

证券代码：601678

公司简称：滨化股份

滨化集团股份有限公司

投资者关系活动记录表

编号：20250917

投资者关系活动类别	业绩说明会
活动主题	滨化股份 2025 年半年度业绩说明会
时间	2025-09-17 - 10:00-11:00
地点/方式	上证路演中心 https://roadshow.sseinfo.com 网络文字互动
参会人员	董事长：于江 独立董事：李海霞 财务总监兼董事会秘书：孙淑芳
投资者关系活动主要内容介绍	<p style="text-align: center;">投资者关系活动主要内容</p> <p>一、 会议预征集问题</p> <p>1、158*****616 问：2025 年 1 月 15 日，贵公司发布了 2025 年度估值提升计划，如今过去了 8 个月，股价一路走低，请问公司怎么看待股价长期低于净资产的。2. 我们个人投资者购买的贵公司股票价格在 8 元，于董事长拿到的是 1.88 元，而且主要考核营业收入，而不考核净利润，这个高明的政策是怎么酝酿出来的？</p> <p>答：您好！自 2025 年 1 月 16 日至 2025 年 9 月 15 日，公司股价增长 9.8%（向后复权计算），目前仍低于每股净资产，公司正在按照估值提升计划采取措施提升公司估值。二级市场股票价格因受各种因素影响存在波动，请注意投资风险。</p>

公司 2024 年激励计划限制性股票的授予价格不低于股票票面金额，且不低于激励计划草案公告前 1 个交易日公司股票交易均价及前 60 个交易日公司股票交易均价较高者，符合《上市公司股权激励管理办法》等相关规定。公司层面业绩指标体系为营业收入，作为公司核心财务指标，能够衡量企业经营状况、市场占有能力和预测企业未来业务拓展趋势，反映了公司成长能力和主营业务的发展状况。在综合考虑了宏观经济环境、历史业绩、行业发展状况、市场竞争情况以及公司未来的发展规划等相关因素的基础上，公司为本次股权激励计划设定的考核指标数值具有一定的挑战性，经过合理预测并兼顾激励作用，有助于提升公司竞争能力以及调动员工的积极性，确保公司未来发展战略和经营目标的实现，为股东带来更高效、更持久的回报。谢谢！

2、137****812 问：我非常看好贵公司未来发展前景，作为滨化的长期投资者，有几个疑问请董事长回答一下，请问收入翻倍了，什么时候能释放业绩？环氧丙烷新工艺成本是增加还是减少了？环氧氯丙烷涨价，材料成本也涨了吗？对三季度业绩有没有提升？二季度扣非为什么亏损？补缴税金是分摊还是一次性计入三季度成本？谢谢。

答：您好！2025 年上半年，公司营业收入同比增加 61.36%，主要原因是本期子公司滨华新材料装置开车，产品销量增加所致。在归母净利润方面，公司 2025 上半年较 2024 年同期升幅 6.01%，主要原因是公司主营产品价格下降，而主要原材料和能源成本下降幅度较大，导致公司部分产品的毛利上升。补缴税金为一次性计入当期

损益。谢谢！

3、198*****654 问：公司曾在 2025 年 1 月表示其生产的高纯电子级氢氟酸已达到国际 G5 标准等级，并有部分出口订单。请问目前公司电子级氢氟酸产品中，达到 G5 标准的产品占比是多少？在国内及国际主流半导体制造企业的认证进度如何？取得了哪些重要客户的认证？2025 年半年度报告提到“电子级氢氟酸装置上半年首次实现达标达产，产品销量创下投产以来最好水平，同时装置生产消耗明显降低。”能否详细介绍当前电子级氢氟酸（设计产能 6000 吨/年）的实际产能利用率？以及为实现“达标达产”具体做了哪些技术或工艺改进？目前 6000 吨/年的产能是否能够满足市场需求？公司是否有进一步的产能扩张计划？如有，预计的新增产能规模、时间表以及投资金额是多少？

答：您好！公司电子级氢氟酸全部产品品质均为 G5 等级，公司不断加大客户端开发与服务力度，在产品品质、体系管控及客户服务等方面不断得到下游企业认可，上半年实现达标达产。谢谢！

4、158*****616 问：请问 1680.68 万的税务滞纳金有没有内部处罚，由谁来承担主要责任。前几天看到另外一家上市公司的公告，也是涉税补缴的公告，公告的末尾是公司要认真组织学习相关税法知识，咱滨化股份敢不敢这样写？

答：您好！根据企业会计准则相关规定，本次补缴税费及滞纳金事项系税会处理差异造成，不属于前期会计差错，不涉及前期财务数据追溯调整。公司将认真研究学习相关税法政策，避免此类情况再次发生。谢谢！

5、156*****473 问：滨化人公众号中《滨化人》杂志最近怎么找不到了？办得这么好的一份电子杂志，宣传的都是滨化人的正能量，看不到真是可惜了。

答：您好，滨化人公众号进行了栏目调整，感谢您的关注。谢谢！

二、 线上互动提问问题

1、136*****525 问滨化股份董事长于江：公司今年上半年在生产经营上有什么新的突破么？

董事长于江答：您好，上半年，面对严峻的经营形势，公司各事业部、基地积极作为、锐意进取，保装置高负荷，优化装置运行质量，节流挖潜，降本增效，取得了较为显著的成果。滨城基地 350MW 大机组 2 月 27 日完成 168h 试运，正式投入商业运营；上半年化工、东瑞厂区实现全厂“零”非停，主要产品产量均完成半年度目标，四氯乙烯装置运行周期刷新历史纪录。滨华新材料主要生产装置保持高负荷稳定运行，PO 与 MTBE 产量超额完成半年计划目标；同时成功实施挖潜项目 72 项；上半年面对港口码头的不利条件，实现了 LPG 保供。电子级氢氟酸装置首次实现达标达产，销量创投产以来最好水平，装置生产消耗明显降低。此外，滨化集团氯醇法环氧丙烷钙法皂化工艺顺利通过中国氯碱工业协会组织的专家验收，成为国内首家通过论证的氯醇法环氧丙烷生产企业。谢谢！

2、137*****812 问滨化股份董事长于江：连续几年跌破净资产，以至于今年牛市都不能回到净资产以上，投资者苦不堪言，回购与增持也没能拯救股价，请问面对低迷的股价有什么市值管理的新举措。

	<p>董事长于江答:您好!为实现公司投资价值提升,提高股东回报能力,公司于2025年1月提出估值提升计划,主要通过提升经营效率和盈利能力、积极实施现金分红和股份回购、强化投资者关系管理、建立长效激励机制、做好信息披露相关工作、积极寻求并购重组机会、鼓励主要股东增持等措施提升公司估值水平。目前公司回购已按1.5亿资金上限完成,第一大股东截至9月9日已增持约2亿元,同时公司拟进行半年度现金分红,提高投资者回报。谢谢!</p> <p>3、156*****382 问滨化股份财务总监兼董事会秘书孙淑芳:公司经营活动产生的现金流量净额大幅增加的原因?</p> <p>财务总监兼董事会秘书孙淑芳答:您好!公司2025年1-6月碳三碳四项目正式生产销售,且较上年同期营业利润增加及收到较大增值税留抵退税增加。谢谢!</p> <p>4、156*****382 问滨化股份财务总监兼董事会秘书孙淑芳:在产品销售工作上,有没有什么亮点?</p> <p>财务总监兼董事会秘书孙淑芳答:您好!公司全力开拓生产型用户,加强与客户的战略合作,共谋发展。不断优化客户结构以保证生产稳定及利润合理。积极拓展海外客户,加强内外贸联动,增强市场影响力,提高产品利润率。关注客户需求,不断提高客户满意度,提升品牌形象。谢谢!</p> <p>5、189*****176 问滨化股份财务总监兼董事会秘书孙淑芳:公司上半年营业收入为什么增幅这么大?</p> <p>财务总监兼董事会秘书孙淑芳答:您好!公司2025上半年营业收入较2024年同期增加61.36%,主要是受子公司滨华新材料公司新装</p>
--	---

