

航空装备

证券研究报告
2024年01月01日

航空工业 2023 年度圆满收官，继往开来奋战 2024

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

强于大市

作者

王泽宇

分析师

SAC 执业证书编号: S1110523070002

wangzeyu@tfzq.com

杨英杰

分析师

SAC 执业证书编号: S1110523090001

yangyingjie@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 聚源数据

相关报告

- 《航空装备-行业深度研究:C919 开启商运迎来大单, 御风而起征战广阔民航市场》 2023-11-20
- 《航空装备-行业深度研究:国产大飞机 C919 完成适航取证, 九万里风鹏正举!》 2022-10-17

12月28日航空工业新闻, 各重点单位提前完成全年生产任务

沈飞: 11月25日, 航空工业沈飞完成年度批产试飞任务, 实现均衡生产高级目标, 再创历史新纪录。

成飞: 12月27日, 年度任务最后一架飞机完成铅封交付, 航空工业成飞2023年科研生产任务全面完成。在连续保持“2323”均衡生产高级目标的同时, 高质量达成年度任务目标。

西飞: 12月20日, 完成2023年最后一架飞机试飞科目, 中航西飞全年批生产试飞任务全面完成, 圆满实现“2323”高质量均衡交付目标。

陕飞: 12月22日, 完成年度生产试飞任务, 实现“2323”均衡生产高级目标。

哈飞: 12月22日, 年度批产任务全面完成。创新精益生产组织模式、大幅压缩生产周期、持续加强研产协同、落实一体化穿透式考核, 顺利实现均衡生产目标。

昌飞: 12月23日, 圆满完成全年批生产及维修任务, 推进各项任务高质量完成, 创历史新高。

导弹院: 生产全线自加压力, 计划拉动、紧前生产, 多措并举、不懈努力, 生产过程更加稳定, 质量效益不断提升。目前全面超额完成2023年批产任务, 连续实现航空工业高效均衡生产目标, 进一步压缩生产交付周期, 不断实现新的跨越。

展望 2024, 新一代武器装备加速换装, 在研型号多线并进

回顾十四五装备采购中期调整年份-2023年, 航空工业各下游主机单位整体运行稳中有进、进中加快、快中提质。展望2024年, 试飞中心已抢先开启2024年任务, 一飞院当前科研型号任务多线并进、任务激增。我们认为, 2024年行业景气度或进一步提升, 行业二阶转为正, 基本面持续改善可期。

我们认为“十四五”的最后两年将成为我国装备快速换装追赶国际先进军事力量及前沿技术国防装备加速突破时期。飞机整机和航空发动机产业正向着产品型号相互协同, 双轨驱动, 互为牵引的新阶段发展, 形式上装备正从有人为主向无人协同加速发展, 功能上综合航电系统及电子对抗技术持续深化迭代, 新一代批产型号列装和在研型号转批产正加速推进, 军贸市场需求旺盛, 民机发展拉开历史新篇章, 航空子行业或将长期处于较高景气度发展阶段。

投资建议: 预计两大特点有望推动军工估值体系跨越短期性, 从短期到对长期价值的反应是军工板块后续的重要机遇。(1) 增长持续度/国家长期战略匹配度: 军工是标准的长坡厚雪赛道;(2) 超预期可能: 新型号逐步落地, 民机和军贸市场逐渐打开, 估值中枢短/中/长期具备持续超预期可能。截至2023/12/29收盘, 军工板块 PE 估值分位点处于近10年1.57%, 估值较低。

建议关注:

航空发动机产业链: 主机-航发动力; 环锻造-中航重机、派克新材、航宇科技; 控制系统: 航发控制; 铸造高温合金及关键航发零部件精密制造-钢研高纳、图南股份(军工/金属团队联合覆盖)、航亚科技; 金属材料-西部超导、隆达股份、航材股份; 陶瓷基复材-火炬电子(军工/电子团队联合覆盖)、华秦科技; 新材料成型-铂力特(军工/金属团队联合覆盖)。

信息化及电子对抗: 连接器-中航光电(军工/电子团队联合覆盖)、航天电器; 集成电路-紫光国微、复旦微电、成都华微、振华风光; 电子对抗-新劲刚, 传感器-高华科技。

飞机产业链: 主机-中航电测、中航沈飞、中航西飞、中直股份; 机载设备-中航机载(军工/电子团队联合覆盖)、江航装备; 复合材料-中航高科、光威复材(军工/金属团队联合覆盖)、中简科技。

风险提示: 军品订单波动、军品价格波动、国际形势变化等。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com