

金石资源集团股份有限公司

投资者关系活动记录表

(2025 年 12 月 24 日-25 日)

编号：2025【11】号

金石资源集团股份有限公司于近期以接待投资者线下调研等方式，与投资者、券商分析师等进行交流，现将投资者关系活动的主要情况发布如下：

一、投资者调研情况

(一) 调研方式：接待投资者线下调研

| 序号 | 日期 | 参加机构或人员 |
|----|-----------------------------|--|
| 1 | 2025 年 12 月 24 日 公司 线下调研 | 和君资本：陈一诚 伟星资本：罗莉莎 多瓏投资：蓝小迪 |
| 2 | 2025 年 12 月 25 日 公司 线下调研 | 浦银安盛、青骊投资、胤胜资产、国海富兰克林、伟星资产管理、亘曦资产、人保基金、平安养老、建信基金、兴银基金、富国基金、泉果基金、上海涌乐私募、海南与君投资等机构投资者，以及个人投资者王胜年、戴简籍、俞罗云等 申万宏源化工、开源证券、长江证券、天风证券、东方财富证券、国海证券、中银证券、华安证券 |

(二) 公司调研接待人员：董事长 王锦华；副总经理、董事会秘书 戴水君；诺亚氟化工执行总经理 张向阳（现场连线）

二、 交流的主要情况及公司回复概要（同类问题已作汇总整理，近期已回复问题不再重复）

(一) 关于公司新近投资的诺亚氟化工公司

1. 诺亚产品主要有哪些？主要竞争优势？

答：诺亚目前主要是 3 大系列产品，氟化冷却液、氢氟醚电子清洗剂、全氟己酮灭火剂。

(1) 氟化冷却液

诺亚氟化冷却液主要有氢氟醚类和全氟烯烃类；全氟烯烃类冷却液目前主要

应用于数据中心，包括浸没式液冷和冷板式液冷，以浸没式液冷为主。该产品具备优异的兼容稳定性与性价比，未来也可随数据中心功率密度提升被广泛采用。另外，这两类产品也已应用在半导体领域的温控。目前诺亚已经建成的冷却液产能是5000吨/年，这一产能规模在国内同行业中处于前列。

就产品竞争力而言，诺亚的全氟烯烃类产品在性能与价格上均处于国内领先地位，相较于美国3M公司同类产品具备更高性价比，和其他同类产品相比，产品具备更好的兼容稳定性以及冷却能力。而在双相冷却液领域，只有氟化液可以使用，国内超算中心以往主要依赖3M氟化液，现在已实现国产化替代，诺亚产品已成功应用于包括中科院及相关保密单位在内的多家高端计算项目，逐步推动该领域的进口替代。

（2）氢氟醚电子清洗剂

氢氟醚电子清洗剂是诺亚在中高端清洗领域的重要产品线，已开发十余种纯品及配方产品，这些产品均可作为3M同类清洗剂的有效替代，广泛应用于精密光学、面板、半导体、医疗器材制造和汽车领域的清洗与冷却。诺亚产品的优势是，在保持价格竞争力的同时，具备更优的技术含量与性能表现，尤其在材料稳定性与清洗效能方面具有明显优势，构建了较高的技术壁垒。

（3）全氟己酮

全氟己酮是一种新型环保灭火剂，主要用于替代七氟丙烷，并应用于数据中心、储能电站等领域。随着七氟丙烷因温室效应问题被逐步淘汰（目标2036年削减85%），全氟己酮的替代进程正在加速，尤其在印度、美国、欧洲及中东地区需求增长较快。目前该产品主要由国内几家企业生产，包括诺亚、中化蓝天、利民、永和等，国内产能增长较快，随着《全氟己酮灭火剂》国家标准于2026年施行，市场需求将逐步释放。诺亚目前将该产品的市场重点放在海外，已与多家海外企业建立稳定合作关系。

2. 请问氟化冷却液和氢氟醚电子清洗剂的市场规模预计是多少？诺亚目前占据的市场份额是多少？各产品的销量、价格、盈利情况？

答：在浸没式冷却液细分领域，诺亚处于领先地位。关于浸没式冷却液，从市场规模与趋势看，在数据中心冷却市场中，目前浸没式冷却（包括单相与双相）整体占比约10%。其中，在技术门槛较高的双相冷却液市场，诺亚份额超过80%，

主要为国内超算等高端客户提供产品与全套服务（含提纯回收装置）；在单相含氟冷却液市场，诺亚份额超过80%，甚至更高，单相冷却液需求增长较快，尤其在海外市场增量显著。

氢氟醚电子清洗剂的市场规模，参考全球需求，氢氟醚纯品及配方系列产品每年的市场需求预计可达万吨级。该市场目前主要厂商有海斯福、天津长芦化工等。诺亚相关产线于去年年底投产，但业务拓展迅速，今年四季度订单已排满，增长态势明确。

4.请介绍诺亚目前主要产品向客户送样检测的情况及合作验证的情况，目前主要客户对公司产品的认证情况。

答：浸没式液冷方面：双相冷却液，自2019年起诺亚已与中科院及多家涉密单位建立稳定合作关系，产品持续供应并获长期应用验证。单相冷却液目前主要客户是云计算厂商和知名互联网企业，以及服务器厂商，如新华三、华鲲振宇、浪潮等。总体而言，诺亚的产品在数据中心领域覆盖了主流的芯片、服务器、光模块及互联网终端客户，为进一步拓展高端市场奠定了良好基础。

电子清洗剂：主要市场在日韩及欧美，诺亚产品已批量交付海外主要客户使用。

全氟己酮：主要以海外市场为主，目前已与国际头部的消防系统厂商建立了长期的合作关系，广泛应用在数据中心、医疗中心、储能电站和半导体厂等领域的消防灭火。

5.诺亚公司产品的毛利率如何？

答：冷却液毛利率在行业平均水平以上，氢氟醚毛利率与行业毛利率持平。全氟己酮前两年毛利率比较高，今年以来市场投产比较多，短期内供需不平衡，导致毛利率下降较快，目前微利。2025年诺亚业务的主要利润来源是冷却液和清洗剂。

6.目前液冷技术主要分为冷板式液冷和浸没式液冷两大路线，诺亚公司产品为浸没式氟化冷却液，请问诺亚目前是否在双相冷板技术上有所布局？请问是否有全氟聚醚的产品？

答：诺亚的冷却液产品可用于冷板式液冷和浸没式液冷，当前以浸没式为主。已在开发适用于双相冷板的产品。已储备全氟聚醚产品的相关技术，在市场合适时择机推出。

7. 3M的氢氟醚专利将于2028年逐步到期，请问到期专利是否有助于诺亚加快在研产品的研发，是否可以抓住该窗口期？

答：目前诺亚的重点产品都是自主研发的，3M的专利到期对诺亚没什么影响。

8.关于诺亚公司的发展战略？未来的放量节奏和扩产的后续规划？

答：诺亚下一步目标主要：一是对现有成熟产品继续加大在应用端的开发，与主要客户形成深度合作建立较高的市场门槛；二是在液冷技术方面进一步开发产品，形成产品矩阵，进一步扩大市场占有，替补3M市场份额；三是在氢氟醚领域，加大全球市场布局，开发更多配方型产品，覆盖更广的应用领域；四是布局海外营销公司，拟先在马来西亚成立子公司。此外，诺亚也在制定新的产品规划，形成更具竞争力的产品平台。

9.请问公司投资诺亚的主要出发点，基于哪些方面的考虑投资诺亚？

答：我们在对下游产业长期的调研中，发现了诺亚公司的吸引力。一是诺亚的专业性，诺亚是一家以技术驱动的氟精细化学领域专业化公司，技术团队实力强，低调、务实，和我们的文化很匹配，在行业内的口碑和认可度很高；二是诺亚的投资方，投资方背景和实力也比较雄厚，其股东中包含产业链的最终用户，其财务投资方也具有较大影响力；三是客户，诺亚已经成功切入高端市场，与知名互联网企业等大客户建立了业务关系。

当然，对于公司来说，这是公司作为氟化工上游龙头企业，向下游精细氟化工进行战略性延伸以及价值链深化、产业整合的重要布局。双方可以充分发挥各自在资源、原材料、技术及人才方面的优势，提升标的公司在氟化液等产品上的技术能力与市场占有，增强双方在氟化工产业链的整体竞争力。

（二）公司其他业务

1.关联交易公告中，增加额度是因为包钢金石选矿产量增加，具体情况？

答：是的。包钢金石 2025 年原计划生产萤石粉 60 万-70 万吨，现预计全年产量在 80 万吨左右，根据投资协议约定以及金鄂博氟化工自身生产经营需要，增加采购量以及相应的采购金额。

2.近期萤石价格，无水氟化氢价格？

答：近期萤石精粉价格稳定在 3200-3300 元/吨左右，无水氟化氢出厂价在 11000-11500 元/吨之间，无水氟化氢价格比较坚挺。

3. 蒙古项目的情况？明年的计划？

答：今年前三季度，蒙古国项目矿山剥离和预处理项目生产基本正常运转。选矿厂项目已基本完成建设和安装，由于蒙古国冬季天气严寒，通常自 10 月底至次年 4 月都不能进行施工，故选矿厂的带料生产调试以及取水工程、尾矿库建设预计将在 2026 年 4 月后继续进行。

4. 新疆等新投放产能的情况和对下游新增需求的预计？

答：供给方面，2025 年进口有所增加，主要来自蒙古国，后期新疆等地可能陆续有新矿山投产，逐步释放产能，我们会密切关注。下游需求方面，储能领域需求的增长比较快，带动六氟磷酸锂、PVDF 等需求增加，预计对萤石的需求也会增加

5. 翔振技改进展？

答：目前已基本完成技改，以及初步验收。预计明年开始可以正常生产。

6. 公司在 ESG、碳足迹等方面的工作及展望？

答：公司已经连续四年发布 ESG 可持续发展报告，目前也在和第三方机构就包头“选化一体”尾矿资源综合利用的碳减排做了专项评价报告，以及就无水氟化氢、无水氟化铝两个产品做了碳足迹核查报告，减排效应显著。近期，我们也入选了 2025 年上市公司可持续发展最佳实践案例。下一步，我们将进一步加强 ESG 和碳减排方面的工作，争取更好的评级。

特此发布。详细内容请参见公司相关公告并以公告为准，并注意投资风险。

金石资源集团股份有限公司
二〇二五年十二月二十九日