

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：2020-02

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"/> 一对一沟通 <input type="checkbox"/> 其他（网上机构交流会）
参与单位名称及人员姓名	参会人员名单见附件
时间	2020年5月19日
地点	中国基金报-机会宝网上路演中心
上市公司接待人员	董事长 缪仲明；董秘 樊文辉；总会计师 权森虎；证券事务代表 王先定。
投资者关系活动主要内容介绍	<p>1. 公司发布了关于筹划非公开发行股票项目的提示性公告，现在该事项处于什么阶段，什么时候能公布？</p> <p>公司当前正在积极推进，具体进展受上级机关如国资委、证监会、国防科工局、中国航发集团（被授权的国资产权管理机构）等审批情况而定，具体进展以公告为准，敬请投资者关注。</p> <p>2. 公司主要从事航空发动机控制系统及衍生产品、国际合作业务、非航空产品及其他三大业务，分产品来看，公司2019年各业务板块产品经营状况与增长情况怎么样的？公司主业发动机控制系统及衍生产品在国外的竞争格局如何，是否有强劲的国内竞争对手，竞争优势与行业地位怎么样？另外，公司在航空发动机系统领域对产品的定价模式是怎么样的？</p> <p>航空发动机控制系统及衍生产品主要包括航空发动机控制系统及衍生产品的研制、生产、修理、销售与服务保障；国际合作业务主要是为国外知名航空企业提供民用航空精密零部件的转包生产；非航民品及其他业务主要以动力控制系统核心技术为依托，涉及汽车自动变速等动力燃油与控制系统及产品等相关领域的衍生产品研制、生产、试验、销售、维修保障。2019年发动机控制系统及衍生产品实现收入25.36亿元，同比增长16.64%；国际合作业务实现收入3.75亿元，同比增长19.30%；非航空产品及衍生业务实现营业收入1.81亿元，同比减少29.71%，但产品利润率实现提升。</p> <p>公司属于中央直属的军工企业，根据国家分工定位，公司在细分领域处于壑</p>

断地位，全方位参与航空发动机“生产一代、试制一代、预研一代、探索一代”工作，经过多年积累竞争优势显著。拥有国家认定技术中心、“博士后工作站”，航空发动机燃油控制系统领域集设计、制造、验证、技术服务“四位一体”的全流程体系，拥有国家级计量检测实验室、国家级理化检测中心和国内燃油附件行业唯一的定型/鉴定试验室、国内燃油附件行业内领先的模拟试验台和振动试验台；拥有以复杂壳体加工、精密偶件加工、齿轮加工等为主的机械制造关键技术，多项特种工艺通过了国际NADCAP认证。公司拥有有效专利近400项，其中发明专利占70%。

军品批产产品按国家需求，执行国家指导价，具体情况当前是成本加成模式，随着国家军品定价机制改革的不断深入，未来将向“目标价格法”过渡；科研任务按科研合同执行；其他产品按用户需求签订合同，执行市场价。

3. 公司在国际合作业务领域的行业地位及竞争优势处于什么位置？公司国际合作业务目前大致的利润率及增长情况怎么样？未来该部分业务增长持续性怎么样？

公司与通用电气、霍尼韦尔、罗罗公司、赛峰、伍德沃德等国际著名企业建立了良好的合作关系并签署了长期合作协议，通过转包生产为客户提供民用航空精密零部件的转包生产，如航空发动机摇臂、飞控系统和燃油系统滑阀偶件。

公司在精密加工领域多项特种工艺通过了国际认证，作为国际知名航空企业难以替代的重要供应商，具有很强的竞争优势。

公司国际合作业务毛利率较好，未来增长将随着国际航空、民航业务发展变化而变化。

公司未来该部分业务从目前来看保持稳定增长。

4. 本次新冠疫情对公司全年业绩有何具体影响？

感谢投资者对公司的关心。面对疫情，公司按照国家和所在省市疫情防控要求，严格执行、积极配合，在疫情后大力推进复工复产，通过每周6天或7天工作制，有序安排生产复工，有效抵消疫情影响，一季度产品交付基本未受到影响。公司按照年度均衡生产计划，同时采取多项保障措施，力争完成全年生产计划任务。当前公司科研生产及任务饱满，交付稳步进行，预计对全年业绩将产生积极影响。

5. 近年来公司非航空产品业务部分增长放缓明显，请问非航空产品业务在公司的发展规划中处于怎样的位置？公司非航空产品业务部分增长放缓是否与公司聚焦主业的业务布局有一定关系？目前公司非航空产品业务部分的利润率变化情况与收入占比情况怎么样？

