

证券代码：300095

证券简称：华伍股份

江西华伍制动器股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2020-001 号

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 电话会议形式调研
参与单位名称及人员姓名	序号姓名 公司名称 1 花超 安信证券 2 张江城 西藏源乘投资管理有限公司 3 周晓东 新华基金管理股份有限公司 4 朱俊 高坤投资 5 郑玉 誉华资产管理(上海)有限公司 6 黄勇 广发证券自营部 7 叶欣 南方基金管理有限公司 8 赵博睿 新华资产管理股份有限公司 9 沈度 兴业全球基金管理有限公司 10 刘潇潇 华泰资管 11 张媚钗 交银施罗德基金管理有限公司 12 陆奔 华安基金管理有限公司 13 李响 渤海证券资管部 14 辜若飞 上海磐耀资产管理有限公司 15 朱光灵 湘财基金管理有限公司 16 高丰臣 新华资产管理股份有限公司 17 蔡存根 中国人保资产管理有限公司 18 贾世华 中诚信华科技有限公司 19 朱浩 深圳创新投资集团 20 余辉武 上海达宇投资 21 刘陆 青岛金阳光投资集团 22 赵晨凯 凯石基金 23 王晓礼 华夏基金 24 施佳卫 鸿凯投资 25 高峰 国金时代投资 26 李航 国海证券 27 黄艳洁 鼎晖投资 28 马长英 北京中诚信华公司
时间	2020年3月1日
地点	不适用，电话会议形式

<p>上市公司 接待人员 姓名</p>	<p>华伍股份董事、副总经理、董事会秘书 陈凤菊； 华伍股份董事、副总经理 曾志勇； 华伍股份控股子公司长沙天映总经理 仇映辉； 华伍股份全资子公司安德科技副总经理 向云峰。</p>
<p>投资者关 系活动主 要内容介 绍</p>	<p>本次投资者关系活动主要内容如下：</p> <p>一、首先向投资者介绍公司基本情况及 2019 年业绩快报情况</p> <p>1、华伍股份于 2010 年 7 月在深交所创业板上市，是我国工业制动器领域唯一一家上市公司。公司主要业务包括工业制动器、军工两个板块。</p> <p>(1) 工业制动器主要应用于港口起重机械、轨道交通、风电主机、冶金等领域，主要客户分别有：港口代表客户主要是振华重工；风电代表客户主要是金风科技、远景能源、明阳智能、国电联合、上海电气等公司，以及国外的西门子；冶金行业代表客户是宝钢、鞍钢、首钢等；矿山工业的代表客户是太原重工；水利电力的代表客户是夹江水工等；轨交产品主要配套轻轨、磁悬浮、地铁等领域车辆厂。</p> <p>(2) 航空军工板块，主要由全资子公司安德科技和控股子公司长沙天映构成。安德科技产品为工装、模具、航发反推、机匣等，客户主要是航发科技以及中航集团旗下的成飞、西飞等；长沙天映产品为航空工装、航空起落架、军机维修服务等，客户主要是贵飞、中航技以及一些部队单位。</p> <p>2、公司 2019 年业绩快报已经披露，全年实现营业收入 10.73 亿元，同比增长 16.04%，主要为工业制动器业务销售收入的增长。实现净利润为 7766.80 万元，实现扭亏为盈，2018 年亏损主要是对环宇园林股东的其他应收款大额计提减值造成的，公司主业还是比较好的，工业制动器持续稳健，军工板块安德科技 2018 年也实现 4000 多万的净利润。</p> <p>二、进入提问环节</p> <p>1、请问公司现在军工板块整体的战略规划是怎样的？未来随着融资新规的放开，公司是否有一些新规划？</p> <p>公司 2016 年并购安德科技进入军工领域。安德科技两个主要业务：一是航空装备工装、模具；二是军用航发的机匣和反推装置。</p> <p>2018 年公司进一步扩大军工板块，并购了长沙天映 51% 股权。长沙天映主要进行航空军机维修的后市场业务，同时也有无人机起落架、测试设备制造等业务。</p> <p>工业制动器板块，华伍自 2003 年开始一直稳居龙头地位，国内市场空间有天花板。下一步公司将围绕国外市场开拓，2019 年年底我们收购了瑞士的富尔卡摩擦片公司，其主要客户是欧洲的一些有轨电车、电机、电梯、军工车辆等用户。瑞士公司将作为华伍发展海外市场的平台，进行港机、风电制动产品海外推广，从根本上提升了市场天花板。</p>

