

低空经济有望迎加速，产业链蓄势待发空间广

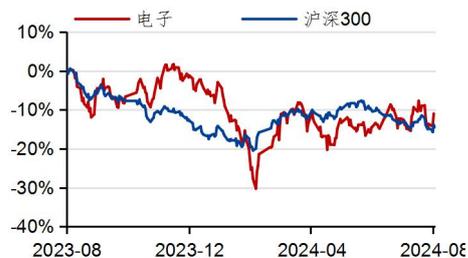
行业事件：中共中央政治局7月30日下午就推进现代边海空防建设进行第十六次集体学习。习近平指出，要坚持边运行、边改革、边完善，优化边海防领导管理体制，完善跨军地协调机制，加强相关法制建设，确保边海防各项工作规范有序、顺畅高效。要做好国家空中交通管理工作，促进低空经济健康发展。要优化人民防空建设模式，构建现代人民防空体系。

◆ **政策密集落地，低空经济有望迎加速：**低空经济是指以民用有人驾驶和无人驾驶航空器为主，以载人、载货及其他作业等多场景低空飞行活动为牵引，辐射带动相关领域融合发展的综合性经济形态。其相关产品主要包括无人机、eVTOL（电动垂直起降飞行器）、直升飞机、传统固定翼飞机等，涉及居民消费和工业应用两大场景。2021年2月，低空经济写入《国家综合立体交通网规划纲要》。去年底举行的中央经济工作会议提出“打造生物制造、商业航天、低空经济等若干战略性新兴产业”。今年全国两会，“积极打造生物制造、商业航天、低空经济等新增长引擎”被写入政府工作报告。我们认为，低空经济的发展离不开政策支持、技术储备、商业应用落地等几个主要环节，而由于涉及到空域管理、飞行安全管理等多个重要事项，政策支持是产业大发展的前提条件。中共中央政治局7月30日下午就推进现代边海空防建设进行第十六次集体学习。中共中央总书记习近平指出，要坚持边运行、边改革、边完善，优化边海防领导管理体制，完善跨军地协调机制，加强相关法制建设，确保边海防各项工作规范有序、顺畅高效。要做好国家空中交通管理工作，促进低空经济健康发展。要优化人民防空建设模式，构建现代人民防空体系。

◆ **产业辐射面广，蓄势待发空间广阔：**在政策层面，我国低空空域管理与政策经历了从初步探索到逐步深化的历程，逐步建立了完善的空域管理体系，确保低空飞行安全有序。政府更是将低空经济视为战略性新兴产业，给予极大的关注与支持。近期，各地扶持低空经济发展的政策密集出台，北京、广州、深圳、天津、南京、苏州、武汉、沈阳、合肥等多个城市先后发布相关行动方案或征求意见稿。在飞行器方面，越来越多的国产飞行器成功获得了型号合格证、适航证、生产许可证等关键资质。根据赛迪顾问《中国低空经济发展研究报告（2024）》数据，2023年我国低空经济规模突破5000亿元，预计到2026年突破1万亿元；截止至2024年2月，中国低空经济领域共有企业超5.7万家，其中近五年新成立的企业数近2.1万家，近十年成立的企业数占比接近80%。IDEA研究院数据显示，到2025年低空经济对我国国民经济的综合贡献值将达3-5万亿元人民币。我们认为，低空经济有望迎来发展加速期，产业链条长且辐射面大，整体市场空间广阔。

◆ **风险提示：**技术创新风险、宏观经济和行业波动风险、国际贸易摩擦风险、复苏或需求不及预期相关风险

投资评级

领先大市-A维持
一年行业表现


资料来源：聚源

| 升幅% | 1M | 3M | 12M |
|------|------|------|-------|
| 相对收益 | 2.65 | 7.83 | 4.23 |
| 绝对收益 | 1.43 | 2.69 | -10.6 |

分析师

孙远峰

 SAC 执业证书编号：S0910522120001
 sunyuanfeng@huajinsec.com

分析师

王臣复

 SAC 执业证书编号：S0910523020006
 wangchenfu@huajinsec.com

相关报告

清溢光电：公司快报-清溢光电（688138.SH）业绩预告点评：上半年业绩同比高增，掩模版龙头空间广阔 2024.7.25

全志科技：公司快报-全志科技（300458.SZ）业绩预告点评：产业景气回升&新品顺利量产，单季度营收创历史新高 2024.7.16

瑞芯微：公司快报-瑞芯微（603893.SH）业绩预告点评：市场需求逐步复苏，新一轮成长周期确立 2024.7.11

景旺电子：公司快报-景旺电子（603228.SH）业绩预告点评：稼动率延续增长趋势，重点客户导入取得突破性进展 2024.7.3

集成电路：行业快报_电子_多重逻辑共振，数字芯片SOC景气持续走高 2024.6.27

景旺电子：以技术创新为驱，持续推动产品高端化及客户全球化 2024.6.13

电子：芯片算力升级加速，大模型商业化前景可期 2024.6.6



行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

孙远峰、王臣复声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn