

江苏迈信林航空科技股份有限公司

投资者关系活动记录表

证券简称：迈信林

证券代码：688685

编号：2025005

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"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（投资者交流）
参与单位名称	首创证券股份有限公司等，具体详见投资者名单
时间	2025年12月8日10:30-11:30
地点	公司二楼会议室
上市公司接待人员姓名	董事会秘书：薛晖 证券事务代表：吴肖静
投资者关系活动主要内容介绍	<p>调研内容记录：</p> <p>1、投资者问：公司算力业务目前以服务器销售还是租赁为主？公司未来在算力建设方面的资本开支多少？长期毛利率是否可能因服务器折旧或竞争加剧而下滑？</p> <p>董秘答：从公司已披露的订单结构来看，算力租赁是我们当前的业务核心。而算力贸易业务，更多是为了协助地方企业以及其他有需求的客户的特定项目需求而开展的配套性服务。资本开支的规划需要结合行业发展节奏、市场需求变化以及公司自身的经营情况综合判断。未来，公司的资本开支会重点聚焦在国产算力基础设施的布局、核心技术的研发以及客户服务能力的升级上。具体的金额，我们会根据项目推进的实际情况动态调整，并且会严格按照监管要求和信息披露规则，及时向各位投资者披露相关进展，也请大家持续关注公司后续的公告。关于长期毛利率的问题，这确实是大家比较关注的潜在风险点，第一，从行业规律来看，随着算力行业快速发展，市场竞争加剧是必然趋势，短期内可能会对行业整体的毛利率带来一定的调整压力，这是行业发展过程中客观存在的情况；但大家也不用过度</p>

担心，因为有几个重要的因素供大家参考：一方面，随着公司算力布局规模的扩大，服务器等设备的采购成本也会逐渐降低，同时国产芯片、硬件产业链的不断成熟，也会带动流片加工等成本逐步下降，能有效对冲一部分竞争带来的压力；另一方面，国产算力是国家重点支持的方向，不仅有国家级的产业政策扶持，还有地方性的产业配套补贴，这些政策红利会为公司的利润空间提供一定的支撑；第三，从长期来看，我们对国产算力市场的前景非常乐观。尤其是在政务、医疗、金融这些关键领域，国产替代的趋势非常明显，所有算力需求都要求以国产为主，未来市场规模有望达到千亿级甚至万亿级。公司也会通过持续优化业务结构、提升运营效率、深化与核心客户的合作等方式，不断巩固自身的核心竞争力，保障长期盈利的稳定性。

2、投资者问：公司拟与白冰先生设立苏州追光时代创业投资合伙企业并增资白冰先生控股的光子算数（南京）科技有限公司，请问光子算数和公司的合作模式？

董秘答：在本次增资筹划前，公司与白冰先生及光子算数没有直接业务往来，白冰先生目前是公司的战略股东。不过，公司现有智算中心已小规模试用了光子算数的第一代芯片加速卡，但并非公司直接向光子算数采购，主要是通过相关供应链渠道试用，主要是为了验证其技术在实际场景中的适配性。目前筹划给光子算数增资这个事项，主要有两个原因，一方面，当前国产算力服务器普遍存在性能提升的需求，比如传统国产服务器8张GPU卡的算力值约2P-3P，而国外产品能达到8卡16P，性能差距较为明显。光子算数的核心优势在光互联技术，其光直连GPU超节点系统，能优化传统电互联方案，而采用光电混合传输方案后，带宽数据传输可提升至每秒1000GB，传输效率显著提升，未来通过光互联技术优化算力集群的传输效率和整体性能，从而缩小与国外产品的性能差距，强化公司智算中心的核心竞争力。另外一方面，公司目前在苏州建设的智算中心已形成一定规模，后续计划将该建设运营模式向资源能耗有竞争力的地方复制。未来公司将发挥自身在算力集群承建、运营管理方面的优势，联合国内优质GPU芯片

制造商，再整合光子算数在超节点系统上的技术亮点，共同打造具备核心竞争力的 GPU 算力产品，提升公司整体的核心竞争力。

3、投资者问：双主业运营是否可能导致财务资源（如现金流、融资额度）或管理重心分散？公司如何平衡航空航天产能扩张与算力服务器采购的资本开支优先级？

董秘答：传统航空航天（军工）板块：该业务以“来料加工”为主，资金投入强度本身较低，日常主要支出集中在委外粗加工费用、内部运营管理及人员薪酬等方面，不需要大规模的资本性投入。在业务规划上，公司的核心目标是“稳存量、适度增长”，在保障现有产能充分满足客户需求的基础上，稳步提升业务规模，但不会盲目拓展非核心业务范围，因此对财务资源和管理精力的占用相对稳定且可控；算力板块：这是公司未来重点发力的战略方向，也是资源投入的重点板块。算力板块的资金配置模式主要通过项目贷款、金融租赁等解决，不会过多占用公司现有自有资金，既保障了算力业务的快速推进，也确保了传统军工业务的稳定运营。关于资本开支的优先级平衡，公司的规划非常清晰：算力板块是优先于航空航天板块的，主要为算力服务器采购、智算中心基础设施建设等，确保公司在国产算力赛道的布局速度和核心竞争力，资金来源如刚才提到的，以外部融资为主，避免对公司整体现金流造成压力；航空航天板块主要是围绕现有客户需求和业务增长预期，进行必要的产能优化和升级，不做大规模的额外投入。

