

锡行业进入上行周期 锡矿资源龙头有望充分受益

■本报记者 李如星

4月19日，沪锡期货突破28万元/吨关口，创2022年5月份以来新高；伦锡日涨幅近4%，报35500美元/吨。据长江有色网数据，伦锡期货本月累计涨幅已超过30%。目前，锡现货报价在26万元/吨左右。

多份研报显示，2024年，随着锡行业进入上行周期，锡业股份等锡矿资源龙头有望在本轮上行周期中充分受益。从供给端来看，锡供给端弹性预计仍然偏低，上游公司加紧资源拓展；从需求端来看，锡金属下游需求逐步回暖，相关上市公司业绩或受益。瑞达期货研报显示，今年一季度，电子行业中集成电路产量同比增加。2月份，锡板出口量实现环比上涨。

锡矿供给趋紧 上游加强资源拓展

本轮锡价上涨由锡矿供给趋紧驱动。上海钢联锡分析师丁文强对《证券日报》记者表示：“锡矿主产国对于锡资源的出口政策在不断变动。首先，缅甸禁矿引发市场对未来供给担忧。2023年8月1日，缅甸暂停所有矿产资源的开采活动；今年清明节期间，缅甸再次发文强调锡矿‘禁矿’态度，复产预期被再次推迟。其次，印尼精炼锡出口快速下滑。2024年1月份至2月份印度尼西亚仅出口了55吨精炼锡，累计同比下滑98.8%。”

在此情况下，二季度锡矿端偏紧预期可能会加剧，加工费或维持低位运行，加上仍处消费旺季，锡价持续走强。

锡业股份相关负责人对《证券日报》记者表示：“从近年来全球矿山的产量来看，国内矿产

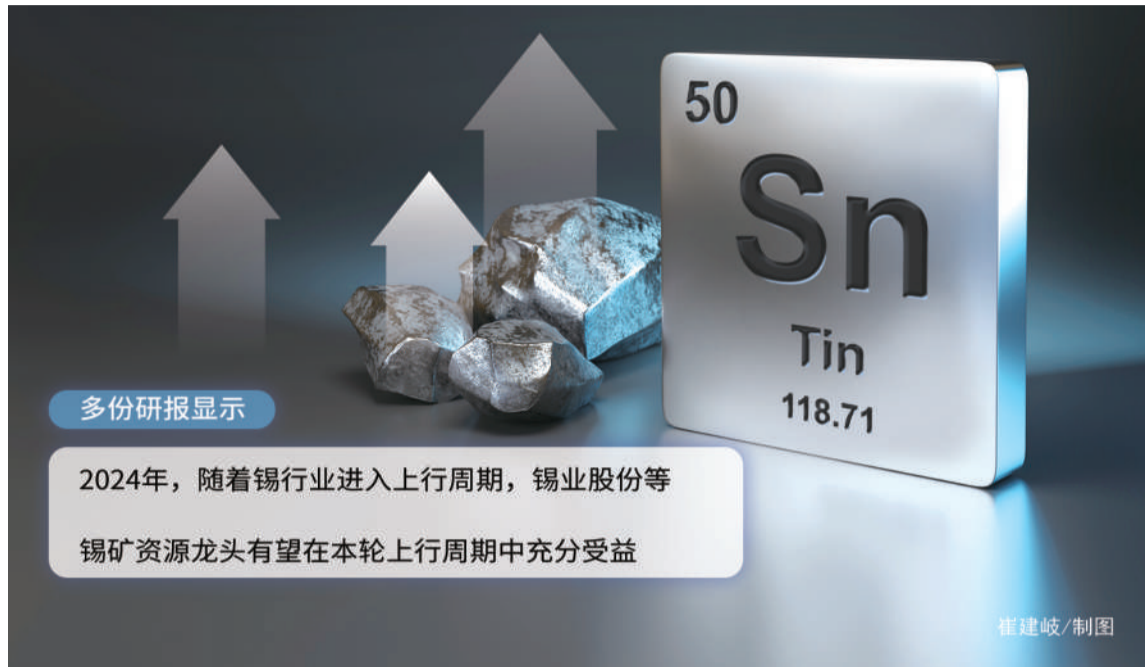
量整体维持稳定，产量受价格或其他因素影响较小，而海外矿山产量受当地锡资源政策变动影响较大，对全球原料供应稳定性造成较大的影响。锡作为稀有金属，地壳含量较低，可用资源有限，战略资源稀缺性日益显现。叠加长期以来行业资本开支不足，勘查成果有限，抑制锡矿未来供给增量。受海外相关矿区持续停产、出口许可证审批趋严等多种因素扰动，全球锡矿供给弹性较低的趋势有望延续。”

