

证券代码：002648

证券简称：卫星化学

卫星化学股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：20250325

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 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input checked="" type="checkbox"/> 其他：电话会议
活动参与人员	公司副总裁、董事会秘书沈晓炜、IR 总监李扬、GIC、HSBC GAM、Luxence Capital、Manulife、Millennium Capital、Pleiad Investment Advisors、Polymer Capital、Red Wheel、Redwheel、Schroders、Temasek、TrialAccount、WT Asset Management、百年保险资管、邦政资产、榜样投资、保银投资、北信瑞丰、碧云资本、博时基金、财通资管、晨燕资管、创金合信基金、淳厚基金、东方证券自营、东海基金、东海证券自营、东恺投资、度势投资、敦和资产、方物基金、方正富邦基金、方正证券、富国基金、高毅资产、工银资管、光大证券、广发基金、国华兴益保险资管、国金基金、国联安基金、国任财产保险、国泰基金、国新证券、国信证券、国信证券资管、国信证券自营、韩国投资信托、瀚川投资、浩成资产、红杉资本、红土创新基金、泓澄投资、华安基金、华能贵诚信托、华泰资产、华西基金、华夏东方养老资管、华夏基金、环懿基金、汇丰晋信基金、汇添富基金、混沌投资、建信基金、健顺投资、交银理财、交银施罗德基金、金信基金、京管泰富基金、景泰利丰资管、九泰基金、九天投资、聚鸣投资、君茂资本、瞰道资产、蓝墨投资、民生通惠资产、摩根基金、南方基金、农银汇理基金、农银人寿保险、盘京投资、磐厚动量资本、鹏华基金、平安养老、平安证券、浦银安盛基金、浦银理财、沁源投资、青骊投资、人保资产、融通基金、睿胜投资、睿远基金、三井住友德思资管、沙钢投资、厦门财富管理、山岳基金、上银基金、尚雅投资、申万宏源证券、深梧资产、生命资管、施罗德基金、苏银理财、太保资产、太平基金、太平洋资管、泰康资产、天风证券资管、途灵资产、五地基金、西部利得基金、喜世润投资、夏尔基金、鑫焱创业投资、兴业证券自营、易方达基金、益民基金、英大保险资管、英大信托、云溪基金、运舟投资、长城财富保险资管、长江证券、招商基金、浙商证券、正奇控股、正圆投资、中庚基金、中汇守正基金、中欧基金、中信建投资管、中信证券、中信资管、中兴威投资、中银国际证券、中银国际证券资管、朱雀基金，共 173 人（排名不分先后）
时间	2025 年 3 月 25 日

地点	卫星化学股份有限公司会议室
形式	电话会议
交流内容及 具体问答记录	<p>一、解读公司 2024 年年度报告的相关情况：</p> <p>2024 年公司实现营业收入 456.48 亿元，同比增长 10.03%；归母净利润 60.72 亿元，同比增长 26.77%；经营性净现金流 105.90 亿元，同比增长 32.44%。公司资产规模稳步增长，截至 2024 年末，公司总资产为 683.05 亿元，归属于上市公司股东的所有者权益为 302.86 亿元，与 2023 年末同比分别增长 5.77%、18.93%。同时，公司资产负债率保持在 55.63% 的较低水平。</p> <p>2024 年公司在项目建设及研发进展方面取得一系列成果：1) 2024 年研发费用 17.5 亿元，同比增长 7.7%，研发费用率达 3.8%，截止报告期末的全球专利总数超 500 件，其中催化剂、新材料专利数超 100 件；2) 卫星未来研发中心项目启动建设，截止报告期末，公司研发人员总数 1275 人，其中博士、硕士人数达 255 人，同比实现翻倍增长；3) 乙烯高选择性二聚制备 1-丁烯绿色新工艺科技成果经院士专家组认定，总体达到国际先进水平，催化体系设计方面达到国际领先水平，有利于促进新材料产业的自主可控和安全可靠；4) 建成年产 10 万吨乙醇胺装置，进一步完善环氧乙烷下游化学品矩阵；5) 2024 年 7 月陆续实现了年产 80 万吨多碳醇项目一次开车成功，进一步提升公司丙烯酸及酯产业链的核心竞争力，真正形成了丙烯酸及酯上下游完整的产业链闭环，进一步巩固卫星丙烯酸产业在市场的影响力；6) 报告期内，公司抓好“管理领先、技术领先”，做好产品提质增效工作，部分产品实现品质溢价，产品品质提升及产业链一体化优势使得公司竞争力进一步提升。</p> <p>公司将围绕“致力于成为世界一流的化学新材料科技公司”的愿景，以轻质化原料生产烯烃，并布局下游高端化学新材料项目，不断延链强链补链，推进绿色低碳高质量发展，将产业链向高端化、绿色化迈进。</p> <p>二、Q&A 环节：</p> <p>Q1：请介绍公司在产业布局方面的优势？</p> <p>A1：公司在战略选择上不止着眼于当下，更以前瞻视角思考未来发展，数次抓住时代机遇，实现跨越式发展。公司在上世纪 90 年代以纺织助剂起家，自主研发高分子乳液，打破国际垄断实现国产替代；2005 年将产业链向上游延伸，仅用 8 个月即建成中国首套民营丙烯酸及酯装置，较行业平均建设周期缩短 40%；2011 年在深交所上市之后，公司继续走在时代前列，进一步布局上游产能，2012 年建设国内首套引进美国 UOP 技术的丙烷脱氢装置，以产业一体化优势，对清洁能源进行深加工，发展绿色循环经济；在 2013 年突破“卡脖子”技术，建成国内首套拥有自主知识产权的 SAP 连续化生产装置；2017 年，开始布局国内首套乙烷裂解制乙烯项目，构建跨国轻质原料供应链。2024 年，启动“卫星未来研发中心”，核心围</p>

绕催化剂、高端聚烯烃、功能性化学品、高分子材料四个方向发展新质生产力，推动产业向高端化、现代化迈进。

卫星现已建立起完善的决策机制，从多维度为公司重大决策保驾护航。一方面，在公司过往发展历程中，依靠对产业链上下游的清晰认知，提前对产业链进行完整布局，为后续发展做好保障及支撑。另一方面，公司抓好“管理领先、技术领先”，对影响成本、产品质量的关键方面例如催化剂、生产工艺等持续做好优化以及国产化替代工作，确保公司产品提质增效。展望未来，卫星将抓住碳达峰与碳中和的机遇，围绕“致力于成为世界一流的化学新材料科技公司”的愿景，持续为区域经济创税、为投资者创利、为员工创收，推动社会与经济的高质量发展。

Q2：近年来公司研发方面投入及成果？

A2：卫星化学锚定“创新驱动发展”国家战略，持续强化研发投入与成果转化。2024年研发投入17.5亿元，研发费用率达3.8%，近年来累计研发投入达100亿元，处于行业领先地位。公司一方面通过工艺创新，做好“老产品新工艺”开发，实现产品提质增效。目前，公司HDPE、聚醚大单体、聚苯乙烯产品品质已处于市场领先地位，部分牌号成为行业标杆，形成产品品质溢价。另一方面，公司着眼于下游化工高端新材料研发，此类产品下游市场前景好，有较高的经济效益，但是技术壁垒极高，近期已获得一系列成果，报告期内，公司金属有机功能材料催化剂、低氨比临氢胺化催化剂、聚乙烯弹性体、高端聚乙烯、聚丙烯酸树脂、定制化高吸水性树脂等研发成果达到工业转化条件，实现技术瓶颈突破，解决目前高端新材料高度依赖进口的现状，分享市场先发优势。

面向未来，卫星化学正加速构建“研发-转化-产业化”的全链条创新生态。公司未来研发中心于2024年5月开工建设，将加大引入国内外高端人才，构建世界一流的化学新材料科技公司研发体系，加快构建以未来研发中心为核心的“1+N”全球协同创新平台。2024年，公司研发人员总数1,275人，其中博士、硕士人数达255人，同比实现翻倍增长。展望未来，公司将继续以创新主导发展，发挥全产业链供应的优势，聚焦催化剂、新能源材料、高分子新材料、功能化学品等关键战略材料和前沿新材料领域的科研与产业化。公司将利用现有完整产业链一体化和科研优势向下游发展。随着公司催化剂攻关，高端聚烯烃、超高分子量聚乙烯纤维、聚乙烯弹性体等高端新材料产品将不断推向市场，在满足日益增长的下游多样化需求同时，将进一步提升公司核心竞争优势，提升整体盈利水平。

Q3：2024年公司盈利能力提升的原因是什么？

A3：卫星化学始终以“技术领先、管理领先”双轮驱动战略引领高质量发展。公司通过系统性制度创新与流程优化，构建起覆盖技术研发、生产运营、价值分配的全链条管理体系，实现了工艺端效能与产品端价值的双重突破。在生产销售层面，卫星加强提升“看趋势、防风险、做决策能力”，以利润为中心，提前做好原料、产

品价格预判，有效平滑价格波动影响。研发方面，管理机制的创新则为技术领先注入持续动能，通过构建“创新价值共享”的长效激励体系，提升人才创新的活跃度。在不断推出新产品牌号的同时做好“老产品新工艺”开发，达成提质增效目标。目前，公司产品已在市场形成差异化竞争优势，形成品质溢价销售，为业绩增长提供了强有力的支撑。

