

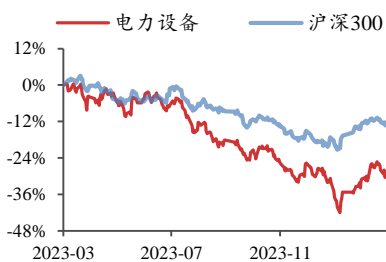
电力设备

2024年03月30日

投资评级：看好（维持）

——行业点评报告

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《低空经济系列五：《通用航空装备创新应用实施方案》（2024-2030年）发布，持续看好低空经济板块—行业点评报告》-2024.3.28

《低空经济系列报告四：关注深圳低空经济产业配套—行业点评报告》-2024.3.28

《低空经济系列报告三：物流无人机应用场景有望打开—行业点评报告》-2024.3.25

低空经济报告系列六：中国民航局召开新闻发布会，关注适航审定和无人机环节投资机会

殷晟路（分析师）

李林容（联系人）

yinshenglu@kysec.cn

lilinrong@kysec.cn

证书编号：S0790522080001

证书编号：S0790122080001

● 中国民航局召开新闻发布会，无人机产业有望加速发展

3月29日下午民航局举行新闻发布会，民航各有关部门围绕通用航空、无人机等低空经济相关业态做了大量的工作，未来将会围绕航空器适航审定、通航机场建设、无人机拓展应用等方面持续发力。我们认为适航审定环节加速将利好检测公司发展；而无人机商业化进度最快也将会持续受益。推荐无人机电池配套企业：珠海冠宇。受益标的：（1）无人机主机厂：永悦科技、纵横股份；（2）电驱配套企业：卧龙电驱；（3）无人机接驳柜企业：智莱科技、新北洋；（4）空管及地面设施：莱斯信息、四川九洲、深城交、中信海直。（5）适航检测企业：广电计量、苏试试验、西测测试。

● 2023年通用航空及无人机产业已实现较快发展

2016年国办印发《促进通用航空业发展的指导意见》之后，民航局通过十三五、十四五专项规划，持续保障通航产业发展。截至2023年末，全国传统通航运营飞行器2900架，月均飞行11.4万小时，2023年，通航飞行量较2019年增长27.5%，事故万架次率较2019年下降42.1%；2023年全国注册无人机126.7万架，同比增长32.2%，有统计的民用无人机全年飞行2311万小时，同比增长11.8%，民用无人机已在农林牧渔和娱乐航拍领域率先实现行业普及，我国通用航空及无人机产业已打下良好发展基础。

● 2024年无人机产业有望加速发展

民航局在深圳和海南地区启动无人机空中交通管理信息服务系统试点工作之后，2024年1月1日民用无人驾驶航空器综合管理平台（UOM）已上线运行，在全国范围内实现了空域划设，适飞空域信息查询、飞行活动申请等服务。同时民航局推出《民用无人驾驶航空试验基地（试验区）建设工作指引》，积极开展试点创新。截至2024年3月29日，已批准建立民用无人驾驶航空17个试验区和3个试验基地，实现了城市场景、海岛场景、支线物流等场景的全覆盖。在适航方面，针对型号数量较多的中型无人机，编制了《限用类中型无人驾驶航空器系统型号合格审定指南（征求意见稿）》，将于近期正式发布。

● 航空器适航审定加速将有利于检测公司发展。

适航审定体系和能力建设直接关系到低空经济安全发展。目前，随着低空经济发展，设计制造的无人机型号越来越多。目前适航审定玩家主要为实验室以及民航检测公司，行业壁垒在于企业内部需要有足够多了解民航体系的经验丰富技术人员，审查进度将直接决定项目进程，整体行业进入壁垒高。而因为PC证晚于TC证，所以适航审定的订单将会早于整机和零部件订单。随着适航审定速度加快，将利好适航检测公司的发展。

风险提示：适航进展不及预期，下游应用市场扩展不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn