



# 高温合金 VS 钛合金专题报告 (二): 高端钛需求强劲 景气度 持续印证



## 投资要点:

从龙头公司中报业绩看，高温合金和钛合金景气度持续印证。从长期来看，随着全球民航市场空间打开，钛合金和高温合金的需求纷纷靓丽，从航空发动机直接受益的产业链来看，高温合金和钛合金将核心受益，高温合金和钛合金是航空发动机中占比最大的两种材料，分别为 40%和 30%。

抚顺特钢是军工高温合金材料核心企业，2021Q2 业绩同比、环比均大幅增长进一步验证了军工产业的高景气度。高温合金是军工的核心上游赛道，其直接反应航空发动机行业的景气程度，抚顺特钢以及钢研高纳的接连公告表明目前高温合金行业正处于景气度上行阶段，不断验证航空发动机产业链的高景气。宝钛股份属于军工钛合金领域，我国战斗机升级换代过程中钛合金占比会进一步提高，目前二代机的钛合金占比约为 2-4%，而作为十四五期间重点放量机型的三代半和四代机，其钛合金占比将提高到 15%-25%，推升了上游钛合金行业的景气度。

航发动力在十四五期间有望大规模放量。实现建军百年奋斗目标，要以先进武器装备体系提供强大物质技术支撑，在十四五期间我国航空装备尤其主战机型将加速列装以及更新换代，此外实战化训练也会增加对战斗机等武器装备的损耗，由此从增量和存量两方面都会增加对航空发动机的需求，军机数量与单机合金需求量都将有一定增长。

2021-2025E 我国高温合金需求量呈现连续增长趋势，预计近五年增速达 11%。高温合金供给和需求近年来不断增加，但近几年一直处于有效

供给量远远小于需求量的状态，导致供需缺口出现较大负差，而目前行业产能增长以现有厂商扩产为主。未来，国内的高温合金依然有较大的产能空间来满足庞大的高端需求市场，其中最主要的是实现在航空领域的自给自足。

高端钛材的研发生产是国内钛材产品的主要发展趋势，预计未来三年增长率可达 8%。未来，在十四五计划、军民融合等国家战略的指引下，国内高端化工、航空航天、海洋工程、船舶和医疗等中高端领域的钛材需求量呈加速增长势头。

风险提示：军品、民品订单不及预期，公司募投项目受阻，订单交付能力不足。

关键词：军工

**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\\_33350](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33350)

