

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

2025 年 9 月机构投资者调研记录

1. 调研时间：2025 年 9 月 1 日-2025 年 9 月 30 日
2. 调研地点：北京、线上
3. 调研形式：现场调研、线上交流
4. 机构名称：华泰保险资管、远策投资、国联安基金、中信资管、南方基金、东兴证券（自营）、中银基金、华夏基金、江信基金、太平养老、上海汐泰投资、开源证券、招商基金、上海利幄私募基金、睿郡资产、诺安基金、上海于翼资产、中庚基金、长城基金、长江证券、汇华理财有限公司（资管）、煜德投资、华鑫证券、国寿安保基金、中国国际金融、平安养老保险、上海途灵资产、兴银基金、中天证券、南京证券、上海明河投资、华宝信托、西部利得基金、招商信诺资产、浙商证券（自营）、前海开源基金、君茂资本、上海益昶资产、厦门财富管理顾问、西安瀑布资产、上海度势投资、上海原泽私募基金、申万菱信基金、财通资管、上海方物私募基金、汇丰晋信基金、正奇能源科技、山西证券、景顺长城基金、高腾国际、上海道翼投资、西南证券、招银理财、汐泰投资、天风证券、兴业证券
5. 公司接待人员：财务总监、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）坚持“科技引领，创新驱动，追求卓越”的发展理念，聚焦高端氟材料、电子化学品、高端制造化工材料和碳减排“3+1”核心主业，围绕把昊华科技打造成为国内领先、国际一流的创新型先进化工材料解决方案提供商的发展战略，持续推进公司高质量发展。2025 年上半年，公司上下一体推进党的建设和改革发展各项部署，统筹落实改革任务和生产经营各项工作，经营业绩取得较好成绩，运营质量不断提升、发展韧劲持续增强，超额完成了半年任务目标，实现营业收入 77.60 亿元，同比增长 19.45%，实现净利润 7.25 亿元，同比增长 29.68%。

（2）主要问答

问题 1：公司 2025 年上半年度总体经营业绩情况怎么样？各业务板块情况如何？

答：2025 年上半年，公司上下一体推进党的建设和改革发展各项部署，统筹落实改革任务和生产经营各项工作，经营业绩取得较好成绩，运营质量不断提升、发展韧劲持续增强，超额完成了半年任务目标。

报告期内，实现营业收入 77.60 亿元，同比增长 19.45%；

净利润 7.25 亿元，同比增长 29.68%。

分业务板块看，公司“3+1”业务板块均呈现出较好的增长态势。氟化工板块受氟碳化学品行情带动，整体表现较好，销售收入同比增长 24.99%，毛利同比增长 40.73%，毛利率同比提升 2.22pct。电子化学品板块在激烈的市场竞争下，努力以量补价，实现销售收入同比增长 17.49%，毛利同比增长 17.17%，毛利率维持稳定。高端制造化工材料板块受需求周期和政策性因素影响，部分产品价格出现下滑，公司以量补价，实现销售收入同比增长 7.22%。碳减排暨工程技术服务板块保持稳定增长，铜系、镍系催化剂均价同比分别上涨 9.9% 和 7.6%，整体板块收入同比增长 29.58%，毛利同比增长 11.64%。

问题 2：昊华科技 2025 年上半年度取得了哪些重要的科技成果？

答：2025 年上半年，公司关键核心技术攻关与产业化转化取得突破。六氟丁二烯千吨级装置实现提前投产，产出合格工业级产品，高纯产品制备放大研究中制得电子级样品；建成同位素富集气体 11BF_3 纯化吨级工程化装置，产出的电子级产品通过全球领先相关制造商的测试认证；研制的国产飞机 C919 子午线轮胎正式获得 CTSOA 批准书；高端涂料产品在“雪龙 2 号”极地科考船大面积涂装验证工作中性能表现优异；橡胶密封件装机配套“鲲龙”AG600 大型灭火/水上救援水陆两栖飞机；自主知识产权“低循环比宽温变换甲烷

化工艺”首次国产化应用，中标 20 亿标方/年煤制天然气甲烷化装置项目。

问题 3：昊华科技在最新一个年度的国务院国资委“科改行动”考评中成绩如何？

答：公司以实施“科改行动”为契机，围绕推动科技创新与产业创新深度融合、突出激发活力与压实责任统筹兼顾、深耕公司治理与市值管理能力提升、加强专业整合与深度融合能效发挥等多维度，全方位立体化加大改革创新力度，积极打造改革样板和创新尖兵。昊华科技获评国务院国资委 2024 年度中央企业所属“科改企业”“双百企业”改革进展成效评价结果中的“标杆”最高等级，自入选“科改企业”以来，已累计获评 3 次“标杆”、2 次“优秀”。

问题 4：公司各重点项目目前进展情况如何？

答：公司各重点项目建设按计划有序推进，中昊晨光 2.6 万吨/年高性能有机氟材料项目 PTFE 等主装置、黎明院 46600 吨/年专用新材料项目聚氨酯和催化剂装置、1000 吨/年全氟烯烃项目等陆续投产；昊华气体西南电子特种气体项目进入土建和安装施工阶段。

