

公司零距离·新经济新动能

记者观察

株冶集团：资产重组激活全产业链 老牌国企焕发新生机

本报记者 肖伟

在有色金属行业周期起伏的浪潮中，株冶冶炼集团股份有限公司（以下简称“株冶集团”）作为一家拥有近70年历史的国有企业，凭借一场“刀刀向内”的资产重组，不仅扭转了经营困境，更实现了从单一冶炼企业向全产业链综合型企业跨越式转型。这场重组，不仅重塑了株冶集团的核心竞争力，更使得株冶集团重新焕发生机。

近日，株冶集团在湖南省株洲市召开2024年度股东大会。《证券日报》记者在会议现场注意到，各位投资者与株冶集团管理层就“在黄金大牛市中如何持续增长”和“如何应对加工费下行压力”两大话题展开热烈交流。作为老牌国企，株冶集团为何能焕发新生？哪些关键因素促成了株冶集团的“第二个春天”？

并购重组打通产业链

往前回溯，2022年底，株冶集团启动重大资产重组，以发行股份及支付现金方式收购水口山有色金属有限责任公司（以下简称“水口山公司”）100%股权。2023年2月份，随着标的资产完成过户，株冶集团正式拥有铅锌铜矿资源。在矿山方面，株冶集团拥有水口山铅锌铜矿和柏坊铜矿采矿权，下设矿山3座、选矿厂1家，形成86万吨/年原矿采选能力。在冶炼方面，株冶集团拥有每年30万吨锌冶炼、38万吨锌基合金深加工产能，锌产品总产能68万吨，居全国前列。在铅冶炼方面，株冶集团拥有铅及稀贵金属冶炼厂2家，形成每年10万吨铅冶炼、4500公斤黄金、470吨白银的生产能力。

在此次股东大会后，株冶集团副总经理兼董秘陈湘军向《证券日报》记者表示：“公司通过并购重组打通了产业链，掌握了矿山资源，最终实现了焕新重生。拥有一定自给率的矿山资源，对稳定企业利润产生积极作用。”

产业实力的提升带来了业绩效益的提升。2024年，株冶集团实现营业收入197.59亿元，同比增长1.82%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润7.3亿元，同比增长29.71%，显示出较高经营质量。2025年一季度，株冶集团实现营业收入48.03亿元，同比增长8.50%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2.83亿元，同比增长112.94%。



图①实验人员正在快速萃取铜 图②株冶集团污水自动处理装置 图③株冶集团智能生产线 图④株冶集团总部

市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2.83亿元，同比增长112.94%。

在股东大会的交流环节，一位投资者率先提问：“国际金价一路走高，公司黄金业务如何实现持续增长？”

株冶集团相关负责人表示：“2024年，公司管理层审时度势，抓住国际黄金价格上涨的良好机遇，全年黄金产量突破3710公斤，销量突破4074公斤，在黄金市场中的影响力进一步增强，业绩持续增长具备良好基础。未来，公司将夯实‘采选、冶炼、深加工、销售’全链条优势，进一步实现高质量发展规划的推进。”

此外，公司冶炼加工费情况也受到关注。有投资者就此发问：“2024年度冶炼加工费用相对低迷，这是否对公司业绩造成不利影响？”

对此，株冶集团相关负责人表示：“国内铅锌冶炼加工费用确实有所下降，但公司可以通过两种方式化解。一是调整下游产品结构，增加高附加值产品产量；二是打通上游原料供应，实现稳定精矿来源。此外，公司在冶炼过程中综合回收多种金属，也产生了一

定收入和利润。”

技术创新永不停步

资产重组不仅提升了株冶集团的原料自给率，也带动企业加大研发投入，并积极引进先进技术。

在矿山端，株冶集团积极采用智能化与自动化采矿技术，提升开采效率与安全性，同时利用物联网传感器实时监测矿区地质、设备状态，降低安全风险。为提升选矿效率，公司采用高效浮选设备提高铅锌精矿回收率，减少能耗，同时针对伴生银、镉等金属，优化选矿流程以实现资源梯级利用。为确保环保达标，株冶集团还应用膜分离、中和沉淀等技术处理矿酸性废水，实现水资源循环。

在冶炼端，株冶集团凭借在多年铅锌冶炼过程中积累的经验，工艺水平始终处于行业领先地位。在锌锭铸造车间，《证券日报》记者看到，炽热的锌液在13米长的连铸生产线上奔流，冷却成型后的银白色锌锭整齐码放，在阳光下泛着金属特有的冷冽光泽。机械臂将锌锭码垛成1.2米高

