



# 航空航天科技：国企改革 持续推进 大飞机商业化 进程加速



## 行业近况

本期 (9.10-9.24) 上证综指下跌 5.32%，创业板指数下跌 9.59%，国防军工指数 (中信) 下跌 1.89%，跑赢上证指数 3.44 个百分点，跑赢创业板 7.7 个百分点，军工本期涨幅行业排名第 3/29。我们认为：行业高景气、高确定性的比较优势明显，国企改革有望提升板块资产质量和经营效率，此外国产大飞机商业化进程加速，有望催化配套产业链投资机会。

推荐标的：航发动力、中航沈飞、航天宏图、铖昌科技、振华科技、派克新材、图南股份、中航重机、中航光电、西部超导、华测导航。建议关注：中简科技、中科星图 (计算机联合覆盖)、鸿远电子、宏达电子、菲利华、火炬电子、航天电器、抚顺特钢、臻镭科技 (未覆盖)、复旦微电 (未覆盖)、全信股份 (未覆盖)。

## 评论

C919 有望于年内取证交付，国产大飞机商业化进程加速。2022 年 9 月 13 日，1 两架 C919 客机 (注册号 B-001F、B-001J) 飞抵北京首都机场，为取证做准备。C919 大型窄体客机于 2009 年由中国商飞发布，2017 年 5 月首飞，截至 2022 年 7 月 2 已完成全部取证试飞工作。本次飞抵北京的 B-001J 作为首架用于交付客户的 C919，于 2022 年 5 月完成首飞，我们认为有望于年内向东航交付，国产大飞机有望由此进入商业化运营阶段。

民航飞机市场长期空间广阔，产业链配套企业有望受益。根据《中国商飞公司市场预测年报（2021-2040）》，2040 年中国民航机队规模将达到 9957 架，成为全球最大的单一航空市场。根据 2022 年 5 月 10 日中国东航发布的定增预案，其中 4 架 C919 目录单价达到 0.99 亿美元；按照目前 C919 累计已获 28 家客户 815 架订单计算，总价值约为 806.9 亿美元。我们认为，随着国产大飞机商业化进程加速，产业链整机、机体结构、材料、航电和机电系统等配套环节企业有望显著受益。

中航光电再推股权激励计划，国企改革有望持续加速。2022 年 9 月 22 日，中航光电公告拟推出限制性股票激励计划，为航空航天科技板块的国企改革提供了良好的示范效应。我们认为，随着国企改革三年行动进入收官阶段，板块资本运作、股权激励等事项有望持续落地，有助改善板块资产质量，提升企业经营效率。

## 估值与建议

维持盈利预测与目标价不变。

同企

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_48579](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48579)

