

锂电回收行业迎来转机 能源金属涨价推升“城市矿山”价值



图虫创意/供图

在政策的护航下，锂电回收行业正从粗放发展走向精细化、规范化、全球化发展新阶段。

据市场监管总局统计，2024年国内动力电池回收利用量已突破30万吨，对应市场规模超480亿元，预计到2030年国内市场规模将突破千亿元。

证券时报记者 康殷

锂电回收是对“城市矿山”的开发，它将废旧电池中的锂、钴等关键金属转化为可循环利用的宝贵资源。随着锂、钴等能源金属价格持续走高，锂电回收又热闹了起来。与以往不同的是，在政策的护航下，锂电回收行业正从粗放发展走向精细化、规范化、全球化发展新阶段。

近期，天奇股份、格林美等头部企业纷纷加码产能布局与资本运作，通过技术升级、产业链延伸构建竞争壁垒。这场由价格、需求、政策共同驱动的行业变革，正深刻重塑新能源产业资源供给格局，一个规模超千亿元的绿色循环市场已然成型。

锂电回收业务利润上升

2025年以来，受全球矿产开发周期滞后、下游储能需求二次爆发的影响，锂、钴、镍等关键金属价格维持高位震荡。这种价格红利不仅改善了回收企业的现金流，更彻底扭转了行业的盈利预期。

“公司动力电池回收业务在2025年前三季度表现亮眼，回收拆解量达到3.6万吨，同比激增59%。”格林美相关负责人在接受采访时表示：“公司回收业务利润相应有所提升，主要受益于两方面因素：一是退役量增加，二是锂、钴等金属年内价格持续上升。公司以相对较低的价格回收废旧电池，再加工成附加值更高的新能源材料、梯次利用产品销售出去。这段时间内金属价格上升的红利是可以享受到的。”

新晋派新质生产力会客厅联合创始人袁帅也观察到这一趋势。“能源金属价格攀升，使得回收材料经济价值凸显，原本依赖补贴或成本优势的盈利模式逐渐转向依靠资源回收价值本身，企业盈利空间显著扩大。”

2025年6月，生态环境部、工信部、市场监管总局联合发布公告，符合《锂离子电池用再生黑粉》国家标准相关要求的锂离子电池用再生黑粉原料不属于固体废物，可自由进口。“这解决了行业进口难、流程繁杂的老大难问题。”业内人士分析，此举不仅保障了国内战略资源供应，更意味着中国电池回收产业正式参与全球资源配置。

“再生资源进口政策逐步放开，体现了国家对于再生资源回收、锂电池回收的重视。目前，部分境外黑粉已可以实现进口，但当前相关标准要求仍然偏高，只有很少种类的黑粉符合相关要求，希望后面标准能逐渐放宽。”格林美方面表示。

不少回收企业已敏锐捕捉到这一机遇。2025年9月，格林美与AE公司签署谅解备忘

录，共同探索在欧洲、美国等地区的电池回收机遇，推动全球“电池护照”实施与新能源的绿色发展。2025年9月，天奇股份旗下天奇金泰阁一批重达13.68吨的锂离子动力电池用再生黑粉原料，经广州黄埔港顺利通关并运抵工厂。

价格与供需的双重利好，让一度面临原料供应不足、产能利用率不饱和和回收行业迎来转机。天奇股份在机构调研中透露：“随着黑粉进口放开，主要金属价格呈上行趋势，公司锂电循环板块毛利扭亏为盈，环比逐步改善。同时，在2025年四季度，铁锂回收产能饱和，实现阶段性稳定批量出货。”

产能扩张与资本运作提速

面对蓬勃发展的市场机遇，头部企业纷纷启动“产能+资本”双轮驱动战略，通过新建基地、技术合作、资本融资等方式，抢占区域市场与技术高地，推动行业集中度持续提升。

格林美是这一战略的积极践行者。去年12月，格林美公告，拟4亿元收购河南投资集团全资子公司河南循环集团股权。格林美相关负责人表示，这是更好地实施公司循环产业战略布局的举措，实现了国有企业和民营企业良好的优势互补，与公司关键金属循环利用业务形成良好互动，符合当前发展循环产业的大趋势。

