



# 低空经济行业研究

买入（维持评级）

行业点评  
证券研究报告

国金证券研究所

分析师：苏晨（执业 S1130522010001）

suchen@gjzq.com.cn

分析师：张敏敏（执业 S1130521080001）

zhangminmin@gjzq.com.cn

## 北京发布低空经济行动方案意见稿，政策超预期不断

### 行业事件

5月16日，北京市经济和信息化局就《北京市促进低空经济产业高质量发展行动方案（2024-2027年）（征求意见稿）》（下称《行动方案》）公开征求意见。《行动方案》提出发展目标：面向全国，走向国际，在确保安全的前提下，力争通过三年时间，低空经济相关企业数量突破5000家，低空技术服务覆盖全国，低空产业国际国内影响力和品牌标识度大幅提高，产业集聚集群发展取得明显成效，低空产业体系更加健全，在技术创新、标准政策、应用需求、安防反制等领域形成全国引领示范，带动全市经济增长超1000亿元。

### 事件点评

- 1、北京出台低空经济行动方案政策超预期。**北京市因其特殊政治经济地位，其低空安防反制需要更高等级能力要求，其低空经济行动方案的意见稿出台超市场预期，给低空经济发展注入强心剂。
- 2、北京市具有低空经济发展的独特资源和基础条件，具备先天优势和巨大潜力。**北京发展低空经济具备在京部委、政策资源等优势，同时聚集大量低空技术、数据通信等研发制造相关企业、高校、科研院所及人才，其低空应用场景亦具备多元化及需求优势。
- 3、北京方案更加强调资源整合，并向全国输出技术、配套等。**北京低空《行动方案》强调发挥政策资源优势、企业高校科研院优势等支持相关单位加强技术创新引领、巩固全产业链优势、打造全国标杆及示范，并向全国输出技术、配套等。包括面向全国低空制造市场，培育一批高端制造、平台建造技术设备供应商和解决方案提供商；促进eVTOL、特种飞行平台等新构型设计，飞行器重构支持等研发设计产业化；鼓励本市企业参与建立全国统一飞行服务平台；构建检测及适航验证技术输出能力；形成北京技术输出+周边技术验证及服务应用的协同发展模式等。
- 4、北京方案重点提出安防反制能力领先，体现低空经济中安防反制领域的前瞻布局及信心。**《行动方案》提出到2027年，建立起覆盖各类无人机及“低慢小”航空器、多种技术搭配、高中低空高效协同的安防反制能力，形成一批可复制可推广的解决方案及低空安防模式，确保首都低空安全，打造全国标杆。

### 投资建议

低空经济持续演绎，自上而下积极推动不断。我们重申低空经济为未来5-10年自主可控新赛道，当前已进入应用推广试点期，即将进入产业链快速发展期。低空经济发展同新能源车行业起步发展一样依赖政策的大力支持，但其各环节受益节奏及程度或将与新能源车不同。1) 整机环节集中度更高、话语权更高、拥有更高毛利率；销售以toB为主，受益时间更早、周期更长。2) 基础设施更复杂，随时间推移，技术方案将逐步形成，各环节有望逐步受益。3) 低空商业运营具有更高经济性与收益表现。4) 零部件和材料有望借助低空切入航空应用领域提升产品结构。当前核心关注基础设施、整机及运营，以及切入航空领域的零部件。

北京低空经济政策超预期，同时建议关注在京相关低空经济领域企业，如新晨科技、观典防务、中科星图、超图软件、谱尼测试等。

### 风险提示

政策不及预期、核心技术国产化突破不及预期、航空器安全可靠性等风险。



## 北京、南京、山东低空经济相关政策及新闻汇总

### 1、5月16日，北京市经济和信息化局就《北京市促进低空经济产业高质量发展行动方案（2024-2027年）（征求意见稿）》公开征求意见

《行动方案》提出发展目标：面向全国，走向国际，在确保安全的前提下，力争通过三年时间，低空经济相关企业数量突破5000家，低空技术服务覆盖全国，低空产业国际国内影响力和品牌标识度大幅提高，产业集聚集群发展取得明显成效，低空产业体系更加健全，在技术创新、标准政策、应用需求、安防反制等领域形成全国引领示范，带动全市经济增长超1000亿元。

《行动方案》提出6个方面的重点任务：

- 1) 持续加强低空经济技术创新引领。包括支持各区与京内高校、央企、科研院所等合作，建设高能级创新平台；促进科技成果转化落地；加快低空经济领域法规、标准制定；发展研发设计产业。
- 2) 巩固低空制造全产业链竞争力。包括支持先进整机研制；加强发动机等核心部件及材料配套；推动机载、空管等设备开发；提高制造技术供给能力；提高制造技术供给能力。
- 3) 构建监管及运行服务技术支撑体系。包括发展数字化低空飞行及监管服务技术，鼓励本市企业参与建立全国统一飞行服务平台；创新无人机检测及适航验证技术服务，构建技术输出能力；大力拓展低空经济生产性服务业。
- 4) 打造全国低空飞行应用创新示范。包括在应急救援、物流配送、城际通勤、特色文旅等方面创新并开放多元应用场景，提出具体场景落地区域；完善有条件地区低空空域环境；提升数字低空飞行服务保障能力。
- 5) 优化低空基础设施。包括加强起降及服务保障场地建设和利用，强化通用机场、起降场地等平战转换功能；构建低空航路航线；提升通导感知及低空智联能力；强化低空经济发展区域协同联动，形成北京技术输出+周边技术验证及服务应用的协同发展模式。
- 6) 形成低空安防反制全国标杆。包括大力发展低空安防产业；构建低空安全防范体系。在京梯次配备多种软硬反制设备，提高立体管控能力，形成示范应用集成，并在全国形成可推广复制的标杆。

### 2、2024年5月15日，南京市低空经济发展大会在江苏省南京市浦口区举行

会上发布的《南京市促进低空经济高质量发展实施方案（2024-2026）》明确，到2026年，南京低空经济产业规模力争超过500亿元，并推动低空经济发展水平稳居全国第一方阵。

本次大会重点发布面向无人机移动平台应用的QKD系统、面向5G-A/6G的无蜂窝大规模MIMO技术、面向低空智联网的5G-A通感一体技术、基于区块链的低空安全管控技术等一批来自试验区的创新技术成果。会上，浦口区与中国联通江苏分公司签订战略合作协议，同时，W7飞机航空工业产业基地项目、无人机操控系统研发项目等多个产业项目顺利签约。浦口高新区与浪潮智能科技有限公司、南京大翼航空科技有限公司、展星航空科技（南京）有限公司等多家知名企业达成合作。大会现场签约产业基金和投资项目37个，总投资306亿元。

### 3、5月15日，山东省低空经济高质量发展三年行动方案（2024—2026年）向社会公开征求意见建议

方案提出，到2026年，全省低空经济服务保障水平全国领先，创新能力国际一流，应用场景丰富多元，产业能级大幅跃升，成为全国低空经济创新发展重要策源地，低空经济产业成为全省经济高质量发展的重要增长极。其中，拟全面建成覆盖无人机、eVTOL（电动垂直起降航空器）、直升机、固定翼飞机等各类低空航空器的智能化管理服务平台，创建2个城市低空融合飞行示范基地，打造4个飞行服务站，建成40个通用机场、400个数字化低空航空器起降平台。另外，全省以工业级、eVTOL等各类无人机研发制造为核心的低空经济产业快速壮大，培育亿元级龙头企业20家以上，专精特新企业50家以上，链上企业300家以上，构建形成济南、青岛两核引领，烟台、东营、日照、滨州四点支撑的低空经济产业发展格局。

## 风险提示

- 1) 政策不及预期的风险。若后续配套财政支持政策不及预期，产业链发展恐将延后。
- 2) 核心技术国产化突破不及预期的风险。航空系统、零部件及材料的标准远高于其他行业，若产业链关键环节核心技术迟迟不能国产化突破，对行业的大范围铺开及飞行器放量带来不确定性。
- 3) 航空器安全可靠性的风险。若行业发展过程中，出现航空器安全可靠性的重大不利事件，将对行业发展进度带来负面影响。



**行业投资评级的说明：**

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



**特别声明：**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；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，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】  
国金证券研究服务



【公众号】  
国金证券研究