

## **浙江巨化股份有限公司**

### **关于投资者接待日活动情况的公告**

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

● 前瞻性陈述的风险提示：

本次会议交流中涉及的未来计划、市场发展战略、市场预测等前瞻性陈述不构成本公司对投资者的实质承诺，投资者及相关人士均应当对此保持足够的风险认识，并且应当理解计划、预测与承诺之间的差异，注意投资风险。

为进一步加强与投资者沟通交流，解答投资者关心的各类问题，倾听投资者的意见和建议，便于广大投资者全面、深入地了解公司经营与发展情况，浙江巨化股份有限公司（以下简称“公司”）于 2025 年 12 月 19 日召开投资者接待日活动。活动具体情况如下：

#### **一、活动基本情况**

- 1、活动时间：2025 年 12 月 19 日（星期五）14:00-17:00。
- 2、活动地点：浙江省衢州市柯城区衢化宾馆。
- 3、出席人员：公司董事、总经理韩金铭先生，董事、董事会秘书、财务负责人王笑明先生。
- 4、来访投资者：开源证券、国海证券、盛远德诚、紫阁投资、泽添基金、方正证券、宝盈基金、开思基金、国联民生、永安国富、国信证券、天弘基金、煜德投资、汇正财经、西部证券、晓扬投资、淡水泉投资、保税区泰利丰、国金证券、金仕达投资、东方红资产管理、山西证券、星石投资、中财招商、天风证券、杭州附加值投资、远舟资本、思晔投资、富达基金、中金公司、凯思博投资、上汽金控、旭松投资、伟星资本、申万宏源、西部利得基金、君茂资本、国泰海通等机构代表和个人投资者共计 90 人（排名不分先后）。

## 二、活动主要交流情况

公司总经理就投资者关心的问题与投资者进行了坦诚交流。纪要如下：

### （一）关于征集的共性问题的回复

#### 1、空调行业“铝代铜”对公司制冷剂供需结构带来的影响。

空调行业“以铝节铜”是未来发展趋势之一。一是国家政策支持；二是近期19家主要空调企业积极推进“以铝节铜”技术；三是结合我国铝资源和成本情况，铝材相较于铜材具有明显的优势。

空调行业“以铝节铜”方案的实施，对制冷剂市场具有积极影响。尽管铝材在成本上具有明显优势，但其在导热性能、加工、耐候性等方面与铜材存在一定差距，在“以铝节铜”方案初期，不排除第三代制冷剂加注量、维修量带来制冷剂需求增长。

#### 2、关于2026年配额政策将配额调整比例从10%调增至30%，对公司制冷剂影响。

调整比例的扩大，相应扩大了行业企业根据全球市场供需变化灵活经营权利。

市场投资者较为关注空调市场，对空调市场研究较为深入。根据生态环境部公示数据，2026年配额总量为79.78万吨，其中外贸配额约为50%，该部份配额只能出口，不能在国内销售，剩下50%的内用生产配额中作为最终产品出口的约占30%，即中国国内市场消费需求占全部配额的35%，其余65%的配额需要靠全球市场需求拉动。

从公司历史数据看，2025年前三季度公司制冷剂销售数量同比下降，但行业整体的制冷剂销量大于产量，尤其是2024年存在大量的社会库存和市场大幅波动，且行业对制冷剂市场趋势认识不一，进行内部贸易等因素导致了上述现象。同时，由于政策限制年内未完成出口的外贸配额将会算在内用配额，可能使内用配额使用超标违规导致配额被取消。随着市场认识的逐步统一和社会库存减少，未来的外贸数据和销售数据都会趋近市场实际需求。

2026年，公司预计R32供需将维持紧平衡，根据国家统计局数据，2025年1至10月，房间空调调节器累计产量为2.3亿台，同比增长3%，同时根据空调企业排产计划2026年1月内销排产在2025年高基数基础上同比增长30%，预计2026年空调市场也将保持稳定增长；R134a随着新能源汽车快速发展，供需平衡

将会更加紧张，根据工业和信息化部数据，2025 年 1 至 11 月，汽车总销量 3112.7 万台，同比增长 11.4%，其中新能源汽车销量为 1478 万台，同比增长 31.2%。新能源汽车由于电池温控、制热方式变化、空间增大等，每台新能源汽车制冷剂充装量普遍为燃油车的 2-4 倍，且新能源汽车消费结构逐步转变为以大型 SUV 为主等影响，预计 R134a 需求将会增加。R125 由于内用配额比例较小和社会库存减少，预计供需也将较为紧张。同时，制冷剂行业内部企业配额品种不齐全、部份配额数量较少，当高 GWP（全球增温潜势）值制冷剂产品价格上涨时或者为维护客户和渠道需要，可能会调增高 GWP 值制冷剂产量。所以，公司认为配额调整比例由 10%调增至 30%，市场更要关注的是高 GWP 值制冷剂的平衡，而不是 R32 的平衡。从 2026 年配额的申报数据也可以看出，各生产企业对于 2026 年的配额调整相对审慎。

