证券代码:000711 证券简称:ST京蓝 公告编号:2026-044

铟靶新材(哈尔滨)股份有限公司 2025年年度报告摘要

一、重要提示

本年度报告摘要来自年度报告全文,为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划,投资者应当到证监会指定媒体仔细阅读年度报告全文。

所有董事均已出席了审议本报告的董事会会议。

非标准审计意见提示

□适用 √不适用

董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

□适用 √不适用

公司计划不派发现金红利,不送红股,不以公积金转增股本。

董事会决议通过的本报告期优先股利润分配预案

□适用 √不适用

截至报告期末,母公司存在未弥补亏损:

截至2025年12月31日,公司合并报表未分配利润为-5,217,495,239.70元,其中母公司未分配利润为-4,479,231,313.04元。公司不具备利润分配的条件。

二、公司基本情况

1、公司简介

股票简称	ST京蓝	股票代码	000711
股票上市交易所	深圳证券交易所		
变更前的股票简称(如有)	*ST京蓝		
联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表	
姓名	陈明	陈明	
办公地址	北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦B座12层	北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦B座12层	
传真	010-63307338	010-63307338	
电话	010-64700268	010-64700268	
电子信箱	securities@yhxcgroup.com	securities@yhxcgroup.com	

2、报告期主要业务或产品简介

报告期内,公司所从事的主要业务为工业固体废物无害化处置及二次资源综合回收、土壤修复等业务。

公司从事的工业固体废物无害化处置及二次资源综合回收业务主要由公司控股子公司云南业胜环境资源科技有限公司、全资子公司铟靶新材(个旧)有限公司、间接控股孙公司贵州省宏泰伟业冶化有限责任公司承接。

云南业胜环境资源科技有限公司地处云南省楚雄州牟定县,主要产品为精铟,广泛应用于电子信息、光学与红外技术、新能源与光伏、工业制造与冶金行业,并副产锗等金属。云南业胜同时对外提供针对粗铟、废ITO靶材的委托加工服务。2025年度,云南业胜共计自产精铟121.48吨,其中通过外购固危废含铟原料经湿法系统提纯生产精铟13.81吨,外购粗铟为原料经精炼提纯生产精铟107.67吨;受托加工生产精铟75.67吨,其中用受托废靶原料加工生产精铟41.88吨,用受托粗铟原料精炼提纯生产精铟33.79吨。

铟靶新材(个旧)有限公司地处云南省红河州个旧市鸡街镇,主要从事利用工业冶炼废渣,综合回收锌、粗铅等有色金属产品。2025年度个旧铟靶生产锌锭5,286吨,粗铅颗粒521.66吨。

贵州省宏泰伟业冶化有限责任公司,位于贵州省黔南布依族苗族自治州都匀市,主要从事利用有色工业冶炼废渣,综合回收稀散金属、有色金属及相关化工产品。2025年度贵州宏泰资源化利用固危废3,181.87吨,生产粗铟6.63吨、海绵铅526.66金属吨、海绵锡13.30金属吨、海绵铋2.07金属吨。

公司从事的土壤修复业务主要由子公司中科鼎实环境工程有限公司承接。中科鼎实是致力于环境综合治理的环保企业,专注于污染土壤及地下水修复、农田土壤环境综合治理等领域。

中科鼎实是国家高新技术企业、中关村高新技术企业、北京市专精特新中小企业和北京市知识产权优势单位,拥有北京市企业技术中心、湖南省工程研究中心等多项平台。中科鼎实目前拥有140余项授权专利/软著,具有完善的核心技术体系。报告期内,受土壤修复行业整体环境承压、市场竞争加剧等因素影响,叠加历史业务形成的应收款项回款不畅,中科鼎实面临较大资金压力,现阶段中科鼎实收缩业务规模,暂停新增大型土壤修复项目承接,业务规模出现大幅下滑,市场份额及利润率较往年均呈现显著下降态势。

3、主要会计数据和财务指标

(1)近三年主要会计数据和财务指标

公司是否需追溯调整或重述以前年度会计数据

□是 √否

单位:元

	2026年末	2024年末	本年末比上年末增减	2023年末
总资产	1,275,338,494.89	1,256,596,909.85	1.49%	1,315,454,563.76
归属于上市公司股东的净资产	584,311,820.91	664,845,606.89	-12.11%	727,256,046.44
	2025年	2024年	本年比上年增减	2023年
营业收入	475,189,394.61	377,852,680.78	25.76%	148,940,820.90
归属于上市公司股东的净利润	-211,067,477.86	-109,832,400.55	-92.07%	1,055,826,512.07
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-208,719,190.80	-119,396,033.48	-74.81%	-1,397,537,805.13
经营活动产生的现金流量净额	-94,331,678.02	-277,392,450.18	65.99%	-161,021,535.87
基本每股收益(元/股)	-0.0737	-0.0385	-91.43%	0.3696
稀释每股收益(元/股)	-0.0737	-0.0385	-91.43%	0.3696
加权平均净资产收益率	-36.66%	-16.14%	-127.14%	-479.49%

(2)分季度主要会计数据

单位:元

	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
营业收入	126,328,389.46	98,118,303.23	107,095,319.50	143,647,382.43
归属于上市公司股东的净利润	-12,951,476.19	-52,648,491.76	-39,282,258.90	-106,185,251.01
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-19,066,940.96	-48,165,019.30	-34,851,265.46	-106,635,965.09
经营活动产生的现金流量净额	-15,469,712.85	-32,632,528.76	-9,574,107.01	-36,655,329.40

上述财务指标或其加总数是否与公司已披露季度报告、半年度报告相关财务指标存在重大差异

□是 √否

4、股本及股东情况

(1)普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前10名股东持股情况表

单位:股

报告期末普通股股东总数	32,270	年度报告披露日前一个月末普通股股东总数	72,011	报告期末表决权恢复的优先股股东总数	0	年度报告披露日前一个月末表决权恢复的优先股股东总数	0
前10名股东持股情况(不含通过转融通出借股份)							
股东名称	股东性质	持股比例	持股数量	持有有限售条件的股份数量	质押、标记或冻结情况		
					股份状态	数量	
云南佳骏靶材科技有限公司	境内非国有法人	18.51%	540,000,000	540,000,000	质押	513,600,000	
京蓝科技股份有限公司破产企业财产处置专用账户	其他	5.47%	159,670,291	0	不适用	0	
建信信托有限责任公司	境内非国有法人	2.68%	78,141,732	0	不适用	0	
浙江浙商产融投资发展有限公司	境内非国有法人	2.46%	71,612,469	0	质押	71,612,469	
青岛兴京投资合伙企业(有限合伙)	境内非国有法人	2.11%	61,601,500	0	不适用	0	
厦门银行股份有限公司	境内非国有法人	1.92%	56,931,105	0	不适用	0	
京蓝控股有限公司	境内非国有法人	1.03%	30,000,000	0	质结	30,000,000	
					质押	30,000,000	
深圳市高新投集团有限公司	国有法人	0.85%	24,827,335	0	不适用	0	
天津龙腾工程管理咨询有限公司	境内非国有法人	0.77%	22,603,153	22,603,153	质结	22,603,153	
					质押	22,603,153	
华润深国投信托有限公司-华润信托·共创尊享1号资产服务信托	其他	0.75%	21,800,000	0	不适用	0	
上述股东关联关系或一致行动的说明	不适用						
参与融资融券业务股东情况说明(如有)	不适用						

持股5%以上股东、前10名股东及前10名无限售流通股股东参与转融通业务出借股份情况

□适用 √不适用

前10名股东及前10名无限售流通股股东因转融通出借/归还原因导致较上期发生变化

□适用 √不适用

(2)公司优先股股东总数及前10名优先股股东持股情况表

□适用 √不适用

公司报告期无优先股股东持股情况。

(3)以方框图形式披露公司与实际控制人之间的产权及控制关系

5、在年度报告批准报出日存续的债券情况

□适用 √不适用

三、重要事项

不适用

证券代码:000711 证券简称:ST京蓝 公告编号:2026-062

铟靶新材(哈尔滨)股份有限公司 关于2025年年度报告及其摘要的更正公告

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。

铟靶新材(哈尔滨)股份有限公司(以下简称“公司”)于2026年4月28日在巨潮资讯网披露了《2025年年度报告》和《2025年年度报告摘要》,经事后检查发现,《2025年年度报告》中“第三节 管理层讨论与分析”之“一、报告期内公司从事的主要业务”、“二、报告期内公司所处行业情况”、“三、核心竞争力分析”、“十一、公司未来发展的展望”及《2025年年度报告摘要》中“二、公司基本情况”之“2、报告期主要业务或产品简介”部分内容需要更正,具体如下:

一、《2025年年度报告》中“第三节 管理层讨论与分析”之“一、报告期内公司从事的主要业务”、“二、报告期内公司所处行业情况”、“三、核心竞争力分析”

更正前:

一、报告期内公司从事的主要业务

报告期内,公司所从事的主要业务为工业固体废物无害化处置及二次资源综合回收、土壤修复等业务。

公司从事的工业固体废物无害化处置及二次资源综合回收业务主要由公司控股子公司云南业胜环境资源科技有限公司、全资子公司铟靶新材(个旧)有限公司、间接控股孙公司贵州省宏泰伟业冶化有限责任公司承接。