丁文强表示：“中国是全球第二大锡资源储量国，资源分布相对集中。主要集中分布在云南、广西、湖南、江西、内蒙古和广东六地，合计占全国储量的86.27%，其中云南储量占比高达36%。根据近年数据来看，目前中国锡矿自给率在50%左右，近年随着开采品位下滑，新增项目有限的情况下，国产锡矿供给整体处于下降趋势。”

在锡矿供给趋紧的情况下，上市公司加强原料采购及资源拓展。锡业股份已通过不断加强地质找矿，探获新增资源储量。年报显示，公司下属矿山单位2023年共投入勘探支出8490万元，全年新增有色金属资源量4.1万吨，其中锡1.4万吨、铜2.7万吨。4月17日，公司在与投资者交流时也表示，长期以来，公司以“立足云南、谋划国内、辐射海外”的总体方针，强化内部找矿和探索外部资源拓展。

今年2月份，华锡有色控股子公司广西高锡矿业有限责任公司在矿区内部探获新增和发现新的特富锡多金属矿体，资源量发生重大变化，矿石保有资源量由936.3万吨增长至1114.78万吨。

方正证券研报显示，锡业股份



多份研报显示

2024年，随着锡行业进入上行周期，锡业股份等

锡矿资源龙头有望在本轮上行周期中充分受益

崔建岐/制图

等锡行业龙头，有望充分受益于锡金属价格上涨，业绩有望迎来新一轮长期。

锡需求逐步回升 下游公司业绩或受益

锡业股份相关负责人表示：“在大力推进现代化产业体系建设，加快发展新质生产力的推动下，设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用、标准提升四大行动为产业发展提供了新动能，锡行业需求发展潜力较大。目前半导体需求已经显现复苏改善，预计随着消费电子换机周期逐步到来，同时电子终端产品朝着更高算力和更强智能化的方向持续发展，锡作为万物互联‘胶水’的作用将更加凸显，全球锡需求有望逐步修复。”

据Myteel研报，光伏订单当前已

逐步回归正常订单量，光伏组件4月份排产或将逐步回升，光伏增速已从前期较低预期逐步增长，二季度或将迎来增速预期；消费电子当前有所回升，汽车电子消费力度逐步回暖，整体消费还需等待拐点到来。

受益于需求回升，锡金属下游部分产品表现出价格上涨、产量及出口量增长。据瑞达期货研究员蔡跃辉介绍：“2024年4月19日，云锡华锡个旧锡焊条63A价格为179290元/吨，较4月12日上涨6.21%。今年一季度，集成电路产量为9810000万块，较去年同期增加2590031.4万块，增幅35.87%。截至今年2月份，锡板出口数量为122365.23吨，较1月份增加6552.2吨，涨幅5.66%。”

宇邦新材方面在与投资者交流时表示，随着全球能源转型的推进，印度市场需求较为旺盛，2024年1月份至2月份我国出口印度的

光伏组件规模同比大幅增长。公司积极开拓海外市场，光伏涂锡焊带产品远销泰国、越南、韩国、土耳其、印度等国家和地区。

钎焊材料生产商华光新材也表示，原材料白银、铜、锡等有色金属的价格2024年1月份至2月份趋于平稳，3月中旬开始有一定的上涨，4月份开始呈现较大幅度的上涨，2024年3月份后原材料价格波动将对公司经营业绩产生一定的正向影响。

丁文强表示：“从长远来看，考虑到锡金属的稀缺性，锡价在未来依然是有上涨空间的，预计二季度锡价整体易涨难跌，价格仍然有望继续上涨，后续上涨的主要因素依然是供应端的扰动。不过，从产业角度来看，近期价格上涨过快所带来的负反馈已经逐步体现，应提防可能出现的产业经营风险。”

