

其他军工 III

中航高科 (600862.SH)

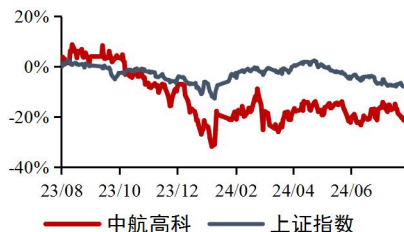
增持-A(维持)

盈利能力持续提升，把握航空装备跨代发展机遇

2024年8月26日

公司研究/公司快报

公司近一年市场表现



市场数据：2024年8月23日

收盘价(元):	18.50
年内最高/最低(元):	26.37/15.36
流通A股/总股本(亿股):	13.93/13.93
流通A股市值(亿元):	257.71
总市值(亿元):	257.71

基础数据：2024年6月30日

基本每股收益(元):	0.43
摊薄每股收益(元):	0.43
每股净资产(元):	4.96
净资产收益率(%):	8.85

资料来源：最闻

分析师：

骆志伟

执业登记编码：S0760522050002

邮箱：luozhiwei@sxzq.com

李通

执业登记编码：S0760521110001

电话：010-83496308

邮箱：litong@sxzq.com

事件描述

➢ 中航高科公司发布了2024年中报。2024年上半年公司营业收入为25.47亿元，同比增长5.58%；归母净利润为6.04亿元，同比上升9.47%；扣非后归母净利润为5.94亿元，同比上升9.84%；负债合计26.20亿元，同比增长6.28%；货币资金17.51亿元，同比增长0.75%；应收账款37.16亿元，同比增长30.27%；存货10.90亿元，同比减少2.23%。

事件点评

➢ 航空新材料业务保持稳定增长，盈利能力持续提升。子公司航空工业复材2024年上半年实现营收24.01亿元，同比增长3.82%，实现净利润6.18亿元，同比增长6.04%。子公司优材百慕2024年上半年实现营收1.17亿元，同比增长105.68%，实现净利润1450.38万元，同比增加1794.38万元。2024年上半年公司净利率同比提升1.2个百分点达到23.98%，盈利能力持续提升。

➢ 聚焦航空新材料，把握航空装备跨代发展机遇。航空复合材料已进入成熟应用期，航空工业复材目前是我国航空领域唯一一家专业从事复合材料研发工程化的单位，在复合材料研发和成果转化方面居于国内领先地位，承担了民用飞机、商用航空发动机等多项研制及攻关任务，随着军民航空航天装备需求上升叠加复合材料应用比例不断提高，公司作为航空复合材料行业的引领者，有望持续受益于航空新材料行业的高景气度。

投资建议

➢ 我们预计公司2024-2026年EPS分别为0.86\1.02\1.23，对应公司8月23日收盘价18.50元，2024-2026年PE分别为21.6\18.1\15.0，维持“增持-A”评级。

风险提示

➢ 新装备列装不及预期；C919投产不及预期；产品交付不及预期。

财务数据与估值：

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	4,446	4,780	5,379	6,374	7,558
YoY(%)	16.8	7.5	12.6	18.5	18.6
净利润(百万元)	765	1,031	1,192	1,421	1,718
YoY(%)	29.4	34.8	15.6	19.1	20.9
毛利率(%)	30.9	36.7	36.9	37.0	37.1
EPS(摊薄/元)	0.55	0.74	0.86	1.02	1.23
ROE(%)	13.6	16.1	16.4	16.9	17.4
P/E(倍)	33.7	25.0	21.6	18.1	15.0
P/B(倍)	4.7	4.1	3.7	3.1	2.7

请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



净利率(%)	17.2	21.6	22.2	22.3	22.7
--------	------	------	------	------	------

资料来源：最闻，山西证券研究所

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明:

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息,但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险,投资需谨慎。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。在任何情况下,公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期,公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则,公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明,禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构;禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定,且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人,提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所:

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话: 0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

