

## 计算机行业点评报告

# 低空经济周总结：区域超预期，低空经济迎来密集政策催化

增持（维持）

2024年05月19日

证券分析师 王紫敬

执业证书：S0600521080005

021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

### 投资要点

- 政策催化密集，促进北京地区以及设计咨询、空管系统**等公司本周涨幅领先：2024年2月6日以来，低空经济产业链中，涨幅较高的标的仍然大多是各自细分赛道的龙头。本周（2024/5/13-2024/5/17）北京地区公司涨幅较高，主要由于5月16日，北京市经信局发布《北京市促进低空经济产业高质量发展行动方案（征求意见稿）》，北京作为首都城市，提出详细规划方案鼓励低空经济产业发展，目标通过三年时间，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，政策进度超市场预期。
- 地区低空政策首提安防反制**：北京低空经济相关政策中提出，要形成低空安防反制全国标杆。为地区低空政策中首次重点提及。目前，低空针对黑飞无人机的侦测主要通过无线电、雷达、广电和声波等技术手段。无人机反制主要通过射频干扰、GPS欺骗无人机定位和导航、激光武器等方式。未来随着低空空域飞行器数量增加，空域管理难度将大幅提升，低空规划中提前布局安防反制尤为重要。
- 除北京外，其他省市本周动作频繁，未来有望持续**：5月15日，江苏南京低空经济发展大会举行。会上发布了一系列政策，提出到2026年低空经济发展水平稳居全国第一方阵，全市低空经济产业规模发展超500亿元，建成240个以上低空航空器起降场（点）及配套的信息化基础设施，开通120条以上低空航线。5月16日，浙江省政府召开打造低空经济发展高地工作会议，5月17日，江西低空经济论坛在江西南昌盛大开幕。我们预计其他各省市也将积极推进，快速落地。

### 投资建议和相关标的：

- 低空经济**：政策和产业推进节奏有望超预期，我们建议关注1)设计咨询：华设集团、设计总院、苏交科、设研院、苏州规划、甘咨询、建发合诚等；2)空管系统：莱斯信息、新晨科技等。3)监视：四创电子、纳睿雷达、国睿科技等。4)通信：灿勤科技、通宇通讯、硕贝德等。5)导航：司南导航、北斗星通、中科星图、航天宏图、超图软件等。6)调度：中国通号、交控科技、佳讯飞鸿等。7)防务：声讯股份、天和防务、观典防务等，8)运营：中信海直、深城交等。

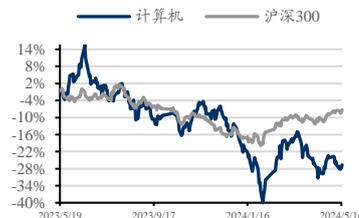
- 计算机行业观点更新**：我们对后市充满信心，计算机将会在资本市场充当越来越重要的角色。

**1.人工智能方面**，我们认为大模型的信创化迫在眉睫，大模型越来越成为大国竞争的核心工具。在统筹发展和安全的前提下，我们认为应当重视大模型国家队的概念。在未来的竞争中，我们更看好有官方背书、在信创化领域有长足进展的大模型厂商的比较优势。**建议关注：科大讯飞。**

**2.信创方面**，因为上层建筑的变化，从名录采购转变为国测采购，使得如操作系统等传统环节的竞争格局趋于复杂，同时也增加了包括GPU在内的若干新环节。因为竞争的加剧，使得软件环节的价格体系受损严重；CPU的市场份额也将因为技术路径的分化而产生波澜，我们认为ARM系有望为信创事业发展贡献更多力量。金融信创的提速会带来金融it厂商的大洗牌。**建议关注：OS：软通动力、九联科技；打印机：纳思达；CPU：神州数码；金融信创：顶点软件。**

- 风险提示**：政策推进不及预期，行业竞争加剧。

### 行业走势



### 相关研究

《低空经济基础设施之【规划设计】：规划设计先行，助力低空经济腾飞》  
2024-05-14

《低空经济基础设施之【通信】》  
2024-05-09

## 1. 行情复盘：政策催化密集

2024年2月6日以来，低空经济产业链中，涨幅最高的前十家公司分别是金盾股份、万丰奥威、莱斯信息、安达维尔、宗申动力、蓝海华腾、中信海直、深城交、双一科技、商络电子，涉及标的大多是各自细分赛道的龙头。

图1：低空经济产业链公司涨跌幅（2024/2/6-2024/5/17）

低空经济产业链公司涨跌幅(2024/2/6-2024/5/17)							
低空领航团队   东吴计算机王紫敬							
序号	公司	股票代码	分类	省份	市值(亿元)	2024E-PE	区间涨跌幅
1	金盾股份	300411.SZ	叶轮	浙江省	68	-	291%
2	万丰奥威	002085.SZ	Evtol	浙江省	378	37	279%
3	莱斯信息	688631.SH	空管系统	江苏省	126	75	244%
4	安达维尔	300719.SZ	安全座椅、维修	北京	65	44	211%
5	宗申动力	001696.SZ	发动机	重庆	148	23	184%
6	蓝海华腾	300484.SZ	电驱	广东省	41	-	176%
7	中信海直	000099.SZ	运营	广东省	165	58	165%
8	深城交	301091.SZ	空管系统	广东省	124	69	152%
9	双一科技	300690.SZ	碳纤维	山东省	41	-	132%
10	商络电子	300975.SZ	Evtol	江苏省	84	-	131%
11	苏文科	300284.SZ	设计咨询	江苏省	115	25	117%
12	纳睿雷达	688522.SH	雷达	广东省	107	47	115%
13	新晨科技	300542.SZ	空管系统	北京	54	68	112%
14	广联航空	300900.SZ	传统整机	黑龙江省	70	35	110%
15	上海瀚讯	300762.SZ	低轨卫星	上海	102	62	108%
16	交控科技	688015.SH	调度	北京	44	58	103%
17	亿航智能	EHO	Evtol	广东省	12	-	101%
18	恒拓开源	834415.BJ	空管系统	河南省	11	29	99%
19	天和防务	300397.SZ	防务	陕西省	59	-	99%
20	四创电子	600990.SH	雷达	安徽省	62	364	94%
21	四川九洲	000801.SZ	ADS-B	四川省	135	48	94%
22	威海广泰	002111.SZ	无人机	山东省	61	19	92%
23	吉林化纤	000420.SZ	碳纤维	吉林省	104	53	88%
24	普天科技	002544.SZ	低轨卫星	广东省	159	62	88%
25	王子新材	002735.SZ	轻量化材料	广东省	53	-	84%
26	海特高新	002023.SZ	其他	四川省	79	97	77%
27	中衡设计	603017.SH	设计咨询	江苏省	34	-	77%
28	纵横股份	688070.SH	无人机	四川省	32	-	73%
29	卧龙电驱	600580.SH	电机	浙江省	197	16	73%
30	蕾奥规划	300989.SZ	设计咨询	广东省	33	59	69%
31	应流股份	603308.SH	无人机	安徽省	102	24	68%
32	全信股份	300447.SZ	元器件	江苏省	44	-	66%
33	设研院	300732.SZ	设计咨询	河南省	32	-	66%
34	苏州规划	301505.SZ	设计咨询	江苏省	33	-	65%
35	华设集团	603018.SH	设计咨询	江苏省	70	9	65%
36	万安科技	002590.SZ	车架总成	浙江省	78	-	64%
37	*ST西域	300859.SZ	文旅	新疆维吾尔自治区	49	-	62%
38	星源卓镁	301398.SZ	轻量化材料	浙江省	38	33	61%
39	声迅股份	003004.SZ	防务	北京	23	27	59%
40	山水比德	300844.SZ	设计咨询	广东省	20	-	57%
41	山河智能	002097.SZ	Evtol	湖南省	87	-	56%
42	硕贝德	300322.SZ	5G-A	广东省	43	357	53%
43	灿勤科技	688182.SH	5G-A	江苏省	58	-	53%
44	中科星图	688568.SH	导航	北京	196	40	52%
45	设计总院	603357.SH	设计咨询	安徽省	61	11	51%
46	国睿科技	600562.SH	雷达	江苏省	185	25	51%
47	岭南控股	000524.SZ	文旅	广东省	66	30	51%
48	广电计量	002967.SZ	检测	广东省	85	27	48%
49	智莱科技	300771.SZ	其他	广东省	24	-	48%
50	集智股份	300553.SZ	检测	浙江省	23	54	48%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

