



## 低空经济市场空间广阔，产业链相关公司有望充分受益

——行业周报（20240611-20240614）

### ■ 板块行情回顾

本期（6月11日-6月14日），沪深300下跌0.91%，A股申万机械设备指数上涨0.54%，在申万31个一级子行业中排名第8。申万机械设备二级子行业中自动化设备表现较好，上涨2.96%，轨交设备II表现较差，下跌2.45%。申万机械设备三级子行业中其他自动化设备表现较好，上涨6.86%，工程机械整机表现较差，下跌2.12%。

### ■ 核心观点

**低空经济应用场景丰富，市场空间广阔。**低空通常是指与正下方地平面垂直距离在1000米以内的空域，根据不同地区特点和实际需要可延伸至3000米。低空经济是指以上述“低空空域”为依托，以电动垂直起降飞行器（eVTOL）与无人驾驶航空器等为载体，以载人、载货及其他作业等多场景低空飞行活动为牵引，带动相关领域融合发展的综合性经济业态。2023年我国低空经济规模超5000亿元，据中国民用航空局发布的数据显示，到2025年，中国低空经济的市场规模预计将达1.5万亿元，2035年有望达3.5万亿元。

**相关政策持续发布，产业有望迎来长期发展。**中央层面，2023年5月，国务院、中央军委颁布《无人驾驶航空器飞行管理暂行条例》，对无人驾驶航空器从设计生产到运行使用进行全链条管理提供法治保障。2023年12月，中国民航局发布《国家空域基础分类方法》，开放低空空域，为低空经济发展提供空间资源。2024年3月，工信部等四部门发布《通用航空装备创新应用实施方案（2024-2030年）》，强调无人化、智能化、电动化发展方向，推进大中型固定翼飞机、高原型直升机、无人机、eVTOL适航取证。

**低空经济产业链条长，相关产业链有望充分受益。**2024年已有超20个省（直辖市，自治区）将“低空经济”写入政府工作报告，低空经济符合国家发展新质生产力的要求，具有产业链条长、辐射面广、成长性高、带动力强等特点。我们认为随着各地陆续加大对低空经济的支持力度，相关产业链有望充分受益。

### ■ 投资建议

我们认为随着低空经济的发展，eVTOL将带动航空级锂电池需求上升，建议关注骄成超声、东威科技、先导智能、道森股份。

### ■ 风险提示

低空经济技术发展不及预期、产能扩张不及预期、市场需求不及预期。

## 增持(维持)

行业： 机械设备

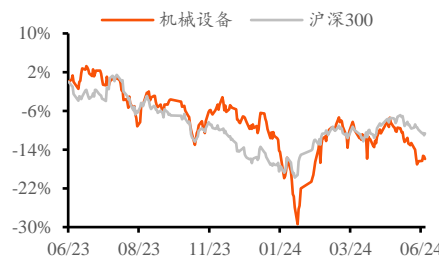
日期： 2024年06月20日

分析师： 刘荆

E-mail: liujing@yongxingsec.com

SAC编号: S1760524020002

### 近一年行业与沪深300比较



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

### 相关报告:

《动力电池渗透率持续提升，锂电产业进入备货旺季》

——2024年06月13日

《基础设施投资持续改善，房地产开发投资降幅收窄》

——2024年06月03日

《CME预计5月挖机销量同比增长5%，内销企稳修复》

——2024年05月28日

### 正文目录

1. 本周核心观点及投资建议 .....	3
2. 板块行情回顾 .....	3
3. 行业重点新闻（20240611-20240614） .....	5
4. 重点公司公告（20240611-20240614） .....	6
5. 风险提示 .....	6

### 图目录

图 1: A 股申万一级行业本周涨跌幅 .....	4
图 2: A 股申万机械设备二级子行业本周涨跌幅 .....	4
图 3: A 股申万机械设备三级子行业本周涨跌幅 .....	5