4、投资者问：公司军工客户订单占比超 75%，但应收账款增至 7.17 亿元（占营收比例较高），公司如何优化军工客户的回款周期？在拓展民品客户时，付款条件是否显著改善？公司目前民品客户主要有哪些？

董秘答：应收账款 7.17 亿元并非主要来自军工板块，主要来源是算力业务的板块，军工板块的应收每年会有一定的涨幅，但符合预期。目前公司的战略重心是聚焦军工和算力两大核心板块，母公司不会大规模拓展民品客户，主要原因是，部分小型民品客户存在付款周期不确定、账款拖欠风险较高的情况，未来若规划拓展民品业务，会优先选择付款条件规范、信用

资质优良的优质客户。虽然公司暂未大规模拓展民品业务，但目前仍有部分稳定合作的优质民品客户，主要包括半导体及西门子等知名企业。这些民品客户均具备良好的信用资质和规范的付款流程，合作以来未出现账款拖欠情况，与公司的合作模式也相对成熟。

5、投资者问：精密制造技术能否复用于算力服务器硬件（如 GPU 散热模块）或无人机零部件？研发费用率 7.10% 中，多少比例投入技术跨界应用？

董秘答：目前公司的 CNC 加工中心等精密制造技术，暂未应用于算力服务器硬件（包括 GPU 散热模块）。核心原因是，公司算力业务的核心模式是“算力租赁与智算中心运营”，并非服务器生产制造，当前算力服务器相关硬件均通过集中采购成品的方式配置，公司不涉足服务器生产制造环节。我们的研发费用主要聚焦于主业的技术迭代和产品创新，在军工板块，主要投入于军工配套产品的工艺编程优化、高精度加工技术升级，以及特色产品的研发，包括我们曾经做的导管链接快卸卡箍，是用在发动机燃油管的标准零部件，能够实现国产替代。在算力板块，主要围绕智算中心的核心服务器编程优化、算力调度算法升级，以及面向民生领域的软件平台开发等方向，助力算力业务的运营效率提升与场景拓展。

6、投资者问：公司 2025 年成立无人机事业部，切入低空经济赛道。公司的无人机业务主要的下游应用领域有哪些？公司的现有产品和技术如何在无人机上进行应用。无人机业务定位是零部件供应还是整机代工？是否已与 eVTOL 企业或物流无人机运营商达成合作？

董秘答：无人机事业部是公司 2025 年切入低空经济的新尝试，目前下游应用领域仍在拓展中，重点聚焦民用相关场景；公司将依托现有精密制造技术，为无人机提供零部件加工配套，暂不涉及整机代工；目前已与部分无人机生产厂家、设计单位签订战略合作协议，但尚未与 eVTOL 企业、物流无人机运营商达成实质性合作，也暂无显著业务成果。

7、投资者问：请问公司现在垂类大模型中医疗类有合作机构吗？

	<p>董秘答：公司目前未与垂类大模型医疗类机构有合作，子公司瑞盈智算正与盖睿科技配套智慧医疗相关软件及算力服务，针对贫困边缘地区的医疗场景——通过一些软件模型对通用并行医疗问题进行分析处理，该业务对算力规模存在相应需求。基于这些需求，公司与盖睿科技开展合作：一方面提供软件开发及测试相关设施支持，另一方面参与软件编程工作，相关模型的训练与部署将依托公司算力中心板块的算力资源推进实施。</p> <p>8、投资者问：你们现在以算力租赁为主，那出租率能达到多少？</p> <p>董秘答：目前是 100%。</p>
关于本次活动是否涉及应当披露重大信息的说明	本次活动不涉及应当披露重大信息。

附件清单	投资者名单:			
	姓名	任职机构	人数	职务
	顾寅	首创证券股份有限公司	4	总经理助理
	杨连洪			投顾总监
	熊慧云			部门负责人
	王小月			理财经理
	廖泽宝	首泰金信（上海）投资管理有限公司	1	投资经理
	刘思妍	上海芳茜投资管理有限公司	1	投资经理
	姜俊峰	上海国科龙晖私募基金管理有限公司	1	投资总监
	王子歆	上海璞远资产管理有限公司	1	投资经理
	束其全	上海千波资产管理有限公司	1	总经理
	董晓梅	个人投资者	4	
	郑洋			
	张铭			
	林伟			
总计 人数		13		
日期	2025年12月9日			