

证券代码：605580

证券简称：恒盛能源

恒盛能源股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2026-001

投资者关系活动类别	<input 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 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 电话会议 <input type="checkbox"/> 其他
参与单位名称	瑞众人寿保险有限责任公司、交银理财有限责任公司、工银安盛资产管理有限公司、上银基金管理有限公司、富国基金管理有限公司、圆信永丰基金管理有限公司、交银施罗德基金管理有限公司、南方基金管理股份有限公司、巨杉(上海)资产管理有限公司、深圳市鲲鹏恒隆投资有限公司、华宝信托有限责任公司、长城基金管理有限公司、上海恒穗资产管理中心(有限合伙)、富安达基金管理有限公司等投资经理、研究员、基金经理共 42 人。
会议时间	2026 年 7 月 3 日 15:30-16:30
会议地点	浙江桦茂科技有限公司三楼会议室
上市公司接待人员姓名	董事会秘书金海
投资者关系活动主要内容介绍	一、公司基本情况介绍 恒盛能源股份有限公司成立于 2007 年，于 2021 年 8 月成功登陆上海证券交易所主板，实现资本运作与实体发展的双向突破。作为浙江省大型区域性公用热电及节能环保型骨干企业，公司同时入选浙江省第一批制造业“云上企业”，凭借稳健的经营管理与突出的创新能力，先后荣获省市电力局先进集体、浙江省优秀创新型企业等多项荣誉，彰显了行

业标杆地位与综合实力。

2025 年，公司实现营业收入 10.21 亿元，同比增长 25.39%；归属于上市公司股东的净利润 1.56 亿元，同比增长 14.20%；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润 1.40 亿元，同比大幅增长 37.68%；各项核心财务指标均实现稳步提升。2026 年一季度，公司延续良好发展态势，实现营业收入 3.13 亿元，较上年同期增长 39.75%；归属于上市公司股东的净利润 4,860.18 万元，同比增长 14.67%；扣除非经常性损益后净利润 4,860.98 万元，同比激增 78.88%，为全年经营目标的顺利实现奠定了坚实基础。

公司始终坚决贯彻国家能源安全与新材料发展战略，锚定高质量发展方向，坚定推行“一体两翼”发展战略——以热电联产为发展主体，以固废综合利用、CVD 金刚石高端制造为两大增长翼，构建多元协同、可持续发展的产业格局。

二、问答交流：

1. 目前公司采用金刚石散热片制作的技术路线和工艺是哪个？是 MPCVD 方案吗？为什么选用这个方案？能否对比一下其他金刚石散热技术方案的优劣势？

公司控股子公司浙江桦茂科技有限公司（以下简称“桦茂科技”）选择微波等离子化学气相沉积法（MPCVD）作为核心生产工艺，系结合行业技术迭代趋势、产品差异化竞争布局及下游高端市场未来需求综合研判的结果，核心考量因素如下：

一、工艺技术先进，产品品质与绿色环保优势显著。相较于行业传统的高温高压法（HTHP），MPCVD 是目前行业内制备高品质金刚石的主流优选技术路线。该工艺采用高纯甲烷、氢气作为碳源，生产全过程无需添加金属催化剂，从根源上规避了金属杂质残留问题，可有效提升金刚石成品的纯度、平整度与一致性，实现产品质量、生长规格、薄膜面积的精

细化可控。同时，工艺生产过程无重金属污染、固废废液排放少，生产模式更为绿色低碳、合规环保。

第二，突破产能规格瓶颈，构建差异化竞争壁垒。传统 HTHP 工艺受高压设备腔体、承压工艺等固有技术缺陷限制，产品规格存在明显上限。而 MPCVD 工艺彻底突破了传统工艺的尺寸桎梏，可稳定生产大规格金刚石产品，能够精准错位传统小克拉培育钻石市场，助力公司形成独特的产品竞争优势与市场差异化布局。

第三，适配高端下游赛道，打开长期成长空间。从行业发展趋势及下游应用场景来看，MPCVD 工艺制备的高品质金刚石，凭借高纯度、高导热、高稳定性、低缺陷等优异性能。

当然，基于目前 MPCVD 方案整体技术的先进性，目前其生产成本也较高，这是一个比较大的劣势。

2. 目前公司金刚石培育这块的良率是多少？以及功能性金刚石散热良品率是多少？

根据桦茂科技目前 MPCVD 生产工艺体系与标准化生产管控流程来看，目前培育钻石良率保持在 80%左右，功能性金刚石良率在 90%左右。

3. 针对金刚石散热片贴合 AI 芯片这个贴合的难度有多大？难点在哪里？

从目前行业发展来看，金刚石散热片贴合 AI 芯片这个贴合的难度还是非常高的，相关的技术和工艺也极为复杂，从目前来看主要痛点存在以下几个方面：首先是材料适配性壁垒突出，金刚石与芯片表面的硅、氮化镓等材料几乎“零互溶”，无法像常规金属那样自然润湿或形成化学键，贴合不完美将直接摧毁掉金刚石本身的导热优势，使得其整体的散热效果大打折扣；其次是它对超精密加工以及表面平整度也非常高，为实现无缝衔接金刚石表面的粗糙度（Ra）必须控

制在 1nm 以下（单晶甚至要求在 Ra0.5nm 以下），这对加工设备、工艺管控等都提出了很高的要求；最后是热应力设计难度大，金刚石的热膨胀系数与硅芯片等基材差异显著，如何在保持高导热的同时，设计出能缓冲热应力的中间层架构也是一个巨大的挑战。

4. 热电主业可提供低成本蒸汽、电力配套支撑金刚石产线，能源协同能降低散热片单位生产成本多少？

依据现行电力行业法律法规及监管制度，公司热电主业所发电量无法直接供给桦茂科技用于金刚石项目生产所需电力。

5. 海外 Element Six、Coherent 垄断高端金刚石散热市场，对比同行业，公司在设备自研、能源成本、良率、交付周期四大维度差异化竞争优势是什么？目前是否已对接哪些算力、功率芯片客户，认证进度与同业相比快慢如何？

一、全产业链一体化壁垒。公司是国内少数同时具备 MPCVD 设备自研—单晶沉积生长—精密后加工完整闭环的企业。通过多年技术积累，公司可根据半导体金刚石、培育钻石的不同生产需求，灵活定制设备微波功率、腔型结构等核心参数，既能适配半导体高精度掺杂工艺，也可满足大尺寸金刚石生长需求。

二、双赛道协同布局，提高抗风险能力。公司差异化布局工业高端制造与消费珠宝双大赛道，有效规避单一行业周期波动风险。工业端聚焦半导体金刚石热沉片产品。消费端布局培育钻石毛坯业务，面向主流珠宝品牌、首饰加工企业，切入高附加值的消费赛道。

三、产品良率与性能指标行业领先。桦茂科技近年来累计投入了 4000 余万元的研发，积累了近百种生产工艺，经过长期工艺迭代与产线优化，目前产品在工业端领域，桦茂科

技良品率稳定维持在 90%左右,已实现 2-4 英寸大尺寸多晶热沉片稳定量产。在培育钻石领域,毛坯产品综合良品率约 80%,可稳定批量产出 G 色及以上、VS-VS1 净度的中高端产品,同时高端产线可实现 DEF 色、VVS 高净度高品质单晶钻石量产,产品矩阵覆盖中高端市场,市场适配性极强。

四、专属高压能源配套,构筑行业独有成本与品质双重优势。作为行业少数配套自建 110kV 专用变电站的金刚石生产企业,桦茂科技具备独特的能源配套壁垒优势。MPCVD 设备对供电电压稳定性、精度要求极高,自建专属高压供电系统可精准保障设备运行电压稳定,为大尺寸单晶金刚石均匀沉积提供核心条件,大幅降低产品瑕疵率、提升成品品质与良品率,随着良品率的提高也能从侧面降低产品的成本。

五、绿色低碳工艺差异化,契合高端供应链准入标准。桦茂科技采用 MPCVD 微波气相沉积工艺路线,相较于传统高温高压 HPHT 工艺具备显著的绿色环保优势。该工艺无需金属触媒参与生产,从根源上杜绝金属触媒污染,无重金属废弃物产生,全程气相合成、污染物近乎零排放,生产工艺绿色、清洁、低碳。

6. 行业 2026 年集中扩产 MPCVD 设备,未来 2 - 3 年是否会出现产能过剩、价格战;公司如何锁定长期订单、绑定下游客户规避周期风险?

虽然目前国内头部企业均在集中规划 MPCVD 设备扩产,但该行业具备显著的长周期、高门槛、慢兑现特征,短期产能无法快速释放。从实际投产节奏来看,MPCVD 属于新兴技术路线,行业成熟工艺体系、标准化人才储备相对匮乏,单批次产能落地周期极长。以桦茂科技扩产经验为例,从设备定制采购、交付、产线搭建,到设备调试、小批量试产、工艺磨合、良率爬坡,全流程周期普遍在一年以上;此外,叠加金刚石本身的生长制备周期,一台新增设备从投产到产出稳

	<p>定合格、可批量出货的产品，需要经历长期的人机磨合、参数迭代与工艺优化。</p> <p>因此，基于行业客观扩产周期判断，2026 年行业集中规划的新增产能，大概率要到 2027 年底甚至 2028 年才能逐步实现稳定释放与有效量产。因此结合下游需求持续扩容+产能释放周期长+工艺爬坡难度大三大核心因素，未来两到三年内，行业基本不存在产能过剩的情况，也难以出现大规模价格战。</p>
风险提示	<p>公司严格遵守信息披露相关规则与投资者进行交流，如涉及公司战略规划等意向性目标、对行业展望等讨论，不视为公司或管理层对公司业绩的保证或承诺，敬请广大投资者注意投资风险。</p>
是否涉及应当披露的重大信息	无
附件清单（如有）	无
日期	2026 年 7 月 3 日