华新科技 20260907

华新科技：贵金属回收进入兑现期，存储芯片再制造驱动 27 年高增

摘要

- 内蒙古 2000 吨铂钯铑回收项目 2025 年底规模化生产，受益贵金属价格上涨，贡献 2026Q1 业绩爆发式增长。
- 安徽金铜项目规划年产 5 万吨阴极铜、3,000 吨锡及 4 吨金等，预计 2027 年成为公司核心业绩增长点。
- 海南存储芯片回收项目为 A 股唯一标的，通过服务器芯片降级梯次利用于消费电子，一期已于 2026H1 投产。
- 海南汇融股权激励目标明确：2026 年营收>2 亿元，2027 年营收>10 亿元且净利润>3,000 万元。
- 公司 2025 年股权激励目标（2026 年营收增 20%或净利增 30%）已达成，反映业务进入高速兑现期。
- 业务结构由传统危废处理向高值贵金属回收与芯片再制造转型，2026-2027 年为产能释放关键窗口。

Q&A

请介绍一下华新科技（Huaxin Technology）自 2022 年上市以来的业务发展历程及其核心业务布局？

华新科技于 2022 年上市，初期主营业务为家电回收拆解，这是一个相对成熟和稳健的传统行业，同业公司包括中再资环、格林美及大地海洋等。上市后，公司开始逐步兑现其长期布局，近年来形成了三个值得关注的业务方向：其一是在内蒙古布局的危废处理项目，其填埋与焚烧等设施已陆续投产；其二是位于安徽的安徽金铜项目，专注于废线路板等回收；其三是位于海南的存储芯片回收再制造项目。

华新科技在内蒙古的危废项目，特别是贵金属回收业务，在 2025 年至 2026 年上半年的运营情况和业绩贡献如何？

位于内蒙古的危废项目中，一个重要的增量是年处理 2000 吨铂钯铑废催化器的回收项目，该项目已于 2025 年底实现规模化生产。受益于 2025 年底铂钯铑价格的大幅提升，公司在 2026 年第一季度业绩实现了快速增长，该贵金属再生项目是上半年业绩增量的主要来源。尽管 2026 年第二季度由于铂钯铑价格有所下行，公司业绩增速有所回落，但整体仍维持正向表现，该项目为公司整体业绩体量带来了显著贡献。

安徽金铜项目的规划产能和预期投产后对公司的影响是怎样的？

安徽金铜项目是一个规模体量较大的金属回收项目，主要回收废线路板等产品。根据可行性研究规划，该项目的设计产能包括年产 5 万吨阴极铜、3,000 吨锡、4 吨金、50 吨银以及部分铂等贵金属。预计该项目投产后，将对公司的收入和利润产生重大贡献，有望成为 2027 年公司业绩的一个主要增长点。

海南的存储芯片回收再制造项目有何业务特色？其目前的进展和业绩指引是怎样的？

海南的存储芯片回收再制造项目在上市公司中具有独特性，是目前唯一从事此类业务的公司。该项目核心业务是对废旧存储芯片进行梯次利用，通过测试筛选出功能完好的芯片，将其从服务器等级降级应用于消费电子等要求较低的场景。项目一期已于 2026 年上半年投产并实现了一定的产值。根据公司 2026 年针对该项目核心骨干发布的股权激励计划，其考核目标为：2026 年海南汇融（项目主体公司）营收大于 2 亿元，并基本完成建设和批量交付能力；2027 年营收大于 10 亿元，且合并口径净利润大于 3,000 万元。

华新科技近两年的股权激励计划分别设定了怎样的考核目标？这些目标反映了公司怎样的发展预期？

公司在 2025 年和 2026 年推出了两期股权激励计划。2025 年的计划设定的业绩目标为：2025 年营收增长 10%或净利润增长 15%；2026 年营收增长 20%或净利润增长 30%。公司已完成这两期目标。2026 年，公司又推出一期新的股权激励，此次激励精准面向海南存储芯片再制造项目（海南汇融）的核心骨干，并未包含公司高管。其考核目标设定为：海南汇融 2026 年营收需大于 2 亿元，2027 年营收需大于 10 亿元，并且合并口径净利润大于 3,000 万元。这些激励计划的目标设定，特别是对新项目的明确指引，反映了公司内部对未来业务增长持有较强的信心。

