

国盛证券张航：供需格局共振筑根基 看好有色金属行业后市表现

在2025年上涨近一倍的基础上，2026年以来，有色金属行业整体呈现“过山车”态势，申万一级有色金属行业指数1月、2月连续上涨，3月大幅回调17%，4月反弹近8%后，5月继续上涨。与此同时，行业迎来了亮眼的一季报，多家公司业绩翻倍。

国盛证券有色金属行业首席分析师张航日前在接受中国证券报记者专访时表示，宏观环境与地缘局势冲突主导了今年以来有色金属的行情波动，供需格局共振支撑了行业一季度业绩的显著上涨，且该增长态势具备可持续性。未来整体行情表现值得看好，其中电池金属等细分板块未来发展潜力尤为突出。

● 本报记者 马爽

宏观与地缘冲突成核心扰动因素

历经2025年的强势上涨，有色金属行业在2026年前几个月陷入了剧烈波动，这种“过山车”式行情背后，是多重外部因素的交织影响。张航表示，今年以来有色金属行业行情的起伏，核心驱动力主要体现在宏观流动性与地缘冲突两大维度，二者的此消彼长主导了市场情绪与资产价格的变化。

张航介绍，今年前两个月，市场对美联储降息预期持续高涨，充裕的流动性环境激活了有色金属的“金融属性”，促使商品与股票价格形成同步上涨态势，延续2025年的强势格局。但进入3月，地缘冲突升级打破了这一格局，一方面引发流动性收紧与美联储加息预期升温，直接导致商品与股票价格大幅下跌；另一方面，高油价背景下，全球经济衰退的担忧持续加剧，进一步冲击了有色金属的需求预期，行业股票随之承受更大压力，申万一级有色金属行业指数单月回调幅度达17%。直至4月，随着地缘冲突烈度逐步下降，叠加TACO交易的带动，市场情绪得以修复，有色金属板块整体迎来反弹，指数单月反弹近8%，在一定程度上缓解了此前的下行压力。

在采访中，张航还表示，虽然2026年以



视觉中国图片

来的有色金属行业行情波动剧烈，但这并非行业自身基本面的逆转，而是外部环境短期扰动的集中体现，与2025年以来的长期上涨趋势并不矛盾。

供需格局共振筑牢增长根基

与行情震荡形成鲜明对比的是，2026年有色金属行业迎来了亮眼的一季报，多家上市公司业绩实现翻倍增长，这一表现也引发了市场对业绩可持续性的广泛关注。对此，张航表示，行业业绩的显著上涨有着坚实的基本面支撑，核心逻辑源于金属价格的持续上涨，而这背后是供给约束与需求拉动的双重共振。

基本上，张航介绍，从供给端来看，过去十余年，全球矿业资本开支持续处于下行周期，目前已进入产能投放的下行阶段，供给端的刚性约束使得有色金属价格自2025年起重新站上历史高位，这为相关企业业绩的增长奠定了基础。从需求端来看，全球能源转型带来的需求增量，与人工智能浪潮催生的史无前例的资本开支拉动形成共振，共同推动工业金属及小金属的需求增速稳步提升，进一步支撑了金属价格上涨与企业业绩大增。

然而，就在2026年一季度有色金属行业整体延续增长势头之际，部分投资者开始担忧业绩增长可能是“昙花一现”。对此，张航

给出了明确回应：“有色金属行业的业绩增长具备可持续性，绝非短期脉冲式行情。”他解释称，当前供给端的约束并未发生任何改变，全球有色金属行业资本开支尚未出现大幅上行的迹象，未来几年供给端增速下降仍是确定性趋势。同时，尽管3月金属价格受地缘冲突扰动出现大幅下跌，但截至5月初，铜、铝等主要工业金属价格已回升至地缘冲突之前的水平，而相关企业的业绩主要依赖于金属价格维持高位，这为公司业绩的持续增长提供了保障。

展望未来，张航认为，有色金属行业业绩持续增长的潜在压力主要来自两方面，一是金属价格能否持续维持高位，二是企业自身的产能增长情况。而从行业整体来看，核心变量在于高油价是否会持续引发全球经济衰退，进而冲击有色金属的总体需求。

电池金属行情潜力凸显

在行情震荡、业绩保持高增长的背景下，有色金属行业的持续性也成为市场关注的焦点。张航表示，从当前行业估值、供需格局及外部环境来看，未来有色金属行业仍有进一步的发展空间。

张航认为，从估值水平来看，目前主要贵金属及工业金属公司的市盈率（PE）估

值处于历史合理区间，并非高位，这背后是业绩的同步释放，估值与业绩的匹配度较高，不存在明显的泡沫。从供需格局来看，供给端的约束仍在持续，而人工智能带来的大规模投资尚未结束，供需偏紧格局仍将延续，为行业长期发展提供支撑。他同时提醒，行业当前最主要的风险来自地缘冲突与高油价的持续时间，如果二者持续超预期，可能引发全球经济衰退风险，进而导致行业面临见顶压力。

从细分板块来看，张航认为，贵金属、工业金属、电池金属的表现存在明显差异，其中电池金属未来行情的潜力最为突出。张航进一步解释，电池金属经过过去几年的价格下跌与供给出清，目前整体处于相对低位，同时受益于全球人工智能发展带来的电力需求缺口，并受到国内储能装机量大幅增长的拉动，其价格上涨与估值修复空间均更为可观。尤其是二季度以来，下游锂电行业进入排产旺季，将进一步带动电池金属需求上升，推动板块表现向好。此外，贵金属与工业金属的上涨逻辑并未受到根本影响，在3月行情回调后，随着地缘扰动因素逐渐减弱，两大板块有望伴随相关企业业绩的持续释放，迎来进一步的估值修复。整体来看，我们坚定看好未来有色金属板块的行情表现。

中证协发布《证券公司投资者服务与保护报告（2026）》

● 本报记者 胡雨

据中国证券业协会5月15日消息，为深入学习贯彻党的二十大和二十届历次全会精神，全面落实中国证监会《关于加强资本市场中小投资者保护的若干意见》部署要求，中证协发布《证券公司投资者服务与保护报告（2026）》，这是中证协连续第七年发布该报告。

《报告》共分为序言、主报告、行业案例等三部分。行业案例部分集中展示证券行业在建设特色投教基地、开展特色投教活动、制作特色投教产品、科技赋能投资者服务、开展防非宣传活动、开展走进上市公司活动、促进证券纠纷多元化解等七个方面主题代表性强、意义突出的优秀行业实践案例共101篇。

2025年，证券行业深入学习贯彻党的二十大和二十届历次全会精神，中央金融工作会议和中央经济工作会议精神，认真贯彻落实“国九条”和资本市场“1+N”政策体系要求，坚持践行金融为民的理念，提升金融服务全过程的投资者保护质效，切实保护投资者特别是中小投资者合法权益。

一是筑牢投资者保护制度基础，健全覆盖提供金融服务全过程的投资者保护制度体系。中证协持续完善投资者保护自律规则体系，修订发布《中国证券业协会证券纠纷调解规则》自律规则，加强对行业主体及各类业务的自律管理，夯实中小投资者保护的制度基础。

二是将投资者教育融入业务流程，增强金融知识普及和风险教育的针对性、有效性。

结合“3·15”国际消费者权益日、“5·15”全国投资者保护宣传日、金融教育宣传周、世界投资者周等重要时段开展投教活动，聚焦新入市投资者、“一老一少”等重点群体，加强分层分类精准投教服务。全年通过线上、线下方式合计开展投资者教育活动近24万场，累计覆盖人次超过16亿。

三是强化金融科技应用与数字普惠服务，提升投资者服务的数字化、智能化、便捷化水平。深化产品与服务创新，积极研究、稳妥探索推进人工智能、大语言模型、大数据等新技术赋能客户服务，提高服务响应效率和精准性，为客户提供全场景、数智化的服务体验，更好地服务居民财富管理与多元化投资需求。

四是深化新时代“枫桥经验”的证券行

业实践，畅通中小投资者维权救济渠道，行业机构针对投资者诉求集中的重点业务领域和难点问题，总结和改进业务流程和服务措施，帮助投资者更好理解规则、知悉风险，支持和引导投资者依法维权。

中证协表示，下一步，证券行业将深入学习贯彻“十五五”规划纲要、中国证监会《关于加强投资者保护的若干意见》精神，立足直接融资的主要“服务商”、资本市场的重要“看门人”、社会财富的专业“管理者”定位，持续增强投资者服务与保护工作的系统性、协同性，以更高标准、更实举措更加有效地保护中小投资者合法权益，切实提高投资者的获得感和满意度，促进“十五五”时期资本市场高质量发展，助力加快建设金融强国。

证券代码:688523 证券简称:航天环宇 公告编号:2026-024

湖南航天环宇通信科技股份有限公司 2025年年度股东大会决议公告

本公司董事会及全体董事保证公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性依法承担法律责任。

重要内容提示:

- 本次会议是否有被否决议案:无
- 会议召开和出席情况
 - 股东大会召开的时间:2026年5月15日
 - 股东大会召开的地点:长沙市岳麓区学士路50号环宇航空产业园
 - 出席本次会议的普通股股东、特别表决权股东、恢复表决权的优先股股东及持有表决权数量的情况:
- 出席会议的股东和代理人人数:94
- 出席会议的股东所持的表决权数:215,498,729
- 出席会议的特别表决权数:0
- 出席会议的普通股股东所持表决权数:215,498,729
- 出席会议的优先股股东所持表决权数占本公司表决权总数的比例(%) :53.416
- 出席会议的普通股股东所持表决权数占本公司表决权总数的比例(%) :53.416

(四)表决方式是否符合《公司法》及公司章程的规定,股东大会主持情况等

本次会议由公司监事会召集,董事长李宇光先生主持,会议采用现场投票和网络投票相结合的方式进行了表决。本次会议的召集、召开程序及表决程序符合《公司法》及《公司章程》等相关规定。

(五)公司董事和董事会秘书的列席情况

1.公司在任董事9人,列席9人;

2.董事会秘书李亚萍出席了本次会议,其他高级管理人员李娟、曾品松列席了本次会议。

二、议案审议情况

(一)非重要投票议案

1.议案名称:《关于〈2025年度董事会工作报告〉的议案》

表决情况:通过

股东类型	同意	反对	弃权
普通股	215,498,729	0	0
特别表决权	0	0	0
合计	215,498,729	0	0

2.议案名称:《关于〈2025年度利润分配预案〉的议案》

表决情况:通过

股东类型	同意	反对	弃权
普通股	215,498,729	0	0
特别表决权	0	0	0
合计	215,498,729	0	0

3.议案名称:《关于续聘会计师事务所的议案》

表决情况:通过

股东类型	同意	反对	弃权
普通股	215,498,729	0	0
特别表决权	0	0	0
合计	215,498,729	0	0

4.议案名称:《关于〈2026年度董事薪酬方案〉的议案》

表决情况:通过

股东类型	同意	反对	弃权
普通股	33,602,710	99,9576	9,341
特别表决权	0	0	0
合计	33,602,710	99,9576	9,341

5.议案名称:《关于2026年度日常关联交易预计的议案》

表决情况:通过

股东类型	同意	反对	弃权
普通股	33,602,710	99,9576	9,341
特别表决权	0	0	0
合计	33,602,710	99,9576	9,341

证券代码:301129 证券简称:瑞纳智能 公告编号:2026-031

瑞纳智能设备股份有限公司 2025年年度分红派息实施公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

特别提示:

瑞纳智能设备股份有限公司(以下简称“公司”)2025年年度权益分派方案为:以总股本135,897,400股为基数,向全体股东每10股派发现金红利2.40元人民币,实际派发现金分红总额135,897,400股×2.40元/10股=32,615,376.00元(含税)。