## 1. 本周核心观点及投资建议

### 核心观点：

**低空经济应用场景丰富，市场空间广阔。**根据 GGII，低空通常是指与正下方地平面垂直距离在 1000 米以内的空域，根据不同地区特点和实际需要可延伸至 3000 米。低空经济是指以上述“低空空域”为依托，以电动垂直起降飞行器（eVTOL）与无人驾驶航空器等为载体，以载人、载货及其他作业等多场景低空飞行活动为牵引，带动相关领域融合发展的综合性经济业态。2023 年我国低空经济规模超 5000 亿元，据中国民用航空局发布的数据显示，到 2025 年，中国低空经济的市场规模预计将达 1.5 万亿元，2035 年有望达 3.5 万亿元。

**相关政策持续发布，产业有望迎来长期发展。**中央层面，2023 年 5 月，国务院、中央军委颁布《无人驾驶航空器飞行管理暂行条例》，对无人驾驶航空器从设计生产到运行使用进行全链条管理提供法治保障。2023 年 12 月，中国民航局发布《国家空域基础分类方法》，开放低空空域，为低空经济发展提供空间资源。2024 年 3 月，工信部等四部门发布《通用航空装备创新应用实施方案（2024-2030 年）》，强调无人化、智能化、电动化发展方向，推进大中型固定翼飞机、高原型直升机、无人机、eVTOL 适航取证。

**低空经济产业链条长，相关产业链有望充分受益。**2024 年已有超 20 个省（直辖市，自治区）将“低空经济”写入政府工作报告，低空经济符合国家发展新质生产力的要求，具有产业链条长、辐射面广、成长性高、带动力强等特点。我们认为随着各地陆续加大对低空经济的支持力度，相关产业链有望充分受益。

