

证券代码：000738

证券简称：航发控制

中国航发动力控制股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2024-01

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 checked="" 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 type="checkbox"/> 其他
参与单位名称及人员姓名	中国国有企业结构调整基金 李茜茜、徐可，华夏基金 胡斌，国泰基金 姜英，易方达基金 何崇恺，中欧基金 彭宇星，兴业证券 石康、徐东晓，长江证券 王贺嘉、杨继虎、张飞，广发证券 孟祥杰、邱净博，天风证券 王泽宇、杨英杰，国盛证券 刘天祥，光大证券 刘宇辰、杨硕，西部证券 杨雨南 吴佩苇，招商证券 廖世刚，国金证券 南洋，中邮证券 马强，中航证券 向正富，东北证券刘丹阳，德邦证券 马卓群，银华基金 梅思涵，前海开源基金 张宇翔，融通基金 王迪，东方阿尔法基金 刘明，景顺长城基金 江磊、杨鹏，淡水泉 刘晓雨，磐耀资产 余鹏飞，中银基金 王寒，太平基金 田发祥，平安银行 刘颖飞，前海人寿 程正隆，太平基金 史彦刚、陈豪，中信保诚基金 陈超俊，工银瑞信 张新磊，浙商资管 许运凯，恒生前海 刘雅琪，交银施罗德 司正丞，泰康基金 周昊，国投瑞银 汤海波，泰康资产 章敬峰，大家资管 刘振宇，航发基金 邓嘉文、鲁翰，南方天辰 魏子钦，Mashall Wace 胡建军，IGWT Investment 廖克铭，S&P GlobalMarketIntelligence Queenie Jin，建信基金 许杰，国信自营 杨璐嘉，华泰自营 刘新宇，海通资管 刘彬，申万自营 邓湘伟，招商自营 陈文棋，上海信托 张兆，中邮资管 战宇，太平资产 赵洋，华安资产 庞雅菁，中意资产 臧怡，申能财务 陈旻，山西证券 胡德军，中信证券 李建伟，东兴证券 经舒扬，万和证券 赵维卿，杭州银行 陈立，宁银理财 杨崮，天治基金 顾申尧，财沣投资 吕喆，河床投资 张建宾，圆石投资 李益峰，创富兆业 刘姝仪，冠达泰泽 岳永明，航发资产 齐轩、周柏成，创富兆业 刘姝仪，百嘉基金 黄艺明，汇丰晋信 韦钰，光大保德信基金 林晓枫，中荷人寿 张作兴，丁松投资 余贤淼，国投创益 明晓磊，睿胜投资 韩立，宽远资产 郑施，毅木资产 祝俭、陈锡伟，创富兆业 李萍，兆

