

2026 年 06 月 25 日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# FTAI Aviation (FTAI.0)：业绩增长强劲，航改燃业务进展顺利

—计算机行业点评报告

推荐(维持)

事件

分析师：谢孟津 S1050525120001

xiemj@cfsc.com.cn

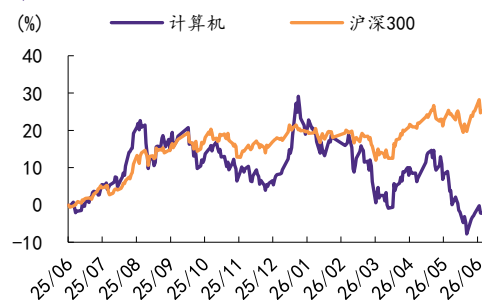
联系人：陈明璋 S1050125120006

chenmz@cfsc.com.cn

## 行业相对表现

| 表现      | 1M    | 3M   | 12M  |
|---------|-------|------|------|
| 计算机(申万) | -10.4 | -6.7 | -2.1 |
| 沪深 300  | 0.4   | 8.9  | 24.8 |

## 市场表现



## 相关研究

- 1、《计算机行业点评报告：阿里（BABA.N）：Qwen3.6-Plus 登顶国内编程大模型榜首》2026-06-18
- 2、《计算机行业周报：ClaudeFable5 和 Mythos5 发布，KimiK2.7Code 推出》2026-06-16
- 3、《计算机行业周报：Gemma412B 开启本地多模态 AI 新时代，MiniMaxM3 正式发布》2026-06-11

2026 年 4 月 29 日，FTAI 发布 2026 年第一季度业绩。公司总营收 8.3 亿美元（同比增长 65%），净利润 1.34 亿美元（同比增长 49%），调整后净利润 3.26 亿美元（同比增长 21%）。

## 投资要点

### ■ 业绩增长强劲，航空产品业务表现突出

2026 年第一季度，公司总营收 8.3 亿美元，同比增长 65%，净利润 1.34 亿美元，同比增长 49%，调整后净利润 3.26 亿美元，同比增长 21%。

公司航空产品业务实现 7.4 亿美元收入，同比增长 104%，实现 2.23 亿美元调整后净利润，同比增长 70%。表现尤为突出。

### ■ 航空业务进展顺利，未来景气度确定性高

为支撑航空业务的开展，公司修订并拓展了信用协议，得到了 15 家借款人的支持，整体可用规模从 4 亿美元扩大到 20.3 亿美元。

公司主持设立的机队基金第一期 SCI I 规模从 25 亿美元扩大到 35 亿美元，以支持部署更多的飞机。

从行业调研看，目前航空发动机维修租赁以及机队运营赛道景气度较高，未来有望持续

### ■ 与杰瑞股份合作，航改燃业务落地确定性增强

公司宣布与杰瑞股份合作，以推进 2027 年部署 100 台航改燃业务目标（将 CFM56 航空发动机改为用于数据中心的燃气轮机）。杰瑞股份为全球领先的油气装备公司，FTAI 与其的合作有望推动业务进展，增强业务落地的确定性。

目前北美因 AI 基建对电力设备需求度较高，公司开展的该项业务增长潜力较大。

## ■ 投资建议

AI 产业发展目前仍在前中期，未来 AI 模型和应用对算力需求难以预估，对应的电力需求巨大。北美 AI 基建电力板块仍然是值得中长期关注的重要赛道。FTAI 凭借在航空发动机领域的深耕，切入航改燃赛道，成长空间巨大，且主业增长强劲，建议重点关注。

## ■ 风险提示

(1) AI 技术投入与成本控制压力；(2) 市场竞争加剧；  
(3) 业务增长可持续性挑战；(4) 汇率波动与国际化风险。

■ AI&互联网组介绍

**谢孟津：**伦敦政治经济学院硕士，2023 年加入华鑫证券。

**费强：**曼彻斯特大学硕士，2023 年加入华鑫证券研究所。

**陈明璋：**清华大学理学和工商管理学士，阿尔伯塔大学博士后，2025 年加入华鑫证券，研究方向为 AI 模型应用和算力硬件。

■ 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于相关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  
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。