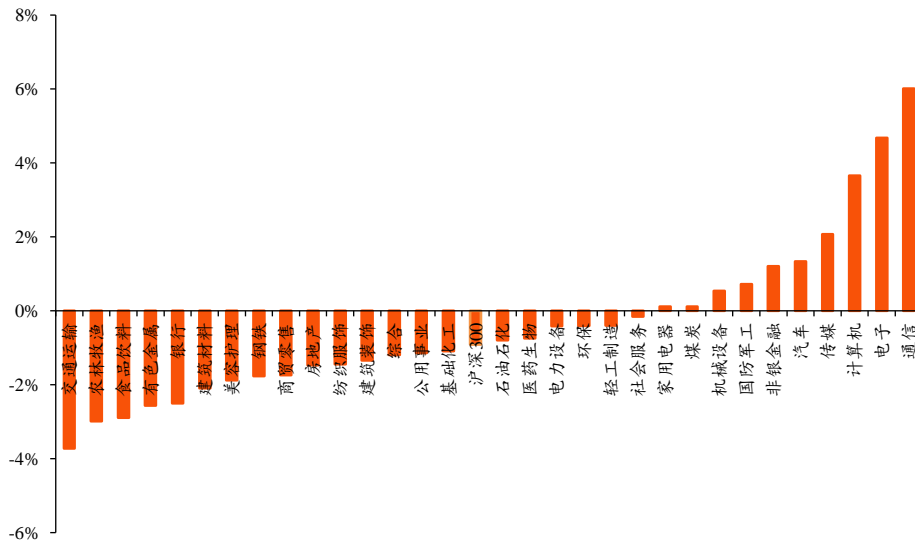
### 投资建议：

我们认为随着低空经济的发展，eVTOL 将带动航空级锂电池需求上升，建议关注骄成超声、东威科技、先导智能、道森股份。

## 2. 板块行情回顾

本期（6 月 11 日-6 月 14 日），沪深 300 下跌 0.91%，A 股申万机械设备指数上涨 0.54%，在申万 31 个一级子行业中排名第 8。

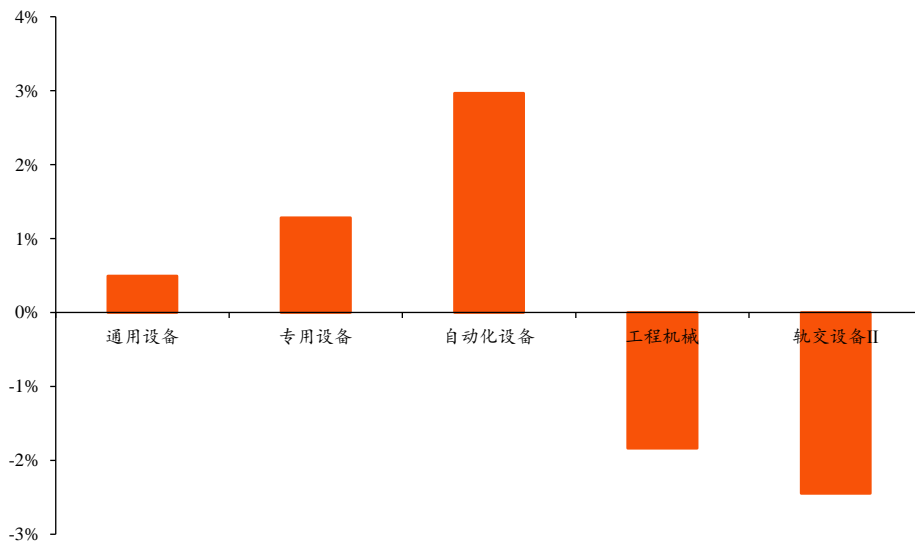
图1:A股申万一级行业本周涨跌幅



资料来源:同花顺iFinD, 甬兴证券研究所

本期(6月11日-6月14日),申万机械设备二级子行业中自动化设备表现较好,上涨2.96%,轨交设备II表现较差,下跌2.45%。机械设备二级子行业涨幅由高到低依次为:自动化设备(2.96%)、专用设备(1.28%)、通用设备(0.49%)、工程机械(-1.84%)、轨交设备II(-2.45%)。

图2:A股申万机械设备二级子行业本周涨跌幅

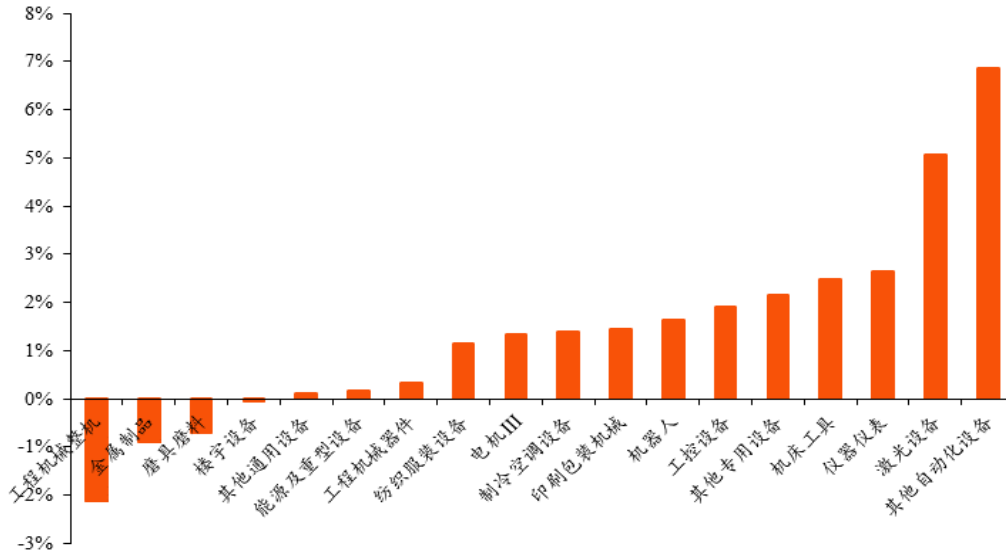


资料来源:同花顺iFinD, 甬兴证券研究所

本期(6月11日-6月14日),申万机械设备三级子行业中其他自动化设备表现较好,上涨6.86%,工程机械整机表现较差,下跌2.12%。机械设备三级子行业涨幅由高到低依次为:其他自动化设备(6.86%)、激光设备(5.07%)、仪器仪表(2.64%)、机床工具(2.48%)、其他专用设备(2.16%)、工控设备(1.91%)、机器人(1.65%)、印刷包装机械(1.43%)、制冷空调设备(1.39%)、电机III(1.32%)、纺织服装设备(1.15%)、工程机械

