浩通科技 20260904

供需偏紧支撑铂价高位，浩通科技产能扩张与份额集中驱动成长

摘要

- 铂系金属供给高度集中且受限，南非占全球 70%产量，受电力危机及资本开支不足影响，2025-2026 年原矿供应难有显著增量，支撑铂价高位运行。
- 浩通科技盈利与铂价高度相关，但高价位通过激励炼化企业出售废料增加流通量，并挤压小企业采购能力，驱动订单向资金雄厚的龙头集中。
- 2026Q2 铂价下行期公司业绩逆势增长 37%，验证了高位震荡环境下“量增”逻辑可对冲价格波动，市场份额向头部企业集聚趋势明显。
- 汽车尾气催化剂需求稳健，欧 7 标准推行及混动车型占比提升增加单车铂用量，有效对冲纯电车型替代压力，石化催化剂需求保持平稳。
- 半导体铂铱坩埚、玻纤铂铑漏板及氢能领域成为新兴增长点，多元化需求结构配合偏紧供需格局，利好回收加工业务长期景气度。
- 公司江西新产能于 2025 年投产，打破徐州单一基地产能瓶颈，在高铂价驱动订单回流背景下，产能扩张将直接转化为业绩增量。

Q&A

浩通科技的核心业务构成、主要盈利来源及其在产业链中的定位是怎样的？

浩通科技的业务主要分为三块：贵金属回收、贵金属贸易和新材料。其中，贵金属回收是公司的核心盈利来源，主要回收铂、钯、铑等铂系金属，以及银和铼。贵金属贸易业务主要是从海外进口铂原矿在国内销售，毛利率较低。新材料业务则是根据客户需求，将回收的金属进一步加工成材料出售，多年来发展平稳，并非主要盈利点。公司的业务高度聚焦于石化行业，其客户与供应商具有统一性，主要从石化催化剂中回收和再利用铂，在该领域拥有多年的行业经验。

铂系金属行业的供给端呈现出哪些主要特征？这对铂价有何影响？

铂系金属的供给端高度集中且受限。全球约 70%的铂矿产量和 90%的储量集中在南非。近年来，南非的铂矿供应持续收紧，特别是在 2025 年，受电力危机影响，

产量出现下降。尽管 2026 年产量有小幅修复，但由于过去几年资本开支不足，预计未来几年原矿供应难有显著增量。这种供给受限的格局为铂价维持高位提供了有力支撑。

铂价波动如何影响浩通科技的业绩？公司在 2026 年第二季度铂价下行期间业绩增长的原因是什么？

历史业绩显示，公司盈利与铂价高度相关。在 2021 年的铂价小高峰期，公司业绩达到 2.46 亿元的阶段性高点；2025 年铂价反弹后，业绩也迅速回升。然而，公司的业绩增长逻辑并非完全依赖于铂价上涨。即使在铂价高位震荡或下行期间，公司业绩也能实现增长，例如 2026 年第二季度，在铂价持续下行的情况下，公司单季度业绩仍同比增长 37%。这主要得益于两个因素：第一，高价位会激励上游供应商（如“三桶油”等炼化企业）更积极地出售废料，增加了市场流通量；第二，价格上涨使得资金实力较弱的小型竞争对手采购能力受限，导致订单和市场份额向资金雄厚的龙头企业（如浩通科技）集中。因此，只要铂价维持在相对高位，公司就能通过订单量的增长来支撑业绩。

从需求端来看，铂金属的主要应用领域及其未来趋势如何？

铂金属的需求结构多元。最大的应用领域是汽车尾气催化剂，尽管新能源汽车替代燃油车带来一定压力，但该领域需求并未明显下滑，主要得益于两方面对冲：一是排放标准提升，例如 2026 年 11 月欧洲将推行欧 7 标准，其单车铂用量显著高于欧 6 标准；二是混合动力汽车的单车铂用量因其工况更复杂而高于传统燃油车。其次，首饰和投资需求与金价走势关联度较高。在工业领域，石化催化剂是最大的需求来源，需求相对平稳。此外，一些新兴领域正在拉动需求增长，包括半导体产业（如铂铱坩埚）、玻纤行业（用于电子布拉丝过程的铂铑漏板）以及氢能领域。总体来看，铂系金属的需求前景良好。

结合供需格局和公司自身发展，浩通科技未来的成长性体现在哪些方面？

公司的未来成长性主要基于行业景气度和自身产能扩张。从行业层面看，铂系金属供给端受限而需求端保持稳健，供需偏紧的格局有望支撑铂价维持高位甚至继续上行，为公司创造了有利的外部环境。从公司层面看，业务已进入良性增长阶段。在高铂价环境下，公司订单量持续增加。同时，公司积极扩张产能，2025 年完成了江西新产能的投产，打破了原有产能主要集中在徐州的瓶颈，为承接更多订单、实现业绩持续增长奠定了基础。

