

中信证券股份有限公司
关于北京航空材料研究院股份有限公司
2025 年度持续督导跟踪报告

中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”或“保荐人”）作为北京航空材料研究院股份有限公司（以下简称“航材股份”或“公司”或“上市公司”）首次公开发行股票并在科创板上市的保荐人。根据《证券发行上市保荐业务管理办法》、《上海证券交易所科创板股票上市规则》等相关规定，中信证券履行持续督导职责，并出具本持续督导年度跟踪报告。

一、持续督导工作概述

1、保荐人制定了持续督导工作制度，制定了相应的工作计划，明确了现场检查的工作要求。

2、保荐人已与公司签订保荐协议，该协议已明确了双方在持续督导期间的权利义务，并报上海证券交易所备案。

3、本持续督导期间，保荐人通过与公司的日常沟通、现场回访等方式开展持续督导工作，并于 2026 年 4 月 14 日对公司进行了现场检查。

4、本持续督导期间，保荐人根据相关法规和规范性文件的要求履行持续督导职责，具体内容包括：

（1）查阅公司章程、股东会及董事会议事规则等公司治理制度、股东会及董事会会议材料；

（2）查阅公司财务管理、会计核算和内部审计等内部控制制度，查阅公司 2025 年度内部控制自我评价报告、2025 年度内部控制鉴证报告等文件；

（3）查阅公司与控股股东、实际控制人及其关联方的资金往来明细及相关内部审议文件、信息披露文件，查阅会计师出具的 2025 年度审计报告、关于 2025 年度控股股东及其他关联方占用发行人资金情况的专项报告；

(4) 查阅公司募集资金管理相关制度、募集资金使用信息披露文件和决策程序文件、募集资金专户银行对账单、募集资金使用明细账、会计师出具的 2025 年度募集资金存放与使用情况鉴证报告；

(5) 对公司高级管理人员进行访谈；

(6) 对公司及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员进行公开信息查询；

(7) 查询公司公告的各项承诺并核查承诺履行情况；

(8) 通过公开网络检索、舆情监控等方式关注与发行人相关的媒体报道情况。

二、保荐人和保荐代表人发现的问题及整改情况

基于前述保荐人开展的持续督导工作，本持续督导期间，保荐人和保荐代表人未发现公司存在重大问题。

三、重大风险事项

本持续督导期间，公司主要的风险事项如下：

(一) 核心竞争力风险

核心竞争力对于高新技术企业至关重要，公司作为高新技术企业，始终致力于航空航天用部件及先进材料的研制，勤耕数年，在该领域形成国内领先技术优势，在科技创新方面不断实现突破。但该领域的竞争性强，不排除国内外竞争对手及潜在竞争对手在现有材料应用方面出现突破或颠覆性技术，导致领先优势丧失。

随着材料技术更新迭代，公司可能面临顶尖技术人才不足风险。如果公司顶尖技术人才引进、培养与薪酬体系不相匹配造成技术人员流失，可能导致公司技术断层以及新一代材料技术对传统工艺路线的替代风险。

(二) 经营风险

公司主要产品广泛应用于航空飞行器、航空发动机领域，具有技术范围广、复杂程度高、管理难度大、型号多、应用工况生产环节复杂、性能指标要求较严苛等特点。客户对产品质量要求标准极高、产品涉及事故容忍度极低。任何瑕疵都可能导致产品报废或延迟交付，损害客户信誉，对公司品牌形象及生产经营造成重大不利影响。

另外，产品主要应用于国防军工产业，根据我国军品采购价格管理相关制度，部分军品销售价格须经审价，由于军品产品定型和审价周期存在不确定性，难以合理预计完成审价的时间及审价结果，同时部分批产产品可能存在客户降价的要求，增加公司对未来业绩进行准确预测和规划的难度，可能对公司经营产生风险。

（三）财务风险

公司出口业务主要是向欧美商用客机生产企业提供钛合金铸件产品，结算货币为美元和欧元等，人民币汇率的不利波动可能存在降低公司盈利能力的风险。

（四）行业风险

随着国家产业政策的调整开放，更多企业进入航空产品市场，同时公司也积极拓展低空领域、商用飞机、燃气轮机等新的产品市场，行业竞争可能加剧，对产品销量、价格、市场占有率、毛利率可能产生不利影响。同时，随着复合材料、石墨烯、3D 打印、粉末冶金、机加工技术等新工艺、新技术的应用，技术、工艺在复杂件生产研制领域的突破，有可能打破现有模式，存在替代品威胁的风险。

（五）宏观环境风险

公司宏观环境风险主要来源于国际政治与贸易摩擦，受上游矿源及进出口管制、地缘政治、汇率波动和供需关系等多重因素影响，金属原材料供应链风险日益增加，部分贵金属价格出现大幅波动，若价格保持上涨趋势，将进一步造成公司原材料成本攀升，公司可以通过调整产品价格转移主要原材料价格波动的风险，但在价格传递过程中存在一定的时滞性，可能存在影响公司盈利能力的风险。

四、重大违规事项

基于前述保荐人开展的持续督导工作，本持续督导期间，保荐人未发现公司存在重大违规事项。

五、主要财务指标的变动原因及合理性

2025 年度，公司主要财务数据及指标如下所示：

单位：万元

主要会计数据	2025 年	2024 年	本期比上年同期增减 (%)
营业收入	285,809.70	293,215.05	-2.53
归属于上市公司股东的净利润	53,620.36	58,760.88	-8.75
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	48,874.12	51,351.72	-4.82
经营活动产生的现金流量净额	47,515.31	12,004.63	295.81
主要会计数据	2025 年	2024 年	本期末比上年同期末增减 (%)
归属于上市公司股东的净资产	1,041,374.33	1,058,594.60	-1.63
总资产	1,202,762.77	1,230,055.36	-2.22
主要财务指标	2025 年	2024 年	本期比上年同期增减 (%)
基本每股收益 (元 / 股)	1.19	1.31	-9.16
稀释每股收益 (元 / 股)	1.19	1.31	-9.16
扣除非经常性损益后的基本每股收益 (元 / 股)	1.09	1.14	-4.39
加权平均净资产收益率 (%)	4.99	5.76	减少 0.77 个百分点
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率 (%)	4.55	5.04	减少 0.49 个百分点
研发投入占营业收入的比例 (%)	8.62	8.40	增加 0.22 个百分点

报告期内，公司营业收入同比下降 2.53%，主要系受行业环境、产品结构和产品订单交付节奏变化等因素影响，基础材料、非航空成品件和加工服务收入同比减少，航空成品件收入同比增加；

报告期内，归属于上市公司股东的净利润同比下降 8.75%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比下降 4.82%，主要系本期营业收入同比减少，同时存款利率下降，银行存款利息收入以及闲置募集资金现金管理收益减少，净利润同比减少；

报告期内，经营活动产生的现金流量净额同比增长 295.81%，主要系本期销售商品提供劳务收到的现金同比增长较大，购买商品、提供劳务支付的现金同比略有减少。

六、核心竞争力的变化情况

（一）公司的核心竞争力

1、占据市场龙头地位

公司产品处于相关航空材料产业的龙头地位。在钛合金精密铸件业务方面，国内绝大部分航空发动机用钛合金铸件由公司研制和批产，同时随着钛合金精密铸造线智能化应用技术的提升、工艺技术和检测方法的改进，公司成为国内唯一国际知名航空发动机公司钛合金铸件的供应商。橡胶与密封件业务方面，公司是我国专业从事航空橡胶与密封材料研究与应用研究单位，是国产航空飞机、发动机用橡胶密封材料主要供应商。飞机座舱透明件业务方面，公司在航空用有机玻璃透明件和无机玻璃透明件制造及透明材料性能分析和应用研究领域拥有较大优势，并积极拓展舰船领域和低空经济领域先进透明件市场，并针对大型客机主侧风挡积极开展技术攻关，牵引技术需求。高温合金母合金业务方面，公司产品覆盖国内绝大多数批产的航空发动机热端部件制造用高温合金母合金产品，具备大型高温合金铸件的设计和制造能力。同时，公司通过上述相关技术的衍生，不断拓展在商业航空、商业航天、燃气轮机、低空产业、核电、船舶和汽车等领域的应用。

2、具有深厚的技术基础及研发底蕴

科技创新是航空新材料发展的核心竞争力，也是公司长远发展的内生动力。公司的钛合金精密铸造事业部、橡胶与密封材料事业部、飞机座舱透明件事业部、高温合金熔铸事业部前身为航材院相关研究室，具有六十余年的发展历史，形成了一大批高质量成果，在多个领域完成从无到有，从有到优的跨越，多项技术填补国内空白，有力支撑了航空航天新材料需求，其中公司研制的钛合金铸造产品覆盖了国内绝大部分航空发动机；公司承担了国内大部分飞机的多种用途橡胶密封材料及制品的研制任务，生产的航空橡胶、密封剂产品占据我国航空橡胶和密封剂主干材料的全部牌号，其中多个橡胶和密封剂产品已取得许可，可用于民用飞机制造和维修；承担着国内大部分在役飞机的透明件制造和新型透明件的研制任务；高温合金母合金作为产业链重要的基础性材料，公司致力于不断提升合金品质，通过持续开展工艺改善和洁净化生产行动，母合金纯净度和整体质量得到

大幅提高，下游用户产品合格率稳步提升，高温合金技术研发团队与航材院高温材料研究所在新合金研制、工艺提升和产品适配性等方面开展了深度合作。同时公司作为国家高新技术企业，建立了完善的研发创新体制，持续加大研发投入，报告期内研发投入 2.46 亿元，取得部分橡胶及密封产品通过商用飞机和民航维修适航认证，低空飞行器全机透明件首架机正式下线，在燃机领域部分高温合金牌号通过认证，持续保持技术领先地位。

3、稳定的材料需求及客户基础

随着国内、国际航空产业的不断发展，公司相关产品作为先进航空飞机和发动机的主要结构材料，市场需求持续放量，公司业绩逐年增长。公司具有立足航空材料行业 60 余年的技术优势和口碑优势，已建立成熟可靠、快速响应的研发生产技术体系。市场运营方面始终以客户为中心，强化研制交付节点，提升质量意识和服务水平，成为国内飞机、直升机、发动机、航天相关厂所及国际知名飞机和发动机厂商可靠稳定的优质供应商伙伴，建立长期稳定合作机制，为客户解决生产过程中的技术问题，为后续公司的业务拓展奠定了坚实的基础。

4、一流稳定的核心技术团队

人才是公司创新发展的第一资源，公司在航空新材料领域深耕多年，聚集和培养了大量专业技术人才，研发人员中硕士研究生以上学历占 86.7%，积累了深厚的研发能力和工艺技术能力。同时建立持股平台，针对核心经营团队和技术骨干实施员工持股计划，进一步激发核心技术人员的创新活力，报告期内公司核心技术人员稳定无变化。

（二）核心竞争力变化情况

本持续督导期间，保荐人通过查阅同行业上市公司及市场信息，查阅公司招股说明书、定期报告及其他信息披露文件，对公司高级管理人员进行访谈等，未发现公司的核心竞争力发生重大不利变化。

七、研发支出变化及研发进展

（一）研发支出变化

单位：万元

项目	本年度	上年度	变化幅度 (%)
费用化研发投入	21,628.28	24,617.27	-12.14%
资本化研发投入	2,995.86	-	/
研发投入合计	24,624.14	24,617.27	0.03%
研发投入总额占营业收入比例 (%)	8.62%	8.40%	2.62%
研发投入资本化的比重 (%)	12.17%	-	/

公司持续保持较高的研发投入比例，2025 年度，公司研发投入合计 24,624.14 万元，同比增长 0.03%；2025 年，公司研发投入总额占营业收入比例为 8.62%，基本保持稳定。

