

## 低空经济利好政策密集发布，万亿赛道浪潮涌起

2024年03月31日

➤ **事件：**2024年3月29日，民航局举行低空经济专题新闻发布会，阐述了近年来通用航空、无人机等低空经济相关业态发展情况，并就未来通航机场和临时起降点建设、低空飞行服务保障体系建设、无人机适航审定等进行了介绍。此外，2023年底以来国家和地方密集发布了多条低空产业支持政策，持续推进空域改革和资源释放。我们认为，低空经济目前具备了较强的顶层规划和逐渐明确的产业发展支持政策，其辐射面广、产业链条长、市场空间大的特点或将带动飞行器本体以及诸多衍生产业发展，万亿赛道浪潮涌起，建议重点关注。

➤ **加强谋划航空器适航审定、低空飞行服务保障等建设；推进低空空域改革。**民航局在2024年3月29日低空经济专题会议中提出3点重要规划：1) 加强谋划航空器适航审定，低空飞行服务保障，基础设施建设标准，加快推进空域分类管理落地实施。2) 推动通用机场和临时起降点建设，并做好相关基建/运维/服务等飞行服务保障体系建设。3) 协调好传统通用航空、无人驾驶航空等发展政策，升级低空飞行安全监管体系，融入到国家空域系统安全高效运行。我们认为，本次民航局会议基本明确了低空经济产业发展的基本路线，从航空器适航审定、空域改革管理和试点、低空产业基础设施建设和低空飞行服务保障体系等多个层面都提出了具体方案和要求，此前产业发展的诸多约束或将逐步解绑。

➤ **利好政策密集发布明确发展目标；低空经济产业万亿赛道发展可期。**2023年12月，中央经济会议提出“打造生物制造、商业航天、低空经济等若干战略性新兴产业”，2024年“低空经济”首次被写入政府工作报告，提升至战略发展高度，展示了中央和地方对于发展“低空经济”的坚定决心。2024年3月27日，民航局发布《通用航空装备创新应用实施方案（2024-2030年）》，方案明确提出：到2027年我国现代化通航基础支撑体系基本建立，公共服务装备体系基本完善，以无人化、电动化、智能化为技术特征的新型通用航空器在城市空运、物流配送、应急救援等领域实现商业应用；到2030年，通用航空装备全面融入人民生活各领域，形成万亿级市场规模。我们此前在《国防军工行业专题报告：低空经济系列：新质生产力标杆赛道，低空经济展翅高飞》报告中总结了过往通航发展遇到的3个制约因素和低空经济发展所需的4个条件。目前看顶层规划十分明确，多地政府也给予了相关支持政策，低空产业发展或有望提速。

➤ **投资建议：**我们认为，“低空经济”在强有力的顶层规划，低空空域改革，低空基础设施建设提速，飞行服务保障体系升级，飞行器本体技术突破以及产业资本助力等多重支持下，或即将迈入发展快车道。建议关注以下标的：

**飞行器制造：**1) **无人机及通航有人机：**纵横股份、中无人机、航天彩虹、航天电子、中直股份、中航科工、洪都航空等；2) **eVTOL：**亿航智能、万丰奥威、小鹏汽车-W、山河智能、峰飞航空（未上市）、御风未来（未上市）、沃飞长空（未上市）、时的科技（未上市）、沃兰特（未上市）等；3) **相关配套：**中航高科、光威复材、广联航空、航天环宇、立航科技、航发动力、宗申动力、航发控制、卧龙电驱、国轩高科、吉林化纤等。

**低空基础支撑体系：**1) **天地一体化低空通信/导航监视网络：**中科星图、海格通信、司南导航、北斗星通、莱斯信息、四川九洲等；2) **雷达系统：**航天南湖、国睿科技、四创电子、纳睿雷达等；3) **基建配套：**深城交、威海广泰等；4) **运维保障：**中信海直、安达维尔、海特高新等。

➤ **风险提示：**行业政策变化风险；市场需求不及预期；技术风险等。

推荐

维持评级

**分析师 尹会伟**

执业证书：S0100521120005

邮箱：yinhuiwei@mszq.com

**分析师 孔厚融**

执业证书：S0100524020001

邮箱：konghourong@mszq.com

**研究助理 赵博轩**

执业证书：S0100122030069

邮箱：zhaoboxuan@mszq.com

**研究助理 冯鑫**

执业证书：S0100122090013

邮箱：fengxin\_yj@mszq.com

### 相关研究

1. 国防军工行业专题报告：低空经济系列：新质生产力标杆赛道，低空经济展翅高飞-2024/03/22
2. 纵横股份（688070.SH）首次覆盖报告：无人机系列#2：“大鹏纵横”，我国工业级无人机领军者-2022/07/22
3. 广联航空（300900.SZ）首次覆盖报告：航空航天制造全产业链布局，“内生+外延”拓宽成长边界-2023/12/07
4. 航天南湖（688552.SH）首次覆盖报告：我国稀缺防空预警雷达龙头，内需外贸两翼齐飞-2024/02/24
5. 中科星图（688568.SH）2023年三季度报点评：3Q23收入同比大增79%；股份回购彰显发展信心-2023/10/27

## 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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

## 评级说明

### 投资建议评级标准

|   | 评级   | 说明                  |
|---|------|---------------------|
| 以报告发布日后的 12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。 | 推荐   | 相对基准指数涨幅 15%以上      |
|   | 谨慎推荐 | 相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间 |
|   | 中性   | 相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间  |
|   | 回避   | 相对基准指数跌幅 5%以上       |
| 行业评级  | 推荐   | 相对基准指数涨幅 5%以上       |
|   | 中性   | 相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间  |
|   | 回避   | 相对基准指数跌幅 5%以上       |

## 免责声明

民生证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026