鸿博股份算力业务“关键人物”被解聘

■本报记者 李婷

4月20日，鸿博股份披露，公司紧急召开董事会审议通过解聘公司副总经理周韩。公司称，解聘后，周韩不再担任公司任何职务，解聘不会对公司日常生产经营活动产生重大影响。

鸿博股份未对紧急解聘相关人员原因做进一步说明。《证券日报》记者致电公司进一步了解详情，但截至发稿仍未取得联系。

清晖智库创始人宋清辉对《证券日报》记者表示，上述紧急解聘公司高级管理人员程序值得探讨。最大风险是信息不透明。作为上市公司，理应向投资者说明依据哪些相关规定紧急解聘相关人员，原因到底是什么。“鸿博股份应严格遵守信息披露相关法律法规，确保信息披露

的真实、准确、完整、及时，积极维护中小投资者权益。”

业绩预告“变脸”

4月13日，算力概念股鸿博股份2023年度业绩预告“变脸”，公司由此前的预盈变为预亏。其中主要系公司新业务算力板块收入被扣除。而此次业绩预告变脸也被监管警示并采取了相应措施。

在上述背景下，鸿博股份于4月15日、4月16日连续两日跌停。而4月16日，鸿博股份算力业务子公司英博数科还传出了内部纠纷。

根据此前一份网络流传信息显示，英博数科在4月16日8时宣布解聘周韩、邱领、孟孟孟、李润丰、孟建雄，解除公司与部分实习员工的劳动合同。网传消息称，“上述人员

因严重失职、营私舞弊，例如涉嫌利用职务便利侵占本公司财产，涉嫌职务侵占犯罪；涉嫌非法交易上级公司公开发行的股票，涉嫌内幕交易被解聘。这些情况，公司已经依法向公安机关、证监局报告……已经委托北京市中伦律师事务所提供全程法律服务。”

4月16日，英博数科官微发布澄清公告称，注意到社交媒体上的不实消息，公司特此澄清，“公司已经依据相关规定，对部分员工进行了职务解除，相关员工工作进行调整后，其言论和行为不代表北京英博数科科技有限公司的立场和观点。”

对此，《证券日报》记者致电鸿博股份证券部公开电话进行采访求证，相关工作人员回复称，不了解具体情况，后续是否公告需要等“领导下一步安排”。

另据媒体报道，周韩在近期接受采访时称，对上市公司算力板块收入确认持不同意见。

解聘原因不明

公开信息显示，此次遭到解聘的周韩除了任职鸿博股份副总经理外，同时任鸿博股份重要子公司——算力板块运营主体英博数科的CEO，是公司算力业务核心人物。

鸿博股份此前也曾宣布，周韩是鸿博股份算力业务项目落地的关键人物。2022年11月份，公司还专门为其单独设置限制性股票激励。

鸿博股份在最新公告中表示，截至公告披露日，周韩持有公司85万股股份，占公司股份总数的0.17%，本次解聘其副总经理职务

后，周韩所持股份仍属股份锁定承诺。

北京市众明律师事务所合伙人律师许子栋对《证券日报》记者表示，鸿博股份业绩预告修正公告较原业绩预告存在重大差异且盈亏性质发生变化，这已涉嫌违反深圳证券交易所《股票上市规则》的相关规定。“从潜在风险看，公司的盈利情况到底如何？为何出现这样的变化？同时解聘周韩职务后，公司采取哪些措施确保不会对上市公司日常生产经营活动产生影响？在股民和监管层关注的情况下，如何在规定期限内向福建证监局提交书面整改报告，这些都是资本市场关注的问题。”

值得一提的是，目前英博数科官微公告只留下了一份“澄清公告”，其他算力板块重要合同和进展消息目前已经被发布者删除。

未披露前任董事长为“失信被执行人” *ST越博及相关责任人被监管警示

■本报记者 曹卫新

正在奋力保壳的*ST越博因信息披露被监管点名。

4月20日，*ST越博发布公告称，公司于近日收到中国证券监督管理委员会江苏监管局（以下简称“江苏证监局”）下发的《行政监管措施决定书》，因公司相关公告中关于贺靖不是失信被执行人的表述不真实，江苏证监局拟对*ST越博及贺靖采取出具警示函的行政监管措施，并记入证券期货市场诚信档案。