(二) 研发进展

公司报告期内投资规模 500 万元以上在研项目情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	预计总投资规模	本期投入金额	累计投入金额	具体应用前景
1	弹性杆端轴承抗疲劳结构设计及制造工艺技术研究	1,500.00	47.4	1,380.55	直升机旋翼系统阻尼产品研制
2	直升机高承载组合弹性轴承结构与工艺优化技术研究	900	37.35	908.75	直升机弹性轴承研制
3	某型技术的应用研究	1,262.50	132.08	1,220.26	配套用于民用飞机透明件产品，在其它类型飞机、高铁、汽车透明件也可应用
4	涡桨支线飞机气动密封件研制与工程化研究	1,100.00	167.8	1,041.13	气动密封型材研制
5	新型光辐射硫化聚硫代醚密封剂研制	500	133.15	418.16	耐油航空密封剂材料研制
6	民机维修市场用密封剂分析及替代密封剂研制和性能验证	630	71.48	290.14	民机维修市场用密封剂分析及替代密封剂研制和性能验证
7	某型发动机用反推型材研制	600	184.15	597.78	阻燃防火型材研制

序号	项目名称	预计总投资规模	本期投入金额	累计投入金额	具体应用前景
8	TiAl 合金钎溶胶体系熔模铸造型壳面层工艺研究	600	14.56	639.15	航空发动机用 TiAl 合金叶片
9	钛合金精铸仿真数据库设计与系统构建	700	16.06	649.64	钛合金熔模精密铸造仿真模拟体系。
10	某型圆转方筒体研制	900	12.31	826.5	圆转方结构铸件
11	某型大型复杂高性能钛合金壳体铸件研制	600	11.36	561.19	钛合金铸件
12	某材料工艺研究与性能评价	1,340.00	116.14	700.72	可用于多种飞机
13	某材料加工技术研究	700	46.53	408.18	可用于多种飞机
14	某模具研磨工艺研究	593	243.27	336.89	可用于多种飞机
15	某透明件成形技术研究	500	30.89	167.72	可用于某型飞机
16	DD6 合金锭制备技术研究	850	138.98	826.66	高温合金母合金
17	DD9 合金界面反应研究	700	130.27	689.04	高温合金母合金
18	GH4169 合金条带组织研究	800	115.49	792.16	高温合金母合金
19	K465 合金组织及性能研究	800	138.5	694.35	高温合金母合金
20	M50 合金锭制备技术研究	900	136.34	809.24	母合金
21	CoCrMo 焊丝制备技术研究	800	102.74	672.54	焊丝
22	发动机安装橡胶隔振支座结构优化与成型工艺研究	650	51.94	596.84	航空发动机安装橡胶隔振支座
23	风挡密封剂研制及应用研究	558	208.05	451.92	飞机机体密封
24	万向铰弹性元件研制	1,458.20	533.65	971.23	直升机旋翼系统
25	某型气动密封件研制与应用技术研究	700	102.73	150.91	飞机结构密封
26	进排气道与发动机对接补偿装置研制与应用技术研究	521	83.03	114.23	耐高温结构密封件
27	某型飞机某结构研制与应用技术研究	941	187.04	298.06	飞机结构密封
28	某型某结构试制	1,000.00	395.83	409.55	飞机气动密封
29	结构功能一体化某结构试制	500	119.85	136.94	飞机气动密封
30	某型某结构试制	1,000.00	435.62	447.84	飞机气动密封
31	某型某结构试制	1,000.00	205.51	218.82	飞机气动密封
32	某型某护套材料研制及应用研究	550	108.03	130.93	橡胶密封型材研制

