

公司代码：601388

公司简称：怡球资源

**怡球金属资源再生（中国）股份有限公司**  
**2025年年度报告摘要**

## 第一节 重要提示

1、 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 [www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn) 网站仔细阅读年度报告全文。

2、 本公司董事会及董事、高级管理人员保证年度报告内容的真实性、准确性、完整性，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。

3、 公司全体董事出席董事会会议。

4、 容诚会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

5、 董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

经容诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计，公司2025年度合并报表归属于母公司所有者的净利润169,834,918.62元，报告期期末未分配利润2,053,044,479.94元。2025年母公司报表净利润74,079,019.86元，报告期期末未分配利润187,122,662.10元。

经公司董事会提议，公司2025年度利润分配预案为：以公司2025年12月31日全部已发行股份2,201,222,616股为基准向公司全体股东每10股派发现金股利0.25元（含税），共计55,030,565.40元（含税），现金分红占合并报表口径当期实现的归属母公司股东净利润的32.40%，剩余未分配利润结转以后年度分配。

截至报告期末，母公司存在未弥补亏损的相关情况及其对公司分红等事项的影响

适用 不适用

## 第二节 公司基本情况

### 1、 公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	怡球资源	601388	

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	高玉兰	施佳佳
联系地址	江苏省太仓市沪太新路 388 号	江苏省太仓市沪太新路 388 号
电话	0512-53703986	0512-53703986

传真	0512-53703950	0512-53703950
电子信箱	ylgao@yechiu.com.cn	jjshi@yechiu.com.cn

## 2、 报告期公司主要业务简介

### （一） 铝合金锭业务所处的行业情况

铝作为一种重要的有色金属，凭借其独特的性能优势，在现代工业体系中扮演着不可或缺的角色。相较于其他有色金属，铝具有密度低（ $2.7\text{g}/\text{cm}^3$ ）、塑性高（延伸率可达30%-40%）、耐腐蚀（表面易形成致密氧化膜）、导电性好（导电率为铜的60%）、易回收（可100%循环利用）等特点。这些优异的物理化学性能使其在建筑幕墙、交通运输（汽车、高铁、船舶）、航空航天（飞机机身、航天器）、机械电器（电机壳体、散热器）、包装容器（易拉罐、食品包装）、电子通讯（5G基站、手机中框）、智能机器人等领域得到广泛应用。智能机器人借助人工智能AI快速发展，应用前景广阔。

从原料来源看，铝可分为原铝和再生铝两大类。原铝是通过电解铝土矿生产的原生铝，而再生铝则是以废铝为原料，经过预处理、熔炼、精炼、铸锭等工序生产而成。公司主要产品铝合金锭属于再生铝范畴。

再生铝生产具有显著优势：

首先，其生产周期较原铝缩短约40%，生产效率大幅提升；

其次，能耗仅为原铝生产的5%，节能减排效果显著；

这些特点使再生铝生产具有突出的经济性和环保效益。

在全球“双碳”战略背景下，再生铝行业迎来重要发展机遇。全球范围内，汽车轻量化趋势加速推进，新能源汽车单车用铝量较传统汽车增加约30%。再生铝产品中铝原料占比高达90%，原料供应稳定性直接关系到行业发展。然而，当前全球再生铝市场呈现结构性失衡特征：

（1）区域发展不平衡：发达国家再生铝利用率普遍高于50%，其中德国达到80%，日本为95%，而我国仅为20%左右，差距明显。

（2）资源供给矛盾突出：我国铝土矿储量仅占全球3%，但原铝产量和消费量均超全球60%。2024年铝土矿对外依存度已达到68%，截至2025年10月铝土矿对外依存度已达到77%，主要进口来源国：几内亚（70.1%），澳大利亚（24.4%）。

（3）回收体系不完善：国内废铝回收市场呈现“小、散、乱”特征，年回收量超过1000万吨，但规模化企业占比不足30%。汽车拆解行业集中度低，前十大企业市场占有率不足20%。

（4）生产端产能的转移：近年来，受国内生产成本持续上升影响，约有30%的铝加工企业将

产能转移至国外，主要集中在东南亚地区。随着马来西亚、泰国、越南等国因环保压力全面禁止新建废铝冶炼厂，东南亚作为产业主要转移目的地的路径已基本受阻。在此背景下，中国企业逐步将投资重心转向非洲和印度等地，但运输成本也随之大幅上升。值得注意的是，马来西亚从美国进口原料免征关税，中国从美国进口废铝需缴纳高额关税，相较之下，马来西亚生产的铝锭成本更低，竞争力显著增强，成为区域铝产品供应链中的重要一环。

（5）国内消费端政策刺激：国家出台“国补政策”《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，鼓励汽车以旧换新、电子产品以旧换新，预计将带动每年超过 500 万吨的再生铝原料供应。及工信部等十部门联合印发《铝产业高质量发展实施方案（2025—2027 年）》，明确将“以铝节铜”列为扩大铝消费的重点方向，推动铝在电力、家电等领域的规模化应用。值得关注的是，中国车企近年来在泰国大规模投资建设新能源汽车产业链，形成了对中国本土产能的明显分流。由于马来西亚地理位置邻近，且与泰国之间无关税壁垒，具备向泰国新能源汽车生产供应铝材的有利条件，有望在区域产业链重构中发挥关键配套作用。

（6）国内回收端政策支持：推行“反向开票”制度，解决再生资源企业没有增值税发票问题。支持再生铝企业技术改造，企业购置用于环境保护、节能节水、安全生产等专用设备的投资额，可以按一定比例实行税额抵免。制定再生铝行业规范条件，推动行业标准化、规模化发展。

## （二）再生金属回收所处的行业情况

全球范围内，循环经济已成为共识。特别是欧盟等市场通过设定严格的再生材料使用比例，正在倒逼产业链上游加速绿色转型。这一趋势为具备高值化利用能力的回收企业打开了国际市场空间，同时也对再生材料的品质和碳足迹提出了更高要求。

在国内，再生金属回收已从“环保配套”上升为国家资源安全战略的重要组成部分。2024 年 10 月，中国资源循环集团有限公司成立，标志着产业顶层设计迈出关键一步。2025 年 3 月，“大力推广再生材料使用”首次写入《政府工作报告》，国家正研究制定相关实施方案，政策导向日趋明确。然而，回收端仍面临原料品质波动大、回收层级多、网络碎片化等突出问题。个体回收户和流动回收商仍是前端回收主力，导致规模化保级利用困难重重。同时，合规经营成本持续上升，数字化投入不足，进一步制约了生产效率和管理水平的提升，阻碍了行业向规模化、集约化方向发展。

在美国，废旧金属回收市场正于关税保护下经历一场深刻的结构性重塑。这一政策不仅推高了成品钢材在美国本土的销售价格，更如一块巨大的磁铁，将原本可能流向海外的废钢资源牢牢吸附于国内市场。2025 年，在高额钢铁进口关税的持续刺激下，美国钢厂产能利用率显著提升，

对废钢的需求随之走强。受此影响，预计全年废钢出口量将降至 2016 年以来的最低水平。本土市场争夺日趋白热化，废钢资源的流向与定价权正加速向美国国内倾斜，整个行业格局正在发生根本性重铸。

### （一）铝合金锭业务

公司充分利用回收的各类废旧铝资源，经过分选、加工、熔炼等一系列精细工序，最终生产出再生铝合金锭产品。通过对现有铝废料的回收与利用，成功实现金属铝的循环使用，极大地节约了铝资源。相较于原铝生产，再生铝产品的生产具备能源消耗低、环境污染小的显著优势。国家“十四五”规划明确将“碳中和与碳达峰”列为国家污染防治攻坚战的主攻目标，在此背景下，再生铝行业高度契合国家积极倡导和鼓励的新型产业发展方向。公司的主要产品为各类牌号的铝合金锭，作为国民经济建设以及居民消费品生产不可或缺的重要基础材料，在市场中发挥着关键作用。

公司在国内铝资源再生领域占据重要地位，是行业内的龙头企业之一。公司在生产技术和节能技术方面处于领先水平。公司是工业和信息化部、财政部、科学技术部联合确定的资源节约型、环境友好型企业（即“两型”企业）创建工作的第一批试点企业。

公司的经营模式如下：

采购模式：

废铝作为公司的主要原材料，近年来，公司持续拓展和完善采购体系，构建起全球化的采购网络，采购范围覆盖中国、美国、欧洲、澳大利亚、东南亚等地区。其中，太仓公司负责国内原物料的采购工作；马来西亚怡球的采购部门主要向马来西亚本地、新加坡等东南亚国家以及欧洲地区进行采购；公司全资子公司 AME 负责在北美洲等地的原材料采购业务，在美国纽约和洛杉矶分别设立了采购分中心，负责美国东部和西部地区的原材料采购。同时，公司充分借助 M 公司在废料回收行业的知名度与影响力，充分发挥上下游的协同效应，不断巩固和壮大有色金属回收链，有效增加公司有色金属的回收量。经过多年发展，公司与主要供应商建立了密切的业务合作关系，彼此信任度极高。对于国外大型供应商，公司一般采用取得运输单证后付款的方式。

生产模式：

公司目前以马来西亚的生产基地为主，通常采取“以销定产”的生产组织方式，即以订单为核心，依据客户订单要求制定生产计划，安排规模化生产。同时，针对客户特殊的定制需求，公司采取灵活的多牌号搭配生产模式，以满足客户多样化的需求。

销售模式：

公司销售网络广泛覆盖亚洲地区，客户主要集中在中国、日本和东南亚。

中国江苏厂区主要负责中国内陆市场，为更好地满足国内市场需求，母公司除太仓本部外，还在深圳设立办事处，专门负责华南地区的销售业务；

马来西亚厂区主要负责东南亚、日本、印度及中国其他需求市场；

集团内部根据实际情况灵活调配国内外市场销售额度，以实现集团利益的最大化。公司产品凭借良好的质量和市场口碑，主要直接销售给下游用户。公司马来西亚工厂的铝合金锭产品已在英国伦敦金属交易所（简称 LME）注册，可进入 LME 的市场交割系统。公司产品价格参照 LME、上海期货交易所、上海有色网、长江有色金属网和灵通网的公开报价，并综合考虑成本和利润，与客户协商确定。

为有效减少坏账风险，确保及时、足额收到货款，公司对国内外客户进行全面的资信调查，以此确定商务条件。对于存在多年合作关系的重要客户，通常给予 15-60 天不等的信用期；对于新客户或者资信状况不佳的客户，则要求采用收取预付款、信用证、银行承兑汇票、款到发货等形式。同时，为保障货款的安全性，公司及马来西亚子公司对特定客户购买信用保险，当客户无法支付货款时由保险公司负责赔付，有效降低了公司的应收货款风险。

## （二）汽车拆解和废旧金属回收业务

公司专注于汽车拆解和废旧金属回收业务，回收各类工业废旧物、家庭废旧物、报废汽车及其他报废品，并借助先进的分选设备，将其分选出黑色金属、有色金属及其他可回收利用的废旧物。公司分选出的产品是下游金属行业的重要原料来源，广泛应用于黑色、有色金属以及再制造等行业。

公司在美国拥有 20 多个加工工厂，业务辐射美国东部大部分地区，是美国前 20 大金属回收企业之一。公司的经营模式如下：

采购模式：公司通过美国 20 多家工厂的辐射区域，承接工厂周边的工业、民用回收品以及报废汽车的回收业务，同时积极参与竞标回收工程，如铁路再造的回收工程等。

生产模式：公司利用大功率的破碎机及分选设备，将各种回收物质分类成黑色金属、有色金属及其他类别，然后分别销售给不同的客户。

销售模式：公司生产出的有色金属部分会从实现集团利益最大化的角度出发，选择销售给第三方公司或者供给同集团中的马来西亚工厂；黑色金属主要在美国当地市场消化。公司与美国部分客户签订长期合同，以确保稳定的销量。

### 3、公司主要会计数据和财务指标

#### 3.1 近3年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2025年	2024年	本年比上年 增减(%)	2023年
总资产	6,324,692,181.35	6,121,702,062.43	3.32	5,682,434,637.81
归属于上市公司股东的净资产	4,691,347,522.65	4,382,119,750.73	7.06	4,292,846,516.26
营业收入	7,597,714,986.47	6,999,471,041.65	8.55	6,796,644,426.21
利润总额	234,914,637.06	58,459,368.83	301.84	204,962,583.19
归属于上市公司股东的净利润	169,834,918.62	18,549,529.50	815.58	132,902,874.88
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	149,797,201.62	10,573,946.58	1,316.66	142,936,258.56
经营活动产生的现金流量净额	250,420,104.61	-260,528,265.77	不适用	600,030,517.05
加权平均净资产收益率(%)	3.74	0.43	增加3.31个百分点	3.12
基本每股收益(元/股)	0.0772	0.0084	819.05	0.0605
稀释每股收益(元/股)	0.0772	0.0084	819.05	0.0605

#### 3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：元 币种：人民币

	第一季度 (1-3月份)	第二季度 (4-6月份)	第三季度 (7-9月份)	第四季度 (10-12月份)
营业收入	1,794,133,300.41	1,786,777,699.04	2,013,872,398.17	2,002,931,588.85
归属于上市公司股东的净利润	21,441,881.58	7,947,864.93	68,117,646.17	72,327,525.94
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	18,482,437.15	14,306,768.91	43,700,107.33	73,307,888.23
经营活动产生的现金流量净额	95,337,292.05	25,983,445.84	-122,306,737.26	251,406,103.98

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

□适用 √不适用

### 4、股东情况

#### 4.1 报告期末及年报披露前一个月末的普通股股东总数、表决权恢复的优先股股东总数和持有特别表决权股份的股东总数及前10名股东情况

单位：股

截至报告期末普通股股东总数(户)	70,605
------------------	--------

年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					105,007		
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）							
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数（户）							
前十名股东持股情况（不含通过转融通出借股份）							
股东名称 （全称）	报告期内增 减	期末持股数 量	比例 （%）	持有 有限 售条 件的 股 份 数 量	质押、标记或 冻结情况		股东 性质
					股 份 状 态	数 量	
怡球(香港)有限公司		784,514,000	35.64	0	无		境外法人
林胜枝		176,326,086	8.01	0	无		境外自然人
智联投资控股有限公司		99,374,560	4.51	0	无		境外法人
黄崇胜		38,020,400	1.73	0	无		境外自然人
香港中央结算有限公司	14,819,662	24,738,821	1.12	0	未知		未知
智富（太仓）投资管理有限公司		22,600,500	1.03	0	无		境内非国有法人
李智贤	8,086,400	8,086,400	0.37	0	未知		境内自然人
太仓环宇商务咨询有限公司		7,628,268	0.35	0	无		境内非国有法人
陆军	495,600	5,983,123	0.27	0	未知		境内自然人
陈沛仪	5,531,800	5,531,800	0.25	0	未知		境内自然人
上述股东关联关系或一致行动的说明		怡球（香港）有限公司、智富（太仓）投资管理有限公司、黄崇胜、林胜枝为一致行动人；其余未知是否存在关联关系，也未知是否属于《上市公司股东持股变动信息披露管理办法》规定的一致行动人。					
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明		无					

4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用

