

证券代码：002340

证券简称：格林美

格林美股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：20260508

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他
参与单位名称及人员姓名	深研资本：卢日鑫；瑞业资产：束佳黛；汇信得基金：余文龙；涵崧基金：范尊武；光影资本：林煜轩；优美利投资：何芳；瀚鑫基金：梁纯杰；赞道基金：覃前、董瑶；证金投资：李强；亿方富投资：陈健富；坚石资产：刘靖；米聚资本：冯政伟；汇杰投资：王礼明；东方财富证券：康卫荣；量度资本：罗涛；兴全基金：孟维维；博时基金：蔡滨；西部证券：刘小龙；广发证券：黄华栋；华鑫证券：黎江涛；Y2 Capital：萧小川；上海证券报：覃秘、陈浩；深圳特区报：钟智维；易诚财经：黄仁江、张云；招商证券：王巍以及通过“全景路演”网络平台线上参与公司2025年度业绩说明会的网上投资者。
时间	2026年5月8日 15:00-17:00
地点	格林美股份有限公司会议室、印尼青美邦新能源材料有限公司会议室以及“全景路演”网络平台（ https://ir.p5w.net ）
上市公司接待人员姓名	1、公司董事长、总经理：许开华先生 2、公司董事、常务副总经理：周波先生 3、公司董事、高级副总经理、董事会秘书：潘骅先生 4、公司独立董事：汤胜先生 5、公司高级副总经理、中央研究院院长：张坤先生 6、公司高级副总经理、财务总监：穆猛刚先生 7、公司高级副总经理、海外市场负责人：蒋淼先生 8、公司高级副总经理、资金负责人：娄会友先生 9、公司高级副总经理、青美邦总经理：彭亚光先生 10、公司副总经理、三元正极材料负责人：陈玉君先生 11、公司副总经理、战略采购负责人：宋巍先生 12、公司副总经理、国内市场负责人：董跃斌先生

<p>投资者关系活动主要内容介绍</p>	<p>公司管理层主要与投资者交流了公司 2025 年度经营情况及未来发展规划、公司技术创新、印尼镍资源项目等情况。</p> <p>投资者提问及公司回复情况如下：</p> <p>1、4 月份工信部发布“废旧动力电池回收新政”，咱们公司作为最大的锂电池回收企业，想请公司的管理层帮助解读一下政策对公司相关业务发展的影响？</p> <p>回复：感谢您的关注！4 月正式实施的新政，是我国动力电池回收行业从“规范化引导”走向“法治化强制监管”的里程碑。作为全球动力电池回收的领军企业，公司对这一政策的出台感到由衷的振奋。</p> <p>“车电一体报废”终结了行业乱象：新政明确了报废新能源汽车时应当带有动力电池，从源头上斩断了过去退役电池流向非法拆解网点的“灰色路径”，这也标志着“小作坊”靠高价抢货生存的时代正在彻底终结，退役电池将加速向具备合规处置能力的龙头企业集中。</p> <p>新政还强化了动力电池编码和溯源系统的法律效力，这意味着没有身份标识、无法追踪流向的电池将无法进入流通体系。早在 2023 年，格林美就积极推动并加入“数字电池护照”体系，通过“一池一码”技术，对回收的每一组电池包进行数字化编码，确保从回收端到再制造端的碳足迹可追溯。</p> <p>2、近期钨的价格涨了很多，一季度钨回收业务的利润表现也非常好，请问公司目前回收的钨是以什么产品形式对外出售，公司的钨回收技术与行业相比有哪些领先优势？</p> <p>回复：感谢您的关注！2026 年第一季度，钨金属价格在全球供应偏紧与战略价值重估的驱动下出现了显著上涨，公司作为全球最大的钨回收企业，充分受益于这一行业红利。公司钨资源业务主流产品由原先的仲钨酸铵 APT 等基础中间品向高附加值的碳化钨粉、高纯钨粉等高端下游品延伸，这也进一步抬升了钨回收业务的盈利能力。</p> <p>公司的钨回收技术在行业内处于“代差级”领先地位，曾荣获中国循环经济协会技术发明一等奖。以回收率为例，公司的钨资源回收率已经达到行业领先的 99%以上，可以高效处理各种成分复杂的钨废料及尾渣；但是行业平均水平仅有 95%左右，且往往只能处理高品位的废合金。同时，公司钨回收业务实现了“回收制造一体化”，循环再造产品的纯度与物理特性足以媲美原矿生产的顶级产品。</p> <p>3、高压酸浸技术作为低碳、低成本的镍资源提取技术，被全球广泛认可与关注，关于高压酸浸技术产生的尾矿，现在更多是以堆矿的形式处理，想请问未来是否会有更好的尾矿处理方案？</p> <p>回复：感谢您的关注！作为技术领军者，公司非常清晰地认识到：“没有绿色处理的尾矿，就没有真正绿色的镍。”目前尾矿库仍是最</p>
----------------------	---