的“有色方阵”，每一捆锌锭表面均刻有激光防伪编码，可追溯冶炼组、原料批次及质检员信息。数据显示，锌锭的锌纯度达99.995%，杂质含量低于国标要求。

某汽车生产企业的现场质检负责人向《证券日报》记者表示：“我们重点检测了铅、镉等残留元素，株冶集团生产的锌锭完全满足汽车电池托盘的高耐久性需求。”

并购重组后的株冶集团不仅持续产出质量过硬的锌锭和铅锭，也借助技术升级和研发创新，实现了多种有价金属的回收和利用，同时株冶集团在铅锌冶炼中的副产品硫酸，也广泛化肥等下游行业客户的好评。

某券商有色金属行业首席分析师向《证券日报》记者表示：“重组释放的协同效应成为株冶集团业绩增长的关键推手，掌握水口山铅锌矿资源，使得株冶集团的原料自给率提升，加之煤炭价格回落、电力保障优化，冶炼端成本同比有了明显下降。株冶集团打通了上下游产业链，经营进入稳定状态，有利于公司未来进一步开展技术升级和加大研发投入。”

退市新规的威力正在显现

孟珂

截至5月15日，年内已有6家A股*ST公司收到交易所送达的《终止上市事先告知书》，其中半数公司因内部控制审计报告问题面临退市。2024年年报披露后，多家公司也因内控问题“披星戴帽”。可以看出，退市新规的威力正在显现。

2024年4月份，中国证监会发布《关于严格执行退市制度的意见》，沪深北三大交易所也同步修订了股票发行上市审核规则，进一步严格强制退市标准，并拓宽了多元化退出渠道。其中，在规范类退市方面，将资金占用、内控审计意见、控制权长期无序争夺等纳入规范类退市情形，增强规范运作的强约束。增加财务类退市风险警示公司（*ST公司）撤销退市风险警示的条件，要求*ST公司内部控制审计报告为无保留意见，否则予以退市。

这一系列举措被业界称为“史上最严退市新规”，2024年年报作为首个适用该新规的年度报告，意味着最严退市新规在2025年正式进入“实操”阶段，其威力正从多个维度深刻影响着资本市场。

首先，从上市公司层面来看，新规进一步收紧财务类退市指标，这有助于促使上市公司建立健全有效的内部控制体系，确保财务报告的真实性与可靠性，从而提高上市公司质量。从逻辑上看，内部控制是过程，财务报告是结果，只有过程规范有

效，才能确保结果的准确可信。退市新规明确了内部控制的重要性，为资本市场的健康发展筑牢了一道坚实的防线。

其次，中介机构作为资本市场的“看门人”，在退市新规下肩负着更为重要的责任。在审计过程中应严守职业道德，切实加强审计质量管理，提升审计人员胜任能力。严格按照审计执业准则和规范进行执业，为投资者提供真实、准确的审计意见。只有中介机构充分发挥监督作用，才能有效遏制上市公司财务造假和内控失效行为，维护公平、公正、公开的市场秩序。

最后，从市场生态和投资者保护的角度来看，退市新规的实施是一场“及时雨”。长期以来，一些上市公司存在财务造假、内控失效等问题，严重损害了投资者的利益，扰乱了市场秩序。退市新规通过严格退市标准，加速市场优胜劣汰，将那些存在重大风险的“僵尸空壳”公司淘汰出局，为优质公司提供更广阔的发展空间，营造良好的市场生态。同时，也有助于提高投资者对市场的信心，保护投资者的合法权益，让投资者能够在更加健康、透明的市场中参与投资。

退市新规的威力在于，其加大了对“僵尸空壳”和“害群之马”的出清力度，让资本市场回归价值投资本源。笔者相信，随着常态化退市机制巩固深化、多元化退出渠道进一步畅通，投资者保护制度不断完善，将为资本市场高质量发展提供有力支撑。

2025年全球电动车销量或超2000万辆 中国市场增长势头强劲

本报记者 刘钊 李静

5月14日，国际能源署发布的《全球电动汽车展望2025》报告显示，尽管全球经济面临不确定性，电动汽车市场仍保持强劲增长。预计2025年，全球电动车销量将突破2000万辆，占新车总销量的逾四分之一。

报告提及，2024年，全球电动汽车销量达1700万辆，同比增长25%，首次占全球汽车市场20%以上；2025年第一季度，全球电动汽车销量同比增长35%。中国市场继续领跑，2024年电动车销量超过1100万辆，占国内新车销量近五成。

进入2025年，中国市场的增长势头依旧强劲。据中国汽车工业协会发布的数据，2025年第一季度，中国新能源汽车产销分别完成318.2万辆和307.5万辆，同比分别大幅增长50.4%和47.1%。新能源汽车新车销量在汽车新车总销量中的占比达到41.2%。