军工板块：因为安德科技和长沙天映主要客户都是航空领域，所以公司想法是围绕航空领域做深做细，在产业的上下游扩展。

(1) 首先是安德科技。安德科技工装夹具占的比重比较高，航发机匣和反推装置次之。公司总体方案是把航发配套件的比例提高，工装夹具这块也会增长，公司把这块只是作为一个顺其自然的发展，重点则放在提高军机航发的配套上。因为目前很多民营企业，像在成都附近很多的配套企业都做零件，但像安德科技这样把一个机匣整个做下来，做成部件，组装件交货的公司还是比较少的。机匣分几段，前端的冷端与后面的热端。公司所有热端有七个零部件，七段全部组装在一起，是整体交货的，目前整个配套的民营企业还是比较少的。包括反推装置，公司也是组装成一个部件。公司会沿着这个模式，成飞这两年的生产任务也很饱满，而且国家的政策是30%，他们只做核心，70%的零部件制造都需要对外招标。安德抓住这个机遇，重点加强零部件、组件的业务发展，可能对一些主机的零部件包括特殊的工装、比较有技术含量的零部件的加工组装，形成整个的生产产能。安德科技新厂区搬迁后，产能和能够承接的业务量和业务的范围会更加扩大，这一块是一个有机的增长，随着主机厂的扩大和国家政策民参军的放大，公司业务量会顺其自然地增长。对于飞机发动机这一块，随着主机厂的放量，也会顺其自然地扩大。包括一些新的项目，业务量也会自然地上去，这一块技术含量比较高，钛合金的加工成型工艺是安德的专长，目前可能别的公司还暂时做不了。

(2) 然后是长沙天映。首先，实际上军机的生命周期之内，原机采购费用占三分之一，维修备件和保养费用大概占据三分之二，在生命周期内维修保养费用大于购买新机费用。公司看重目前长沙天映是国内第一家拿到无人机维修资质的民营企业。国内的无人机目前刚开始进入维修周期，第一家做军用无人机维修的民营企业是长沙天映，将来随着越来越多的无人机进入维修和维保，天映公司的业务量自动会起来。

其次，贵飞是中航无人机定点单位，组装试飞都是在贵州安顺机场。天映在安顺机场隔壁建了一个很大的维保基地。天映可以趁机做一些无人机的组装和零部件加工业务，这两块业务做好之后，后面有可能承接贵飞有人机的维修业务。因为贵飞目前的业务比较饱满，国内以及出口的订单都很多，贵飞在维修维保这部分没有场地、没有队伍、也没有时间来支撑，未来的方向是希望民营企业能够降低维修的成本、提高维修效率、缩短维修时间，千方百计地希望通过军转民的战略引入更多的民营企业进入维修维保市场。

对于天映来说，抓住了良好的发展机遇。接下来，天映在做好无人机的订单这个基础上，再提高公司的技术能力，把公司的基地建设好，将贵飞的在产在研的列装无人机业务导入，再拿下贵飞有人机的维修资质。这样公司就逐步

逐步把有人机和无人机的维修，无人机部件的生产配套这两块业务都做起来。

2、安德科技是成飞、成发的核心配套商，请问根据安德的主要业务，近两年业绩核心驱动因素是什么？

安德科技主要是这三个板块：飞机的工装、发动机和飞机零部件。

第一个是飞机板块，飞机板块主要从事飞机航空工装的设计制造，飞机航空工装的设计制造是安德目前的主要业务方向，因为近两年，根据主机厂的发展需求，航空工装的业务对安德公司来说一直是一个比较稳定的板块，主要的客户包括成飞、西飞、洪都、贵飞等；

第二个板块就是发动机板块，公司在这部分主要是做发动机零部件的制造。也就是整个机匣和反推，从去年开始到现在，公司一直在完成部件的交付。这个板块，随着产品的定型和军方订单的增加，可能会由小批量转换成整批量的生产，安德也会从中受益。今年可能由小批量的生产，最后形成稳定批量的生产，未来安德在发动机板块收入将稳定增长。

第三个板块是飞机零部件。去年安德投了一个飞机零部件的项目，是数控加工件这块，安德还是准备在这块投入一部分，能够取得一部分订单。未来将直接受益于这几年成飞的主要机型的大量放量，产能扩充，然后安德也能从中受益。

3、请介绍长沙天映主要的业务及市场空间情况？

长沙天映主要涉足两个板块的业务：

第一部分是航空装备，就是同安德一样，飞机工装，模具，飞机零件的制造，这里就不再介绍了。

第二部分是军用无人机的维修。因为无人机有航电、飞控等等分系统的转型升级的需求，所以每次维修并不只是简单的维修，而是一个转型升级的过程，这就要求技术含量非常高了。

天映去年承担的军用无人机维修，是军方装备较早型号无人机，但是它的航程也有一千多公里，所谓的航程就是飞出去一千多公里，回来还要一千多公里。所以这样的军用无人机还是比较大的，而且它的飞行控制，光学系统、导航等都是比较先进的。当前来讲，天映在全国民营企业里，是第一家拥有军用无人机维修资质的公司。维修是需要资质的，而且武器装备承制资格需要这样的维修资质，武器装备科研生产也需要这样的资质，所以承担这样的业务，不是一般的民营企业所能承担的。

天映现在在贵州的安顺建设了军用无人机维修基地，占地有一百亩，主要是为了配合贵飞，未来景愿目标是打造成为中国的无人机维修基地和世界一流的无人机生产基地。将来的整个市场是有很大的发展前景和想象空间。

