

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：2025-001

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 checked="" type="checkbox"/> 现场调研 <input type="checkbox"/> 其他
参与单位名称及 人员姓名	华夏基金：林瑶 广发证券：左琴琴
时间	2025年4月2日（上午）
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	<p>问题 1：公司 PE 只有 10 倍左右，现金还有 30 多亿，属于估值比较低的，公司如何看待的</p> <p>答：市值要反映公司内在的价值，价值是公司未来现金流的折现。长期以来，公司经营稳健，现金流较充裕，资本开支不多，且每年的折旧能覆盖资本开支，近 10 年的年均经营活动现金流量净额 8 亿多。印染和黄金饰品双主业在行业中也属于前三，保持竞争力，未来受环保、减碳约束和消费升级等因素影响，行业格局将调整 and 变化，优势资源和市场占有朝着行业龙头企业集中。公司控股股东航民集团自航民股份上市以来，共增持 7 次，从未减持过。公司每年进行现金分红，现金分红比例也不低；航民股份 2021 年和 2024 年进行了两次股份回购，回购的股份全部用于注销。公司属于传统行业，之所以传统，我们认为只有生命力旺盛的行业才能传统，公司面对的市场需求是长久的，人要穿衣，也要佩</p>

戴，而且要求越来越高，越来越时尚，且黄金还是财富的象征，公司对两大主业充满信心，做百年老企，基业长青！另外传统不等于落后，传统产业也要与时俱进，要不断的创新，开发新品，应用先进适用技术和工艺。航民越来越感受到，创新业绩的弹性大，我们朝着高端化、数智化、绿色化、高效化的方向迈进，用创新红利打开公司成长的空间。

问题 2：金价上涨，近期老铺黄金等认可度在提升，公司如何看待黄金饰品加工行业趋势？

答：老铺黄金受到资本市场的认可，得到投资者的青睐，公司对标老铺黄金以及其他领先企业，强弱项补短板。金价上涨较快、幅度较大，对黄金饰品行业格局带来影响，消费者对黄金上涨的事实也有一个适应接受过程。我们始终认为黄金饰品的每件产品背后是有“故事”的，是有生命和感情的，结婚买黄金、过寿买黄金、生孩子买黄金、特殊意义的场合买黄金，人生不同的场景有着不同的意义、情感在里面。老铺黄金研发能力较强，我们也在不断研发新品，发掘消费者的情绪价值，不断开发满足客户不同情感、不同场景需求的产品；不断丰富产品的品类，公司拥有素金、古法金、硬金、镶嵌、摆件等；不断用匠心铸就匠艺，打造精品，提高产品的附加值。

问题 3：黄金饰品业务下游客户情况如何？

答：公司植根华东地区市场，收购控股深圳尚金缘后，公司的销售网络覆盖面更广。公司客户类型较为多元化，既包括国内知名黄金珠宝首饰品牌商、跨区域零售珠宝店，也包括区域性珠宝行等。受益于优质的产品

服务质量、新颖且多样的设计款式，公司客户稳定。

问题 4：是否考虑收购一些黄金首饰品牌商？

答：目前没有考虑。公司致力于打造成为全国知名的黄金首饰终端制造商、服务于全国黄金珠宝首饰行业主要品牌的供应商。

问题 5：黄金饰品业务的毛利率如何？

答：黄金饰品业务包含来料加工和批发两项业务，加工作业占 80%左右，批发业务占 20%左右。无论批发或是来料加工作业，公司实质上赚取的是设计加工费，毛利率其实不低，但由于公司批发业务包含了黄金价格，拉低了整体毛利率。

问题 6：公司产业利润构成情况

答：利润构成主要是三部分，第一是印染，其次是黄金饰品和热电。

问题 7：印染加工费情况

答：公司印染以中高端产品为主，品种不同，加工费也不同，我们在成本控制上下功夫，产品结构不断优化，另外交货期较短，比客户期待的更快更好。

问题 8：是否考虑提高印染产量？如收购

答：目前主要提高产品附加值，不断优化产品结构、内涵挖潜、技术改造等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。本着对股民负责、员工负责的态度，控制风险。

	<p>问题 9：回购还会持续进行吗？</p> <p>答：要结合资本市场情况、项目投资发展等考虑。</p> <p>问题 10：印染企业的少数股东权益考虑收购么？</p> <p>答：印染企业少数股东权益形成，有它的历史。中外合资企业起初有税收上的优惠，现在都取消了，而且分给外商的红利还要交税，外商也要权衡。股权交易是交易双方合意的结果，都将认真考虑。这几年的少数股东损益都在 8500 万元以上，公司争取逐步回购。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2025 年 4 月 2 日