资源优势转向技术优势 锡业股份高质量发展在路上

证券时报记者 张骞爻

号称“万紫千红花不谢,冬暖夏凉四时春”的滇南小城个旧,因丰富的锡矿资源闻名世界。在这片土地上,孕育出了世界锡业龙头云南锡业(简称云锡)。“云锡”成了一张显赫的名片。2000年,云锡将企业主要资产推向资本市场,锡业股份就此问世。

拥有亿万年历史的丰富矿藏、浸润百年传承的企业文化、占据世界第一的行业地位,锡业股份到底是一家什么样的企业?它的过去如何?现在怎样?将来又将如何发展?带着这些问题,证券时报系“中国上市公司高质量发展在行动”采访团对公司进行了实地走访。

▲锡业股份公司

云锡牌产品▶

产品	2015		2016		2017	
	产量	销量	产量	销量	产量	销量
锡锭	3.61	3.98	3.74	3.71	3.33	3.38
锡材	2.45	2.53	2.58	2.58	2.83	2.89
锡化工	2.01	1.98	2.06	2.03	1.61	1.60
阴极铜	8.91	8.27	10.00	9.85	9.30	9.46

▲生产原料存放区

▲生产车间

储著胜、任银哲/拍摄 官兵/制图

锡业征途多曲折

要想了解锡业股份,就得先认识一下它的控股股东云锡。

云锡前身是1883年清政府云南当局创办的个旧厂务招商局。发展至今,公司已有135年的历史,可谓“百年老店”。云锡是中国最大的锡生产、加工和出口基地,是世界锡生产行业中产业链最长、最完整的企业,在世界锡业排名中一直名列第一。目前,公司已发展成为拥有40多个全资控股子公司、两家上市公司(锡业股份和贵研铂业)、总资产超过550亿元的大型国有有色金属联合企业。

国有企业的发展与国家政策的引导密不可分,锡业股份的创立就与国家政策的支持有着直接的关系。据公司董事长汤发介绍,九十年代末,与众多国有企业一样,云锡发展也陷入了困境,为了让国企能够三年脱困,国家出台了很多政策,其中就包括鼓励和支持国有企业上市。锡业股份就是在这一大背景下走上资本市场的。

由于有色金属属于周期行业,受自然资源、宏观经济形势和国家政策的影响较明显,所以锡业股份在20年的发展过程中,虽然整体上处于上升通道,但是期间也曾经历过一些曲折。最为明显的是经营上先后出现过三次较为明显的低谷:第一次是本世纪初,从2001年到2002年,因为整个市场行情都不好,公司也难以独善其身;第二次是2008年,受全球金融危机、出口退税政策调整、原材料价格上涨以及冰雪灾害的影响,锡产品一方面成本上升,另一方面又价格大幅下跌,公司外贸订单大减,最后导致净利下滑了95%;第三次就是2013年到2015年,公司两度出现亏损:先是2013年,受宏观经济形势影响,市场需求萎缩,有色金属及贵金属价格持续下滑,公司遇到前所未有的经营困难,首次陷入亏损,亏损额高达13亿元;接着在2015年,由于国内经济下行压力持续加大,大宗商品价格全线探底,公司主要产品价格遭遇断崖式下跌,当年公司再度亏损,亏损额扩大到近20亿元。

在出现第一次亏损后,公司依靠控股股东的大力支持,于2014年将亏损严重的铅业分公司予以剥离,在很大程度上缓解了经营压力。2015年,得益于控股股东的进一步支持,公司以发行股票为对价,通过37.5亿元购买了华联锌铟75.74%股权,华联锌铟这一优质资产正式合并到上市公司。通过这次重组,公司不仅资产质量明显改善,而且还一举奠定了锡、铟双龙头的市场地位。

亏损资产的剥离与优质资产的注入,在财务角度来看,其起到的效果就是:锡业股份的盈利能力得到了持续的、大幅度的提升。

天赐资源在个旧

地理教科书显示,个旧地处云贵高原的南端,是一个历史悠久的工业城市,是中国的锡都。锡业股份的矿区就坐落在锡资源优渥的个旧,该地区锡资源占全球总储量的三分之一以上。

纵向来看,全球锡资源储量一直处于下行趋势:从2007年到2016年这十年间,已累计下降约23%,2017年同比又下降了2.1%。不过,就锡业股份来说,近年来通过区域性矿山平台构建,地质找矿能力和地质勘探水平都得到了进一步提升,资源保有储量不仅没有减少反而在逐年增加。这就为公司可持续发展提供了有力保障。目前,公司锡精矿自给率基本维持在40%左右的较高水平。

