

电力设备

首次实现无人机跨海货运，低空经济蓝图加速落地

投资要点：

➤ 琼粤两地首次实现无人机货运跨海飞行

2024年4月24日，航天时代飞鹏有限公司的FP-98“狮子座”大型无人机系统（起飞重量5.25t）实施首次虾苗跨海空运任务，载货500kg，航线航程500公里，运输时长不到3小时。自4月18日获TC认证后，一周之内完成跨海首飞筹备，充分体现其航程远、载重大、易维护等特点。

➤ 沈阳发布低空经济行动计划

2024年4月24日，《沈阳市低空经济高质量发展行动计划（2024-2026年）》发布，旨在推动低空飞行器在城市空运、物流配送、应急救援和智慧城市管理等领域的高效运用。计划到2026年建设10个以上的低空经济应用示范场景，培育超100家与低空经济相关的企业，产业规模达30亿元。

➤ 无人机货运场景更加确定，有望最快常态化运营

无人机货运在短途货运场景下，相较传统海、陆运输方式时间更短，损耗更低。从海南文昌陆路运输到珠海莲州需12个小时，运输综合损耗率达到30%，对应航程运输时长缩短9小时，且损耗率几乎为零。相信无人机货运在后续政策和厂商合力推动下，凭借低成本高效率优势，成为低空经济中最早实现商业化运营的场景。

➤ 省市级政策加速落地，期待更多商业化场景

海南作为全国首批低空空域管理改革试点地区、首批空域精细化管理改革试点地区，在全国范围率先发布了“海南无人驾驶航空器适飞空域图”，此次跨海飞行为低空经济的发展探索提供了新的范例。后续各省市行动计划预计围绕实际应用场景（物流、消防等）和空域管理加速落地，多领域商业化运营前景明朗，对应行业级无人机、eVTOL等多机型将陆续迎来放量。

➤ 投资建议

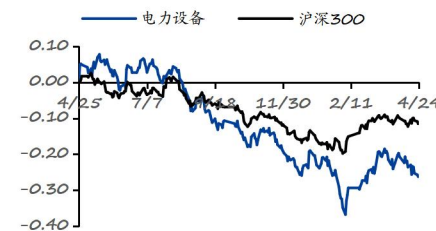
建议关注布局较早的【整机】：亿航智能、万丰奥威、山河智能、商络电子；价值量相比汽车成倍增长【三电动力系统】：卧龙电驱、蓝海华腾、江苏神通、英搏尔；降本/运营瓶颈【电池】：国轩高科、蔚蓝锂芯；【壳体】民士达、吉林化纤、双一科技、中航高科等；【空管基建】中交设计、莱斯信息、深成交、华设集团等；【运营】中信海直。

➤ 风险提示

技术发展路线不确定性，空管政策不确定性，降本不及预期等。

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：邓伟(S0210522050005)

DW3787@hfzq.com.cn

分析师：游宝来(S0210523030002)

YBL3804@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、产业周跟踪：3月光伏出口持续回暖，继续聚焦低空经济政策端发力——2024.04.21
- 2、产业周跟踪：首个国家储能调度运用政策出台，固态电池定价装机节奏超预期——2024.04.14
- 3、【华福电新】电力设备行业事件点评：国网24年第一批智能表中标候选人公示，整体中标金额同比+37.3%——2024.04.08



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

一般声明

华福证券有限责任公司（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。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn