

公司研究 | 点评报告 | 中航沈飞 (600760.SH)

需求阶段性波动，生产经营稳步推进

报告要点

2026 年，公司将巩固提升跨代装备研制技术能力，加快培育新质生产力。公司深化科技创新机制改革，纵深推进创新主体深度协同、创新资源高效配置、创新成果有效转化；建设一批专业化实验室集群，构建内外部资源融汇、全链条一体覆盖的综合性创新平台；推进前沿领域关键技术研究攻关、成果转化，遴选培育产业储备项目，打通孵化路径；推进“百博千硕”强化工程，提升专业人才储备，激活创新发展动能。

分析师及联系人



王贺嘉

SAC: S0490520110004

SFC: BUX462



王清

SAC: S0490524050001

中航沈飞 (600760.SH)

2026-05-09

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

需求阶段性波动，生产经营稳步推进

事件描述

公司发布 2026 年一季报，实现营业收入 26.12 亿元，同比减少 55.23%，实现归母净利润 1.65 亿元，同比减少 61.69%。

事件评论

- 公司收入同比下滑，主要受产品结构调整及交付进度影响，研发费用比上年同期增加 1,498.51 万元，主要是费用化研发投入增加，在建工程比上年度末减少 128,211.11 万元，主要是项目完工结转固定资产，经营活动产生的现金流量净额比上年同期增加 586,540.00 万元，主要是销售商品、提供劳务收到的现金增加。
- 2025 年，公司加速由“传统制造”向“智改数转”系统升级，先进制造、自主创新、核心研制实力大幅提升。公司立足企业创新主体地位外育生态圈、内强生态网，科技创新体系全面新塑，厂所协同创新中心、科技创新分公司等平台集聚创新动能，人才中心和创新高地一体发展，研发费用同比增长超 50%；智能制造等领域多项关键技术创新突破，形成跨代装备核心技术能力和先进制造体系；数字化技术在多领域广泛应用，一批智能化生产线建设使用、初具规模。公司获评中国航空工业集团首批航空未来工厂创建示范单位，荣获证券时报第十九届中国上市公司新质生产力五十强。
- 2026 年，公司将巩固提升跨代装备研制技术能力，加快培育新质生产力。公司深化科技创新机制改革，纵深推进创新主体深度协同、创新资源高效配置、创新成果有效转化；建设一批专业化实验室集群，构建内外部资源融汇、全链条一体覆盖的综合性创新平台；推进前沿领域关键技术研究攻关、成果转化，遴选培育产业储备项目，打通孵化路径；推进“百博千硕”强化工程，提升专业人才储备，激活创新发展动能。
- 2026 年，公司将立足转型发展新阶段，系统把握新形势、新特征，接续奋进“三四五”发展目标。在推动装备建设方面，深化厂所协同，高效推进航空装备研制任务；聚焦新老厂区协调稳定运行，保障新老厂区能力贯通、双线产出；深化“研产修保”一体融合，加速提升维修服务保障能力。在深化运营提效方面，全面推进法治沈飞建设，保障各业务领域稳健合规运行；全面开拓数智沈飞建设，持续推进产品智研化、制造智能化、业务智通化与园区智慧化；全面深化精益沈飞建设，推进精益单元和精益工厂建设。在聚焦转型升级方面，攻坚提速数字化转型，筑基数字化运营新阶段；协同构建数字化运营管理能力，巩固 AOS“银牌”能力、夯实“金牌”基础；推进计划体系和数字化运营深度融合，以流程绩效改进带动经营质效提升。
- 我们预计公司 26/27/28 年归母净利润分别为 36.06/41.26/48.05 亿元，同比增速为 3%/14%/16%，对应 PE 分别为 37/32/28 倍。

风险提示

- 1、需求下达不及时；
- 2、产能扩张不及预期的风险。

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)	47.18
总股本(万股)	283,509
流通A股/B股(万股)	282,955/0
每股净资产(元)	8.39
近12月最高/最低价(元)	73.66/42.90

注：股价为 2026 年 4 月 29 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《毛利率创新高，设立海南子公司支撑维修南北双线布局》2026-04-02
- 《单季业绩同比有所改善，静待需求链条理顺》2025-11-12
- 《合同负债增长，景气持续上行》2025-08-27


