

国防军工

国产大飞机加速放量，产业链政策助力腾飞

事件：2024 年 7 月 12 日，上海市经济和信息化委员会发布《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》，主要内容如下：

总体目标：以 2026 年上海新增大飞机产业链重点企业 60 家以上、本地配套商及合作单位 150 家左右、新增投资 700 亿元以上、产业规模达 800 亿元左右为目标；推动结构大部段和复材、机载系统、民用航发、制造装备等子链发展。

加强链主需求牵引：协调链主与链内企业签订**意向性装机配套订单**。鼓励航司采购运营大飞机；鼓励链主培育供应商；建立“链主出题”机制发布需求带动企业入链。加快配套产品装机应用；支持产业链企业协同研制；**支持零部件适航取证**；支持取证产品入册装机。

支持企业批产扩能：**加快总装批产及配套项目落地建设**；支持制造企业高端化智能化升级；给予配套企业投资信贷支持。

优化产业生态：支持建设产业链协同创新平台；集中规划建设航空表面处理中心；支持央地联合设立大飞机产业基金；**提升大飞机产品适航审定能力**；加强人才引进；高标准建设大飞机园。

我们认为：

随着中国商飞 ARJ21 稳定交付、C919 产能提升、C929 研制推进，中国国产大飞机未来有望向“ABC”三足鼎立格局发展。文件摹画了国产民用大飞机供给端的产业空间蓝图，有望促进更多国内航空配套企业进入民航产业链，进一步推动大飞机国产化进程。

各子系统国产化节奏来看，我们认为**结构大部段和复材子链有望短期率先产生国产化机会**，国产机载系统与国产民用航空大发动机研发持续加速。

C919 已实现商运，24 年国航、南航分别新增 100 架订单，链主企业正处于产能提升的关键阶段。文件以链主企业需求为主导，鼓励适航取证、扩张产能、协同创新。**商飞产能有望进一步提升**，零部件及机载系统适航取证有望提速。

受益于链主企业 24 年产能释放以及政策推动，国产大飞机全链企业有望充分受益，同时大飞机国产化进程也可能因产业链协同创新、本地供应商配套增多而进一步提速。

建议关注：

结构大部段：**中航西飞**

结构件锻造：**中航重机**、三角防务

原材料-钛材：宝钛股份、西部超导（有色联合覆盖）

原材料-复材：中航高科、光威复材、广联航空、航天环宇

航材：**润贝航科**

机载系统：**中航机载**（电子联合覆盖）、江航装备

国产民用航发：航发动力、航发控制（电子联合覆盖）、中航重机、航宇科技、派克新材、航亚科技、西部超导、图南股份（有色联合覆盖）、钢研高纳、抚顺特钢等

风险提示：国际形势波动、国产供应商进展不及预期、国产化进程不及预期、主观性风险等。

证券研究报告

2024 年 07 月 17 日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

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

1 《国防军工-行业点评:坚定看好订单恢复带来反弹机会，远期远火产业链或仍具备高景气度》 2024-06-21

2 《国防军工-行业点评:C919 再获中国国航百架订单，供需共振产业链有望受益》 2024-04-29

3 《国防军工-行业深度研究:陶瓷基复合材料应用加速，军民需求共振空间广阔》 2024-04-22

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 |