三川智慧科技股份有限公司

证券代码:300066 证券简称:三川智慧 公告编号:2026-011

2025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。

北京兴华会计师事务所(特殊普通合伙)对本年度公司财务报告的审计意见为:标准的无保留意见。

非标准审计意见提示

□适用 √不适用

公司上市时未盈利且目前未实现盈利

□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

公司经本次董事会审议通过的利润分配预案为:以1040033262股为基数,向全体股东每10股派发现金红利0.5元(含税),送红股0股(含税),以资本公积金向全体股东每10股转增0股。

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

二、公司基本情况

1、公司简介

股票简称	三川智慧	股票代码	300066
股票上市交易所	深圳证券交易所		
联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表	
姓名	倪丽丽	刘佳	
办公地址	江西省鹰潭高新区龙岗片区三川水工产业园	江西省鹰潭高新区龙岗片区三川水工产业园	
传真	0701-6318013	0701-6318013	
电话	0701-6318013	0701-6318005	
电子信箱	ytmgq@aliyun.com	ljja202303@163.com	

2、报告期主要业务或产品简介

2.1 主要业务

公司目前的主营业务可分为智慧水务和稀土资源回收利用两大板块。在智慧水务领域,基于软硬融合、资源整合的发展思路,公司正在积极推进"一体两翼"发展战略,为供水企业提供智慧计量、智慧能源和优质供水一体化服务。智慧计量包括以智能水表特别是物联网水表为核心产品的各类水表、水务管理应用系统、水务投资运营、供水企业产销差与DMA分区计量管理以及智慧水务数据云平台建设等,致力成为世界领先的水计量功能服务商、智慧水务整体解决方案提供商、数字经济与水务大数据运营商,为我国"智慧城市建设"、"数字中国建设"提供科技赋能。稀土资源回收利用主要是通过采取先进的酸法工艺和碱转-酸溶联合工艺,高效处理熔盐渣和钕铁硼废料,生产氧化镨钕、氧化镝、氧化铽、氧化钆、氧化钬等稀土氧化物,其中氧化镨钕为主要产品。

2.2 主要产品及用途

(1)NB-IoT无磁远传水表。NB-IoT无磁远传水表,是指采用NB-IoT通讯技术和无磁传感技术,实现数据远传的智能水表。其主要特点:①无磁传感:采用无磁传感技术,不受外界磁场干扰;②1L计量:机电转换最小分辨率为1L,便于做分区计量及用户漏损检测;③NB-IoT通讯:采用NB-IoT无线通讯,安装方便,无需布线;④数据存储:每30分钟存储一次,可连续存储31天的实时流量数据,可保存最近18个月的月结流量数据;⑤低压检测:水表供电电池低压时会自动上报至管理系统,提醒管理人员更换合格电池。

NB-IoT无磁远传水表

(2)电磁水表。电磁水表是一种根据法拉第电磁感应定律来测量管内水流量的感应式计量仪表。与传统机械计量水表比较,电磁水表具有零磨损、低压损、宽量程、高灵敏度、易实现功能扩展等优点。例如可以选配压力传感器,检测安装点管道压力;采用NB或GPRS数据远传,实现远程抄表。该产品特别适用于管网监测和DMA分区计量管理,帮助水司及时发现漏点,减少漏损、降低产销差率。

电磁水表

(3)超声远传水表。超声远传水表是一种采用超声波技术进行水流量测量,并通过无线通讯技术远程传输数据的计量仪表。其主要特点:①超声波计量,计量精度高并可计量正、逆向流量;②集成振动传感器、温度传感器、压力传感器,可对超低或超高水温进行预警,快速判断漏损点,及时发现爆管或渗漏事故;③采用NB-IOT通讯技术,功率功耗低,网络稳定,数据安全;④无任何机械部件,产品寿命长、精度高、量程宽;⑤数据海量存储,可循环存储120月结数据、120天日结数据、50条故障记录、2000条事件记录。

超声远传水表

(4)多感知5G物联网水表。多感知5G物联网水表是基于5G通信技术,能实时感知水质、水压、水温等多种参数的一款水表。其主要特点:①采用多维传感器检测系统,集成水质TDS(溶解性总固体)、温度、压力传感器,可实时判断当前水质的优劣,实现高低温预警,及时发现爆管或渗漏事故;②采用无磁计量技术,电子读数可精确到1/6L,并可计量正、逆向流量;③机电可分离,便于现场安装或拆卸,且壳体采用不锈钢材质,健康环保,防止污染水质;④采用NB-IoT通讯技术,其抗干扰能力、数据安全可得到可靠保障;⑤数据海量储存,可循环存储18月结数据、31天日结数据,可上报水表1天内每分钟的流量,每分钟流量数据可存储2天。

多感知5G物联网水表

(5)无磁OPEN阀控远传水表。无磁OPEN阀控远传水表是依托NB-IOT窄带物联网通信技术,实现远程用水数据传输与阀门控制的一款水表。其主要特点:①无磁计量:采用无磁检测技术,精确到1L,可计量正、逆向流量,可有效地避免磁干扰现象;②采用NB-IoT通讯技术,低功耗、广覆盖、高穿透性,数据传输稳定,抗干扰能力强;③远程阀控:支持依据用水情况、欠费状态等进行定时开关阀、欠费关阀、故障关阀等操作,还可设置透支功能,助力用水管理智能化;④智能监测与预警:可对压力、流量、状态等多参数进行监测,自动识别异常流量、电池电量低等情况并报警,提前发现隐患,降低供水损失;⑤工业级机械设计,核心计量模块耐高压,适应恶劣工况;⑥数据海量储存,可循环存储120月结数据、31天日结数据。

无磁OPEN阀控远传水表

(6)无负压管网叠压稳流给水设备。即无负压供水设备,是一种加压供水机组,它直接与市政供水管网连接,在市政管网剩余压力基础上串联叠压供水,确保市政管网压力不小于设定保护压力的二次加压供水设备。主要用于高层供水,并配备监控系统,实现对供水机组进行监测与控制,具有动态画面、状态监视、远程控制、报表处理、统计分析等功能。与传统的水池供水相比,无负压供水设备基础投资小,设备全封闭运行不会对水质造成二次污染,管网叠压及变频控制,用电节能30%以上,属于绿色环保产品。

无负压供水设备

(7)纯净水(直饮水)设备。直饮水设备是一款深度融合PLC程控与智能物联架构,采用超滤-纳滤双膜法深度净化工艺的一体化净水终端。其核心功能包括:实现对细菌病毒及重金属离子≥99.9999%的深度截留,并精准保留水中有益矿物质;集成在线水质监测与远程控制,支持无人值守自动化运行;搭载智能变频技术,综合能耗降低30%以上,反渗透系统节水率高达95%;全水路采用食品级不锈钢管道系统与卫生级仪表配置,从根源上阻断管网二次污染风险;产品覆盖500L/H至200T/H全流量段,可满足社区直饮水站、中央厨房及工业分质供水等多元场景的定制化需求。

直饮水设备

(8)智慧水务云平台2.0("云智联平台")。智慧水务云平台2.0是专门为中小型水务公司量身打造的云化版智慧水务平台,其具有极简架构、快速部署、扩展性强、成本效益显著等特性,可以帮助水务公司零基建快速提升数字化管理能力。该产品以智慧计量为核心,聚集营销客服与管网控漏,可无缝接入可信数据空间。营销客服体系涵盖营业抄收、表务管理、智能客服及网上营业厅等,实现从用户报装到收费、客服的全流程数字化管理,提升装表建档率、抄表率、水费回收率和客户满意度;计量控漏体系以分区计量为核心,构建系统性漏损管控体系,包含供水管网监测、DMA分区计量等系统,涉及管网巡检、检漏、抢修等多方面管理,建立长效机制。此外,平台还建立统一外业工单管理平台,统一管理泵房、管网、营销等工单,通过实时定位和就近派单,打造"30分钟客户服务圈"和"30分钟管网抢修圈",实现高效管理、用户满意,加速智慧水务应用发展。

智慧水务云平台架构图

(9)氧化镨钕。氧化镨钕是镨和钕的氧化物混合物,属于稀土材料。氧化镨钕最主要的用途是作为生产钕铁硼(NdFeB)永磁体的关键原料。钕铁硼磁体是目前性能最强的永磁材料,广泛应用于风力发电机、电动汽车驱动电机、节能电机、工业机器人、磁选设备以及消费电子、特种光学玻璃、陶瓷及催化剂等领域。

氧化镨钕

2.3 公司产品的市场地位

在智慧计量领域,公司依托全口径(15mm-300mm)水表产品矩阵及智慧水务平台构建技术壁垒,形成"硬件+软件"双轮驱动的市场竞争力。硬件端覆盖机械水表(速度式、容积式)与智能水表(NB-IoT、超声波、电磁、LoRa、智能卡式等)两大品类,满足传统水务升级与智慧化场景需求;软件端通过控股子公司三川国德自主研发的云智联平台,打破数据孤岛,兼容多协议水表设备,为超300家水务公司提供生产调度、客服营销、运营管理、管网控漏全链条服务。依靠卓越的产品质量和优质服务,公司在行业内享有较高的知名度、美誉度,具有较强的市场竞争力,核心产品长期保持了较高的市场占有率。报告期内,公司5G数智工厂顺利投产,作为全球水表行业首个全连接自动化无人工厂,融合了最先进的工业自动化、数字孪生、人工智能、边缘计算等物联网技术,为公司数智化转型、综合实力提升奠定了坚实基础。

在稀土资源回收利用领域,公司控股子公司天和永磁始终围绕绿色生产、降低生产加工成本、提高产品收率,开展产品研发和技术创新,市场竞争力不断增强;同时,作为行业少数具备熔盐渣处理能力的企业之一,天和永磁在熔盐渣处置细分市场优势地位较为突出。

2.4 行业发展变化情况

2.4.1 智慧水务行业

(1)行业基本情况

计量水表与智慧水务行业当前正处于从传统机械制造向数字化、智能化转型的关键时期,两者之间呈现出深度的融合发展与互相促进态势。水表作为水务产业链中最基础且最核心的数据采集终端,其角色定位正发生根本性变化,已由单一的流量计量工具转变为智慧水务感知层的核心节点,而智慧水务的全面建设则为水表行业的智能化升级提供了广阔的市场空间与应用场景。

随着国家对基础设施建设智能化改造的重视以及"双碳"战略、节水型社会建设的推进,水务行业的数字化转型需求日益迫切。传统机械水表虽然市场存量大且具有成本优势,但在计量精度、数据实时性以及非线性流量计量方面存在局限,难以满足现代水务企业精细化管理的需求。因此,具备远程传输、数据存储、实时监测功能的智能水表渗透率正加速提升,特别是基于NB-IoT、LoRa等物联网通信技术的智能水表已成为增量市场的主流选择,超声波水表、电磁水表等电子水表凭借其高精度、宽量程和长期稳定性,在大用户计量和管网分区计量(DMA)场景中得到了广泛应用,推动行业技术路线从机械式向电子式跨越。

在智慧水务的整体架构中,智能计量终端产生的海量数据是支撑上层应用系统的基石。当前,智慧水务建设已不再局限于简单的自动化控制,而是向大数据分析、人工智能辅助决策方向发展。通过智能水表构建的物联网感知网络,水务企业能够实现从源头到排放的全流程监控,有效解决了传统水务行业中漏损率居高不下,抄表人工成本高、计费纠纷多等痛点。依托智能表计提供的实时数据,智慧水务平台能够构建管网水力模型,实现爆管预警、压力优化调控以及分区计量管理,从而显著降低产销差率,提升运营效率和服务水平。

当前,计量水表行业已形成头部企业引领、中小企业差异化竞争的局面,行业集中度逐步提高。传统水表制造企业正加速向整体解决方案提供商转型,不再是单纯销售硬件,而是提供包含通信模组、云平台及数据服务的一站式解决方案。

尽管行业发展势头强劲,但仍面临诸多挑战与瓶颈。一方面,智能水表的电池寿命、通信稳定性及复杂环境下的计量准确性仍有待技术突破,且初期建设成本较高,对于部分经济欠发达地区的水司而言,全面替换存量表具的资金压力较大;另一方面,智慧水务建设涉及多部门数据协同,目前行业内数据标准尚不统一,存在"数据孤岛"现象,且水务企业普遍缺乏既懂水务工艺又精通信息技术的复合型人才,导致部分智慧化系统"建而不用",数据价值挖掘不充分。

综上所述,计量水表与智慧水务行业正处于高质量发展的快车道,未来随着技术的成熟与成本的下降,智能水表将加速替代传统机械水表,行业增长逻辑将由"增量驱动"转向"存量替换与服务增值驱动"。未来行业将更加注重数据资产的价值挖掘,通过AI算法优化调度、漏损控制及客户服务,最终实现水务全产业链的智能化、精细化与绿色化运营。

(2)行业发展趋势

计量水表与智慧水务行业正在经历从"机械计量+人工管理"向"智能终端+数据驱动"的系统性演进,未来五到十年仍处于高速成长期,发展趋势总体表现为:终端电子化与物联网化、平台一体化与数据资产化、运营精细化与场景化、产业集中化与生态协同化等多重特征交织推进。

从计量水表的技术路线看,行业将延续从机械水表向智能水表的升级趋势,超声波、电磁等电子水表凭借高精度、宽量程和长寿命优势,正逐步成为大用户计量和管网分区计量的主流选择,并在户用市场加速渗透,带动整体水表结构向高端化调整。与此同时,以NB-IoT为代表的低功耗广域网通信技术已成为智能水表的主流连接方案,大幅提升了远程抄表、漏损监测和压力管理的实时性与可靠性,使水表从单一计量工具转变为智慧水务感知层的关键节点。

从智慧水务平台建设看,发展趋势正从"单点业务系统叠加"转向"统一平台、数据驱动、智能决策"。在感知层,智能水表与压力、流量、水质等传感器共同构建全域监测网络;在网络层,4G/5G、NB-IoT、光纤等多种通信方式协同,保障数据稳定回传;平台构建层面依托大数据和云计算实现对海量水务数据的存储与分析,支撑供水调度、漏损控制、水质预警等智能应用。随着数字孪生、人工智能等技术的引入,部分领先城市已开始构建供水管网数字孪生系统,为爆管预警、关阀方案优化、厂网联合调度等提供决策支撑,标志着水务管理从"事后处置"向"事前预测、事中精准调控"转变。

从运营层面看,漏损控制成为关键应用场景,智慧水务与分区计量(DMA)的结合成为行业标配。住建部等部门已将管网漏损率纳入刚性考核指标,明确提出到2025年将城市公共供水管网漏损率控制在9%以内的目标,这倒逼水务企业加大智能水表和DMA分区计量投入,使漏损控制成为智慧水务建设最现实、最紧迫的需求场景之一。

从商业模式看,计量水表与智慧水务正从"以硬件销售为主"转向"硬件+软件+数据服务"的一体化模式。传统水表企业不再局限于提供表具,而是围绕智能水表、物联网平台和行业应用构建整体解决方案,水务公司则通过数据资产化运营挖掘节水、降本和增值服务收益。未来,围绕数据资产共享、节水收益分成、智慧水务运营服务等多种创新商业模式将加速涌现,产业边界将进一步模糊,形成多元协同的产业生态。

在政策与宏观环境层面,智慧水务被纳入新型基础设施建设和数字中国建设的重要内容,水利部《关于大力推进智慧水利建设的指导意见》以及各地"十四五""十五五"相关规划,均明确要求加强水务数字化、智能化改造,提升水资源统筹调配、供水安全和防洪排涝能力。在"双碳"目标和节水型社会建设的背景下,智能水表和智慧水务系统成为落实水资源刚性约束、提高用水效率的重要抓手,政策支持力度将持续加大,为行业提供长期稳定的发展预期。

总体来看,计量水表与智慧水务行业的发展趋势呈现出"终端智能化、平台一体化、运营精细化、决策智慧化、产业生态化"的特征,未来将更加注重数据资产的价值挖掘、跨系统跨部门的协同以及全生命周期运营管理,行业增长动力正从"投资驱动"逐步转向"技术与数据双轮驱动",在较长时间内仍将保持较高的景气度和创新空间。

(3)行业发展阶段

计量水表的技术迭代与智慧水务的整体演进呈现出高度的同步性与协同性。两者相互促进,共同构成了水务行业从硬件升级到系统革新的完整脉络。作为水务数据采集的终端,计量水表的技术发展经历了从传统制造到智能制造的深刻变革。行业已经历从纯机械水表到"机电一体智能水表"的跨越,目前正向以超声波、电磁等技术为代表的纯电子水表演进,NB-IoT等低功耗广域网通信技术逐步成为主流,从根本上解决了传统通信方式功耗高、信号覆盖差的痛点,为高频次、高可靠性的数据采集及远程控制提供了技术保障。

我国智慧水务行业发展,大体可分为自动化—数字化—智慧化三个阶段。自动化阶段,以自动化控制为重点,着眼于仪表、设备等硬件设施的工艺优化与升级,实现数据采集与机器操控的自动化进程,释放了劳动力,提升了生产效率;数字化阶段,以信息化建设为重点,相继搭建企业水务系统和数据库,实现水务行业的数据采集、信息互通、数字化应用等,打破工业化与信息化壁垒,初步形成城市水务系统与管理体系的信息化建设;智慧化阶段,以互联网、人工智能、物联网的综合应用为重点,将智慧化与水务深入融合,对数据进行深度挖掘、分析与处理,加强资源整合与共享,加速水务综合管理的精细化、动态化、协同化、高效化进程,全面提升水务综合治理能力。