 更多研报请访问
 长江研究小程序

风险提示

- 1、需求下达不及时：下游需求下达的节奏和规模尚不清楚，可能会对公司后续成长性存在影响。
- 2、产能扩张不及预期的风险：公司规划扩产节奏较快，实际扩产落地节奏的不确定性。

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	44656	50193	56311	63868	货币资金	9660	13538	13834	17401
营业成本	38540	43686	49008	55583	交易性金融资产	0	0	0	0
毛利	6116	6507	7303	8285	应收账款	29841	25568	31098	35593
%营业收入	14%	13%	13%	13%	存货	11332	13764	15486	17343
营业税金及附加	166	184	210	237	预付账款	5386	5500	5819	6927
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他流动资产	6434	5819	6806	7702
销售费用	11	11	12	14	流动资产合计	62653	64189	73043	84967
%营业收入	0%	0%	0%	0%	长期股权投资	288	288	288	288
管理费用	1073	1183	1270	1364	投资性房地产	141	141	141	141
%营业收入	2%	2%	2%	2%	固定资产合计	5402	7800	9223	9157
研发费用	1097	1206	1327	1460	无形资产	1676	1676	1676	1676
%营业收入	2%	2%	2%	2%	商誉	0	0	0	0
财务费用	-52	0	0	0	递延所得税资产	1062	1066	1066	1066
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他非流动资产	6265	6031	5313	3954
加: 资产减值损失	-131	0	0	0	资产总计	77486	81191	90750	101249
信用减值损失	60	0	0	0	短期贷款	480	480	480	480
公允价值变动收益	0	0	0	0	应付款项	36637	34239	40255	46155
投资收益	11	10	11	13	预收账款	0	0	0	0
营业利润	4027	4131	4731	5505	应付职工薪酬	119	108	126	146
%营业收入	9%	8%	8%	9%	应交税费	646	539	644	748
营业外收支	-8	-6	-7	-7	其他流动负债	7811	11832	12446	13656
利润总额	4019	4125	4724	5498	流动负债合计	45693	47197	53951	61185
%营业收入	9%	8%	8%	9%	长期借款	0	0	0	0
所得税费用	476	499	573	664	应付债券	0	0	0	0
净利润	3543	3626	4151	4835	递延所得税负债	26	22	22	22
归属于母公司所有者的净利润	3518	3606	4126	4805	其他非流动负债	6100	5866	5866	5866
少数股东损益	25	20	25	29	负债合计	51819	53085	59839	67073
EPS (元)	1.26	1.27	1.46	1.69	归属于母公司所有者权益	23552	25971	28750	31987
					少数股东权益	2115	2135	2160	2189
					股东权益	25667	28106	30910	34176
					负债及股东权益	77486	81191	90750	101249
现金流量表 (百万元)									
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流净额	-2286	8536	3636	5127	基本指标				
取得投资收益收回现金	6	10	11	13	每股收益	1.26	1.27	1.46	1.69
长期股权投资	-50	0	0	0	每股经营现金流	-0.81	3.01	1.28	1.81
资本性支出	-3875	-4003	-2005	-5	市盈率	44.56	37.09	32.42	27.84
其他	2433	798	0	0	市净率	6.76	5.15	4.65	4.18
投资活动现金流净额	-1486	-3195	-1994	9	EV/EBITDA	28.94	23.40	20.02	16.89
债券融资	0	0	0	0	总资产收益率	5.1%	4.6%	4.8%	5.0%
股权融资	3971	0	0	0	净资产收益率	14.9%	13.9%	14.4%	15.0%
银行贷款增加(减少)	580	0	0	0	净利率	7.9%	7.2%	7.3%	7.5%
筹资成本	-1102	-1177	-1347	-1568	资产负债率	66.9%	65.4%	65.9%	66.2%
其他	101	-282	0	0	总资产周转率	0.64	0.63	0.66	0.67
筹资活动现金流净额	3550	-1459	-1347	-1568					
现金净流量 (不含汇率变动影响)	-222	3882	295	3567					

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。