据2017年公司年报,锡业股份拥有锡冶炼产能8万吨/年(其中,自产锡精矿约为3万吨)和铜冶炼产能10万吨(其中自产铜精矿约3万吨),锌精矿产量超过10万吨(10万吨锌冶炼项目在建),同时拥有锡材、锡化工产能分别为3.84万吨和2.4万吨,2017年商品锡锭产量为3.38万吨(不含贸易量)。2005年以来,锡金属产量稳居全球第一位,2017年国内及全球市场占有率分别为43.55%、21.08%。汤发告诉记者,现在公司的锡储量还有近80万吨,锡、铟储量位居世界第一,此外还有铜和锌,储量分别有120多万吨和400多万吨,矿产资源非常丰富。

从某种意义上说,个旧锡产业和锡文化发展的历史,也就是云南近代工业和工业文明发展的历史。个旧锡业开发历史悠久,最早可以追溯到遥远的春秋末年。锡矿开采和加工的兴起与发展,造就了个旧这个城市的特有气质。走在个旧大街上,云锡总部大楼耀眼夺目,一直是城市的地标。路遇的人们,一打听,基本上都是云锡的员工,再往深一点打听,就可知道他们的亲朋好友也都散布在云锡的各个岗位,他们把这种世代传承的身份称为“云锡人”。汤发告诉记者,和官二代、富二代一样,云锡人也是代代相传的,目前锡三代、锡四代已成长为企业的主力军。

创新技术领头羊

与所有优秀的制造企业一样,锡业股份从成立之初就重视技术创新。

1999年锡业股份率先引进澳斯麦特强化熔炼技术,用澳斯麦特炉取代所有的锡精矿还原熔炼反射炉和电炉,同时对锡精矿还原熔炼车间及其配套工序和设施进行全面改造。该项目于2000年11月正式启动,2002年4月澳炉成功点火运行。目前,公司已经形成沸腾炉富氧焙烧脱硫—顶吹炉富氧熔炼—电热机械结晶机、真空炉、电解互补精炼流程—烟化炉富氧侧吹炼渣工艺,并采用DCS集散控制系统,锡冶炼技术及装备处于国际先进水平,是中国乃至全球锡行业技术领跑者。“锡业股份坐拥稀缺资源,已是绝对的行业龙头了,市场地位很难被撼动,但它还在不断地提升技术,这很难得。”中泰证券分析师刘洪吉这样评价。

2017年年报显示,公司全年完成研发投入2.86亿元,实施科技项目48项。投入专项科技资金2000万元,设立研发基金1000万元,审立创新项目21个,研发新产品10种,提质提级现有产品5项。电子锡焊料中心认定为省级创新平台,有机锡平台完成申报程序,锡材公司评定为省级创新型企业。数字化矿山建设有序推进。采选冶科技攻关持续强化,锡、铜、锌选矿回收率同比分别提高2.5%、0.82%和2%。全年获中国有色金属工业科技一等奖3项,云南省科技进步一等奖1项,专利授权13件。

采访过程中,汤发向记者透露,今后公司要更加聚焦有色金属、更加聚焦锡产业特别是锡深加工产业,要打造锡新材料研发加工中心、铟新材料加工研发中心和锡化工中心这三大中心。“我们的最终目标是,将公司培育和打造成全球最具竞争力的国际一流企业;培育和打造成全球最大、最优的锡生产商、供应商和服务商。”汤发自豪地说。

凭借自身技术实力,锡业股份获得了多项产业政策支持。公司于2013年成功通过《锡行业准入条件》评审,是当年锡行业唯一一家纳入准入名单的企业。2017年,商务部批准锡业股份开展锡精矿加工贸易业务,使公司成为锡行业唯一获得此项资质的企业。公司在去年底已经开始承接这方面的业务。与此同时,他们还在为争取获得铜精矿加工贸易的政策支持而积极开展相关工作。

“不管是过去还是现在,从矿山选采到深加工,我们整个产业链都十分重视科技创新,这是我们能够长久发展的一个制胜法宝。”汤发如此强调。

拓展锌铟新疆土

占据优势的不只是锡业股份得天独厚的资源、不断创新的技术,还有它独有的管理理念和战略方向。

2013年锡业股份首次亏损13.4亿元,公司下属铅、铜冶炼业务亏损是主要原因。因为锡业股份铅冶炼自给率较低,大部分原料都需要外购。2011年到2013年铅冶炼业务亏损分别达到2.43亿元、3.98亿元和7.69亿元。2013年底锡业股份管理层大换血之后,迅速作出将亏损的铅冶炼业务剥离出上市公司的决定。结果公司2014年度就扭亏为盈了。“此举很关键,因为它让公司避免了经营业绩的连续亏损。”汤发解释道。