一系列亮眼数据背后，是政策层面对新能源汽车产业的大力支持。福州公孙策公关咨询有限公司合伙人詹军豪在接受《证券日报》记者采

访时表示，购车补贴政策的实施，降低了消费者的购车成本；税收优惠政策出台，进一步减轻了消费者的经济负担，激发市场购买热情；牌照政策倾斜，为电动汽车在城市出行中开辟了绿色通道，解决了消费者上牌难的问题。

完善的产业链布局也是中国市场竞争力的关键因素。据了解，从电池原材料的开采与供应，到电池的研发与生产，再到整车的制造与销售，中国已经形成了一条完整且高效的产业链。这不仅降低了生产成本，提高了生产效率，还使得中国在电动汽车技术领域拥有了强大的自主创新能力。

随着新能源汽车渗透率的持续提升，传统车企的电动化转型步伐也不断加快。一些传统车企通过与科技公司合作，共同研发新能源汽车技术，提升产品智能化水平。还有传统车企加大了在充电桩等基础设施建设方面的投入，为消费者提供更加便捷的充电服务。传统车企的电动化转型不仅有助于提升自身的竞争力，也将推动整个汽车产业向更加环保、智能的方向发展。

专项债助力土地收储提速 进一步稳定购房预期

本报记者 陈澧

二季度以来，“稳楼市”政策持续发力，地方土地收储节奏明显加快。据克而瑞地产研究不完全统计，4月份公告拟收储土地达7198公顷，涉及金额1730亿元，面积和金额均超过一季度总量，土地收储计划密集出台。

根据克而瑞地产研究测算，按全国土地平均容积率折算，拟收储宅地的理论建筑面积已经超过1.3亿平方米，超过前4个月估算新房销售规模的一半。若公布的收储宅地规模如期落实，等效于全国新房去化周期下降超过2个月，进一步稳定购房预期。

“在当前商品房住宅销售尚未完全恢复、土地市场分化加大的背景下，通过收储的方式调节土地供给结构，有利于缓解市场潜在库存压力，助力各地房地产市场供给结构进一步优化。”易居研究院研究总监严跃进在接受《证券日报》记者采访时表示。

从城市维度看，已有郑州、昆明、西安、天津等13个城市拟收储土地超过100公顷。其中，不少地区拟收储金额超过百亿元。以西安为例，其拟收储总额达125.6亿元，收储地块主要集中在西咸新区、空港新城等交易主力板块，未来有望通过合理调节供地

节奏，持续改善区域市场库存结构。整体来看，本轮收储宅地主要集中在三四线城市。克而瑞地产研究数据显示，就已公布土地属性的地块清单来看，三四线城市拟收储面积达5437公顷，占比超过八成；对应金额为1659亿元，占比74%。

“当前三四线城市楼市存在一定去化压力，部分地块因未能开工而形成沉淀库存。通过专项债收储，一方面可以减少市场供需错配，另一方面也可缓解地方债务压力。”同策研究院研究总监宋卫向《证券日报》记者表示。

在专项债发行方面，据中指研究院数据，广东、四川、湖南均已发行用于收储存量土地的专项债，总额超400亿元。其中，4月8日，湖南省政府2025年第一批专项债券正式发行，其中土地储备专项债券规模达94.15亿元，占全省用于项目建设专项债券资金的41.5%。土地储备专项债涉及80个项目覆盖126个地块，全部为存量闲置土地。

“政策+技术”双轮驱动 上市公司加速掘金AR/VR赛道

本报记者 张文湘 见习记者 占键宇

在全球数字经济浪潮下，增强现实（AR）与虚拟现实（VR）市场正进入爆发式增长期。研究机构国际数据公司（IDC）最新报告显示，2024年全球AR/VR总投资规模已达152.2亿美元，预计未来五年的复合增长率（CAGR）超20%。其中，中国有望成长为全球AR/VR最重要的市场之一。2024年至2029年，中国AR/VR市场复合增长率将分别为41.1%、涨幅位列全球首位；2029年中国AR/VR总投资规模将超过105亿美元，占全球总投资规模的26.5%。

“近年来，AR/VR技术在显示清晰度、交互自然度、续航能力以及设备便携性等方面均取得重大突破，硬件成本的逐步降低，极大拓宽了AR/VR设备的应用场景。此外，下游内容生态的蓬勃发展也进一步激发了市场活力。”盘古

智库高级研究员江瀚在接受《证券日报》记者采访时表示。

在硬件方面，AR/VR涉及的头戴设备市场近期快速发展。集邦咨询顾问（深圳）有限公司（TrendForce）此前发布的报告显示，2024年VR与MR（混合现实）头戴装置出货量约为960万台，同比增长8.8%。IDC报告认为，MR设备具备“虚实结合”又方便实用的特点，使其成为驱动AR/VR硬件市场增长的主引擎。到2028年，传统VR设备将基本退出中国市场。