	天投资 蔡仁飞, 远信私募 黄培锐, 山石基金 吕海龙, 蓝墨投资 何旭强, 紫阁投资 倪耿浩, 昊泽致远 于航, 大朴资产 王之军, 禾永投资 马正南, 中大君悦 李广赞, 复胜资产 戴卡娜, 途灵资产 赵梓峰, 道仁资产 陈跃雄, 三耕资产 陈洪, 呈瑞投资 刘青林、沈守传, 前海道谊 颜丙詹, 恒邦兆丰 吕科, 重阳投资 卫书根, 融创智富 洪嘉蓉, 申九资产 谭志强, 鼎萨投资 张王品, 惠理投资 廖欣宇, 长城财富 杨海达, 国华兴益 李灿, 前海中船基金 经纬, 深圳红筹投资 李晨光, 文博启胜投资 白天、程严, 合道资产 严思宏, 华福证券 AndyWee, 龙远投资 李声农, 金泊投资 陈佳琦, 君茂投资 潘亚军, 尚诚资产 黄向前, 鸿运私募 张丽青, 展向资产 袁绍, 国赞私募 郭玉磊, 星河投资 胡学峰, 盛曦投资 吕心渊, 大道兴业投资 黄华艳, 华夏财富 刘春胜, 国晖投资 马进青, 诺铂远信投资 陈生坤, 翰潭投资 蔡晓波, 象舆行投资 时佳欢, 晨燕资管 倪耿皓, 铂绅投资 孔瑶, 观富资管 唐天, 睿澜私募 罗贵文, 金恩投资 林仁兴, 凯丰投资 黄杨, 泽鑫毅德投资 李尚衡, 嘉世私募 李其东, 金塔投资 高文力, 盟洋投资 祝天骄, 国信弘盛 杨嘉, 前海唐融资本 杨志煜, 拓璞基金张 晓, 天猊投资 曹国军, 玖龙资管 洪岩, 贵源投资 赖正健, 米仓资本 管晶鑫, 东睦新材 吴杨, 度势投资 顾宝成, 潼骁投资 王喆, 红石榴投资 何英, 中天汇富基金 许高飞, 冰河资管 刘春茂等
时间	2024 年 4 月 11 日
地点	网络与现场相结合。其中, 网络会议地址: 进门财经 (网址: www.comein.cn); 现场会议地点: 深圳市大中华喜来登酒店 (深圳市福田区福华一路 1 号)。
上市公司接待人员姓名	董事长 缪仲明; 董事、总经理 刘浩; 独立董事 蔡永民; 董事会秘书 崔莉; 财务总监 闫聪敏。
投资者关系活动主要内容介绍	1. 怎样看公司未来发展展望? 答: 从当前政策和行业发展形势看, 目前及今后一段时间内公司仍将受益于军民燃行业需求的持续增长。其中: 军用航空动力控制业务增长方面: 一是交付的批产产品结构调整, 三代机以上的动力占比稳定增长; 二是公司新研型号加速列装需求迫切; 三

是随着作训实战化要求对装备使用频次、消耗的增加，以及新机维保等推动维修业务快速上量；四是随着动力实现国产化，国际贸易业务有望增长。

民航、衍生产品及燃机业务增长方面：国际转包方面，紧抓国际民用航空复苏的机遇，拓市场、提效能，提升合作层级，进一步扩大民用航空转包业务的市场占有率和品牌影响力。**国内民机方面**，作为发动机控制系统唯一的机械液压关键执行机构供应商，紧跟主机厂研制进度计划，优先保障资源，确保完成型号研制和适航试验等任务。随着大飞机动力国产化推进，将对公司业绩产生积极影响。**通航动力方面**，根据中国航发部署，积极参与中高端通航动力包括无人机动力控制系统产品研制，部分型号已进入适航试验或鉴定阶段，后续将继续配合发动机主机厂所推动通航动力产业化、市场化。**衍生产品方面**，加快高端泵、电磁阀、电液伺服阀等机电液产品系列化、产业化发展并加快拓展民用市场。**燃机方面**，公司积极配合主机参与燃机控制系统配套业务，部分产品已处于列装阶段。随着低排放、可移动电源等能源领域需求不断增加，后续将加速其他型号的研制，配合主机进一步拓展军民用市场。

2. 公司当前的产能利用率？产能是否存在瓶颈？整体产能的建设情况如何以及募投项目计划更新后的展望？

答：公司当前基本处于满产状态，满足了用户交付要求。2023 年底，公司瞄准科研型号和技术发展需求，以“确保科研生产任务交付、培育新的经济增长点、满足公司中长期发展”为目标，对募投项目建设内容进行了调整，优化了项目单位批产、大修及衍生产业核心能力建设布局。

目前公司正在加快募投项目的实施和推进，募投项目第一期建设任务已基本完成，正在启动第二期任务建设，部分产能随着项目建设推进已陆续投入使用，保障了后续产品研制和交付，为公司自主研发、质量管控和数智化生产效率提升进一步夯实了基础。

3. 公司 2023 年营收略低于 2022 年报预计值的原因？

答：2023 年，公司全面落实董事会决策部署，加快型号研制、加速批产成熟，科研生产交付再创新高，全年实现营业收入 53.24 亿元，同比增长 7.74%。其中“两机”控制系统产品实现营业收入 46.94 亿，同比增