Q4：公司在人工智能领域的进展？

A4：今年两会期间政府工作报告首次提出开展“人工智能+”行动，人工智能作为新一轮科技革命和产业变革的重要驱动力，有望提升产业自动化水平，实现提质增效增效。卫星化学已在人工智能应用落地方面初获成效，“基于 AI 的高端新材料柔性智造模型”入选“省级人工智能应用场景名单”，该模型有助于企业精准分析市场需求波动，科学制定生产计划，确保产销高度协同，降低库存积压和市场风险，提高资源利用效率和生产效益。生产研发方面，公司结合 AI 技术对产品配方进行筛选，缩短研发周期，为客户提供解决方案或定制化产品，创造品质溢价，达成提质增效的目标。目前，卫星化学还与人工智能领域先进企业对接，积极推进共建化学新材料研发大模型，致力于通过数据筛选和试验模拟，缩短研发周期、提升研发效率。未来，卫星化学将继续创新人工智能应用，不断探索和实践“AI+化工”的新技术、新模式，积极共建化学新材料研发大模型，强化新质生产力发展的底座支撑，为推进数字技术与实体经济的深度融合，助力我国工业制造体系智能化水平的提升贡献力量。

Q5：去年以来部分化工产品如丙烯酸有过涨价，公司对一季度产品价差有何展望？

A5：目前公司 C2、C3 价差仍维持较好水平，一方面受益于国内一系列利好经济的政策出台；另一方面，去年整体终端产品价格处于历史低位，部分企业会采取降负荷保价的措施，对产品价格反而行成支撑，公司拥有低成本原料优势和完备产业链支撑使得产品毛利率维持在较好的水平，后续公司将继续围绕利润最大化为核心，根据各个产品盈利情况进行灵活调整。

Q6：氢气收入大幅增长的来源？

A6：公司拓宽新能源材料销售渠道，2024 年，公司氢气销售收入实现大幅增长，同比提升 42.5%，连云港基地日充 90 万 NM3 的氢气装卸平台启用，可供给连云港周边 300 公里内光伏、氢能利用企业；平湖基地顺利投产三期 PSA 装置，显著提升了基地的氢气生产能力，目前正在施工相关管网，未来将实现高压高品质氢气外供。在充分利用清洁副产品创造更高经济效益的同时，助力行业“低碳化、绿色化”转型。卫星化学已制定绿色氢能利用规划，将积极推进氢能“制、储、输、用”全链条发展，规划建设氢能综合利用示范项目，以“轻质化”跃向“氢质化”。

	<p>Q7: 请介绍公司乙烷资源优势?</p> <p>A7: 公司乙烷资源优势包括以下几点: 一是先发优势, 在美国通过自建码头、管道获得乙烷资源非常困难, 公司在美国市场深耕多年, 上下游供应链配套已经非常完善和成熟, 复制同样的路线难度很大。二是公司与美国头部能源公司 ET 合作成立合资公司共同拥有资源出口资产, 没有其他的中间环节。三是公司拥有成熟的乙烷船队。四是在项目运营上, 公司投资成本、运营成本低, 均处于行业领先水平。</p> <p>Q8: 请介绍公司 80 万吨多碳醇项目投产后运行情况?</p> <p>A8: 2024 年 7 月陆续实现了年产 80 万吨多碳醇项目一次开车成功, 采用丙烷脱氢生产的丙烯以及副产的氢气为原料, 与丙烯酸通过酯化反应制取丙烯酸丁酯与丙烯酸异辛酯, 真正形成了丙烯酸及酯上下游完整的产业链闭环, 提升整体盈利水平及稳定性, 进一步巩固卫星丙烯酸产业在市场的的影响力。</p> <p>Q9: 油价波动对公司 C2 下游产品价格影响?</p> <p>A9: 回顾 2024 年, 虽然油价波动较大, 但是乙烯及下游产品价格波动相对较小。主要是因为乙烯被誉为化工之母, 目前价格已在历史低位。同时, 下游需求仍处于恢复阶段, 化工品的价格也处于相对较低的位置, 向下空间有限, 行业部分高成本产能会通过停产检修、降负荷等方式来应对, 减少供给后进而对化工品价格形成了支撑。未来随着市场需求复苏, 整体弹性较大。</p>
<p>关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明</p>	<p>本次调研活动不涉及未公开披露的重大信息。</p>
<p>活动过程中所使用的演示文稿、提供的文档等附件(如有, 可作为附件)</p>	<p>无。</p>