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9月12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9月12日（星期五）14:30-17:00。
- 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、董事会秘书刘云华先生，财务部副经理范卫康先生。
- 4、来访投资者：弘毅投资、中金公司、紫阁投资、国泰海通、银河基金、民沅资产、天治基金、复胜资产、国联民生、开源证券、国海证券、鹏扬基金、睿谷投资、永赢基金、方正证券、摩根基金、申万宏源、东方证券、中泰证券、泽添基金、中财投资、大成基金、银河证券、西部证券、国新投资、天风证券、国元证券、银华基金、理成资产、淳厚基金、东方财富、长江证券、华创证券、合远基金、浙商资管、泉果基金、青骊投资、杭广熠熠、上银基金、南方基金、

思晔投资、东海证券、英领投资、国海富兰克林、国信证券、粤开证券、华能信托、辉跃投资、远信资产、彬元资本等机构代表和个人投资者共计 130 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、关于氟制冷剂市场，我们总体乐观。

一是，氟制冷剂市场保持良好增长趋势。以目前最大的两个消费市场（家用空调和汽车）为例，根据国家统计局的数据，2022 年至 2025 年 1-7 月，我国房间空气调节器、汽车产量持续增长。

尽管近几年我国房地产处于下行周期，但我国房间空气调节器产量仍稳定增长。2022 年 22247.3 万台，比上年同期（下称“同比”）增长 1.8%；2023 年 24487.0 万台，同比 13.5%；2024 年 26598.4 万台，同比 9.7%；2025 年 1-7 月 18345.5 万台，同比 5.1%。

2022 年我国汽车产量 2747.6 万辆，同比增长 3.4%；2023 年 3011.3 万辆，同比增长 9.3%；2024 年 3155.9 万辆，同比增长 4.8%；2025 年 1-7 月 1807.5 万辆，同比增长 10.5%。其中新能源汽车 2023 年产量 944.3 万辆，同比增长 30.3%；2024 年 1316.8 万辆，同比增长 38.7%；2025 年 1-7 月 804.9 万辆，同比增长 32.9%。考虑新能源汽车 R134a 加注量大于油车，其高速增长，进一步拉动 R134a 市场需求。

二是，站在全球看，国际市场发展很快。以北美市场为例，虽 R410a 需求在削减，且对我国出口征收“反倾销反补贴税”，但 R454b（68.9%R32+31.1%R1234yf 混配物）在快速增长，带来 R32 或 R454b 空调出口新需求。另外，全球南方地区工业化、城镇化进程加快，人民生活水平升级，成为空调需求大的增长点。基于良好市场需求，空调仍是家电中最有发展空间的行业之一。国内外空调企业仍处于产能扩张期，并优化全球基地布局。受全球市场区域结构变化，传统淡旺季进一步弱化。而新能源汽车在全球对传统油车市场渗透亦在加速，不断增长 R134a 需求。

三是，除上述外，随着全球人民生活水平改善需求增长和现代化进程加快带

来“温控”的需求不断增长，推动氟制冷剂作为功能性制剂的应用正不断向更广地区、更广应用领域的拓展。

四是，从目前 HFCs 替代品渗透情况看，总体还较为缓慢。消费者对安全、性能体验的需求，也是氟制冷剂企业和下游厂商关注的重点。

基于上述初步分析，结合我国 HFCs 配额基线期为 2020 年-2022 年（处于特殊公共事件期），以及公司为全球 HFCs 龙头，与行业、下游国内外重点客户交流密切等，综合研判，公司对氟制冷剂市场的总体预期较为乐观。

2、关于氟制冷剂供给问题

有人担心，未来是否存在个别《蒙特利尔条约》基加利修正案缔约国基线年后移几年，甚至未来不严格履约问题，公司认为可能性不大。《蒙特利尔条约》基加利修正案是一个多边条约，缔约国有 160 多个国家，均受约束。除非其他缔约国同意或其退出条约。如退出该条约，其产品出口将受到其他缔约国限制。抑制全球气候变暖为全球共识，并且氟制冷剂市场规模总体较小，且在下游产品中价值占比较小，缔约国由此担当国际政治和国家形象风险的可能性小。此外，其国内不同利益主体存在不同的利益诉求，也是内部约束力量。

有人担心，个别《蒙特利尔条约》基加利修正案规定的发展中国家（第二组）（基线期 2024 至 2026 年）国家大幅扩建产能，进而对未来国际市场带来较大影响。公司认为可能性较小。一是目前国际市场的供应绝大多数来自中国，其他国家供应量较为有限；二是即使其现在大幅扩产，但也难以形成有效配额（时间窗口不足，即使现在投产，按 3 年基线期的平均值也会很少，并且其建设周期相对中国较长）；三是从项目建设条件、建设成本、建设周期和生产运营条件、产品竞争力等方面看，中国企业具有强大的优势。

关于中国供应。配额决定最大供应水平。

3、关于配额总量及分配问题

(1) 关于配额不同品种转换比例扩大问题。需要具体考虑各企业产能、生产条件、配额、调整空间、调整时间窗口等具体情况，不能简单进行算术推算某一品种的调整量的变化。配额调整比例的提升，对于第三代制冷剂品种齐全、配额多、产能大的企业而言回旋空间相对较大。一是品种间的调整需要你同时拥有多种制冷剂配额；二是制冷剂各品种需求均有提升，调整配额需要对市场变化有

充分认识；三是该品种配额基数影响调整的上限；四是第三代制冷剂已禁止扩建、再建（按规定已取得有效环评批文除外），现有产能大小同样影响你调整上限。并且未来市场还有不确定性，各企业对市场具有不同的研判。此外，应该看到各品种需求保持增长态势，因预期一致，品种间调整的量 and 比例过大，会导致转换品种的阶段性的供需失衡、价格大幅波动等问题。预计各企业会相对认真谨慎、动态调整，尽量争取最大效益。

(2) 关于配额分配总量增加问题。既要保证供应链稳定，也要严格履约目标。配额总量不足不能保证供应链稳定，企业也没有量的增长；太多，也不利于行业的健康发展。根据市场需求，保持合理增长和行业运行质量有效提升是应当考虑的。不能出现竞争格局、供需格局失衡导致运行和竞争无序，对稳定供应链带来不稳定、不安全因素。

公司氟制冷剂配额总量绝对领先，主流品种齐全且处于龙头地位，这是公司的优势，拥有更大主动权和运作空间。公司将未雨绸缪，积极做好各种应对准备，努力创造更好价值。

4、关于液冷问题。

含氟材料以其独特的性能，成为我国发展战略性新兴产业、未来产业不可或缺的支撑性材料。作为国内氟化工龙头企业，公司的发展定位不仅仅围绕液冷市场发展某种冷却液，而基于对航空航天、军工、半导体、集成电路、信息产业和人工智能、新能源等产业快速发展的预期，持续加大研发投入，加快高性能氟材料的产品研发和应用开发。为此，公司在改性 PTFE、电子级 PFA、FEP、PVDF、全氟磺酸树脂等含氟树脂，氟橡胶（含过氧化物硫化氟橡胶、全氟醚橡胶等），氢氟醚系列、全氟聚醚系列等产品均有产能布局。未来仍将加大研发创新，加强新产品、专用品种、新应用等方面的研发。

在数据中心领域，需要多种氟材料产品支撑。如专用氟树脂作为电和信号导线、管线、覆铜板加工等材料应用，专用氟橡胶作为密封件应用。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，氢氟醚、全氟聚醚作为浸没式冷却液应用等。上述产品，公司均有布局【注：公司产品及用途请参阅公司 2025 年半年度报告之“释义”内容，或登录公司网站、微信公众号查阅】。

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。

（二）几个具体问题回复

1、3 季度个别品种涨幅较大，请问公司是如何考虑的？

【回复】公司根据市场供需状况进行价格适时调整，调整的比例不大。市场没有固定节奏。目前，市场交易价格及部分友商价格已超过公司定价。

2、第四季度公司长协价格怎样？

【回复】第四季度，公司订单情况良好，且出口交付量较为集中。目前市场价格远高于三季度长协价，公司相对较为乐观。

3、公司目前 R32 产能情况？明年能否满足生产需求？

【回复】公司目前 R32 总产能 19 万吨（本埠 13 万吨、山东飞源 3 万吨、阿联酋 3 万吨），在建 3 万吨，预计能够满足生产需求。

4、高分子材料“反内卷”情况，怎么看该业务的发展？

【回复】公司高分子材料主要分为含氟高分子材料和含氯高分子材料。

公司含氯高分子材料主要为 PVDC，产能规模位居全球首位。主要包括聚保鲜、食品保鲜膜、PVDC 肠衣膜树脂、PVDC-MA 树脂、PVDC 乳液等品种，广泛应用于肉制品、奶制品、化妆品、药品、军用品等各种需要有隔氧防腐、隔味保香等阻隔要求高的产品包装。目前，公司肠衣膜树脂国内市场占有率接近 100%；高阻隔收缩袋增量市场发展较快；水性乳液实现药品包装国产化替代。当然，我们也在关注国内新进入者情况。公司对迎接新竞争有自己的信心。

公司含氟聚合物品种齐全，TFE、HFP、VDF、PTFE、FEP、FKM、PVDF、ETFE 产能位居行业领先地位。当前，该块业务“供强需弱”特征明显，价格经过持续下跌处于历史低位，价格下跌风险释放较为充分。

关于“反内卷”，主要是限制低价恶性竞争，推动行业调结构、优供给、淘汰落后产能，优化经营和发展环境，化解行业过度竞争压力、扭转低水平运行趋势，促进行业稳增长、高质量发展。这是一项持续性工作，行业转向健康发展还有一个过程。目前还没有看到能够“立竿见影”的具体措施，以及行业快速反转、市场明显改善的迹象。从国家统计局公布的 2025 年 8 月 PPI 看，化学原料和化

