

证券代码：000738

证券简称：航发控制

中国航发动力控制股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2026-01

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
活动参与人员	<p>航发控制：董事长、总经理 刘浩；董事会秘书 崔莉；财务总监 闫聪敏。</p> <p>外部参会人员：惠华基金 李宁，国调基金 李茜茜，富国基金 徐鸿博，华泰柏瑞基金 董辰，招商基金 王刚，人保资产 周铃雅，新华资产 赵博睿，华电产融 刘子恬、张福意，众安保险 黎原，天弘基金 杜田野，国联安基金 芮鹏亮，华安基金 舒灏，中银基金 陈晨、张婧妍，大成基金 曾大鹏，兴业证券 石康、徐东晓，广发证券 孟祥杰、邱净博，长江证券王贺嘉、杨继虎，银河证券 李良，申万宏源 武雨桐，国联民生 吴爽、曲芮萱，华西证券 陆洲，华创证券 吴一凡，国投证券 姜瀚成，国金证券 杨晨，西部证券 温晓，国海证券 赵博轩、李佳穗，东方证券 冯函，东方财富 张斌，华福证券 魏征宇，中泰证券 李浩然，中航信托 张清清，太平洋资管 恽敏，九方智投 王德慧，汇聚投资 张昌胜，万泰华瑞投资 邹戈，前海融金资管 刘瑞奇，耕霖投资 王立，泾溪投资 王彬，乐信投资 陈铮鹰，沁闻投资 李三妮，郎程投资 董效良，通用技术创业投资 侯锐骁，吾同投资 黄文睿，上海证券报 王子霖，财联社 张书豪等。</p>
时间	2026年4月28日
地点	网络会议地址为：价值在线（www.ir-online.cn）；

	现场会议地点为：上海杨浦滨江万豪酒店(上海市杨浦区宁国路 25 号)
形式	网络与现场相结合。
交流内容及具体问答记录	<p>一、2025 年度公司经营情况简介</p> <p>2025 年是“十四五”收官之年，也是航空发动机控制系统产业攻坚克难的关键一年。面对复杂宏观环境、行业阶段性政策调整与繁重的科研生产任务，公司聚焦“保交付、扩市场、降成本”目标，圆满完成全年科研批产、试验验证、服务保障任务，核心业务底盘稳固。</p> <p>（一）总体经营情况</p> <p>核心经营指标方面，2025 年，受增值税改革和产品价格调整影响，公司主要业绩指标同比下降。全年实现营收 51.72 亿，同比下降 5.6%；实现归母净利润 3.34 亿，同比下降 55.4%；营业利润率 7.62%，优于申万航空装备行业平均水平，盈利质量保持良好。</p> <p>从资产结构和现金流量看：</p> <p>公司资产负债率 17.58%，偿债能力稳健。同时，受客户货款跨期收回的影响，经营活动现金流量净额 9.44 亿，同比大幅增加，为公司稳健经营提供了可靠的流动性保障。</p> <p>全年来看，公司三大业务板块呈现出“核心主业稳盘、国际业务逆势增长、新兴赛道突破”的良好发展格局：</p> <p>航空发动机及燃气轮机控制系统业务方面：公司的科研生产交付数量再创新高，全方位保障各型在研在役装备配套需求，获评多家主机厂金牌供应商，牢牢守住了公司发展的基本盘。</p> <p>国际合作业务方面：在全球航空产业链波动背景下，公司实现营收 4.02 亿，同比增长 9.2%，获评罗罗公司“优秀供应商”，彰显了公司的精密制造能力与国际竞争力。</p> <p>控制系统技术衍生业务方面：公司推动有组织的专业化和有组织的产业化发展，民燃动力控制、通航动力控制、机电液控制等新域新质领域正在持续取得突破。高压柱塞泵、燃油调节器、高精度电磁阀等产品在国产化、定制化开发方面进展显著，某型电磁阀产品突破年产 5 万套供货。</p> <p>（二）募投项目进展方面</p>

2025年1-12月，新建募投项目完成投资4.92亿元，完成年度投资计划的104%，累计投入金额18.89亿元，累计完成投资进度80%。

（三）市值管理工作与市场评价

在资本市场层面，公司始终以投资者为中心，2025年，公司积极响应国资委、证监会关于加强市值管理的决策部署，建立了市值管理专项制度与年度重点工作清单，全年7类18项举措基本完成；在股东回报方面，公司对外派发现金红利2.26亿元，切实把经营成果回馈给广大股东。

公司2025年市值运行稳健，未发生股价异动。同时，2025年，公司还获得了中上协及资本市场主流媒体颁发的投关管理最佳实践和可持续发展最佳实践等多项荣誉。

二、互动交流

1. 2025年公司营收51.72亿元，同比下降5.64%，是近几年首次同比下滑，营收下降的主要原因？增值税影响是否已经处理完毕？毛利率同比减少5.87pcts，主要是因为价税政策还是因为固定成本分摊所致？

答：受产品价税改革政策、产品价格调整等因素影响，公司收入同比下降。

2025年度公司基本已全部实现含税采购，税改政策对公司2026年业绩同比影响相对较小。

毛利率下滑主要原因包括价税政策影响，以及固定成本增加所致，其中价税政策的影响相对更多一些。

2. 公司维修业务2025年营收规模、占比及毛利率情况如何？

答：随着新机交付数量的增加，进入维修周期的存量装备增加，叠加用户作训任务增加，近三年维修业务整体上涨显著。2025年公司维修收入首次突破10亿，占公司总收入比近20%，同比增长16%。维修业务毛利率与公司其他批产业务基本相当。

3. 国际合作业务：目前主要的客户有哪些？是否有在手的长协？后续保持增长预期如何？回款情况如何？后续毛利率如何展望？

答：公司国际转包业务主要为GE、RR、赛峰、霍尼韦尔、古德里奇、柯林斯等国际知名航空企业配套生产相关民用航空精密零部件。根据与客

户签署的长期合作协议及订单要求安排生产，在相关细分配套领域处于国际领先地位。

随着募投项目的实施推进，公司科研生产保障能力大幅提升，产能释放将为国际转包业务的发展提供支持。公司将紧抓全球民机复苏机遇，稳规模、提效益、优结构，持续扩大市场占有率与品牌影响力；从中长期看，面对外部贸易环境、关税政策等不确定性，公司将加快推进产品升级、成本优化和技术迭代，推动国际合作向高附加值、高技术含量转型，力争在保持规模稳定增长的同时提升毛利率水平。

国际合作业务在产品出关后，按照合同约定的付款周期，及时回款。

4. “发展通用航空和低空经济”、“打造航空航天、低空经济等新兴支柱产业”政策牵引下，军用动力、大飞机动力、中高端通航动力、无人机动力等控制系统产品有广阔配套和商业化应用空间，公司在相关领域是否有布局？目前的进展如何？天府轻动、通航动力公司相继成立，请问公司参与配套的产品有哪些？对未来收入增长促进如何？

答：在低空经济与通航产业政策牵引下，公司已在军用动力、商用大飞机动力、中高端通航动力、无人机动力等控制系统领域形成全谱系布局，全面对接集团有组织的产业化、专业化、协同发展要求，拓宽产业发展空间。

目前进展：军用动力配套任务相对稳健增长，产品研制与新机交付数量再创历史新高；商用大飞机动力配套持续推进研制、试验验证等工作；中高端通航动力方面，公司配套的 AES100 已获生产许可证，配装 200kW/1000kW 级涡轴、1000kW 级涡桨、600 公斤推力及以上多种涡扇发动机的控制系统按节点要求完成研制配套任务。

天府轻动、航发通航动力公司成立后，公司与之建立了较好的合作配套关系，跟随主机厂所有效完成或推进控制系统机械液压部件的研制、试验验证等重要节点任务。

对收入增长的促进：公司以市场成功为导向，持续加强通航动力市场应用场景捕捉和客户需求定义，提升产品技术与成本竞争力，瞄准头部企业积极寻求商业合作，随着低空经济政策落地、通航与无人机动力需求放

量，公司配套收入预计将实现稳健增长，成为公司重要的经济增长点。

5. 公司参与燃机控制系统配套的情况？产品形态是什么样的？燃机业务收入及毛利率怎样？后续和集团配套的规划以及收入如何展望？

答：公司提供相关军、民用燃机控制系统产品，目前部分军用燃机控制系统产品已实现批量交付；民用燃机方面跟随客户积极开拓能源等领域，正在进行产品的研制交付。产品形态为燃气、燃油控制系统及及电磁阀等组件。目前燃机业务对公司营收贡献有限，占比大约在 2%。其中主要收入来源于军燃产品，民燃相关市场还在积极培育拓展中，收入有限。

后续将积极拓展进口燃机的售后市场以及国产燃机控制系统产品的自主配套，在保障军燃订单基础上，推动民燃业务形成新的增长点。

6. 公司目前在军贸方面的布局如何？近几年的国际冲突和局部战争不断，如何展望公司未来军贸业务的增长？

答：公司依托集团军贸整体布局，坚持与主机厂所抱团发展、协同配套，稳步拓展海外市场。近年来，国际形势变化带来全球防务需求提升，预计公司军贸业务有较好预期，公司将深化与主机单位协同，强化市场响应与客户服务能力，推动军贸业务高质量、可持续发展，努力打造公司业绩增量支撑。

7. 公司参与国产大飞机业务进展如何？

答：公司是国产长江系列商用发动机控制系统机械液压关键执行机构核心供应商，当前正紧跟主机厂所研制节奏，优先保障资源投入，高效推进型号研制、试验验证及适航取证相关工作。

同时公司利用军用动力控制产业技术优势和国际民航转包生产积累的技术、质量与成本优势，积极争取商用大飞机相关配套业务，目前两家子公司已成为商飞次级供应商。

8. 2026 年，公司营收预算目标为 54 亿元，同比增加 4.42%，主要驱动是来源是哪一个业务板块？公司的关联交易增速与航发动力存在差异的原因？

答：公司 2026 年营收增长主要来源于航空发动机控制系统相关收入的增长。公司关联交易增速与航发动力存在的差异主要是因为产业链上下游

	<p>收入确认的节点存在差异所致，长期来看，公司与航发动力变动趋势基本一致。短期可能存在一定差异。</p> <p>9. 请介绍四个子公司中西控科技、贵州红林业绩同比变动较大的原因？</p> <p>答：中国航发西控科技和中国航发红林业绩同比变动较大，主要是根据专业化分工，其涉及含税采购和价格调整的产品占比较多所致。</p> <p>10. 请问控制系统技术衍生产品业务后续如何展望？</p> <p>答：未来，公司将坚持技术同源、产品同根、市场同向，推动控制系统产品平台化、谱系化、规模化发展。一是推动技术升级。加大研发投入，推动现有产品“加电赋智”实现传统产品智能化升级；推动厂所协同发展，提升配套产品由部件向系统、部件、基础元器件三级供应能力提升，提升价值创造能力。二是培育新质生产力，面向未来市场，抢抓低空经济、新质生产力发展机遇，聚焦高压柱塞泵、电动燃油泵、电液作动装置、高精度电磁阀等新构型产品研制开发，深化通航动力、无人机动力、民用燃机、舰船、兵器、能源装备等领域拓展，开辟战略新兴市场。三是立足新发展格局，对标国际一流，在国内国际双循环格局下，聚焦动力控制核心技术自主研发，解决中高端领域国产化需求或短板、瓶颈问题，实现国内配套产品的国际一流技术水平和成本竞争力，保障产业链安全，支撑内需市场。</p> <p>以上答复中如有相关陈述与公司已经披露的公告信息存在个别不一致的情况，敬请以公告为准；如涉及对行业或公司等相关的展望，不能视作公司或公司管理层对该展望的承诺和保证，敬请广大投资者注意投资风险。</p>
<p>关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明</p>	<p>不涉及。</p>
<p>活动过程中所使用的演示文稿、提供的文档等附件（如有，可作为附件）</p>	<p>无。</p>