注：表中市值为2024年5月17日数据，2024-PE基于Wind一致预期。

近一周（2024/5/13-2024/5/17），低空经济产业链涨幅最高的十家公司分别是新晨科技、设研院、声迅股份、安达维尔、交控科技、山水比德、长源东谷、苏州规划、吉林化纤、京投发展，北京地区相关公司涨幅较大，涨幅前二十公司所属细分赛道集中在设计咨询、空管系统等。

图2：低空经济产业链公司涨跌幅（2024/5/13-2024/5/17）

低空经济产业链公司涨跌幅（2024/5/13-2024/5/17）							
低空领航团队   东吴计算机王紫敬							
序号	公司	股票代码	分类	省份	市值(亿元)	2024E-PE	区间涨跌幅
1	新晨科技	300542.SZ	空管系统	北京	54	68	38%
2	设研院	300732.SZ	设计咨询	河南省	32	-	36%
3	声迅股份	003004.SZ	防务	北京	23	27	25%
4	安达维尔	300719.SZ	安全座椅、维修	北京	65	44	24%
5	文控科技	688015.SH	调度	北京	44	58	23%
6	山水比德	300844.SZ	设计咨询	广东省	20	-	18%
7	长源东谷	603950.SH	电驱	湖北省	55	13	18%
8	苏州规划	301505.SZ	设计咨询	江苏省	33	-	17%
9	吉林化纤	000420.SZ	碳纤维	吉林省	104	53	15%
10	京投发展	600683.SH	设计咨询	浙江省	38	-	15%
11	万丰奥威	002085.SZ	Evtol	浙江省	378	37	14%
12	建科院	300675.SZ	设计咨询	广东省	20	39	13%
13	宗申动力	001696.SZ	发动机	重庆	148	23	12%
14	亿航智能	E.H.O	Evtol	广东省	12	-	9%
15	恒拓开源	834415.BJ	空管系统	河南省	11	29	9%
16	深圳瑞捷	300977.SZ	设计咨询	广东省	24	34	8%
17	深城交	301091.SZ	空管系统	广东省	124	69	7%
18	川大智胜	002253.SZ	空管系统	四川省	27	-	7%
19	中衡设计	603017.SH	设计咨询	江苏省	34	-	7%
20	蕾奥规划	300989.SZ	设计咨询	广东省	33	59	7%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

注：表中市值为2024年5月17日数据，2024-PE基于Wind一致预期。

本周北京地区公司涨幅较高，主要由于5月16日，北京市经信局发布《北京市促进低空经济产业高质量发展行动方案（征求意见稿）》，北京作为首都城市，提出详细规划方案鼓励低空经济产业发展，目标通过三年时间，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，政策进度超市场预期。方案中提出了六大类任务：

1) **持续加强低空经济技术创新引领**，包括建设高能级创新平台、促进科创成果转化落地、加快推进标准制定、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。到2027年，培育10亿元级龙头企业10家，过亿元产业链核心环节配套企业50家、技术服务企业100家。

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、创新无人机检测及适航验证技术服务、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**，包括创新并开放多元应用场景、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。到2027年，围绕应急救援、物流配送、空中摆渡、城际通勤、特色文旅等，新增10个以上应用场景，开通3条以上面向周边地区的低空航线，基本建成网络化的基础设施体系及低空应用生态。

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、构建低空航线、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。