公司将根据全球不同品种的市场需求变化顺势而为、全面统筹、主动作为，努力维护健康供应秩序，把握市场机遇，创造价值回报社会和股东！

### **3、近期 R22 产品价格剧烈波动，对第三代制冷剂价格的影响**

近期，R22 产品价格出现剧烈变动，对第三代制冷剂市场有积极影响。一是市场波动，加快了第三代制冷剂社会库存去库节奏；二是提升行业和市场认识；三是，海外客户由于备货、办证、运输等原因，导致库存时间较长，不希望价格下跌带来损失，对于产品价格上涨接受度提升。

### **4、关于第三代制冷剂价格上限问题**

第三代制冷剂与第四代制冷剂由于结构的不同，导致性能不同、应用不同，第四代制冷剂任一品种无法单独平替第三代制冷剂。第四代制冷剂 R1234yf 较为环保，GWP 值为 4，但目前行业内第四代制冷剂单工质产品不能直接应用在空调、新能源汽车中，需与第三代制冷剂混配使用，燃油车由于制热机制与新能源汽车不同，可以单独使用第四代制冷剂单工质，但制冷效果较差。同时，随着第四代制冷剂专利放开，产能将逐步扩大，但第三代制冷剂随着配额的削减，其稀缺性将进一步提升，所以未来第四代制冷剂的定价权在第三代制冷剂，第三代制冷剂产品最高价格也不会是第四代制冷剂的成本。

目前，只有已批复环境影响报告书的第三代制冷剂生产装置可以新建、扩建，公司目前在建、拟建第三代制冷剂产能 7 万吨（山东 3 万吨、本埠 4 万吨），主

要是为应对当下旺季交付，减缓生产压力，同时为未来发展留出空间。

第三代制冷剂行业的定价权已经从欧美发达国家转向中国。随着发达国家配额削减、第二批发展中国家配额锁定，国内制冷剂配额比例将进一步提升，叠加国内产业链、人才等优势 and 第四代制冷剂深度绑定第三代制冷剂，未来第四代制冷剂的定价权也将在中国。所以，公司目前更注重全球市场的维护，而不是单独做好国内市场，

## **5、关于第三代制冷剂市场格局问题**

目前，制冷剂下游的空调、汽车行业呈现“多强”竞争格局，还未分化，无绝对领先龙头地位，且这些企业生存能力较强，预计这种“多强”格局将会维持较长期限，同时由于国内产业链、服务等配套优势，国内空调、汽车行业在全球具有绝对领先优势，将进一步拓展全球市场份额，这种下游需求端客户结构对行业具有积极影响，同时，制冷剂行业集中度高，头部企业占据绝对领先的配额，行业内部认识逐步统一。

## **6、关于第二批发展中国家的配额核定**

2026 年是第二批发展中国家配额基线期最后一年，可能会出现为争取进口配额，采购高 GWP 值第三代制冷剂，这部份市场是预期外的需求，具体数据暂难预估。

第二批发展中国家制冷剂供应量较小，即使其现在大幅扩产，但也难以在基线期（2024 年至 2026 年）内形成有效配额。目前公司阿联酋工厂公司按配额最大化原则，积极组织生产经营。

## **7、关于液冷问题**

公司是国内最早从事液冷的企业之一，具备丰富的技术积累优势和产业配套优势，涉及液冷方向有氢氟醚、全氟聚醚、制冷剂等，但考虑液冷技术目前仍有多个技术路线及多种冷却液选择，未来主流路线或主流品种仍有不确定性。因此，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。

## **8、公司其他业务情况**

目前来看，基础化工行业处于周期底部。自 2025 年 7 月 30 日召开的中央政治局会议再次对整治“内卷式”竞争作出重点部署、工信部《石化行业稳增长工

作方案》出台，将推动行业调结构、优供给、淘汰落后产能，支撑其有力度的向上恢复向好。PVDF 价格改善对公司有积极效果，但行业产能过剩问题仍然突出，还需要更多“反内卷”措施促进行业健康发展。

公司为全球 PVDC 龙头企业，自 2017 年行业反倾销后，国内产品市场价格和供需关系长期保持稳定，后续公司将进一步扩大医药包装的客户群和其他应用。

## **（二）其他问题**

### **1、美国第三代制冷剂市场情况？**

**【回复】**由于美国对我国第三代制冷剂实行高额的“反倾销反补贴税”（R454b 中的 R32 除外），我国第三代制冷剂出口进入美国不多，公司的美国参股公司利用政策窗口期，出口美国一部份第三代制冷剂并获得一定配额。

从美国 EPA 提议修改《2020 年美国创新与制造法案》，延期在空调、制冷等行业使用低 GWP 值制冷剂来看，美国市场制冷剂存在一定缺口，同时由于其未来将进一步削减配额，美国国内的制冷剂供需关系将会非常紧张，尤其是 R32 和 R134a 的维修市场。

**2、汽车行业自 2029 年 7 月 1 日起，禁止新申请公告的 M1 类车辆空调系统使用 GWP 值大于 150 的制冷剂，是否会对 R134a 造成不利影响？**

**【回复】**M1 新车型是指全新车型，不是现有车型的更新。从汽车市场发展来看，预计至 2029 年新能源汽车的热门车型已经基本确定，且汽车行业会提前做好 M1 新车型的申报，届时新申请公告的 M1 新车型将会较少。同时，随着新能源汽车的快速发展和 2029 年 R134a 配额将削减 10%，预计 R134a 将会进一步紧缺。

### **3、请问明年 R22 在非法生产减少，配额削减的情况下，其价格会上涨吗？**

**【回复】**近年来，生态环境部和行业打击 R22 非法生产持续加重，不仅建立了查处和打击非法生产和销售 HFCs 专项基金，并且推动 HFCs 非法生产入刑，现市场行情好转，但产品价格主要由市场的供需关系决定。

### **4、请问公司关于 2026 年的外贸增量？**

**【回复】**公司 2025 年 R125 出口量与 2024 年大致相同，但产品均价实现翻倍。由于 2026 年是第二批发展中国家配额基线期的最后一年，这些国家不排除存在为争抢进口配额，加大进口量的可能性。公司将科学合理组织生产，保障产业链平衡，争取更大效益。

**5、请问未来第三代制冷剂配额政策中配额调整比例还会扩大吗？**

**【回复】**目前制冷剂市场供需关系总体平衡，结合今年已作 30%配额调整比例，在未出现供应链断链等特别严重情况下，为维护政策的严肃性和稳定性，预计未来政策调整比例不会发生太大变化，具体以生态环境部公告相关文件为准。

**6、如果家电国补政策取消，对制冷剂需求的影响大吗？**

**【回复】**根据中央经济工作会议促进消费精神，预计家电国补政策仍将持续且四川省已经发布相关国补政策。虽然家电国补对空调消费有积极影响，但空调消费并不完全依赖短期补贴，更多的仍是我国人民生活水平提高、空调成为生活必需。

**7、公司近年来一直保持较高的研发投入，请问有什么成果？**

**【回复】**公司以技术创新为主要驱动力，保持了较高的研发投入力度，2025 年前三季度研发费用 8.55 亿元，预计全年研发投入不低于 10 亿元。主要围绕高端氟材料的研发，取得了多原料路线第四代制冷剂工艺、混配制冷剂 R495a（车用替代 R134a）、全氟聚醚油和树脂等系列成果，同时在收购山东飞源后围绕三氟系列产品拓展研发应用，未来仍将保持较高的研发强度和力度，构筑公司护城河。

**8、请问公司甘肃基地建设情况？**

**【回复】**公司甘肃巨化项目目前积极推进中，力争 2026 年 6 月建成，2026 年年底完成试车投产。

**9、请问公司未来的分红规划？**

**【回复】**公司自上市以来，注重投资者现金回报。已累计派发现金分红 62.89 亿元（含回购金额），占累计归母净利润 40.13%。根据投资者诉求，结合公司实际，公司 2025 年前三季度拟实施现金分红 4.86 元。

未来，公司将坚持“创造价值，回报社会”宗旨努力创造更大价值，并兼顾公司持续发展和投资者现金分红需求，不断优化利润分配方案。

**10、请问公司市值管理的目标**

**【回复】**公司高度重视市值管理工作，制定了《市值管理规定》和《提质增效重回报专项行动方案》，着力提升公司投资价值和股东回报能力，同时真实、准确、完整的传递公司价值，在公司业绩不断改善的预期和现实下，公司市值实

现连续七年上涨，也表明了投资者对公司投资价值的积极认可。

浙江巨化股份有限公司董事会

2025 年 12 月 23 日