

证券代码：600987

证券简称：航民股份

浙江航民股份有限公司

投资者关系活动记录表

编号：2024-004

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input checked="" type="checkbox"/> 现场调研	<input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input checked="" type="checkbox"/> 其他（电话调研）
参与单位名称及人员姓名	人保养老：刘树德 中信建投：刘乐文、孙英杰 长江纺服：于旭辉、尹晓宇 博时基金：王敏佳、姚爽、林博鸿、付伟 招商纺服：刘丽 大成基金：徐彦、黄博涵、付欣宇 民生加银基金：刘悻 昊晟基金：郑哲婧 浙商证券：马远方	
时间	2024年4月9日-2024年4月12日	
地点	公司会议室	
公司接待人员姓名	董事会秘书李军晓、证券事务代表朱利琴	
投资者关系活动主要内容介绍	问题 1：公司情况介绍 答： 公司两大主业“纺织印染+黄金饰品”双主业，印染主业还有热电、污水处理、自来水供应、印染机械等配套产业。2023年公司整体运营稳健，印染热电和黄金饰品产业发展态势良好，依然是公司的坚实依托。 问题 2：业绩增长预期 答： 公司一直在不断寻找效益增长点，目前坚持聚焦“印染+黄金饰品”双主业，印染有热电、污水处理、工业水供应配套优势。印染行业属于传统行业，虽受资源环境政策约束，但我们坚定信心，印染是民生产	

业，解决了大量的就业，穿衣必不可少有市场需求，另外印染也是创新产业，印染行业的不断创新决定了其价值高度，我们对印染行业抱有信心。现在对印染业务的要求是“稳量提质”，通过内涵挖潜、产品优化、技术升级及设备技改、数字化改造等措施，在现有存量上找空间、找增量。在外延扩张方面，我们一直在寻求合适机会，具体得看条件是否成熟。

黄金饰品业务，2018年并购进入上市公司，当时重组时，规划产业园区，希望通过逐步招商引资、引进新的生产线，产能从60多吨提升至100吨，相关信息进行了披露。公司去年收购了深圳尚金缘，也是为了进一步把黄金饰品产业做大做强。

总之，公司希望通过持续的努力，利润尽早恢复至2019年历史的最好水平。

问题3：公司对印染产业规划

答：目前主要通过转型升级，按照高端化、绿色化、智能化、高效化的方向，走内涵增长之路，在现有存量上实现增量发展；另外适时把握时机，控制风险，寻找外延扩张的机会。

问题4：印染利润率比行业平均水平高，印染行业竞争格局是否有大变化，我们是否可以提升份额？

答：现今，印染行业规模以上企业印染布产量500多亿米，产能相对过剩，特别是中低端产能，这些年对行业运行影响的因素很多，如环保治理、能耗双控到碳排放双控、疫情对企业的冲击、成本压力等。由于公司产业链配套、不断调整优化产品结构、对标挖潜降本等，努力保持行业竞争力，未来将继续聚焦印染主业，争取进一步做大做强。

问题5：浙江省内有无并购机会？

答：有合适机会都会考虑，公司一贯坚持“宁可错过，不可错投”的原则，确保风险可控。

问题6：收购企业达到什么标准才会考虑收购？

答：考虑协同，与现有企业是否有互补性，结合规模、排污指标、工厂布局合理、当地营商环境等方面。

问题7：政府对于新建项目有无限制？

答：地方政府都有产业规划，项目落地考虑市场、成本、收益、营商环境等因素。

问题 8：印染布产销量能否进一步提高？

答：希望通过清洁染整技术提高、设备技改、数字化改造、优化流程等措施，提高产能利用率。

问题 9：公司印染的收费模式，近几年加工费变化趋势

答：根据客户要求，一单一议。公司注重技术创新，努力调整优化产品结构，提高产品附加值。

问题 10：加工费价格与同行相比

答：我们在成本控制上下功夫，产品结构不断优化，另外在交货期上做到更快，比客户期待的做得更好。

问题 11：上游订单如何？是否有坯布市场供不应求的情况？

答：一般 3 月中下旬进入行业传统旺季，今年感觉出口形势回暖，内需和政策利好因素的积累中向好。

问题 12：出口占比，公司海外客户主要是哪些品牌？

答：我们间接出口占 6 成左右，公司直接的客户是坯布贸易商，而不是终端服装品牌，对于间接出口的订单，根据海外客户的需求，我们通过开展工厂验证，加入他们的供应链体系，如沃尔玛、玛莎、一些快时尚品牌等。

问题 13：今年订单很好的情况过去几年没有出现过？进入 4 月以来公司就处于挑单的阶段？

答：行业形势目前来看今年比前三年感觉要好一些，公司努力做到淡季不淡，旺季更旺。

问题 14：需求端，去年到现在出口方面的需求变化趋势

答：从行业来看，中国的出口产品具有竞争力，且国外通胀。公司整体客户稳定，不断努力开拓市场。

问题 15：成本端还有变化因素吗？

答：对于染料，公司采取错峰采购；煤炭下降有利于控制成本。

问题 16：公司产业利润构成

答：利润构成主要是三部分，印染占大头，其次是热电和黄金饰品。

问题 17: 环保指标压力如何? 环保挑战较大, 长远角度怎么看行业发展?

答: 从长远看, 排放指标、排污标准从紧从严。目前印染集中的地区比如浙江、广东、福建、江苏等, 产业发展空间受限。环保要求, 以及碳排放双控等越来越严, 企业在这方面的投入会加大, 达不到标准的、资金压力大的企业会逐步退出。

问题 18: 怎么看产业转移, 是否有印染产业外延的担忧?

答: 印染产业海外转移需要综合考虑各种因素, 平衡国内外的优劣势。从目前来看, 产业附加值较低端的部分逐渐转移。其实, 染整环节在服装面料中起到很关键的作用, 加工的情况决定了面料品质, 对产业工人的技能要求较高, 同时国内产业链配套, 有专业的市场如浙江柯桥市场、广东中大市场等, 另外数字化转型导致的效率提升, 将弥补人工成本较高的不足。

问题 19: 疫情三年利润率相比之前有明显下滑, 今年订单较好, 毛利率会有所提升吗?

答: 公司注重两方面工作: 一是抓高附加值订单; 二是降低单耗、控制成本。

问题 20: 少数股东权益部分后面的进展

答: 有投资者多次提出过, 公司将认真考虑, 争取逐步收回。

问题 21: 收购的深圳尚金缘, 与我们加工企业是一样的业务吗?

答: 黄金饰品产业链有制造、批发、零售环节, 公司在萧山有自己的制造企业, 从事来料加工+批发业务, 深圳尚金缘主要从事批发业务。

问题 22: 收购深圳尚金缘的考虑

答: 黄金饰品产业作为航民聚焦的双主业之一, 黄金首饰广受消费者青睐, 市场前景广阔, 在产业链条内开展并购, 有利于实现公司做大做强做优黄金业务板块的战略。深圳尚金缘盈利能力强, 通过其窗口可提升公司制造能力, 增加销售渠道。

问题 23: 金价上涨对公司影响大吗?

答: 目前金价上涨, 如果没有形成金价上行的一致预

期，消费者会观望，那么阶段性对于公司的产量有影响，终端购买的克重会变小。长远来看的话，公司还是很看好黄金饰品行业。

问题 24：两块资产从 ROE 的角度如何考虑？

答：从黄金饰品板块看，黄金饰品业务包含来料加工和批发两项业务，加工业务占 80%左右，批发业务占 20%左右。无论批发或是来料加工业务，公司实质上赚取的是设计加工费，毛利率其实不低，但由于批发业务公司销售黄金饰品包含了黄金价格，拉低了整体毛利率。黄金饰品板块 ROE，简单算 23 年为 12.87%，如果叠加深圳尚金缘，ROE 还会高一些。

公司的印染业务 ROE，简单算 23 年为 16.03%，比历史高点低，公司从提高产品附加值、挖潜降本、加快运营效率等方面入手，努力提高印染业务的盈利能力和资产使用效率。

问题 25：23 年经营性现金流弱于利润，经营性现金流情况

答：23 年黄金业务较好，年末也是黄金饰品销售的旺季，从银行租赁的黄金相对多一些，增加了库存。公司是订单驱动模式，客户下单之后才会增加库存。公司给予客户不同的信用管理，有的是款到发货，有的是 10 左右的信用期，公司加强应收款的管理。

问题 26：资本支出规划

答：每年技改投入，特别是近几年数字化智能化改造的持续投入，会提高效率，效益也有所提升；研发也会持续投入，属于中长期竞争力来源；环保方面也会持续投入，若环保进一步从紧从严将会提高公司竞争力。黄金产业园一二期建设结束，未来减少了厂房建设这方面的支出。

问题 27：是否会发展新的产业，长期发展考量

答：董事会考虑聚焦现有两大主业，印染在现有存量上升级，品质化、绿色化、智能化，通过这样的转型打开空间。黄金饰品按照园区规划，进一步拓展销售、释放产能，协同整合深圳尚金缘业务，更好地满足客户需求。

问题 28：黄金业务还有其他规划吗？

答：目前黄金饰品产业园区二期刚建成，希望通过逐步招商引资、上新产线释放产能，一二期总体规划达

	<p>到 100 吨。收购标的（深圳尚金缘）后，后续开展业务协同，利用好窗口扩大销售。</p> <p>问题 29：分红率规划 答：公司上市以来持续积极回报，从 2004 年以来每年分红比例均值 37%。近三年提高了分红比例均值达到 45%以上，21 年也进行了股份回购。以后结合项目资金需求，做强做优公司，实实在在回报投资者。</p> <p>问题 30：二股东披露有减持计划，一直没有减持的原因？ 答：当时有资金需求，解决了资金上的需求后并没有减持公司股份，二股东和深圳百泰关联，公司收购深圳百泰持有的 65%股权，自己也保留有 35%股权，希望一起把深圳尚金缘做好。二股东目前没有减持计划。</p> <p>问题 31：董事长和总经理年纪大了，后期接班人考虑 答：公司重视传承和队伍建设，无论是内部培养还是外部引进，在推进之中。</p> <p>问题 32：董事会投资决策机制 答：按照公司治理要求，董事会决策，充分讨论，董事各自表决。</p> <p>问题 33：公司股东所有权 答：村资产经营中心控股航民集团，航民集团控股上市公司。村资产经营中心属于村集体，全体村民所有。</p> <p>问题 34：2024 年一季度经营情况 答：从公司两大主业涉及的行业整体来看向好，公司一季报披露时间为 4 月 24 日。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2024 年 4 月 9 日-2024 年 4 月 12 日