公司于2025年年度权益分派方案已于2026年5月13日召开的2025年年度股东大会审议通过,现将权益分派事宜公告如下:

一、股东大会审议通过利润分配方案情况

1.公司于2026年5月13日召开2025年年度股东大会,审议通过了《关于公司2025年年度利润分配预案的议案》。公司2025年年度具体利润分配方案为:以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数,向全体股东每10股派发现金红利人民币2.40元(含税),不送红股,不进行资本公积金转增股本。截至2025年12月31日,公司总股本为135,897,400股,以此计算合计拟派发人民币32,615,376.00元(含税),占公司2025年度合并报表中归属于上市公司股东的净利润的29.99%。

在利润分配预案实施前,公司股本如发生变动,将按照“分红总额不变”的原则,对现金分红比例进行调整。

2.本次利润分配方案披露至实施期间,公司总股本未发生变化。

3.本次实施的利润分配方案与公司2025年年度股东大会审议通过的分配方案一致。

4.本次实施分配方案距离股东大会审议通过的时间未超过两个月。

二、本次实施的利润分配方案

本公司2025年年度权益分派方案为:以公司现有总股本剔除已回购股份0股后的135,897,400股为基数,向全体股东每10股派发现金红利人民币2.40元(含税;扣税后,境外机构(含QFII、RQFII)以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每10股派2.160000元;持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收,本公司暂不扣缴个人所得税,待个人转让股票时,根据其持股期限计算应纳税额【注】;持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的证券投资基金基金所涉红利税,对香港投资者持有基金份额部分按10%征收,对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收)。

【注:根据先进先出的原则,以投资者证券账户为单位计算持股期限,持股1个月(含1个月)以内,每10股补缴税款0.480000元;持股1个月以上至1年(含1年)的,每10股补缴税款0.240000元;持股超过1年的,不需补缴税款。】

三、分红派息日期

本次权益分派股权登记日为:2026年5月22日,除权除息日为:2026年5月25日。

四、分红派息对象

截至2026年5月22日(股权登记日)下午收市后在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司(以下简称“中国结算深圳分公司”)登记在册的本公司全体股东。

五、分配方法

1. 本公司此次委托中国结算深圳分公司代派的A股现金红利将于2026年5月25日通过股东托管证券公司(或其他托管机构)直接划入其资金账户。

2. 以下A股股东的现金红利由本公司自行派发:

序号	股东账号	股东名称
1	03*****720	于太夫
2	03*****414	于太夫
3	08*****542	宁波梅山保税港区瑞纳智能投资管理合伙企业(有限合伙)
4	08*****260	宁波梅山保税港区瑞纳智能投资管理合伙企业(有限合伙)

在权益分派业务申请期间(申请日:2026年5月14日至登记日:2026年5月22日),如因自派股东证券账户内股份减少而导致委托中国结算深圳分公司代派的现金红利不足的,一切法律责任与后果由我公司自行承担。

六、调整相关参数

1. 公司相关股东在公司《首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书》中承诺:本人/本企业所持发行人股份在锁定期满后两年内减持的,减持价格不低于经除权除息等因素调整后的本次发行的发行价。本次权益分派方案实施后,上述承诺的减持价格亦作相应调整。

2. 本次权益分派实施后,公司存续的限制性股权激励计划的授予价格将进行相应调整,公司后续将根据相关规定履行调整程序并披露。

七、咨询机构

咨询地址:安徽长丰双凤经济开发区凤凰路039号

咨询电话:0651-66850062

传真电话:0651-66850031

八、备查文件

1. 公司2025年年度股东大会决议;

2. 第三届董事会第十九次会议决议;

3. 中国结算深圳分公司确认有关分红派息具体时间安排的文件;

4. 深交所要求的其他文件。

特此公告。

瑞纳智能设备股份有限公司董事会
2026年5月16日