

2025 年 06 月 18-20 日 - 广东省佛山市、惠州市、深圳市

通惠期货研发部

李英杰

从业编号: F03115367

投资咨询: Z0019145

手机: 18516056442

liyingjie@thqh.com.cn

孙皓

从业编号: F03118712

投资咨询: Z0019405

sunhao@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn

一、行程与拜访对象简介

6 月 18 日-20 日的调研行程拜访位于广东省佛山市的回收企业 C、位于惠州市的梯次利用企业 D、E 以及位于深圳市的回收企业 F。

企业	简介
回收企业 C	回收企业 C 成立于 2005 年，总部位于广东省佛山市，是国内某电池企业的子公司，专注于电池回收、资源再生及材料研发。国内与东南亚现有多个回收基地。
梯次利用企业 D	梯次利用企业 D 成立于 2022 年，主营业务聚焦于废旧锂离子电池再生利用，核心项目已纳入广东省 2024 年重点建设项目。
梯次利用企业 E	梯次利用企业 E 成立于 2018 年，年废旧电池处理能力 6 万吨，持有国家工信部颁发的“梯次利用白名单”和“再生利用白名单”双资质。
回收企业 F	回收企业 F 总部及研发中心位于深圳，在江苏、广东、江西等地设有大型回收处理基地，年处理废旧动力电池能力超过 10 万吨，镍钴锰等金属年产量超万吨级。



二、调研访谈纪要

回收企业 C:

一) **低锂价压缩磷酸铁锂回收生存空间，进口黑粉存在合作意愿。**回收企业 C 是电池生产企业的子公司，其生产的三元锂与磷酸铁锂全部主供母公司；回收企业 C 的拆车厂产能不足以满足其回收产能，主要的废料来源还是厂废为主，合作拆车件也会有，整体上没有固定的完整废料供应体系。三元材料因为镍钴等金属当前位于高位，尚有一定的回收利润，但是磷酸铁锂只能回收磷酸铁和碳酸锂，低位运作的市场价格是磷酸铁锂的回收料生存空间非常小。

目前国内已经基本确定会开放海外黑粉的进口业务，之前海外黑粉被划分为“危废”，一直无法进口，据悉将在 7 月开始放开进口；不过进口黑粉的要求还是很高的，欧美打粉工艺较为粗放，想要直接进口还需要在东南亚地区对黑粉进行初步的除杂、提炼，以满足进口规定。回收企业 C 对进口黑粉表达出了明确的合作意愿，不过我们从别家渠道了解到，初始阶段或选取 2-3 家回收企业作为试点。

二) **公司定位仍旧是对新能源出海的赋能。**当前回收企业 C 的正极材料主供其母公司，碳酸锂未来会外销，但是现在不会；欧洲对进口新能源汽车使用的电池有强制的回收镍钴锂材料使用比例，且未来还将提高比例要求。回收企业 C 的碳酸锂除了再生外，也有矿石碳酸锂的产线，后续会选择外销一部分矿石碳酸锂，置换采购成回料碳酸锂，以实现其母公司电池的出海需求。

梯次利用企业 D & E:

一) **商用车为主要来源，梯次利用有完整追踪体系；国内低端、低强度需求及非洲市场是当前梯次利用产品的主要流向。**梯次利用企业 D 的梯次筛选车间内，摆放着统一批次的电动公交车报废电池，测试车间内也为统一的某型号电池，梯次利用企业 E 体量大一点的型号也来自国内头部企业；对于梯次利用，必须使用同一厂家、同一型号的废旧电池，同是在梯次利用的过程中，需要先对电池来源进行溯源，出售后还需要对流向进行登记，全流程信息均需要同步至工信部。

而分好容量重新组装好的电池，目标流向仍旧是低端市场，国内仍是二轮、三轮车等低端、低强度需求为主，前期有出现梯次电池起火事故，但基本确定是不正规厂家生产的无法溯源电池，对正规厂家的影响有限。同时非洲也是梯次利用电池的主要消费市场，非洲尼日利亚等国家利用梯次电池生产的 48V 或 100V 以内的家储类产品需求较大。

二) **定价主观性较强，对经验要求较高。**对于报废电池回收的定价，没有一个统一的标准，在回收时，影响定价的因素有：品牌、行驶里程、容量、外形尺寸、材料等，回收人在了解到上述参数的数据后，便可估算出一个合理的回收价格，分容后，梯次电池还是以原厂家的名义标签出售。

回收企业 F

一) **C 端废旧新能源汽车将是后期重点竞争领域。**回收企业 F 现有江门、常州两个生



产基地，该布局也是得益于新能源汽车最初的发祥地，即珠三角与长三角。现在的回收严重依赖第三方机构，且大多是与营运车辆公司的合作，高度集中在B端，但是所谓的报废潮，未来更多是个人产权的新能源汽车的报废需求，这部分产权量大且分散，回收难度大，后续的重要竞争领域就将是这部分。

二) **废旧电池的冶炼成本低，专注回收领域更有利于赋能新能源出海。**梯次利用虽有事故，但也存在一定市场，使用强度不高，性能要求不高的需求是未来可以开发梯次利用的挖掘点，同时佐以市场的安全监管。废旧电池的处理及回收冶炼成本，相比于矿石原料碳酸锂一定是都很多的，现在难的是废旧电池或黑粉的原料采购价太高。

回收企业 F 是一家专注于回收料碳酸锂生产的企业，这也是出于对新能源产品出海，尤其是对欧洲出海产品的考虑；如果一家工厂同时拥有回收料和矿石料碳酸锂生产线，那其生产的碳酸锂在欧洲相关部门作原料来源穿透调查时是缺乏说服力的，而回收企业 F 单一路线的市场策略就避免了这一问题。

分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户,不构成客户私人咨询建议。本公司不确保本报告充分考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。

在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责。

若本报告的接收人非本公司的客户,应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

咨询热线: 021-68864915

地址: 上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 7 楼

邮编: 200120

电话: 021-68864685 传真: 021-68866985

