

证券代码：600987

证券简称：航民股份

浙江航民股份有限公司

2025 年第三季度业绩说明会记录表

编号：2025-008

投资者关系活动类别	<div><div><input type="checkbox"/>特定对象调研</div><div><input type="checkbox"/>分析师会议</div><div><input type="checkbox"/>媒体采访</div><div><input checked="" type="checkbox"/>业绩说明会</div><div><input type="checkbox"/>新闻发布会</div><div><input type="checkbox"/>路演活动</div><div><input type="checkbox"/>现场参观</div><div><input type="checkbox"/>其他</div></div>
参与单位名称及人员姓名	参与公司 2025 年第三季度业绩说明会投资者
时间	2025 年 10 月 31 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	<div>公司于 2025 年 10 月 31 日在上海证券交易所上证路演中心召开了 2025 年第三季度业绩说明会，通过网络互动的方式与投资者进行了交流，具体问题如下：</div> <div>问题 1：尊敬的董事长及各位领导，我是公司 7 年以上的投资人：三季度业绩相对平稳，印染、黄金业务三季度情况请分别介绍 。进入四季度印染行业复苏，网上各染厂纷纷爆仓，我们公司情况如何？这波行情预估会持续多久？是内需拉动还是外贸复苏？黄金租赁加工业务，卖出黄金同步买料为何还会产生公允价值变动，是否是到期还金克重不变在会计上公允价值变动就会抹平？是否年底报表利润就会回转？黄金租赁业务产生的负债及库存可能掩盖投资者对公司实际价值的判断，公司每股现金净含量高达 3 元左右，投资者支付 7 元立马得到 3 元实付 4 元，可否考虑分拆业务实现公司价值或</div>

	<p>在会计上采取其他方法让公司价值更清晰易懂？公司价值坚实，价格低洼，严重偏离。公司专注生产经营我们十分肯定。但是股东资产价值、股票市值的合理实现也是公司管理层义不容辞的责任。长期低洼没有真实体现公司的价值，意义在于未来如有收并购公司股票的价格也是兑价和筹码。公司高层可否考虑员工持股、激励计划或高管增持？可否考虑账上现金直接大额分配返还给股东？比如 10 配 10。可否考虑新一轮回购？希望市值管理也放到同生产经营同等重要的重视程度。</p> <p>答：感谢长期以来的坚守，有了如您一样的信任，是公司不断前行的动力。关于您提及的问题，涉及的面广，这里穿插起来作统一回复。</p> <p>1-9 月份，公司生产经营总体保持稳定，销售虽有下滑，但受煤炭、染料等成本下降影响、印染主业毛利率提升，以及热电业务保持良好发展、海运公司以及污水处理经营减亏等，公司利润有所增长。印染业务受行业整体需求下滑和内卷式竞争加剧影响，个别染企的业务有所波动，总体创效稳定；因金价暴涨冲击（从年初开盘价 614 元/克到 9 月底 870 元/克，上涨 41.69%），严重影响下游金饰品消费，黄金首饰企业积极调整和优化经营思路，努力保住市场份额，利润下滑不算多。</p> <p>每年的第四季度通常是印染行业比较旺的季节，尽管面对整体内需疲弱和外贸风险高企压力，公司大力拓市场抓订单、优生产保交期，尤其抓紧每一次行业向好的时机，努力实现公司全年良好业绩。</p> <p>关于您提及的黄金业务有关问题，公司用于生产周转的黄金主要向银行租赁，黄金租赁周期一般为一年，公司按期支付租赁费。黄金租赁是公司为了规避黄金价格波动的风险，从银行借入金料，作为生产周转原料，</p>
--	--