学制品制造业出厂价格环比下跌 0.1%、同比下跌 5.7%。价格跌幅收窄、企稳。

打造高性能氟氯化工新材料一流制造业基地是公司的战略目标。公司将因势利导，利用行业调整机会，加大研发创新、提质增效和产业布局，为未来竞争做好准备。

5、公司全氟聚醚项目扩建情况？

【回复】公司基于良好产品市场前景，在国内领先建设产业化装置。于 2022 年建成项目一期年产 1000 吨产能（规划产能 5000 吨/年）。项目产品为全氟聚醚新材料，主要有 JHT 电子流体系列、JHL0 润滑油系列以及 JX 浸没式冷却液等产品。其中 JX 浸没式冷却液用途为单相浸没式数据中心冷却液，替代数据中心作为计算、存储、信息交互场所传统的散热方式。该项目建成当年就进入产品市场并取得效益。目前，公司仍不断进行技术再创新，积极拓展产品市场，开展其衍生品开发。未来，根据市场需求、产品竞争力及时决定项目扩建，努力做强做优做大。

6、公司 PDO 项目进展情况？

【回复】公司 7.2 万吨/年 PDO 项目已经开车生产。

7、公司对第四代氟制冷剂看法，公司这方面的发展规划？

【回复】第四代氟制冷剂是公司当前及今后一定时期的发展重点。目前，公司第四代氟制冷剂主要是 HF0-1234yf、HF0-1233zd 品种。其中，HF0-1234yf 今年产能到 1 万吨/年，预计可达满产水平。此外，甘肃巨化计划建成年产 3.5 万吨 HF0-1234yf（多工艺路线）。HF0-1233zd 受发泡剂市场影响，产销量不及预期。

着眼未来，公司积极加快研发，目前正进行 HF0-1234yf 多工艺路线开发、其他第四代氟制冷剂品种，以及其他低碳制冷剂。

从目前的替代品开发路线看，在氟制冷剂中，主流并不是 HF0s 单工质直接应用并对 HFCs 替代，而是同时含 HF0s、HFCs 的混配产品。因此，公司通过自有的制冷剂测试实验室，加强氟制冷剂混配品种研发，并形成自有专利技术储备，以备未来之需。

针对汽车用空调，已开发性能更优、满足国家未来 150GWP 限制的车用混配制冷剂 R495A（注：国家规定，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)，目前已通过国内某头部新能源汽车企业的使用评价。

8、请问公司西部项目建设进展情况？

【回复】公司高性能氟氯新材料一体化项目建设正在积极有序推进中。

9、建议公司提高分红水平？

【回复】公司上市以来，注重投资者现金分红回报，实现持续盈利、持续分红，累计派发现金分红 62.89 亿元(含回购股份金额)，占累计归母净利润 40.13%，利润分配政策具有连续性。

公司将坚持“创造价值，回报社会”宗旨，努力创造更大价值创造，并兼顾公司持续发展和投资者现金分红需求，合理制定利润分配方案。

10、公司阿联酋生产基地目前的生产情况？

【回复】公司阿联酋生产运行良好。根据《蒙特利尔条约》基加利修正案，阿联酋现处于 HFCs 配额基线期（2024—2026 年）。公司将以争取更多配额为目标，组织好生产运营。

11、公司目前有股权激励或员工持股计划吗？

【回复】如有，公司将及时履行信息披露义务。

12、如国补政策的取消，对制冷剂需求有大的影响吗？

【回复】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。如前所述，在没有补贴政策且在房地产下行期，我国空调生产、消费亦保持持续增长。此外，需要看到中国氟制冷剂卖全球、中国空调卖全球，全球空调市场持续增长这趋势。

13、制冷剂经销商备货情况？公司自主品牌售后市场市占率情况？

【回复】今年来，经销商库存进一步去化、库存较低。主要原因：备货资金占用及成本大幅增加；部分经销商基于历史经验，采取按需采购、快进快出、审慎备货策略以控制经营风险。经过系列变革，公司氟制冷剂自主品牌售后市场市占率回到第一位。

14、HFCs 主要品种维修市场情况？

【回复】R410a 维修市场处于成熟稳定期，R134a 维修市场处于成熟稳定增长期，R32 维修市场处于成长期。

三、其他问题

请见公司发布的《2025 年半年度报告》《巨化股份投资者接待日活动召开情况》（临 2025-32 公告）、《巨化股份 2024 年度暨 2025 年第一季度业绩说明会召开情况》《巨化股份关于参加“在浙里看国企”浙江国有控股上市公司集体业绩说明会情况》，以及公司上证 E 互动平台有关问题的回复等内容。

浙江巨化股份有限公司董事会

2025 年 9 月 17 日