器件 (0.33%)、能源及重型设备 (0.17%)、其他通用设备 (0.11%)、楼宇设备 (-0.06%)、磨具磨料 (-0.71%)、金属制品 (-0.91%)、工程机械整机 (-2.12%)。

图3:A 股申万机械设备三级子行业本周涨跌幅



资料来源: 同花顺 iFinD, 甬兴证券研究所

### 3. 行业重点新闻 (20240611-20240614)

**【人形机器人】**北京时间6月14日,2024年特斯拉股东大会在美国盛大举行。在谈及特斯拉的机器人战略时,马斯克表示,特斯拉工厂预计在明年将部署超过一千个,甚至数千个人形机器人。他进一步预测,人形机器人的数量在未来将迅速增长,最终可能超越人类数量,达到100亿至200亿个。这一大胆预测不仅彰显了特斯拉对于人形机器人技术的信心,也反映了特斯拉对于未来机器人市场的乐观态度。马斯克指出,特斯拉的目标是年产10亿台人形机器人,以占据市场10%以上的份额。(人形机器人联盟)

**【锂电】**本月初,采用了卫蓝新能源280Ah半固态电池的浙江龙泉磷酸铁锂储能示范项目正式并网、投入试运营。据介绍,这是全球首套应用了原位固化技术的半固态储能电池。稍早前的5月,半固态电池技术也首次出现于台区储能项目招标中。江西电建公司的2套台区储能系统设备采购计划中,便有一套采用的是半固态磷酸铁锂电芯。(高工锂电)

**【工程机械】**据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计,2024年5月销售各类挖掘机17824台,同比增长6.04%,其中国内8518台,同比增长29.2%;出口9306台,同比下降8.92%。2024年1—5月,共销售挖掘机86610台,同比下降6.92%;其中国内45746台,同比增长1.81%;出口40864台,同比下降15.1%。(工程机械杂志)

【工程机械】据中国工程机械工业协会对装载机主要制造企业统计，2024年5月销售各类装载机9824台，同比增长8.36%。其中国内市场销量5172台，同比增长14.3%；出口销量4652台，同比增长2.4%。2024年1—5月，共销售各类装载机46224台，同比下降3.78%。其中国内市场销量23617台，同比下降7.72%；出口销量22607台，同比增长0.7%。（工程机械杂志）

#### 4. 重点公司公告（20240611-20240614）

【大连重工】公司拟以资产评估值509.39万元为底价，在大连产权交易所公开挂牌转让407台闲置、报废设备资产和3台车辆，最终交易价格根据竞价结果确定。对于首次挂牌未能成交的资产，公司将按首次挂牌底价10%的降价幅度进行二次挂牌转让。

【中密控股】公司2023年年度权益分派以公司股权登记日总股本剔除公司回购专用证券账户股份后的股份为基数（现有总股本为208171277股，扣除公司回购专用证券账户中的4620540股后为203550737股），向全体股东每10股派发现金红利5元（含税）。

【纽威股份】公司拟在越南投建纽威阀门越南有限公司 Neway Valve Vietnam Co., LTD（暂定名，具体以当地登记机关核准为准），拟投资总额2700万美元，持有新公司100%股权，资金来源为自有资金；拟经营范围为制造工业阀门及管线控制设备，销售自产产品并提供相关售后服务，受托加工阀门系列产品及零件，相关货物进出口；项目地点为Dat Do district, Ba Ria - Vung Tau province。

#### 5. 风险提示

##### 1) 低空经济技术发展不及预期

未来若低空经济技术发展不及预期，则存在eVTOL等相关产品大规模应用不及预期的风险。

##### 2) 产能扩张不及预期

未来若供给端的产能扩张不及预期，则存在销量不及预期的风险。

##### 3) 市场需求不及预期

未来若消费者对eVTOL等相关低空产品需求不及预期，则存在销量不及预期的风险。



## 分析师声明

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注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

## 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“本公司”)或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，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。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

## 版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

### 重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。