	<p>当黄金饰品售出时，实时买入黄金原料，当租赁到期时如数归还金料。由于借入的黄金同时在资产端（存货）和负债端（交易性金融负债）列报核算，黄金市价波动时，资产端的波动影响随着实物金的消耗流转计入主营业务成本，期末存货资产结存单价接近期末黄金市价。负债端的市场价值波动计入公允价值变动损益。由于资产和负债同时确认该市价波动，方向相反，故只是利润表上列报科目有区别，对合计利润总额影响很小，资产端市场价的波动对主营业务成本的调整也是更好地反映公司的经营情况实质。</p> <p>航民股份作为一家与百姓生活息息相关的企业，市场需求是长久的。从“穿”到“戴”，公司始终致力于满足人们对美好生活的向往。公司认同价值投资、理性投资、长期投资的理念，股市有波动，投资有风险，相信市值最终能反映一个公司的内在价值。公司坚持以高质量发展提升公司的内在价值，以稳健的经营和财务表现，为投资者带来务实的股东回报。上市以来，年年现金分红，公司已累计分红 31.91 亿元，是 IPO 净募集资金 58428 万元的 5.46 倍； 2021 年和 2024 年两次回购注销股份近 6000 万股。公司控股股东自上市以来从未减持公司股票，并实施了 8 轮增持，合计增持 8972 万股，累计金额 5.88 亿元，超过 IPO 募集资金净额。关于您提及的市值管理建议，我们认真研究。总之，一个公司发展好，业绩好，给投资者务实的回报，股票投资者最终会认识到的。</p> <p>当前，面对消费升级与产业变革的新浪潮，公司正按照四中全会的要求，巩固提升传统产业，全面实施“高端化、智能化、绿色化、融合化”转型升级战略。展望未来，航民将始终秉持长期主义发展理念，以“稳</p>
--	--

	<p>健经营、持续创新、共享价值”为核心准则，在以下维度深化战略布局：坚守民生根基——持续优化供应链效率，保障高品质、高性价比的民生产品供给，让企业发展与社会福祉同频共振；强化股东回报——通过精细化运营、现金流优化和可持续的利润增长，保持分红政策的连续性和竞争力，让股东共享长期发展红利；构建信任资本——以透明治理、稳健财务和 ESG 实践为基石，打造资本市场的“确定性标杆”，成为机构投资者和个人股东信赖的“时间的朋友”；拓展价值生态——通过产业链协同、战略投资和创新孵化，培育第二增长曲线，确保企业在周期波动中保持韧性增长。我们深知，真正的企业价值不在于短期波动，而在于穿越周期的稳健成长。我们将以“利他共赢”的格局和“十年磨一剑”的定力，与所有利益相关方携手同行，共同书写高质量发展的长远篇章，向百年企业的目标坚定迈进。</p> <p>问题 2：问一下二股东环冠珠宝有减持计划吗？</p> <p>答：您好！公司大股东环冠珠宝尚无减持计划，2024 年公司收购环冠珠宝实际控制人控制的深圳尚金缘 65% 股权，努力推动公司黄金饰品业务做大做强做优。</p> <p>问题 3：请问公司如何看待当前费用增长与现金生成能力减弱这两个现象？</p> <p>答：您好！今年以来，公司营收受到黄金价格上涨、黄金饰品销量减少的影响，营业收入下滑，销售商品、提供劳务收到的现金也同比例下降，另外支付给职工以及为职工支付的现金有所增长。公司财务稳健，经营活动现金流量净额覆盖净利润。</p>
--	--

	<p>问题 4：能否请管理层分享一下贵金属业务板块未来的战略规划？</p> <p>答：您好！黄金饰品产业作为航民聚焦的双主业之一，黄金首饰广受消费者青睐，市场前景广阔。目前，公司正积极打造集黄金饰品、镶嵌、K 金等研发、生产、销售以及旅游与消费于一体的航民黄金珠宝时尚产业园。收购深圳尚金缘后，后续开展业务协同，利用好窗口扩大销售。</p> <p>问题 5：最近机构投资者有无调研，除了平安之外有无其他机构？希望公司市值管理工作真的要重视和加强。这是我们长期投资者的希望。</p> <p>答：您好！公司欢迎投资者通过电话、邮件、调研等各种形式，进行交流沟通。公司坚持以透明治理、稳健财务和 ESG 实践为基石，打造资本市场的“确定性标杆”，成为机构投资者和个人股东信赖的“时间的朋友”；通过精细化运营、现金流优化和可持续的利润增长，保持分红政策的连续性和竞争力，让股东共享长期发展红利。</p> <p>问题 6：公司多次讲到传统产业“高端化、智能化、绿色化”转型升级，航民地处杭州，“AI 六小龙”享誉中外，公司作为行业龙头在人工智能方面开展那些工作？</p> <p>答：您好！为落实国家、省、市关于人工智能赋能新型工业化的相关部署，推动 AI 技术在制造业企业的应用，公司稳步推进人工智能在多场景下的落地，并以工业自动化改造为基础，实现了核心工艺数据的自动采集与沉淀。在此基础上，公司融合算力与 AI 大模型技</p>
--	--