目前我国智慧水务行业主流正处在数字化阶段,大多数水务企业已构建信息化基础设施,并开始向系统集成与创新驱动的智慧化阶段迈进。在这一阶段,发展水平呈现分化:大部分企业仍停留在"单一业务信息化"状态,数据分散于抄表、调度、客服等子系统,尚未实现统一管理与跨系统融合;少数领先企业已进入"多项业务信息化与门户集成"阶段,实现了统一入口、统一展示及部分业务的联动分析。总体来看,真正迈入智慧化阶段的企业占比很小。

(4)2025年相关产业政策对行业的影响

2025年,国家持续强化对水利、水务领域的政策供给与支持力度,重点聚焦农村供水规模化工程建设、节水管理、城镇公共管网漏损治理及智慧水务数字化转型等关键领域,颁布实施了一系列具有战略导向性的利好举措。相关政策具体如下:

发布时间	政策名称	主要内容	影响
2025年3月	《2025年农村水利水电工作要点》	衔接水网建设,优先推进城乡供水一体化,大力推进集中供水规模化,因地制宜实施小型供水工程规范化建设和改造,2025年底全国农村自来水普及率达到96%,规模化供水工程覆盖农村人口比例达到69%。	农村规模化供水工程的推进为行业的规模扩张以及相关设备产业的发展提供更大的市场空间,也为综合解决方案服务商创造更多落地机会。
2025年5月	《城市公共供水管网漏损治理可复制政策机制清单(第二批)》的通知	推广分区计量(DMA)、老旧管网改造、供水管网智能化建设的成功经验	加速智能水表及数据采集终端的普及,推动水表从"计量工具"向"数据节点"转型,助力企业在漏损控制、管网监测等领域提供更全面的解决方案。
2025年10月	《节水装备高质量发展实施方案(2025-2030年)》	重点发展智慧用水管控等技术装备;推动智能水表、管网监测装备数据接口规范等标准研制,推动节水装备标准化、系列化、成套化。	加速机械水表向高精度、智能化、物联网化智能水表升级,提升计量精度和数据采集能力,更好服务阶梯水价、管网漏损控制、强化对智能传感器、精密计量器具等关键技术的研发支持,引导水表企业向高端化、智能化、绿色化发展。
2025年12月	《城镇供水供电供气公用企业计量行为合规指南》	对民用水电气表的采购、检定、安装、轮换、报废等全生命周期管理提出细化要求,鼓励企业建设计量信息化系统并与政府平台对接。	为水表行业的技术升级和智能化转型指明方向,推动具备数据远传、实时监测功能的智能水表需求增长。
2025年12月	《供水条例(草案)》	强调供水单位应提供计量准确的供水服务,用户须按法定计量器具数据缴纳水费,并将计量器具纳入供水设施统一维护管理范围,同时明确城市供水实行阶梯水价和超定额累进加价制度,为水表作为贸易结算和节水管理关键计量器具提供了上位法依据。	为智能水表的规模化应用提供政策保障,强化水表在智慧水务体系中的核心地位,推动智能水表、远传水表等高精度计量产品在城乡供水系统中的规模化应用。

(5)公司所处的行业地位

公司是国内最早专业从事水表研发、生产、销售的企业之一,也是国内领先的智慧水务服务商,在智能设备和水务软件方面均处于行业前列。公司深耕水计量领域数十年,积累了丰富的工艺技术与制造经验,拥有丰富的产品线和卓越品质,占据较大市场份额。公司产品先后荣获"中国名牌"、"国家免检"、"全国用户满意产品"称号,"三川牌"注册商标也曾被国家工商行政管理总局认定为"中国驰名商标",在行业内享有较高的品牌知名度、美誉度和市场影响力。2025年,公司5G数智工厂顺利投产,高标准打造全球水表制造行业标杆,为公司数字化转型奠定基石,显著提升综合实力。

公司是"国家高新技术企业"、"国家技术创新示范企业"、国家"专精特新"小巨人企业,设立了博士后科研工作站和院士专家科技服务站,公司技术中心被认定为国家认定企业技术中心。截至本报告期末,公司在智慧水务和智慧计量领域共计拥有有效专利577项(其中甬岭水表120项、三川国德1项),其中发明专利69项(其中甬岭水表22项、三川国德1项),拥有软件著作权538项(其中三川国德73项、甬岭水表17项),主导或参与了61项国家标准、行业标准及技术规范的制定和修改,在行业标准制定中的参与度与主导权持续提升,行业话语权进一步增强,具备扎实的技术储备与稳固的市场地位,综合竞争优势显著。