云南业胜环境资源科技有限公司地处云南省楚雄州牟定县,牟定县是国家发改委、国家工信部确定的全国50个大宗固体废弃物综合利用基地之一,也是全云南省唯一的一个大宗固体废弃物综合利用基地;云南业胜是牟定县内唯一一家拥有工业及城市固体废物无害化处置、二次资源综合回收资质的企业,也是大宗固体废弃物综合利用基地内主要的企业,已经形成了以工业固危废为原料,开展二次资源综合回收利用,实现工业固危废无害化循环利用的工艺体系。云南业胜拥有“铵络分离及稀散元素高效回收创新技术体系”的应用能力,同时自主掌握“真空熔炼提纯技术”,该技术的应用,有助于公司在工业固危废处置及资源综合回收领域提升技术水平,优化固定资产投入与生产成本结构,增强公司在行业内的综合竞争力。云南业胜主要产品为精铟,广泛应用于电子信息、光学与红外技术、新能源与光伏、工业制造与冶金行业。云南业胜同时专注于稀贵金属铟的资源化利用与精深加工,长期面向行业客户提供专业、高效、可靠的委托加工服务。云南业胜核心加工业务涵盖:废靶材回收加工、废靶粉资源化提纯、粗铟精炼提纯。云南业胜采用标准化作业流程,为客户提供一站式加工解决方案:委托方将废靶材、废靶粉或粗铟送达后,公司依托专业检测设备与技术团队,对物料中的铟元素含量进行精准化验。化验结果与委托方数据核对后,双方友好协商,共同确认实际铟含量、产品回收率、加工费用及加工周期,并严格按照约定执行生产。

公司从事的土壤修复业务主要由子公司中科鼎实环境工程有限公司承接。中科鼎实是致力于环境综合治理的环保企业,专注于污染土壤及地下水修复、农田土壤环境综合治理等领域。

中科鼎实是国家高新技术企业、中关村高新技术企业、北京市专精特新中小企业和北京市知识产权优势单位,拥有北京市企业技术中心、湖南省工程研究中心等多项平台。中科鼎实目前拥有140余项授权专利/软著,具有完善的核心技术体系。报告期内,受土壤修复行业整体环境承压、市场竞争加剧等因素影响,叠加历史业务形成的应收款项回款不畅,中科鼎实面临较大资金压力,现阶段中科鼎实收缩业务规模,暂停新增大型土壤修复项目承接,业务规模出现大幅下滑,市场份额及利润率较往年均呈现显著下降态势。

二、报告期内公司所处行业情况

(一)工业固危废资源化利用行业与铟行业

1、工业固危废资源化利用行业

工业固危废资源化利用,是指通过物理、化学、生物等先进技术手段,对工业生产过程中产生的固体废物、列入《国家危险废物名录》的危险废物进行无害化处置与高值化再生利用,将废弃物转化为再生金属、高端建材、再生能源、基础化工原料等可再生资源的过程,兼具生态环境保护与资源循环利用双重价值,是落实“双碳”目标、筑牢生态环境安全底线的关键领域。行业整体呈现弱周期性,市场需求与环保政策力度、工业产能规模高度相关,2025年作为“十四五”规划收官之年,持续加码的环保监管与循环经济激励政策,有效对冲了工业产废量阶段性波动的影响,行业发展的政策确定性显著增强。同时,行业具备技术密集、资金密集、资质壁垒高的核心属性,市场集中度呈持续提升趋势。

报告期内,随着国家环保要求持续提高,工业固危废处理及资源化标准愈加严格,行业进入高质量发展阶段。《2024年中国生态环境统计年报》显示全国一般工业固体废物综合利用量占比已超50%,成为行业第一大处置方式,行业技术重心从传统无害化处置向高附加值、低碳化方向转型。同时,行业合规门槛持续抬高,中小不合规产能加速出清,头部企业凭借全链条合规运营能力与核心技术优势,通过产业链延伸与规模化布局持续增强抗周期能力,行业马太效应逐步凸显。

报告期内,《固体废物综合治理行动计划》(国发〔2025〕14号)《国家危险废物名录(2025年版)》《再生材料应用推广行动方案》(发改环资〔2025〕1681号)等国家级核心政策相继落地,提出到2030年,重点领域固体废物专项整治取得明显成效,固体废物历史堆存量得到有效管控,非法倾倒处置高发态势得到遏制,大宗固体废弃物年综合利用量达到45亿吨,主要再生资源年循环利用量达到5.1亿吨,固体废物综合治理能力和水平显著提升。明确“资源化优先、无害化兜底”的核心发展原则,优化危废全生命周期监管体系,打通再生材料下游应用闭环,同步推进全国固废智慧监管系统建设,持续强化环境执法力度,为行业规范化、高质量发展提供了坚实的政策支撑。整体来看,行业经历了持续的技术进步与市场优化,正在向高值化、智能化、全产业链整合方向稳步发展。