	<p>术，在产品开发、生产管理、质量检测等环节开展应用实践，并取得以下阶段性成果：</p> <ul style="list-style-type: none">•公司“工艺参数智能配比”及下属控股子公司达美染整的“工业 AI 智能检测数据集”，入选萧山区十大制造业人工智能应用场景“揭榜挂帅”项目；•以公司为建设主体、浙江水木物联技术有限公司作为服务商申报的“应用智能体技术推动生产经营实现精益化管理”，入选 2025 年首批浙江省人工智能赋能制造业典型案例；•公司孵化首个数字员工“小布点”。 <p>问题 7：财报显示公司第三季度营收同比下降 12.52%，但净利润仅下降 5.02%。请问公司如何在营收承压的情况下实现利润的相对稳定？是否通过削减成本或优化产品结构实现了这一目标？具体采取了哪些措施？黄金饰品业务受金价上涨影响销量下滑，而印染主业毛利率提升。未来公司是否会进一步调整业务结构，加大印染等高毛利业务的投入？如何看待黄金饰品业务的长期增长潜力？资产负债率从去年同期的 31.22% 上升至 35.84%，负债水平提升是否主要源于业务扩张或投资支出？公司如何平衡扩张速度与财务风险？是否有计划通过资产处置或股权融资优化资本结构？面对行业竞争加剧（如印染行业的环保要求提升、黄金饰品市场波动），公司未来的核心竞争策略是什么？是否有计划通过技术升级或产业链整合提升市场份额？</p> <p>答：公司生产经营总体保持稳定，销售虽有下滑，但受煤炭、染料等成本下降影响、印染主业毛利率提升，以及热电业务保持良好发展、海运公司以及污水处理经营减亏等，公司利润有所增长。印染业务受行业整体需求</p>
--	--

	<p>下滑和内卷式竞争加剧影响，个别染企的业务有所波动，总体创效稳定；因金价暴涨冲击，严重影响下游金饰品消费，黄金首饰企业积极调整和优化经营思路，努力保住市场份额，利润下滑不多。公司收购深圳尚金缘后，以及金价上涨较多，负债率有所上升，但整体来看，财务健康，风险可控。董事会考虑聚焦现有两大主业，印染在现有存量上升级，品质化、绿色化、智能化，通过这样的转型打开空间。黄金饰品按照园区规划，进一步拓展销售、释放产能，协同整合深圳尚金缘业务，更好地满足客户需求。</p> <p>问题 8：公司近十年 ROIC 中位数 12.39%，但 2023 年降至 9.47%，而 2025 年财报未披露 ROIC。请问如何看待 ROIC 的波动？是否反映了资本效率的下降？公司如何提升投资回报率？天眼查显示公司周边风险高达 60600 条，虽自身风险可控，但关联企业风险可能对航民股份产生何种潜在影响？公司如何建立有效的风险隔离机制？资产负债率上升至 35.84%，而现金资产被评价为“健康”。请问独立董事如何看待当前的偿债能力？是否存在短期流动性压力？作为独立董事，您认为公司未来在 ESG（环境、社会、治理）方面需要加强哪些领域？例如，印染业务的环保投入是否符合监管趋势？</p> <p>答：ROIC 波动与业务扩张及行业环境（比如投资机会）相关，2023 年下降存在阶段性因素，2024 及今年已呈现回升趋势；此外，公司在加大分红的背景下，持有的货币资金持续增多，也降低了 ROIC。因此，ROIC 的下降并不能简单归因于资本效率持续下降。为了提升资本回报率，公司一方面加大了分红力度，另一方面也在保持稳健经营的基础上积极采取各种措施来扩展发展</p>
--	---

	<p>机会。</p> <p>关联企业风险可能带来担保代偿及经营协同风险，比如公司为控股子公司累计提供了不超过 10 亿元的担保，部分子公司资产负债率超 70%，若其经营恶化可能引发代偿风险。</p> <p>针对这两方面的风险，公司采取了积极的风险隔离机制：一是严格担保审批流程，明确担保额度及风险评估标准，定期跟踪被担保企业经营状况；二是强化关联交易管控，规范关联方资金往来，避免资金占用风险；三是建立关联企业风险监测体系，及时识别并处置潜在风险点。</p> <p>资产负债率 35.84%，虽呈上升趋势，但仍处于行业较低水平，且公司长期带息债务占比极低，财务结构整体稳健。资产负债率的上升，主要是由于并购黄金饰品业务控股子公司所致，该子公司的黄金饰品业务黄金租赁形成，与业务特性高度相关，风险可控。公司持有货币资金接近 40 亿元，流动比率均在 2 倍以上，短期负债主要是经营性债务，短期流动性压力可控。</p> <p>ESG 的监管在持续推进，公司需重点加强环保治理、利益相关方协同及治理结构优化，印染业务环保投入符合监管趋势。</p> <p>一是环境保护方面：持续加大印染业务环保投入，强化污染物排放管控，推动绿色生产技术升级；二是社会责任方面：加强供应链社会责任管理，提升员工权益保障水平，深化与社区的协同发展；三是公司治理方面：进一步强化关联交易透明度等。</p> <p>问题 9：第三季度毛利率 17.93%，同比增 18.02%，但营收下降 12.52%。请问毛利率提升的具体驱动因素是什</p>
--	--

	<p>么？是否源于产品提价、成本压缩或高毛利产品占比提升？三费（销售、管理、财务）占比 3.77%，同比增 12.74%，而财务费用却下降 28%。这种矛盾现象的原因是什么？是否存在费用结构优化的空间？经营性现金流同比下降 17.78%，而净利润增长。请问现金流减少是否与应收账款增加或存货周转率下降有关？如何确保未来现金流的稳定性？分析师预期 2025 年每股收益 0.71 元，而前三季度仅 0.47 元。公司如何看待全年业绩目标的达成可能性？是否有四季度的业绩改善计划？</p> <p>答：公司通过调整优化产品结构和对标挖潜降成本，提高盈利能力。公司财务费用下降比例主要是公司租借黄金利息下降。公司营业收入下滑，销售商品、提供劳务收到的现金也同比例下降，另外支付给职工以及为职工支付的现金有所增长。每年的第四季度通常是印染行业比较旺的季节，尽管面对整体内需疲弱和外贸风险高企压力，公司大力拓市场抓订单、优生产保交期，尤其抓紧每一次行业向好的时机，努力实现公司全年良好业绩。</p> <p>问题 10：公司预估股息率 4.23%，但前三季度每股收益 0.47 元，若按预期分红，分红比例可能较高。请问公司如何平衡分红与资本留存？是否有提升分红稳定性的计划？市场对黄金饰品销量下滑存在担忧，而公司称产品结构调整已见效。能否披露更多细分数据（如黄金饰品毛利率具体提升幅度、印染业务营收占比变化）以增强投资者信心？筹码集中度下降 0.22%，但户均持股市值微增。如何看待股东结构变化？是否有计划通过投资者路演或互动平台增强中小股东沟通？近期公司海运业务减亏，热电业务表现良好。未来是否会剥离非核心资</p>
--	--

	<p>产（如海运）以聚焦主业？或是否有并购整合计划提升协同效应？</p> <p>答：公司上市以来持续积极回报，从 2004 年以来每年分红比例均值 37%。近三年提高了分红比例均值达到 45%以上，2021 年也进行了股份回购。以后结合项目资金需求，做强做优公司，实实在在回报投资者。公司认同理性投资、长期投资和价值投资，真正的企业价值不在于短期波动，而在于穿越周期的稳健成长。公司热电、海运物流、污水处理等产业联产协同配套，有利于增强主业竞争力。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2025 年 10 月 31 日