2.4.2 稀土资源回收利用行业

(1)行业基本情况

稀土是17种化学元素的总称,誉为现代工业的"维生素",是不可再生的重要战略资源。稀土元素被分为轻稀土和中重稀土两大类,其中轻稀土元素包括镧、铈、镨、钕、钷、钐、铕、钆8个元素,中重稀土元素包括铽、镝、钬、铒、铥、镱、镥、钪、钇9个元素。由于具有相似的电子结构和相近的化学性质,稀土在自然界中常成组分布,相互伴生,其化学性质的相似性也使得在对稀土原矿进行开采和分离时,常得到一组富集形态的稀土产品而非单个稀土氧化物,这也是稀土有别于其他有色金属的主要特点。

稀土从资源开发到应用主要分为开采、冶炼、分离、加工等步骤。首先从稀土矿山中开采得到稀土原矿,再通过冶炼、分离方法得到单一稀土金属、混合稀土金属、稀土氧化物。对于稀土金属及氧化物,又可进一步精密加工成稀土磁性材料、稀土发光材料、稀土催化材料、稀土合金材料和稀土储氢多种下游材料,最后被广泛应用于风力发电、新能源汽车、节能变频空调、节能电梯、机器人及智能制造等。

从产业链定位来看,稀土回收行业处于中游冶炼分离环节与下游材料制造环节的衔接节点。上游对接钕铁硼永磁材料生产企业的边角料、车削碎屑等工业废料(约占原材料总量的20-30%),以及稀土金属熔炼过程中产生的熔盐渣;中游通过湿法冶金技术对含稀土废料进行破碎、焙烧、酸浸、萃取等处理,提取出混合稀土氧化物;下游则是将氧化镨钕等产品重新输入稀土金属制备环节,用于再生钕铁硼磁材生产。这种循环模式使稀土元素利用率得到显著提升,有效弥补了原生资源开采配额限制带来的供给缺口,特别是在中重稀土供给高度依赖进口的背景下,回收行业对镝、铽等战略元素的再生利用具有特殊意义。

稀土行业产业链情况

当前稀土回收行业普遍采用以湿法冶金为主导的工艺路线,并正向绿色化演进。典型的处理流程包括废料的预处理(如拆解、破碎、氧化焙烧)、酸浸溶解、溶剂萃取分离以及沉淀灼烧等步骤,最终获得高纯度的单一稀土氧化物。其中,钕铁硼废料和荧光粉废料的回收技术相对成熟,已实现工业化应用,而从复杂的电子废弃物和废催化剂中综合回收稀土的技术难度则相对较大。在环保压力和政策引导下,行业正致力于开发低酸耗、低排放、闭路循环的新工艺,如离子液体萃取、熔盐电解等技术,以降低生产成本和环境负荷。

稀土资源回收利用行业作为稀土产业链的重要补充环节,是保障国家战略资源安全、推动绿色低碳发展的关键领域。在国家"双碳"目标及资源安全战略背景下,该行业不仅能有效缓解稀土资源供需矛盾,减少对原生矿的开采依赖,还能显著降低环境污染风险,具备显著的资源效益与环境效益。目前,该行业已成为稀土工业绿色高质量发展不可或缺的重要组成部分,正逐步实现规模化跨越,有望成为保障稀土供应链安全与绿色发展的核心支撑。

(2)行业发展趋势

随着国家对战略性矿产资源安全的高度重视以及"双碳"目标的深入推进,稀土回收已被明确纳入资源综合利用的重点支持领域,稀土资源回收利用行业正迎来政策驱动下的战略机遇期。政府通过完善行业标准、加大财税优惠及规范市场准入,正在构建起一个更加健全的政策保障体系,这不仅确立了稀土回收产业在保障国家资源安全中的关键地位,也为行业的长期健康发展奠定了坚实的制度基础,促使该领域从过去的边缘化辅助产业向主流战略新兴产业转变。

这一战略定位驱动产业核心竞争力的重塑,技术创新与工艺升级成为产业由大变强的关键引擎。针对传统工艺效率低、污染重的痛点,行业正加速向绿色化学分离、溶剂萃取优化及智能化控制迭代,重点攻克钕铁硼废料及废旧电子产品中重稀土的定向提取技术。这不仅有效解决了环保瓶颈,更推动了产业链从简单的废料处理向高技术、高附加值领域深度延伸,为承接下游市场爆发提前做技术储备。