问题 5：当前氟碳化学品价格处于高位，公司如何看待未来供需变化？

答：根据《基加利修正案》规定，HFCs 自 2024 年 1 月

1 日起实行生产配额制，国家生态环境部发布 2025 年中国 HFCs 生产配额为 79.19 万吨，下游汽车、空调等行业受“以旧换新”、“国家补贴”等政策推动同比实现增长，其中 2025 年上半年中国汽车产量 1562.1 万辆，同比增长 12.4%，家用空调产量 1.2 亿台，同比增长 6.9%，整体供需处于紧平衡状态。公司认为，在供给配额管制的情况下，随着下游需求强势增长，制冷剂市场将保持持续景气。公司独立开发了 40 余个 ODS 替代品，HFCs 配额总量国内领先，多个产品具有领先的全球市场份额，其中 R123 为全球独家生产，R134a、R125 等产品全球市场份额位居前三，覆盖国内大部分汽车、家用/商用空调厂。

问题 6：公司在固态电池行业有哪些技术储备？

答：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，并且公司当前承担浙江省“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：公司在锂电材料领域有哪些产品？贵公司锂电池电解液目前产能怎么样？与哪些公司有合作？

答：公司所属中化蓝天在锂电关键材料领域布局电解液、六氟磷酸锂、添加剂、PVDF 等产品，实现核心原料自主配套。目前中化蓝天电解液总产能达 25 万吨，已与行业头部的动

力和储能电池企业建立合作关系，头部客户合作占比达 90% 以上。

问题 8 在半导体材料国产化加速的背景下，公司如何规划电子特气产品的研发与市场拓展？

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，总产能万吨级，部分产品国内市场占有率达 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。

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%。

公司依托氟化工产业链优势，承担并完成国家有关部门集成电路刻蚀气“一条龙”攻关项目，成功开发电子级六氟丁二烯、电子级溴化氢和氟甲烷等 8 类产品，新建 2 套产业化装置、8 套中试装置，共获授权中国发明专利 14 项、国际专利 5 项，发布国家标准 4 项，为集成电路先进制程发展提

供支撑与保障。其中，六氟丁二烯突破氟碳合成关键技术，技术指标达国际领先水平，已获得行业头部客户批量采购并进入其供应链。随着终端应用市场复苏及 AI 需求增长，公司电子特气业务有望持续受益。

目前，公司六氟丁二烯产能 1200 吨/年，全球第一；三氟化氮产能 5000 吨/年，市场份额全国前三；四氟化碳产能 1000 吨/年，市场份额全国前三；六氟化硫产能 1500 吨/年，新投建的六氟化硫装置建成后将达到 6000 吨/年，是目前国内最大的电子级六氟化硫供应商；正在四川自贡沿滩基地新建 6000 吨/年三氟化氮装置，一期 3000 吨即将在年内投产，投产后将进一步巩固公司在电子特气行业的市场地位。

未来公司重点发展含氟电子气体，巩固含氟电子气体优势，同时开发和产业化一批稀有电子气体产品，丰富气体产品组合；适时开展湿电子化学品等领域的业务，培育以电子特气为优势并不断拓展产品组合的电子化学品产业链，成为国内领先、全球知名的电子化学品供应商。

问题 9 在绝缘气体领域，公司在全氟异丁腈上已有一定的技术储备，公司如何看待六氟化硫和全氟异丁腈的替代趋势？公司后续在全氟异丁腈产品是否有进一步的投资计划？

答：绝缘气体是高压、特高压输电领域的关键绝缘材料，广泛应用于气体绝缘输电线路、气体绝缘全封闭组合电器、

敞开断路器、环网柜等各种高压、特高压电力设备。传统高压电力设备采用六氟化硫作为绝缘气体，当前全球电力行业六氟化硫使用量占其年产量的 80%，随着“双碳”目标的进一步实施和推进，开发和寻求新型环保气体绝缘介质的使用是解决高压特高压输电装备制造业对六氟化硫依赖使用的根本之策。全氟异丁腈作为一种新型环保绝缘气体，具有绝缘强度高、理化性质稳定、毒性低、温室效应弱、大气寿命短等特点，是目前最有前景的六氟化硫替代产品。

公司所属昊华气体是国内最早从事电力六氟化硫的研发生产企业，是国家标准的牵头编制单位，六氟化硫产能规模位居国内前列，同时也是国内最早从事环保绝缘气体全氟异丁腈开发并实现国产化的企业之一，其技术水平处于国内外领先水平，积累了丰富的含氟气体产品研发和产业化经验，开发了具有自主知识产权的全氟异丁腈批量化制备工艺。目前，公司相关环保绝缘气项目正在布局建设中。

问题 10 公司在高端制造化工材料业务板块有哪些产品？有哪些产品能够应用在国产大飞机上？

答：公司高端制造化工材料业务主要是定制化的橡塑制品，重点产品包括橡胶密封类制品、橡胶板材类制品、民航轮胎、气象气球、聚氨酯新材料等，型号、规格众多，能为客户提供定制化服务。此外，特种涂料、各类催化剂也是高端制造化工材料中的重要产品，在船舶、氯碱化工、煤化工等领域有广泛应用。

公司是参与国产民航飞机领域的重点配套企业，拳头产品如橡胶密封制品及型材、民用航空轮胎、民用航空有机玻璃、特种涂料、橡胶软管等都可以用于民航飞机项目。公司所属多家企业已进入中国商飞合格供应商名单，橡胶密封型材产品已成功配套国产民航飞机，民用航空轮胎已正式投入国内相关支线飞机航线运营、C919、B737、A320 相关机型已装机试飞成功，部分航空涂料产品实现订货并涂装试用。