据了解，河南循环集团业务覆盖电子废弃物处理、报废汽车拆解再制造、循环经济“互联网+”等多领域，电子废弃物拆解量占全国市场份额18%，位居全国第一。“国家推出‘两新’政策，发展循环经济是一个大机遇，循环产业大有可为。在电子废弃物的线路板中，可以回收金、银、钨等贵金属，在报废汽车尾气处理装置中，可以回收铂、钯、铑等贵金属。”格林美相关负责人表示，未来公司还是会围绕“关键金属循环利用”及下游“新能源电池材料制造”等业务来完善自身产业布局，积极参与“两新”，推动循环经济发展。

资本运作方面，格林美正积极推进全球化融资布局。去年9月，格林美向港交所递交上市申请，目前赴港上市工作正有序推进。

天奇股份也在产能与资本领域同步发力。产能方面，天奇金泰阁已建成投产10万吨废旧锂电池处理产能，其中包括5万吨三元锂电池及5万吨磷酸铁锂电池处理能力；同时，另有10万吨磷酸铁锂电池再生利用产能正在建设中，整体产能规模位居行业前列。而围绕天奇金泰阁的资本化路径，天奇股份将持续深耕锂电循环产业，汇聚内外部优质资源，全力支持天奇金泰阁对接资本市场。

鹿岛科技创始人兼CEO卢克林告诉记者

者，这种模式是一个积极的战略选择，产能扩张能够满足市场对锂电回收产品不断增长的需求，提升企业市场份额；资本运作则为产能扩张提供资金支持，同时也有助于企业整合产业链资源，提升竞争力。

技术迭代与产业链协同

行业竞争的下半场，锂电回收正从单一的末端处置环节，演变为参与电池全生命周期的重要力量。

格林美方面告诉记者，公司拥有完备的“电池回收—电池梯次再利用—原料再制造—材料再制造—电池再装配”全生命周期价值链，并具有行业领先的规模优势，在全球有9大锂电池回收基地，连续多年锂电池回收量占中国报废总量10%，为全国第一。技术方面，公司开创性地实现了CTP(无模组电池设计)除胶与智能拆解产业化，锂回收率突破96.5%。

“公司与全球1000余家车企和电池厂建立合作关系，开创原料换废料、定向循环等商业模式，与上下游紧密绑定，形成商业供应闭环，降低供应链与金属价格波动带来的风险。”格林美相关负责人解释，“公司将回收的资源做成附加值更高的材料，可以再次进入全球新能源产业链，这符合全球范围内提升电池材料回收比例的要求，是更加符合ESG的产品。”

产业链协同方面，天奇金泰阁与长安汽车、一汽集团、欣旺达、国轩高科等知名车企及电池厂商建立起稳定合作关系，并通过合资、长期回收协议等多种模式，持续拓展业务渠道与资源布局。

在头部企业的强势布局下，行业集中度正加速提升。“锂电池回收行业确实存在一些乱象，有一部分不注重环保、不合规的企业参与进来，加剧了行业的不正当竞争。近年来，我们看到国家在逐步重视锂电池回收行业的规范化治理，也看到一些不合规的企业在陆续退出，我们认为这都是很好的信号。”格林美方面表示，公司正通过与车企和电池厂合作，确保锂电池流向格林美等合规、环保的“白名单”标杆回收厂，为锂电池贴上“电池护照”。

对于行业未来发展，格林美相关负责人认为，随着早期新能源汽车陆续退役，未来3至5年锂电池回收行业会加速发展，年化增速超过50%，这是个5年10倍的市场。

据市场监管总局统计，2024年国内动力电池回收利用量已突破30万吨，对应市场规模超480亿元，预计到2030年国内市场规模将突破千亿元。行业共识是，这场由价格、需求、政策共同驱动的行业变革，正推动锂电回收行业从粗放发展走向精细化、规范化、全球化发展阶段。

接待调研时表示，波动主要受市场供需、成本、预期等多方面影响。稀土产品价格平稳有序地在合理区间内波动，有利于稀土产业链上下游的发展。对于与包钢股份之间的关联交易定价机制，北方稀土评价为“目前，该定价机制运行稳定”。

进入2026年，在政策调控和下游需求回暖的双重推动下稀土价格延续上行态势，市场交易氛围持续升温。展望后市，包头稀土交易所认为，镨钕市场上游仍处于博弈阶段，持货商挺价情绪浓厚，而终端实际消化能力尚待观察，预计短期内稀土价格将在高位震荡中寻求新平衡。镨钕市场则强势回暖，在新能源汽车与节能电机等领域需求稳步增长的带动下，中重稀土供需格局正逐步改善。