2、铟行业

铟(In)是一种科技产业关键的稀散金属,广泛应用于ITO靶材、光伏电池、半导体、柔性电子等领域。全球铟资源储量极其有限且无独立工业矿床,主要分布在中国、秘鲁、美国、俄罗斯、加拿大等地。95%以上原生铟来自铅锌冶炼副产物,供应端受主矿产能、提取技术限制呈强刚性,增量空间有限。中国是全球最大的原生铟生产国,在全球产业链中占据核心地位。

随着钙钛矿叠层光伏、HJT异质结电池产业化加速,Micro-LED、柔性OLED新型显示技术规模化落地,铟的需求结构发生显著变化,增长核心动力从传统液晶显示向新能源光伏领域切换。传统ITO靶材需求保持平稳,高端半导体、汽车电子等领域需求稳步提升。受原生铟供应增量不及需求增速影响,2025年全球铟市场从紧平衡转向结构性短缺。供需格局变化叠加市场预期推动,2025年国内精铟价格呈上行走势,全年均价约2,450元/公斤,同比2024年涨幅超60%,年末最高价突破3,200元/公斤,创近十年新高。

报告期内,铟行业战略属性持续强化,国家物资储备局将铟纳入稀散金属收储名录、地方省级收储同步落地;商务部、海关总署发布《关于优化调整两用物项出口管制清单的公告》(商务部 海关总署公告2025年第10号),根据《中华人民共和国出口管制法》《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国海关法》《中华人民共和国两用物项出口管制条例》有关规定,明确将磷化铟、三甲基铟、三乙基铟等铟相关物项纳入出口管制范围,同时将生产上述铟相关物项的技术及资料一并纳入管制,要求出口经营者出口相关物项及技术资料,需依法向国务院商务主管部门申请许可后方可出口,《中华人民共和国两用物项出口管制清单》同步予以更新,核心目的为维护国家资源安全和利益、履行防扩散等国际义务;工信部《稀有金属管理条例》配套实施细则,明确将铟纳入战略性矿产资源保障体系,要求新建铅锌冶炼项目必须配套稀散金属综合回收设施,同步强化铟全产业链合规管控、出口管理与环保监管,倒逼技术落后、合规性不足的中小产能加速出清,推动行业集中度持续提升;生态环境部相关监管规则进一步明确含铟工业固危废的处置标准与回收利用规范,为铟再生资源回收行业的规范化发展提供了清晰依据。

行业整体处于技术升级与产业链深度整合阶段,6N及以上高纯铟提纯、高端ITO靶材制备、含铟固危废高效提铟等核心技术国产化加速突破,行业逐步从初级粗加工向高附加值深加工环节延伸,与工业固危废资源化利用行业形成深度协同。行业原有强周期性有所弱化,需求端形成显示、光伏双轮驱动格局,增长确定性显著增强,价格波动仍受下游产业景气度、行业政策、资源供应格局等核心因素影响。

3、工业固危废资源化利用行业与铟行业的协同

工业固危废资源化利用行业与铟行业协同深度持续深化,形成“危废合规处置为基础载体、稀散金属高值回收为增值核心、政策双向共振为发展支撑”的全链条协同体系,两大行业在资源、政策、市场、技术四大维度形成强绑定、互补性的协同发展格局,为公司主营业务发展创造了良好的产业环境。

资源协同层面,铟作为国家战略性稀散金属,95%以上原生铟来自铅锌冶炼副产物,再生铟核心来源于ITO废靶材、光伏铜铟镓硒废组件、电子废弃物等工业固危废,其回收利用依托工业固危废资源化的处置资质、产能与技术体系,两大行业在产业链上游形成天然互补。工业固危废资源化行业为铟资源提取提供了合规处置载体与原料来源,铟的高值化回收则有效破解了传统大宗固危废处置附加值偏低的行业痛点,提升了项目盈利空间与抗风险能力。

政策协同层面,两大行业同属国家循环经济与战略性矿产资源保障的重点支持领域,报告期内政策共振效应显著。国务院《固体废物综合治理行动计划》(国发〔2025〕14号)、国家发改委《再生材料应用推广行动方案》(发改环资〔2025〕1681号),明确将工业固危废资源化、稀散金属再生回收列为重点支持方向;工信部《稀有金属管理条例》配套产业监管细则(2025年版)、国家物资储备局稀散金属年度收储政策,强化铟等战略性金属的再生回收体系建设与自主可控要求;生态环境部《国家危险废物名录(2025年版)》及配套监管规则,完善了危废全生命周期管控体系,为两大行业规范化协同发展划定清晰路径,政策红利双向覆盖,形成强确定性发展支撑。