从终端用户的角度来看，消费者市场有望继续成为AR/VR市场占比最大的领域。IDC预测，在政策利好与AI技术突破的双引擎驱动下，消费市场将继续主导中国AR/VR市场的发展。2025年至2029年，AR/VR消费市场的复合增长率有望达到55.0%。

“在消费级市场，轻量化、高性能的

AR眼镜有望成为继智能手机之后的新一代个人计算平台。而在企业级市场，VR技术将在远程协作、虚拟培训、产品设计评审等方面发挥巨大作用，助力企业提升效率、降低成本。随着5G、AI等技术的融合应用，AR/VR还将催生沉浸式旅游、虚拟演唱会、远程医疗手术指导等场景。”中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅对《证券日报》记者表示。

在行业高速增长与广阔前景的吸引下，AR/VR赛道关注度持续升温，多家上市公司凭借技术与资源优势加速布局。

上海罗曼科技股份有限公司在2024年年报中提到，在空间建模和虚拟现实沉浸式体验方面，公司与复旦大学共建博士后创新实践基地，同时在上海电影互动游戏、西安“生命之树”、四川巴中“巴河夜游”等项目中运用虚拟现实技术实现数字化沉浸体验，通过合成VR小程序和AR眼镜导航

等创新技术，实现在不同终端上互动性增强体验。

欧菲光集团股份有限公司在互动平台上回答投资者提问时提到，公司始终密切关注AI眼镜、VR/AR行业的发展动向，对相关领域进行了前瞻布局，覆盖光学镜头、影像模组和VR/AR光机等方面，形成了一站式光学解决方案能力。公司将持续关注AI眼镜、VR/AR等新兴技术的发展和运用，积极探索前瞻性技术领域。

上海大学悉尼工商学院讲师王雨婷向《证券日报》记者表示，随着5G网络普及、AI算法优化及硬件成本下降，AR/VR设备的用户体验将得到大幅提升，消费端与工业端需求有望被全面激活。未来，具备技术研发实力、产业链整合能力的企业，将在硬件制造、内容生态、行业应用等环节持续受益，整个AR/VR产业链发展前景向好。

算力服务市场热度攀升 上市公司频揽大单

本报记者 王镜茹

近期，算力服务市场持续升温，多家上市公司相继披露公告，宣布签订亿元级大额订单，引发市场关注。

例如，5月15日，宏景科技股份有限公司（以下简称“宏景科技”）公告称，与Y公司签署了《智算项目服务合同》，由公司提供服务器、组网配套服务以及对服务器进行必要的改配服务，并提供算力服务。合同总金额为5.63亿元（含税），合同期限为五年。

宏景科技相关负责人表示，公司通过高速网络整合分散的计算资源，形成

可动态调度的统一算力池，支持高性能计算、AI训练等场景，以帮助客户算力组网、集成，实现算力的高效聚合、协同共享，提升算力资源利用率。

北京止于至善投资管理有限公司基金经理何理对《证券日报》记者表示：“AI技术的爆发式发展，特别是大语言模型和自动驾驶技术的兴起，使得算力需求急剧上升，而高端算力设备价格昂贵，中小企业难以承担，因此租赁模式成为最佳选择。”

此外，根据杭州平治信息技术股份有限公司公告，公司为陕西电信GPU算力建设项目的单一来源采购供应商，

中标含税金额约为2.46亿元；中贝通信集团股份有限公司披露公告称，公司与北京万界数据科技有限责任公司签订《算力服务合同》，甲方根据业务需求向乙方采购智算中心的算力服务，合同金额4.41亿元，服务期限为4年。

“当前算力租赁行业进入高质量发展阶段，单纯的价格竞争正在被多维能力比拼所替代。包括芯片级能效优化、分布式计算架构创新以及软硬件协同设计能力，这些技术壁垒决定了服务商的市场话语权。”深圳市前海排网基金销售有限公司研究部副总监刘有华向《证券日报》记者表示，“那些具备技术领先性和

生态完整性，并精细化运营的服务商，将在新一轮产业升级中占据优势地位。”

东吴证券分析师王紫敬认为，2025年作为国内AI基建元年，国内算力租赁需求刚刚开始，今年以来已有多家上市公司布局算力租赁赛道，相关业务收益预计将在各自半年报中得到体现。

此外，何理也提示了相关风险：“不少企业跨界布局算力租赁，一方面是寻求转型机遇，另一方面则试图抢占AI产业红利，但需警惕技术积累不足、供需失衡等风险，行业未来或将加速洗牌，具备资源整合能力和稳定客户渠道的企业或胜出。”