

2026 年 10 月 31 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

外贸与民机业务取得显著成果，经营性现金流改善

—洪都航空（600316.SH）公司事件点评报告 买入(首次) 事件

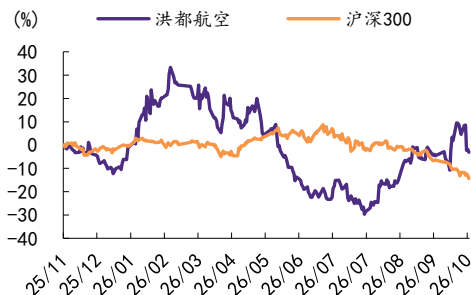
分析师：宋子豪 S1050525090001
songzh@cfsc.com.cn

基本数据

2026-10-30

当前股价（元）	32.16
总市值（亿元）	231
总股本（百万股）	717
流通股本（百万股）	717
52 周价格范围（元）	24.19-45.9
日均成交额（百万元）	471.46

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

洪都航空发布 2026 年三季报。2026 年前三季度，公司实现营业总收入 43.62 亿元（同比+39.24%），归母净利润 0.15 亿元（同比+25.52%）。

投资要点

■ 归母净利润同比增长 25.52%，外贸与民机业务取得显著成果

2026 年前三季度，公司实现营业总收入 43.62 亿元（同比+39.24%），归母净利润 0.15 亿元（同比+25.52%）。三季度单季，公司实现营收 16.2 亿元（同比+0.67%），归母净利润 0.03 亿元（同比-62.16%）。公司着力加快条件保障能力建设和智能产线建设，推动基础制造及生产交付能力有效提升。同时，公司不断推进外贸业务与民机产业向纵深发展，取得显著成果。

■ 公司经营性现金流改善，多项科研生产任务获得重要进展

2026 年前三季度，公司毛利率 2.24%（同比-0.65pcts），净利率 0.34%（同比-0.04pcts）。公司期间费用率 1.88%（同比-0.26pcts），其中销售费用率 0.11%（同比-0.07pcts），管理费用率 0.63%（同比-0.3pcts），财务费用率-0.01%（同比+0.04pcts），研发费用率 1.15%（同比+0.07pcts）。公司加速科技成果转化落地，全面提升公司科研设计水平和能力，多项科研生产任务获得重要进展。截至 2026 年三季度末，公司应收票据与应收账款合计 95.86 亿元（同比+43.61%），经营活动产生的现金流量净额 7.63 亿元（同比+228.3%），经营性现金流实现较大幅度改善。

■ 地缘政治不确定性增加，全球进入军贸扩张周期

2025 年全球军费开支达到 2.9 万亿美元，同比增长 2.9%，约占全球 GDP 的 2.5%，并实现连续 11 年增长。2021-2025 年五年间，全球主要武器贸易总量达到冷战结束以来峰值，较前

一五年周期（2016-2020 年）增长 9.2%。其中，出口排名前五的国家分别为美国（占比 42%）、法国（占比 9.8%）、俄罗斯（占比 6.8%）、德国（占比 5.7%）、中国（占比 5.6%），合计占据 69.9% 的出口份额。近年来全球地区性冲突不断，部分地区大国逐步摆脱对美依赖，转向寻求自主防卫合作，我们认为地缘政治的不确定性推动全球进入军贸扩张周期，有望打开我国的军贸市场空间。2026 年，我国参与了卡塔尔、沙特、新加坡、马来西亚等国举办的防务展，展出歼 35A、运 20、直 20、歼 10CE、直 10ME、L15、翼龙系列无人机等产品。我们认为国际防务展的产品展示表明我国已具备武器装备的体系化出口能力，我国军贸装备的品牌影响力逐步提升，未来重点军贸项目有望加速落地。

■ 盈利预测

公司是国内唯一同时具备初、中、高级教练机全谱系产品的研制开发和生产制造能力的企业。随着各国第三、四代先进飞机的逐步配备，对飞行员技能训练及飞行训练装备的要求正在不断提高，各国对高级教练机的需求从质量和数量上有望持续增长。预测公司 2026-2028 年收入分别为 103.10、141.76、188.68 亿元，EPS 分别为 0.18、0.31、0.44 元，当前股价对应 PE 分别 183.7、106.6、75.7 倍，首次覆盖，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）	7,449	10,310	14,176	18,868
增长率（%）	41.8%	38.4%	37.5%	33.1%
归母净利润（百万元）	40	130	224	316
增长率（%）	1.3%	227.3%	72.2%	40.8%
摊薄每股收益（元）	0.06	0.18	0.31	0.44
ROE（%）	0.7%	2.4%	4.0%	5.4%

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	7,449	10,310	14,176	18,868
现金及现金等价物	314	747	1,400	2,222	营业成本	7,230	9,880	13,528	17,979
应收款	8,290	9,745	11,651	13,957	营业税金及附加	35	49	67	89
存货	2,239	3,075	4,211	5,596	销售费用	9	10	14	19
其他流动资产	1,442	1,996	2,745	3,653	管理费用	52	72	99	132
流动资产合计	12,286	15,562	20,007	25,429	财务费用	-2	-1	-1	-2
非流动资产：					研发费用	84	124	170	226
金融类资产	0	0	0	0	费用合计	143	206	283	376
固定资产	1,093	1,020	952	889	资产减值损失	1	-8	-2	-2
在建工程	0	0	0	0	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	64	61	57	54	投资收益	-5	-5	-5	-5
长期股权投资	387	387	387	387	营业利润	53	177	305	431
其他非流动资产	184	184	184	184	加：营业外收入	5	5	5	5
非流动资产合计	1,728	1,652	1,581	1,514	减：营业外支出	3	3	3	3
资产总计	14,014	17,214	21,587	26,943	利润总额	54	178	307	432
流动负债：					所得税费用	15	48	83	117
短期借款	0	0	0	0	净利润	40	130	224	316
应付账款、票据	5,411	7,430	10,174	13,522	少数股东损益	0	0	0	0
其他流动负债	308	308	308	308	归母净利润	40	130	224	316
流动负债合计	8,558	11,668	15,886	21,023					
非流动负债：					主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
长期借款	0	0	0	0	成长性				
其他非流动负债	78	78	78	78	营业收入增长率	41.8%	38.4%	37.5%	33.1%
非流动负债合计	78	78	78	78	归母净利润增长率	1.3%	227.3%	72.2%	40.8%
负债合计	8,637	11,747	15,964	21,101	盈利能力				
所有者权益					毛利率	2.9%	4.2%	4.6%	4.7%
股本	717	717	717	717	四项费用/营收	1.9%	2.0%	2.0%	2.0%
股东权益	5,377	5,467	5,623	5,842	净利率	0.5%	1.3%	1.6%	1.7%
负债和所有者权益	14,014	17,214	21,587	26,943	ROE	0.7%	2.4%	4.0%	5.4%
					偿债能力				
现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E	资产负债率	61.6%	68.2%	74.0%	78.3%
净利润	40	130	224	316	营运能力				
少数股东权益	0	0	0	0	总资产周转率	0.5	0.6	0.7	0.7
折旧摊销	95	76	71	66	应收账款周转率	0.9	1.1	1.2	1.4
公允价值变动	0	0	0	0	存货周转率	3.2	3.2	3.2	3.2
营运资金变动	30	266	427	537	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	165	472	722	919	EPS	0.06	0.18	0.31	0.44
投资活动现金净流量	-12	73	68	63	P/E	601.1	183.7	106.6	75.7
筹资活动现金净流量	279	-40	-69	-97	P/S	3.2	2.3	1.7	1.3
现金流量净额	432	505	721	885	P/B	4.4	4.4	4.3	4.1

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。