

地方两会“话”军工：

关键词低空经济和商业航天——两会系列点评

2025年1月21日

- **地方两会密集启幕，“新质生产力”成高频词。**目前已有14个省级单位发布了2025年政府工作报告，在经济新旧动能转换的背景下，各政府报告纷纷提出加快培育新质生产力“路线图”，打造经济增长新抓手。新质生产力中重点关注低空经济和商业航天等典型军民融合产业的省份，分别从2024年的4个/14和5个/14增加至25年的12个/14和9个/14，增量可观，占比分别达86%和64%。由此可见，低空经济和商业航天已成为2025年多数省份的产业发力点。随着前期相关产业投资的逐步落地，两领域投资机会有望凸显。
- **低空经济：各地25年低空产业投资进入落地期。**地方两会期间，“低空经济”成为热议关键词之一，各地投资正加快落地。**广东**已集聚全国30%以上低空产业链企业，计划打造“1+3+N”低空经济发展平台，完善低空物流、城市空中交通、应急救援等体系；**海南**提出要深化低空空域管理改革，推进通用机场、低空飞行器起降场等保障设施建设，拓展低空应用场景；**上海**有序推进虹桥国际低空经济产业园、华东无人机基地建设，培育壮大低空经济等战略性新兴产业。相较于2024年，25年各省市的低空探索将更加积极。随着政府专项债的落地叠加运营商资本开支的倾斜，低空产业基建端有望迎“爆发年”。
- **商业航天：星座组网进入快车道。**地方两会期间，“商业航天”成为热议的另一个关键词。商业航天的产业集群建设有望在各地支持下进一步完善，产业集聚带来的协同效应将加速产业的升级和完善。例如，**北京**已形成“南箭北星”的商业航天成熟格局，中国星网的试验星发射逐步提速；**上海**的千帆星座已开始规模化发射组网，2025年计划完成一期648颗卫星的组网，实现区域网络覆盖；**海南**卫星超级工厂封顶，并于2025年6月正式投产，届时将逐步形成年产1000颗卫星的批量生产能力。2025年商业卫星产业将真正迈入需求侧与供给侧双向发力的时代，星座组网进入快车道，卫星制造端业绩有望逐步兑现。
- **AI赋能军工：未来战争新维度。**新一代人工智能技术通过与国防科技相结合，有望改造和完善国防经济产业结构和产品结构，引领着军事领域的深刻变革。未来，AI向军事领域的渗透将由点及面迅速铺开，细分赛道增速可观。目前，军用机器人在陆军实现0-1的部署，市场渗透率和增长率加速提升，将带来数十亿级/年的市场需求。24年兵装集团入局，有望大幅助推行业发展。
- **投资建议：**展望2025年，地方未来产业先导区布局将进一步完善，产业政策、技术创新持续涌现，商业航天、低空经济和AI+军工等新质领域有望迎来更多场景落地，军队的新质战斗能力或将明显提升，产业链相关企业有望受益。
 - **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“四维度”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；**空域管理端**，建议关注中科星图、莱斯信息；**低空感知端**，建议关注四川九州、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。
 - **商业航天：**商业卫星产业短期聚焦卫星制造领域，建议关注中国卫星、航天电子、上海瀚讯等。商业火箭供应链处于建设阶段，建议关注结构件供应商斯瑞新材、整流罩供应商航天环宇等。
 - **人工智能+军工：**建议关注对标Palantir的华如科技、能科科技；AI+军事应用的观想科技，以及AI特种芯片供应商紫光国微等。军用机器人领域，建议关注晶品特装、建设工业等。
- **风险提示：**低空经济基础设施建设不及预期的风险；商业航天发射不及预期风险；需求不及预期的风险；下游持续降价的风险。

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

胡浩森

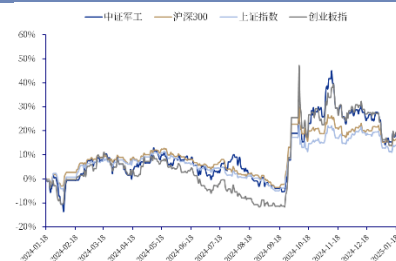
☎：010-80927657

✉：huhaomiao_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130521100001

相对沪深300表现图

2025-1-21



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

相关研究

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 5 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

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

机构请致电：

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

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

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

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

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

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn