

证券代码：600378

证券简称：昊华科技

昊华化工科技集团股份有限公司

机构投资者调研记录

(2025 年 2 月 1 日-2025 年 4 月 9 日)

1. 调研时间：2025 年 2 月 1 日-2025 年 4 月 9 日
2. 调研地点：北京、杭州及线上
3. 调研形式：现场调研、线上交流
4. 机构名称：中金公司、华泰证券、长江证券、南方基金、银华基金、远信投资、汐泰投资、天弘基金、格林基金、山西证券、恒安标准人寿、京管泰富基金、贝莱德基金、工银瑞信基金、建信投资、中国人寿、鹏华基金、红筹投资、太保资产、兴业证券、中金资管、易方达基金、景顺长城基金、信达证券、弘华基金、淡水泉基金、申万宏源证券、天风证券、申万投资、中信证券、大成基金、富国基金、开源证券、国寿安保基金
5. 公司接待人员：董事会秘书、证券事务代表、职能部门相关人员
6. 主要内容记录

(所有调研活动均不涉及未公开披露的重大信息)

(1) 公司简介

昊华化工科技集团股份有限公司(证券简称：昊华科技，证券代码：600378)主要从事高端氟材料、电子化学品、高

端制造化工材料的研发与生产，以及提供绿色低碳整体解决方案的碳减排业务。公司始终把“致力成为中国先进化工材料行业引领者，持续为人类品质生活提升和技术进步作贡献”作为公司的发展战略和发展愿景；把“科技引领，创新驱动，追求卓越”作为公司的发展理念，持续推进公司高质量发展。公司战略定位清晰、核心产业明确、拳头产品过硬、执行团队高效、经营发展稳健，自 2018 年重大资产重组整合至 2023 年，公司营业收入复合增长率为 13.4%，归母净利润复合增长率 11.4%。2024 年，公司圆满通过发行股份及募集配套资金完成对中化蓝天的收购，实现氟化工全产业链整合，产能跃居全球第二，形成覆盖含氟聚合物、氟碳化学品、锂电材料的全产业链闭环。

公司将借助自身雄厚的科研底蕴和研发实力，立足培育和发展新质生产力，围绕三个聚焦“一是聚焦主责主业，打造拳头产品；二是聚焦科技创新，加大研发力度；三是聚焦人才队伍建设，做好人才支撑保障”，全力打造“科技昊华”。

（2）主要问答

问题 1：重组整合中化蓝天后，公司在业务开展方面取得哪些具体成效？

答：2025 年 1 月，昊华科技重大资产重组项目顺利完成募集配套资金新增股份上市，交易规模 72.44 亿元，募集配套资金规模 45 亿元，系 2024 年至今 A 股配套融资规模最大的重大资产重组项目。通过重组整合中化蓝天，公司达成氟

化工业务的结构优化和资源整合，有效实现“1+1>2”的整合效果，在业务协同、技术转化、市场拓展及管理优化等方面取得显著成效。业务协同方面，昊华科技将新增多种氟化工产品线，同时与中化蓝天共有的氟化工产品 PVDF 等将形成规模优势，也将借助中化蓝天进入锂电池、汽车、空调、医药农药等高端氟材料供应领域，延伸服务范围，提升市场占有率；技术协同方面，昊华科技联合中化蓝天所属浙化院成立中国中化氟化工研究院，实现共同研发促进科研实力提升；市场与渠道方面，公司借助中化蓝天海外渠道，实现覆盖 50 余国的全球布局，并以“金冷”制冷剂、“昊华气体”电子特气等知名产品形成高端氟材料品牌矩阵集群；管理优化方面，公司通过氟化工业务一体化协同，统筹研发、生产及销售。本次交易的顺利完成，助推昊华科技向中国先进化工材料引领者迈进，成功打造央国企改革标杆。

问题 2：公司各重点项目建设进展如何？

答：公司通过收购中化蓝天实现研发、技术、工程资源整合，各重点项目建设按计划有序推进：西南电子特种气体项目开展土建施工；10 万条/年民航轮胎项目和清洁能源催化材料产业化基地项目已完成工程建设和试生产工作；1000 吨/年全氟烯烃项目开展试生产工作；2.6 万吨/年高性能有机氟材料项目建成投产；46600 吨/年专用新材料项目和相关原材料产业化能力建设项目开展土建及安装施工、试生产准备等工作。

问题 3：全球高温天气对贵公司制冷剂产品需求会有何影响？公司制冷剂产品是否销往国外？

答：制冷剂按用户类别可分为原厂配套和售后维修两类，原厂配套主要面对汽车、空调等生产厂家，用户需求受天气因素影响较小；售后维修用户的制冷剂需求受季节影响较大，高温天气对售后维修行业有一定的正向影响。通过收购中化蓝天，公司有效实现氟化工业务的结构优化和资源整合，制冷剂生产规模居于全球前列，通过整合中化蓝天的海外渠道为全球 50 多个国家和地区提供氟化学产品和解决方案，以高品质产品和服务，配套全球主要汽车、空调厂家。公司在欧美等发达国家和地区有成熟的营销服务网络，并积极布局“一带一路”等发展潜力大的地区，拉美、东南亚等新兴国家和地区是公司着重发展的市场方向。

问题 4：公司旗下有哪些制冷剂品牌？

答：昊华科技通过重组已形成以“金冷”为核心、覆盖全代际的制冷剂品牌矩阵，并依托技术迭代和全球渠道，持续扩大在环保制冷剂领域的领先优势。“金冷”品牌制冷剂生产规模目前居于全球前列，为全球 50 多个国家和地区提供氟化学产品和解决方案，以高品质产品和服务，配套全球主要汽车、空调厂家，并与厂家售后服务网点提供产品合作。

问题 5：目前公司第三代制冷剂与同行相比有何优势？

答：重组完成后，公司依托中昊晨光和浙化院两大科研平台近 70 年氟化工技术积累，实现产业链完整，达到产品线齐全，拥有较好的配额产品抗风险能力和综合竞争力，并通过整合中化蓝天的销售渠道与客户关系，与汽车、空调等终端工厂建立了长期稳定的合作关系，并拥有覆盖全国的售后服务网络，具备从技术到市场的全方位竞争力。

问题 6：公司在固态电池行业有何技术储备？

答：重组后，公司研发转化效率显著提升，技术储备覆盖材料研发至应用全链条，加速氟化工技术与新能源材料的融合，强化了在新能源领域的技术竞争力。公司长期跟踪固态电池的技术发展方向，在固态电池用粘结剂、聚合物电解质、硫化物/卤化物电解质降本工艺优化和设计优化方面具有一定积累。目前公司承担了浙江省“尖兵”专项，联合上下游企业共同推进固态电池及相关材料的技术进步和产业应用。

问题 7：公司是否生产远洋轮船防腐涂料？

答：公司所属海化院是专门从事海洋涂料、重防腐涂料、功能涂料及材料等研究、开发、生产及检测的科技型高新技术企业。2024 年完成了与北方涂料院的整合，产品实现海陆空服务领域的全面覆盖，“海建”和“佳联”等品牌的涂料及材料在交通运输、海洋工程、石油化工、通讯等领域得到了广泛应用。公司具备整船配套的能力，拥有远洋轮船防腐

涂料的技术和产品，远洋轮船也是公司推广的市场之一。

问题 8：公司在电子气体行业有何优势？所产高纯四氟化碳和六氟化硫产品市场竞争力如何？

答：公司所属昊华气体以延续 50 余年的技术积累和创新成果专注于配套电子信息产业，是国内特种气体行业内的技术领先企业，拥有国家重要的特种气体研究生产基地，主要产品有三氟化氮、四氟化碳、六氟化硫、六氟化钨、六氟丙烷、硒化氢、硫化氢、溴化氢等，总产能达万吨级，部分产品国内市场占有率高达 60%，产品主要应用于集成电路、平板显示和太阳能光伏等制造领域。叠加中化蓝天氟化工技术转化支撑，实现部分产品的成本优化与产能提升。

公司的高纯四氟化碳，采用先进制氟技术及立式高效氟化反应器，产品指标达到国际先进水平，产品广泛出口至欧美、东南亚等国家和地区；公司的超高纯六氟化硫在原有高纯六氟化硫产品基础上进一步升级，在国内平板显示等应用领域市场占有率超过 60%。

问题 9：公司是否有计划推出新一期股权激励计划？

答：公司聚焦高端氟材料、电子化学品、高端制造化工材料、碳减排“3+1”核心业务，致力成为中国先进化工材料行业引领者。在高端氟材料领域，公司发行股份购买中化

蓝天并募集配套资金的重大资产重组项目于 2024 年 6 月 20 日获得中国证监会注册批复，2024 年 7 月 18 日中化蓝天完成工商变更登记，成为昊华科技全资子公司。2025 年 1 月 13 日，昊华科技重大资产重组项目顺利完成募集配套资金新增股份上市。本次交易为新“国九条”出台后首个获批的重大资产重组项目，也是 2024 年新“国九条”出台后资本市场重组配套融资规模最大的项目，纳入了 2024 年 11 月上海证券交易所发布的《并购重组典型案例汇编》代表性案例，市场示范效应明显，标杆意义显著。为进一步推动业务整合、文化融合等相关工作，同时将管理层和核心员工的个人利益与公司的长远发展紧密结合，向市场和投资者传递公司对未来的信心和积极预期，公司有计划开展第二期股权激励工作，将视实际情况择机启动相关工作。公司将按照中国证监会、上海证券交易所对信息披露的要求披露公司相关信息，敬请关注公司公告。

问题 10：公司后续将如何开展相关工作，推动公司市值合理反应公司价值？

答：随着中化蓝天纳入公司业务版图，氟化工业务运营管理一体化落地实施，公司步入了一个稳健发展的新阶段，后续将重点从以下方面推动市值合理反映公司价值：

在经营管理方面，公司将继续诚实守信、聚焦主业、规

范运作、稳健经营，推动经营水平和发展质量持续提升，坚持内生式增长和外延式扩张两手抓，通过收购中化蓝天实现“1+1>2”的业务协同效果，不断打造战略好产品，强化产业链护城河，解放思想突破业务边界，大力培育和发展新质生产力，全力打造“科技昊华”。在价值传递方面，公司始终注重投资者关系管理工作，定期召开业绩说明会、组织投资者调研，并通过优化信息披露透明度，及时公布项目进展及技术突破，增强市场认同感，后续将继续努力提升投资者在促进企业发展过程中的参与度和体验感。

同时，公司十分重视市值管理相关工作，积极探索有效的市值管理举措。2025年2月公司正式发布《昊华科技市值管理制度》，进一步明确了公司市值管理工作的组织领导和责任落实机制，指导公司根据市场环境及公司实际情况，积极研判并综合运用股权激励、现金分红、回购、增持等多种方式强化市值管理，并通过重组配套募资优化资本结构投资者信心，努力推动公司市值合理反映公司价值，增强投资者对公司战略和长期投资价值的认同感。

通过上述措施，昊华科技旨在实现“内在价值提升”与“市场价值传递”双轮驱动，依托重组后的技术、产能及管理优势，推动市值进一步匹配“国内领先的先进化工材料解决方案提供商”定位。

问题 11：公司在生产过程中，是否实施了有效的环保技术以减少污染物排放、防治空气污染？

答：公司贯彻落实新发展理念，持续完善 ESG 管理体系，始终坚持把生态环境保护摆在公司发展全局的突出位置，所有生产装置按法规要求严格执行环保“三同时”审批，高标准执行企业环境保护管理。其中，工业废水主要通过生产企业厂区内配套的污水处理设施进行预处理达标后排入园区的污水处理厂。废气经过吸附、除尘、净化、中和等工艺处理达标后，通过排气筒高空排放。固体废弃物由所属企业集中收集、贮存，定期委托具有相应资质的处置单位依法合规处置。所属企业按照法律法规及地方政府的要求，采用在线监测或手工检测的方式，定期对各类污染物排放情况进行监测，确保达标排放。

截至目前，累计 8 家下属企业获评绿色工厂/绿色产品称号，公司 ESG 相关工作在 2024 年度 Wind ESG 评级中获评 A 级，获“国新杯·ESG 金牛奖央企五十强”。

问题 12：此次中美关税影响对公司业务冲击大吗？请结合公司业务板块，谈一谈公司业务情况？

答：此次中美关税影响不会对公司发展造成重大冲击和不利影响。近年来，公司对美出口收入仅占全部收入约 1.7%，自美进口物资金额占公司采购总金额约 0.7%，公司对美进出

口业务量占比较小。同时公司产业布局和核心业务主要销售市场和供应链均在国内，渠道畅通，不存在海外依赖；公司技术创新能力强，核心业务主要依靠自有知识产权产业化驱动，不会受制于人；公司已建立完善的风险防控和内部控制体系，具备化危为机的能力和储备。关税政策后续仍有较大不确定性，敬请持续关注政策和市场变化。

下一步，公司“3+1”核心业务发展将驶入快车道。在高端氟材料领域，中化蓝天依托浙化院、中昊晨光完备的科研创新体系，通过技术迭代升级加速科研成果转化，借助氟化工一体化产业链优势，不断提高在高端氟材料领域的市场份额。同时随着第四代制冷剂的推广使用，预计制冷剂产品仍会成为公司主要利润增长点之一；在电子化学品领域，随着国内电子产业的快速发展，整体电子化学品用量将上升，加之昊华气体投资项目建成投产，将提升电子化学品的市场供应能力，同时气体品类逐步丰富，将为昊华气体电子化学品业务发展带来增量；在高端制造化工材料领域，特品业务逐渐恢复向好，密封材料、特种涂料、民用航空轮胎等业务将加速国内市场推广应用；在碳减排领域，西南院依托变压吸附气体分离技术、工业排放气资源化利用、碳一化工、氢能、节能环保和专用催化剂研究开发与成果推广，将会在“双碳”战略背景下加速业务发展。

同时，公司对标行业头部企业，狠抓降本增效，专注练

好“内功”，以卓越运营体系为驱动，不断夯实管理基础，提高市场分析能力和营销数字化水平，深化内外部协同，努力把卓越运营能力打造成应对市场波动的“底气”，为社会和股东创造更大的价值。