主流的尾矿处理方案，针对现有尾矿库，公司采取高标准建设、高标准运行、高标准监管，会以“0事故”的标准坚决执行。公司已与恩菲达成了合作协议，恩菲将配合公司进行尾渣库建设标准升级、安全性升级。同时，公司正推进智能填埋、电动化填埋、自动化无人尾渣填埋，以实现更加高效、安全的尾矿处理。

在研发方面，公司在开发尾渣利用技术，高效提取资源，减少尾渣填埋量，并采用更加高效的压滤系统将尾矿含水率进一步降低。未来的终极尾矿处理方案是“取之于山，还之于山”，公司正致力于开发中和改性技术，将尾矿彻底中和并脱毒处理后，回填至已经采空的矿坑中，并将回填后的尾矿转化为适宜植被生长的“人工土壤”，通过森林碳汇实现园区的零碳甚至负碳运营。

4、想请公司多分享一些超高镍材料、固态电池材料在产品开发、行业发展等方向的信息。此外，公司在正极材料方向也有非常积极的布局，请问公司正极业务是否也针对固态电池风口做了清晰规划与产能储备？

回复：感谢您的关注！1）在超高镍材料领域，公司已形成以9系超高镍三元/四元前驱体为核心的产品矩阵，其中新一代9系核壳结构超高镍前驱体已实现量产与批量供货，产品已批量供应头部电池企业，广泛适配高能量密度液态电池及下一代固态电池技术路线。2）公司自2019年起前瞻性布局固态电池材料领域，构建了覆盖高镍、超高镍及富锂锰基三条核心技术路线的完整研发体系，应用场景覆盖无人机、人形机器人等高端场景，并正加速向eVTOL飞行汽车、新能源汽车领域拓展。3）公司与孙学良院士团队深度合作，开发适配卤化物、硫化物等不同电解质体系的固态电池正极材料。

5、公司在推进港股上市，请问港股上市对公司有哪些积极影响？公司希望依托本次上市，强化发展哪些业务布局？

回复：感谢您的关注！推进香港H股上市是格林美“资本全球化”战略的重要一步，能够实现公司治理与资本结构的全面国际化，降低负债率，补充运营资金，是公司成长为“全球一流的绿色产业集团”的合规提升。

本次拟募集到的资金，公司将用于提升公司荆门生产基地的在关键金属资源及锂离子电池回收业务方面的产能、加强公司的全球研发及技术创新能力、扩大公司在关键金属资源领域的下游产业链等方向。

6、格林美2025年报披露，公司产品不仅卖给了丰田，还打入了人形机器人公司的供应链！这给了市场很大的想象空间，请进行量化分析。

回复：感谢您的关注！2025年，公司正极材料历史性突破人形机器人应用场景与日本市场，进入丰田产业链，与丰田研究总院建立战

略合作，构建“资源—材料—回收”的新能源全生命周期价值链，深度推进与丰田汽车供应链的合作。

7、公司印尼青美邦等镍资源项目已陆续投产，市场高度关注其盈利情况。请问：1) 目前印尼项目的实际产能利用率、成本构成及单吨盈利水平如何？2) 预计何时能对公司整体净利润产生显著贡献（例如贡献占比超过 20%）？3) 在印尼政局、出口政策等多变环境下，公司有哪些风险对冲措施？

回复：感谢您的关注！1) 公司印尼项目满负荷运行，为完成全年出货目标打下坚实基础。2) 印尼政策调整对湿法工艺整体成本影响较小，因公司湿法工艺（HPAL）使用的是低品位红土镍矿，原料来源广且成本较低。凭借技术创新与经验积累，公司已将吨镍成本维持在行业领先水平，此外，近期 LME 镍价格上涨，有利于推动成本传导至下游；同时，公司已通过引入多家优质矿主战略入股及签署长期保供协议，建立了稳固的战略合作伙伴关系，能够充分保障印尼镍资源项目的生产需求与成本优势；未来，公司将根据产业发展需求，持续夯实镍资源新能源全产业链，进一步巩固公司在红土镍矿绿色开发领域的领先地位。

8、近期碳酸锂大幅涨价的情况下，贵公司三元正极材料涨价了吗？公司有什么方案应对原材料大幅涨价对业绩的影响？

回复：感谢您的关注！公司产品价格会随着市场价格的波动而进行调整。公司生产三元正极材料需要的碳酸锂一部分来自公司自有回收渠道，因此有利于降低成本；另一部分来自市场化采购，公司通过加强采购管理、优化采购节奏、拓展多元化采购渠道、合理安排库存等方式积极应对采购成本的上涨，保障合理的利润空间。

9、请问公司在韩国投资的情况？

回复：感谢您的关注！公司在韩国的投资主要是紧邻关键客户与核心市场，公司与韩国 ECOPRO 合资建设了三元正极材料生产制造中心以及动力电池回收处理中心，有利于提升客户粘性，更好的把握全球市场需求，其中三元正极材料生产制造主体 ECOPRO MATERIALS CO., LTD.已于 2023 年 11 月在韩国上市，为公司获得了良好的投资收益。

10、QMB 项目股权只有 55%了，请问是什么时候从 63%调整成 55%的，该事项是否经过股东大会讨论？

回复：感谢您的关注！公司一直为 QMB 项目的控股股东，公司根据发展战略、业务需求以及 QMB 项目融资需求等出售青美邦少量股权事项对公司影响较小，该事项未达到股东会审议标准。通过引入战略投资人，有利于优化公司及 QMB 财务结构，通过组合资源、技术和资本，有利于推动 QMB 业务发展，形成公司在新一轮竞争中的

发展优势，符合公司以及广大投资者利益。

11、2025 年年报中业务板块的分类以及排序较 2024 年有很大的区别。新能源电池材料从去年的第一被调整到了今年的最后。而三元前驱体 2025 年出货量同比下降超过 20%，2026 年第一季度镍钴前驱体（三元前驱体和四氧化三钴）出货量更是同比下降 40%。而行业数据都是同比增长的。请问出货量大幅下降的原因是什么？另外，这是不是意味着贵司将更多资源放在了关键金属的提取和回收业务板块？

回复：感谢您的关注！2025 年以来，公司对新能源电池材料制造业务实施产品结构与客户质量大调整，增量高端产品销售，减量一般性产品销售，提质增效，其中高镍产品及高电压前驱体产品占总出货量的 90%以上。同时，2025 年公司关键金属的提取与回收业务实现大幅增长，印尼镍资源项目镍金属出货超 110,839 吨（含参股产能），同比增长 114%；战略金属钴回收量超过 1.5 万吨，同比增长约 48%，超过中国原钴开采量的 5 倍；公司回收钨资源出货量达到 7,266 吨，同比增长 12%，推动公司销售与业绩创历史新高，迈向增量新通道。

12、公司基本面和经营情况一直很稳健，业绩也保持良好，但近期股价表现与公司内在价值不太匹配。想请问公司是否关注到二级市场股价与基本面背离的情况，未来在市值管理、投资者沟通、分红回购、长期价值传递等方面，有哪些具体规划？

回复：感谢您的关注！公司一直重视并持续关注公司市值表现，并制定了《市值管理制度》，积极通过业绩增长、加强与投资者的沟通、股份回购、现金分红等方式提升公司价值，回报投资者。1) 2025 年，公司实现营业收入 371.24 亿元，同比增长 11.82%；实现归属于上市公司股东的净利润 15.80 亿元，同比增长 54.87%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 13.66 亿元，同比增长 5.87%；经营活动产生的现金流量净额 37.83 亿元，同比增长 23.82%。2) 公司不断创新与投资者交流方式，开展全球投资者走进核心园区的活动，让全球投资者深入了解公司生产经营情况和战略发展规划，积极提升公司价值，保护好全球投资者权益。3) 2025 年公司完成一轮股份回购，回购金额达 1.37 亿元，部分回购股份已完成注销，有效提升公司价值。4) 公司连续十二年进行现金分红，2025 年度现金分红金额预计为 4.84 亿元，约占公司 2025 年度经审计净利润的 30.60%，积极落实打造“长期、稳定、可持续”的股东价值回报机制，持续增强广大投资者的获得感。

13、对未来金属镍的价格信心满满，那么可否考虑尽快收购一些上游的镍矿资源？

回复：感谢您的关注！公司一直重视股东的意见与建议，并会根据市场情况和公司战略规划做出合理的决策，积极回报股东。

14、市场份额逐步下降，是否有新的措施或者方式弥补，扩大市场份额？

回复：感谢您的关注！近年来，公司核心产品市占率一直维持在行业前列，公司高镍三元前驱体、四氧化三钴出货量稳居全球市场前二，公司 MHP 权益产量位居全球前三。同时，公司通过持续创新和战略举措巩固并扩大市场份额，主要措施包括：1) 技术创新突破：2025 年，公司推出全球首款超高镍 9 系三元核壳前驱体和四元核壳前驱体，并实现量产，锁定欧洲高端市场，成为全球唯一具备核壳前驱体量产能力的企业；同时，突破钠电聚阴离子前驱体技术瓶颈，实现高压实高容量材料制备，核心指标达全球先进水平，抢占新能源材料高端赛道。2) 产能与效率提升：青美邦 HPAL 项目镍金属年产能达 15 万吨（全球前三），镍资源竞争力与影响力进入全球级；动力电池回收技术实现镍钴锰一步共萃，综合生产成本降低 30%以上，锂回收率 > 96.5%，提升资源利用效率和市场竞争力。3) 全球合作与联盟：2025 年公司举行全球供应商大会，与 120 家供应商建立联盟，应对全球贸易挑战；同时，与加拿大两院院士孙学良团队战略合作，聚焦固态电池材料研发，推动技术产业化。4) 知识产权与市场拓展：截至 2025 年底，公司累计申请专利 6,200 件，主导/参与标准 630 项，同比增长 15%，覆盖新能源材料、资源回收等核心领域，支撑产品出海；2026 年第一季度，营收同比增长 5.12%，净利润增长 2.18%，显示市场稳固。5) 未来公司将继续通过创新驱动和全球合作，扩大市场份额，服务国家竞争力！

15、请问印尼湿法镍产能恢复情况？现在产能多少？如何对冲硫磺、矿石等成本压力？

回复：感谢您的关注！1) 2026 年 4 月，公司镍资源产能已全面恢复，为完成全年出货目标打下坚实基础。2) 公司建有 15 万金吨/年镍钴中间品（MHP）产能（其中控股产能为 9 万金吨镍/年，参股产能为 6 万金吨镍/年）。3) 公司已通过多重机制保障印尼镍资源项目的稳定生产：一方面，公司已前瞻性布局多元化的供应链体系，并且已与供应商签署长期保供协议，价格相对稳定，公司硫磺有安全库存，可满足生产规划；另一方面，公司持续通过技术升级、规模效益、管理升级等降低 MHP 生产成本，保障产品利润空间。

16、请问，在降低负债率方面，2026 年除了香港上市，有没有考虑发行可转债或者定向增发的方式筹资？

回复：感谢您的关注！2026 年，公司将持续优化资本结构，降低负债率，如有相关融资事项，公司将严格按照规定履行信息披露义务，请关注公司公告。

17、金属价格上升，同行业的公司业绩增长明显，但是贵公司业

绩并没有明显提升是何原因？

回复：感谢您的关注！2025 年以来，在全球行业竞争与挑战中，公司关键金属的提取与回收、动力锂电池循环利用与新能源电池材料业务持续助力公司业绩实现增长，谢谢！

18、超高镍在无人机的应用是只提供材料还是直接提供电池产品？

回复：感谢您的关注！公司超高镍产品在无人机的应用是提供材料。

19、公司预计什么时期港股上市？

回复：感谢您的关注！公司赴港上市工作正有序推进中。公司将依据相关法律法规的规定，根据本次发行上市的后续进展情况及时履行信息披露义务，敬请关注公司公告。

20、格林美一季报显示回收钨的出货量为 1880 吨，相比去年同期出货量 2230 吨有所下降。请问在今年钨价暴涨的背景下公司出货量下降的原因是什么？根据一季报收入和出货量计算的钨单价也远远低于市场价格，请问公司销售钨的定价依据是什么？

回复：感谢您的关注！1) 2026 年，钨行情暴涨，钨价处于市场高位，导致下游市场补货谨慎，需求下滑；同时，也会带着应用替代，导致下游钨的消费量下滑。2) 公司 2026 年第一季度出货的订单主要为 2025 年第四季度接的订单，非 2026 年第一季度的当期行情价格，因此根据 2026 年第一季度报告收入和出货量计算的钨单价与当前市场价格不匹配。3) 公司销售钨产品定价主要是根据市场行情进行定价。

21、根据一季度报披露，2026 年 Q1 的财务费用支出已接近 2025 全年的 40%，同期增幅高达 144%，原因是债务规模激增及汇率及汇兑损失。请问后续在汇率风险方面有哪些应对措施？

回复：感谢您的关注！2026 年第一季度受汇率波动、外币资产负债敞口等因素影响，公司产生一定的汇率损失。公司已根据实际业务需求开展外汇风险管理，后续将继续结合订单、回款和付款安排，动态优化外汇敞口管理，降低汇率波动对经营业绩的影响。

22、公司分红怎么样？

回复：感谢您的关注！公司连续十二年进行现金分红，2025 年公司持续贯彻“以投资者为本”的上市公司发展理念，先后实施股票回购、现金分红。2024 年度现金分红金额为 3.37 亿元，约占公司 2024 年度经审计净利润的 33%；2025 年度计划现金分红金额为 4.84 亿元，并计划开展 2026 年度中期分红，捍卫公司对投资者回报的决心。

23、公司 2026 年 1 季报营收和利润增长率远低于同行业，前三大影响因素是什么？公司 2026 年的资产负债率计划控制在什么水平？

回复：感谢您的关注！2026 年 2 月下旬，公司控股的印尼青美

邦位于印尼 IMIP 的临时渣库堆放区因暴雨引起的山体滑坡而发生一起外包商的生产事故，导致公司第一季度部分镍资源产能受到阶段性影响。在消除事故影响的同时，适逢印尼斋月，公司利用斋月及开斋节假期（相当于中国春节假期）对产线有序进行常规例行的年度检修，提升生产设施的安全防护等级，同时以高标准抢建了永久性渣库，为后续达产、稳产与超产运行提供坚实保障。2026 年 4 月，公司镍资源产能已全面恢复，为完成全年出货目标打下坚实基础。公司 2026 年将持续优化资本结构，依托 H 股上市完善融资布局，降低资产负债率，保持财务结构稳健可控。

24、贵司现金及现金等价物一直以来都很紧，2025 年底仅有约 51.8 亿元，而另一边仅一年内到期的非流动负债就高达 90.6 亿元，这说明贵司流动性非常紧张，完全依赖银行借款维持日常运营。在这种情况下，年报显示，2025 年贵司仍动用超过 1 亿元的资金购买了境外股票，虽然这个股票在 25 年涨了，也给贵司带来了账面上的投资收益，但请问为什么在流动性如此紧张的情况下，贵司仍动用大额资金进行高风险证券投资？

回复：感谢您的关注！公司本次对外证券投资主要是基于绑定产业链上游战略合作伙伴所进行的投资，同时合理利用自有闲置资金，进一步提升了资金的使用效率。本次投资在风险可控、不影响主业正常经营及债务履约的前提下，显著提升公司资产收益水平，形成良好的投资回报。我们将持续关注该公司的经营发展和市场环境变化，定期评估投资价值，严控投资风险。

25、自中东冲突以来，贵司印尼镍湿法冶炼的关键原材料硫磺价格已经涨到一千美金每吨，另外叠加最近印尼镍矿计价方式的改变，国贸期货研报显示 MHP 折钴后成本约 1.8 万美元/金属吨，已经非常接近现在的镍价了。华友钴业最近也公告，印尼子公司因为硫磺价格大幅上涨而进行停机检修。请问 1) 贵司目前硫磺库存、供应是否充足？是否也有停产计划？2) 研报测算的 MHP 成本是否合理可信？3) 青美邦是否已经亏损？

回复：感谢您的关注！公司已通过多重机制保障印尼镍资源项目的稳定生产：一方面，公司已前瞻性布局多元化的供应链体系，并且已与供应商签署长期保供协议，价格相对稳定，公司硫磺有安全库存，可满足生产规划；另一方面，公司持续通过技术升级、规模效益、管理升级等降低 MHP 生产成本，保障产品利润空间。目前青美邦生产经营正常，具体经营情况请关注公司定期报告，谢谢！

26、请问，2025 年公司动力电池回收量同比大幅增长，2026 年一季度回收量、三元前驱体出货量情况如何？全年动力电池回收业务的产能释放、市占率提升目标？

	<p>回复：感谢您的关注！2026年第一季度，公司动力电池回收15,076吨，同比增长40%，延续高速增长，展示广阔回收前景；公司镍钴前驱体出货3.5万余吨，继续调整产品结构与下游客户质量，提质保量，关键金属积蓄势能。公司在中国建成的6个动力锂电池回收工厂覆盖珠三角、长三角、京津冀、华中区域，全部列入工信部白名单，年消纳处理中国10%的退役锂电池。2026年，公司动力电池回收目标为8万吨。</p> <p>27、欧盟在未来将对锂电池材料回收料比例有所要求，请问公司现在新能源材料中有多少比例的镍钴是来自于回收的，到2030年这个比例大概会提升到多少？长期来看，相关政策对于公司新能源材料产品的市场开拓有哪些积极影响？</p> <p>回复：感谢您的关注！公司新能源材料原材料中回收的镍钴占比居行业领先水平，且持续提升，已满足核心海外市场对于原材料回收比例的要求。公司将回收的镍钴等金属大规模引入新能源材料制造，有助于公司充分满足海外市场政策需求、快速抢占海外市场机遇，彰显公司ESG价值！</p>
附件清单（如有）	无
日期	2026年5月8日