技术进步与市场需求的高效对接,正在重塑稀土资源的供给格局。伴随新能源汽车、风力发电等下游新兴产业迅速崛起,稀土资源需求激增,且随着早期产品进入报废高峰期,巨量"城市矿山"亟待开发。稀土回收由此成长为缓解资源供需矛盾的关键支柱,逐步构建起原生矿与再生资源并驾齐驱的双轮驱动供应体系,确立了其在资源供应链中不可替代的市场地位。

在政策引导、技术升级与市场扩张的多重合力下,产业集聚化与规范化成为行业走向成熟的必由之路。行业竞争格局正加速优胜劣汰,逐步淘汰技术落后、环保不达标的小作坊,向着具备规模化、集约化经营能力的头部企业集中。优势企业通过兼并重组与产业链协同,构建"回收-加工-再利用"闭环模式,并与大型稀土冶炼分离企业及终端应用厂商建立稳定的战略合作关系,从而提升资源掌控能力和市场抗风险能力,引领行业迈向标准化、规范化和绿色化的高质量发展新阶段。

(3)行业的发展阶段

中国稀土资源回收利用行业的发展历程可划分为萌芽期、初步发展期和高速扩张期三大阶段。在萌芽起步阶段,稀土回收尚未形成独立产业,仅作为开采冶炼的附属环节存在。受限于工业基础薄弱及应用规模有限,企业资源化意识淡薄,侧重原生矿开发,仅对少量高价值废料进行简单的厂内回炉处理,行业整体处于自发、零散且技术水平较低的非正规状态;进入初步发展阶段,伴随永磁材料等产业崛起,稀土需求激增带动废料量上涨,专业化回收主体开始涌现。但行业整体呈现"小、散、乱"特征,技术装备落后、环保措施薄弱,大量小作坊式工厂凭借低成本占据市场,导致资源利用率低且环境污染问题凸显,处于粗放扩张状态;高速扩张阶段,在国家战略资源安全与循环经济政策驱动下,稀土回收被纳入重点范畴。受高价格刺激与社会资本涌入,处理能力迅速攀升,在江西、江苏等地形成产业集群。行业技术装备显著进步,先进工艺普及带动回收率与纯度大幅提升,稀土废料实现了从"工业垃圾"到"城市矿产"的跨越,成为补充原生资源供给的重要渠道。

当前行业正处于规范整合与高质量发展阶段,行业发展重心由过去的单纯追求规模扩张向绿色化、集约化转型。针对前期盲目扩张带来的产能过剩与环保隐患,监管部门加大了整治力度,通过严格的行业准入条件和环保督查,淘汰了大量环保不达标、技术落后的小型企业,行业资源加速向头部优势企业集中,产业集中度显著提高,企业更加注重技术创新与清洁生产,致力于构建从回收、拆解到深加工的闭环产业链,行业竞争格局逐步从无序竞争转向规范有序,标志着稀土回收利用行业步入成熟发展的新纪元。

(4)行业周期性特点

稀土资源回收利用行业的周期性与稀土价格和原生矿供给的周期高度联动,在稀土价格上行、原生矿供应紧张阶段,废料回收的经济性显著改善,企业扩产意愿增强,回收量快速攀升;而在价格下行、供应过剩阶段,废料价格倒挂、利润压缩,部分产能被动减产甚至停产,行业景气度随之回落。其次,行业又受下游新能源车、风电、节能电机等长周期产业需求驱动,这些领域在"双碳"目标下保持中长期增长,使得稀土回收需求在价格波动中仍具备较强韧性,从而弱化了传统意义上的纯周期波动,呈现出"价格周期+成长性"叠加的特征。同时,政策通过开采总量控制、环保准入、行业规范等手段,对稀土供给和回收项目准入进行节奏调节,进一步平滑了极端景气周期,使稀土回收行业在周期波动中整体保持向上趋势。

(5)2025年相关产业政策对行业的影响

2025年,随着国家对稀土回收利用行业重视程度的持续加码,多项利好政策相继落地。在政策的强劲赋能下,公司所处的产业环境持续优化,为我们在新一年实现技术突破与产业升级提供了坚实的政策保障。具体政策如下:

发布时间	政策名称	主要内容	具体影响
2025年7月	《稀土开采和稀土冶炼分离总量调控管理暂行办法》	国家对稀土开采和冶炼分离实行总量控制,将进口矿纳入管理,并建立产品追溯信息系统以规范全流程生产。	通过打击和杜绝非法稀土产品流入,为合法的稀土回收利用创造了更规范,有序的市场环境。
2025年9月	《有色金属行业稳增长工作方案(2025—2026年)》	提出支持有条件的地区建立再生资源回收基地,强化废有色金属综合利用,并支持符合要求的再生资源进口。	为稀土回收构建了更完善的回收网络和基地,从源头上保障了废弃稀土原材料的供应,直接促进了稀土回收利用行业的发展。
2025年10月	《商务部公告2025年第62号—公布对稀土相关技术实施出口管制的决定》	明确将"稀土二次资源回收利用相关技术及其载体"列入出口管制清单,未经许可不得出口。	通过保护国内的先进回收技术不外流,构筑了技术"护城河"。这使得国内企业能够牢牢掌握技术优势,避免核心技术流失,巩固了在全球稀土回收领域的领先地位。
2025年10月	《商务部公告2025年第61号—公布对境外相关稀土物项实施出口管制的决定》	创新性地引入"长臂管辖",规定凡使用中国稀土技术在境外生产的特定物项,或含有、集成中国稀土成分(价值比例≥0.1%)的境外产品,再出口时须获得中国商务部许可。	此项政策极大地提升了稀土二次资源的价值。它使得无论稀土元素身处何地,经过多少次加工循环,只要含有中国原头技术或成分,其流向都受到管控,使得全球供应链更倾向于将含稀土的废旧产品(如磁材、电子废弃物)送到中国进行合规回收处理,从而增加了国内回收行业的原料来源和市场话语权。

(6)公司所处的行业地位

公司控股子公司天和永磁专注于稀土二次资源的高效回收利用,核心业务涵盖钕铁硼废料及熔盐渣的回收加工,主要产品包括氧化镨钕、氧化镝等稀土氧化物。在产能规模方面,随着其"年产3000吨稀土氧化物二次资源综合利用项目"一期建设的完成,现已形成年产1500吨稀土氧化物的生产能力,奠定了坚实的规模化竞争优势。在技术实力方面,天和永磁依托16项有效专利,采用先进的酸法工艺及碱转-酸溶联合工艺,钕铁硼废料产品收率高达96%,处于行业前列。尤为关键的是,天和永磁作为行业内少数具备熔盐渣处理能力的企业,在该细分市场占据领先地位。针对熔盐渣成分复杂、分离难度大的特点,凭借成熟的预烧工艺与先进设备,实现了有价元素的高效转化与全量提取,构筑了独特的技术壁垒与差异化竞争优势。

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

元

	2025年末	2024年末	本年末比上年末增减	2023年末
总资产	3,279,465,089.57	2,925,239,630.02	12.11%	3,251,709,614.73
归属于上市公司股东的净资产	2,614,020,438.00	2,502,048,502.71	4.48%	2,472,445,157.40
	2025年	2024年	本年比上年增减	2023年
营业收入	1,150,555,881.82	1,473,293,940.61	-21.91%	2,284,724,239.89
归属于上市公司股东的净利润	142,075,771.55	63,767,759.87	122.80%	239,985,260.36
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	64,171,020.12	-16,740,886.47	483.32%	107,607,230.31
经营活动产生的现金流量净额	17,240,391.80	134,502,725.15	-87.18%	124,423,221.85
基本每股收益(元/股)	0.1366	0.0613	122.84%	0.2307
稀释每股收益(元/股)	0.1366	0.0613	122.84%	0.2307
加权平均净资产收益率	5.56%	2.57%	2.99%	10.52%

(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	213,343,591.30	276,709,831.72	337,782,247.57	322,720,211.23
归属于上市公司股东的净利润	16,310,506.63	28,609,698.19	98,964,816.26	-1,809,249.53
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	13,274,748.59	9,220,456.74	47,010,412.99	-5,334,598.20
经营活动产生的现金流量净额	-31,024,014.48	-37,781,328.38	-12,188,895.16	98,234,629.82

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	66,022	年度报告披露日前一个月末普通股股东总数	63,830	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	持有特别表决权股份的股东总数(如有)	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
江西三川集团有限公司	境内非国有法人	34.35%	357,240,295.00	0.00	不适用	0.00
董保华	境内自然人	3.00%	31,244,133.00	31,244,133.00	不适用	0.00
周锦华	境内自然人	2.13%	22,171,064.00	0.00	冻结	22,171,064.00
夏崇云	境内自然人	1.01%	10,500,000.00	0.00	不适用	0.00
中国建设银行股份有限公司-嘉实中证稀土产