4、请问为何母公司收入较多，净利润却不高呢？请展望一下 2020 年主业方面

的情况。

今年来看，母公司收入及利润还是不错的，影响因素主要是轨交制动系统还没有放量，轨交收入无法覆盖研发及费用支出，另外，集团财务费用方面，母公司财务费用占比较大。

公司目前在手订单还是比较充裕的，这次疫情有些影响，但还是可控的。公司在做的是如何补回这部分损失。风电是华伍的一块大业务，公司将会和国外企业争夺订单，经过这几年的发展，公司技术和地位得到认可，已经是各大风电主机厂的主要配套商，这一块业务的增长还是很快的。港口冶金方面，除了本身固有业务外，公司还将开发其他行业的制动器业务，已经得到了一些行业的认可，在这方面也会有一个增长的空间。

5、轨道交通已经发展这么多年，目前亏损的原因是什么？

轨道交通对安全系数要求特别高，现在国内市场相关产品基本上由德国科诺尔提供。相关产品需要取得认证，认证问题不是一年两年能解决的，公司一直在做这方面工作，公司已于今年年初通过了江西省科技厅主持的专家认证，预计接下来轨道交通业务的发展将有所突破。

6、安德科技有没有航天相关的业务？发动机体量有多少？

安德科技目前还没有涉入航天业务。发动机体量根据客户的情况而定，例如客户需要几十台的订单，公司则会提供相应的机匣，具体的生产量还在保密阶段。

7、现在有对军方订单情况的一个明确判断吗？公司的机匣业务的情况与市场份额如何？军方会有其下属子公司一块参与么？

关于发动机量，从今年开始需求会逐步上升，国家对发动机的需求比较大。安德承担了发动机机匣和反推这两个关键部件。公司会将产品提供给主机厂，由主机厂负责生产并交付军方。军方下属的公司不涉及安德的机匣和反推产品业务，相关业务外包给安德的原因是他们产能不够。

8、军用无人机这块的市场，国内的容量，以及长沙天映的市场份额？

我国第一代大型军用无人机已经进入了维修状态了，维修费用一般是整个飞机造价的三分之一。在如此高附加值和高价值的军用无人机的市场，公司当前也是全国唯一参加的民营企业。公司的盈利能力应该比较高的。公司为了配套贵飞，和贵飞一起成长壮大。

9、无人机维修业务的成本及毛利率如何？

2019年，公司维修了几十架无人机，以后还会有更高端的无人机维修业务。无人机通过卫星控制，涉及各种高端飞控、测量技术，各种费用比较高。毛利率不会很低，不过具体取决于每一架飞机的情况。

当前公司是唯一一家参与的民营企业，相比之前的国有企业，民营企业有

	<p>一定优势，利润空间会比较好。由于一些限制条件，目前毛利率不是很高，公司将通过自身方式降低成本从而来提升毛利。</p> <p>10、为什么主机厂的机匣产品全部交给华伍股份生产？</p> <p>S18 发动机的机匣和反推产品，公司全程跟制。外包给体制外企业的原因是，到批量生产阶段，公司和主机厂形成双流水生产，保证生产任务的完成。在现在双流水的情况下，还是处于一个供不应求的状态，对上市公司的生产量要求足够大，基本上公司生产多少，主机厂都会需要。</p> <p>11、在机匣生产方面，主机厂是否会再引进其他企业做这块业务呢？</p> <p>对于机匣的研制和生产，如果在这方面没有一年半到两年时间的技术储备和生产准备，其他民企是很难生产出来的。</p> <p>12、在航空维修还有发动机业务方面，公司除了做军用领域的，在民用方面有没有布局？是否有国外公司有合作？</p> <p>安德科技是国家二级保密单位，没有和国外公司合作，所有产品全是军品，没有民品。</p> <p>长沙天映和国外公司没有合作，但与我国军贸有不少合作，每年有几千万元的出口到巴基斯坦。公司的军用无人机和中航技合作，安顺维修基地也为军贸以及无人机的试验和试飞做准备。当前在国企和民企中，我司具有最便利的条件。贵飞具有的无人机试验试飞基地，无人机只有试验试飞之后才能交付部队。</p> <p>目前，公司应对军用产品生产产能已经比较紧张，且军用产品利润也比民用高，最近几年公司不会考虑民用订单，但不排除之后有多余产能做民用订单的可能，至少一两年内不会考虑做民用产品。</p> <p>13、公司投入的新的航空制造产能预计什么时候开始贡献收入？公司从成飞这边承接新的订单有没有问题？</p> <p>对于公司来说工业装备的订单需求会加大。由于成飞量的扩充，航空零部件的加工这一块需求也就会呈几何数的增加。2019 年航空零部件加工项目也是公司经过考证和调查了解才决定的，预计明年年底达产，公司将会根据后期订单量决定是否加大投入。</p> <p>14、工艺装备方面，在不考虑暂时成飞即将要扩充的这些生产线，目前的市场空间是多少？</p> <p>工艺装备方面，公司是成飞的核心供应商。成飞、西飞两大主机厂，每年的工艺装备的投入巨大。公司不可能有如此大的产能全部承担，后期考虑主要客户成飞的要求。</p>
附件清单 (如有)	无
日期	2020 年 3 月 1 日