市场与技术协同层面,报告期内全球铟市场供需呈结构性短缺,铟价大幅上行,光伏领域需求爆发式增长,进一步放大了铟回收业务的盈利价值,为工业固危废资源化企业开辟了高增长利润增长点;而工业固危废资源化行业的技术升级,持续提升铟资源的回收效率与提纯精度。公司控股子公司云南业胜环境资源科技有限公司可同步实现工业固危废的合规处置与铟等有价金属的高效回收,既满足环保监管合规要求,又有助于控制项目投资与生产运营成本,实现两大行业技术与市场的双向赋能,增强公司的综合竞争力。

报告期内,相关政策持续抬高行业准入门槛,加速落后产能出清,为具备双赛道协同技术优势与合规运营能力的企业提供了更广阔的市场空间。公司积极响应政策要求,持续优化核心工艺,深化两大行业协同布局,进一步巩固了自身市场竞争优势。

(二)土壤修复行业

中科鼎实环境工程有限公司主要从事环境修复工程,包括土壤修复、地下水治理和污染农田修复等领域。该行业属于环保产业的重要组成部分,主要服务于工业污染场地修复和农田修复等领域。该业务的主要服务对象包括政府机构、工矿企业和房地产开发商等。

政策方面,生态环境部联合多部门先后印发《土壤污染源头防控行动计划》《关于做好污染地块环境修复与开发建设衔接的指导意见》等政策,明确“防新增、去存量、控风险”的核心导向,推动行业从末端治理向前端防控战略性转型。作为美丽中国建设的重要组成部分,土壤修复行业成为落实生态文明建设、保障粮食安全与人居环境安全的关键支撑,行业发展获得国家全方位引导与支持。

技术方面,经过“十四五”的快速发展,土壤修复行业技术体系日趋完善,逐步成熟。行业技术呈现绿色化、精细化、协同化发展态势:生物修复、微生物强化等绿色低碳技术规模化应用比例持续提升;传统物理化学修复技术通过工艺优化、技术迭代等手段实现节能、增效、减排;人工智能与物联网技术在污染精准识别、修复过程监控中初步得到应用。

市场方面,行业竞争格局从分散走向集中,具备核心技术与跨区域服务能力的企业逐步占据主导地位。2025年经济总体环境承压、房地产市场筑底调整,叠加地方政府负债压力较大,对行业发展形成明显制约:房地产开发投资下降、严控开发增量,直接导致城市宗地、住宅配套地块修复项目数量同比减少,“修复+开发”协同转型进度不及预期;地方财政紧张使得工程回款周期大幅延长,回款难问题凸显,企业现金流承压;行业竞争因项目缩减进一步加剧,企业为抢占市场份额被迫压缩利润空间,叠加原材料、人力成本刚性支出,行业总体利润率同比有所下滑,对从业企业的经营稳定性和可持续发展能力提出严峻考验。

中科鼎实基本面满足修复行业的发展水平,中科鼎实拥有多项核心技术和专利,尤其在复杂污染场地的修复技术上具有明显优势。公司成功完成了多个大型环境修复项目,积累了丰富的经验,具备处理高难度项目的能力。作为行业内的知名企业,公司在政府和企业客户中享有较高的声誉和信任度。在土壤修复、地下水治理领域,中科鼎实是行业内的主要竞争者之一。

三、核心竞争力分析

报告期内,公司聚焦稀有金属铟的资源化循环领域,围绕“资源—技术—资质—产业链—治理”五大维度,逐步培育自身综合竞争优势,为公司经营发展提供核心支撑。

(一)具备规模化产能基础与成本控制潜力

公司在铟产业布局已久,拥有相应的精铟设计产能规模,在国内铟行业具备一定市场地位。依托合铟固危废协同处理能力,可一定程度缓解原料价格波动带来的经营影响;未来随着产能利用率提升、生产工艺持续优化,规模化生产的成本优势有望逐步释放,进一步提升市场应对能力与抗风险能力。

(二)拥有行业稀缺的全链条合规资质

公司核心经营主体持有危险废物经营许可证、稀有金属提取与综合利用等全套合规经营资质,该类资质审批标准严格、获取难度较大,构成行业重要准入壁垒。完善的环保与安全合规运营体系,既保障了公司日常业务的平稳开展,也为公司开展铟资源回收利用等高附加值业务筑牢合规基础,形成差异化竞争优势。

(三)推进铟领域产业链布局,具备协同发展基础

公司正逐步推进从含铟固危废回收、稀有金属分离提纯,到高端靶材制造的产业链布局,稳步搭建“资源—材料—器件”的业务发展通道。产业链一体化布局有助于逐步降低各环节运营成本、提升供应链配套稳定性,同时为提升产品附加值、拓展盈利空间创造条件。目前公司正聚焦高端靶材领域的研发与产线建设,为切入下游高增长应用市场、延伸产业链价值奠定基础。

