

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	3531.41
52周最高	5556.7
52周最低	2892.47

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:孙业亮
SAC 登记编号:S1340522110002
Email:sunyeliang@cnpsec.com
分析师:常雨婷
SAC 登记编号:S1340523080001
Email:changyuting@cnpsec.com
分析师:丁子惠
SAC 登记编号:S1340523070003
Email:dingzihui@cnpsec.com

近期研究报告

《具身智能：突破人机边界，AI 产业的下一站》 - 2024.05.17

政策首倡低空安防，无人机反制或迎蓝海

● 低空经济元年已至，无人机产业高速发展

近年来，国家和地方频频出台相关政策大力支持低空经济发展。2021 年低空经济概念首次被写入国家规划。2023 年，低空经济被提升至战略性新兴产业。2024 年全国两会，“低空经济”首次被写入政府工作报告，并将其作为新兴产业和未来产业打造新增长引擎。截至 2024 年 4 月，山东、广东、上海、安徽、四川等多地宣布正在积极布局低空赛道。低空经济作为新质生产力的代表之一，低空经济正日益成为国家聚力发展的产业“新赛道”。

以无人机为代表的通用航空装备制造业在近年期间取得快速发展，据中国民用航空局副局长韩钧在交通运输高质量发展服务中国式现代化新闻发布会上披露的数据，截至 2023 年底，我国无人机设计制造单位大概有 2000 家，运营企业接近 2 万家，国内注册无人机 126.7 万架，同比 2022 年增长了 32.2%，飞行 2311 万小时，同比增长 11.8%。2024 年 1 月 1 日，《无人驾驶航空器飞行管理暂行条例》的正式实施，标志着我国无人机产业进入“有法可依”的规范化发展新阶段。作为低空经济的重要组成部分和发展引擎，以及重要产业载体，我国无人机产业呈现迅猛发展态势。

● 无人机应用范围广泛，无人机反制市场前景广阔

无人机广泛应用在智慧边防、应急救援、新型智慧城市建设、科技兴警等领域场景，其应用价值不断涌现，并在应用过程中不断与新一代信息技术融合。然而在无人机被广泛运用到社会生产生活的各个领域过程中，随之而来的“逃跑”“黑飞”与技术滥用等问题，不仅直接影响军民飞行器的正常运行，更有可能酿成飞行事故，影响人民的生命财产安全、公共安全甚至是国家安全。

当前，无人机反制系统已经表现出集成化、体系化、小型化、智能化和多维化的发展趋势。关键技术主要有无人机探测、电子拦截、物理拦截、摧毁等技术，并广泛应用于公共安全、物流与交通、重要设施保护、战术侦查与情报收集等领域，为保障低空安全提供了强大的支撑力量。

● 北京首倡低空安防，全力打造低空安防反制全国标杆

5 月 15 日，北京市经信局就《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。《方案》指出，北京市拟大力发展低空安防产业，加强无人机反制技术研发，鼓励开发高效、精准的无人机反制系统、设备，提供应用场景实践；进一步强化数据安全、网络安全技术、软件测试等系统开发，确保信息安全；同时加快构建低空安全防范体系步伐，在京梯次配备多种软硬反制设备，提高立体管控能力；建立一体化指挥体系架构，构建快速预警、精准识别、有效处置的低空安防解决方案，形成示范应用集成，并在全国形成可推广复制的标杆。

● 相关企业加速布局低空安防产品，提供多场景防制系统

声迅股份的无人机探测与防御系统集态势感知、信息呈现、决策辅助、指挥管理四大核心功能于一体，为无人机安全防控提供全面解决方案。该系统具备侦测、识别、测向、防御、管控等多种服

务能力，支持预警区和防御区的灵活设置，同时实现人工干预与无人值守的一键切换，适用于各种低空安全防御场景，可广泛应用于国防军工、航空机场、能源设施、政府部门、大型活动等关键领域，满足反恐、防“黑飞”、防监视监听等多样化安全需求。

新晨科技目前正在积极研制开发具有自主知识产权的智能低空防务平台，助力低空一体化立体安防新基建。该平台依托新晨科技研发的低空管理基础平台，以低空物联网为基础，运用体系化系统建设思路，针对低空防务领域专项业务需求将低空雷达、ADS-B、光电、频谱和声学等探测手段进行整合，运用 AI、大模型、空间网络等技术研制的一套全天候、全时段、多场景、可配置、智能化的“管防一体”低空防务平台。该平台可实现对全域空间内的无人机等低空活动目标进行探测、跟踪、识别，并根据区域的防护要求实施驱离、捕获、摧毁等管制措施，可广泛应用于重要军事目标、电力设施、石油石化、航空航天等具有无人驾驶航空器反制需求的重点区域和场所。

● **产业链相关个股：**

声讯股份、新晨科技、霍莱沃、川大智胜、恒拓开源

● **风险提示：**

低空政策落地不及预期；市场竞争加剧；技术发展不及预期等。

重点公司盈利预测与投资评级

代码	简称	投资评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE (倍)	
					2024E	2025E	2024E	2025E
003004.SZ	声讯股份	买入	28.24	23.11	1.06	1.56	30.81	20.91
300542.SZ	新晨科技	买入	18.01	53.77	0.27	0.40	48.73	32.96
834415.BJ	恒拓开源	买入	7.90	11.10	0.27	0.48	25.66	14.48
688682.SH	霍莱沃	买入	37.02	26.93	2.16	2.86	39.16	29.50
300542.SZ	川大智胜	未评级	12.09	27.28	-	-	-	-

资料来源：iFinD，中邮证券研究所（注：未评级公司盈利预测来自 iFinD 机构的一致预测）

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的6个月内的相对市场表现，即报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在10%与20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在5%与10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048