公司在剥离亏损资产后,又注入控股股东的优质资产华联锌铟来增厚业绩和提升市场竞争力。2016年6月,公司以非公开发行股票的方式拟募集总额不超过24亿元资金,其中21亿元用于投资年产10万吨锌、60吨铟技改项目。资料显示,华联锌铟的铟、锌金属储量分别位居全球第一、云南省第三,项目所需原料自给率达到100%。项目建设期为2年,预计建成后,年产锌和铟将分别达到10.22万吨和87.40吨,有助于公司向锌铟产业链深加工端延伸,进一步巩固公司的资源优势和行业龙头地位。公司表示,该项目预计在2018年上半年实现联动试车,预计2019年开始释放效益。

在完成一系列资本运作后,锡业股份开始轻装前行,叠加锡、铜、锌逐步进入价格上涨周期,公司盈利能力相应出现大幅提升。2016年1月,锡行业骨干企业发表联合倡议书,响应国家“供给侧改革”号召,一致同意当年减少精锡产量1.7万吨,切实维护锡行业健康发展。受此提振,锡价由年初9.3万元/吨上升至年底14.6万元/吨,涨幅达57%。此前的2015年11月、12月,锌、铜骨干企业也先后发表了倡议书,计划2016年减少精锌产量50万吨、精铜产量35万吨。实际产量的减少,再叠加海外大型锌矿山闭坑以及嘉能可减产因素催化,锌价由年初1.3万元/吨上涨至2.1万元/吨,涨幅高达58%;铜价年内由3.6万元/吨上冲至4.5万元/吨,涨幅也有24%。产品价格的上涨,让公司当年就获得了明显的收益。

2017年,锡业股份再接再厉,全年实现营业收入344.10亿元,较上年同期增长2.93%;主营业务收入342.80亿元,较上年同期增长3.11%;营业利润13.01亿元,归属于上市公司股东的净利润7.06亿元,同比增长418.86%。目前公司业务增量主要来源于华联锌铟的业务整合,未来还将向募集年产10万吨锌、60吨铟冶炼技改项目、个旧矿区2000吨/天多金属选矿项目等延伸。

手握优质资产和创新技术的锡业股份,在矿产价格稳中有升的形势下,业绩蒸蒸日上。然而,管理层并未因此而高枕无忧,因为有一种挑战又摆在他们的面前:锡业股份地处西南边陲,较难吸引并留住一线人才,而发展中的锡业又需要大量优质人才,这是一个很大的矛盾,需要解决好。公司董秘张扬告诉记者,“去年商务部特批锡业股份成为国内唯一一家进行锡金矿加工贸易的企业,是一次难得的机遇。我们要充分利用好这个机遇,做好国际、国内两个市场的工作。为此就需要吸引更高层次的人才。现在,公司已经开始走出云南走进名校去寻找人才。未来随着企业的发展壮大,我们希望能有越来越多的有识之士愿意投身锡业,成为云锡人。”

谈及锡业股份的未来,汤发对记者说,公司的发展虽然经历过一些磨难,但总体上是辉煌的,发展的后劲也比较足。他表示:“看现在催人奋进,看未来信心百倍。”

分析师说

“锡”“铟”双龙头 全球地位稳固

谢鸿鹤

锡业股份是具有百年以上历史传承的锡行业龙头企业。其控股股东云锡集团的前身是成立于1883年的个旧厂务招商局,1950年定名为云南锡业,是中国最大的锡生产、加工和出口基地。公司于2000年2月在深圳证券交易所挂牌上市。

锡业股份坐落于成矿条件优越、找矿前景广阔的“锡都”云南个旧,该地区锡资源占全国总量三分之一以上。近年来,公司通过区域性矿山平台构建,地质找矿能力和地质勘探水平得到进一步提升,资源保有储量逐年增加,为可持续发展提供了有力保障。目前,锡精矿自给率基本维持在40%左右。2005年以来,锡金属产量稳居全球第一位,2017年国内及全球市占率分别达到43.6%、21.1%。

受益于行业回暖和业务结构改善,公司2017年实现营业收入344.10亿元,同比增长2.93%;实现归属于上市公司股东的净利润7.06亿元,同比大幅增长418.86%;实现扣非净利润9.18亿元,同比增长2.86%。从单季度数据看,今年第一季度公司实现营业收入90.33亿元,同比增长17.93%;实现归属于上市公司股东的净利润1.76亿元,同比增长21.79%;实现扣非净利润1.77亿元,同比增长17.44%。

公司于2015年并购华联锌铟,一举成为全球“锡”“铟”双龙头。

锡业股份通过引进——吸收——再创新,不断引领中国锡冶炼工艺向高效、节能、绿色方向发展。公司于2013成功通过《锡行业准入条件》评审,是当年锡行业唯一一家纳入准入名单的锡企业。2017年,商务部批准锡业股份可以开展锡精矿加工贸易业务,这也是锡行业唯一获此资质的企业。

(作者系中泰证券有色行业首席分析师)