证券代码：002013 证券简称：中航机电

**中航工业机电系统股份有限公司**

**投资者关系活动记录表**

编号：2020-001

|  |  |
| --- | --- |
| **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 （请文字说明其他活动内容） |
| **参与单位名称及人员姓名** | 中阅资本：刘安田；紫鑫投资：赵春生；中信保诚人寿保险：王达；  招商证券：王超、饶日、秋枫林；银河投资：王翔；易方达基金：何崇凯；兴业全球基金：李扬；新沃基金：陈阳；天风证券：范倪歌；  神州牧基金：周中伟；上海德汇投资：黄抒帆；瑞尚投资：王伟；  仁桥资产：李晓青、夏俊杰；平安养老保险：闫畅迪；暖流资产：丁放；  南方资产：陆云飞；南方基金：张磊、孙鲁南；民生银行：王刚；  开源证券：黄钊；华夏久盈资产管理：孟德鹏；海通证券：张宇轩；  国信证券：贺东伟；国投瑞银基金：李轩；国都证券：朱天辉；  广发证券：真怡；高正投资：鲁迪；富兰克林华美投信：颜立云；  飞龙资本：侯思琪、许继宏；方圆基金：陈方泽；大家资产：刘磊；  北京华春宏泰投资：沈青林 |
| **时间** | 2020年2月10日 |
| **地点** | 电话会议 |
| **上市公司接待人员姓名** | 董事会秘书：夏保琪 计划财务部部长：韩枫  证券事务部部长：李静 证券事务部：张伟 |
| **投资者关系活动主要内容介绍** | **一、企业复工情况介绍**  受到疫情影响，公司对子公司复工情况进行了统计，目前在落实疫情防控措施的前提下，大部分子公司已于2月10日复工复产，少数子公司的复工有待地方政府的审批。精机科技原计划2月14日复工，但是由于地处湖北襄阳，疫情相对严重，具体还要看疫情的发展及当地政府的批准。  **二、疫情对公司的整体影响情况**  从生产方式上来讲，航空机电产品属于高端装备，具有“多品种、小批量”的特点，并非其它行业那种大规模的流水线方式，因此短暂的延迟复工对生产影响不大；另外，从物流和库存方面来看，公司的上游是镁铝钢铁等原材料，因为产品小批量的特点，很多原材料是1年甚至10年采购一次，所以原材料供应比较充分，存货也非常充足。  现在疫情可能对人员上下班交通和上下游的技术交流有些影响，公司正在努力克服，尽量将影响降到最低，同时由于每个子公司占地都很大，人员密集度较低，不易出现高密度人群感染的情况。精机科技因地处湖北疫区，受到的影响会比较大些，因为汽车产业人员密集度较高，产业对于销售的需求也比较大，影响会比较显著。  **三、公司未来前景展望**  我们做过统计，公司从2010年重组至今，收入增长了20倍，净利润增长了30倍，但是市值并没有大幅增长。公司在“十二五”期间收入增长超过100%，“十三五”期间预计也是近100%的增长，“十四五”期间如果国家产业趋势不变，预计还会有100%以上的增长。目前来看各家子公司的内生收入复合增速约18%左右，如果是可比状态增长会是1倍以上，净利润预计是150%以上的累计增长，目前公司估值不到20倍，具有很好的投资价值；另外，公司的外延并购都是沿着航空机电产业链进行的，基本都是集团公司同一控制人下的企业，基本没有形成商誉，也几乎不存在互相融合等耗费管理成本的问题。未来，公司还将延续这种内生外延同时进行的发展逻辑。  此外，基于技术同源的优势，子公司川西机器目前在无人机领域有了新的突破，其生产的无人机发射车未来将会是一个增长点；本次疫情中已经对高压氧舱有了临床应用，子公司贵州风雷在高压氧舱上具备技术优势，过去的采购都是间歇性的，未来对于此类设备会有定向采购，产品销售量会提升的比较显著。  **1.军工行业存在五年的周期性，2020年行业整体增速如何？2021年增速如何？**  2020年作为“十三五”最后一年，保持高增速是没有问题的，预计在2021年，这个增速不会因为“十四五”首年就降下来，目前公司订单非常充分，而且在订单中，航空机电产品的交付大多数都是比较紧迫的，预计2021年的增长不会比2020年低。  **2. 航空配套产品增速提升的原因是什么？**  从产业的角度讲，主要原因是前期缺口太大，另外新机型的研制也在进行，预计近5年都会保持高增速。   1. **科研院所改制情况如何，有没有一些新的节奏变化？国家政策如何？社保怎么缴纳？**   公司一直在积极推进该项工作，从国家层面上，政策上的障碍已得到解决，公司正在大力推进相关流程，预计不久就可以看到结果。  社保如果需要补缴，公司会参考现行的“三类人员”计提方式，直接从净资产里减出去，不会对公司的盈利能力产生影响。  **4. 2020年产品交付是否会出现前低后高？影响均衡生产？**  目前大部分子公司已经复工，不会出现这么大影响，也不会因为机电产品交付影响均衡生产。  **5. 由于国内外技术差距，是否会出现产品交付时军方因提高技术指标而拒收或返工？**  公司生产的产品严格按照合同内技术指标要求，且交付时也会说明清楚，不会因此而产生拒收或返工情况。  **6. 湖北精机科技受疫情影响，如果延期1到2个月，影响如何？**  精机科技的归母净利润不超过公司10%，对公司影响较低。  **7.** **为什么机电作为配套企业的增速高于主机厂收入增速？**  公司在“十一五”到“十三五”期间收入都高于航空工业整体增速，主要有两方面因素：一是随着飞机性能的提升，航空机电产品在整架飞机上的占比逐代增加；二是随着产能的逐渐提高，收入端除了产品的正常交付，提供备件和维修服务的比例也逐渐提升，维修备件的利润相对比较高，这也是公司的增长超过主机厂的原因之一。   1. **维修和备件的收入增长如何？中短期规划如何？**   目前维修和备件在整个收入中的占比不足15%，公司的愿景是达到50%。去年公司收购了南京航健，它是专业的航空维修公司，具备了成熟的商业模式，未来以航健作为平台将航空机电的产品维修进行整合后，并能够完全满足客户维修备件需求的前提下，力争在“十四五”期间达到30%-40%。   1. **公司的回购已结束，对回购的股票有什么计划？**   公司回购的股票用途之一为股权激励或员工持股计划，公司也在认真进行这方面的研究，如公司实施股权激励或员工持股计划，将会及时进行公告。  **10**.**公司净资产收益率如何？资本开支计划？**  公司的净资产收益率过去几年一直是在稳步增长，我们将采取一系列措施，努力争取将净资产收益率在1-2年内提升至15%。公司近几年收购的标的净资产收益率水平都比较好，很多在20%甚至30%。未来的收购会新增资产，但是规模不会太大，同时会考虑将一些盈利能力较低的重资产剥离。 |
| **附件清单（如有）** |  |
| **日期** | 2020年2月11日 |