目前公司按计划推进优化产业结构，聚焦航空发动机控制系统及衍生产品业

务，当前非航业务收入约占6%。

非航业务增长放缓与公司聚焦主业的业务布局有关系，并且主要是因为聚焦主业，集中人力物力专注航空发动机控制系统业务。通过聚焦主业，对附加值低、与主业相关度低的非航业务进行了清理，非航空产品业务收入占比虽略有下降，但利润率有所上升。

当前非航业务依然占据重要位置，在满足航空产品交付的前提下，以技术相关、产品同源为原则，积极拓展非航产品市场，进一步增加非航产品在公司营收占比，提升公司经营业绩。

6. 请问公司主要的四个子公司目前各自的业务构成与经营状况怎么样？四个子公司在各自领域的竞争地位及竞争优势怎么样？

公司四个全资子公司主业均为航空发动机控制系统及衍生产品，根据不同型号产品各有侧重，各子公司在能力上相互补充、技术上相互支持。各子公司经营情况良好，整体上业绩保持稳定增长。其中：中国航发西控科技2019年营业收入约13亿元，在职员工3700多人；中国航发红林2019年营业收入约10亿元，在职员工2000多人；中国航发北京航科2019年营业收入约6亿元，在职员工约1300人；中国航发长春控制2019年营业收入约2亿元，在职员工约700人。

7. “两机”专项政策的实施对公司业绩产生了怎样的影响？

“两机”专项的实施对公司的科研生产有积极影响，随着国家和地方政策支持以及资金支持陆续到位，公司将在自主产品研制和能力建设上进一步提升核心竞争力和行业地位，从长远来看肯定会对公司业绩产生长期积极影响，军用航空动力控制系统的需求量随发动机将呈现持续增长态势，同时民用航空动力控制市场将迎来新的发展机遇。

8. 国产大飞机是否由公司供应发动机控制系统，随着未来国产大飞机的量产对公司产品需求会产生多大的积极作用？未来公司业绩增长主要的驱动因素有哪些？

公司目前主要是为国产航空发动机提供控制系统。民用航空发动机对安全性、可靠性等有特别要求，从核心机、验证机到定型等需要实验、验证、取得民航适航等，时间周期相对较长。目前公司按照国家要求，积极参与国产大飞机相关研制工作。随着大飞机动力国产化推进，预计将对公司业绩产生积极影响。

未来公司业绩增长主要的驱动因素：一是部队对装备的需求及国防预算的增加，对军品业务产生积极影响。二是民机市场需求增加，民用航空发动机控制系统需求增加。三是非航空业务随着产业优化、技术升级将带来增长。四是公司提升运营管理，压缩成本费用，实现降本增效。

9. 请问公司的控制系统与哪些机型配套？运20的国产发动机是否使用公司

的控制系统？

抱歉，该信息涉及国家秘密，不便披露，敬请理解。

10. 请问国内在航空发动机控制系统制造领域，公司主要的竞争对手有哪些公司？

公司目前是国内航空发动机控制系统细分领域处于垄断地位的供应商。同行业类似单位有614所，但公司与614所业务侧重点不同，614所侧重电子控制，公司侧重机械液压控制，但电子控制与机械液压控制并非完全割裂，而是相互支持、紧密联系。

11. 2019年度公司非航空产品及其他业务收入减少29.71%，下降是什么原因？

2019年公司进一步优化产品结构，聚焦主业，清理与主业关联不高、附加值低的民品业务，同时积极开发与主业相关的微型阀、传感器等高附加值产品，其中电液控制产品实现系列化发展，无级驱动市场得到有效拓展，2019年度虽然非航空产品及其他业务收入减少，但产品利润率实现提升。

12. 根据财务数据显示，公司管理费用对销售收入的占比一直相对偏大，请问公司管理费用对销售收入占比相对偏高的主要原因是什么？未来该比例是否会有有一定的下降空间？

公司近年来持续开展降本增效活动，压降管理费用，向管理要效益，管理费用占销售收入比重持续下降，2016年至2019年间公司管理费用占销售收入比重从12.6%降至10.10%。公司会继续积极采取成本压降措施，从财务降费到业务降本转变，未来存在一定下降空间。

13. 近年来公司研发投入增长相对较快，请贵公司介绍一下研发费用支出的情况及主要投向的领域有哪些？

公司研发支出包括自主研发项目支出及客户委托研发项目支出。其中，自主研发项目为公司根据业务发展需要自主开展的研发项目，该类项目的资金全部来源于公司自筹并计入当期损益。客户委托项目是为发展新产品而进行的特定科学研究及相关活动的项目，该类项目大部分资金来自委托方拨款。2019年度公司研发项目投入总额为14,038.49万元，较2018年度10,824.71万元增加29.69%，研发投入主要用于航空发动机控制系统项目研制，提升公司航空发动机控制系统的研发能力，为公司持续发展提供支撑。

