

证券代码：600987

证券简称：航民股份

浙江航民股份有限公司
2026 年半年度业绩说明会记录表

编号：2026-006

投资者关系活动类别	☐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
参与单位名称及 人员姓名	参与公司 2026 年半年度业绩说明会投资者
时间	2026 年 8 月 26 日 9：00-10：00
地点	上证路演中心网络互动
公司接待人员姓名	董事长朱重庆、独立董事龚启辉、董事会秘书李军晓、 财务负责人沈利文
投资者关系活动主要 内容介绍	公司于 2026 年 8 月 19 日在上海证券交易所上证路演中心召开了 2026 年半年度业绩说明会，通过网络互动的方式与投资者进行了交流，具体问题如下： 问题 1：报告显示，公司因黄金租赁形成了高达 20.02 亿元的交易性金融负债；同时，期末存货为 27.54 亿元，其中黄金存货占比高达 78.3%。在当前金价高位宽幅震荡的背景下，公司如何通过套期保值等金融工具对冲这 20 亿负债的公允价值变动风险？若未来金价出现大幅回调，公司是否评估过存货跌价准备对净利润的潜在冲击？ 答：公司通过租赁借入黄金，且到期也是以借金归还黄金，形成了黄金实物和交易性金融负债的套保，金价波动产生的影响基本不明显。 问题 2：公司上市以来累计分红远超融资额，具备显著

	的类债券属性。但在本次半年报中，公司拟定的利润分配预案为“不分配、不转增”。请问在账面拥有高达 38.56 亿元货币资金且资产负债率仅 28.74%的情况下，取消中期分红的核心考量是什么？下半年是否还有恢复分红或特别分红的计划？ 答：您好！航民股份上市以来年年分红，分红比例放在两市当中也不低，做过两次回购注销，去年还进行了中期分红。公司将综合考虑业务发展资金需求和股东诉求。 问题 3：管理层提出未来将“围绕资本驱动”探索新方向。在跨界并购或新业务投资的过程中，独立董事如何确保重大资本运作的决策程序合规、定价公允？在防范大股东利益输送、切实保护中小股东知情权和财产权方面，独董有哪些具体的履职保障机制？ 答：感谢这位投资者的提问。围绕资本驱动做新业务、跨界并购投资，独董核心就是守住“程序合规、定价公允、防范利益输送、保护中小股东”这几条底线： 1、严格把住决策程序关口。涉及并购、重大对外投资，首先要拿到完整尽调、审计评估材料；属于关联交易的，关联董事必须回避，还要先经过独立董事专门会议前置审议，再提交董事会，重大事项还要上股东大会，全程按监管规则走流程，不会简化关键环节。 2、核查交易定价公允。我们依赖独立第三方审计、评估机构，对标可比交易、行业参数，重点核查估值假设合理性；如果存在大股东关联场景，会重点甄别是否存在向关联方输送利益的情形；对存疑交易，可独立聘请中介机构，出具明确独立意见并公开披露，必要时投反对、弃权票。 3、落实履职保障，保护中小股东权益。要求公司依法保障独董信息获取权，要求管理层充分揭示项目风险；
--	--

	督促公司完整、及时披露交易全部关键信息，保障中小股东知情权。 问题 4：作为独立董事，面对子公司深圳尚金缘上半年业绩承诺完成率不足 40%的情况，请问独董团队是否对该子公司的经营困境进行了专项调研？在保障上市公司整体利益、督促管理层采取补救措施方面，独立董事发挥了哪些实质性的监督作用？ 答：感谢投资者提问。我向各位如实说明尚金缘业绩承诺的阶段性情况、我们的调研情况以及独立董事的监督履职举措。 从半年度进度来看，尚金缘 2026 年上半年业绩承诺完成率约 39.4%，阶段性进度确实偏低。对比 2025 年，公司上半年完成率约 44%，同样属于上半年偏淡、主要利润集中在下半年的行业特征，去年最终依靠旺季回暖顺利完成全年业绩承诺。 需要客观说明，今年经营环境面临多重外部压力。第一，本轮金价快速持续上行，明显压制终端黄金消费、婚庆及礼赠需求；第二，黄金行业增值税政策调整，进项税抵扣减少，直接抬升企业营业成本，进一步挤压盈利空间。我们在 8 月董事会期间专门对尚金缘开展了实地专项调研，现场看到公司产品研发、款式迭代、市场营销及渠道拓展工作均在有序推进，内部经营团队履职正常、业务动作扎实，不存在经营停滞、管理失序的问题。 作为独立董事，我们重点做了三方面实质性监督工作： 第一，督促管理层全面复盘偏差成因，严格区分外部行业周期压力与内部经营问题，形成专项经营分析，对下半年旺季修复空间、库存结构、毛利变化做了完整
--	---