(四)具备产业资源整合与治理运营基础

公司依托行业积累的产业资源及持续优化的治理结构,在原料供应、产业协同等方面形成一定支撑;同时积极推进海外矿产资源调研与布局,探索构建“国内再生+海外资源”的双轨资源保障体系。公司管理团队在稀有金属领域拥有多年产业运营与管理经验,能够依托行业经验推进产业整合与战略落地,为公司长期发展提供运营支撑。

更正后:

一、报告期内公司从事的主要业务

报告期内,公司所从事的主要业务为工业固体废物无害化处置及二次资源综合回收、土壤修复等业务。

公司从事的工业固体废物无害化处置及二次资源综合回收业务主要由公司控股子公司云南业胜环境资源科技有限公司、全资子公司铟靶新材(个旧)有限公司、间接控股孙公司贵州省宏泰伟业冶化有限责任公司承接。

云南业胜环境资源科技有限公司地处云南省楚雄州牟定县,主要产品为精铟,广泛应用于电子信息、光学与红外技术、新能源与光伏、工业制造与冶金行业,并副产锗等金属。云南业胜同时对外提供针对粗铟、废ITO靶材的委托加工服务。2025年度,云南业胜共计自产精铟121.48吨,其中通过外购固危废含铟原料经湿法系统提纯生产精铟13.81吨,外购粗铟为原料经精炼提纯生产精铟107.67吨;受托加工生产精铟75.67吨,其中用受托废靶原料加工生产精铟41.88吨,用受托粗铟原料精炼提纯生产精铟33.79吨。

铟靶新材(个旧)有限公司地处云南省红河州个旧市鸡街镇,主要从事利用工业冶炼废渣,综合回收锌、粗铅等有色金属产品。2025年度个旧铟靶生产锌锭5,286吨,粗铅颗粒521.66吨。

贵州省宏泰伟业冶化有限责任公司,位于贵州省黔南布依族苗族自治州都匀市,主要从事利用有色工业冶炼废渣,综合回收稀散金属、有色金属及相关化工产品。2025年度贵州宏泰资源化利用固危废3,181.87吨,生产粗铟6.63吨、海绵铅526.66金属吨、海绵锡13.30金属吨、海绵铋2.07金属吨。

公司从事的土壤修复业务主要由子公司中科鼎实环境工程有限公司承接。中科鼎实是致力于环境综合治理的环保企业,专注于污染土壤及地下水修复、农田土壤环境综合治理等领域。

中科鼎实是国家高新技术企业、中关村高新技术企业、北京市专精特新中小企业和北京市知识产权优势单位,拥有北京市企业技术中心、湖南省工程研究中心等多项平台。中科鼎实目前拥有140余项授权专利/软著,具有完善的核心技术体系。报告期内,受土壤修复行业整体环境承压、市场竞争加剧等因素影响,叠加历史业务形成的应收款项回款不畅,中科鼎实面临较大资金压力,现阶段中科鼎实收缩业务规模,暂停新增大型土壤修复项目承接,业务规模出现大幅下滑,市场份额及利润率较往年均呈现显著下降态势。

二、报告期内公司所处行业情况

(一)工业固危废资源化利用行业与铟行业

1、工业固危废资源化利用行业

工业固危废资源化利用,是指通过物理、化学、生物等先进技术手段,对工业生产过程中产生的固体废物、列入《国家危险废物名录》的危险废物进行无害化处置与高值化再生利用,将废弃物转化为再生金属、高端建材、再生能源、基础化工原料等可再生资源的过程,兼具生态环境保护与资源循环利用双重价值,是落实“双碳”目标、筑牢生态环境安全底线的关键领域。行业整体呈现弱周期性,市场需求与环保政策力度、工业产能规模高度相关,2025年作为“十四五”规划收官之年,持续加码的环保监管与循环经济激励政策,有效对冲了工业产废量阶段性波动的影响,行业发展的政策确定性显著增强。同时,行业具备技术密集、资金密集、资质壁垒高的核心属性,市场集中度呈持续提升趋势。

报告期内,随着国家环保要求持续提高,工业固危废处理及资源化标准愈加严格,行业进入高质量发展阶段。《2024年中国生态环境统计年报》显示全国一般工业固体废物综合利用量占比已超50%,成为行业第一大处置方式,行业技术重心从传统无害化处置向高附加值、低碳化方向转型。同时,行业合规门槛持续抬高,中小不合规产能加速出清,头部企业凭借全链条合规运营能力与核心技术优势,通过产业链延伸与规模化布局持续增强抗周期能力,行业马太效应逐步凸显。

