

证券代码：600118

公司简称：中国卫星

## 中国东方红卫星股份有限公司 投资者关系活动记录表

投资者关系活动类别	业绩说明会
活动主题	中国卫星 2025 年度暨 2026 年第一季度业绩说明会
时间	2026 年 05 月 26 日下午 15:00-16:00
地点/方式	上证路演中心 <a href="https://roadshow.sseinfo.com">https://roadshow.sseinfo.com</a> 视频录播+网络文字互动
上市公司参会人员	董事、总裁：朱楠 独立董事：王伟 财务总监：于丽慧 副总裁、董事会秘书：王熹微
投资者关系活动主要内容介绍	<p><b>1. 为什么每次看应收账款都那么多，服务的对象是国企央企，为啥付款周期那么长。</b></p> <p>您好，感谢您的提问。受公司业务特点影响，客户比较集中，客户采购策略使得中国卫星季度营业收入存在周期性特点，公司合同到款大多集中于下半年，一般会呈现应收款项、存货年度前期增长、后期降低的态势。财务部门按照公司既定的内控及财务管理制度，持续加强资金流动性管理。感谢您对公司的关注！谢谢！</p> <p><b>2. 作为中小股东权益的监督者，我们注意到公司 2025 年的盈利质量存在一定隐忧：全年归母净利润为 3555.67 万元，而扣除非经常性损益后的净利润仅为 758.37 万元，其中政府补助金额高达 4162.58 万元，远超当期净利润总额。请问您如何看待公司当前对一次性政策性收益的高度依赖？在公司大力推进商业航天转型、部分子公司（如深圳东方红）仍面临亏损压力的背景下，独董团队将重点关注哪些潜在的财务与经营风险，以防范因短期业绩承压或盲</b></p>

### 目扩张而损害股东的长远利益？

尊敬的投资者，您好！公司严格遵循会计准则规定，规范开展会计核算。独董在董事会和各专门委员会中，聚焦公司规范治理、重大决策合规、经营风险防控、中小股东权益保护等核心工作，助力公司完善治理结构、合规稳健经营。谢谢！

3. 财务数据显示，公司 2025 年经营活动产生的现金流量净额为 3.63 亿元，同比大幅转正，但到了 2026 年一季度，该指标再次转为-1.49 亿元。同时，截至一季度末，公司存货余额进一步攀升至 26.25 亿元。请问造成经营性现金流在季度间剧烈波动的具体原因是什么？这是否意味着公司的回款周期或下游客户结算方式发生了重大变化？此外，面对持续高企的存货规模以及应收账款可能带来的资产减值压力，财务部门将采取哪些具体的资金管理与风险对冲措施，以确保公司在业务扩张期的流动性安全？

您好，感谢您的提问。受公司业务特点影响，客户比较集中，客户采购策略使得中国卫星季度营业收入存在周期性特点，公司合同到款大多集中于下半年，一般会呈现应收款项、存货年度前期增长、后期降低的态势。公司的回款周期或下游客户结算方式未发生重大变化。财务部门按照公司既定的内控及财务管理制度，持续加强资金流动性管理。感谢您对公司的关注！谢谢！

4. 公司二季度利润如何？全年经营利润目标多少？尤其面对国外公司对传统的航天事业造成了所谓规则破壁下，作为国家队承载了特殊使命，近几年的利润严重却下滑，公司采取了哪些有效措施进行控制？

您好，感谢您的提问。二季度及全年经营业绩情况请以公司定期报告公告为准。公司将以“十五五”规划为抓手，在巩固传统业务领域优势地位的同时增加新质新域业务占比，深化技术创新打造持久竞争力，通过规模化降本、精益运营等措施严控成本，不断提升经营质量与盈利能力，进一步提升公司投资价值 and 股东回报能力。感谢您对公司的关注！谢谢！

5. 数据显示，2025 年公司营收同比增长 18.35%，归母净利润也实现了 27.38% 的增长，经营看似重回正轨。但 2026 年一季度却出现了明显的“增收不增利”，营收增长 37.89% 的同时，归母净利润亏损扩大至 4269 万元（去年同期亏损 2410 万元）。请问管理层如何看待这种业绩的剧烈波动？在当前低轨星座组网加速的背景下，公司毛利率已降至 8.23%，且一季度营业成本与期间费用大幅增加。公司将如何在激烈的市场竞争中平衡“低成本、规模化”的商业航天战略与维持合理的利润水平之间的关系？

您好，感谢您的提问。受公司所属行业特点影响，公司客户比较集中，客户采购策略使得中国卫星季度营业收入存在周期性特点。与此同时，公司主营业务大部分是根据项目的履约进度节点按照时段法确认收入，项目集中度及履约进度在季度间波动，影响季度间收入的确认。在此基础上，由于营业成本、期间费用、计提的资产减值损失较上年度同期均有所增加，且其他收益中本期确认的增值税加计抵减额较上年同期减少，使得 2026 年第一季度收入同比增长、但利润同比下降。面对激烈的市场竞争与成本压力，公司围绕产品研制生产采取了多种措施降本增效。如，在总体设计方面，通过优化设计方案，减少系统冗余设计，采用低成本可替代元器件；在产品研制方面，压降原材料成本，通过改进生产工艺提升产成率。谢谢！

6. 公司研发费用率仅 1.7%，低于 2024 年的 2.21%。请问如此低的研发投入，是否能保持公司的市场竞争力？公司对十五五有哪些规划。

尊敬的投资者，您好！公司以“十五五”规划为抓手，在研发创新方面持续投入，深化技术创新、打造持久竞争力，在巩固传统业务领域优势地位的同时增加新质新域业务占比，优化调整用户结构，通过规模化降本、精益运营等措施严控成本，不断提升经营质量，进一步提升公司投资价值和股东回报能力。谢谢！

7. 根据公司公告，控股股东中国空间技术研究院拟减持不超过

公司总股本 3%的股份。虽然公司回应称目前主要是中小股东在抛售，但这一减持计划无疑给二级市场带来了巨大的心理压力。请问董秘及董秘办如何评估此次大股东减持对公司市值及投资者信心的实际影响？另外，针对投资者普遍关心的“上半年业务不如下半年”的季节性规律，以及 2026 年一季度扣非净利润亏损扩大的情况，公司在加强信息披露透明度、主动向市场传递经营修复信号方面，接下来有哪些具体的举措来提振投资者的持股信心？

尊敬的投资者，您好！公司严格遵守证监会、上交所相关监管规则要求履行预披露义务。控股股东减持资金，立足业务发展需要，紧扣航天强国战略部署，切实强化央企使命担当，深耕主业赛道，持续做强、做优相关领域业务。公司将始终坚守合规底线，以提升公司内在价值为核心，专注主业经营，不断提升核心竞争力，同时严格按照市值管理制度要求，公司坚持实施积极稳定的利润分配政策，进一步深化投资者沟通广度和深度，持续做好信息披露等工作，积极向市场传递公司价值，提升市场认可度，推动公司市值与内在价值实现良性匹配，切实回报全体股东。谢谢！

8. 公司发布减持公告中，未能详细提及减持资金的用途。当前处于商业航天的国内赶超期，不少股东对贵司抱有很大希望，希望国家航天事业蒸蒸日上，特此恳请说明减持资金具体用途？如果用途合理，对国内航空有利，请再次减持！

尊敬的投资者，您好！感谢您对公司的支持和关注。控股股东减持资金，立足业务发展需要，紧扣航天强国战略部署，切实强化央企使命担当，深耕主业赛道，持续做强、做优相关领域业务。公司经营一切正常，基本面稳健，对自身的长期发展充满信心，未来将持续强化核心竞争力，聚焦主责主业，践行高质量发展理念，积极回报全体股东。谢谢！

9. 请问一下，海南卫星制造基地什么时候能够满产，同时本次减持是否是大股东不看好未来公司发展。

尊敬的投资者，您好！据公开消息，航天卫星超级工厂（海南）

<p>有限公司的股东是中国航天科技集团商业卫星有限公司和文昌国际航天城管理局，具体信息请以相关方公开信息为准。中国卫星作为央企控股上市公司，在控股股东的支持和引领下，始终致力于服务和保障国家重大工程专项与系统任务，努力将公司建设成为世界一流的宇航产业平台和宇航产业市场化发展的核心力量，公司将持续提升自主创新能力，构建不断优化、可持续发展的产业结构，切实推动上市公司高质量发展。谢谢！</p>
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------