序号	项目名称	预计总投资规模	本期投入金额	累计投入金额	具体应用前景
33	大型客机风挡透明件研制	5,000.00	1,307.09	2,094.45	可用于大型客机
34	高纯净度 FGH96 合金锭制备技术研究	2,400.00	290.31	1,031.34	高温合金母合金
35	高纯净度 DZ125 合金锭制备技术研究	2,100.00	978.11	1,817.09	高温合金母合金
36	等温锻造用超大型模具铸件制备技术研究	2,100.00	1,068.30	1,777.34	高温合金母合金
37	高纯净度 DD6 合金锭制备技术研究	1,800.00	421.64	1,029.46	高温合金母合金
38	生物医用 CoCrMo 棒材制备技术研究	1,800.00	708.01	1,232.02	高温合金母合金
39	高纯净度 K465 合金锭制备技术研究	1,800.00	270.42	987.31	高温合金母合金
40	超大型复杂变截面薄壁环形冲压通道圆转方 Ti2AlNb 粉末高温高压精确成型研究	600	47.29	600.2	Ti2AlNb 异形构件、Ti2AlNb 机匣
41	航空无人机变截面半封闭盲腔钛合金复杂薄壁固定翼挂点肋精密铸造技术研究	700	16.65	706.23	钛合金铸件
42	850℃承温铸造高温合金优化设计和性能评估	1,072.80	43.48	43.48	高温合金母合金
43	高铬/高钛等轴高温合金中典型杂质元素超低含量控制	700	38.06	38.06	高温合金母合金
44	低硫 DD9 合金锭制备技术及工程化研究	800	221.09	221.09	高温合金母合金
45	某发动机用 K465/IC10/DD5 合金返回料应用研究	800	547.85	547.85	高温合金母合金
46	某发动机 FGH96 合金盘坯粗粉循环再利用技术研究	1,000.00	106.48	106.48	高温合金母合金
47	某定向高温合金 Al 元素精准控制技术研究	800	630.33	630.33	高温合金母合金
48	某透明件高效试制研究	506	2.09	2.09	可用于某型飞机
49	航空级聚碳酸酯应用关键技术及应用验证	1,200.00	283.6	283.6	可用于某型飞机
50	大型客机主侧风挡研制	14,500.00	2,023.75	2,023.75	可用于大型客机透明件
51	某涂层构建技术研究	600	53.74	53.74	可用于某型飞机

序号	项目名称	预计总投资规模	本期投入金额	累计投入金额	具体应用前景
52	某型飞机钛合金支持框架研制	1,200.00	465.06	465.06	航空飞机用钛合金铸件
53	基于硅溶胶体系的机匣型壳高效均匀性涂敷自动化制备及性能优化技术	650	146.77	146.77	钛合金铸件
54	基于大数据的钛合金机匣关键工艺智能推荐与尺寸预测研究	800	152.38	152.38	航空航天钛合金铸件
55	某有机玻璃板材研制	500	54.79	54.79	可用于多种飞机
56	大规格有机玻璃板材双轴拉伸设备研究	1,230.00	972.11	972.11	可用于多种飞机
合计	/	70,812.50	15,307.53	35,575.04	/

八、新增业务进展是否与前期信息披露一致

本持续督导期间，保荐人通过查阅公司招股说明书、定期报告及其他信息披露文件，对公司高级管理人员进行访谈，基于前述核查程序，保荐人未发现公司存在新增业务。

九、募集资金的使用情况及是否合规

本持续督导期间，保荐人查阅了公司募集资金管理使用制度、募集资金专户银行对账单和募集资金使用明细账，并对大额募集资金支付进行凭证抽查，查阅募集资金使用信息披露文件和决策程序文件，实地查看募集资金投资项目现场，了解项目建设进度及资金使用进度，取得上市公司出具的募集资金使用情况报告和年审会计师出具的募集资金使用情况鉴证报告，对公司高级管理人员进行访谈。

基于前述核查程序，保荐人认为：本持续督导期间，公司已建立募集资金管理制度并予以执行，募集资金使用已履行了必要的决策程序和信息披露程序。2025年，公司对部分募投项目实施变更及延长实施期限，相关变更、延期均已履行相关审议程序；针对2025年部分募投项目实施进展不及预期的情况，公司已根据《上海证券交易所科创板上市公司自律监管指引第1号——规范运作》的有关规定对实施募投项目的必要性、可行性等进行重新论证。基于前述检查未发现违规使用募集资金的情形。

十、控股股东、实际控制人、董事、监事和高级管理人员的持股、质押、冻结及减持情况

报告期内，公司控股股东、实际控制人、董事、监事及高级管理人员持股未发生变化，不存在其他质押、冻结及减持情况。

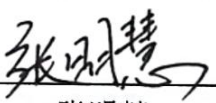
十一、保荐人认为应当发表意见的其他事项


基于前述保荐人开展的持续督导工作，本持续督导期间，保荐人未发现应当发表意见的其他事项。

（以下无正文）

(本页无正文, 为《中信证券股份有限公司关于北京航空材料研究院股份有限公司 2025 年度持续督导跟踪报告》之签章页)

保荐代表人:


张明慧


杨 萌

