

证券代码：603690

证券简称：至纯科技

上海至纯洁净系统科技股份有限公司
投资者关系活动记录表

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input checked="" type="checkbox"/> 现场参观 <input checked="" type="checkbox"/> 券商策略会 <input type="checkbox"/> 其他
参与机构	国泰基金、太平基金、博时基金、易方达基金、招商基金、中信保诚基金、富国基金、银河基金、高信百诺、聚鸣投资、箫峰基金、诺安基金、申万菱信、瑞银证券、交银施罗德基金、银河基金、上海颐盛投资、新华基金、中国人保资管、华宝基金、朴拙资本、禾永投资、九泰基金、长盛基金、远信私募、长城财富保险、大家保险资管、中加基金、中邮人寿保险、国寿资本、大家资管、海通国际、黑森投资、柏治投资、标朴投资、陕国投、冯源私募、兆顺私募、鑫巢资本（香港）、上海吉渊投资、上海域秀资管、上海常春藤私募、上海正心谷投资、上海爱建资管、上海趣时资管、上海银叶投资、北京信弘天禾投资、北京遵道资管、北京鑫翰资管、朱雀基金、路博迈基金、福州三鑫资管、蚂蚁投顾 平安证券、兴业证券、招商证券、华安证券、华龙证券、华创证券、华泰证券、东北证券、民生证券、华金证券、东吴证券、中泰证券、开源证券、国信证券、华鑫证券、国泰海通证券、东兴证券、中信证券、中银国际证券、天风证券 3W Fund Management Limited、IKARIA GROUP (HK) LIMITED、SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITE、Aspex Mgmt HK Ltd、Aviva Plc - London、Balyasny Asset Mgmt、Brevan Howard Asset Mgmt LLP、Broad Peak Inv Advisers Pte Ltd、Cbus、Cephei Capital

	Mgmt Co Ltd、Coatue Mgmt、Dymon Asia Capital HK Ltd、East Capital Asset Mgmt、FIL Fund Mgmt China Co Ltd、GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT、Greenwoods Asset Mgmt HK Ltd、Janus Henderson Investors、KS Capital Mgmt Co Ltd、L1 Capital Pty Ltd、LyGH Capital Pte Ltd、Manulife Inv Mgmt (Hong Kong) Ltd、Marshall Wace Asia Ltd、Millennium Partners LP、Pleiad Inv Advisors Ltd、Polymer Capital Mgmt (HK) Ltd、Principal Asset Mgmt Co (Asia) Ltd、Putnam Investments、Robeco - Netherlands、Springs Capital (Hong Kong) Ltd、Stoneylake Asset Mgmt (Hong Kong) Ltd、U Capital Mgmt Co Ltd、Universities Superannuation Scheme Ltd、Yiheng Capital Mgmt LP、keystone、Quartet Capital、Pictet
时间	2025年11-12月
地点	现场会议、线上会议、江苏启东工厂参观交流
上市公司接待人员姓名	董秘任慕华、证代张娟
投资者关系活动主要内容介绍	<p>一、 交流的主要问题及回复概要</p> <p>1、公司在清洗设备领域的竞争策略和优势是什么？</p> <p>答：公司半导体湿法设备在28纳米节点可全工段覆盖，且全工艺机台均有订单，在更先进制程节点也已取得部分工艺订单，尤其在高温硫酸、FINETCH、单片磷酸等尚被国际厂商垄断的机台，公司交付和验证进度都在国内领先。重点攻坚更先进制程需求。</p> <p>公司投入巨资研发全系列产品，包括高难度的单片硫酸，单片磷酸等设备，旨在为客户提供一站式解决方案。同时，公司利用国际形势变化，抓住国产化机遇，希望从“备选”变为“主选”，与客户深度绑定合作。</p> <p>2、公司高端设备如高温硫酸、单片磷酸等的验证进展和市场空间如何？</p> <p>答：公司目前有几台高端设备正在客户端验证，用于先进制程的磷酸设备在多家客户验证中，尚未形成批量订单；硫酸设备最初是为</p>

了响应客户用于核心工序段湿法设备的紧急替代需求而快速导入的，公司于 2022 年交付客户的国内首台应用于大规模量产线的 12 英寸高温硫酸 SPM 设备截至 2025 年 8 月末单机累计产量已超过 90 万片次。磷酸设备全球目前主要由一家海外公司供应，用于 7nm 等先进制程。磷酸设备在一条产线上的用量很小，但单价高，公司看好其技术壁垒和战略价值。硫酸设备用量大，但由于属于前段核心工艺，用户实际采购决策仍倾向日系设备。随着公司设备在用户侧量产贡献数据的增长，我们期待在订单数量上也能尽快取得进展。

3、设备业务毛利率较低的主要原因是什么？有何改善措施？

答：设备业务毛利率较低主要是由于交付量较少，固定成本无法有效摊薄；公司前期进行供应链国产化切换，国产零部件初期良率低、成本高，产生了一定的额外损耗。

改善的关键在于交付量提升。同时，随着国产供应链的成熟（公司已完成约 80% 切换），良率提升和规模效应将带来成本下降。

4、系统集成业务的毛利率和现金流情况如何？竞争格局如何？

答：系统集成业务公司已经凭借扎实的技术积累和过往的实践经验在 12 寸晶圆厂系统集成领域建立起一定的业务优势，毛利率前期基本维持在 30% 以上，但也面临一定的价格压力。在优化整体盈利水平的过程中，公司采取差异化策略：主动筛选并放弃普通低毛利订单，但全力保障与战略用户合作的连续性与稳定性。

现金流方面，该业务垫资较多。规模较大的项目需要提前垫付大量资金且回款周期长，对公司现金流压力较大。

系统集成行业壁垒高，气体纯度及稳定性等影响芯片产线良率，新进入者壁垒较高；主要竞争对手包括海外厂商及国内企业等，公司目前在气体系统领域市场份额接近 50%，化学品系统领域市场份额接近 30%。

5、大宗气站业务的盈利能力和战略意义是什么？

答：大宗气站业务满产后，毛利率可参考其他成熟电子大宗气供应公司的毛利率水平，且现金流稳定。

	<p>大宗气站业务是公司的“压舱石”业务。它不依赖于持续的资本开支，能提供长期稳定的收入和现金流，可改善公司整体财务质量，对公司发展具有正向作用。</p> <p>6、请问气站的开工率如何？</p> <p>答：气站没有开工率的概念，气站的收入主要来自两部分：一是固定租金，具有稳定的前置性；二是根据客户实际用气量进行浮动的气费收入。因此，总体收入与客户的用气量密切相关。公司第二个气站的客户目前还在爬坡阶段，随着其用气量的提升，公司会为其配套相应的产能建设。</p> <p>7、公司财务费用为何较高？有何改善措施？</p> <p>答：为支持技术和产品研发、供应链切换和系统集成业务垫资，公司通过银行贷款融资较多，导致利息支出高。公司在 2017 年年报发布时即规划了后十年的发展布局。在公司布局的核心领域——高纯工艺、湿法设备、大宗气、再生业务，各细分赛道均已形成清晰的产业格局，其主流发展路径与成功模式已得到市场充分验证，这足以印证我们战略聚焦的前瞻性与资源投入的必要性，但公司的直接融资较少。公司这些年最大的挑战，就是把这些业务都推到了利润现金产出前，但前期已大量投入资源与时间，公司选择躬身去做的事与获得的资源之间存在巨大的缺口，都用银行贷款来支持投入与发展。公司最重的集中投入阶段已基本完成，业务正陆续进入收获期。其中，高纯工艺设备业务已成长为行业领军者，实现了近十倍的规模增长，成为公司坚实的基本盘。大宗气体等新业务也呈现出强劲的增长势头，而部分培育中的业务，正处在通过规模上量释放利润与现金流的关键阶段。目前，公司已形成了“成熟业务支撑、成长业务接力、潜力业务蓄能”的良性发展梯队。公司管理层有信心将前期重投入转化成未来的业务增长。</p> <p>现金流方面，公司历年回款都是接近或者高于当年度营收，营收增长 10 倍经营现金流入也是增长 10 倍，但支出较大导致净现金流一直为负。对于应收账款，公司已采取措施积极改善，如加强回款，2025 年已将考核销售团队对应收账款的回收优先级高于新增订单的获取。</p>
--	--

	<p>公司也拟适时出售非核心的投资项目以回收现金。气站业务产生的稳定现金流也将有助于逐步改善整体状况。</p> <p>8、公司利润率、现金流改善措施？</p> <p>答：公司通过精简非核心人员、尽快使各个业务都进入上量期间、适时出售产业基金投资项目等措施改善公司利润率情况。公司通过持续加强应收账款回款，重点考核销售团队对应收账款的回收，适时出售非核心的投资项目等方式改善现金流。</p> <p>9、公司目前主要聚焦哪些业务？</p> <p>答：公司在创始之初明确的使命、愿景和价值观的基石之上，即确立了围绕超高纯工艺介质（特气、化学品、前驱体、研磨液等）相关的高纯工艺设备及系统、工艺装备、工艺材料的发展战略。公司秉承将事情做到极致的客户服务理念，坚持创新发展和可持续发展路径，持续践行 LAB2FAB®的核心战略。</p> <p>公司核心聚焦三大业务：湿法工艺机台、高纯工艺设备、电子级材料。公司致力于为核心客户提供覆盖“装备-工艺系统-材料”的全生命周期服务，以持续提升单客户订单价值。通过这一布局，我们能够在客户发展的不同阶段，提供匹配其需求的持续、稳定的服务支持，从而建立长期、紧密的合作关系。</p> <p>10、公司的中长期战略重心是什么？</p> <p>答：打造覆盖客户建厂与运营全生命周期的服务能力。即针对同一客户，不仅能为其提供系统集成业务，还能为其提供半导体湿法设备，以及长期运营的气站服务。通过深度绑定头部客户，实现收入的多元化和稳定性。</p>
--	--