

## 中国航发动力股份有限公司 投资者活动记录表

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 checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他
参与单位名称	长江证券王贺嘉、杨继虎，兴业证券石康、徐东晓，新华资产李浪，红筹投资彭昭昱，国海证券王鹏，华泰资产朱荣华，民生证券尹会伟，航发基金邓嘉文，易方达明朗，陕国投吴文，百年保险李翘楚，中信建投王春阳，财通基金吴帆，北京文博启胜张广泰，华西证券林熹等
时间	2025年4月25日
地点	网络与现场相结合。网络会议地址为上海证券交易所上证路演中心（网址： <a href="https://roadshow.sseinfo.com/">https://roadshow.sseinfo.com/</a> ）；现场会议地点为成都市海湾酒店。
上市公司参与人员姓名	董事长牟欣先生；副总经理、总会计师、董事会秘书任立新先生；总经理助理兼董办主任 郭敬义先生；财务部部长 吴东莹女士；证券事务代表 宁娇女士；董事会办公室及财务部有关人员
投资者关系活动主要内容介绍	<b>1.2015年至今，公司营收翻倍，但是利润增幅不明显，主要是什么原因？</b> 答 近十年来公司营业收入保持稳步增长趋势，2024年度实现营业收入479亿元，同比增加41亿元，同比增长9.48%；2019年至2023年，公司归母净利润五年复合增长率为7.17%，扣非后归母净利润复合增长率为11.82%。2024年度，公司归母净利润8.60亿元，较上年同期减少5.61亿元，同比降幅39.48%，这是自2016年以来该项财务指标首次呈现下行态势，主要原因：一是研发费用9.95亿

元，同比增加 4.42 亿元；二是财务费用 4.57 亿元，同比增加 2.06 亿元；三是投资收益 1.64 亿元，同比减少 2.42 亿元。由于航空发动机产业具有高投入、长周期、强技术壁垒的特征，航空发动机产品型号研发涉及较多的新技术、新材料、新工艺，基于技术难度及工艺成熟度等因素叠加影响，造成公司业绩短期承压。

## 2. 公司计划如何提高毛利率？

答：2024 年度，公司毛利率 10.06%，同比下降 0.54 个百分点。由于航空发动机新产品研制涉及较多的新技术、新材料、新工艺，且资金投入强度高，现阶段新产品成熟度有待提升，新产品利润贡献尚未显现，导致毛利受到一定影响。公司将持续提升管理水平，降低经营成本，以强化运营体系建设、加快数智化转型等方式促进企业经营业绩提升。

## 3. 公司的发动机跟国外的发动机的差距？

答：公司是国内唯一能够研制涡喷、涡扇、涡轴、涡桨、活塞等全谱系军用航空发动机的企业，在国际上，公司是能够自主研制航空发动机产品的少数企业之一。除我国在军用航空发动机领域已实现自主研发外，全球只有美国、英国、法国、俄罗斯等少数国家能够独立研制高性能航空发动机。为应对复杂多变的国际形势，以及客户对发动机性能的要求，我国航空发动机主力产品换代加速，逐步缩小了与发达国家的差距。

## 4. 公司每年计提产品跌价损失 3 亿左右，降低了净收益，主要原因是？

答：公司 2024 年计提资产减值损失 2.53 亿元，同比减少 1.1 亿元，由于航空发动机产品型号研发涉及较多的新技术、新材料、新工艺，公司产品处于新老交替阶段，年末结合资产减值测试情况，对资产进行了全面的盘点、清查、分析和评估，依据《企业会计准则》，基于谨慎性原则，对可能发生减值损失的资产计提减值准备。

5. 公司发动机的民用产品系列比如 AEF1300 是不是会和商发的 CJ1000 构成竞争关系，今后商发会不会有可能和航发合并，这样能最大程度上利用资源，同时

**消除同业竞争关系？**

答：您好，中国航发商发是公司实际控制人中国航发控股的企业，是我国商用大涵道比涡扇航空发动机总设计师单位和总承制单位，负责发展国家大涵道比商用航空发动机。公司是国内唯一能够研制涡喷、涡扇、涡轴、涡桨、活塞等全谱系军用航空发动机的企业。公司与中国航发商发产品定位、客户及市场均不相同，不存在同业竞争的情况。据了解，AEF1300 与中国航发商发研制的产品市场不同、定位不同、不存在竞争关系。关于公司实际控制人未来产业布局及调整情况，公司不存在应披露而未披露的信息。

**6. 如果下游压价能力增加，未来公司盈利还会好于 2023 年吗？**

答：根据内外部环境分析，公司 2025 年经营业绩仍存在一定的压力。公司已制定了相关举措以减少外部环境变化造成的影响，主要措施有：不断强化需求预测与计划协同能力，优化生产节拍，有效协同供应链，保障资源高效调配，做好存货精细化管理；强化成本管控与货款回收，加强资金滚动预测和动态监控，围绕产品的设计制造协同降本和产品制造再降本，搭建以流程体系为基础的全价值链管理模式，加快数智化转型发展等。

**7. 公司维修业务的发展趋势如何？**

答：展望未来，维修业务的前景较为乐观。航空发动机作为消耗品，鉴于整机交付后，经过一定小时数的使用后需返厂维修，随着交付产品数量的增加，维修业务也会随之增加。公司将采取更加积极的市场策略以提高维修业务的份额及盈利水平。

**8. 南方公司下一步会不会受到低空经济的拉动？**

答：党的二十届三中全会审议通过的《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》中明确指出“发展通用航空和低空经济”，为通用航空产业发展注入了新动能。为抢抓发展机遇，打造经济新增长引擎，积极拓展低空经

济及通用航空市场 ,公司子公司南方公司重点发展 AES100、AEP50/60E、AEP100 系列、AEP500 等涡轴、涡桨发动机。2024 年 , AES100 取得型号合格证 , 是我国民用航空发动机自主创新的重大突破。2024 年 11 月 , 在珠海第十五届中国国际航空航天博览会上 , 子公司南方公司与客户签署约 1,500 台通用航空动力产品意向采购合同 , 总金额超过 100 亿元。随着南方公司后续进一步市场开拓及产品交付 , 低空经济布局带来的业绩增长也会进一步凸显。