



低空经济专管司局拟成立，未来逐步照进现实

—— 低空经济系列报告之三

2024年10月20日

- **低空经济发展的堵点、痛点有望得到解决：**低空经济发展，基础设施先行。我们认为低空经济目前发展的关键是**物理、信息和管理服务系统三大基础设施的建设**，建设的主要阻碍在于管理及资金问题。近期，低空经济领域在政府管理、基础建设和应用场景深化等方面均取得较大进展，未来正逐步照进现实。
- **低空经济专管司局拟成立，顶层设计逐步完善：**据财联社，国家相关部委拟成立低空经济专管司局，已获得批复，正在筹备当中。我们认为，国家成立产业类专管单位，较为罕见，有利于解决多头管理和低效的局面，重要性可见一斑。该司局未来有望通过优化政策顶层设计，促进低空经济领域融合创新，协同各个环节的资源推动产业发展。
- **中央和地方双管齐下，低空基础设施建设有望快速推进：**10月12日，财政部表示，将研究扩大专项债使用范围，合理支持前瞻性、战略性新兴产业基础设施，推动新质生产力加快发展。低空经济作为新质生产力代表，低空物理基础设施的建设有望获得专项债的规模支持，迎重大发展机遇。北京、广州、成都、安徽等多地设立总计数百亿基金，支撑低空产业发展。此外，深圳、珠海、沈阳、四川、南通、黑龙江等多地发布促进低空经济发展政策措施，围绕支持企业科技创新、培育低空经济产业链、支持低空经济基础设施建设、开拓低空经济应用场景等方面进行补贴。我们认为，在政府专项债+产业基金+地方财政补贴三重加持下，低空经济有望乘风而起。
- **低空信息基础设施将得益于运营商资本开支的提升：**10月12日，中国移动宣布将推动终端层、平台层、应用层信息基础设施建设。9月29日，中国联通发布了“端、网、云、应用”低空智能网联体系，发起了“智联畅飞”低空智能网联产业创新发展倡议。9月7日，中国电信表示将加快云网融合、通感一体建设的低空智联网络建设，建设运管服一体化云平台。我们认为，运营商有望成为低空网联化、数字化、智能化发展的重要投资主体。随着运营商资本开支的逐步提升，低空信息基础设施的建设将明显提速。
- **应用拓展端：应急装备放量，拉动低空经济发展。**10月14日，工信部公布《先进安全应急装备推广目录（工业领域2024版）》，多项无人装备入选，其中包括无人机载三维激光扫描仪、小型应急无人机、系留无人机照明系统。根据中国信息通信研究院发布的《安全应急装备重点领域发展报告（2023）》显示，目前我国安全应急装备重点领域产业规模已超7000亿元，另据工信部等五部门联合印发《安全应急装备重点领域发展行动计划（2023-2025年）》，到2025年安全应急装备重点领域产业规模力争超过1万亿元，行业复合增长率有望超过20%。《目录》的推出将直接带动低空无人装备需求的增长，推动低空经济快速发展。
- **投资建议：低空之境，无限未来。**低空经济产业链包括上游飞行基础设施及保障服务端，中游的航空器制造端以及下游的运营应用端，展望未来，我们认为低空经济万亿级市场爆发在即，基建先行，制造与运营齐头并进，建议“七维度”配置。**整机端**，建议关注中直股份、航天电子、万丰奥威、纵横股份、亿航智能等；**动力系统端**，建议关注航发动力、卧龙电驱、宗申动力等；**机身结构端**，建议关注中航高科、光威复材、广联航空、时代新材等；**空域管理端**，建议关注中科星图、莱斯信息；**适航认证端**，建议关注广电计量、西测测试；**低空感知端**，建议关注四川九洲、国睿科技、国博电子、纳睿雷达等；**低空运营端**，建议关注深城交、中信海直等。
- **风险提示：**低空经济基础设施建设不及预期的风险；央地以及运营商资金投入不及预期的风险。

国防军工行业

推荐 维持评级

分析师

李良

☎：010-80927657

✉：liliang_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130515090001

胡浩淼

☎：010-80927657

✉：huhaomiao_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130521100001

相对沪深300表现图

2024-10-20



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

相关研究

1. 新质生产力之低空经济——四部门方案落地，万亿低空市场开启
2. 低空之境，无限未来——新质生产力之低空经济专题报告之二
3. 数字经济：数字低空赋能，抢滩低空经济万亿
4. 专项债支持可期，低空经济有望乘风而起
5. 低空经济元年，产业新业态绽放

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

李良：制造组组长&军工行业首席分析师。证券从业 10 年，清华大学工商管理硕士，曾供职于中航证券，2015 年加入银河证券。曾获 2021EMIS&CEIC 卓越影响力分析师，2019 年新浪财经金麒麟军工行业新锐分析师第二名，2019 年金融界《慧眼》国防军工行业第一名，2015 年新财富军工团队第四名等荣誉。

胡浩森：军工行业分析师。证券从业 4 年，曾供职于长城证券和东兴证券，2021 年加入银河证券。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

| 评级标准 | 评级 | 说明 |
|--|--------------------------|-------------------------|
| 评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：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，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。 | 行业评级 | 推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上 |
| | | 中性：相对基准指数涨幅在 -5%~10% 之间 |
| | | 回避：相对基准指数跌幅 5% 以上 |
| 公司评级 | 推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上 | |
| | 谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20% 之间 | |
| | 中性：相对基准指数涨幅在 -5%~5% 之间 | |
| | 回避：相对基准指数跌幅 5% 以上 | |

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

机构请致电：

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn