证券代码：000711　　证券简称：ST京蓝　　公告编号：2026-044

铟靶新材（哈尔滨）股份有限公司 2025年年度报告摘要

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。

非标准审计意见提示

□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

公司计划不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。

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

截至报告期末，母公司存在未弥补亏损：

截至2025年12月31日，公司合并报表未分配利润为-5,217,495,239.70元，其中母公司未分配利润为-4,479,231,313.04元。公司不具备利润分配的条件。

二、公司基本情况

1、公司简介

股票简称	ST京蓝	股票代码	000711
股票上市交易所	深圳证券交易所		
变更前的股票简称（如有）	*ST京蓝		
联系人和联系方式	董事会秘书		证券事务代表
姓名	陈明		陈明
办公地址	北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦B座12层		北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦B座12层
传真	010-63307338		010-63307338
电话	010-64700268		010-64700268
电子信箱	securities@ybx-cgroup.com		securities@ybx-cgroup.com

2、报告期主要业务或产品简介

报告期内，公司所从事的主要业务为工业固体废物无害化处置及二次资源综合回收、土壤修复等业务。

公司从事的工业固体废物无害化处置及二次资源综合回收业务主要由公司控股子公司云南业胜环境资源科技有限公司、全资子公司铟靶新材（个旧）有限公司、间接控股孙公司贵州省宏泰伟业冶化有限责任公司承接。

云南业胜环境资源科技有限公司地处云南省楚雄州牟定县，主要产品为精铟，广泛应用于电子信息、光学与红外技术、新能源与光伏、工业制造与冶金行业，并副产锗等金属。云南业胜同时对外提供针对粗铟、废ITO靶材的委托加工服务。2025年度，云南业胜共计自产精铟121.48吨，其中通过外购固危废含铟原料经湿法系统提纯生产精铟13.81吨，外购粗铟为原料经精炼提纯生产精铟107.67吨；受托加工生产精铟75.67吨，其中用受托废靶原料加工生产精铟41.88吨，用受托粗铟原料精炼提纯生产精铟33.79吨。

铟靶新材（个旧）有限公司地处云南省红河州个旧市鸡街镇，主要从事利用工业冶炼废渣，综合回收锌、粗铅等有色金属产品。2025年度个旧铟靶生产锌锭5,286吨，粗铅颗粒521.66吨。

贵州省宏泰伟业冶化有限责任公司，位于贵州省黔南布依族苗族自治州都匀市，主要从事利用有色工业冶炼废渣，综合回收稀散金属、有色金属及相关化工产品。2025年度贵州宏泰资源化利用固危废3,181.87吨，生产粗铟6.63吨、海绵铅526.66金属吨、海绵锡13.30金属吨、海绵铋2.07金属吨。

公司从事的土壤修复业务主要由子公司中科鼎实环境工程有限公司承接。中科鼎实是致力于环境综合治理的环保企业，专注于污染土壤及地下水修复、农田土壤环境综合治理等领域。

中科鼎实是国家高新技术企业、中关村高新技术企业、北京市专精特新中小企业和北京市知识产权优势单位，拥有北京市企业技术中心、湖南省工程研究中心等多项平台。中科鼎实目前拥有140余项授权专利/软著，具有完善的核心技术体系。报告期内，受土壤修复行业整体环境承压、市场竞争加剧等因素影响，叠加历史业务形成的应收款项回款不畅，中科鼎实面临较大资金压力，现阶段中科鼎实收缩业务规模，暂停新增大型土壤修复项目承接，业务规模出现大幅下滑，市场份额及利润率较往年均呈现显著下降态势。

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

单位：元

	2025年末	2024年末	本年末比上年末增减	2023年末
总资产	1,275,338,494.89	1,256,596,909.85	1.49%	1,315,454,563.76
归属于上市公司股东的净资产	584,311,829.91	664,845,606.89	-12.11%	727,256,046.44
	2025年	2024年	本年比上年增减	2023年
营业收入	475,189,394.61	377,852,680.78	25.76%	148,940,820.90
归属于上市公司股东的净利润	-211,067,477.86	-109,892,400.55	-92.07%	1,055,826,512.07
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-208,719,190.80	-119,396,033.48	-74.81%	-1,397,537,805.13
经营活动产生的现金流量净额	-94,331,678.02	-277,392,450.18	65.99%	-161,021,535.87
基本每股收益（元/股）	-0.0737	-0.0385	-91.43%	0.3696
稀释每股收益（元/股）	-0.0737	-0.0385	-91.43%	0.3696
加权平均净资产收益率	-36.66%	-16.14%	-127.14%	-479.49%

（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	126,328,389.45	98,118,303.23	107,095,319.50	143,647,382.43
归属于上市公司股东的净利润	-12,951,476.19	-52,648,491.76	-39,282,258.90	-106,185,251.01
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-19,066,940.95	-48,165,019.30	-34,851,265.46	-106,635,965.09
经营活动产生的现金流量净额	-15,469,712.85	-32,632,528.76	-9,574,107.01	-36,655,329.40

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	32,270	年度报告披露日前一个月末普通股股东总数	72,011	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

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
云南佳骏靶材科技有限公司	境内非国有法人	18.51%	540,000,000	540,000,000	质押	513,600,000
京蓝科技股份有限公司破产企业财产处置专用账户	其他	5.47%	159,670,291	0	不适用	0
建信信托有限责任公司	境内非国有法人	2.68%	78,141,732	0	不适用	0
浙江浙商产融投资发展有限公司	境内非国有法人	2.45%	71,612,459	0	质押	71,612,459
青岛兴京投资合伙企业（有限合伙）	境内非国有法人	2.11%	61,601,500	0	不适用	0
廊坊银行股份有限公司	境内非国有法人	1.92%	55,931,105	0	不适用	0
京蓝控股有限公司	境内非国有法人	1.03%	30,000,000	0	冻结	30,000,000
					质押	30,000,000
深圳市高新投集团有限公司	国有法人	0.85%	24,827,335	0	不适用	0
天津北控工程管理咨询有限公司	境内非国有法人	0.77%	22,603,153	22,603,153	冻结	22,603,153
					质押	22,603,153
华润深国投信托有限公司－华润信托·共创尊享1号资产服务信托	其他	0.75%	21,800,000	0	不适用	0
上述股东关联关系或一致行动的说明	不适用					
参与融资融券业务股东情况说明（如有）	不适用					

持股5%以上股东、前10名股东及前10名无限售流通股股东参与转融通业务出借股份情况

□适用 √不适用

前10名股东及前10名无限售流通股股东因转融通出借/归还原因导致较上期发生变化

□适用 √不适用

（2）公司优先股股东总数及前10名优先股股东持股情况表

□适用 √不适用

公司报告期无优先股股东持股情况。

（3）以方框图形式披露公司与实际控制人之间的产权及控制关系

5、在年度报告批准报出日存续的债券情况

□适用 √不适用

三、重要事项

不适用

证券代码：000711　　证券简称：ST京蓝　　公告编号：2026-062

铟靶新材（哈尔滨）股份有限公司关于2025年年度报告及其摘要的更正公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

铟靶新材（哈尔滨）股份有限公司（以下简称“公司”）于2026年4月28日在巨潮资讯网披露了《2025年年度报告》和《2025年年度报告摘要》，经事后检查发现，《2025年年度报告》中“第三节 管理层讨论与分析”之“一、报告期内公司从事的主要业务”、“二、报告期内公司所处行业情况”、“三、核心竞争力分析”、“十一、公司未来发展的展望”及《2025年年度报告摘要》中“二、公司基本情况”之“2、报告期主要业务或产品简介”部分内容需要更正，具体如下：

一、《2025年年度报告》中“第三节管理层讨论与分析”之“一、报告期内公司从事的主要业务”、“二、报告期内公司所处行业情况”、“三、核心竞争力分析”

更正前：

一、报告期内公司从事的主要业务

报告期内，公司所从事的主要业务为工业固体废物无害化处置及二次资源综合回收、土壤修复等业务。

公司从事的工业固体废物无害化处置及二次资源综合回收业务主要由公司控股子公司云南业胜环境资源科技有限公司、全资子公司铟靶新材（个旧）有限公司、间接控股孙公司贵州省宏泰伟业冶化有限责任公司承接。

云南业胜环境资源科技有限公司地处云南省楚雄州牟定县，牟定县是国家发改委、国家工信部确定的全国50个大宗固体废弃物综合利用基地之一，也是全云南省唯一的一个大宗固体废弃物综合利用基地；云南业胜是牟定县内唯一一家拥有工业及城市固体废物无害化处置、二次资源综合回收资质的企业，也是大宗固体废弃物综合利用基地内主要的企业，已经形成了以工业固危废为原料，开展二次资源综合回收利用，实现工业固危废无害化循环利用的工艺体系。云南业胜拥有“铵络分离及稀散元素高效回收创新技术体系”的应用能力，同时自主掌握“真空熔炼提纯技术”，该技术的应用，有助于公司在工业固危废处置及资源综合回收领域提升技术水平，优化固定资产投入与生产成本结构，增强公司在行业内的综合竞争力。云南业胜主要产品为精铟，广泛应用于电子信息、光学与红外技术、新能源与光伏、工业制造与冶金行业。云南业胜同时专注于稀贵金属铟的资源化利用与精深加工，长期面向行业客户提供专业、高效、可靠的委托加工服务。云南业胜核心加工业务涵盖：废靶材回收加工、废靶粉资源化提纯、粗铟精炼提纯。云南业胜采用标准化作业流程，为客户提供一站式加工解决方案：委托方将废靶材、废靶粉或粗铟送达后，云南业胜依托专业检测设备与技术团队，对物料中的铟元素含量进行精准化验。化验结果与委托方数据核对后，双方友好协商，共同确认实际铟含量、产品回收率、加工费用及加工周期，并严格按照约定执行生产。

铟靶新材（个旧）有限公司，公司位于云南省红河哈尼族彝族自治州个旧市鸡街镇，是有色金属冶炼和固废资源化利用领域的重要企业 。依托公司在稀有金属提取领域的核心技术优势，深耕含锌铟固废的综合回收利用业务。公司掌握的“富集-湿法耦合集成提纯分离技术”使得公司在工业固废处置及资源综合回收方面具有明显技术优势。主要产品为金属锌、粗铅，产品广泛应用于建筑、冶金、基础制造等领域。

贵州省宏泰伟业冶化有限责任公司，位于贵州省黔南布依族苗族自治州都匀市，主要从事利用有色工业冶炼废渣，综合回收稀散金属、有色金属及相关化工产品，主要产品包括提炼稀有金属（粗铟）及伴生产品（海绵铅、海绵锡、海绵铋等），是一家以固危废处理+稀贵金属回收为核心的高科技环保型企业。贵州宏泰作为ST京蓝在贵州省布局的有色金属冶炼废渣综合利用核心平台，与ST京蓝旗下个旧铟靶形成西南地区固废回收协同效应，共同支撑ST京蓝稀贵金属回收与环保业务板块发展，业务发展契合国家“富矿精开”及固废资源化利用的产业政策导向，聚焦有色金属冶炼废渣的资源化高效利用，实现变废为宝，助力绿色低碳发展。

公司同时专注于稀贵金属铟的资源化利用与精深加工，长期面向行业客户提供专业、高效、可靠的委托加工服务。公司核心加工业务涵盖：废靶材回收加工、废靶粉资源化提纯、粗铟精炼提纯。公司采用标准化作业流程，为客户提供一站式加工解决方案：委托方将废靶材、废靶粉或粗铟送达后，公司依托专业检测设备与技术团队，对物料中的铟元素含量进行精准化验。化验结果与委托方数据核对后，双方友好协商，共同确认实际铟含量、产品回收率、加工费用及加工周期，并严格按照约定执行生产。

公司从事的土壤修复业务主要由子公司中科鼎实环境工程有限公司承接。中科鼎实是致力于环境综合治理的环保企业，专注于污染土壤及地下水修复、农田土壤环境综合治理等领域。

中科鼎实是国家高新技术企业、中关村高新技术企业、北京市专精特新中小企业和北京市知识产权优势单位，拥有北京市企业技术中心、湖南省工程研究中心等多项平台。中科鼎实目前拥有140余项授权专利/软著，具有完善的核心技术体系。报告期内，受土壤修复行业整体环境承压、市场竞争加剧等因素影响，叠加历史业务形成的应收款项回款不畅，中科鼎实面临较大资金压力，现阶段中科鼎实收缩业务规模，暂停新增大型土壤修复项目承接，业务规模出现大幅下滑，市场份额及利润率较往年均呈现显著下降态势。

二、报告期内公司所处行业情况

（一）工业固危废资源化利用行业与铟行业

1、工业固危废资源化利用行业

工业固危废资源化利用，是指通过物理、化学、生物等先进技术手段，对工业生产过程中产生的固体废物、列入《国家危险废物名录》的危险废物进行无害化处置与高值化再生利用，将废弃物转化为再生金属、高端建材、再生能源、基础化工原料等可再生资源的过程，兼具生态环境保护与资源循环利用双重价值，是落实“双碳”目标、筑牢生态环境安全底线的关键领域。行业整体呈现弱周期性，市场需求与环保政策力度、工业产能规模高度相关，2025年作为“十四五”规划收官之年，持续加码的环保监管与循环经济激励政策，有效对冲了工业产废量阶段性波动的影响，行业发展的政策确定性显著增强。同时，行业具备技术密集、资金密集、资质壁垒高的核心属性，市场集中度呈持续提升趋势。

报告期内，随着国家环保要求持续提高，工业固危废处理及资源化标准愈加严格，行业进入高质量发展阶段。《2024年中国生态环境统计年报》显示全国一般工业固体废物综合利用量占比已超50%，成为行业第一大处置方式，行业技术重心从传统无害化处置向高附加值、低碳化方向转型。同时，行业合规门槛持续抬高，中小不合规产能加速出清，头部企业凭借全链条合规运营能力与核心技术优势，通过产业链延伸与规模化布局持续增强抗周期能力，行业马太效应逐步凸显。

报告期内，《固体废物综合治理行动计划》（国发〔2025〕14号）《国家危险废物名录（2025年版）》《再生材料应用推广行动方案》（发改环资〔2025〕1681号）等国家级核心政策相继落地，提出到2030年，重点领域固体废物专项整治取得明显成效，固体废物历史堆存量得到有效管控，非法倾倒处置高发态势得到遏制，大宗固体废弃物年综合利用量达到45亿吨，主要再生资源年循环利用量达到5.1亿吨，固体废物综合治理能力和水平显著提升。明确“资源化优先、无害化兜底”的核心发展原则，优化危废全生命周期监管体系，打通再生材料下游应用闭环，同步推进全国固废智慧监管系统建设，持续强化环境执法力度，为行业规范化、高质量发展提供了坚实的政策支撑。整体来看，行业经历了持续的技术进步与市场优化，正在向高值化、智能化、全产业链整合方向稳步发展。

2、铟行业

铟（In）是一种科技产业关键的稀散金属，广泛应用于ITO靶材、光伏电池、半导体、柔性电子等领域。全球铟资源储量极其有限且无独立工业矿床，主要分布在中国、秘鲁、美国、俄罗斯、加拿大等地。95%以上原生铟来自铅锌冶炼副产物，供应端受主矿产能、提取技术限制呈强刚性，增量空间有限。中国是全球最大的原生铟生产国，在全球产业链中占据核心地位。

随着钙钛矿叠层光伏、HJT异质结电池产业化加速，Micro-LED、柔性OLED新型显示技术规模化落地，铟的需求结构发生显著变化，增长核心动力从传统液晶显示向新能源光伏领域切换。传统ITO靶材需求保持平稳，高端半导体、汽车电子等领域需求稳步提升。受原生铟供应增量不及需求增速影响，2025年全球铟市场从紧平衡转向结构性短缺。供需格局变化叠加市场预期推动，2025年国内精铟价格呈上行走势，全年均价约2,450元/公斤，同比2024年涨幅超60%，年末最高价突破3,200元/公斤，创近十年新高。

报告期内，铟行业战略属性持续强化，国家物资储备局将铟纳入稀散金属收储名录、地方省级收储同步落地；商务部、海关总署发布《关于优化调整两用物项出口管制清单的公告》（商务部 海关总署公告2025年第10号），根据《中华人民共和国出口管制法》《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国海关法》《中华人民共和国两用物项出口管制条例》有关规定，明确将磷化铟、三甲基铟、三乙基铟等铟相关物项纳入出口管制范围，同时将生产上述铟相关物项的技术及资料一并纳入管制，要求出口经营者出口相关物项及技术资料，需依法向国务院商务主管部门申请许可后方可出口，《中华人民共和国两用物项出口管制清单》同步予以更新，核心目的为维护国家资源安全和利益、履行防扩散等国际义务；工信部《稀有金属管理条例》配套实施细则，明确将铟纳入战略性矿产资源保障体系，要求新建铅锌冶炼项目必须配套稀散金属综合回收设施，同步强化铟全产业链合规管控、出口管理与环保监管，倒逼技术落后、合规性不足的中小产能加速出清，推动行业集中度持续提升；生态环境部相关监管规则进一步明确含铟工业固危废的处置标准与回收利用规范，为铟再生资源回收行业的规范化发展提供了清晰依据。

行业整体处于技术升级与产业链深度整合阶段，6N及以上高纯铟提纯、高端ITO靶材制备、含铟固危废高效提铟等核心技术国产化加速突破，行业逐步从初级粗加工向高附加值深加工环节延伸，与工业固危废资源化利用行业形成深度协同。行业原有强周期性有所弱化，需求端形成显示、光伏双轮驱动格局，增长确定性显著增强，价格波动仍受下游产业景气度、行业政策、资源供应格局等核心因素影响。

公司控股子公司云南业胜环境资源科技有限公司可从低品位含铟冶炼废渣、ITO废靶材等工业固危废中实现铟资源高效提取，公司已取得工业固危废处置相关资质，具备稀散金属规模化提纯及全链条合规运营能力，在固危废资源化提铟领域形成了一定的技术积累与运营基础。

3、工业固危废资源化利用行业与铟行业的协同

工业固危废资源化利用行业与铟行业协同深度持续深化，形成 “危废合规处置为基础载体、稀散金属高值回收为增值核心、政策双向共振为发展支撑” 的全链条协同体系，两大行业在资源、政策、市场、技术四大维度形成强绑定、互补性的协同发展格局，为公司主营业务发展创造了良好的产业环境。

资源协同层面，铟作为国家战略性稀散金属，95%以上原生铟来自铅锌冶炼副产物，再生铟核心来源于ITO废靶材、光伏铜铟镓硒废组件、电子废弃物等工业固危废，其回收利用依托工业固危废资源化的处置资质、产能与技术体系，两大行业在产业链上游形成天然互补。工业固危废资源化行业为铟资源提取提供了合规处置载体与原料来源，铟的高值化回收则有效破解了传统大宗固危废处置附加值偏低的行业痛点，提升了项目盈利空间与抗风险能力。

政策协同层面，两大行业同属国家循环经济与战略性矿产资源保障的重点支持领域，报告期内政策共振效应显著。国务院《固体废物综合治理行动计划》（国发〔2025〕14号）、国家发改委《再生材料应用推广行动方案》（发改环资〔2025〕1681号），明确将工业固危废资源化、稀散金属再生回收列为重点支持方向；工信部《稀有金属管理条例》配套产业监管细则（2025年版）、国家物资储备局稀散金属年度收储政策，强化铟等战略性金属的再生回收体系建设与自主可控要求；生态环境部《国家危险废物名录（2025年版）》及配套监管规则，完善了危废全生命周期管控体系，为两大行业规范化协同发展划定清晰路径，政策红利双向覆盖，形成强确定性发展支撑。

市场与技术协同层面，报告期内全球铟市场供需呈结构性短缺，铟价大幅上行，光伏领域需求爆发式增长，进一步放大了铟回收业务的盈利价值，为工业固危废资源化企业开辟了高增长利润增长点；而工业固危废资源化行业的技术升级，持续提升铟资源的回收效率与提纯精度。公司控股子公司云南业胜环境资源科技有限公司可同步实现工业固危废的合规处置与铟等有价金属的高效回收，既满足环保监管合规要求，又有助于控制项目投资与生产运营成本，实现两大行业技术与市场的双向赋能，增强公司的综合竞争力。

报告期内，相关政策持续抬高行业准入门槛，加速落后产能出清，为具备双赛道协同技术优势与合规运营能力的企业提供了更广阔的市场空间。公司积极响应政策要求，持续优化核心工艺，深化两大行业协同布局，进一步巩固了自身市场竞争优势。

（二）土壤修复行业

中科鼎实环境工程有限公司主要从事环境修复工程，包括土壤修复、地下水治理和污染农田修复等领域。该行业属于环保产业的重要组成部分，主要服务于工业污染场地修复和农田修复等领域。该业务的主要服务对象包括政府机构、工矿企业和房地产开发商等。

政策方面，生态环境部联合多部门先后印发《土壤污染源头防控行动计划》《关于做好污染地块环境修复与开发建设衔接的指导意见》等政策，明确“防新增、去存量、控风险”的核心导向，推动行业从末端治理向前端防控战略性转型。作为美丽中国建设的重要组成部分，土壤修复行业成为落实生态文明建设、保障粮食安全与人居环境安全的关键支撑，行业发展获得国家全方位引导与支持。

技术方面，经过“十四五”的快速发展，土壤修复行业技术体系日趋完善，逐步成熟。行业技术呈现绿色化、精细化、协同化发展态势；生物修复、微生物强化等绿色低碳技术规模化应用比例持续提升；传统物理化学修复技术通过工艺优化、技术迭代等手段实现节能、增效、减排；人工智能与物联网技术在污染精准识别、修复过程监控中初步得到应用。

市场方面，行业竞争格局从分散走向集中，具备核心技术与跨区域服务能力的企业逐步占据主导地位。2025年经济总体环境承压、房地产市场筑底调整，叠加地方政府负债压力较大，对行业发展形成明显制约：房地产开发投资下降、严控开发增量，直接导致城市宗地、住宅配套地块修复项目数量同比减少，“修复+开发”协同转型进度不及预期；地方财政紧张使得工程回款周期大幅延长，回款难问题凸显，企业现金流承压；行业竞争因项目缩减进一步加剧，企业为抢占市场份额被迫压缩利润空间，叠加原材料、人力成本刚性支出，行业总体利润率同比有所下滑，对从业企业的经营稳定性和可持续发展能力提出严峻考验。

中科鼎实基本面满足修复行业的发展水平，中科鼎实拥有多项核心技术和专利，尤其在复杂污染场地的修复技术上具有明显优势。公司成功完成了多个大型环境修复项目，积累了丰富的经验，具备处理高难度项目的能力。作为行业内的知名企业，公司在政府和企业客户中享有较高的声誉和信任度。在土壤修复、地下水治理领域，中科鼎实是行业内的主要竞争者之一。

三、核心竞争力分析

报告期内，公司聚焦稀有金属铟的资源化循环领域，围绕“资源—技术—资质—产业链—治理”五大维度，逐步培育自身综合竞争优势，为公司经营发展提供核心支撑。

（一）具备规模化产能基础与成本控制潜力

公司在铟产业布局已久，拥有相应的精铟设计产能规模，在国内铟行业具备一定市场地位。依托含铟固危废协同处理能力，可一定程度缓解原料价格波动带来的经营影响；未来随着产能利用率提升、生产工艺持续优化，规模化生产的成本优势有望逐步释放，进一步提升市场应对能力与抗风险能力。

（二）拥有行业稀缺的全链条合规资质

公司核心经营主体持有危险废物经营许可证、稀有金属提取与综合利用等全套合规经营资质，该类资质审批标准严格、获取难度较大，构成行业重要准入壁垒。完善的环保与安全合规运营体系，既保障了公司日常业务的平稳开展，也为公司开展铟资源回收利用等高附加值业务筑牢合规基础，形成差异化竞争优势。

（三）推进铟领域产业链布局，具备协同发展基础

公司正逐步推进从含铟固危废回收、稀有金属分离提纯，到高端靶材制造的产业链布局，稳步搭建“资源—材料—器件”的业务发展通道。产业链一体化布局有助于逐步降低各环节运营成本、提升供应链配套稳定性，同时为提升产品附加值、拓展盈利空间创造条件。目前公司正聚焦高端靶材领域的研发与产线建设，为切入下游高增长应用市场、延伸产业链价值奠定基础。

（四）具备产业资源整合与治理运营基础

公司依托行业积累的产业资源及持续优化的治理结构，在原料供应、产业协同等方面形成一定支撑；同时积极推进海外矿产资源调研与布局，探索构建“国内再生+海外资源”的双轨资源保障体系。公司管理团队在稀有金属领域拥有多年产业运营与管理经验，能够依托行业经验推进产业整合与战略落地，为公司长期发展提供运营支撑。

更正后：

一、报告期内公司从事的主要业务

报告期内，公司所从事的主要业务为工业固体废物无害化处置及二次资源综合回收、土壤修复等业务。

公司从事的工业固体废物无害化处置及二次资源综合回收业务主要由公司控股子公司云南业胜环境资源科技有限公司、全资子公司铟靶新材（个旧）有限公司、间接控股孙公司贵州省宏泰伟业冶化有限责任公司承接。

云南业胜环境资源科技有限公司地处云南省楚雄州牟定县，主要产品为精铟，广泛应用于电子信息、光学与红外技术、新能源与光伏、工业制造与冶金行业，并副产锗等金属。云南业胜同时对外提供针对粗铟、废ITO靶材的委托加工服务。2025年度，云南业胜共计自产精铟121.48吨，其中通过外购固危废含铟原料经湿法系统提纯生产精铟13.81吨，外购粗铟为原料经精炼提纯生产精铟107.67吨；受托加工生产精铟75.67吨，其中用受托废靶原料加工生产精铟41.88吨，用受托粗铟原料精炼提纯生产精铟33.79吨。

铟靶新材（个旧）有限公司地处云南省红河州个旧市鸡街镇，主要从事利用工业冶炼废渣，综合回收锌、粗铅等有色金属产品。2025年度个旧铟靶生产锌锭5,286吨，粗铅颗粒521.66吨。

贵州省宏泰伟业冶化有限责任公司，位于贵州省黔南布依族苗族自治州都匀市，主要从事利用有色工业冶炼废渣，综合回收稀散金属、有色金属及相关化工产品。2025年度贵州宏泰资源化利用固危废3,181.87吨，生产粗铟6.63吨、海绵铅526.66金属吨、海绵锡13.30金属吨、海绵铋2.07金属吨。

公司从事的土壤修复业务主要由子公司中科鼎实环境工程有限公司承接。中科鼎实是致力于环境综合治理的环保企业，专注于污染土壤及地下水修复、农田土壤环境综合治理等领域。

中科鼎实是国家高新技术企业、中关村高新技术企业、北京市专精特新中小企业和北京市知识产权优势单位，拥有北京市企业技术中心、湖南省工程研究中心等多项平台。中科鼎实目前拥有140余项授权专利/软著，具有完善的核心技术体系。报告期内，受土壤修复行业整体环境承压、市场竞争加剧等因素影响，叠加历史业务形成的应收款项回款不畅，中科鼎实面临较大资金压力，现阶段中科鼎实收缩业务规模，暂停新增大型土壤修复项目承接，业务规模出现大幅下滑，市场份额及利润率较往年均呈现显著下降态势。

二、报告期内公司所处行业情况

（一）工业固危废资源化利用行业与铟行业

1、工业固危废资源化利用行业

工业固危废资源化利用，是指通过物理、化学、生物等先进技术手段，对工业生产过程中产生的固体废物、列入《国家危险废物名录》的危险废物进行无害化处置与高值化再生利用，将废弃物转化为再生金属、高端建材、再生能源、基础化工原料等可再生资源的过程，兼具生态环境保护与资源循环利用双重价值，是落实“双碳”目标、筑牢生态环境安全底线的关键领域。行业整体呈现弱周期性，市场需求与环保政策力度、工业产能规模高度相关，2025年作为“十四五”规划收官之年，持续加码的环保监管与循环经济激励政策，有效对冲了工业产废量阶段性波动的影响，行业发展的政策确定性显著增强。同时，行业具备技术密集、资金密集、资质壁垒高的核心属性，市场集中度呈持续提升趋势。

报告期内，随着国家环保要求持续提高，工业固危废处理及资源化标准愈加严格，行业进入高质量发展阶段。《2024年中国生态环境统计年报》显示全国一般工业固体废物综合利用量占比已超50%，成为行业第一大处置方式，行业技术重心从传统无害化处置向高附加值、低碳化方向转型。同时，行业合规门槛持续抬高，中小不合规产能加速出清，头部企业凭借全链条合规运营能力与核心技术优势，通过产业链延伸与规模化布局持续增强抗周期能力，行业马太效应逐步凸显。

报告期内，《固体废物综合治理行动计划》（国发〔2025〕14号）《国家危险废物名录（2025年版）》《再生材料应用推广行动方案》（发改环资〔2025〕1681号）等国家级核心政策相继落地，提出到2030年，重点领域固体废物专项整治取得明显成效，固体废物历史堆存量得到有效管控，非法倾倒处置高发态势得到遏制，大宗固体废弃物年综合利用量达到45亿吨，主要再生资源年循环利用量达到5.1亿吨，固体废物综合治理能力和水平显著提升。明确“资源化优先、无害化兜底”的核心发展原则，优化危废全生命周期监管体系，打通再生材料下游应用闭环，同步推进全国固废智慧监管系统建设，持续强化环境执法力度，为行业规范化、高质量发展提供了坚实的政策支撑。整体来看，行业经历了持续的技术进步与市场优化，正在向高值化、智能化、全产业链整合方向稳步发展。

2、铟行业

铟（In）是一种科技产业关键的稀散金属，广泛应用于ITO靶材、光伏电池、半导体、柔性电子等领域。全球铟资源储量极其有限且无独立工业矿床，主要分布在中国、秘鲁、美国、俄罗斯、加拿大等地。95%以上原生铟来自铅锌冶炼副产物，供应端受主矿产能、提取技术限制呈强刚性，增量空间有限。中国是全球最大的原生铟生产国，在全球产业链中占据核心地位。

随着钙钛矿叠层光伏、HJT异质结电池产业化加速，Micro-LED、柔性OLED新型显示技术规模化落地，铟的需求结构发生显著变化，增长核心动力从传统液晶显示向新能源光伏领域切换。传统ITO靶材需求保持平稳，高端半导体、汽车电子等领域需求稳步提升。受原生铟供应增量不及需求增速影响，2025年全球铟市场从紧平衡转向结构性短缺。供需格局变化叠加市场预期推动，2025年国内精铟价格呈上行走势，全年均价约2,450元/公斤，同比2024年涨幅超60%，年末最高价突破3,200元/公斤，创近十年新高。

报告期内，铟行业战略属性持续强化，国家物资储备局将铟纳入稀散金属收储名录、地方省级收储同步落地；商务部、海关总署发布《关于优化调整两用物项出口管制清单的公告》（商务部 海关总署公告2025年第10号），根据《中华人民共和国出口管制法》《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国海关法》《中华人民共和国两用物项出口管制条例》有关规定，明确将磷化铟、三甲基铟、三乙基铟等铟相关物项纳入出口管制范围，同时将生产上述铟相关物项的技术及资料一并纳入管制，要求出口经营者出口相关物项及技术资料，需依法向国务院商务主管部门申请许可后方可出口，《中华人民共和国两用物项出口管制清单》同步予以更新，核心目的为维护国家资源安全和利益、履行防扩散等国际义务；工信部《稀有金属管理条例》配套实施细则，明确将铟纳入战略性矿产资源保障体系，要求新建铅锌冶炼项目必须配套稀散金属综合回收设施，同步强化铟全产业链合规管控、出口管理与环保监管，倒逼技术落后、合规性不足的中小产能加速出清，推动行业集中度持续提升；生态环境部相关监管规则进一步明确含铟工业固危废的处置标准与回收利用规范，为铟再生资源回收行业的规范化发展提供了清晰依据。

行业整体处于技术升级与产业链深度整合阶段，6N及以上高纯铟提纯、高端ITO靶材制备、含铟固危废高效提铟等核心技术国产化加速突破，行业逐步从初级粗加工向高附加值深加工环节延伸，与工业固危废资源化利用行业形成深度协同。行业原有强周期性有所弱化，需求端形成显示、光伏双轮驱动格局，增长确定性显著增强，价格波动仍受下游产业景气度、行业政策、资源供应格局等核心因素影响。

3、工业固危废资源化利用行业与铟行业的协同

工业固危废资源化利用行业与铟行业协同深度持续深化，形成 “危废合规处置为基础载体、稀散金属高值回收为增值核心、政策双向共振为发展支撑” 的全链条协同体系，两大行业在资源、政策、市场、技术四大维度形成强绑定、互补性的协同发展格局，为公司主营业务发展创造了良好的产业环境。

资源协同层面，铟作为国家战略性稀散金属，95%以上原生铟来自铅锌冶炼副产物，再生铟核心来源于ITO废靶材、光伏铜铟镓硒废组件、电子废弃物等工业固危废，其回收利用依托工业固危废资源化的处置资质、产能与技术体系，两大行业在产业链上游形成天然互补。工业固危废资源化行业为铟资源提取提供了合规处置载体与原料来源，铟的高值化回收则有效破解了传统大宗固危废处置附加值偏低的行业痛点，提升了项目盈利空间与抗风险能力。

政策协同层面，两大行业同属国家循环经济与战略性矿产资源保障的重点支持领域，报告期内政策共振效应显著。国务院《固体废物综合治理行动计划》（国发〔2025〕14号）、国家发改委《再生材料应用推广行动方案》（发改环资〔2025〕1681号），明确将工业固危废资源化、稀散金属再生回收列为重点支持方向；工信部《稀有金属管理条例》配套产业监管细则（2025年版）、国家物资储备局稀散金属年度收储政策，强化铟等战略性金属的再生回收体系建设与自主可控要求；生态环境部《国家危险废物名录（2025年版）》及配套监管规则，完善了危废全生命周期管控体系，为两大行业规范化协同发展划定清晰路径，政策红利双向覆盖，形成强确定性发展支撑。

市场与技术协同层面，报告期内全球铟市场供需呈结构性短缺，铟价大幅上行，光伏领域需求爆发式增长，进一步放大了铟回收业务的盈利价值，为工业固危废资源化企业提供了良好的市场环境；而工业固危废资源化行业的技术升级，持续提升铟资源的回收效率与提纯精度。

报告期内，相关政策持续抬高行业准入门槛，加速落后产能出清，为具备双赛道协同技术优势与合规运营能力的企业提供了更广阔的市场空间。

（二）土壤修复行业

中科鼎实环境工程有限公司主要从事环境修复工程，包括土壤修复、地下水治理和污染农田修复等领域。该行业属于环保产业的重要组成部分，主要服务于工业污染场地修复和农田修复等领域。该业务的主要服务对象包括政府机构、工矿企业和房地产开发商等。

政策方面，生态环境部联合多部门先后印发《土壤污染源头防控行动计划》《关于做好污染地块环境修复与开发建设衔接的指导意见》等政策，明确“防新增、去存量、控风险”的核心导向，推动行业从末端治理向前端防控战略性转型。作为美丽中国建设的重要组成部分，土壤修复行业成为落实生态文明建设、保障粮食安全与人居环境安全的关键支撑，行业发展获得国家全方位引导与支持。

技术方面，经过“十四五”的快速发展，土壤修复行业技术体系日趋完善，逐步成熟。行业技术呈现绿色化、精细化、协同化发展态势；生物修复、微生物强化等绿色低碳技术规模化应用比例持续提升；传统物理化学修复技术通过工艺优化、技术迭代等手段实现节能、增效、减排；人工智能与物联网技术在污染精准识别、修复过程监控中初步得到应用。

市场方面，行业竞争格局从分散走向集中，具备核心技术与跨区域服务能力的企业逐步占据主导地位。2025年经济总体环境承压、房地产市场筑底调整，叠加地方政府负债压力较大，对行业发展形成明显制约：房地产开发投资下降、严控开发增量，直接导致城市宗地、住宅配套地块修复项目数量同比减少，“修复+开发”协同转型进度不及预期；地方财政紧张使得工程回款周期大幅延长，回款难问题凸显，企业现金流承压；行业竞争因项目缩减进一步加剧，企业为抢占市场份额被迫压缩利润空间，叠加原材料、人力成本刚性支出，行业总体利润率同比有所下滑，对从业企业的经营稳定性和可持续发展能力提出严峻考验。

中科鼎实基本面满足修复行业的发展水平，中科鼎实拥有多项核心技术和专利，尤其在复杂污染场地的修复技术上具有明显优势。公司成功完成了多个大型环境修复项目，积累了丰富的经验，具备处理高难度项目的能力。作为行业内的知名企业，公司在政府和企业客户中享有较高的声誉和信任度。在土壤修复、地下水治理领域，中科鼎实是行业内的主要竞争者之一。

三、核心竞争力分析

报告期内，公司聚焦稀有金属铟的资源化循环领域，具备如下竞争优势，为公司经营发展提供核心支撑。

（一）拥有合规资质

公司核心经营主体持有危险废物经营许可证、稀有金属提取与综合利用等全套合规经营资质。

（二）团队在行业深耕多年

核心管理团队成员均拥有丰富的行业经验，汇聚产业、技术、管理及资本运作等多领域资深专家，优势互补、视野前瞻，为公司发展提供坚实保障。

（三）精铟产量和销量初具规模

公司近年来产能持续释放，产品稳定供应市场，精铟产量和销量初具规模，在国内精铟行业中占据一定的市场地位。

二、《2025年年度报告》中“第三节管理层讨论与分析”之“十一、公司未来发展的展望”

更正前：

十一、公司未来发展的展望

未来期间，公司将聚焦核心业务提质增效、重点项目落地推进、亏损主体扭亏脱困三大核心目标，立足公司在铟领域的产业布局与发展基础，以产业链延伸、产能优化、效益提升为抓手，稳步推进各项战略举措落地，推动企业实现高质量可持续发展。公司将逐步拓展含锌铟固危废资源化利用、ITO靶材制造、海外矿产开发业务等增量业务，同时持续优化存量的土壤修复业务，稳步提升持续经营能力及盈利能力，实现企业稳定、健康发展。具体规划如下：

一是重点推进ITO靶材业务发展，培育产业链新增长点。依托公司在高纯铟制备领域的技术积累，加快铟靶新材科技（红河）有限公司ITO靶材产线建设，全力推进产线调试与量产落地工作，逐步搭建“含铟固危废回收—高纯铟制备—ITO靶材制造”的业务链条，缓解铟原料价格波动对经营的影响，提升产品附加值。同时，聚焦光伏HJT、高端显示面板等下游高增长领域，加大高端ITO靶材研发投入，攻关核心制备技术，积极对接下游行业客户，拓展产品市场渠道，力争将ITO靶材业务培育成为公司盈利增长板块，推动公司从铟原料加工向铟基高端材料逐步升级。

二是推动云南业胜稳健经营，夯实再生铟业务发展根基。云南业胜作为公司精铟生产核心主体，未来将持续优化生产工艺，推进产线技术改造与升级，提升生产效率与产品质量，按计划推进现有精铟产能的达产工作，力争实现精铟产量稳步提升。同时，依托其区位与产业资源优势，深化含铟固危废资源整合力度，进一步提升原料自给率，逐步发挥规模化生产效应，优化成本管控能力，夯实公司在铟领域的经营基础，为公司整体经营业绩提供稳定支撑。

三是多措并举推动个旧铟靶扭亏为盈，改善整体盈利质量。针对个旧铟靶经营现状，公司将全面梳理其经营痛点与管理短板，优化生产经营管理体系，强化能耗与运营成本管控，提升生产运营效率。同时，依托公司核心技术与产业资源优势，为个旧铟靶提供技术支持与原料供应保障，推动其优化现有产品生产工艺与产品结构。此外，通过优化人员配置、强化成本管控、争取政策支持等多种举措，全力推动个旧铟靶实现扭亏为盈，改善公司整体盈利水平，增强企业抗风险能力。

四是强化技术研发、资源保障与公司治理建设，稳步推进海外矿产开发布局，构建“国内再生+海外矿产”双轨资源保障体系。公司将重点推进南非NWV钒钛磁铁矿海外项目的前期调研与推进工作，同时主动寻求国内外具备矿产开发、资金、技术优势的战略合作伙伴，拟通过合资、合作等多种模式，共同开发海外矿产资源，为公司长期发展奠定坚实的资源基础。

在推进上述四大核心工作时，结合行业现状与公司实际情况，公司可能面临的风险及应对策略如下：

一是行业及市场风险。公司主营业务具有显著的周期性和政策依赖性特征：1、价格波动风险：产品价格受全球供需、宏观经济、期货市场等多重因素影响，价格大幅波动将直接影响公司盈利水平；2、环保政策调整风险：行业受环保监管政策影响较大，若未来环保标准提高或监管力度加强，可能导致公司环保投入增加、生产经营受限等情况；3、市场竞争加剧风险：公司业务领域已吸引多家企业布局，行业竞争日趋激烈，若公司不能在技术研发、产品质量、成本控制等方面形成核心竞争力，可能面临市场份额下滑、盈利能力下降的风险。为应对上述风险，公司将通过精细化生产经营与成本管控，缓冲产品价格波动影响；持续加大环保投入，升级工艺设施，严守环保合规要求；不断加强技术研发与产品创新，完善产业链布局，提升核心竞争力与市场抗风险能力。

二是流动性风险。公司目前仍处于战略转型期，多个子公司计划实施的项目需要资金投入，若相关资金无法按计划足额到位，可能导致项目延期投产、子公司扩产进度不及预期、项目实施进度不达预期等问题，进而影响公司业绩成长与整体战略转型成效。为应对上述风险，公司将多措并举缓解资金压力：加强应收账款管理，加快资金回笼；积极拓展多元融资渠道，优化资本结构；严格资金预算管控，优先保障核心业务资金需求；推进存量资产盘活，提升资金使用效率。

公司将持续从技术、资源、治理三方面强化内功建设：深化与高校、科研机构的产学研协同合作，推进超高纯铟制备技术的研发攻关，完善核心技术专利布局；持续夯实铟业务国内再生资源保障体系，同步推进海外矿产资源布局，丰富公司整体资源储备；深化与地方国资的产业协同，持续优化公司治理结构与人才梯队建设，切实改善公司财务状况，力争实现股票交易风险警示解除，不断提升公司经营运营效率与资本市场认可度。

未来，公司将以四大核心任务为牵引，凝心聚力、务实笃行，持续巩固在铟领域的产业优势，稳步拓展产业链价值空间，推动铟基新材料产业高质量发展，努力实现企业价值与股东利益的双重提升。

更正后：

十一、公司未来发展的展望

未来期间，公司将聚焦核心业务提质增效、重点项目落地推进、亏损主体扭亏脱困三大核心目标，立足公司在铟领域的产业布局与发展基础，以产业链延伸、产能优化、效益提升为抓手，稳步推进各项战略举措落地，推动企业实现高质量可持续发展。公司将逐步拓展含锌铟固危废资源化利用、ITO靶材制造业务，同时持续优化存量的土壤修复业务，稳步提升持续经营能力及盈利能力，实现企业稳定、健康发展。具体规划如下：

一是重点推进ITO靶材业务发展，培育产业链新增长点。依托公司在高纯铟制备领域的技术积累，加快铟靶新材科技（红河）有限公司ITO靶材产线建设，全力推进产线调试与量产落地工作。

二是推动云南业胜稳健经营，夯实再生铟业务发展根基。云南业胜作为公司精铟生产核心主体，未来将持续优化生产工艺，推进产线技术改造与升级，提升生产效率与产品质量，按计划推进现有精铟产能的达产工作，力争实现精铟产量稳步提升。

三是多措并举推动个旧铟靶扭亏为盈，改善整体盈利质量。针对个旧铟靶经营现状，公司将全面梳理其经营痛点与管理短板，优化生产经营管理体系，强化能耗与运营成本管控，提升生产运营效率。

在推进上述三大核心工作时，结合行业现状与公司实际情况，公司可能面临的风险及应对策略如下：

（一）公司股价大幅波动的风险

近期公司股票价格受市场情绪、概念炒作等因素影响出现大幅波动，部分市场观点对公司的新业务发展、资产注入、更名及估值重构后的市值增长等方面存在过度解读与过高预期，与公司目前的实际业绩存在较大偏差。公司股价已严重脱离当前业绩，最新市净率显著高于行业平均水平，与公司持续亏损、主营业务尚未形成稳定盈利的现状严重背离。未来公司股价存在大幅波动、快速下跌及估值回归的风险，敬请广大投资者摒弃投机炒作心态，理性看待公司发展现状与估值水平，审慎决策、注意投资风险。

（二）公司主营业务毛利率较低的风险

2025年公司含锌铟固危废资源化利用业务收入约4.6亿元，毛利率方面，收入占比较高的自产精铟（纯度99.995%）毛利率为-1.83%，粗铟、锌锭等产品毛利率亦为负值，其他业务收入占比较低。由于公司自产粗铟不足（2025年自产粗铟约16.67吨，外采粗铟约149.15吨），所采购的原材料主要是铟含量已达约99%的粗铟，因此原料价格较高，生产毛利率较低。公司采购粗铟和销售精铟均参照公开市场价格。2025年精铟产品综合成本中原材料成本占比约97.60%（经审计），生产成本、折旧摊销及其他成本合计仅占2.40%，导致收入占比较高的自产精铟毛利率仅为-1.83%。因切换到含锌铟固危废资源化利用业务的时间较短，且公司重整后的能力有限，目前公司暂未形成部分媒体所报道的上游资源优势。公司含锌铟固危废资源化利用业务在2024和2025年的利润贡献均为负数，扣除资产减值、股权激励等非经营性因素影响后，主营业务目前仍处于亏损状态。同时，锡业股份、株冶集团等大型矿冶龙头将铟作为锌冶炼副产品产出，也对公司铟业务形成了市场竞争。

（三）公司靶材业务未来经营的不确定性风险

公司靶材业务目前仍处于所收购产线的检修复产阶段，尚未正式启动生产，亦未产生相关营业收入及利润。目前ITO靶材行业竞争格局已趋于成熟，市场中存在多家具备成熟生产技术、稳定客户渠道及规模化产能的国内外生产商。靶材业务下游客户对产品纯度、致密度等核心指标要求严苛，建立了严格的供应商准入及产品验证体系。即使公司生产出ITO靶材产品，也需要经过市场较长时间验证，市场开拓、订单获取存在较大不确定性。公司靶材业务未来盈利能力面临较大市场挑战。敬请广大投资者理性看待相关事项，审慎决策，注意投资风险。

（四）2025年度大额亏损暨2026年一季度扣非归母亏损的风险

公司业绩已连续多年处于亏损状态，2023年底完成破产重整后，2024年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为-11,939.60万元；根据公司《2025年年度报告》，2025年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-20,871.92万元，较2024年度亏损幅度进一步扩大（同比增加74.81%）。公司含锌铟固危废资源化利用业务在2024和2025年的利润贡献为负数。公司2026年第一季度报告显示，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损2,029.21万元，较2025年同期增加亏损6.43%。未来公司能否成功扭亏为盈，受行业周期波动、市场价格变化、成本控制效果、融资能力恢复进度、新业务落地成效等多重不确定因素影响，存在较多不确定性，敬请投资者充分关注相关风险。

（五）公司资产重组承诺履行风险

根据公司2023年11月披露的《重整计划》，产业投资人承诺于2025年12月31日前启动鑫联科技或其主营业务资产置入公司的重组程序（启动标准为2025年12月31日前公司董事会决议通过关于重组标的的资产重组预案并公告），截至2025年12月31日，公司未按期完成重组预案的制订。由于2025年8月因中科鼎实相关历史遗留事项受到行政处罚，公司预计存在3年内无法通过发行股票方式实施资产注入的较大可能性，敬请投资者充分关注相关风险。

结合公司当前资金状况，公司预计很难获得足额现金一次性完成资产注入，因此，需要考虑以现金方式分批收购鑫联科技股权或资产，该方式有可能需要较长的实施周期，存在无法在2027年12月31日前全部完成鑫联科技资产注入的风险。若采用分期分批方式注入，鉴于公司的体量较小，仍极有可能触发重大资产重组或重组上市，因此存在一定的审批不确定性。此外，若以现金方式实施收购，考虑到公司当前的资金状况，可能因支付能力问题而在鑫联科技的估值方面难以与鑫联科技的所有股东达成一致从而影响资产注入的进度。上述资产重组相关工作的推进受监管政策、公司资金状况、市场环境等多重因素影响，存在多个不确定性。

（六）控股股东新增业绩补偿履约风险

根据公司2023年重整期间与控股股东云南佳骏靶材科技有限公司（以下简称“佳骏靶材”）签署的《重整投资协议》，佳骏靶材承诺在剔除中科鼎实环境工程有限公司（以下简称“中科鼎实”）合并报表范围内对公司合并利润表数据的影响或贡献因素情况下，公司2025年度扣非后归母净利润不低于4,000万元。经核算，公司2025年在剔除中科鼎实影响后的扣非后归母净利润为-11,137.52万元，触发业绩补偿义务15,137.52万元。佳骏靶材需在2025年年报披露后的三个月内，即2026年7月28日前，向公司支付现金补偿款，以履行业绩补偿义务。佳骏靶材目前存在资金周转压力，且已将所持公司股份100%质押，相关事项已引起监管机构关注，后续补偿款能否足额、及时支付存在不确定性，敬请投资者充分关注相关风险。

（七）行业及市场风险

公司主营业务具有显著的周期性和政策依赖性特征：1、价格波动风险：产品价格受全球供需、宏观经济、期货市场等多重因素影响，价格大幅波动将直接影响公司盈利水平；2、环保政策调整风险：行业受环保监管政策影响较大，若未来环保标准提高或监管力度加强，可能导致公司环保投入增加、生产经营受限等情况；3、市场竞争加剧风险：公司业务领域已吸引多家企业布局，行业竞争日趋激烈，若公司不能在技术研发、产品质量、成本控制等方面形成核心竞争力，可能面临市场份额下滑、盈利能力下降的风险，敬请投资者充分关注相关风险。

（八）控股股东高比例股权质押风险

根据公司2026年4月4日披露的《关于控股股东部分股份质押的公告》，截至2026年4月2日，控股股东佳骏靶材累计质押公司股份54,000万股，占其所持公司股份比例100%，占公司总股本比例18.29%，质押股份均为首发后限售股。从质押用途来看，其中46,660万股（占累计质押股份的86.41%）系用于股东借款融资，剩余7,340万股（占累计质押股份的13.59%）主要用于为公司全资子公司铟靶科技（云南）有限公司的日常生产经营提供担保等经营性用途。上述质押事项虽然目前不存在平仓风险，亦不会导致公司实际控制权变更，但控股股东所持公司股份100%质押的高比例状态，反映其资金周转压力较大，可能影响其对公司业绩补偿承诺的履约能力。若未来股票市场行情波动或质押权人行使质押权，可能引发市场对公司控制权稳定性的疑虑，进而对公司股价及经营发展产生不利影响，敬请投资者充分关注相关风险。

（九）中科鼎实历史业绩补偿能否收回存在重大不确定性

公司2018年收购中科鼎实股权时，殷晓东等原股东承诺中科鼎实2018-2020年度累计扣非后归母净利润不低于40,000万元。经会计师事务所专项审核确认，中科鼎实该期间累计实现扣非后归母净利润37,087.35万元，未完成业绩承诺，相关补偿义务人需向公司支付现金补偿16,493,477.46元，并返还业绩补偿股票11,644,349股。截至本公告披露日，公司未收到任何现金补偿款项，股票返还事宜亦未取得实质性进展，公司已通过发函、沟通等方式督促补偿义务人履行义务，但前述各项督促措施尚未产生任何效果，补偿义务人既未支付任何补偿款项、办理任何股票返还手续，也未就补偿事宜向公司提出任何可行的解决方案，缺乏履行补偿义务的主观意愿，亦无法排除其已不具备实际履约能力的重大可能性，业绩补偿存在很高的无法收回的风险，且后续即便公司采取诉讼、仲裁等法律手段主张自身合法权利，仍将面临法律程序周期长、司法执行难度大、补偿义务人无实际可供执行财产等诸多现实障碍，进一步加剧了补偿款项及股票无法收回的可能性。敬请投资者充分关注相关风险。

（十）海外钒矿收购及开发相关事项的不确定性风险

公司拟以100万美元收购南非NORTH WEST VANADIUM PROPRIETARY LIMITED 51%股权事项已履行董事会审议程序，但本次交易尚未完成，仍存在多项重大前置实施条件，公司拥有自协议签署之日起60天的独家尽职调查期，本次交易还需完成中国境外投资相关审批、备案或登记程序，且取得南非矿业主管部门就目标公司控制权变更出具的批准，任一条件未满足均可能导致本次交易终止。本次交易标的仅取得钒钛磁铁矿专属勘探权，尚未取得采矿权，距离实现商业开采并产生经济回报存在一定时间周期，且标的公司目前无营业收入、处于亏损状态，未来盈利能力存在不确定性，市场中关于该事项能“快速为公司带来业绩增长”的传闻与实际情况不符。同时，该项目属于海外业务，后续面临海外矿业监管、政策法规、环境保护等多重境外经营风险，敬请广大投资者理性看待相关事项，注意投资风险。

公司将持续从技术、资源、治理三方面强化内功建设：深化与高校、科研机构的产学研协同合作，推进超高纯铟制备技术的研发攻关，完善核心技术专利布局；持续夯实铟业务国内再生资源保障体系，同步推进海外矿产资源布局，丰富公司整体资源储备；深化与地方国资的产业协同，持续优化公司治理结构与人才梯队建设，切实改善公司财务状况，力争实现股票交易风险警示解除，不断提升公司经营运营效率与资本市场认可度。

三、《2025年年度报告摘要》中“二、公司基本情况”之“2、报告期主要业务或产品简介”

更正前：

2、报告期主要业务或产品简介

报告期内，公司所从事的主要业务为工业固体废物无害化处置及二次资源综合回收、土壤修复等业务。

公司从事的工业固体废物无害化处置及二次资源综合回收业务主要由公司控股子公司云南业胜环境资源科技有限公司、全资子公司铟靶新材（个旧）有限公司、间接控股孙公司贵州省宏泰伟业冶化有限责任公司承接。

云南业胜环境资源科技有限公司地处云南省楚雄州牟定县，牟定县是国家发改委、国家工信部确定的全国50个大宗固体废弃物综合利用基地之一，也是全云南省唯一的一个大宗固体废弃物综合利用基地；云南业胜是牟定县内唯一一家拥有工业及城市固体废物无害化处置、二次资源综合回收资质的企业，也是大宗固体废弃物综合利用基地内主要的企业，已经形成了以工业固危废为原料，开展二次资源综合回收利用，实现工业固危废无害化循环利用的工艺体系。云南业胜拥有“铵络分离及稀散元素高效回收创新技术体系”的应用能力，同时自主掌握“真空熔炼提纯技术”，该技术的应用，有助于公司在工业固危废处置及资源综合回收领域提升技术水平，优化固定资产投入与生产成本结构，增强公司在行业内的综合竞争力。云南业胜主要产品为精铟，广泛应用于电子信息、光学与红外技术、新能源与光伏、工业制造与冶金行业。云南业胜同时专注于稀贵金属铟的资源化利用与精深加工，长期面向行业客户提供专业、高效、可靠的委托加工服务。云南业胜核心加工业务涵盖：废靶材回收加工、废靶粉资源化提纯、粗铟精炼提纯。云南业胜采用标准化作业流程，为客户提供一站式加工解决方案：委托方将废靶材、废靶粉或粗铟送达后，云南业胜依托专业检测设备与技术团队，对物料中的铟元素含量进行精准化验。化验结果与委托方数据核对后，双方友好协商，共同确认实际铟含量、产品回收率、加工费用及加工周期，并严格按照约定执行生产。

铟靶新材（个旧）有限公司，公司位于云南省红河哈尼族彝族自治州个旧市鸡街镇，是有色金属冶炼和固废资源化利用领域的重要企业 。依托公司在稀有金属提取领域的核心技术优势，深耕含锌铟固废的综合回收利用业务。公司掌握的“富集-湿法耦合集成提纯分离技术”使得公司在工业固废处置及资源综合回收方面具有明显技术优势。主要产品为金属锌、粗铅，产品广泛应用于建筑、冶金、基础制造等领域。

贵州省宏泰伟业冶化有限责任公司，位于贵州省黔南布依族苗族自治州都匀市，主要从事利用有色工业冶炼废渣，综合回收稀散金属、有色金属及相关化工产品，主要产品包括提炼稀有金属（粗铟）及伴生产品（海绵铅、海绵锡、海绵铋等），是一家以固危废处理 + 稀贵金属回收为核心的高科技环保型企业。贵州宏泰作为ST京蓝在贵州省布局的有色金属冶炼废渣综合利用核心平台，与ST京蓝旗下个旧铟靶形成西南地区固废回收协同效应，共同支撑ST京蓝稀贵金属回收与环保业务板块发展，业务发展契合国家“富矿精开”及固废资源化利用的产业政策导向，聚焦有色金属冶炼废渣的资源化高效利用，实现变废为宝，助力绿色低碳发展。

公司从事的土壤修复业务主要由子公司中科鼎实环境工程有限公司承接。中科鼎实是致力于环境综合治理的环保企业，专注于污染土壤及地下水修复、农田土壤环境综合治理等领域。

中科鼎实是国家高新技术企业、中关村高新技术企业、北京市专精特新中小企业和北京市知识产权优势单位，拥有北京市企业技术中心、湖南省工程研究中心等多项平台。中科鼎实目前拥有140余项授权专利/软著，具有完善的核心技术体系。报告期内，受土壤修复行业整体环境承压、市场竞争加剧等因素影响，叠加历史业务形成的应收款项回款不畅，中科鼎实面临较大资金压力，现阶段已全面暂停新单承接，业务规模出现大幅下滑，市场份额及利润率较往年均呈现显著下降态势。

更正后：

2、报告期主要业务或产品简介

报告期内，公司所从事的主要业务为工业固体废物无害化处置及二次资源综合回收、土壤修复等业务。

公司从事的工业固体废物无害化处置及二次资源综合回收业务主要由公司控股子公司云南业胜环境资源科技有限公司、全资子公司铟靶新材（个旧）有限公司、间接控股孙公司贵州省宏泰伟业冶化有限责任公司承接。

云南业胜环境资源科技有限公司地处云南省楚雄州牟定县，主要产品为精铟，广泛应用于电子信息、光学与红外技术、新能源与光伏、工业制造与冶金行业，并副产锗等金属。云南业胜同时对外提供针对粗铟、废ITO靶材的委托加工服务。2025年度，云南业胜共计自产精铟121.48吨，其中通过外购固危废含铟原料经湿法系统提纯生产精铟13.81吨，外购粗铟为原料经精炼提纯生产精铟107.67吨；受托加工生产精铟75.67吨，其中用受托废靶原料加工生产精铟41.88吨，用受托粗铟原料精炼提纯生产精铟33.79吨。

铟靶新材（个旧）有限公司地处云南省红河州个旧市鸡街镇，主要从事利用工业冶炼废渣，综合回收锌、粗铅等有色金属产品。2025年度个旧铟靶生产锌锭5,286吨，粗铅颗粒521.66吨。

贵州省宏泰伟业冶化有限责任公司，位于贵州省黔南布依族苗族自治州都匀市，主要从事利用有色工业冶炼废渣，综合回收稀散金属、有色金属及相关化工产品。2025年度贵州宏泰资源化利用固危废3,181.87吨，生产粗铟6.63吨、海绵铅526.66金属吨、海绵锡13.30金属吨、海绵铋2.07金属吨。

公司从事的土壤修复业务主要由子公司中科鼎实环境工程有限公司承接。中科鼎实是致力于环境综合治理的环保企业，专注于污染土壤及地下水修复、农田土壤环境综合治理等领域。

中科鼎实是国家高新技术企业、中关村高新技术企业、北京市专精特新中小企业和北京市知识产权优势单位，拥有北京市企业技术中心、湖南省工程研究中心等多项平台。中科鼎实目前拥有140余项授权专利/软著，具有完善的核心技术体系。报告期内，受土壤修复行业整体环境承压、市场竞争加剧等因素影响，叠加历史业务形成的应收款项回款不畅，中科鼎实面临较大资金压力，现阶段中科鼎实收缩业务规模，暂停新增大型土壤修复项目承接，业务规模出现大幅下滑，市场份额及利润率较往年均呈现显著下降态势。

除上述更正内容之外，公司《2025年年度报告》及《2025年年度报告摘要》其他内容不变。更正后的《2025年年度报告》及《2025年年度报告摘要》已同步披露于巨潮资讯网。本次更正不涉及对公司财务报表的调整，不会对本公司财务状况和经营业绩造成影响。

特此公告。

铟靶新材（哈尔滨）股份有限公司董事会
二〇二六年五月二十六日

证券代码：000711　　证券简称：ST京蓝　　公告编号：2026-061

铟靶新材（哈尔滨）股份有限公司关于对深圳证券交易所关注函回复的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

铟靶新材（哈尔滨）股份有限公司（以下简称“公司”）于2026年5月13日收到深圳证券交易所（以下简称“深交所”）上市公司管理一部下发的《关于对铟靶新材（哈尔滨）股份有限公司的关注函》（公司部关注函〔2026〕第9号，以下简称“关注函”），要求公司就所提问题做出书面说明并对外披露，同时抄送黑龙江证监局上市公司监管处。

公司收到关注函后高度重视，立即组织相关部门对涉及的相关问题逐项进行认真核查与落实，现将有关情况回复如下：

特别提示：

1、近期公司股票价格受市场情绪、概念炒作等因素影响出现大幅波动，部分市场观点对公司的新业务发展、资产注入、更名及估值重构后的市值增长等方面存在过度解读与过高预期，与公司目前的实际业绩存在较大偏差。公司股价已严重脱离当前业绩，最新市净率显著高于行业平均水平，与公司持续亏损、主营业务尚未形成稳定盈利的现状严重背离。未来公司股价存在大幅波动、快速下跌及估值回归的风险，敬请广大投资者摒弃投机炒作心态，理性看待公司发展现状与估值水平，审慎决策、注意投资风险。

2、公司靶材业务目前仍处于所收购产线的检修复产阶段，尚未正式启动生产，亦未产生相关营业收入及利润。目前ITO靶材行业竞争格局已趋于成熟，市场中存在多家具备成熟生产技术、稳定客户渠道及规模化产能的国内外生产商。靶材业务下游客户对产品纯度、致密度等核心指标要求严苛，建立了严格的供应商准入及产品验证体系。即使公司生产出ITO靶材产品，也需要经过市场较长时间验证，市场开拓、订单获取存在较大不确定性。公司靶材业务未来盈利能力面临较大市场挑战。敬请广大投资者理性看待相关事项，审慎决策，注意投资风险。

3、根据公司《重整计划》，产业投资人承诺2025年12月31日前启动鑫联环保科技股份有限公司（以下简称“鑫联科技”）资产注入程序，公司已逾期未完成重组预案制定。因前期相关行政处罚，公司预计3年内无法通过发行股票实施资产注入，仅能采用现金方式；但公司资金有限，拟分批现金收购，存在2027年12月31日前无法完成全部资产注入的风险，同时还面临审批、估值谈判等不确定性。本次资产注入存在多个不确定性，市场关于公司将形成全球铟资源垄断等传闻存在显著夸大成分，敬请投资者关注相关风险。

4、公司近日收到深圳证券交易所《关于对铟靶新材（哈尔滨）股份有限公司及相关当事人给予通报批评处分的决定》（深证上〔2026〕675号）。根据该决定，公司存在两项违规行为：一是对靶材业务的信息披露不准确、不完整，风险提示不充分；二是未及时核实并澄清相关市场传闻。公司对上述违规事项已深刻反思，并已积极落实整改措施。

5、近期，雪球、东方财富网等网络平台及部分自媒体发布或转载了多篇与公司相关的文章，其中存在若干不实或严重夸大的传闻，易对投资者决策造成误导。公司郑重提醒广大投资者，公司所有重大信息均以在指定信息披露媒体发布的公告为准，切勿轻信网络平台及自媒体传播的不实传闻，注意投资风险，理性决策。

6、根据公司2023年重整期间与控股股东云南佳骏靶材科技有限公司（以下简称“云南佳骏”）签署的《重整投资协议》，云南佳骏承诺在剔除中科鼎实环境工程有限公司（以下简称“中科鼎实”）合并报表范围内对公司合并利润表数据的影响或贡献因素情况下，公司2025年度扣非后归母净利润不低于4,000万元。经核算，公司2025年在剔除中科鼎实影响后的扣非后归母净利润为-11,137.52万元，触发业绩补偿义务15,137.52万元。云南佳骏需在2025年年报披露后的三个月内，即2026年7月28日前，向公司支付现金补偿款，以履行业绩补偿义务。云南佳骏目前存在资金周转压力，且已将所持公司股份100%质押，相关事项已引起监管机构关注，后续补偿款能否足额、及时支付存在不确定性，敬请投资者充分关注相关风险。

问题1：

你公司定期报告显示，你公司2025年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（以下简称扣非后净利润）为-20,871.92万元，亏损较2024年度增加74.81%。公司2026年第一季度扣非后净利润为-2,029.21万元，亏损较2025年一季度增加6.43%。2025年资源回收及综合利用业务毛利率为-2.20%，2024年该业务毛利率为11.13%；土壤修复运营服务业务毛利率为-15.03%。你公司主营业务持续亏损，基本面持续恶化。请你公司：

（1）说明在精铟等产品价格上涨背景下，资源回收及综合利用业务毛利率为负且同比大幅下滑的具体原因，说明2025全年、2026年一季度扣非后归母净利润为负数且亏损幅度扩大的原因。结合上述情况充分提示公司股票价格与公司基本面严重背离的风险。

公司回复：

1）2025年度资源回收及综合利用业务毛利率转负、同比大幅下滑具体原因

2025年度，公司资源回收及综合利用业务整体毛利率为-2.20%，较2024年度11.13%大幅下滑并由盈转亏。2024年度和2025年度，公司资源回收及综合利用业务收入结构具体如下：

产品收入构成	2024年收入金额（万元）	2024年毛利率	2025年收入金额（万元）	2025年毛利率	2025年销量	毛利率变动
自产精铟	26,176.73	10.50%	25,812.15	-1.83%	113,330.92千克	-12.33%
精铟贸易	4,682.27	29.04%	4,530.97	26.17%	20,000.00千克	-2.87%
粗铟收入	484.81	-136.56%	1,533.63	-14.52%	6,631.23千克	122.04%
锗精矿			1,028.52	-6.78%	1,336.14千克	-6.78%
锌锭收入	928.97	10.00%	9,166.09	-7.94%	4,635.26吨	-17.94%
委托加工-精铟	34.43	59.10%	432.96	35.99%	75,670.16千克	-23.12%
其他产品收入	2,233.40	12.76%	3,546.59	-2.43%		-15.19%
合计	34,540.61	11.13%	46,050.91	-2.20%		-13.33%

注：2025年云南业胜环境资源科技有限公司（以下简称“云南业胜”）自产精铟产品121,479.13千克，委托加工精铟75,670.16千克，贵州省宏泰伟业冶化有限责任公司（以下简称“贵州宏泰”）自产粗铟6,631.23千克。

自产精铟产品：

精铟生产分为外购粗铟提纯、固危废原料提铟两种业务模式，2025年自产精铟业务毛利率为-1.83%。上年同期自产精铟实现销售收入26,176.73万元，毛利率10.50%，同比下降12.33%。

自产精铟业务毛利率下滑为主要原因，具体情况如下：

外购粗铟提纯精铟业务：2025年实现营业收入22,878.04万元，对应毛利率-1.56%；公司刚完成重整两年多且资金有限，因此2025年主要通过采购粗铟提纯为4N5精铟对外销售，业务增值较低，上游粗铟原料目前主要依赖从外部采购。本年度公司外购粗铟153,219.17千克，平均采购单价（不含税）2,172.30元/千克，2025年公司精铟产品平均销售单价（不含税）为2,277.59元/千克，平均销售成本2,313.08元/千克，单一环节的附加值较低，受粗铟原料价格波动影响较大，固定成本分摊压力大，处于亏损状态。

2024年外购粗铟提纯精铟业务，实现提纯精铟销量为110,869.64千克，平均销售单价（不含税）2,337.53元/千克，销售收入为25,916.09万元，对应毛利率10.57%。外购粗铟121,456.54千克，平均采购单价（不含税）2,132.09元/千克。2024年购买原材料价格低，销售时价格高，差价高，毛利率高。

固危废原料提铟业务：2025年从含锌铟固危废自产粗铟15,583.96千克，生产成本为2,253.26元/千克；粗铟进一步提纯精铟产品平均销售成本（不含税）为2,404.42元/千克，平均销售单价（不含税）为2,277.59元/千克，实现营业收入2,934.11万元，对应毛利率-5.57%。这部分生产涵盖了湿法脱杂、粗铟制备、精铟提纯等较多流程，业务增值高于单一提纯环节，但公司目前的生产规模还比较小，且2025年拥有这部分业务的云南业胜、贵州宏泰主要处于破产重整后复产、设备技改、人机磨合阶段，开工率偏低，固定成本无法有效摊薄，单位生产成本偏高，环保改造、运维投入大，未能形成规模效应，处于亏损状态。

2024年从含铟固危废自产精铟业务，销售数量为1,115.04千克，平均销售单价（不含税）为2,337.53元/千克，实现销售收入260.64万元，平均单位销售成本（不含税）为2,262.26元/千克，对应毛利率3.22%。

（下转B048版）