前任董事长涉嫌履历造假

2023年12月22日，*ST越博发布《关于聘任公司总经理的公告》称，公司董事会审议通过《关于聘任贺靖为公司总经理的议案》，同意聘任贺靖为公司总经理。

2023年12月26日，公司公告《关于补选公司第三届董事会董事

的公告》称，公司当日召开董事会，选举贺靖为公司第三届董事会非独立董事。同日，贺靖被选举为第三届董事会董事长。

依据公司2023年12月22日、12月26日披露的贺靖的简历信息，截至公告披露之日，贺靖未受过中国证监会及其他有关部门的处罚和证券交易所纪律处分，不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案稽查尚未有明确结论的情形，不存在《公司法》《公司章程》中规定的不得担任公司高级管理人员的情形，不存在《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第2号——创业板上市公司规范运作》第3.2.3及3.2.4条所规定的情形，不是失信被执行人。

然而，经江苏证监局调查，2023年10月11日上海市浦东新区人民法院因贺靖有履行能力而拒不履行生效法律文书确定义务，将贺靖认定为失信被执行人，并对贺靖采取

限制消费措施。*ST越博在上述两项公告中关于贺靖不是失信被执行人的表述不真实。

依据今年3月21日公司披露的《关于董事长、董事辞职的公告》，贺靖因个人原因辞去公司董事长、非独立董事职务，将继续担任公司其他职务。

4月21日，贺靖对《证券日报》记者表示：“我现在在公司没有任何职务了，有事你找公司其他人。”

公司受牵连被监管点名

依据江苏证监局出具的《行政监管措施决定书》，*ST越博相关公告中关于贺靖不是失信被执行人的表述不真实，违反了《上市公司信息披露管理办法》第三条第一款的规定。江苏证监局拟对公司采取出具警示函的行政监管措施，并记入证券期货市场诚信档案。

贺靖作为公司董事长、总经理候选人，未如实向公司提供个人简历，导致公司发生上述违规行为，贺靖当选为公司董事长、总经理，代行董事会秘书职责后也未及时更正上述不真实的信息，是公司上述信息披露违规行为的直接责任人。江苏证监局拟对贺靖采取出具警示函的行政监管措施，并记入证券期货市场诚信档案。

除被江苏证监局采取行政监管措施外，*ST越博还被深交所点名批评。深交所官网显示，4月20日，针对公司上述违规行为，深交所创业板公司管理部对*ST越博及前任董事长贺靖下发监管函，认定*ST越博相关公告中关于贺靖不是失信被执行人的表述与事实不符，违反了《创业板股票上市规则（2023年8月修订）》第1.4条、第5.1.1条的规定。贺靖违反了《创业板股票上市规则（2023年8月修订）》第1.4条、第4.2.2条、第5.1.1条的规定，对上述违规行为负有直接责任。

深交所创业板公司管理部在监

管函中督促公司董事会充分重视上述问题，全体董事、监事、高级管理人员吸取教训，及时整改，杜绝上述问题的再次发生。

艾文智略首席投资官曹楸对《证券日报》记者表示：“因失信被执行人通常被认为存在诚信问题，同时还面临着资金问题、违约风险，上市公司一般不会聘任失信被执行人为公司总经理。此类人如果担任上市公司董事长的财务和信誉等产生影响。”

上海明伦律师事务所王智斌律师在接受《证券日报》记者采访时表示：“失信被执行人为历司法强制执行程序后，该自然人仍有较大的债务未清偿。根据《公司法》第一百四十六条的规定，个人存在数额较大的未清偿债务的，不得担任公司董事、监事及高级管理人员。因此，失信被执行人不具备成为上市公司高管的任职条件，相关的选举、聘任均属无效。”

国内外电源、电网建设方兴未艾 电力设备板块景气度持续攀升

■本报记者 何文英

自年报集中披露以来，电力设备板块受到了资本市场的高度关注。《证券日报》记者通过多方采访了解到，电力设备行业目前正处于国内新型电力系统建设和全球电网升级的双重机遇期，这有利于产业链上市公司业绩增长。

国内电力投资增长

继2021年中央财经委员会提出要“构建以新能源为主体的新型电力系统”后，国内电力投资总额呈现增长态势。数据显示，2023年全国电源基本建设投资完成额9675亿元，同比增长30.1%；全国电网基本建设投资完成额5275亿元，同比增长5.4%。

在此背景下，电力设备相关上市公司业绩普遍增长。作为能源物联网解决方案提供商，威胜信息2023年实现营业收入22.25亿元，同比增长11.1%；归母净利润5.25亿元，同比增长31.3%。公司董秘钟喜玉向《证券日报》记者介绍：“随着国家加大新型电力系统建设，公司通过能源物联网应用技术、芯片设计与通信技术、人工智能技术为客户提供各类电力应用场景的综合解决方案，核心业务发展动能十足。”