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。

其中安防反制为地区低空政策中首次重点提及。

当前低空安全隐患主要包括三个方面：1) 无人机在飞行过程中可能因普通民众误操作或无人机失控导致坠毁等危险情况，尤其在大型活动或人员密集场合，通信稳定性问题更易导致失控。2) 无人机的“低小慢”特性给信息安全带来很大隐患，尤其是窃密问题。同时，违规飞行问题也不容忽视，例如近年来频繁发生的在民用机场禁飞区内起飞无人机，给民航飞机升降带来很大安全隐患。3) 利用无人机实施暴恐，也是目前相对成本较低、易实施的途径之一。

目前，低空针对黑飞无人机的侦测主要通过无线电、雷达、广电和声波等技术手段。无线电被动接收并分析空中所有无线电信号，通过数据库识别无人机并定位飞手，而雷达作为辅助手段会在重大活动时进行使用。当锁定无人机的位置后，可以通过光电查看无人机是否携带危险品作为取证。在有建筑物遮挡导致其他手段无法锁定无人机时，可以通过声纳补充盲区。

无人机反制主要有以下几种方法：1) 射频干扰，通过发射高能量的射频信号，干扰无人机的遥控信号和导航信号，使其失去控制或者被迫降落。射频干扰可以分为有源干扰和无源干扰两种。有源干扰是通过发射与无人机遥控信号相同频率的射频信号，使其无法接收到正确的遥控指令；无源干扰则是通过反射、散射等方式，干扰无人机的信号传输。2) GPS 欺骗无人机的定位和导航，通过对 GPS 信号进行欺骗，可以使无人机误认为自己在某个错误的位置，从而引导其偏离原定轨迹。GPS 欺骗的方法主要有时间延迟欺骗、位置欺骗和距离欺骗等。3) 激光武器，主要应用于军事领域。

未来随着低空空域飞行器数量增加，空域管理难度将大幅提升，低空规划中提前布局安防反制尤为重要。

图3：低空防务相关标的梳理

公司代码	公司名称	低空防务布局	市值(亿元)	归母净利润(2024E)	PE(2024E)
688522	纳睿雷达	公司自主研发的全极化多功能相控阵雷达采用多功能一体化设计,能够实现“低慢小”飞行物的监测预警等功能。	107	2.30	46
600990	四创电子	发布 DBF 体制低空监视雷达、岸基水域监视雷达、低空无人防御管理平台等新产品。	62	0.17	364
600562	国睿科技	公司的空管雷达产品应用于空中交通管制系统,适用于航路和终端区监视,能够为空中交通管制部门提供连续、准确的航空管制信息。	185	7.25	25
300397	天和防务	立足于低空近防,拥有中国猎影2.0(执行低空超低空警戒与目标指示任务)等低空防御类产品。	59	-	-
603373	安邦护卫	公司投资设立衢州通航开展无人机应用与反制服务。	37	1.33	28
000561	烽火电子	公司控股子公司布局低空防御系统,即针对反无人机,该系统是集侦察、预警、跟踪、诱捕、远程通信、指挥控制为一体的综合系统,是整合包括通信在内的多个子系统的系统集成产品。	44	0.92	48
003004	声讯股份	声迅无人机探测与防控系统集成态势感知、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。	23	0.87	27
300542	新晨科技	低空防务平台依托新晨科技研发的低空管理基础平台,将低空雷达、ADS-B、光电、频谱和声学等探测手段进行整合。	54	0.79	68
600363	联创光电	已完成激光反制系统光刃-I和光刃-II的研制,并建立了无人机激光反制系统产品的生产线,做好了批产前准备工作。	141	5.42	26
300045	华力创通	目前已经规划并迭代研制系列化垂直起降固定翼无人机、中高速无人机靶目标、抓捕无人机、便携式系留无人机、低慢小反制设备等产品。	129	0.39	332
688208	道通科技	控股子公司深圳市塞防科技属于反制无人机行业,拥有手持式无人机干扰器,便携式无线电反制器等产品。	123	5.07	24

数据来源：Wind，东吴证券研究所

注：归母净利润预测数据为 Wind 一致预期，数据日期为 2024 年 5 月 19 日，单位：亿元。

**除北京外，其他省市本周也动作频繁。**5 月 15 日，江苏南京低空经济发展大会举行。会上发布了《南京市促进低空经济高质量发展实施方案（2024-2026）》《南京市关于支持低空经济高质量发展的若干措施（试行）》以及一批低空智联先进技术成果和 5 大类 40 条低空航线，提出到 2026 年低空经济发展水平稳居全国第一方阵，全市低空经济产业规模发展超 500 亿元，建成 240 个以上低空航空器起降场（点）及配套的信息化基础设施，开通 120 条以上低空航线。

5 月 16 日，浙江省政府召开打造低空经济发展高地等工作会议，5 月 17 日，江西低空经济论坛在江西南昌盛大开幕。

**我们认为，各地市积极布局低空经济，政策催化将持续落地，推动产业发展和规模节奏超预期。**

## 2. 投资建议和相关标的

### 2.1. 低空经济

今年下半年巴黎奥运会主办方将使用 eVTOL 作为空中出租车提供服务，亿航智能计划于年内在广州、深圳、珠海、合肥等地推出前期低空经济的“样板城市”，低空经济产业和政策都将持续落地。结合目前深圳、北京、南京等地区已发布的低空经济规划，我们建议关注以下几方面：

**1、设计咨询：**低空经济发展规划，设计咨询是第一步，会率先落地，关注各地设计咨询国企，华设集团、设计总院、苏交科、设研院、苏州规划、甘咨询、建发合诚等。

**2、基础设施：**低空经济发展基石，各地招标已经陆续开始。

**1) 空管系统：**空管核心系统市场空间大、技术壁垒高、竞争格局好，关注市占率领先公司：莱斯信息、新晨科技等。

**2) 监视：**军民两用，需求迫切，相控阵雷达功能强大，关注四创电子、纳睿雷达、国睿科技等。

**3) 通信：**频段资源有望扩充，5G-A 商业化落地加速，关注滤波器和天线相关公司：灿勤科技、通宇通讯、硕贝德等。

**4) 导航：**高频次、高密度飞行提升导航系统要求，关注司南导航、北斗星通、中科星图、航天宏图、超图软件等。

**3、调度：**大量无人机和有人机协同飞行加大飞行器调度难度，关注在地面调度方面经验丰富的公司，中国通号、交控科技、佳讯飞鸿等。

**4、防务：**低空空域飞行器数量增加，空域管理安全为先，关注声讯股份、天和防务、观典防务等。

**5、运营：**商业化落地核心环节，关注中信海直、深城交等。

## 2.2. 计算机行业观点更新

计算机方面，我们对后市充满信心，计算机将会在资本市场充当越来越重要的角色。

**1.人工智能方面，**我们认为大模型的信创化迫在眉睫，大模型越来越成为大国竞争的核心工具。在统筹发展和安全的前提下，我们认为应当重视大模型国家队的概念：该大模型不仅具备充沛的国产算力和大规模集群能力、同时本身也具备相当的智能化水平。在未来的竞争中，我们更加看好有官方背书、在信创化领域有长足进展的大模型厂商的比较优势。

**建议关注：**科大讯飞。

**2.信创方面，**因为上层建筑的变化，从名录采购转变为国测采购，使得如操作系统等传统环节的竞争格局趋于复杂，同时也增加了包括 GPU 在内的若干新环节。因为竞争的加剧，使得软件环节的价格体系受损严重；CPU 的市场份额也将因为技术路径的分化而产生波澜，我们认为 ARM 系有望为信创事业发展贡献更多力量。金融信创的提速会带来金融 it 厂商的大洗牌。

**建议关注：**

**OS：**软通动力、九联科技

**打印机：**纳思达

**CPU：**神州数码

**金融信创：**顶点软件

## 3. 风险提示

**1、政策推进不及预期：**如果后续政策推进力度不及预期，可能导致低空经济行业的发展和落地不及预期。

**2、行业竞争加剧：**目前国内产业相关企业众多，如果后续优质企业增加，可能会带来竞争加剧影响。

## 免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 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），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>