	<p>置开车，产品销量增加影响所致。谢谢！</p> <p>6、189*****176 问滨化股份财务总监兼董事会秘书孙淑芳：公司北鲲计划上半年开展了哪些工作？</p> <p>财务总监兼董事会秘书孙淑芳答：您好，上半年，“北鲲计划”各重点项目有序推进。其中，国家区域性特殊危险废物集中处置中心项目已完成前期手续办理；中试基地项目已根据最新选址完成方案设计；阳信高端电子化学品项目正在开展“八通一平”相关手续的办理及长周期设备技术交流工作；碳四下游高附加值产品一体化项目高质量完成了90%模型审查，机柜间、变电所主体结构顺利封顶。</p> <p>谢谢！</p> <p>7、198*****654 问滨化股份财务总监兼董事会秘书孙淑芳：1. 碳三碳四项目效益释放：中报提到经营活动现金流增长部分得益于碳三碳四项目正式生产销售。目前该项目整体的负荷率如何？预计何时能达到满产状态？以及其对全年业绩的具体贡献预期是多少？</p> <p>2. 环氧丙烷新产能消化：公司24万吨/年共氧化法环氧丙烷新产能已于2025年5月投产，总产能达51万吨/年，位居国内前列。目前新投产装置的运行稳定性及成本控制情况如何？在行业竞争加剧的背景下，公司将如何有效消化新增产能并提升市场份额？</p> <p>3. 未来资本开支计划：半年报显示公司在建工程同比下降93.13%，主要因PO/MTBE装置资产转固。这是否意味着近期大型资本开支告一段落？公司未来的投资重点会放在哪些方向？是产业链延伸、技术升级还是绿色低碳项目？</p> <p>财务总监兼董事会秘书孙淑芳答：您好！公司碳三碳四综合利用项</p>
--	---

	<p>目整体保持高负荷,生产运行正常,公司将通过加大市场开拓力度、提升服务价值、提高产品质量等措施不断提升产品市场竞争力和市场份额。谢谢!</p> <p>8、152*****722 问滨化股份财务总监兼董事会秘书孙淑芳: 公司限售股少了 120 万股,能具体说一下原因么?</p> <p>财务总监兼董事会秘书孙淑芳答:您好!公司 2024 年限制性股票激励计划中激励对象因个人原因离职,已不符合激励对象条件,其持有的已获授但尚未解除限售的限制性股票 120 万股在 2025 年上半年由公司进行了回购注销。谢谢!</p> <p>9、198*****654 问滨化股份财务总监兼董事会秘书孙淑芳: 滨化集团旗下的“碳四下游高附加值产品一体化项目(一期)”(属于其“北鲲计划”)正在建设中,该项目包括年产 10 万吨异丁烯装置。截至 2025 年 8 月下旬,该项目首台核心塔器已完成吊装就位,项目已全面进入设备和管道安装攻坚阶段,请问具体的投产时间。</p> <p>财务总监兼董事会秘书孙淑芳答:您好!请关注公司公告,谢谢。</p> <p>10、198*****654 问滨化股份财务总监兼董事会秘书孙淑芳: 1. 营收与利润差距:公司 2025 年中报显示营收同比增长 61.36%,但归母净利润仅增长 6.01%,扣非净利润甚至出现亏损[-1327.52 万元,同比下降 112.59%]。请问主要原因是什么?公司采取了哪些具体措施来提升主营业务的盈利能力? 2. 毛利率下滑:半年报显示毛利率同比下降 34.36%。这是否主要由于环氧丙烷产品价格的下跌(半年报均价同比下降 17.13%)以及新项目转固后折旧增加所致?公司对未来毛利率走势有何判断? 3. 偿债压力与现金流:截至</p>
--	---

报告期末，公司流动比率为 0.7，有息资产负债率达 40.18%。虽然经营性现金流大幅改善（同比增长 473.32%），但后续如何应对较大的债务偿付压力？是否有优化负债结构的计划？

财务总监兼董事会秘书孙淑芳答：您好！在生产运营层面，公司主要生产装置保持高负荷稳定运行，碳三碳四项目 PO 与 MTBE 产量超额完成半年计划目标。同时，公司以降本增效为核心，通过精细化管理深挖内部潜力：上半年成功实施挖潜项目 72 项，优化装置运行质量、强化节流挖潜，在成本管控上取得显著成效。公司化工、东瑞厂区实现全厂“零”非停，主要产品产量均完成半年度目标，四氯乙烯装置运行周期刷新历史纪录，公司的生产稳定性与运营效率达到新高度。谢谢！

