的快速发展将成为支撑铜需求持续增长的主要力量。全球精炼锌产量窄幅波动，精炼锌消费量整体保持稳定。

目 录

| | | |
|-----------|---------------------------------|-----------|
| 1. | 公司概况 | 5 |
| 2. | 精锡供需分析 | 8 |
| 2.1. | 储采比限制全球精锡产量 | 8 |
| 2.1.1. | 银漫矿业锡精粉产量稳步提升 | 9 |
| 2.1.2. | 缅甸佤邦暂停锡矿开采 | 10 |
| 2.1.3. | 印尼 RKAB 推迟导致精锡出口大幅下滑 | 11 |
| 2.2. | 半导体、新能源汽车、光伏精锡需求增长较快 | 11 |
| 2.2.1. | 半导体行业回暖，精锡需求量快速增长 | 12 |
| 2.2.2. | 家电领域精锡需求量稳步增长 | 15 |
| 2.2.3. | 新能源汽车单车耗锡量大幅增加 | 15 |
| 2.2.4. | 光伏新增装机容量带动精锡需求增长 | 17 |
| 2.2.5. | 锡化工领域精锡需求小幅提升 | 19 |
| 2.2.6. | 镀锡板领域精锡消费增量有限 | 20 |
| 2.3. | 全球精锡供需缺口逐步扩大 | 21 |
| 3. | 公司资源优势显著，具备产业链延伸条件 | 22 |
| 3.1. | 公司锡储量销量高于华锡有色和兴业银锡 | 22 |
| 3.2. | 锡膏是锡焊料重点发展方向 | 23 |
| 3.2.1. | 有研粉材微电子锡基焊粉材料业务概况 | 24 |
| 3.2.2. | 唯特偶微电子焊接材料业务概况 | 26 |
| 4. | 其他有色金属产品 | 29 |
| 4.1. | 全球精炼铜供需偏紧 | 29 |
| 4.1.1. | 精炼铜中长期供给存在约束 | 29 |
| 4.1.2. | 新兴产业支撑铜需求持续增长 | 30 |
| 4.2. | 精炼锌供需基本平衡 | 32 |
| 4.2.1. | 全球精炼锌产量稳定 | 32 |
| 4.2.2. | 全球精炼锌需求量窄幅波动 | 32 |

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/267155031055006162>