

航太

產業概況

- 於六月底落幕的巴黎航展中，空中巴士與印度最大航空公司、廉航 IndiGo，宣布簽訂 500 架飛機的訂單，超越印度航空今年二月向空中巴士及波音加總購買 470 架飛機，成為航空史上最大宗訂單，將於 2030 至 2035 年交付。凸顯民航活動正從新冠疫情中逐步復甦。觀察兩家民航機龍頭業者股價表現亦緩步回溫。
- 空中巴士近期宣布將 2023 年的整體交機量目標定為 720 架，坦言現階段零組件供應鏈不穩仍干擾整機組裝提升的速度。以主力飛機 A320neo 為例，空巴目前每月生產 45 架，預期未來緩步成長，到 2024 年底預計每月生產 65 架，到 2026 年為 75 架。
- 根據空巴預估，目前新世代客機(A320 及 737MAX 等)僅佔服役中客機約 13%，未來 20 年隨著客運與貨運量正常成長及客機老舊因素下所帶動的新機需求及替換將合計帶來約 3.9 萬台新機需求，預估 2040 年整體商用民航機市場將由 2020 年初的約 2.3 萬架成長到 4.67 萬架，YoY104%。
- 漢翔在巴黎航展期間，密集與全球各國的客戶，進行洽談與業務拓展，已確定與歐洲航空大廠續約 6 年單走道客機的零組件案，將進帳逾 30 億元。此外公司亦表示近期還與國際知名發動機大廠、客機製造商等，再次簽訂長期合約，針對多項發動機零組件及客機零組件、複材件等業務深化合作，總計可望挹注公司營收超過 100 億元。公司中長期訂單能見度提升，亦可望帶動公司相關供應鏈。

產業內重點個股月營收檢視

股票代號	股票名稱	202306			
		月營收(億元)	MOM(%)	YOY(%)	累計營收 YOY(%)
3004	豐達科	2.5	5.6	37.0	52.9

月營收簡評

- 豐達科 (3004)**
 - 航太扣件需求帶動，六月 MoM 及 YoY 動能回升，營收保持於相對高檔水準，正面訊號持續。展望 2023 年公司管理層表示航太扣件需求持續強勁，訂單能見度已可達 2024 年，加上缺料問題緩解，備料已足夠支應今年全年需求，若市況沒有太大變化，預期今年營收、獲利有望維持良好增長性，公司也將持續因應客戶需求拉升產能。

重點個股財務資訊及預估：(單位：億元，元)

股票代號	股票名稱	市值	2022年	2023年				
			稅後 EPS(F)	營收(F)	毛利率 (F)(%)	營益率 (F)(%)	業外收支 率(F)(%)	稅後 EPS(F)
3004	豐達科	49.1	2.85	29.6	28.2	12.5	-0.3	6.18

月推薦個股
豐達科 (3004)

- ☞ 豐達科投資建議為買進，目標價 105 元(以 2023 年預估 EPS 給予 17x 評價)，隱含上檔空間約 13%，看好全年 EPS 可望重回 6 元以上水準，可於 80-105 元區間操作(13-17xPER 區間)。
- ☞ 扣件需求展望持續穩健
 受惠於航空產業營運狀況回升方向不變，引擎製造商或其他產業客戶，不管是用以新生產，或者是既有產品的維修整理等，都需要大量的扣件來進行，加上整個供應鏈受到先前疫情以及俄烏戰爭關係，仍有不穩定狀況在，所以客戶要求公司不僅要保持正常出貨外，也希望能夠多備一些安全庫存，以因應未來需要。
- ☞ 補足鍛造工序提升產品競爭力
 2021 年取得客戶 SAFRAN 授予航太鍛件合格供應商資格，補足先前需外包的鍛造生產工序，填補生產價值鏈缺口，產品競爭力可望進一步提升。
- ☞ 獲利可望受惠營收規模回升持穩於高檔
 2022 年受惠整體產業景氣持續脫離疫情低谷而回升，營收規模回升有效帶動毛利率由 2021 年的 11.6% 大幅提升至 23%，今年第一季來到 27.1% 創疫後新高水準，展望全年仍可望繳出不錯表現。

::免責宣言::

本項研究報告僅提供本公司會員參酌，且純粹屬於研究性質，並不保證報告內容的完整性與精確性，亦完全無意影響客戶買賣股票的任何投資決定。報告中的各項意見與預測，是得自於本公司信任為可靠的來源，受到特定的判斷日期之時效性限制，若嗣後有任何變動，本公司不做預告，也不會主動更新。投資人做任何決策時，必須自行謹慎評估相關風險，並就投資的結果自行負責。本研究報告的著作權為華南投顧所有，嚴禁抄襲、引用、對外傳送或轉載。