

导语：新霸主诞生，谁能异军突起？

作者：市值风云 App：白猫

聚焦 10 家核心标的，致敬六代机！

2024 年 12 月 26 日，一架通体黑色的“等边三角形”新型战机在一架歼-20S 战机的伴飞下在成都完成了首飞，如此高级别的伴飞说明这架新型战机比歼-20S 更为先进，网传这标志中国首款也是全球首款第六代战机成功首飞！

有幸目睹现场的网友直呼帅炸！

目前，关于六代机的标准还没有官方定论，但如果想摆脱单纯的制空战斗机角色，其在隐身能力、超音速巡航能力、智能化、武器系统方面想必远远超过五代机。

那么有哪些相关标的咱们可以关注呢？

结合六代机的外形、预期性能、飞机主要组成部分，风云君为大家梳理了 10 家左右相关度较高的上市公司。

一、无人机、主机厂相关

首先是无人机相关，具备与无人僚机的协同作战能力是战机先进性能中必不可少的一环。无人机领域突出的公司有成飞集团、中无人机（688297.SH）。

其中成飞集团是军机界的大 BOSS，资产总额超过 1200 亿元。

目前成飞集团与中航电测（300114.SZ）的重组事项正在有序推进中，前者价值千亿，后者市值百亿。如果成功，中航电测将一跃成为 A 股军工领域市值最大的上市公司。

中无人机是长航时无人机龙头，公司的“翼龙”系列无人机在全球市场的份额曾进入第二，这意味着中国无人机已经迈入了世界第一阵营，在第六代空中战场中，有望成为最具竞争力的“玩家”之一。



大国名片，暴力美学！长航时
无人机龙头：全球份额第二，
军贸需求旺盛，盈利能力可观



beyond

市值风云研究员 2022-09-02 10:52

中国，最不缺的就是逆风翻盘的意志。

长按识别二维码 · 阅读精彩内容

 市值风云
专业服务注册制 牛股炒股在这里



然后是主机厂，中航沈飞 (600760.SH) 在业内素有“中国战斗机的摇篮”之称。

我国的军机市场由中航集团垄断，而中航沈飞是中航集团旗下八大主机厂之一，其与成飞主要承担战斗机领域的研发和生产任务，是国内唯一一家歼击机总装上市公司，在产业链中占据核心位置。



中国战斗机摇篮，最强势主机厂：2023年延续强势增长，期待“十四五”下半场新一轮订单潮



萧瑟

2024-02-19 10:34

如果分红再给力些，就更完美了。

长按识别二维码 · 阅读精彩内容



国内第一架喷气式歼击机歼-5、第一架超音速歼击机歼-6、第一架双倍音速歼击机歼-7、第一架舰载战斗机歼-15 以及歼-31，都是中航沈飞的杰作。

飞机制造厂	主要产品	典型机型
沈阳飞机工业集团	战斗机	歼-7、歼-8、歼-11、歼-15、歼-31
成都飞机工业集团	战斗机	歼-7、歼-10、歼-20、枭龙
西安飞机工业集团	轰炸机	轰-6、歼轰-7、运 20
陕西飞机工业集团	运输机	运-8
贵州飞机工业集团	教练机、少量战斗机	歼-7、歼教-7、教练-9
洪都航空	教练机、少量战斗机	初教-6、强-5、歼-12
昌河飞机工业集团	直升机	直-8、直-10
哈尔滨航空工业集团	直升机、运输机	直-9、运 12

(来源：光大证券研究所)

二、材料领域——超强隐身性能、轻量化碳纤维相关

我国在隐身材料方面的技术水平已达世界前列，但整体的商业化进程仍处于初期，

有非常大的空间。

其中华秦科技（688281.SH）是 A 股中唯一以隐身材料为主营业务的企业，主要应用于重大国防武器装备等方面。在中高温隐身材料领域，公司打破了国外对我国的技术封锁。

