

公司研究 | 点评报告 | 中航机载 (600372.SH)

营收微降业绩大增，长期看好公司多元化发展

报告要点

2026Q1 公司实现营收 46.42 亿 (同比-1.75%)，归母净利润 1.80 亿 (同比+78.48%)，扣非归母净利润 1.59 亿元 (同比+165.69%)，公司营收微降但业绩大幅增加。2026Q1，公司销售毛利率同比提升 1.43pct，期间费用率同比下降 2.25pct，二者共同导致公司总体净利润的大幅提升。此外，公司归母净利润的大幅增加 (同比+78.48%) 及非经常性损益的缩减致使公司扣非归母净利润同比大幅跃升。公司稳步开拓民机装备、汽车产业、工程车辆等产业，叠加公司有望稳步推进旗下优质资产国产化，未来公司或将逐步实现营收与业绩水平的同步提升。

分析师及联系人



王贺嘉

SAC: S0490520110004

SFC: BUX462



张飞

SAC: S0490525060003

中航机载 (600372.SH)

2026-05-08

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

营收微降业绩大增，长期看好公司多元化发展

事件描述

公司发布 2026 年一季度报告，2026Q1 公司实现营收 46.42 亿，同比减少 1.75%；归母净利润 1.8 亿，同比增长 78.48%；扣非归母净利润 1.59 亿，同比增长 165.69%。26Q1 销售毛利率为 25.96%，同比提升 1.43pct，环比降低 4.45pct；期间费用率为 18.52%，同比降低 2.25pct，环比降低 9.54pct；销售净利率为 4.95%，同比提升 2.03pct，环比提升 2.52pct。

事件评论

- **毛利率显著增加叠加公司期间费用率得到充分控制，公司总体净利率得到显著改善。** 2026Q1，公司销售毛利率为 25.96%，同比提升 1.43pct，同期期间费用率为 18.52%，同比降低 2.25pct（其中研发费用率降低 2.96pct），公司销售毛利率的提升以及研发费用率的有效控制使得公司整体净利率得到显著改善。
- **归母净利润的显著提升以及非经常性损益的同比下降使得扣非归母净利润同比大幅增长。** 2026Q1，公司非经常性损益 2078.09 万元，相比 2025Q1 的 4093.61 万元大幅下降，叠加公司归母净利润的大幅增加，一季度扣非归母净利润同比大幅提升。此外，公司一季度经营活动现金流净额为-8.61 亿元，相比 2025Q1 的 3.67 亿元大幅下降，主要系本期应付票据到期兑付同比增加导致。
- **核心推荐逻辑：**公司是国内机载系统旗舰型龙头上市企业，主要投资逻辑如下：1) 公司旗下拥有众多托管优质资产，未来优质资产注入整合有望进一步提升公司资产质量。公司向民机装备、汽车产业、工程车辆、国际军贸等方向持续拓展未来或将显著打开未来营收空间。2) 当前军机已经稳步从早期的机械化实现到信息化、智能化方向发展，更高的信息化、智能化程度或将显著提升飞机中的机载系统价值量占比。3) 国产大飞机 C919 已经实现从 0-1 的突破处于快速放量阶段。机载设备在国产大飞机中的价值量占比约 25-30%，未来公司有望稳步推进机载设备适航认证，公司在国产大飞机方向的营收有望快速上行。
- **盈利预测与估值：**预计 2026-2028 年将实现归母净利润 12.45/15.08/18.37 亿元，同比增速分别为 16.66%/21.15%/21.77%，对应 2026 年 5 月 6 日股价 PE 分别为 51.61/42.60/34.98 倍，维持买入评级。

风险提示

- 1、国内需求不及预期风险；
- 2、新业务开拓不及预期风险；
- 3、C919 机载设备适航认证不及预期风险。

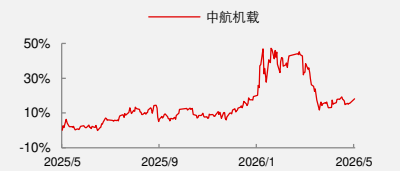
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	13.28
总股本(万股)	483,890
流通A股/B股(万股)	483,890/0
每股净资产(元)	7.84
近12月最高/最低价(元)	16.97/11.19

注：股价为 2026 年 5 月 6 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《营收业绩稳定增长，产品结构持续优化》2026-03-29
- 《机载系统旗舰平台，多轮驱动空间广阔》2026-03-18


