

国防军工行业点评报告

上海经信委印发《支持大飞机产业的政策措施》，明确大飞机产业发展方向

增持（维持）

2024 年 07 月 17 日

证券分析师 苏立赞

执业证书：S0600521110001

sulz@dwzq.com.cn

证券分析师 许牧

执业证书：S0600523060002

xumu@dwzq.com.cn

研究助理 高正泰

执业证书：S0600123060018

gaozht@dwzq.com.cn

事件：7 月 16 日，上海经信委印发《上海市关于支持民用大飞机高端产业链发展 促进世界级民用航空产业集群建设的若干政策措施》，旨在推动上海更好地融入和服务国产民用大飞机产业链的发展，加快建设世界级民用航空产业集群。

投资要点

- **总体目标力争到 2026 年，国产民用大飞机生产能力大幅提升：**具体而言，上海新增引育大飞机高端产业链重点企业 60 家以上，大飞机产业链本地配套供应商及合作单位达到 150 家左右，实现新增投资 700 亿元以上，大飞机产业规模达到 800 亿元左右。将大飞机产业链培育成为代表新质生产力的标志性产业链，将大飞机园建设成为世界级民用航空产业集群核心承载地。
- **明确四大产业链发展重点，产业链公司蓄力起飞：**1) 结构大部段和复合材料子链，旨在促进关键部件和材料的生产，实现与总装制造的紧密配套；2) 机载系统子链，专注于飞控、航电等系统的研制和测试，以加快取证和装机；3) 发动机子链，推动发动机相关材料和零部件的研发与制造，构建绿色、智能的配套体系；4) 制造装备子链，研发制造先进的加工和检测设备，提升大飞机的生产效率和制造技术。
- **民机制造产业的竞争是全球性、战略性和系统性的竞争，发展复杂产品系统产业要形成本国产业尖端优势，培育全球主制造商和核心供应商，实现全球价值链的整体跃升：**大飞机产业是复杂产品系统产业的典型代表。一架大飞机由数百万个独立的部件组成，一般需要来自全球上百家供应商的共同协作。大飞机产业的水平代表着一个国家的科技和制造业实力，是一个国家综合国力的体现。该政策明确了加快建设世界级民用航空产业集群的目标，通过构建开放型产业生态体系与国际化协同创新体系，政策强调了核心技术和供应链关键环节的自主可控，确保在国际竞争中占据有利地位。
- **投资建议：**随着我国航空全产业链的逐步成熟，飞机运营、配套维修能力的完善，市占率逐步提升，国产大飞机也有望迎来黄金时期。建议关注 1) 机体结构产业链：中航西飞、洪都航空、中航重机、西部超导、中航高科、光威复材；2) 机载系统产业链：中航机载、中航光电；3) 航空发动机产业链：航发动力、航发控制、抚顺特钢等。
- **风险提示：**1) 国产大飞机产能不及预期风险；2) 波音空客加大在华布局，行业竞争加剧风险；3) 大飞机项目研制生产时间长，投入大，供应链稳定风险；4) 核心产品发动机等的交付风险。

行业走势



相关研究

《从需求点状恢复至由点及面阶段或已不遥远》

2024-07-15

《看好军工行业反转机会，中期调整各装备条线订单即将落地》

2024-07-01

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>