

# 通信

# 行业快报

## 政策加码低空基建，空天地一体网络融合加速

### 投资要点

**事件：3月27日**，工业和信息化部、科学技术部、财政部、中国民用航空局四部门联合印发《通用航空装备创新应用实施方案（2024-2030年）》（下文简称为《实施方案》）。

◆ **2027年打造可复制示范基地，2030年形成万亿级市场规模**：《实施方案》主要目标中包括到2027年航空应急救援、物流配送实现规模化应用，城市空中交通实现商业运行，形成20个以上可复制、可推广的典型应用示范，打造一批低空经济应用示范基地，形成一批品牌产品。到2030年，以高端化、智能化、绿色化为特征的通用航空产业发展新模式基本建立，支撑和保障“短途运输+电动垂直起降”客运网络、“干-支-末”无人机配送网络、满足工农作业需求的低空生产作业网络安全高效运行，通用航空装备全面融入人民生活各领域，成为低空经济增长的强大推动力，形成万亿级市场规模。到2035年，中央对国家低空经济的产业规模预期达6万多亿元。

◆ **中央+地方政策协同并进，适航产品增加打开市场空间**。自2010年《关于深化我国低空空域管理改革的意见》发布后，中央政策持续更新，2024年1月1日，国务院《无人驾驶航空器飞行管理暂行条例》正式实施。2024年政府工作报告将低空经济视为新质生产力及新的经济增长引擎。地方政府方面，以深圳为代表的多个省市发布支撑性政策：北京市发布《北京市加快供给侧结构性改革扩大旅游消费行动计划》；浙江省发布《浙江省航空航天产业发展“十四五”规划》；深圳市发布《深圳经济特区低空经济产业促进条例》、《深圳市支持低空经济高质量发展的若干措施》、《实施方案》等政策。中央、地方政策协同并进，为低空经济发展夯实基础。预计到2027年实现航空应急救援、物流配送的规模化应用城市空中交通实现商业运行。2023年3月，大疆多款农业无人机获得生产许可；2023年10月，亿航智能EH216-S无人机获得全球首张eVTOL适航许可；2024年3月，峰飞无人机获得全球首张吨级eVTOL无人机适航许可。适航产品逐渐增加。

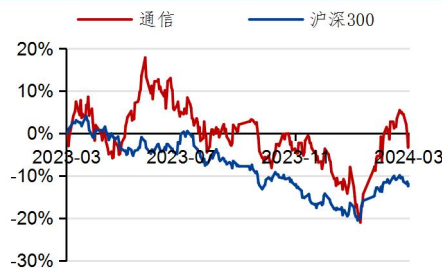
◆ **珠深首条低空快递物流航路试运行，垂直产业融合加速**。珠海、深圳间首条无人机低空快递物流航路启动试运行，目前计划用于医院紧急药械、急救救护投递领域。执飞机型为顺丰速运“丰舟90型”无人机，时速在65千米左右。目前确定的飞行路线为珠海高新区唐家湾镇（科技路附近快递站点）与深圳南山区赤湾之间。计划每天安排8到10个飞行架次，单次飞行限量为20千克。定位于粤港澳大湾区跨城无人机物流中转系统，往返架次不空载；单程架次据前期试飞测算40分钟左右，比陆运转货节省一半以上时长。深圳、珠海间适合“跨城急送”服务项目，服务范围内跨城4小时内送达。结合顺丰+丰巢快递柜落地，以及大疆农业无人机的发布，低空经济与部分垂直产业的融合即将迎来加速。

投资评级

**领先大市-B维持**

首选股票		评级
600941.SH	中国移动	增持-B
000063.SZ	中兴通讯	增持-B
688592.SH	司南导航	无-无
603236.SH	移远通信	增持-B
688523.SH	航天环宇	增持-B

### 一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-0.62	1.47	10.53
绝对收益	0.13	7.0	-1.72

分析师

李宏涛

 SAC 执业证书编号：S0910523030003  
 lihongtao1@huajinsec.cn

### 相关报告

中兴通讯：运营业务主导增长，算力基建带来长期价值-华金证券-通信-中兴通讯-公司快报 2024.3.26

通信：5G-A与低空经济结合，通信空口技术逐渐落地-华金证券—华金通信—行业点评 2024.3.26

通信：运营商营收突破，地方政府加码算力基础设施建设-通信行业周报 2024.3.23

通信：国有企业落实扩大内需，算力国产化进程加速-通信行业周报 2024.3.16

通信：政府工作报告加码新质生产力，“人工智能+”行动展开-通信行业周报 2024.3.9

通信：超前建设5G/6G/算力设施，关注三大领域两大市场-华金证券—华金通信—行业点评 2024.3.9

通信：华为通信大模型发布，5G-A+AI路线确



◆ **北斗导航成为标配应用，低空经济基础设施加速建设。**加快 5G、卫星互联网等融合应用，推进通用航空器北斗标配应用，同时推动试点地区政府与企业 在低空监管服务基础设施、网络规划建设等方面协同。2022 年底，北斗系统已经具备高精度实时定位服务能力，定位精度优于 10 米、测速精度优于 0.2 米/秒。基本满足无人机导航及管理需求。根据《深圳市低空经济产业创新发展实施方案（2022-2025 年）》，深圳将推进低空智能基础融合设施建设，推动构建支撑低空经济的设施网、空联网、航路网、服务网“四张网”；支持企业开展载人载货等各类需求及场景试点。无锡移动借助领航 5G-A 网络能力催熟低空飞联场景落地，完成全省首个、全国首批连片低空飞联网规划建设，整体规划 342 个站点，300 米巡视高度处网络上行速率 25Mbps 的满足度 99.02%。低空经济基础设施与城市规划结合，正式进入建设周期。

◆ **建议关注标的：**

- ① 低空网络：中国移动、中国电信、中国联通、中国卫通、中兴通讯、烽火通信、普天科技；
- ② 导航：司南导航、星网宇达、晨曦航空、北斗星通、振芯科技、海格通信、华测导航；
- ③ 雷达模组：禾赛科技、长光华芯、美格智能、移远通信、移为通信、广和通；
- ④ 机载系统：中航机载、莱斯信息、纵横股份、烽火电子、均胜电子；
- ⑤ 飞行器：亿航智能、万丰奥威、光洋股份、山河智能、海特高新、中直股份、洪都航空、中无人机、顺丰控股；
- ⑥ 低空配套：安达维尔、恒宇通信、东方中科、航新科技、中航机电、爱乐达、迈信林、北摩高科、卧龙电驱、海特高新、航天环宇。

◆ **风险提示：**低空体系建设进度不及预期；各地政策落实缓慢；垂直行业融合进度不及预期。

## 行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

李宏涛声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：[www.huajinsec.cn](http://www.huajinsec.cn)