 更多研报请访问
 长江研究小程序

风险提示

- 1、国内需求不及预期风险：**公司机载设备需求依赖国内军用飞机、无人机放量节奏，国产军机、无人机需求不及预期可能影响公司整体营收；
- 2、新业务开拓不及预期风险：**公司稳步向民机机载、非航空装备领域拓展，未来存在业务拓展不及预期风险；
- 3、C919 机载设备适航认证不及预期风险：**公司当前正稳步推进 C919 机载设备适航认证，未来存在适航认证不及预期风险。

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	24212	25770	28567	32096	货币资金	12911	24751	27969	29966
营业成本	17263	18533	20461	22801	交易性金融资产	1	1	1	1
毛利	6949	7237	8106	9295	应收账款	24898	20976	24391	26024
%营业收入	29%	28%	28%	29%	存货	18970	14467	16663	17824
营业税金及附加	298	247	246	276	预付账款	463	505	561	639
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	6814	6708	7516	8163
销售费用	158	201	225	254	流动资产合计	64057	67407	77102	82617
%营业收入	1%	1%	1%	1%	长期股权投资	886	1006	1156	1316
管理费用	2126	2283	2535	2847	投资性房地产	330	341	350	358
%营业收入	9%	9%	9%	9%	固定资产合计	11332	8054	4424	2802
研发费用	2751	3216	3528	3948	无形资产	1735	1568	1486	1381
%营业收入	11%	12%	12%	12%	商誉	24	24	24	24
财务费用	204	0	0	0	递延所得税资产	537	546	546	546
%营业收入	1%	0%	0%	0%	其他非流动资产	4358	4187	4045	3976
加：资产减值损失	-147	-16	-18	-18	资产总计	83259	83135	89134	93022
信用减值损失	-247	0	0	0	短期贷款	9818	9350	10486	10057
公允价值变动收益	0	0	0	0	应付款项	19992	15797	18147	19242
投资收益	140	134	148	162	预收账款	57	47	56	61
营业利润	1477	1595	1911	2346	应付职工薪酬	1162	978	1128	1209
%营业收入	6%	6%	7%	7%	应交税费	411	393	454	500
营业外收支	-28	22	20	19	其他流动负债	8500	9637	10397	11599
利润总额	1449	1616	1931	2365	流动负债合计	39941	36203	40668	42668
%营业收入	6%	6%	7%	7%	长期借款	2585	3335	3444	3926
所得税费用	107	140	169	206	应付债券	0	0	0	0
净利润	1343	1477	1762	2159	递延所得税负债	340	295	295	295
归属于母公司所有者的净利润	1067	1245	1508	1837	其他非流动负债	550	2629	2756	2568
少数股东损益	275	232	254	322	负债合计	43417	42463	47164	49458
EPS (元)	0.22	0.26	0.31	0.38	归属于母公司所有者权益	37962	38560	39604	40877
					少数股东权益	1881	2112	2366	2688
					股东权益	39843	40672	41970	43565
					负债及股东权益	83259	83135	89134	93022
现金流量表 (百万元)									
	2025A	2026E	2027E	2028E	基本指标				
经营活动现金流净额	283	11782	3475	3932		2025A	2026E	2027E	2028E
取得投资收益收回现金	67	134	148	162	每股收益	0.22	0.26	0.31	0.38
长期股权投资	-11	-120	-150	-160	每股经营现金流	0.06	2.43	0.72	0.81
资本性支出	-2058	-1086	-1133	-1204	市盈率	60.81	51.61	42.60	34.98
其他	475	-41	-31	-33	市净率	1.71	1.67	1.62	1.57
投资活动现金流净额	-1527	-1113	-1166	-1235	EV/EBITDA	22.06	8.51	7.51	9.31
债券融资	0	0	0	0	总资产收益率	1.7%	1.8%	2.0%	2.4%
股权融资	0	0	0	0	净资产收益率	2.8%	3.2%	3.8%	4.5%
银行贷款增加(减少)	13343	282	1245	54	净利率	4.4%	4.8%	5.3%	5.7%
筹资成本	-868	-383	-464	-565	资产负债率	52.1%	51.1%	52.9%	53.2%
其他	-10901	1274	127	-188	总资产周转率	0.30	0.31	0.33	0.35
筹资活动现金流净额	1574	1173	908	-699					
现金净流量 (不含汇率变动影响)	330	11842	3217	1997					

资料来源：公司公告，长江证券研究所

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务（例如：配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资）。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。