

股票代码:600160 股票简称:巨化股份 公告编号:临2025-42

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：

本公司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，并应当理解该计划、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州宾馆。

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，财务部副总经理卫康先生。

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、国泰基金、方正证券、摩根基金、申万宏源、东方证券、中泰证券、添益基金、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、银河基金、江海证券、永淳基金、华泰证券、华安基金、华泰证券、东海证券、英大信托、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、彬元资产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. 关于氟制冷剂市场的行业自律观。

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1月2247.3万台，比上年同期下降0.1%；2025年1月17.8435.5万台，同比增长5.1%。

2022年我国汽车产量274.6万辆，同比增长3.4%；2025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月17.8075.5万辆，同比增长10.5%；2025年1月17.8049.5万辆，同比增长32.5%。考虑新能源汽车R134a用量大且油车，其高速增长，进一步拉动R134a的需求。

二是，尽管全球看，国际市场步伐很快。以北美市场为例，虽R410a需求在减弱，且目前对“反倾销”补贴，但R454b（63.9%R32+31.1%R1234yf混配物）在快速增长，价格下跌趋势放缓，价格下跌风险较为充分。

关于“反内卷”，主要是限制低价恶性竞争，推动行业结构调整、优供给、淘汰落后产能，优化经营和环境，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价格环比下降0.1%，同比下降6.7%。价格跌幅收窄，企稳。

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进程加快带来“操控”的需求不断增长，推动氟制冷剂的应用正不断向更广地区、更广应用领域拓展。

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，也是氟制冷剂产品关注的重点。

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龙头企业、行业、下游国内外重点客户交流密切，综合研判，公司对氟制冷剂市场的总体预期较为乐观。

## 2. 关于氟制冷剂行业面临的问题

有人担心，是否存在个别《蒙特利尔条约》基加利修正案后移后几年，甚至未来不严格的问题，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，均作出承诺。除非个别缔约国同意或其退出条约，如退出该条约，其将受到国际社会的限制、抑制全球“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，缔约国由此承担相当国际政治和国家形象的全部责任。

有人担心，个别《蒙特利尔条约》基加利修正案对发展中国家（第二组）基线期

2024至2026年）国家大力建产能，进而对未来国际市场将较大影响。公司认为可能性较小。是目前国际市场的供应绝大部分来自中国，其他国家供应量较为有限；三是即使其在大幅扩产，但也难以形成有效产能；时间窗口不宽，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。

关于中国供能。配额决定最大供应水平。

## （二）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调整量。

配额调整比例的提升，对于第三代制冷剂品种齐全，配额多，产能大的企业和时间回旋空间相对较大的品种的调整需要你同时拥有多种制冷剂配额；二是制冷剂品种各不相同。

三是制冷剂已禁止扩建、再建（按规定已取得有效环评文件），现有产能大且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，品种间调整的量和比例过大，会导致转换品种的阶段性供需失衡，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。

（二）关于配额分配总量增加问题，既要保证供应链稳定，也要严格履约问题。配额总量不足不能保证供应链稳定，企业也没有的增长；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围绕液冷市场发展某种冷剂液，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情况，持续加大研发投入，加快高附加值新材料的产品研发和应用开发。为此，公司在改进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、全氟醚胶等产品，氟醚酰胺等全氟聚醚系列产品均有产能布局，未来将加大研发投入，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，需要多种氟材料支撑。如专用氟树脂作为电线和信号导线、管道、阀件加工等材料应用，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媒加

剂液、冷媒加压液、R227ea作为灭火剂应用，氟醚酰胺、全氟聚醚作为浸没式冷却液等。上述产品，公司均有布局。【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、微信公众平台查阅】。

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不确定。因此，公司会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，扩大产能和加大专用产品市场拓展。

## （二）几个具体问题回复

1.3.3度品种涨幅较大，问请公司是如何考虑的？

【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，市场价格及部分友商价格已超过公司定价。

## 2.第四季度公司产品价格怎样？

【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均价，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产能10万吨（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PVDF，产能规模位居全球首位。主要包括聚丙烯、食品保鲜膜、PVDF肠衣膜树脂、PVDF-MA乳液等产品，广泛应用于肉制品、奶制品、化妆品、药品、军用药品等各种需要有隔膜防腐、隔味保香等要求高的产品包装。目前，公司肠衣膜树脂国内市场占有率接近100%，高分子隔膜增量市场发展较快；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信心。

## 公司含氟聚合物品种齐全，TPE、HFP、VDF、PTFE、FEP、PKM、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，推动行业结构调整、优供给、淘汰落后产能，优化经营和环境，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价格环比下降0.1%，同比下降6.7%。价格跌幅收窄，企稳。

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进程加快带来“操控”的需求不断增长，推动氟制冷剂的应用正不断向更广地区、更广应用领域拓展。

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，也是氟制冷剂产品关注的重点。

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龙头企业、行业、下游国内外重点客户交流密切，综合研判，公司对氟制冷剂市场的总体预期较为乐观。

## 5.公司全部氟制冷剂项目的扩建情况？

【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年建成项目一期产能1000吨产能（计划产能5000吨/年），项目产品为全氟聚醚新材料，主要有JH71电子流体系列、JHLO润滑油系列以及DX浸没式冷却液等产品。其中DX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、信息交互通等传统的散热方式。该项目建成后将进入产品市场并取得收益。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、产品竞争力及及时决定项目扩产，努力做强做优做大。

## 6.公司PDO项目进展情况？

【回复】公司2.0万吨/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的重点。目前，公司第四代氟制冷剂主要是HFO-1234yf、HFO-1223yf品种。其中，HFO-1234yf今年产能达到1万吨/年，预计可达到产能水平。此外，巨化巨化计划建成年产3.5万吨HFO-1234yf（多工艺路线）。该产品将受到国际社会的限制，将影响产能和产量及预期。

着眼未来，公司积极加快研发，目前正在正进行HFO-1234yf多工艺路线开发、其他第四代氟制冷剂品种，以及其他制冷剂限制。

从目前的替代品路线看，在氟制冷剂中，主流并不是HFOs单工质直接应用并反对HFCs替代，而是同时包含HFOs、HFCs的混配产品。因此，公司通过自身的制冷剂测试实验室，加强制冷剂的制冷配品种研发，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150GW限制的车用混配制冷剂R495a（注：国家规定，自2029年1月1日起，禁止新申请公告的M1类车辆空调系统使用R495a，该产品为制冷剂已禁止扩建、再建（按规定已取得有效环评文件），产能及预期）。

针对家用空调，公司积极加快研发，目前正进行HFO-1234yf多工艺路线开发、其他第四代氟制冷剂品种，以及其他制冷剂限制。

8.请问公司西部项目进展情况？

【回复】公司2.0万吨/年 PDO项目已经开车生产。

## 9.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的重点。目前，公司第四代氟制冷剂主要是HFO-1234yf、HFO-1223yf品种。其中，HFO-1234yf今年产能达到1万吨/年，预计可达到产能水平。此外，巨化巨化计划建成年产3.5万吨HFO-1234yf（多工艺路线）。该产品将受到国际社会的限制，将影响产能和产量及预期。

着眼未来，公司积极加快研发，目前正在正进行HFO-1234yf多工艺路线开发、其他第四代氟制冷剂品种，以及其他制冷剂限制。

从目前的替代品路线看，在氟制冷剂中，主流并不是HFOs单工质直接应用并反对HFCs替代，而是同时包含HFOs、HFCs的混配产品。因此，公司通过自身的制冷剂测试实验室，加强制冷剂的制冷配品种研发，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150GW限制的车用混配制冷剂R495a（注：国家规定，自2029年1月1日起，禁止新申请公告的M1类车辆空调系统使用R495a，该产品为制冷剂已禁止扩建、再建（按规定已取得有效环评文件），产能及预期）。

针对家用空调，公司积极加快研发，目前正进行HFO-1234yf多工艺路线开发、其他第四代氟制冷剂品种，以及其他制冷剂限制。

9.公司对西部项目进展情况？

【回复】公司2.0万吨/年 PDO项目已经开车生产。

## 10.公司阿联酋生产基地目前的情况？

【回复】公司阿联酋生产基地运行良好。根据《蒙特利尔条约》基加利修正案，阿联酋处在HFOs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.公司对第四次分红的计划或分红方案？

【回复】公司对第四次分红的计划或分红方案，目前没有具体方案。

## 12.如何对公司的决策，对制冷剂需求有大的影响的？

【回复】虽然国家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间，我们空调生产、消费仍保持持续增长。此外，需要看到中国氟制冷剂冷卖全球，中国企业在各品种需求保持增长态势，因预期一致，品种间调整的量和比例过大，会导致转换品种的阶段性供需失衡，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。

（二）关于配额分配总量增加问题，既要保证供应链稳定，也要严格履约问题。配额总量不足不能保证供应链稳定，企业也没有的增长；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围绕液冷市场发展某种冷剂液，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情况，持续加大研发投入，加快高附加值新材料的产品研发和应用开发。为此，公司在改进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、全氟醚胶等产品，氟醚酰胺等全氟聚醚系列产品均有产能布局，未来将加大研发投入，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，需要多种氟材料支撑。如专用氟树脂作为电线和信号导线、管道、阀件加工等材料应用，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媒加

剂液、冷媒加压液、R227ea作为灭火剂应用，氟醚酰胺、全氟聚醚作为浸没式冷却液等。上述产品，公司均有布局。【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、微信公众平台查阅】。

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不确定。因此，公司会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，扩大产能和加大专用产品市场拓展。

## （二）几个具体问题回复

1.3.3度品种涨幅较大，问请公司是如何考虑的？

【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，市场价格及部分友商价格已超过公司定价。

## 2.第四季度公司产品价格怎样？

【回复】