



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

2024-11-11

公司点评报告

买入/维持

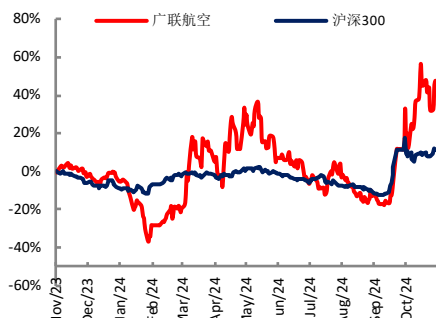
广联航空（300900）

昨收盘：25.74

国防军工

加大研发投入力度，配套能力持续提升

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	2.97/2.18
总市值/流通(亿元)	76.36/56.05
12个月最高/最低(元)	35.65/14.00

相关研究报告：

证券分析师：马浩然

电话：010-88321893

E-MAIL: mahr@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517120003

事件：公司发布2024年三季度报告，2024年1-9月实现营业收入6.63亿元，较上年同期增长21.65%；归属于上市公司股东的净利润0.51亿元，较上年同期下降46.52%；基本每股收益0.21元，较上年同期下降54.35%。

加大研发投入力度，配套能力持续提升。报告期内，公司以客户需求为核心，不断加大研发投入力度，研发费用较上年同期增长24.26%。在航空航天零部件业务领域，公司着力推进“无人机总装及零配件制造项目”，紧跟区域内客户新机型预研任务，攻克大尺寸固定翼无人机领域的核心技术难题，为公司后期批产订单的取得提供有力支持。此外，公司还积极推进“两机专项”建设，加大对航空发动机工装及零部件、燃气轮机机匣成套制造装配的研制力度，通过绘制航空发动机专用工装图谱提升工装设计效率与模块化水平。同时，公司也加大对精密焊接技术及无损检测等特种工艺的研发投入，为两机产品的快速配套研制提供了坚实保障。

签署战略合作协议，助力大飞机产业建设。报告期内，公司与上海临港新片区航空产业发展有限公司达成了良好的合作意愿，双方拟资源共享、优势互补，建立长期、持续、全面的深度战略合作，并签订战略合作协议以推动合作项目的落实。本协议的签署有利于公司把握国产大飞机行业发展机遇，及时响应和满足下游客户日益增长的产品需求，充分利用产业集群优势，进一步丰富航空工装及复合材料零部件产品类别及应用领域，完善产品结构和产能区域布局，深化协同效应，增强公司核心竞争力，助力国产大飞机产业集群发展。

盈利预测与投资评级：预计公司2024-2026年的净利润为1.32亿元、1.71亿元、2.11亿元，EPS为0.45元、0.58元、0.71元，对应PE为58倍、45倍、36倍，维持“买入”评级。

■ 主要财务指标

	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	739.98	961.98	1202.47	1442.97
净利润(百万元)	104.59	132.18	171.50	210.83
基本每股收益(元)	0.35	0.45	0.58	0.71
市盈率(PE)	73.00	57.77	44.52	36.22

资料来源：Wind，太平洋证券整理

风险提示：军品订单增长不及预期；募投项目进展不及预期。

资产负债表 (百万)				
	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	381.40	9.62	455.61	188.19
交易性金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00
应收和预付款项	745.30	1372.14	1274.66	1901.50
其他应收款 (合计)	4.90	0.00	0.00	0.00
存货	452.58	507.08	692.50	747.00
其他流动资产	7547.45	75.47	75.47	75.47
长期股权投资	19.16	19.16	19.16	19.16
金融资产投资	0.00	0.00	0.00	0.00
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产和在建工程	2065.44	1827.10	1588.76	1350.42
无形资产和开发支出	380.58	370.87	361.17	351.46
其他非流动资产	256.22	1840.13	1394.31	1091.76
资产总计	4357.01	4406.15	4679.68	4845.55
短期借款	85.19	31.78	0.00	0.00
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00	0.00
应付和预收款项	538.01	534.14	701.38	697.51
长期借款	1592.71	1592.71	1592.71	1592.71
其他负债	519.53	466.12	434.34	434.34
负债合计	2650.24	2592.97	2728.42	2724.56
股本	211.76	211.76	211.76	211.76
资本公积	739.33	739.33	739.33	739.33
留存收益	564.35	675.17	818.96	995.72
归属母公司股东权益	1515.44	1626.26	1770.05	1946.81
少数股东权益	191.33	186.92	181.21	174.18
股东权益合计	1706.77	1813.18	1951.26	2120.99
负债和股东权益合计	4357.01	4406.15	4679.68	4845.55

现金流量表 (百万)				
	2023A	2024E	2025E	2026E

利润表 (百万)				
	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	739.98	961.98	1202.47	1442.97
减：营业成本	425.61	553.29	691.62	829.94
营业税金及附加	7.08	9.21	11.51	13.81
营业费用	5.19	6.75	8.43	10.12
管理费用	106.98	139.07	173.84	208.61
研发费用	57.52	74.77	93.47	112.16
财务费用	57.37	28.56	28.56	28.56
减值损失	(3.37)	0.00	0.00	0.00
加：投资收益	2.59	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	86.19	150.32	195.04	239.76
加：其他非经营损益	17.13	0.00	0.00	0.00
利润总额	103.32	150.32	195.04	239.76
减：所得税	(4.53)	22.55	29.26	35.96
净利润	107.85	127.77	165.79	203.80
减：少数股东损益	(3.49)	(4.41)	(5.72)	(7.03)
归属母公司股东净利润	111.34	132.18	171.50	210.83

预测指标				
	2023A	2024E	2025E	2026E
EBIT	153.95	178.88	223.60	268.32
EBITDA	279.99	439.28	484.01	516.37
NOPLAT	135.31	152.05	190.06	228.07
净利润	104.59	132.18	171.50	210.83
EPS	0.35	0.45	0.58	0.71
BPS	5.11	5.48	5.97	6.56
PE	73.00	57.77	44.52	36.22
PEG	2.77	N/A	N/A	N/A
PB	5.04	4.70	4.31	3.92

经营性现金流量净额	177.56	(268.46)	534.04	(204.79)	PS	10.32	7.94	6.35	5.29
投资性现金流量净额	(871.00)	0.00	0.00	0.00	PCF	43.00	(28.44)	14.30	(37.28)
筹资性现金流量净额	917.08	(103.32)	(88.05)	(62.63)	EV/EBIT	45.12	40.60	30.33	26.25
现金流量净额	223.64	(371.78)	445.99	(267.42)	EV/EBITDA	24.81	16.53	14.01	13.64

资料来源: Wind, 太平洋证券整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。