金杯电工、长缆科技作为湖南电缆行业“双雄”，近期也相继传来捷报。根据年报，2023年金杯电工实现归属于上市公司股东的净利润5.23亿元，同比增长41.06%；长缆科技去年实现归属于上市公司股东的净利润7213万元，同比增长142.79%。

金杯电工董秘黄跃宇对《证券日报》记者表示：“特高压作为新型电力系统的重要支撑，是解决风光大基地电能外送消纳的主要通道。‘十四五’期间特高压计划投资3800亿元，按照特高压平均建设周期2年计算，‘十四五’后半程特高压建设有望加快。在此背景下，公司紧抓新型电力系统建设市场机遇持续推进产能扩张和渠道拓展，持续增强在产品技术、市场地位、组织效率等方面的综合实力。”

长高电新产品和服务涉及发电端、输变电端、配电网，形成了涵盖电力工程设计、新能源电力开发、输变电一二次设备、电力工程总包的完整产业链。2023年，公司实现营业收入14.93亿元，同比增长22.12%；实现净利润1.73亿元，同比增长198.57%。

“公司以隔离开关产品起家，是目前国内规模最大的高压隔离开关专业生产企业之一，多年来均作为国家电网主要中标单位，产品技术和市场份额均位居行业前列。”长高电新董秘林林对《证券日报》记者表示，未来公司仍将紧紧围绕电力设备主业发展，积极布局产品研发与市场开拓、产线升级与品牌推广，随着公司500KVGIS新产品推向市场，公司将进入国内高压开关行业第一梯队，为新型电力系统建设做出进一步的贡献。

随着我国电网投资持续增加，今年电力设备行业的发展值得期待。数据显示，2024年1月份至2月份，国家电网基本建设投资完成额327亿元，同比增长2.3%。除了电网，同期全国电源基本建设投资完成761亿元，实现同比增长8.3%。

财信证券电力与新能源行业研究员杨甫在接受《证券日报》记者采访时表示：“预计2024年投资总额将继续保持在5000亿元以上的历史高位，国内方面，特高压相关的变压器、GIS、换流阀等装备的中标集中度较好，存量电表更新、农配网改造、城市智能电网升级、分布式光伏高渗透区域的电网扩容等都是潜在需求。”

全球电网升级

从全球范围看，电网投资稳健增长也为我国电力设备企业提供了绝佳的“出海”窗口。据BNCF（彭博新能源金融）预计，2022年至2030年全球电网投资累计总额将超过20万亿美元，年复合增长率将超过10%。

全球电网升级带来的红利，在电力设备龙头企业的业绩上也有所体现。2023年，许继电气实现国际营收1.53亿元，同比增长98%；平高电气实现海外营收7.24亿元，同比增长261.1%；华明装备实现国际营收2.74亿元，同比增长79.16%。

另据黄跃宇介绍，金杯电工扁电磁线产品远销欧洲、南美、东南亚、日本等十多个国家和地区，2023年扁电磁线直接出口量同比增长26%。“欧美地区电力市场需求旺盛，客户也急切希望我们就近配套，保证其产品供给。同时，海外电网改造加上新能源发展带来的能源结构改变，催生旺盛的变压器‘出海’需求，有望打开公司增长空间。”

随着全球电力设备需求快速放量，行业内上市公司也正积极布局抢抓海外市场机遇。黄跃宇表示，2023年金杯电工参加了柏林线圈、变压器及电机展览等多个行业展会，加强了金杯品牌与产品在国际市场上的亮相。目前，公司已前往多个国家开展海外考察、调研工作，进一步深入了解海外电力变压器扁电磁线需求，加快推动海外产能布局。

钟喜玉认为：“未来用户将会逐步从关注末端智能设备，向通信的可靠和实时性、数据的多样性和更加丰富的系统应用方面转变，这将为公司海外市场带来发展机遇。”

“随着全球能源结构的调整，国内外电网建设需求正呈现出较高的景气度。”在此背景下，杨甫建议，“上市公司可加强产品研发，紧跟国内外电网客户需求，加大对海外销售团队的配置和部署，同时也要防范竞标拓客过程中的合规风险。”