报告期内,《固体废物综合治理行动计划》(国发〔2025〕14号)《国家危险废物名录(2025年版)》《再生材料应用推广行动方案》(发改环资〔2025〕1681号)等国家级核心政策相继落地,提出到2030年,重点领域固体废物专项整治取得明显成效,固体废物历史堆存量得到有效管控,非法倾倒处置高发态势得到遏制,大宗固体废弃物年综合利用量达到45亿吨,主要再生资源年循环利用量达到5.1亿吨,固体废物综合治理能力和水平显著提升。明确“资源化优先、无害化兜底”的核心发展原则,优化危废全生命周期监管体系,打通再生材料下游应用闭环,同步推进全国固废智慧监管系统建设,持续强化环境执法力度,为行业规范化、高质量发展提供了坚实的政策支撑。整体来看,行业经历了持续的技术进步与市场优化,正在向高值化、智能化、全产业链整合方向稳步发展。

2、铟行业

铟(In)是一种科技产业关键的稀散金属,广泛应用于ITO靶材、光伏电池、半导体、柔性电子等领域。全球铟资源储量极其有限且无独立工业矿床,主要分布在中国、秘鲁、美国、俄罗斯、加拿大等地。95%以上原生铟来自铅锌冶炼副产物,供应端受主矿产能、提取技术限制呈强刚性,增量空间有限。中国是全球最大的原生铟生产国,在全球产业链中占据核心地位。

随着钙钛矿叠层光伏、HJT异质结电池产业化加速,Micro-LED、柔性OLED新型显示技术规模化落地,铟的需求结构发生显著变化,增长核心动力从传统液晶显示向新能源光伏领域切换。传统ITO靶材需求保持平稳,高端半导体、汽车电子等领域需求稳步提升。受原生铟供应增量不及需求增速影响,2025年全球铟市场从紧平衡转向结构性短缺。供需格局变化叠加市场预期推动,2025年国内精铟价格呈上行走势,全年均价约2,450元/公斤,同比2024年涨幅超60%,年末最高价突破3,200元/公斤,创近十年新高。

报告期内,铟行业战略属性持续强化,国家物资储备局将铟纳入稀散金属收储名录、地方省级收储同步落地;商务部、海关总署发布《关于优化调整两用物项出口管制清单的公告》(商务部 海关总署公告2025年第10号),根据《中华人民共和国出口管制法》《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国海关法》《中华人民共和国两用物项出口管制条例》有关规定,明确将磷化铟、三甲基铟、三乙基铟等铟相关物项纳入出口管制范围,同时将生产上述铟相关物项的技术及资料一并纳入管制,要求出口经营者出口相关物项及技术资料,需依法向国务院商务主管部门申请许可后方可出口,《中华人民共和国两用物项出口管制清单》同步予以更新,核心目的为维护国家资源安全和利益、履行防扩散等国际义务;工信部《稀有金属管理条例》配套实施细则,明确将铟纳入战略性矿产资源保障体系,要求新建铅锌冶炼项目必须配套稀散金属综合回收设施,同步强化铟全产业链合规管控、出口管理与环保监管,倒逼技术落后、合规性不足的中小产能加速出清,推动行业集中度持续提升;生态环境部相关监管规则进一步明确含铟工业固危废的处置标准与回收利用规范,为铟再生资源回收行业的规范化发展提供了清晰依据。

行业整体处于技术升级与产业链深度整合阶段,6N及以上高纯铟提纯、高端ITO靶材制备、含铟固危废高效提铟等核心技术国产化加速突破,行业逐步从初级粗加工向高附加值深加工环节延伸,与工业固危废资源化利用行业形成深度协同。行业原有强周期性有所弱化,需求端形成显示、光伏双轮驱动格局,增长确定性显著增强,价格波动仍受下游产业景气度、行业政策、资源供应格局等核心因素影响。

3、工业固危废资源化利用行业与铟行业的协同

工业固危废资源化利用行业与铟行业协同深度持续深化,形成“危废合规处置为基础载体、稀散金属高值回收为增值核心、政策双向共振为发展支撑”的全链条协同体系,两大行业在资源、政策、市场、技术四大维度形成强绑定、互补性的协同发展格局,为公司主营业务发展创造了良好的产业环境。

资源协同层面,铟作为国家战略性稀散金属,95%以上原生铟来自铅锌冶炼副产物,再生铟核心来源于ITO废靶材、光伏铜铟镓硒废组件、电子废弃物等工业固危废,其回收利用依托工业固危废资源化的处置资质、产能与技术体系,两大行业在产业链上游形成天然互补。工业固危废资源化行业为铟资源提取提供了合规处置载体与原料来源,铟的高值化回收则有效破解了传统大宗固危废处置附加值偏低的行业痛点,提升了项目盈利空间与抗风险能力。

