



股票简称:江航装备

股票代码:688586

# 合肥江航飞机装备股份有限公司首次公开发行股票科创板上市公告书

安徽省合肥市包河工业区延安路 35 号

## 联合保荐机构(主承销商)

**中信证券股份有限公司**  
CITIC Securities Company Limited

广东省深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场(二期)北座

**中航证券有限公司**  
AVIC SECURITIES CO., LTD.

南昌市红谷滩新区红谷中大道 1619 号南昌国际金融大厦 A 栋 41 层)

二〇二〇年七月三十日

### 特别提示

合肥江航飞机装备股份有限公司(以下简称“江航装备”、“本公司”、“发行人”或“公司”)股票将于 2020 年 7 月 31 日在上海证券交易所科创板上市。

本公司提醒投资者应充分了解股票市场风险及本公司披露的风险因素,在新股上市初期切忌盲目跟风“炒新”,应当审慎决策、理性投资。

### 第一节 重要声明与提示

一、重要声明与提示  
本公司及全体董事、监事、高级管理人员保证上市公告书所披露信息的真实、准确、完整,承诺上市公告书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并依法承担法律责任。

上海证券交易所、有关政府机关对发行人股票上市及有关事项的意见,均不表明对发行人的任何保证。

本公司提醒广大投资者认真阅读刊载于上海证券交易所网站(<http://www.sse.com.cn>)的本公司招股说明书“风险因素”章节的内容,注意风险,审慎决策,理性投资。

本公司提醒广大投资者注意,凡本上市公告书未涉及的有关内容,请投资者查阅本公司招股说明书全文。

本公司提醒广大投资者注意,首次公开发行股票上市初期的投资风险,广大投资者应充分了解风险,理性参与新股交易。

具体而言,上市初期的风险包括但不限于以下几种:

1、涨跌幅限制  
上海证券交易所主板、深圳证券交易所主板、中小板,在企业上市首日涨幅限制比例为 44%,跌幅限制比例为 36%;之后涨跌幅限制比例为 10%。

科创板企业上市后前 5 个交易日,股票交易价格不设涨跌幅限制;上市 5 个交易日后,涨跌幅限制比例为 20%。科创板股票存在股价波动幅度较上海证券交易所主板、深圳证券交易所主板、中小板、创业板更加剧烈的风险。

2、市盈率高于同行业平均水平  
本次发行价格对应的市盈率为:

35.38 倍(每股收益按照 2019 年度经会计师事务所依据中国会准则审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润除以本次发行前总股本计算)

27.48 倍(每股收益按照 2019 年度经会计师事务所依据中国会准则审计的扣除非经常性损益前归属于母公司股东净利润除以本次发行前总股本计算)

47.17 倍(每股收益按照 2019 年度经会计师事务所依据中国会准则审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润除以本次发行后总股本计算)

36.64 倍(每股收益按照 2019 年度经会计师事务所依据中国会准则审计的扣除非经常性损益前归属于母公司股东净利润除以本次发行后总股本计算)

截至 2020 年 7 月 17 日(T-3 日),中证指数有限公司发布的铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业(C37)最近一个月平均静态市盈率为 33.52 倍,本次发行价格 10.27 元/股对应的发行人,2019 年扣除非经常性损益前后孰低的摊薄后市盈率为 47.17 倍,高于铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业最近一个月平均静态市盈率,存在未来股价下跌给投资者带来损失的风险。

3、流通股数较少的风险  
本次发行后公司总股本为 40,374,4467 万股,其中上市初期无限售条件的流通股数量为 8,815,3464 万股,占本次发行后总股本的比例为 21.83%。公司上市初期流通股数量较少,存在流动性不足的风险。

4、融资融券风险  
股票上市首日即可作为融资融券标的,有可能会产生一定的价格波动风险、市场风险、保证金追加风险和流动性风险。价格波动风险是指,融资融券会加剧标的股票的价格波动;市场风险是指,投资者在将股票作为担保品进行融资时,不仅需要承担原有的股票价格变化带来的风险,还得承担新投资股票价格变化带来的风险,并支付相应的利息;保证金追加风险是指,投资者在交易过程中需要全程监控担保比率水平,以保证其不至于融资融券要求的维持保证金比例;流动性风险是指,标的股票发生剧烈价格波动时,融资融券或卖券还款或买入券还券可能会受阻,产生较大的流动性风险。

5、发行人日常经营活动受军工产业总体分工安排影响的风险  
发行人之立即为军工央企集团旗下下属的军工企业,担负确保自身军工能力完整有效的保军责任。军工行业的特殊性决定了发行人的采购、生产、销售等日常经营活动均受到军工产业总体安排的影响,需要将完成军工生产任务,确保军工产品供应为企业生产经营的核心目标之一,而且销售模式、定价方式也需要服从于军工行业的相关规定。因此发行人存在日常经营活动受军工产业总体安排影响的风险。

### (二) 关联方川西机器存在相似业务的风险

航空防务装备生产、制造的选择关系到国家的国防体系建设和国家安全,为保证国家国防系统的安全和稳定,航空防务装备的采购决策级别较高。中航机载主要从事航空装备机载系统的研发、生产及销售。除发行人外,中航机载及其控股企业不存在所从事的业务与发行人为构成直接或间接同业竞争关系的情形。中航机载下属上市公司中航机电(00013.SZ)之全资子公司川西机器由于军方客户指定,目前已研制一型副油箱产品,但仅可配套某一型号军用飞机,主要系军方考虑配套半径等原因指定其定点供应所致。发行人控股股东中航机载及实际控制人航空工业集团均承诺:“合肥江航本次上市完成后,本公司将严格按照分合计划及公司所控制的军机副油箱产品,除非军方客户指定,未来川西机器只负责研制、生产及销售配套现有机型的副油箱产品,其他机型配套的副油箱业务由合肥江航负责”。未来,若军方客户指定川西机器研制其他机型的副油箱业务,则可能对发行人的军品配套造成潜在不利影响。

### (三) 军品免增值税优惠政策延续性变动的风险

公司从事军工科研生产及配套业务,依据相关规定,从事军品配套的企业对应的军品业务可享受增值税免税的优惠政策。2018 年 12 月,国防科工局和中央军委装备发展部调整了武器装备科研生产许可的产品范围。目前,江航装备和天鹅制冷的军品合同仍按照免增值税执行,根据国家税务总局合肥市包河区税务局对发行人相关说明的确认意见,江航装备和天鹅制冷纳入财政部及国家税务总局下达的军品免增值税合同清单的军品合同,仍可享受免增值税优惠政策。但在相关配套政策正式颁布之前,江航装备和天鹅制冷享受军品免增值税的政策延续性存在变动并对公司经营产生潜在不利影响的风险。

### (四) 四项财务风险

1、产品销售毛利率大幅波动的风险  
报告期内,公司主营业务毛利率为 28.14%、33.74% 和 40.33%,毛利率波动主要由于军品审定价调增及产品结构变化影响所致。未来公司产品仍将面临军品价格调整、产品结构调整等情况并造成毛利率波动。提请投资者关注该等风险。

### 2、应收账款及应收票据余额较高及回款时间具有不确定性的风险

截至 2019 年 12 月 31 日,公司应收账款账面余额为 41,547.99 万元,应收账款票据账面余额(含应收款项融资)为 17,219.64 万元,合计占公司 2019 年营业收入的 87.13%。公司应收票据及应收账款余额较大,占营业收入的比较较高。

3、国营国防军工装备产业链较长,军方作为最终需求方向,主机厂提出采购要求,主机厂再向上游供应商提出采购需求。通常情况下,主机厂取得军方对其的付款后再向上游供应商付款。在货款结算时,军方对主机厂终端产品验收及付款的规定程序较多,且多存在年基底集中付款的情况。该等情况导致公司对主机厂客户的实际结算周期较长。报告期内,公司对主机厂应收账款未发生实际坏账,亦未因应收账款回款问题发生诉讼及纠纷,实际执行中出现回款周期较长及应收账款逾期情况主要受军方付款周期影响,公司对主机厂回款时间存在一定不确定性。如出现大额应收账款及应收票据长期未回款情况,将对公司经营造成一定不利影响。

### 4、采购付款时间不确定性的风险

公司产品采购定价方案参照 F 型机配套产品调整审定价格,上述事项合计调减 2019 年公司营业收入 10,976.66 万元。其中:(1)依据 F 型机调价通知及历史销售数据调减 2019 年营业收入 310,44 万元;(2)依据军方 XX 审计意见调减营业收入和军械产品 5,559.48 万元;(3)鉴于公司配套 G 机型的航空产品及配套 F 机型的产品在性能指标、功能配置及成本费用方面较为相近。基于谨慎性考虑,2019 年,公司按照配套 F 机型产品审定价格调整配套 G 机型配套产品暂定价格,并将此前实现累计销售价差 17.99 万元计入 2019 年营业收入合计 5,167.4 万元。

截至 2019 年 12 月 31 日,公司航空军品中配套 C 机型、E 机型、G 机型、H 机型、J 机型的共计 51 项型号产品,其他机型配套产品共计 58 项尚未完成军审定价。如果未来收到军审定价批复或同等效力文件,公司将依据军品价格管理之规定调整当期的营业收入,可能对公司当期的经营业绩造成影响。公司采购的组件如果未来收到军审定价批复或同等效力文件,公司将依据军品价格管理之规定调整当期的营业收入、存货等科目,亦可能对公司当期的经营业绩造成影响。此外,未来年度不排除公司已军审定价产品价格进行调整并影响公司经营业绩的可能性。

5、军品军审定价对经营业绩造成影响的风险

报告期内,公司执行军方定价、暂定价格等非市场化定价方式销售金额及占营业收入的比重分别为 37,086.52 万元、42,307.22 万元、40,783.78 万元和 54.58%、64.31%、60.47%;公司执行军方定价、暂定价格等非市场化定价方式采购的金额及占采购总额的比重分别为 7,619.91 万元、8,240.08 万元、3,056.89 万元和 23.55%、20.92%、11.32%。

6、汇率波动风险  
本次发行后公司总股本为 40,374,4467 万股,其中上市初期无限售条件的流通股数量为 8,815,3464 万股,占本次发行后总股本的比例为 21.83%。公司上市初期流通股数量较少,存在流动性不足的风险。

7、融资融券风险  
股票上市首日即可作为融资融券标的,有可能会产生一定的价格波动风险、市场风险、保证金追加风险和流动性风险。价格波动风险是指,融资融券会加剧标的股票的价格波动;市场风险是指,投资者在将股票作为担保品进行融资时,不仅需要承担原有的股票价格变化带来的风险,还得承担新投资股票价格变化带来的风险,并支付相应的利息;保证金追加风险是指,投资者在交易过程中需要全程监控担保比率水平,以保证其不至于融资融券要求的维持保证金比例;流动性风险是指,标的股票发生剧烈价格波动时,融资购券或卖券还款或买入券还券可能会受阻,产生较大的流动性风险。

8、股东质押风险  
截至 2019 年 12 月 31 日,公司控股股东质押股份数量为 36,000 股,占公司总股本的 0.09%。控股股东质押股份数量较少,质押风险较小。

9、控股股东质押风险  
截至 2019 年 12 月 31 日,公司控股股东质押股份数量为 36,000 股,占公司总股本的 0.09%。控股股东质押股份数量较少,质押风险较小。

10、控股股东质押风险  
截至 2019 年 12 月 31 日,公司控股股东质押股份数量为 36,000 股,占公司总股本的 0.09%。控股股东质押股份数量较少,质押风险较小。

11、控股股东质押风险  
截至 2019 年 12 月 31 日,公司控股股东质押股份数量为 36,000 股,占公司总股本的 0.09%。控股股东质押股份数量较少,质押风险较小。

12、控股股东质押风险  
截至 2019 年 12 月 31 日,公司控股股东质押股份数量为 36,000 股,占公司总股本的 0.09%。控股股东质押股份数量较少,质押风险较小。

13、控股股东质押风险  
截至 2019 年 12 月 31 日,公司控股股东质押股份数量为 36,000 股,占公司总股本的 0.09%。控股股东质押股份数量较少,质押风险较小。

14、控股股东质押风险  
截至 2019 年 12 月 31 日,公司控股股东质押股份数量为 36,000 股,占公司总股本的 0.09%。控股股东质押股份数量较少,质押风险较小。

15、控股股东质押风险  
截至 2019 年 12 月 31 日,公司控股股东质押股份数量为 36,000 股,占公司总股本的 0.09%。控股股东质押股份数量较少,质押风险较小。

16、控股股东质押风险  
截至 2019 年 12 月 31 日,公司控股股东质押股份数量为 36,000 股,占公司总股本的 0.09%。控股股东质押股份数量较少,质押风险较小。

17、控股股东质押风险  
截至 2019 年 12 月 31 日,公司控股股东质押股份数量为 36,000 股,占公司总股本的 0.09%。控股股东质押股份数量较少,质押风险较小。

18、控股股东质押风险  
截至 2019 年 12 月 31 日,公司控股股东质押股份数量为 36,000 股,占公司总股本的 0.09%。控股股东质押股份数量较少,质押风险较小。

19、控股股东质押风险  
截至 2019 年 12 月 31 日,公司控股股东质押股份数量为 36,000 股,占公司总股本的 0.09%。控股股东质押股份数量较少,质押风险较小。

20、控股股东质押风险  
截至 2019 年 12 月 31 日,公司控股股东质押股份数量为 36,000 股,占公司总股本的 0.09%。控股股东质押股份数量较少,质押风险较小。

21、控股股东质押风险  
截至 2019 年 12 月 31 日,公司控股股东质押股份数量为 36,000 股,占公司总股本的 0.09%。控股股东质押股份数量较少,质押风险较小。

22、控股股东质押风险  
截至 2019 年 12 月 31 日,公司控股股东质押股份数量为 36,000 股,占公司总股本的 0.09%。控股股东质押股份数量较少,质押风险较小。

23、控股股东质押风险  
截至 2019 年 12 月 31 日,公司控股股东质押股份数量为 36,000 股,占公司总股本的 0.09%。控股股东质押股份数量较少,质押风险较小。

24、控股股东质押风险  
截至 2019 年 12 月 31 日,公司控股股东质押股份数量为 36,000 股,占公司总股本的 0.09%。控股股东质押股份数量较少,质押风险较小。

25、控股股东质押风险  
截至 2019 年 12 月 31 日,公司控股股东质押股份数量为 36,000 股,占公司总股本的 0.09%。控股股东质押股份数量较少,质押风险较小。

26、控股股东质押风险  
截至 2019 年 12 月 31 日,公司控股股东质押股份数量为 36,000 股,占公司总股本的 0.09%。控股股东质押股份数量较少,质押风险较小。

27、控股股东质押风险  
截至 2019 年 12 月 31 日,公司控股股东质押股份数量为 36,000 股,占公司总股本的 0.09%。控股股东质押股份数量较少,质押风险较小。

28、控股股东质押风险  
截至 2019 年 12 月 31 日,公司控股股东质押股份数量为 36,000 股,占公司总股本的 0.09%。控股股东质押股份数量较少,质押风险较小。

29、控股股东质押风险  
截至 2019 年 12 月 31 日,公司控股股东质押股份数量为 36,000 股,占公司总股本的 0.09%。控股股东质押股份数量较少,质押风险较小。

30、控股股东质押风险  
截至 2019 年 12 月 31 日,公司控股股东质押股份数量为 36,000 股,占公司总股本的 0.09%。控股股东质押股份数量较少,质押风险较小。

31、控股股东质押风险  
截至 2019 年 12 月 31 日,公司控股股东质押股份数量为 36,000 股,占公司总股本的 0.09%。控股股东质押股份数量较少,质押风险较小。

32、控股股东质押风险  
截至 2019 年 12 月 31 日,公司控股股东质押股份数量为 36,000 股,占公司总股本的 0.09%。控股股东质押股份数量较少,质押风险较小。

33、控股股东质押风险  
截至 2019 年 12 月 31 日,公司控股股东质押股份数量为 36,000 股,占公司总股本的 0.09%。控股股东质押股份数量较少,质押风险较小。

34、控股股东质押风险  
截至 2019 年 12 月 31 日,公司控股股东质押股份数量为 36,000 股,占公司总股本的 0.09%。控股股东质押股份数量较少,质押风险较小。

35、控股股东质押风险  
截至 2019 年 12 月 31 日,公司控股股东质押股份数量为 36,000 股,占公司总股本的 0.09%。控股股东质押股份数量较少,质押风险较小。

36、控股股东质押风险  
截至 2019 年 12 月 31 日,公司控股股东质押股份数量为 36,000 股,占公司总股本的 0.09%。控股股东质押股份数量较少,质押风险较小。

37、控股股东质押风险  
截至 2019 年 12 月 31 日,公司控股股东质押股份数量为 36,000 股,占公司总股本的 0.09%。控股股东质押股份数量较少,质押风险较小。

38、控股股东质押风险  
截至 2019 年 12 月 31 日,公司控股股东质押股份数量为 36,000 股,占公司总股本的 0.09%。控股股东质押股份数量较少,质押风险较小。

39、控股股东质押风险  
截至 2019 年 12 月 31 日,公司控股股东质押股份数量为 36,000 股,占公司总股本的 0.09%。控股股东质押股份数量较少,质押风险较小。

40、控股股东质押