

2026 年 08 月 30 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

国际化布局稳步推进，订单实现较快增长

—航宇科技（688239.SH）公司事件点评报告

买入（首次）

事件

分析师：宋子豪 S1050525090001
songzh@cfsc.com.cn

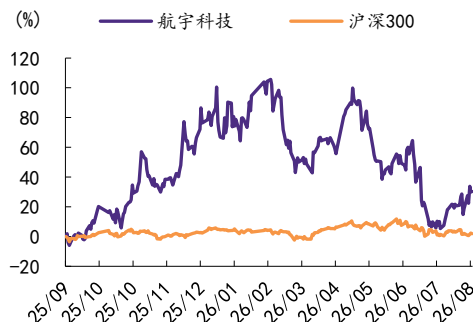
航宇科技发布 2026 年半年报。2026 年上半年，公司实现营业收入 11.96 亿元（同比+30.87%），归母净利润 1.17 亿元（同比+29.68%）。

基本数据

2026-08-28

当前股价（元）	48.6
总市值（亿元）	93
总股本（百万股）	191
流通股本（百万股）	191
52 周价格范围（元）	35.66-77.96
日均成交额（百万元）	414.27

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

投资要点

■ 归母净利润同比增长 29.68%，海外业务收入实现较快增长

年上半年，公司实现营业收入 11.96 亿元（同比+30.87%），归母净利润 1.17 亿元（同比+29.68%）。其中航空锻件收入 8.37 亿元（同比+21.49%），燃气轮机锻件收入 2.24 亿元（同比+277.59%），航天锻件收入 0.22 亿元（同比-68.77%），其他锻件收入 0.90 亿元（同比+36.73%），其他高端装备收入 0.22 亿元（同比-19.81%）。二季度单季，公司实现营收 6.65 亿元（同比+35.15%），归母净利润 0.61 亿元（同比+27.91%）。公司持续深化“国内国际双循环”发展战略，海外业务收入实现较快增长。受 AI 算力配套电源需求拉动，公司燃气轮机订单显著增长。同时，公司布局新兴领域，商业航天、核电等有望成为公司新的业务增长点。

■ 公司加码研发投入，推进关键核心工艺的试样试制

2026 年上半年，公司毛利率 27.92%（同比+1.3pcts），净利率 9.64%（同比-0.64pcts）。公司期间费用率 12.94%（同比+0.13pcts），其中销售费用率 1.61%（同比-0.18pcts），管理费用率 4.46%（同比-1.1pcts），财务费用率 2.35%（同比+1.2pcts），研发费用率 4.51%（同比+0.2pcts）。公司通过加码研发投入，重点推进 NISP 近等温旋压、先进电加工等关键核心工艺的研发与试样试制，同时深度参与国家级重点科技攻关项目，巩固并提升公司在高端装备锻件领域的技术领先地位。截至 2026 年上半年，应收票据与应收账款合计 15.49 亿元（同比+23.69%），经营活动产生的现金流量净额 1.51 亿元（同比转正），公司回款后现金流有望实现好转。

■ 国际化布局稳步推进，订单实现较快增长

公司国际化布局稳步推进，积极开拓燃气轮机新兴领域，完成对应产能技改扩容，成功落地贝克休斯长期合作订单。同时，公司成功签约国际商用航空发动机高端转动件长期供货协议，实现从静止件到高价值转动件的关键技术与产品跨越，新赛道订单储备得到有效扩充。依据客户已下订单统计，在手订单总额为 35.15 亿元（同比增长 19.64%）；同时，根据已签订的长期协议及与客户确认的排产计划，按相应价格预估的长协期间在手订单金额约 53.61 亿元（同比增加 76.93%）。截至 2026 年上半年，公司合计在手订单约为 88.76 亿元（同比增加 48.73%）。在燃气轮机方面，公司积极推进其他头部客户深度合作，随着认证产品型号的增加，公司在燃气轮机关键锻件领域的供货范围扩大，对全球主流燃机供应链的渗透程度加深，未来订单有望保持较快增长。

■ 盈利预测

公司持续深化“国内国际双循环”发展战略，成功落地燃气轮机、航空发动机等相关订单。同时，公司布局新兴领域，商业航天、核电等有望成为公司新的业务增长点。预测公司 2026-2028 年收入分别为 26.14、32.57、40.97 亿元，EPS 分别为 1.55、2.10、2.91 元，当前股价对应 PE 分别为 31.3、23.1、16.7 倍，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

下游需求增长不及预期的风险，宏观经济波动的风险，地缘政治不确定性增加的风险。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	2,034	2,614	3,257	4,097
增长率（%）	12.6%	28.5%	24.6%	25.8%
归母净利润（百万元）	186	296	400	554
增长率（%）	-1.4%	59.0%	35.4%	38.5%
摊薄每股收益（元）	0.98	1.55	2.10	2.91
ROE（%）	9.2%	13.3%	16.0%	19.1%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测（百万元）

资产负债表	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产：					营业收入	2,034	2,614	3,257	4,097
现金及现金等价物	614	453	334	177	营业成本	1,473	1,860	2,295	2,850
应收款	1,424	1,830	2,280	2,868	营业税金及附加	9	12	15	19
存货	1,042	1,324	1,634	2,029	销售费用	37	47	59	74
其他流动资产	198	254	316	398	管理费用	111	131	176	225
流动资产合计	3,277	3,861	4,564	5,472	财务费用	29	43	46	51
非流动资产：					研发费用	99	125	169	221
金融类资产	0	0	0	0	费用合计	275	346	450	571
固定资产	865	1,095	1,137	1,108	资产减值损失	-26	-20	-20	-20
在建工程	480	192	77	31	公允价值变动	2	2	2	2
无形资产	137	131	124	117	投资收益	0	0	0	0
长期股权投资	0	0	0	0	营业利润	210	331	447	617
其他非流动资产	196	196	196	196	加：营业外收入	0	0	0	0
非流动资产合计	1,678	1,614	1,534	1,452	减：营业外支出	4	4	4	4
资产总计	4,956	5,475	6,098	6,924	利润总额	206	327	443	613
流动负债：					所得税费用	23	36	49	67
短期借款	226	226	226	226	净利润	183	291	394	546
应付账款、票据	1,143	1,453	1,792	2,226	少数股东损益	-3	-4	-6	-8
其他流动负债	234	234	234	234	归母净利润	186	296	400	554
流动负债合计	1,612	1,924	2,266	2,703					
非流动负债：					主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
长期借款	1,039	1,039	1,039	1,039	成长性				
其他非流动负债	285	285	285	285	营业收入增长率	12.6%	28.5%	24.6%	25.8%
非流动负债合计	1,324	1,324	1,324	1,324	归母净利润增长率	-1.4%	59.0%	35.4%	38.5%
负债合计	2,936	3,248	3,590	4,027	盈利能力				
所有者权益					毛利率	27.5%	28.8%	29.5%	30.4%
股本	191	191	191	191	四项费用/营收	13.5%	13.2%	13.8%	13.9%
股东权益	2,019	2,227	2,508	2,896	净利率	9.0%	11.1%	12.1%	13.3%
负债和所有者权益	4,956	5,475	6,098	6,924	ROE	9.2%	13.3%	16.0%	19.1%
					偿债能力				
现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E	资产负债率	59.3%	59.3%	58.9%	58.2%
净利润	183	291	394	546	营运能力				
少数股东权益	-3	-4	-6	-8	总资产周转率	0.4	0.5	0.5	0.6
折旧摊销	77	65	80	82	应收账款周转率	1.4	1.4	1.4	1.4
公允价值变动	2	2	2	2	存货周转率	1.4	1.4	1.4	1.4
营运资金变动	21	-433	-480	-627	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	280	-80	-10	-6	EPS	0.98	1.55	2.10	2.91
投资活动现金净流量	-366	58	73	76	P/E	49.8	31.3	23.1	16.7
筹资活动现金净流量	-75	-84	-113	-157	P/S	4.6	3.5	2.8	2.3
现金流量净额	-161	-106	-51	-87	P/B	4.6	4.2	3.7	3.2

资料来源：Wind、华鑫证券研究

■ 军工组介绍

宋子豪：金融学硕士，曾就职于国投证券、中航证券，曾完成中证军工龙头指数在内的多个指数的编制与维护，全面覆盖军工行业，对航空航天、军贸、无人化装备、远火等有多年研究经验。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

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；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准

确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。