

证券代码：688510

证券简称：航亚科技

无锡航亚科技股份有限公司
投资者关系活动记录表

活动类别	☒特定对象调研 ☐分析师会议 ☐媒体采访 ☒业绩说明会 ☐新闻发布会 ☐路演活动 ☐现场参观 ☐其他（文字说明）
参与单位名称	碧云资本、博时基金、财通证券、辰禾投资、创金合信、儋石私募德汇集团、德若基金、东方财富、东方证券、东吴基金、高盛资管光大证券、广发证券、国都证券、国海证券、国金证券、国盛证券国泰基金、国泰君安、国信证券、航发基金、昊泽致远、华福证券华龙证券、华商基金、华泰证券、华夏基金、华鑫证券、嘉实基金开源证券、融通基金、三商资管、山西证券、天风证券、天弘基金西部证券、橡果资管、兴业证券、翼虎投资、长江证券、招商基金招商证券、中金公司、中欧基金、中泰证券、中信证券、中信资管中邮证券、常春藤基金、东方阿尔法、东方红资管、国联安基金、华泰保兴基金、个人投资者若干（以上排名不分先后）
时间	2025 年 10 月 31 日、11 月 4 日
地点	无锡
活动形式	现场或电话会议、网络互动
接待人员	董事长严奇/独立董事王世璋/董事沈顺安/总经理朱宏大/董事兼董事会秘书方红涛/财务总监吴巍巍/证券事务代表李钰铃
本次投资者关系活动重点内容介绍	■ 介绍业务发展情况： 公司领导首先介绍 2025 年三季度整体经营情况及财务表现，交流公司发展战略及业务布局，强调在复杂多变的外部形势下，核心策略是稳健经营，避免因盲目追求增速而导致系统性风险，在关键发展阶段平衡好中长期与短期利益：

	在国际业务方面，进一步深化与国际主流客户赛峰、RR 的合作，并从压气机叶片向其他三大类零部件拓展，提升全球供应链参与度。同时从战略规划层面，持续研究关注海外产能布局的必要性和可行性。 在国内业务方面，持续提升自身工程化及产业化能力，努力在商用及高性能发动机零部件研制上，实现从装备到技术的全流程自主可控。 在经营策略方面，面对当前批产产品的高质量要求和交付压力，公司进一步聚焦核心业务，调整产品结构，对非核心产品与业务领域进行战略性调整与收缩，同时持续优化组织能力与资源配置，以更好满足国内外主要客户需求。管理层将全力以赴推动公司实现可持续增长。 ■ 互动问答重点交流： Q.三季度毛利率下滑主要原因是什么？ A: 三季度毛利率出现阶段性下滑，主要由于部分产品处于研发转入批量生产阶段，尚处于良率爬坡初期，整体合格率有待提升。同时，相关生产尚未形成规模效应，固定成本分摊不足，也对毛利率造成一定压力。随着生产逐步稳定、规模扩大，良率及效率将逐步改善，毛利率有望回归正常水平。 Q.前三季度或单三季度来看，国内国外的收入占比是否有变化？同比、环比如何？ A: 公司一直在调整产品战略，自去年以来，国内外业务收入结构总体保持稳定，占比波动处于合理区间。这一态势与公司有序推进产品与业务结构调整有关。公司长期坚持国内外市场均衡发展的战略导向，预计未来收入格局将延续稳定态势。 Q.公司压气机叶片产能及现有海外业务情况？
--	--

	A: 公司目前已形成年产 160 万片压气机叶片产能，自 2023 年起已稳定具备年产百万片以上的规模化交付能力。公司是赛峰低压压气机叶片的主要供应商，在 LEAP 全系列发动机增压级叶片领域的全球市场份额不低于 50%。近几年，公司还参与了包括 GE90、GENX、GE9X 等以及 RR 的 TRENT 系列等多个发动机叶片项目。公司海外叶片产品配套机型覆盖波音 B737max、B777、B787、B777X 及空客 A320neo、A350 等多款主流窄体、宽体客机。 Q.贵州航亚发展情况如何？ A: 贵州航亚于 2022 年 5 月 28 日投产，目前整体运营稳健，发展态势良好，在主要客户的质量与交付评分体系中表现优异，今年上半年实现营业收入同比增长超过 80%。目前正在推进产品结构的优化调整，聚焦核心型号以提升规模效应和盈利能力，预计明年进一步优化结构，毛利率有望实现稳步上升。贵州航亚的良好发展也印证了下游高性能发动机市场的旺盛需求，未来发展前景积极。 Q.医疗骨科方向后续发展重点？ A: 医疗骨科核心业务增长点聚焦在海外。今年公司与两家国际领先医疗器械制造商达成长期战略合作，正在做新产品导入，此两项国际合作将为公司医疗业务的可持续发展奠定坚实基础，并为未来国际市场拓展提供强有力的战略支撑。 Q.公司之前提到航空和医疗骨科业务中涉及海外市场客户的需求和要求，对此公司有什么样的规划？ A: 针对海外市场客户的需求，公司非常重视并已积极做出回应。公司会审慎系统评估各项需求与公司战略方向的匹配度，尤其是对具备中长期增长潜力的项目予以优先布局与资源倾斜。目前公司正在进行规划。
--	---