	研判。 第二，督促落实下半年补救经营举措，要求公司优化产品结构、把握秋冬婚庆及节日消费旺季、严控存货风险，明确阶段性经营目标与跟踪机制，全力冲刺全年业绩。 第三，持续紧盯风险底线。我们持续跟踪全年业绩承诺达成情况、业绩补偿履约机制以及商誉减值风险，要求财务端审慎预判、充分披露风险，坚决守住上市公司和中小股东权益。 问题 5: 注意到控股股东航民集团于 2026 年 7 月启动了增持计划，且公司当前估值（剔除净金融资产后的 PE 仅约 5.2 倍）处于历史低位。请问此次增持计划的资金来源、规模及预期完成时间？在“低估值、高分红、充裕现金流”的特征下，公司是否有进一步的市值管理举措（如股份回购）来提振中小股东信心？ 答：航民集团基于长期看好公司发展，目前正实施第九轮增持，具体情况详见公司公告。公司过去已实施两轮回购并注销，提振了市场信心，未来公司继续坚守主业，深耕细作，用实绩回报投资者。 问题 6: 子公司深圳尚金缘上半年实现净利润 2759 万元，距离全年不低于 7000 万元的业绩承诺目标仍有较大缺口。请问管理层对尚金缘下半年的盈利修复有何具体预期？此外，上半年经营性现金流净额达 7.52 亿元（远超净利润），这主要得益于存货下降和应收款回收，请问这种“缩表式”的现金流改善在下半年是否具备可持续性？ 答：下半年黄金饰品企业将紧抓销售旺季，聚焦“精轻新”方向，重点布局 5G 时尚、油压精雕、古法镶嵌及花丝镶嵌四大核心品类。公司将持续丰富产品品类，稳步
--	---

	提升高工费产品占比，按既定目标努力，完成业绩承诺。公司追求有利润的收入，有现金流的利润，加强“两金”管理，提高运营效率，持续改善现金流。 问题 7：报告中管理层首次明确提出“积极探索第二增长曲线，围绕资本驱动，在能力圈内审慎布局新方向”。请问公司目前是否已有具体的标的或产业方向在接触？在印染和黄金饰品双主业面临结构性挑战的当下，公司如何平衡传统主业的“守稳”与新业务的“开拓”，以确保资本运作不损害现有股东的利益？ 答：公司研判形势，紧抓国家和区域政策红利集中释放的窗口期，积极参与中国式现代化、新质生产力培育、产业强链补链等国家战略。依托航民股份上市公司平台，以资本为纽带，灵活运用并购重组、股权投资等方式，链接产业创新资源，推进主业升级与新兴产业培育。关于项目投资，继续坚持审慎原则，把控好风险。 问题 8：管理层在报告中坦言，两大主业正面临“前所未有的结构性挑战”（如黄金税收政策调整、印染环保与成本压力）。面对这种深层逻辑的转变，公司在下半年乃至“十五五”期间，是否有从“被动控本降费”向“主动产业升级”转变的具体战略规划？ 答：当前，公司正面临“前所未有的结构性挑战”，公司继续推进产业的转型升级，下半年着重把握好以下工作。聚焦主业，深耕精进，围绕市场和产品把工作做实、把根基打牢。守稳主业的同时，积极探索第二增长曲线，围绕资本驱动，在能力圈内审慎布局新方向，为航民长远发展打开新空间。科技赋能，创新突围，将科技创新作为破解瓶颈的根本路径，以数字化智能化变革重塑竞争优势。聚焦管理提升与效能改革，理顺运行机制、提
--	---

	升运营质效。合规固本，风控护航，确保经营活动在合规框架内稳健运行，在制度轨道上规范前行。 问题 9：上半年公司营收大幅下降 28.56%，但归母净利润仅微降 4.59%，展现了极强的韧性。然而，在营收下滑近三成的背景下，管理费用却逆势增长 13.54%（至 1.34 亿元），销售费用也增长了 4.19%。请问在营收承压期，公司如何平衡“加大市场拓展力度”与“严控管理费用”？未来是否有具体的降本增效量化目标？ 答：上半年度管理费用和销售费用都有不同程度的增长，主要是员工薪酬及上半年社保缴费基数提升增加本期费用，下半年，公司将以弹性预算联动为抓手，管控精细化，责任刚性化，向细节要效益，向管控要利润。 问题 10：我注意到航民首饰淘宝天猫店已经无商品陈列，这是公司基于什么原因考虑做出的经营决策？与此同时上线云展厅，是否意味着企业决定不再向 toC 业务发展，专注于 toB 业务，这样做是出于什么因素考虑？ 答：公司将“航民首饰”品牌线上业务全权授权给经销商负责，近期，因经销商方面的运营安排调整，该业务暂时处于暂停状态。 问题 11：我想问一下，今年黄金加工业务下降了这么多，利润却没有降？具体是什么原因？ 答：黄金饰品业务在终端需求疲软中主动调整产品结构，努力稳住基本盘。
附件清单（如有）	无
日期	2026 年 8 月 26 日