

公司研究 | 点评报告 | 航材股份 (688563.SH)

整体经营稳健，加大研发投入储备新增长极

报告要点

公司发布 2026 年一季报，26Q1 实现营收 6.58 亿元，同比增长 0.79%；归母净利润 1.2 亿元，同比减少 11.52%；扣非归母净利润 1.08 亿元，同比减少 10.71%。

分析师及联系人



王贺嘉

SAC: S0490520110004

SFC: BUX462



杨继虎

SAC: S0490525040001

航材股份 (688563.SH)

2026-05-08

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

整体经营稳健，加大研发投入储备新增长极

事件描述

公司发布 2026 年一季报，26Q1 实现营收 6.58 亿元，同比增长 0.79%；归母净利润 1.2 亿元，同比减少 11.52%；扣非归母净利润 1.08 亿元，同比减少 10.71%。

事件评论

- 26Q1 公司收入同比微增，整体经营稳健。26Q1 公司实现营收 6.58 亿元，同比增长 0.79%，公司下游客户包括航空工业及航发集团等，海外业务客户包括赛峰等，25 年公司在赛峰的销售收入增长较快或反映公司积极拓展海外市场成效显著，26Q1 海外业务或保持高景气趋势。
- 或受产品结构变化，26Q1 公司盈利能力略微波动。26Q1 销售毛利率为 25.51%，同比降低 3.99pcts；销售净利率为 18.28%，同比降低 2.35pcts。其中，销售费用率为 0.58%，同比基本持平；管理费用率为 3.42%，同比降低 0.15pcts；研发费用率为 6.54%，同比提升 0.19pcts；财务费用率为-0.37%，同比提升 1.40pcts。
- 公司加大研发投入储备新增长极。26Q1 末公司存货余额为 14.3 亿元，相比期初增长 2.67%；应收账款及票据余额为 22.1 亿元，相比期初增长 4.91%；预付款项余额为 1.62 亿元，相比期初增长 138.19%；在建工程余额为 2.78 亿元，相比期初增长 8.19%；固定资产余额为 6.44 亿元，相比期初减少 1.64%；26Q1 研发投入同比增长 35.94%，同比新增大型飞机风挡玻璃研发投入资本化超 1331.14 万元。

风险提示

- 1、高温合金新牌号研制和批产进程不及预期风险；
- 2、下游主机厂型号列装交付进程不及预期的风险。

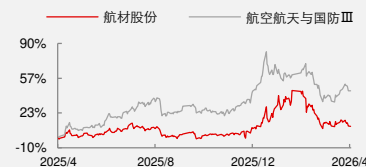
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	58.09
总股本(万股)	45,000
流通A股/B股(万股)	11,699/0
每股净资产(元)	23.20
近12月最高/最低价(元)	78.88/51.54

注：股价为 2026 年 4 月 27 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《海外市场拓展成效显著，积极备产迎接景气释放》2026-04-06
- 《整体经营稳健，卡位优势延续》2025-11-02
- 《营收业绩环比改善，毛利率稳中有升彰显韧性》2025-09-01


 更多研报请访问
 长江研究小程序

风险提示

1、高温合金新牌号研制和批产进程不及预期风险：尚未设计定型的牌号知识产权保留在高温材料研究所，处于研制阶段，需要测试熔炼试制出的合金性能，以及需在航空发动机上进行试车考核。尚未设计定型的高温合金母合金由公司高温合金熔铸事业部实际生产，但仍需通过航材院高温材料研究所对外销售，在最终设计定型前该牌号高温合金母合金能否研制成功、何时能够实现设计定型及产业化量产均存在较大不确定性。

2、下游主机厂型号列装交付进程不及预期的风险：公司整体销售模式以“以销定产”为主，下游主机厂型号列装交付的进度如果不及预期或对其整体的订单构成一定影响。

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	2858	3136	3617	4294	货币资金	3028	3295	3521	3651
营业成本	1985	2204	2508	2958	交易性金融资产	2052	2052	2052	2052
毛利	873	932	1109	1336	应收账款	1684	1838	2111	2500
%营业收入	31%	30%	31%	31%	存货	1392	1541	1749	2060
营业税金及附加	19	21	24	28	预付账款	68	76	86	101
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	1891	1943	2034	2161
销售费用	19	21	24	29	流动资产合计	10116	10745	11553	12525
%营业收入	1%	1%	1%	1%	长期股权投资	62	62	62	62
管理费用	99	109	126	149	投资性房地产	7	7	7	7
%营业收入	3%	3%	3%	3%	固定资产合计	655	626	583	517
研发费用	216	237	274	325	无形资产	318	258	197	137
%营业收入	8%	8%	8%	8%	商誉	0	0	0	0
财务费用	-29	-73	-80	-85	递延所得税资产	71	68	68	68
%营业收入	-1%	-2%	-2%	-2%	其他非流动资产	798	745	688	674
加：资产减值损失	-5	-5	-5	-5	资产总计	12028	12511	13159	13991
信用减值损失	-9	-10	-10	-10	短期贷款	60	60	60	60
公允价值变动收益	-3	0	0	0	应付款项	577	641	729	860
投资收益	58	64	74	88	预收账款	0	0	0	0
营业利润	600	677	813	978	应付职工薪酬	30	34	39	45
%营业收入	21%	22%	22%	23%	应交税费	9	10	11	13
营业外收支	-1	-1	-1	-1	其他流动负债	664	737	833	975
利润总额	599	676	812	977	流动负债合计	1341	1481	1672	1954
%营业收入	21%	22%	22%	23%	长期借款	0	0	0	0
所得税费用	62	70	84	101	应付债券	0	0	0	0
净利润	537	606	728	876	递延所得税负债	16	18	18	18
归属于母公司所有者的净利润	536	605	727	874	其他非流动负债	258	314	314	314
少数股东损益	1	1	2	2	负债合计	1614	1813	2003	2286
EPS (元)	1.19	1.34	1.62	1.94	归属于母公司所有者权益	10414	10697	11152	11700
					少数股东权益	0	1	3	5
现金流量表 (百万元)					股东权益	10414	10698	11155	11705
	2025A	2026E	2027E	2028E	负债及股东权益	12028	12511	13159	13991
经营活动现金流净额	475	503	447	373					
取得投资收益收回现金	68	64	74	88	基本指标				
长期股权投资	-2	0	0	0		2025A	2026E	2027E	2028E
资本性支出	-349	-44	-21	-1	每股收益	1.19	1.34	1.62	1.94
其他	2342	9	0	0	每股经营现金流	1.06	1.12	0.99	0.83
投资活动现金流净额	2059	29	53	87	市盈率	49.12	43.20	35.97	29.90
债券融资	0	0	0	0	市净率	2.53	2.44	2.34	2.23
股权融资	0	0	0	0	EV/EBITDA	36.37	29.47	24.95	21.94
银行贷款增加 (减少)	60	0	0	0	总资产收益率	4.4%	4.9%	5.7%	6.5%
筹资成本	-241	-229	-274	-329	净资产收益率	5.1%	5.7%	6.5%	7.5%
其他	-641	-35	0	0	净利率	18.8%	19.3%	20.1%	20.4%
筹资活动现金流净额	-822	-264	-274	-329	资产负债率	13.4%	14.5%	15.2%	16.3%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	1712	268	226	130	总资产周转率	0.23	0.26	0.28	0.32

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。