	Q.公司现在新型材料零部件的加工工艺的进展和规划情况，包括产能的规划情况？ A: 公司已完成一期试验车间的建设，具备一定的试验条件和小批量生产能力。 Q.公司现在海外业务还是集中在低压压气机叶片，后面是否会向高压方向发展？ A: 高压压气机叶片主要采用高温合金材料，具有更高的产品附加值，同时其制造工艺难度也更为严苛。公司在此领域布局较早，2018 年已经导入海外传统机型的高压压气机叶片业务，2020 年拓展并逐步导入 GE90、XWB 等机型的中高压叶片项目。未来高压压气机叶片在公司产品结构中占比预计将持续提升。 Q.公司在内部管理能力提升上有哪些方面的重点规划？ A: 在十五五规划中，公司明确将科技人才和经营管理人才队伍建设作为重要突破口。我们坚持以自主培养为主要路径，持续强化组织能力、专业人才梯队和核心技术团队建设，为公司战略实施提供坚实支撑。 同时，公司正在系统推进数字化、信息化与自动化能力建设，逐步向智能化制造目标迈进。每年持续投入一定比例的资金用于数字化、智能化建设。这些投入已在产品、工艺、工装和刀具优化方面初见成效。未来，公司将通过持续学习和技术迭代，不断提升技术和管理水平，进一步增强核心竞争力，推动企业高质量发展。 Q.请问公司当前配套国产大飞机方面的订单情况与产能适配的规划是怎样的？ A: 随着配装国产大飞机的国产长江系列发动机适航取证工作的有序推进，国内市场需求日益提升。公司现有压气机叶片产能可以满足当前市场需求，并且公司在精密机加工业务领域的技术能力
--	--

	与工艺水平不断提升，具备与当前市场需求相匹配的交付能力。若未来需求进一步扩大，公司将适时论证并启动新的产能扩充计划。 Q.考虑到非经常性损益对公司净利润的影响，公司如何规划未来的股权激励计划，以确保其既能激励员工又能避免对财务表现产生过大波动？ A: 公司将股权激励视为一项旨在提升公司长期价值的战略性投资，在未来股权激励计划的规划中，公司将通过优化授予方案、分期摊销费用，设置结合长期价值与运营效率的综合性考核指标，平滑股份支付对净利润的阶段性影响，将其对财务表现的周期性影响控制在可接受、可预期的范围内，实现股东利益、公司发展与员工激励的多方共赢。 Q.三季度报告中经营活动产生的现金流量净额大幅增长，主要源于货款回笼和政府补助增加。请问这些政府补助是否具有可持续性？ A: 政府补助的具体项目和金额会因政策导向、项目申报进度等因素而存在波动，其持续性存在一定不确定性。公司现金流改善的核心基础，依然是主营业务的健康发展。公司将始终坚持提升自身造血能力，保障经营活动现金流的长期稳健与高质量增长。同时，我们也会继续积极争取符合国家战略导向的政策支持，为公司的技术研发和长期发展赋能。 Q.面对国内外业务收入下降，公司如何看待当前市场环境和竞争态势？是否有计划通过并购或战略合作来增强竞争力，以应对市场的不确定性？ A: 我们认为国际航空市场仍然处于复苏与结构调整的关键阶段，有利于公司深化与国际核心客户的战略合作关系，同时我们坚信中国航空制造业的长期发展逻辑依然稳固，尤其是随着国产大飞
--	--

	机项目的加速推进以及航空高性能发动机自主可控战略的深入，为公司带来了较好的增量机遇。公司将以组织转型的战略导向、精益科学的管理思路、信息化数字化的创新工具，推动公司的系统性建设，努力提升自身核心竞争力，更好满足国内外主要客户市场需求。公司将密切关注市场动向，保持战略敏锐度，应对市场的不确定性。
--	--