中船防务预计2025年 净利最高增长196.88%

证券时报记者 黄翔

1月9日晚，中船防务(600685)发布2025年度业绩预告，预计全年实现归母净利润9.4亿元至11.2亿元，同比增加149.61%至196.88%。扣非后的归母净利润预计为8.5亿元至10.2亿元，同比增幅153.27%至203.93%。

中船防务表示，业绩增长有两大核心驱动力：一方面，报告期内公司船舶产品收入及生产效率稳步提升，产品毛利实现同比改善；另一方面，联营企业经营业绩显著向好，参股公司分红金额增加，带动公司确认的投资收益同比大幅增长。

作为国内造船业领军企业和重要军工生产企业，中船防务的业绩表现与行业景气度高度契合。近年来全球造船行业进入景气周期，需求端持续向好，供给端呈现产能紧张态势。克拉克森研究数据显示，2025年全球新造船合同总额预计超过1500亿美元，尽管订单量较2024年有所回落，但

仍比过往十年平均水平高出17%，且多数头部中国船厂的船台档期已排至2029年末，部分船厂2030年档期也已被预留。行业“量价齐升”的发展态势，为公司业务增长提供了良好外部环境。

目前，中船防务核心业务主要涵盖防务装备、船舶海工产品及新兴业务三大板块，其中船舶海工产品为收入主要来源。数据显示，截至2024年末，公司手持订单合同总价约616亿元，其中造船订单占比95.3%，充足的订单储备为2025年生产交付提供了坚实保障。2025年以来，中船防务订单承接保持旺盛势头。

据公司此前披露，2025年一季度，公司新接订单125.02亿元，包括9200TEU集装箱箱、LNG加注船等多个高端船型建造合同，仅单季度就完成年度计划的71.64%，年化完成度达286.6%。其子公司黄浦文冲订单储备达到约540亿元，排产计划已延伸至2028年，为未来业绩的释放奠定了基础。

间接控股股东筹划重大事项 德邦股份继续停牌

证券时报记者 黄翔

1月9日晚，德邦股份(603056)发布公告称，间接控股股东筹划重大事项仍存在不确定性，公司股票自1月12日(星期一)起继续停牌，预计停牌时间不超过2个交易日。

公告显示，德邦股份间接控股股东宿迁京东卓风企业管理有限公司(下称“京东卓风”)通知，对方正在筹划与公司相关的重大事项。经向上交所申请，公司股票已于1月9日午间起紧急停牌。此前公司曾披露，预计股票将于1月12日开市起复牌，但由于相关事项仍在推进中，尚未形成明确结果，无法按原计划复牌，因此申请继续停牌。

据悉，德邦股份是国内知名的综合物流服务商，主营业务涵盖快递、快运等板块。近年来，公司与京东物流的协同合作持续深化，2025年12月公司在与投资者互动时曾表示，双方网络融合工作正在稳步推进，未来将探索更多业务协同机会。此次京东卓风筹划与德邦股份相关的重大事项，市场推测或与双方进一步深化合作、优化业务布局有关，但具体细节仍需以公司后续披露的公告为准。

从德邦股份近期业绩表现来看，2025年三季报数据显示，德邦股份资产合计161.41亿元，负债合计80.88亿元，股东权益

合计80.53亿元；前三季度实现营业总收入302.70亿元，归母净利润-2.77亿元，基本每股收益-0.27元。业绩层面的波动，也让市场对此次重大事项的推进充满关注。

去年以来，国内物流市场竞争日趋激烈，头部企业通过资源整合、业务协同等方式提升核心竞争力已成行业趋势。业内人士表示，在资源整合层面，头部企业一方面加快仓储、干线运输等核心资产的布局，通过收购区域物流企业补足网络短板；另一方面推动运力资源的数字化统筹，打通自有车队与社会运力的调度壁垒，实现单车装载率与周转效率的双提升。此外，头部企业还积极深化与上下游生态伙伴的合作，与电商平台共建前置仓、与车企联合研发新能源物流车，通过生态协同进一步拉开与中小物流企业的差距，在行业分化加剧的背景下，构筑竞争“护城河”。

券商研报分析，2025年，物流行业市场规模持续扩张的同时，结构优化与转型深化成为核心主线。2025年全年物流景气指数均值达50.8%，各季度逐季回升，四季度升至51.3%，12月更是以52.4%创下全年新高，印证行业运行韧性持续增强。但同时，行业分化加剧，35家A股物流企业前三季度实现盈利，8家出现亏损，部分企业因市场竞争加剧、项目验收延迟及费用高企导致业绩承压。

苏州高新子公司拟设合资公司 开发运营新能源项目

证券时报记者 叶玲珍

1月9日晚间，苏州高新(600736)公告称，公司全资子公司苏州高新绿色低碳科技产业发展有限公司(下称“绿碳公司”)拟与埃顿新能源发展(江苏)有限公司、江苏浒墅关投资控股集团有限公司共同设立合资公司苏州高新埃顿新能源发展有限公司，开发、运营分布式光伏、分散式风电、工商业储能、能效提升等各类新能源项目。合资公司注册资本8000万元，其中绿碳公司出资4800万元，占比60%。

苏州高新表示，本次投资有利于扩大在绿色低碳领域的布局规模，推动公司转型升级。目前合资公司尚处于筹备阶段，未完成工商登记，预计不会对公司短期业绩产生重大影响。

苏州高新主营业务涵盖产业园运营、新兴产业运营、产业投资及产城综合开发等多个板块，其中绿色低碳产业是公司重点布局的方向。

在产业园运营方面，苏州高新主要聚焦绿色低碳产业园、医疗器械产业园的招商、建设及服务等工作，推动相关产业集聚成势。2025年上半年，公司绿色低碳产业园成功招引企业超20家，推动绿田能源、百良中弦、保碧新能源等多家企业区域总部落户。

在新兴产业运营业务领域，绿色低碳也是主要方向。2025年上半年，苏州高新签约光伏项目23.65兆瓦，同比增长

118%。绿碳公司已累计并网及在建光伏储能项目56个，装机容量超75兆瓦，2025年上半年发电量1668.90万度，同比增长64%。在绿电交易方面，2025年上半年完成电量签约及履约44亿千瓦时，同比增长12.8%；绿电绿证交易量突破1亿千瓦时，已超2024年全年总额，同比增长120%；带动区内企业减少碳排放、履行可再生能源配额义务，合计减少碳排放7.5万吨。

在实业投资之外，苏州高新以资本链赋能产业链，积极布局高端装备、AI、半导体、芯片等新兴产业，形成与产业园运营高度协同的产业储备，以投资促转型。目前，公司已形成战略投资、产业投资、定增投资三大模式。截至2025年末，公司存量投资项目累计出资金额超55亿元，产业投资规模持续增长。

近日，苏州高新被频繁问及是否在商业航天板块有所布局。据透露，苏州高新子公司苏州东菱振动试验仪器有限公司(以下简称“东菱振动”)主要从事力学环境及试验设备的供应和测试服务，提供试验装备研发、制造、安装调试和减振等技术服务，业务涉及航空航天、汽车交通等多个领域，参与了神舟系列、天宫系列、探月工程、风云系列、国产大飞机C919等项目的研制、建设、试验相关配套工作，自主研制了100吨电液振动试验系统、国内首创双波冲击试验机等多项产品。2025年上半年，东菱振动实现营业收入1.25亿元，签约合同订单金额2.56亿元。

包钢股份与北方稀土上调稀土精矿价格

证券时报记者 张一帆

1月9日晚间，包钢股份(600010)、北方稀土(600111)同步宣布进一步上调稀土精矿关联交易价格：2026年第一季度，稀土精矿关联交易价格调整为不含税26834元/吨，相比2025年第四季度上涨幅度为2.4%。

包钢股份、北方稀土之间的稀土精矿关联交易价格，自2024年第四季度以来已经连续六个季度调升。在连续涨价启动前的2024年第三季度，两方的稀土精矿交易价格为不含税16741元/吨，到如今累计涨幅已达60%。

包钢股份拥有世界最大的稀土原料基地，具备年产45万吨稀土精矿的生产能力，而稀土精矿是北方稀土生产经营的主要采购原料。两

家上市公司同属包头钢铁(集团)有限责任公司下辖，每年围绕稀土精矿产生规模巨大的关联交易。2024年包钢股份向北方稀土的关联销售金额为76.26亿元，包钢股份曾估计2025年向北方稀土的关联销售金额将超106亿元，原因系“预计售价上涨”。

去年以来，国内市场稀土价格出现修复。根据中国稀土行业协会整理的数据库，2025年多数稀土价格均出现上涨，轻稀土中氧化钕均价为50.87万元/吨，同比上涨27.4%；金属钕均价为62.58万元/吨，同比上涨27%。重稀土中，99.99%氧化铽均价为673.87万元/吨，同比上涨17.2%；金属铽均价为835.91万元/吨，同比上涨16.5%。

对于稀土产品价格波动，北方稀土方面在