而光启技术（002625.SZ），网传是六代机的独家隐身结构件设计研制与批产商。



从图片来看，六代机在外观上要比歼-20大不少，碳纤维复材作为轻量化材料可满足飞机的高机动性。



小鑫

18:23 · 广东

六代机首飞成功，看了一圈还没有什么概念股，我大胆猜几个方向：

- 一、从伴飞的歼20对比图看，六代机比歼20大不少，相应的隐身材料使用量也会增加，隐身材料里的华秦科技这些有望受益；
- 二、六代机的概念里有高度人工智能能力，军工电子应该也有利好；
- 三、飞机大了还要保持高机动性，需要碳纤维等轻量化材料。

[\\$华秦科技\(688281.SH\)](#) [\\$军工电子](#)

[\(W030201.BK\)](#) [\\$碳纤维概念](#)

[\(G000339.BK\)](#) [\\$光启技术\(002625.SZ\)](#)



人工智能 2.19%

碳纤维“三虎将”中，光威复材（300699.SZ）体量最大，今年前三季度总营收19亿元。

此外中航高科（600862.SH）也值得一看，中航高科卡位航空碳纤维复材核心环节，旗下全资子公司中航复材是国内军用碳纤维预浸料领域的领军者，无论是技术优势还是装机量，在国内航空领域占据主导地位。

三、机载系统、动力系统、部件相关

前面讲了机体材料，下面主要说剩下的机载系统（机电系统、航电系统）、动力系统、机体结构相关标的。飞机构成中，这四部分占据 80% 比重。



(来源：市值风云 APP 社区)

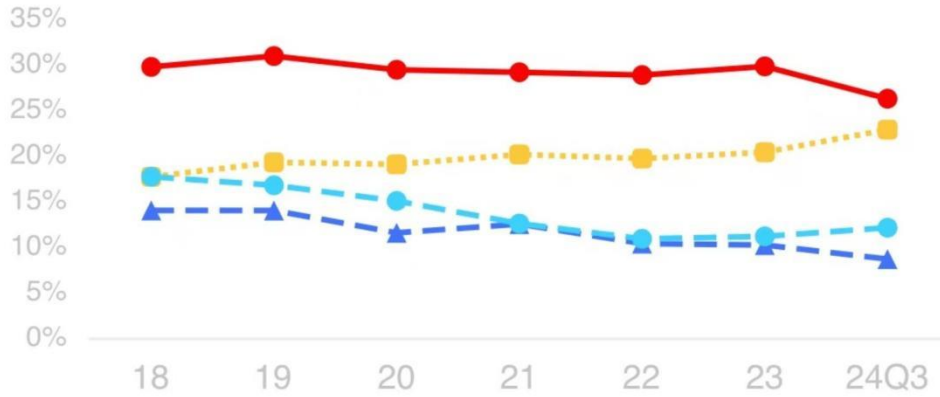
中航机载 (600372.SH)，由中航电子 (曾用 600372.SH) 吸收合并中航机电 (曾用 002013.SZ) 后整合而成。从吾股 F10 对比来看，强强联合的中航机载毛利率、净利率较同行有更大优势。

中航电子拥有较为完整的航空电子产业链，覆盖军民两用飞行控制系统、大气数据系统等。

中航机电是国内航空机电产业唯一上市平台，是国产大飞机的机电系统核心供应商之一。

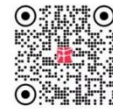
毛利率

● 中航机载(主) ● 中直股份 ● 航天电子 ● 航发动力



	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024Q3
● 中航机载(主)	29.7%	30.9%	29.4%	29.1%	28.8%	29.7%	26.2%
● 中直股份	13.9%	13.9%	11.5%	12.4%	10.3%	10.1%	8.6%
● 航天电子	17.6%	19.2%	19.0%	20.1%	19.6%	20.3%	22.8%
● 航发动力	17.6%	16.7%	15.0%	12.5%	10.8%	11.1%	12.0%

 **市值风云**
专业服务注册制 买股之前搜一搜



三角防务 (300775.SZ)，在精密锻造领域，公司的 300MN 等温模锻液压机是全球最大的等温锻造设备，其控制精度与锻造精度也均能达到世界一流水平。相比同行，公司在设备端更具优势。