11、198*****654 问滨化股份财务总监兼董事会秘书孙淑芳：1. 产能利用率与达产情况：公司 2025 年半年度报告提到“电子级氢氟酸装置上半年首次实现达标达产，产品销量创下投产以来最好水平，同时装置生产消耗明显降低。”能否详细介绍当前电子级氢氟酸（设计产能 6000 吨/年）的实际产能利用率？以及为实现“达标达产”具体做了哪些技术或工艺改进？2. 未来产能规划：目前 6000 吨/年的产能是否能够满足市场需求？公司是否有进一步的产能扩张计划？如有，预计的新增产能规模、时间表以及投资金额是多少？3. 产品等级与认证：公司曾在 2025 年 1 月表示其生产的高纯电子级氢氟酸已达到国际 G5 标准等级，并有部分出口订单。请问目前公司电子级氢氟酸产品中，达到 G5 标准的产品占比是多少？在国内及国际主流半导体制造企业的认证进度如何？取得了

哪些重要客户的认证？

财务总监兼董事会秘书孙淑芳答：您好！公司电子级氢氟酸全部产品品质均为 G5 等级，公司不断加大客户端开发与服务力度，在产品品质、体系管控及客户服务等方面不断得到下游企业认可，上半年实现达标达产。谢谢！

12、137*****812 问滨化股份董事长于江：什么时候环氧丙烷不亏本卖。

董事长于江答：您好！请关注公司公告。谢谢！

13、198*****654 问滨化股份财务总监兼董事会秘书孙淑芳：1. 丙烯交割厂库的运营：公司已成为郑州商品交易所丙烯期货首批指定交割厂库。请问目前厂库的核定库容是多少？预计对公司仓储物流收入、客户黏性以及平滑产品价格波动方面会带来哪些积极影响？

2. 烧碱交割经验借鉴：公司作为烧碱期货交割厂库已有成功经验（例如 2024 年 5 月完成首单食品级烧碱交割创新）。这些经验如何应用到丙烯期货交割业务中？未来是否考虑申请更多化工品种的交割库资质？3. 利用期货工具风险管理：面对主要产品（如环氧丙烷、丙烯）价格的波动，公司如何运用期货、期权等金融工具进行套期保值和平抑经营风险？是否有具体的案例或成效可以分享？

财务总监兼董事会秘书孙淑芳答：您好！请关注公司公告。谢谢！

14、156*****473 问滨化股份董事长于江：请问这次交流能给我们广大投资者，带来企业发展方面振奋人心的消息吗？

董事长于江答：您好！请关注公司公告，谢谢。

15、156*****473 问滨化股份财务总监兼董事会秘书孙淑芳：请帮

忙对这次的投资关系活动记录表排版格式把一下关，如字体大小，段落分段等基本的文秘工作，便于投资者阅读。谢谢，你们的关注。

财务总监兼董事会秘书孙淑芳答：您好！感谢您的建议，我们将持续以严谨、专业的态度做好投资者沟通工作。谢谢！

16、186***758 问滨化股份董事长于江：第一大股东是否开始增持公司股票了？**

董事长于江答：您好！公司于 2025 年 1 月 16 日披露《滨化集团股份有限公司关于第一大股东以专项贷款和自有资金增持公司股份计划的公告》，公司第一大股东滨州和宜产业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“和宜投资”）计划自 2025 年 1 月 16 日起 12 个月内通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式增持公司股份，增持总金额不低于人民币 1.4 亿元（含），不超过人民币 2.8 亿元（含）。截至 2025 年 9 月 9 日，和宜投资已累计增持公司股份 49,385,572 股，占公司总股本的 2.40%，增持后持有公司股份 195,063,682 股，占公司总股本的 9.48%，本次增持计划仍在实施过程中。谢谢！

17、186***981 问滨化股份财务总监兼董事会秘书孙淑芳：公司上半年经营情况怎么样？**

财务总监兼董事会秘书孙淑芳答：您好！2025 年 1-6 月公司实现营业收入 73.54 亿元，较上年同期增加 27.96 亿元，同比增加 61.36%；实现归属上市公司股东的净利润 1.11 亿元，较上年同期增加 0.06 亿元，同比增加 6.01%。谢谢！