14. 公司的产品毛利率较为稳定，与国际同类产品比还有提升空间么？提升原因？

公司的产品近年来毛利率确实较为稳定，与国际同类产品比应该还是有提升空间的。毛利率还有提升空间的原因是，通常一款产品定型之后，先进行试制，

试制阶段国家会根据科研阶段成本以成本加成方式确定价格，当前还没有采用目标价格法；价格确定以后小批交付、批量交付，随着交付批量增加，产品固有成本会摊薄，毛利率会有所提升。

15. 根据最新数据显示，公司2020年第一季度实现营业收入7.09亿元，同比增长15.55%；归属于母公司股东的净利润9147.95万元，同比增长35.99%；分产品与地域看，公司一季度业绩增长的主要原因？近年来公司其他流动资产增长幅度较大，请问公司其他流动资产包含的科目有哪些？近几年持续大幅增长的原因是什么？

公司一季度业绩增长的主要原因：一是受军品订单持续性和稳定性影响，为满足主机厂的配套需求，公司2019年年末有一些投入；二是公司进一步优化产品结构，大力抓好疫情后的复工复产，产品交付未受到影响。

公司其他流动资产主要是重分类的待抵扣增值税进项税额、预缴所得税及其他预缴税款。

2019年其他流动资产同比增加主要是待抵扣增值税进项税额同比增加1504万元。

16. 公司2020年第一季度取得良好收益，一季度疫情影响了大多数行业的业绩，公司是如何克服困难实现了正增长，是否公司本年业绩都会有大幅增加？

公司业绩主要是根据产品交付情况而定，面对疫情问题，公司按照国家和所在省市疫情防控及复工复产要求，合理安排生产经营，通过加班加点等大力推进复工复产，抵消疫情影响，一季度产品交付并未受到影响，同时公司采取多项有力措施为完成全年科研生产任务奠定了基础，从目前看，公司有信心按计划完成全年科研生产任务。

17. 最近两年公司大股东一直有减持计划，请问是什么原因？

公司大股东作为大型央企必须承担相应的社会责任，2009年公司重大资产重组时，大股东将主要经营资产注入了上市公司，现在减持一定数量的公司股票主要是为了解决“三供一业”分离移交等历史遗留问题，需要一定的资金。

18. 公司目前全权限数字电子控制系统（FADEC）和液压机械控制系统两类技术路线的产品营业收入占比，以及在未来的航发控制系统中，FADEC会在多大程度替代液压机械控制系统？谢谢。

全权限数字电子控制系统的电子和软件产品在行业内由614所负责，具体产品（军品）交付涉及国家秘密不便披露。

从控制系统发展看，最初都是机械液压式。随着技术进步，演变为部分机械液压控制加部分数字电子控制，未来的发展趋势应该是以全权限数字电子控制为主，但是对于公司来讲，只是在控制系统中分工不同，全权限数字电子控制系统

(FADEC)通过软件和电子硬件发出控制指令信号,但要实现发动机控制离不开液压机械、传感器等执行机构,因此电子控制与机械液压控制是相辅相成、密不可分的关系。随着控制技术的发展对于控制软件、电子硬件、机械液压控制执行机构的可靠性、控制的精度、体积等要求会越来越高,二者只会越来越融合,将来会完全融合在一起。

19. 拟非公开发行股票筹集的资金主要投资的方向是什么?

本次非公开发行股票筹集的资金将主要投向主业生产经营,与发动机控制系统技术同源、产品相关的业务。

20. 未来集团是否还有计划将优质的资产注入上市公司?

关于资产注入,公司暂未接到大股东或航发集团通知,后续如有注入计划,公司将按监管规定及时披露。

21. 请问, 长春控制搬迁是否已经完成, 2020 年情况能否改善?

长春控制根据政府规划进行了搬迁,已搬迁完毕,当前运营正常,其2020年生产经营预计向好,2019年收入2亿元左右、在职员工700多人,因此从目前的收入规模上看长春控制占上市公司整体比重相对较小。

22. 谢谢公司对FADEC问题的解答, FADEC即类似于神经决策系统, 液压机械类似于肢体执行单位, 两者相辅相成, 并不是非此即彼的关系, 非常感谢。因为有国内券商研究所的研究报告说FADEC是发展趋势, 或对液压机械技术路线产生替代, 使投资者担心公司因技术路线落后导致后续发展乏力。

您的理解到位, FADEC系统的电子软件与机械液压分别相当于人的神经与肢体, FADEC系统在行业内只是分工不同, 614所侧重软件、电子类研发, 公司侧重机械液压, 两者是相辅相成、密不可分的。

23. 614所与贵司是什么关系?

