

国产大飞机产业链将迎快速发展

波音、空客对手来了,哪些投资机会可以关注?

作为我国具有自主知识产权的大型喷气式民用飞机,C919的每一步进展,都受到国内外市场的关注。

近日,国产大飞机C919又传来大消息,全球首单正式落地:东航与中国商飞正式签署购机合同,将成为全球首家运营C919大型客机的航空公司。

消息公布后,迅速登上了微博热搜,网友们纷纷点赞,留言表示支持国产大飞机。有网友称,期待有一天,C919能跟波音、空客三分天下。

万联证券表示,C919大型客机是我国按照国际民航规章自行研制的具有自主知识产权的大型喷气式民用飞机,待C919的安全性、可靠性得到全面验证,将于2021年交付给航空公司投入使用。这预示着我国航空产业取得了长足的进步,若日后国产大飞机得以推广,将带动产业链各环节加速发展。



C919全球首单正式落地

3月1日,中国东方航空与中国商飞正式在上海签署了C919大型客机购机合同,这也是国产大飞机C919在全球的首个正式购机合同,东航将成为全球首家运营C919大型客机的航空公司。

据悉,按照双方签署的购机合同,东航首批引进5架C919大型客机,力争年内交付首架。根据东航的初步安排,该5架C919飞机引进后,将以上海为主要基地,加密上海至北京大兴、广州、深圳、成都、厦门、武汉、青岛等航线。

C919大型客机是我国按照国际民航规章自行研制、具有自主知识产权的大型喷气式民用飞机,座级158—168座,航程4075—5555公里。于2008年开始研制,2015年11月2日完成总装下线,2017年5月5日成功首飞。

据券商中国消息,C919与当前世界最

主流的机型波音737和空客A320的市场定位类似,已经累计取得28家客户815架订单,6架试飞飞机正在开展取证试飞工作。

C919的特殊意义在于,它是新时期中国真正面向市场的干线飞机,着眼于最主流的航空运输市场(150座级),完全按照国际主流适航标准和国际主流市场运营标准研制的干线飞机。C919的每一步进展,都受到国内外市场的关注。

2020年11月27日,C919获得型号检查核准书(TIA),这意味着C919飞机构型基本到位,飞机结构基本得到验证,各系统的需求确认和验证的成熟度能够确保审定试飞安全有效;同时也标志着C919飞机正式进入局方审定试飞阶段。

近期,上海市传出消息,2021年上海将推动国产大飞机C919取得适航证并交付首架。

链有望迎来快速发展,产业链相关厂商配置价值显著。建议关注:

一、受益于主战装备进入批量生产阶段的核心主机厂:中航沈飞、中直股份、航发动力;

二、保持稳定增长的军工上游电子元器件厂商:航天电器、鸿远电子、宏达电子、振华科技、中航光电、火炬电子;

三、国防信息化核心标的:睿创微纳、雷科防务;

四、业绩实现快速增长的材料领域厂商:中航高科、光威复材。

银河证券表示,在C919的四个主要组成部分中,机体结构国产化率最高,因此,国内航空主机厂都将受益于C919飞机量产。航空主机厂中,中航西飞(000768)与C919机

身制造的相关资产都在上市公司体内,受益最直接;洪都航空(600316)承担了约25%的机体结构任务量,同时,洪都航空(600316)相比其他主机厂营收规模最小,因此,C919量产后对公司业绩贡献的边际效应最为明显,但相关资产暂未注入上市公司。

华西证券也表示,机身、发动机和机载系统是大飞机三大组成部分,其中机身包括前机身、中机身、后机身、机翼、尾翼等,约占大飞机整体造价的30%。中航西飞承担了C919飞机6个主要工作包和ARJ21支线客机85%以上零部件制造,是国产民用飞机生产的主力军。在零部件方面,中航机电与中航电子分别作为我国飞机机载设备中机电板块和航电板块的龙头企业,在进口替代进程中将发挥重要作用。

波音民用订单下降近6成

C919与当前世界最主流的机型波音737和空客A320的市场定位类似。而作为世界上最大的航空航天公司,波音这个巨头已经呈现出衰落的迹象。近期频发事故,更是将其推向了风口浪尖。