长 10.06%；紧抓国际航空业复苏机遇，航空转包业务实现营业收入 3.49 亿，同比增长 47.05%；受下游部分客户订单减少影响，技术衍生产业收入同比下降，加上含税采购实施，是影响 2023 年度收入预测的主要因素。

4. 公司 2024 年营收预计相较于主机是否偏谨慎？为何增速与主机存在差异？

答：公司的两机业务收入占比接近 90%，原则上公司的两机业务收入增幅基本与主机保持一致，考虑到国际合作和技术衍生市场拓展有一定的不确定性，因此公司预测 2024 年营业收入 56 亿元。

公司与主机厂短期内增速差异主要是产品交付节奏影响所致，在中长期区间看，增速趋于一致。如 2023 年、2022 年公司增速分别为 7.74%、18.88%，航发动力增速分别为 17.89%、8.78%，而拉长周期看近三年公司和航发动力的增速分别为 14.8%、15.2%，基本保持一致。

5. 2023 年子公司中国航发北京航科实现营收 8.63 亿元，同比增长 12.84%。2023 年中国航发南方实现营业收入 77.75 亿元，同比减少 0.86%，如何理解中国航发北京航科营收增速高于中国航发南方？主要原因是否为受益于轴浆需求增长？

答：中国航发北京航科产品的配套对象除中国航发南方以外，还有其他主机厂所。2023 年，中国航发北京航科军品批产任务稳定增长的基础上，大修业务和国际转包增幅较高，且修理和国际转包业务合计占营收比约 20%，占比相对较高，对营收增速的拉动效应明显。

6. 2023 年各子公司经营差异方面，中国航发长春控制收入增速较低的主要原因是什么？为何红林收入、利润增长与西控科技存在明显差异？

答：中国航发长春控制目前主要产品为各型电磁阀、电液伺服阀和电液作动装置，原支柱产品二代机控制系统订货量逐年下降，公司当前处于产业结构调整阶段，产品附加值高的支柱性产品尚处于研制和市场培育阶段。

中国航发西控科技与中国航发红林主要产品虽均为机械液压执行机构，在技术上相似，但承接的具体型号任务存在差异导致产品类型、配套

主机对象有所差异，因此收入确认受产品结构和交付需求差异影响，导致两家子公司收入增速存在差异。两家子公司利润增长差异主要是：中国航发西控科技因产品研制型号相对较多且部分新品业务毛利率相对较低，同时为保障客户产品交付，加大了外协外委数量。

7. 问公司在航发控制系统维修领域的参与模式，是维修服务为主还是销售备件为主？维修业务目前占比和增速是怎样的？利润率与新机相比如何？

答：目前公司的修理业务以跟随主机厂开展修理任务为主，即主机客户的发动机维修，原则上其配套的控制系統由我公司负责维修，其他根据客户需要参与维修或销售零部件。

2023年，随着维修业务增加，修理业务收入占比增至10%左右。未来随着十四五新机交付数量持续增加及部队训练频次增加，修理任务将持续增加，预计十四五后期维修业务收入将维持相对稳定增长态势。

维修业务毛利率与新机交付大致相当。

8. 2023年，公司外协外购费用占比？展望未来外协外购费用的增速，能否通过对供应商阶梯降价实现公司利润提升？

答：2023年公司外协外购费占生产成本比例约46%。公司遵循“小核心、大协作、专业化、开放型”科研生产体系建设思路，一方面结合竞争性采购策略优化供应商体系，同时持续加强战略供应商的培育，与之结成利益共同体，强链稳链保障军品科研生产任务完成。预计未来外协外购费用的占比会趋于相对稳定。

9. 公司2023年国际合作收入同比增长48%，公司的国际合作业务与其他主机厂是否存在竞争？未来民机市场展望？

答：公司国际转包生产的零部件产品结构与主机厂不同，不存在竞争关系。

民机市场拓展方面：公司拟通过探索体制机制改革、组建专门人员队伍、加快成果转化应用，同时加强成本控制、优化产品市场布局等，重点在高端专用泵、联体泵马达、伺服阀系列化产业化方向开拓新的经济增长点。