政策协同层面,两大行业同属国家循环经济与战略性矿产资源保障的重点支持领域,报告期内政策共振效应显著。国务院《固体废物综合治理行动计划》(国发〔2025〕14号)、国家发改委《再生材料应用推广行动方案》(发改环资〔2025〕1681号),明确将工业固危废资源化、稀散金属再生回收列为重点支持方向;工信部《稀有金属管理条例》配套产业监管细则(2025年版)、国家物资储备局稀散金属年度收储政策,强化铟等战略性金属的再生回收体系建设与自主可控要求;生态环境部《国家危险废物名录(2025年版)》及配套监管规则,完善了危废全生命周期管控体系,为两大行业规范化协同发展划定清晰路径,政策红利双向覆盖,形成强确定性发展支撑。

市场与技术协同层面,报告期内全球铟市场供需呈结构性短缺,铟价大幅上行,光伏领域需求爆发式增长,进一步放大了铟回收业务的盈利价值,为工业固危废资源化企业开辟了高增长利润增长点;而工业固危废资源化行业的技术升级,持续提升铟资源的回收效率与提纯精度。公司控股子公司云南业胜环境资源科技有限公司可同步实现工业固危废的合规处置与铟等有价金属的高效回收,既满足环保监管合规要求,又有助于控制项目投资与生产运营成本,实现两大行业技术与市场的双向赋能,增强公司的综合竞争力。

报告期内,相关政策持续抬高行业准入门槛,加速落后产能出清,为具备双赛道协同技术优势与合规运营能力的企业提供了更广阔的市场空间。公司积极响应政策要求,持续优化核心工艺,深化两大行业协同布局,进一步巩固了自身市场竞争优势。

(二)土壤修复行业

中科鼎实环境工程有限公司主要从事环境修复工程,包括土壤修复、地下水治理和污染农田修复等领域。该行业属于环保产业的重要组成部分,主要服务于工业污染场地修复和农田修复等领域。该业务的主要服务对象包括政府机构、工矿企业和房地产开发商等。

政策方面,生态环境部联合多部门先后印发《土壤污染源头防控行动计划》《关于做好污染地块环境修复与开发建设衔接的指导意见》等政策,明确“防新增、去存量、控风险”的核心导向,推动行业从末端治理向前端防控战略性转型。作为美丽中国建设的重要组成部分,土壤修复行业成为落实生态文明建设、保障粮食安全与人居环境安全的关键支撑,行业发展获得国家全方位引导与支持。

技术方面,经过“十四五”的快速发展,土壤修复行业技术体系日趋完善,逐步成熟。行业技术呈现绿色化、精细化、协同化发展态势:生物修复、微生物强化等绿色低碳技术规模化应用比例持续提升;传统物理化学修复技术通过工艺优化、技术迭代等手段实现节能、增效、减排;人工智能与物联网技术在污染精准识别、修复过程监控中初步得到应用。

市场方面,行业竞争格局从分散走向集中,具备核心技术与跨区域服务能力的企业逐步占据主导地位。2025年经济总体环境承压、房地产市场筑底调整,叠加地方政府负债压力较大,对行业发展形成明显制约:房地产开发投资下降、严控开发增量,直接导致城市宗地、住宅配套地块修复项目数量同比减少,“修复+开发”协同转型进度不及预期;地方财政紧张使得工程回款周期大幅延长,回款难问题凸显,企业现金流承压;行业竞争因项目缩减进一步加剧,企业为抢占市场份额被迫压缩利润空间,叠加原材料、人力成本刚性支出,行业总体利润率同比有所下滑,对从业企业的经营稳定性和可持续发展能力提出严峻考验。

中科鼎实基本面满足修复行业的发展水平,中科鼎实拥有多项核心技术和专利,尤其在复杂污染场地的修复技术上具有明显优势。公司成功完成了多个大型环境修复项目,积累了丰富的经验,具备处理高难度项目的能力。作为行业内的知名企业,公司在政府和企业客户中享有较高的声誉和信任度。在土壤修复、地下水治理领域,中科鼎实是行业内的主要竞争者之一。

三、核心竞争力分析

报告期内,公司聚焦稀有金属铟的资源化循环领域,具备如下竞争优势,为公司经营发展提供核心支撑。

(一)拥有合规资质

公司核心经营主体持有危险废物经营许可证、稀有金属提取与综合利用等全套合规经营资质。

(二)团队在行业深耕多年

核心管理团队成员均拥有丰富的行业经验,汇聚产业、技术、管理及资本运作等多领域资深专家,优势互补、视野前瞻,为公司发展提供坚实保障。

(三)精铟产量和销量初具规模

公司近年来产能持续释放,产品稳定供应市场,精铟产量和销量初具规模,在国内精铟行业