

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：2020-002 号

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 type="checkbox"/> 现场参观 <input checked="" type="checkbox"/> 其他 电话会议形式调研	<input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 路演活动																																																																																																						
参与单位名称及人员姓名	<table><thead><tr><th>序号</th><th>姓名</th><th>公司名称</th></tr></thead><tbody><tr><td>1</td><td>邹刚</td><td>国海证券</td></tr><tr><td>2</td><td>苏立赞</td><td>国海证券</td></tr><tr><td>3</td><td>刘奎</td><td>中钰康健资本管理（北京）有限公司</td></tr><tr><td>4</td><td>王琦</td><td>中信建投基金</td></tr><tr><td>5</td><td>陈思远</td><td>中海基金</td></tr><tr><td>6</td><td>王镇非</td><td>中财生生资本</td></tr><tr><td>7</td><td>李扬</td><td>兴全基金</td></tr><tr><td>8</td><td>万毅</td><td>信达资本管理有限公司</td></tr><tr><td>9</td><td>单慧金</td><td>信诚基金管理有限公司</td></tr><tr><td>10</td><td>周宏杰</td><td>武汉枫红资产管理有限公司</td></tr><tr><td>11</td><td>赵倩</td><td>腾安财富（北京）资本管理有限公司</td></tr><tr><td>12</td><td>顾少华</td><td>世纪证券投资部</td></tr><tr><td>13</td><td>吴丽莎</td><td>深圳龙腾资产</td></tr><tr><td>14</td><td>郭德浩</td><td>上海正浩投资管理有限公司</td></tr><tr><td>15</td><td>洪俊骅</td><td>上海涌津投资管理有限公司</td></tr><tr><td>16</td><td>邓跃辉</td><td>上海睿亿投资发展中心（有限合伙）</td></tr><tr><td>17</td><td>于海恒</td><td>上海清涼投资管理有限公司</td></tr><tr><td>18</td><td>任笑良</td><td>上海刚泉资产管理有限公司</td></tr><tr><td>19</td><td>李方勇</td><td>上海富善投资有限公司</td></tr><tr><td>20</td><td>赖正健</td><td>上海晨曦股权投资基金管理有限公司</td></tr><tr><td>21</td><td>李晓青</td><td>仁桥资产</td></tr><tr><td>22</td><td>蔡春根</td><td>人保资产（上海）</td></tr><tr><td>23</td><td>郑捷</td><td>秋阳投资</td></tr><tr><td>24</td><td>曾宪钊</td><td>诺鼎资产</td></tr><tr><td>25</td><td>李迪光</td><td>诺安基金管理有限公司</td></tr><tr><td>26</td><td>林毅</td><td>宁波景员投资管理有限公司</td></tr><tr><td>27</td><td>王亚平</td><td>量德（北京）投资</td></tr><tr><td>28</td><td>薛宏涛</td><td>金大周投资发展（深圳）有限公司</td></tr><tr><td>29</td><td>董延平</td><td>华商基金</td></tr><tr><td>30</td><td>舒灏</td><td>华安基金管理有限公司</td></tr><tr><td>31</td><td>刘畅畅</td><td>华安基金管理有限公司</td></tr><tr><td>32</td><td>周铨亮</td><td>弘茗资产</td></tr><tr><td>33</td><td>祁滕</td><td>恒生前海基金</td></tr></tbody></table>		序号	姓名	公司名称	1	邹刚	国海证券	2	苏立赞	国海证券	3	刘奎	中钰康健资本管理（北京）有限公司	4	王琦	中信建投基金	5	陈思远	中海基金	6	王镇非	中财生生资本	7	李扬	兴全基金	8	万毅	信达资本管理有限公司	9	单慧金	信诚基金管理有限公司	10	周宏杰	武汉枫红资产管理有限公司	11	赵倩	腾安财富（北京）资本管理有限公司	12	顾少华	世纪证券投资部	13	吴丽莎	深圳龙腾资产	14	郭德浩	上海正浩投资管理有限公司	15	洪俊骅	上海涌津投资管理有限公司	16	邓跃辉	上海睿亿投资发展中心（有限合伙）	17	于海恒	上海清涼投资管理有限公司	18	任笑良	上海刚泉资产管理有限公司	19	李方勇	上海富善投资有限公司	20	赖正健	上海晨曦股权投资基金管理有限公司	21	李晓青	仁桥资产	22	蔡春根	人保资产（上海）	23	郑捷	秋阳投资	24	曾宪钊	诺鼎资产	25	李迪光	诺安基金管理有限公司	26	林毅	宁波景员投资管理有限公司	27	王亚平	量德（北京）投资	28	薛宏涛	金大周投资发展（深圳）有限公司	29	董延平	华商基金	30	舒灏	华安基金管理有限公司	31	刘畅畅	华安基金管理有限公司	32	周铨亮	弘茗资产	33	祁滕	恒生前海基金
序号	姓名	公司名称																																																																																																						
1	邹刚	国海证券																																																																																																						
2	苏立赞	国海证券																																																																																																						
3	刘奎	中钰康健资本管理（北京）有限公司																																																																																																						
4	王琦	中信建投基金																																																																																																						
5	陈思远	中海基金																																																																																																						
6	王镇非	中财生生资本																																																																																																						
7	李扬	兴全基金																																																																																																						
8	万毅	信达资本管理有限公司																																																																																																						
9	单慧金	信诚基金管理有限公司																																																																																																						
10	周宏杰	武汉枫红资产管理有限公司																																																																																																						
11	赵倩	腾安财富（北京）资本管理有限公司																																																																																																						
12	顾少华	世纪证券投资部																																																																																																						
13	吴丽莎	深圳龙腾资产																																																																																																						
14	郭德浩	上海正浩投资管理有限公司																																																																																																						
15	洪俊骅	上海涌津投资管理有限公司																																																																																																						
16	邓跃辉	上海睿亿投资发展中心（有限合伙）																																																																																																						
17	于海恒	上海清涼投资管理有限公司																																																																																																						
18	任笑良	上海刚泉资产管理有限公司																																																																																																						
19	李方勇	上海富善投资有限公司																																																																																																						
20	赖正健	上海晨曦股权投资基金管理有限公司																																																																																																						
21	李晓青	仁桥资产																																																																																																						
22	蔡春根	人保资产（上海）																																																																																																						
23	郑捷	秋阳投资																																																																																																						
24	曾宪钊	诺鼎资产																																																																																																						
25	李迪光	诺安基金管理有限公司																																																																																																						
26	林毅	宁波景员投资管理有限公司																																																																																																						
27	王亚平	量德（北京）投资																																																																																																						
28	薛宏涛	金大周投资发展（深圳）有限公司																																																																																																						
29	董延平	华商基金																																																																																																						
30	舒灏	华安基金管理有限公司																																																																																																						
31	刘畅畅	华安基金管理有限公司																																																																																																						
32	周铨亮	弘茗资产																																																																																																						
33	祁滕	恒生前海基金																																																																																																						

	<p>34 王祥麒 禾其投资</p> <p>35 韩金伶 杭州维引资产管理有限公司</p> <p>36 陈笑燕 杭州睿星投资管理有限公司</p> <p>37 吴嘉诚 杭州青士投资管理有限公司</p> <p>38 蒋传宁 国海证券投资资讯部</p> <p>39 马莉安 广州金控资产管理有限公司</p> <p>40 王文刚 广发金控</p> <p>41 王子洋 工银亚洲</p> <p>42 樊继浩 富利达基金管理（珠海）有限公司</p> <p>43 王勇 富国基金</p> <p>44 王鑫成 福建山海资产管理有限公司</p> <p>45 李威 东方证券股份有限公司（自营）</p> <p>46 蒋俊国 北京壹玖资产管理有限公司</p>
时间	2020年3月6日
地点	不适用，电话会议形式
上市公司接待人员姓名	<p>华伍股份董事、副总经理、董事会秘书 陈凤菊；</p> <p>华伍股份董事、副总经理 曾志勇；</p> <p>华伍股份控股子公司长沙天映总经理 仇映辉；</p> <p>华伍股份全资子公司安德科技副总经理 向云峰。</p>
投资者关系活动主要内容介绍	<p>本次投资者关系活动主要内容如下：</p> <p><b>一、首先向投资者进行公司基本情况介绍</b></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。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> <p>另外一块是轨道交通市场，公司在轨道交通制动系统领域已经布局了一段时间，目前主要产品在轻轨和磁悬浮方面，地铁方面已经取得了一些突破，未来如果顺利装车后，将是里程碑式的。同时，公司也十分看重轨道交通制动系统的维修维保后市场，我国的制动系统基本为德国科诺尔垄断，但其在维保后市场方面力量不足，该块市场每年有着大约10-20亿的市场规模，公司去年在后市场领域有着2000万元左右的小规模收入业绩，后续公司将加大该领域</p>

的布局和开拓力度，希望未来成为轨交领域的又一重要增长点。

(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，客户主要是中国航发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。

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，这对安德来说是天然优势。

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、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，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。

## 二、进入提问环节

**1、新型发动机解决了重要的卡脖子问题，将迎来批量采购，公司子公司安德科技是成发的核心供应商，会有明显受益；安德科技具体承担的产品有哪些？价值体量如何？**

发动机的总体需求要依据军方的采购计划。目前可能会有小批量订单，后续逐渐进入量产阶段，产量会进一步提升，具体数量因保密要求不便透露。

**2、新型发动机机匣和反推装置，公司市场份额占比？**

机匣和反推是发动机的重要组成部分，公司在型号研制阶段就开始参与，全程参与某型号产品的研制和生产，是现阶段唯一的供应商。考虑到未来保障的稳定性，成发也会自己生产，形成公司和主机厂对七大机匣的双流水生产线。

**3、周边国家开始大量装备 F-35，为增强优势，我们国家四代机也需要大幅提升产量；安德科技是成飞的重要合作伙伴，会受益产能扩张，工装、模具相关产品的增长趋势如何？**

公司目前给成飞供应的主要是工装和模具。现代机型大量使用复合材料，而复合材料的生产需要使用模具。一方面，目前确实周边国家纷纷部署 F-35，我国国家的四代机也会扩大产能，与之对应的产线和生产模具数量需求增多；另一方面，目前国家提倡军民融合以及“小核心、大协作”的模式，主机厂会将大部分的零部件业务转包出去，对于公司而言也是重要机会。公司在新厂房会建设一条航空零部件产线，直接参与零部件配套，达产后预计能实现产能较大幅度增长。

**4、公司的业绩构成，以及主要板块的增长趋势？**

2019 年业绩中，制动器业务领域比军工略多。制动器业务内部，风电占比接近一半，港机、冶金、工程机械等接近一半。地铁方面，目前还比较少，目前主要面向有轨电车市场。地铁方面，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。但公

司通过瑞士公司，能够扩展海外销售渠道，有望进一步扩大海外的市场份额。

**5、疫情对公司一季度经营和业绩是否有影响？影响程度如何？**

民品方面，1月份没有影响，正常上班至23号。二月份影响较大，主要是物流不通，生产的货发不出去；三月份基本已经恢复，公司也是希望抓紧发货，将前期延误抢回来。军工方面，基本影响不大，而且因为本身在成都，也是为成发成飞配套，影响较小。

**6、无人机在侦察、打击领域应用优势明显，是中东出镜率最高的装备，国内国外装备数量都在快速增多；长沙天映已经取得了无人机修理合同，业务量和利润率如何？**

长沙天映是全国取得军用无人机维修资质的民营企业唯一的一家，通过与贵飞的合作，军用无人机的维修量每年保持30~50%的增长问题不大；盈利能力方面，因为无人机朝着大型化和高端化发展，技术含量越来越高，维修的利润也会比较高。此外，目前空军、海军、火箭军、陆军都开始大量装备无人机，未来维修需求会更多。贵飞是中国军用无人机的制造基地，公司会随着贵飞一起壮大。

**7、无人机维修一次的价格？整体的市场空间有多大？**

就一般飞机全生命周期而言，后期的维修费用会是飞机造价的三倍，更加复杂一些的飞机可以达到5倍。针对军用无人机，第一次大修造价约是飞机造价的1/3，因为不仅是简单的功能升级，还会涉及到子系统的改型升级，比如航电系统、飞控系统等，再加上电子系统发展快，升级换代的周期也更短。

**8、反推装置跟机匣是否单独定价？在发动机的造价中占比多少？**

反推装置跟机匣是两个部件，单独定价，价格在百万级。反推和机匣合计占发动机造价的比例约在15%左右。

**9、贵州将会打造成我国无人机的试飞基地，公司在贵州天顺机场也建有维修保障机制，公司未来和贵飞的合作能否再详细介绍？具体会开展哪些业务？**

长沙天映加入了贵飞工业联合体，是其核心成员，为其提供配套，将成为贵飞工业产业链上的核心一环。贵飞是国内无人机基地，也是教练机的重要生产商，公司和贵飞合作，将全面参与到贵飞各个机型的任务中。无人机方面，无人机交付前需要试验试飞，公司在安顺机场建有一个大型的维保基地，会是贵飞无人机基地的重要配套。

**10、为对冲疫情影响，国家在新基建方面投入力度将会加大，轨道交通也是新基建的重要方向。针对轨交业务，公司今年有何发展规划？预期取得什么样的效果？**

公司目前在和江西地铁进行技术沟通和洽谈，如果产品装备上去了，运营时间达到要求后，公司就能够获得投标资质，可以进一步参与到全国其他项目

	<p>的投标中，这对于公司轨交业务会是一种重大的节点。</p> <p><b>11、证监会对于并购重组的支持力度加大，公司是否有考虑通过并购进一步扩大军工业务？是否有优质标的储备呢？</b></p> <p>并购是快速做大业务规模的方法，但是也需要合适的时机和标的，否则适得其反。当前安德科技和长沙天映处于快速发展中，公司目前主要会运营好这几块业务。如果后续各个业务发展再上台阶，管理更加协同之后，公司会根据发展需求和标的情况考虑是否并购。</p>
附件清单 (如有)	无
日期	2020年3月6日