10. 含税采购方面税款补偿进展？2024 年含税产品占比情况预计？

答：公司大部分产品已与主要客户确定了含税采购合同价格，并且部分业务在 2023 年已经按含税补偿价格确认了收入。当前公司含税产品收入占两机业务收入约 50%。2024 年随着产品交付数量的持续增加，符合免税条件的交付产品比例将继续减少，预计年底前，基本全面执行含税采购。

11. 2023 年公司销售费用有明显增长，后续是否延续这个趋势？

答：2023 年公司销售费用为 6,316 万元，销售费用占收入比为 1.19%，占比较小，销售费用增长主要是适应疫情后客户现场服务需求，售后服务费及差旅费同比增加较大。后续公司预计销售费用占收入比将保持相对稳定。

12. 公司的研发投入持续加大，研发投入向什么？

答：公司的研发投入方向主要分为三个方面：一是重点型号研制交付包括已列装型号的性能改进，以及新一代动力的型号研制。二是两机专项以及基础研究、预先研究。三是民机动力包括通航动力和燃机、技术衍生产品方面的研制。

13. 请问公司 2024 年一季度经营情况？

答：公司 2024 年一季度经营情况正常，按计划稳步推进。

14. 低空经济方面，公司的参与程度及未来展望？

答：航发集团高度重视与低空经济密切相关的通航产业发展，并已布局中高端通航动力的研制。公司作为航发集团内航空发动机控制系统唯一的上市企业，承接了集团主机厂所通航动力配套控制系统的自主研制。

目前从技术成熟度看，航发集团的 1000kW、200KW 涡轴、1000kW 涡桨等发动机，整体性能已达到国际先进水平，可广泛用于直升机、多用途涡桨飞机、公务机、无人机等各种通航飞机；多个型号已进入适航认证阶段，通航产业市场化的进程和前景值得期待。

通航产业前景广阔，但商业化规模化运营仍需很多努力，后续公司拟从体制机制优化、成本价格管控等多方面积极配合主机做好市场化拓展。敬请投资者注意投资风险。

	<p>15. 关于 614 所资产整合注入上市公司，目前如何展望？</p> <p>答：国务院国资委高度重视国企改革和央企控股上市公司高质量发展，在推进国有经济布局优化和结构调整方面，鼓励做优存量，将符合条件的优质资产注入上市公司，促进上市平台完善产业布局、提升资产质量和运营效率。航发控制与 614 所同为航发集团下属的两个独立法人单位，目前公司尚未接到上级有关 614 所资产整合注入的通知。</p> <p>16. 公司股权激励进展情况，是否有障碍？</p> <p>答：股权激励作为市值管理的标志性工具，其内在利益分配机制决定了整个激励计划的实施将对上市公司持续经营能力和股东权益带来持续的正面影响。国资委、证监会在国有企业股权激励方面给予了明确的政策鼓励支持，国资委《提高央企控股上市公司质量工作方案》和新一轮改革深化等工作中均明确提出，支持符合条件的上市公司科学高效规范地开展中长期激励，建立健全覆盖经营管理骨干和核心科研技术人员的激励机制；证监会《推动提高上市公司质量三年行动方案（2022-2025）》提出要优化并购重组、股权激励等制度安排，支持优质上市公司发展壮大，所以公司认为不存在政策障碍。</p> <p>航发集团高度重视对人才的激励管理，通过重点型号奖、项目专项奖、人才成长奖、经营业绩奖等多种形式大力实施骨干人才多元化激励。同时在下发的《提高控股上市公司质量工作方案》和相关改革深化文件中也明确提出了完善正向激励体系，分步有序推动符合条件的单位开展中长期激励。公司方面，结合实际情况，通过调研交流，持续优化完善股权激励计划，积极向集团建言献策，争取支持，如有相关进展公司将按照监管规定及时披露。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2024 年 4 月 11 日