受新冠肺炎疫情、737MAX停飞等因素的重大影响,2020年,波音公司经营业绩相当惨淡,迎来史上最差表现。

当地时间1月27日,波音公司公布的财报显示,2020年全年,波音总营收为582亿美元,同比下滑24%;净亏损119亿美元,2019年同期亏损6.36亿元,亏损额同比扩大至95%;全年交付民用飞机157架,同比减少59%。

此外,波音公司2020年6月份只卖出一架飞机,而2018年6月卖出了158架,2019年6月卖出9架飞机。

雪上加霜的是,近期,波音飞机在一天之内发生两起引擎爆炸事故,再次引发公众对航空安全的关注。

当地时间2月20日,美国联合航空公司一架波音777-200客机在起飞后不久,引擎出现故障,在空中爆炸燃烧,导致不少飞机碎片从空中掉落。

同样是在2月20日,一架波音747-400货机从荷兰马斯特里赫特起飞后,引擎也发生爆炸。飞机碎片从空中掉落,造成地面一位老人头部受轻伤,一名儿童被烧伤。

随后,全球数十架安装普惠4000系列发动机的波音777飞机停飞。

2月22日,美国国家运输安全委员会主席罗伯特·萨姆沃特说,初步评估显示,此前出现发动机故障的美国联合航空公司波音777-200客机的发动机风扇叶片受损与金属疲劳有关。

2月23日晚,美国联邦航空局发布紧急适航指令,要求运营商对装有美国普惠公司生产的PW4000系列发动机的波音777飞机进行发动机检查,在此基础上才能继续飞行。

分析人士认为,受新冠肺炎疫情和安全事件双重影响,波音公司连遭损失,这无疑给了我国国产大飞机C919一个极好的机会。根据预测,2020年全球航空业净亏损1185亿美元,这可能会缩减用于购买新飞机的资金。而昂贵的波音、空客飞机竞争优势不大,C919和ARJ21的价格优势则得到凸显。

空客CEO Guillaume Faury此前在年度业绩电话会议上承认,他们非常关注C919这一对标波音737MAX、空客A320neo的机型。不过,目前说C919能与波音、空客竞争还为时尚早,但空客仍将保持密切关注。

【来源:券商中国、《中国商飞市场预测年报(2020—2039年)》、中信证券研报】

未来20年中国将有9万亿元订单

根据国际航协预测,中国的航空客载量将在2025年超过美国,成为全球最大的航空运输市场。“由于疫情的影响,这一时刻可能会被提前至2023年或者2024年。”巴西航空工业公司大中华区总裁及商用飞机副总裁郭青作上述判断。

根据波音公司2020年10月发布的《2020—2039商用飞机市场预测》报告,在未来20年,预计客运量将以每年平均4%的速度增长,到2039年,全球商用飞机机队规模预计将从目前的25900架飞机增加到48400架。在此期间,亚洲地区将继续扩大其在全球机队中的份额至40%,而如今这一比例约为30%。

波音预测,全球市场在2020—2029年之间将需要18350架新飞机,而波音对2020—2039年预测数据是全球将需要43110架商用飞机。波音认为,未来20年的民用航空市场需求总体上呈平缓的增长趋势,而中国的航空公司未来20年将需要采购8600架新飞机,价值1.4万亿美元(约合人民币9万亿元),同时需要价值1.7万亿美元的民用航空服务。

波音预测,未来20年,中国的客运量每年将增长5.5%;中国航空公司将需要6450架新单通道飞机,波音737家族仍然是运力增长的主要机型。在宽体飞机市场,波音预测到2039年中国将有1590架飞机交付。宽体飞机将在20年内占到中国交付量的18%。

2020年11月26日,中国商飞公司发布《中国商飞市场预测年报(2020—2039年)》,该报告也对未来20年全球和中国的民用飞机市场作出分析与预测。报告预计,未来20年中国航空市场将接收50座以上客机8725架,市场价值约1.3万亿美元,折合人民币约8.97万亿元。

报告指出,到2039年,中国的旅客周转量将达到4.1万亿公里,占全球的20%。中国机队规模将达到9641架。

报告预测,未来20年,全球航空旅客周转量(RPKs)将以平均每年3.73%的速度递增,预计将有40664架新机交付,价值约6万亿美元(约合人民币38.77万亿元),用于替代和支持机队的发展。

民生证券认为,随着C919完成适航取证,未来将快速进入批产阶段,大飞机产业