公司名称	主要设备	优势领域
宏远锻造	365MN 电动螺旋压力机，200MN 油压机	大型或超大型飞机结构件，发动机大型盘轴类件
中航重机	安大锻造 20MN 等温模锻压机，3M 碾环机，1.8M 碾轧机	环锻件、等温锻件、盘和盘轴类、轴类锻件、中小模锻件
景航公司	80/100MN 数控电动螺旋压力机，1.6M 碾环机	中小型模锻、自由锻件为主
三角防务	400MN 模锻压力机，300MN 等温锻压机	大型整体模锻件
派克新材	5M、2.5M、1.2M 精密数控碾环机	机匣等环锻件
航宇科技	4.5M、2.5M、1.6M 精密数控碾环机	机匣等环锻件

(来源：航空锻件“三剑客”之一：业绩两年涨3倍，大型锻造全球一流，下个目标锁定国产大飞机!)

航发科技 (600391.SH) , 背靠中国航发集团, 其航空发动机主轴轴承占国内市场的三分之二以上, 能够满足二、三代机批产保障能力, 具备四代机、五代机轴承研制配套能力。

四、股价走势以及盈利情况

10 家公司中, 今年前三季度营收百亿规模以上的分别是中航沈飞和中航机载, 规模最小的是中无人机, 仅有 3.7 亿元。

与各自前三季度的营收规模相比, 中航沈飞以及中无人机前三季度末的合同负债水平在 10 家公司中较突出。

毛利率、净利率表现比较突出的是“材料领域”相关的四家公司华秦科技、光启技术、中航高科、光威复材。今年前三季度, 扣非净利率分别 40.1%、41.8%、23.5%、29.2%。

其中前两家尤为突出, 这与隐身材料领域竞争壁垒较高有关, 主要来自军工材料较高的认证门槛以及稳固的军工装备配套关系。

今年前三季度 ROE 超过 10%的是中航沈飞、中航高科、光威复材。

证券代码	证券名称	营业收入 (亿元)	销售毛利率(TTM) [单位]%	扣非后销售净 利率 [单位]%	净资产收 益率ROE [单位]%	合同负债 (亿元)	前三季度末 合同负债/前 三季度营收
300114.SZ	中航电测	11.9	35.5	7.0	4.2	0.7	6%
688297.SH	中无人机	3.7	12.2	-26.1	-1.4	2.8	77%
600760.SH	中航沈飞	253.0	12.1	7.1	11.7	58.1	23%
688281.SH	华秦科技	7.4	55.0	40.1	7.1	0.3	4%
002625.SZ	光启技术	12.7	53.3	41.8	6.1	0.0	0%
600862.SH	中航高科	38.2	37.6	23.5	13.9	0.6	2%
300699.SZ	光威复材	19.0	49.1	29.2	11.2	0.2	1%
600372.SH	中航机载	165.7	29.1	5.9	3.3	14.0	8%
300775.SZ	三角防务	11.7	35.5	16.1	4.0	0.1	1%
600391.SH	航发科技	26.2	14.2	1.5	3.3	0.4	1%

(来源: Choice 终端, 制表: 市值风云 APP)

截止 12 月 27 日午间收盘, 近一个月、近三个月涨幅前三的是光启技术、光威复材、中航电测。

证券代码	证券名称	区间涨跌幅 [起始交易日期]截止 日1月前 [截止交易日期]最新 [复权方式]前复权 [单位]%	区间涨跌幅 [起始交易日期]截止日3 月前 [截止交易日期]最新 [复权方式]前复权 [单位]%	市净率PB [交易日期]最新 [财务数据匹 配规则]最新 报告期	市盈率 PE(TTM) [交易日期]最新
300114.SZ	中航电测	14.0	68.8	17.3	422.4
688297.SH	中无人机	-3.3	31.1	4.9	-1,196.5
600760.SH	中航沈飞	4.2	21.4	8.6	55.5
688281.SH	华秦科技	-2.0	25.7	4.1	48.4
002625.SZ	光启技术	17.5	112.4	11.1	144.8
600862.SH	中航高科	7.6	32.1	5.1	31.7
300699.SZ	光威复材	14.2	35.5	5.6	35.7
600372.SH	中航机载	0.7	7.4	1.6	41.5
300775.SZ	三角防务	-0.2	7.3	2.4	31.5
600391.SH	航发科技	6.8	24.0	4.0	95.7

(来源: Choice 终端, 制表: 市值风云 APP)