614所是从事FADEC系统的电子控制器设计与生产制造, 包括软件设计。完整的FADEC系统包括电子控制与机械液压控制两部分, 早期是以公司的机械液压控制系统为主, 随着技术的发展, 未来电子控制与机械液压控制将高度融合, 公司与614所只是分工不同。

24. 请问公司研发技术发展的内生和外购的设想是怎样的?

公司的研发分为两类, 一是自主投入, 根据业务发展需要, 以技术同源、产品相关为原则, 开展与发动机控制系统产品相关的研发; 二是受客户委托开展相关研发, 当前该部分规模较大。公司2019年研发投入1.5亿元左右。

25. 请问燃气轮机国产化有哪些具体措施吗? 供应链国产化开始了吗? 技术难度系数多大?

为推动燃气轮机产业化发展, 2019年中国航发单独组建了公司从事燃气轮机

	<p>研制生产。燃气轮机国产化应用非常广泛，涉及军用、民用。民用领域如发电、西气东输管道增压等都有非常成熟的应用，国产化一直在推进，很多产品都相继进入应用阶段，供应链较完整，公司下属单位也参与了燃气轮机重要零部件、分系统的研制生产，随同产品交付逐步走向市场并呈现稳步增长趋势。</p> <p>26. 公司的主业中有提到发动机控制系统产品的维修，该业务情况如何？</p> <p>众所周知，产品有使用周期或寿命周期，到一定使用阶段需要维修、换件，随着发动机控制系统产品批量交付增加，维修业务比重也会有所增加，但受业务分工问题，并非所有交付产品的维修都在公司，部分产品在交付用户后，相关用户有修理厂、修理能力，涉及换件问题时由公司提供产品。</p> <p>27. 公司的产品是否随着发动机进行升级换代？</p> <p>是的，公司控制系统产品是配套飞机发动机的，飞机在升级换代，控制系统产品也随着飞机发动机进行升级换代。随着升级换代，控制系统的精度、可靠性、部组件、分系统零部件寿命，甚至价格方面都将发生变化。</p> <p>28. 近期美国再度对华为进行制裁，请问中美贸易摩擦对公司的出口是否有重大影响？</p> <p>对公司而言，影响国际合作业务的主要因素涉及两个方面一是疫情问题，当前受国际疫情影响，贸易谈判、人员往来不便。二是贸易摩擦问题。公司对北美地区的业务主要是作为供应商提供航空转包服务，该部分收入占总收入比重较小，此外因供应商的培育需要较长时间，公司作为GE、霍尼韦尔、赛峰等重要供应商，在精密加工业务方面具有技术优势领先、被替代性差的重要地位。因此疫情影响或大于贸易摩擦影响，具体影响视国际疫情防控工作而定，但总体看影响不大。</p> <p>特别提示：本次在线机构交流会的回放请登录“机会宝”APP 观看。</p>
附件清单	参会人员名单
日期	2020年5月19日

附件：参会人员名单

公司简称	姓名	职位
忠旺集团财务公司	李冠群	投资经理
中山证券	董涛	投资经理
中财裕富	王小娜	研究员
招商投资	林先生	经理
鑫鑫医药公司	单国新	经理
湘财证券	仇华	投资经理
天九投资	周晓星	策略分析师
世纪隆鑫	陈惠	研究员
深圳市鹏万投资有限公司	陈忠良	合伙人
龙悦之源	陈星颖	投资经理
龙悦之源	周殿祥	董事长
磊鼎资产	马青丽	研究员
凯银投资	刘芳玲	研究员
君范投资	李伟清	研究员
嘉和投资	徐文斌	研究员
机会宝	曹于平	
机会宝	范莉莉	区域总监
机会宝	雷晨昊	研究员
机会宝	王戊军	技术人员
机会宝	吴辉	
机会宝	主持人	研究员
厚德商务	金山	总监
合众易晟	黄桂容	交易员，锂电池研究员
合心资本	吕喆	研究总监
合泰联融	吴逸帆	研究员
航发控制	王先定	证券事务代表
海通证券	谢志勇	业务拓展部
国投安信期货	束昊	江苏分公司负责人
国联	zb	a
高览投资	谭勇	研究员
富利达基金	樊继浩	投资总监
芳晟投资	程宇星	研究员
泛海控股	王山	分析师
德源安资产	张常胜	研究员
成都松华资产管理	廖斌	研究
常裕资产	黄军	研究员
北京中金蓝海	yunxingyshi	副经理
北京华联产业投资有限公司	甄荣军	副总经理
北京衡发投资	刘平杰	研究员
Berstein	Jason	mm

+个人投资者	杨东	职员
+个人投资者	叶泽南	个人

注：参会人员数据来源于“机会宝”APP。