

证券代码：600160

公司简称：巨化股份

浙江巨化股份有限公司

投资者关系活动记录表

编号：2026-02

投资者关系活动类别	证券分析师调研
参与单位名称	博道基金、紫阁投资、新传奇私募、拾贝投资、复星资本、华创自营、巨杉资本、易同投资、国寿安保基金、智诚海威、丹羿投资、上海瞰道、中国人寿养老、开源证券、人保资产、星石投资、小石匠基金、中科沃土、中财集团（排名不分先后）
时间	2026年6月9日 10:00-12:00
地点	公司二楼视频会议室
上市公司接待人员姓名	董事、总经理：韩金铭、 董事、董事会秘书、财务负责人：王笑明
投资者关系活动主要内容介绍	<p>风险提示：目前公司高纯 PFA、FFKM、全氟聚醚等产品在半导体、液冷、AI 等领域业务短期内对营收和利润的贡献较为有限，本次会议交流中涉及的公司未来计划、发展战略、市场预测、产品规划等前瞻性陈述不构成本公司对投资者的实质承诺，且在技术创新重大突破、产品应用市场拓展以及项目发展等方面仍存在较大不确定性，投资者及相关人士均应当对此保持足够的风险认识，注意投资风险。谢谢！</p> <p>本次活动由投资者围绕公司氟材料、高端氟聚合物、电子氟化液、制冷剂等业务开展提问，公司管理层进行逐一解答，主要交流内容记录如下：</p> <p>一、关于公司高纯 PFA 产品相关问题</p> <p>1、公司高纯 PFA 产品进展和下游客户应用情况。</p> <p>公司 1 万吨/年高品质可熔氟树脂（PFA）已建成投产，经半导</p>

体客户测试验证，产品金属离子指标满足 SEMI F57 标准要求，达到半导体级要求，关键金属离子析出量稳定控制在 PPT 级（万亿分之一），总金属离子析出控制在 PPB 级（十亿分之一），可适配半导体湿法工艺、化学品储运、高端设备关键部件需求，成为进口产品的替代方案，填补国内高端含氟聚合物产业化空白。

公司高纯 PFA 产品现阶段重点推进验证工业化批量生产的稳定性，因 PFA 产品应用于新建半导体工厂或已建工厂设备更换等场景不同，下游客户验证周期不一致。同时，高纯 PFA 产品应用广泛，除半导体芯片制造市场外，还存在电子化学品存储、管道等市场需求，随着下游半导体行业持续发展，PFA 产品市场需求呈现向上趋势。

2、公司有无新增 PFA 产能规划，避免后续市场需求爆发被抢占份额。

目前，公司将以“先强优、再做大”为原则，优先保障现有装置批量化生产的稳定性和市场开发，后续再根据市场需求及时决定项目发展。此外，公司已预留装置建设所需土地等资源，可支撑公司快速完成产能扩建。

半导体材料具有极高的技术、生产、加工、市场门槛，尤其是对离子杂质析出率、批次稳定性、综合机械性能等要求极为严苛。其核心壁垒在于长期工艺、生产管理、技术经营积累，以及在产线设计、原料提纯、过程控制等任一环节的“瑕疵”均将导致产品降级，此外市场壁垒也较高，稳定供应的验证周期较长。

3、公司高纯 PFA 产品的价格和成本情况，是否会主动降价争取销量。

高纯 PFA 产品主要原材料为 TFE，相较于 PFA 产品价格，其原材料成本较低，关键在于产品生产工艺与品质管控。受下游客户固有认知影响，国产产品定价低于海外品牌，但始终维持合理毛利水平。长期来看，国外 PFA 生产企业受供应链、成本等工业环境影响，产品竞争力减弱，其市场份额或将逐步被国产化替代。

二、关于公司巨芯冷却液产品相关问题

公司是国内最早从事数据中心冷却液的企业之一，具备丰富的技术积累优势、产业配套优势以及品种优势，冷却液品种储备较为丰富，涉及液冷方向有氢氟醚、全氟聚醚、全系制冷剂。

考虑到液冷方案目前仍有多个技术路线及多种冷却液的选择，未来主流路线或主流品种仍有不确定性。公司将密切跟踪液冷技术发展，积极做好产品储备及现有产品市场拓展，视未来需求，扩大产能或加大专用产品市场拓展。

在数据中心领域，除冷却液外，需要多种氟材料产品支撑。如专用氟树脂可作为光学通信、管线、覆铜板加工等材料应用，专用氟橡胶可作为密封件应用。氟制冷剂作为冷水机组应用或冷板式冷却液应用，R227ea 作为灭火剂应用。上述产品，公司均有布局。

三、公司其他含氟聚合物材料

公司高纯 PFA 产品研发与生产积累的技术、品控、管理等经验具备可迁移性，可赋能其他高端氟材料研发，形成技术协同效应。

目前，公司 FFKM 全氟醚橡胶产品附加值高，少量供货于半导体等领域，但当前整体市场需求较小；电池级、涂料级 PVDF 市场竞争充分，但半导体级 PVDF 仍由海外企业垄断，存在国产化替代空间。公司将积极拓展上述产品的高端化领域的研发和应用。

四、关于公司核心业务制冷剂

公司 HFCs 自 2024 年实施配额制以来，产品格局、供需格局稳中向优，产品价格持续恢复性稳健上行，市场对 HFCs 商业模式、“功能性制剂”及“消费”刚需属性的认知不断提升。

根据国家统计局发布的数据，下游初装市场需求总体平稳。2026 年 1 至 4 月，房间空气调节器累计产量为 1.03 亿台，同比增长 1.4%；汽车产量为 969.7 万辆，虽同比下降 5.0%，但结构优化。轿车产量为 310.4 万辆，同比下降 21.2%，但单车制冷剂用量大的 SUV 产量为 461.2 万辆，同比增长 7.4%，载货汽车产量为 139.5 万辆，同比增长 11.8%，铁路机车产量同比大幅增长。此外，售后市场是一个稳步增长的市场，且是 R410、R134a 的主要消费市场，有较强的季节性消费特征。受地缘政治冲突影响，制冷剂出口交付受到一定影

响，但国际市场库存也在被动消耗。

国际库存低位、局部已出现资源紧缺（英国、美国放缓原有激进的 HFCs 淘汰政策，中东、印度今年是制冷剂配额基线期最后一年，有争取进口消费配额带来的较大需求；空调上半年排产不同于往年的“上半年集中排产、下半年低位生产”，预计下半年排产总量及均衡性好于往年。因此，如果霍尔木兹海峡通航，不排除出口 HFCs 订单集中交付和维修消费集中（厄尔尼诺现象、空调排产均衡等）的可能，亦不排除供给和交付紧张的可能，目前公司也在积极做好预案准备。

长远看，制冷剂作为温控的“功能性制剂”，在家用、工业、商业、农业等应用领域不断增长（详情可查看公司 2025 年度报告之经营层讨论分析相关内容）。此外，在供需结构方面还有一些变化，单位制冷剂用量大的新能源车、大型 SUV 汽车渗透率不断提高，为 R134a 初装和售后市场提供了强力支撑，尤其是未来的售后市场（主要消费市场）；在供给总量上，2030 年第二代制冷剂 HCFCs 将削减至基线值的 2.5%，2029 年第三代制冷剂 HFCs 将削减至基线值的 90%，在 HFCs 替代品市场渗透较为缓慢，且技术有较大不确定性，在上述政策削减下，未来不排除制冷剂供给不足的情形，市场可能选择将高 GWP 的 HFCs 配额成倍转换为低 GWP 值的 HFCs 配额，以满足市场需求，届时多品种与高配额生产企业配额储备与产能调配优势明显。

综上，公司对 HFCs 市场及供需格局的持续优化保持乐观。

五、其他

1、公司未来分红规划

公司上市以来保持分红的连续性和稳定性，连续 28 年实施分红方案，累计分红含本次预分红和回购金额为 78.02 亿元，占公司上市以来实现的净利润的 40.13%。公司未来仍将保持分红的连续性和稳定性，并根据公司市值管理制度要求，结合公司实际，持续优化股东回报方案，2026 年公司已提请股东会授权董事会制定中期分红，具体比例将结合公司经营情况和《股东回报规划》制定。

2、公司市值管理举措

公司高度重视市值管理，已制定了《市值管理制度》和“提质增效重回报”专项行动方案，建立了较为完善的制度体系。

公司的市值管理始终围绕持续提升盈利能力和经营质量，加快发展新质生产力，以扎实的业绩增长支撑市值稳健上行；坚持股东回报，保持稳定持续的现金分红，增强股东获得感；持续改善信息披露质量和投资者关系，推动公司投资价值合理反映内在质量。

3、公司收入、利润水平可观，后续是否会继续加大研发投入

未来公司将锚定“创建世界一流专业领军示范企业”和打造“高性能氟氯新材料创新企业”目标，加快“氟氯高性能合成树脂及特种单体中试平台”等国家级平台建设，依托持续强劲的经营现金流、完善的研发体系和产业链优势，久久为功，切实扛起国有龙头上市企业的使命与责任担当，为我国战略性新兴产业和未来产业发展提供高性能材料支撑。