

计算机

报告日期：2024年08月05日

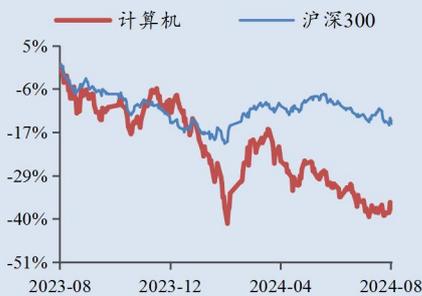
## 政策催化+投资落地，低空经济有望加速发展

——计算机行业周报

### 华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

#### 最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzqgs.com

联系人：朱凌莹

执业证书编号：S0230124010005

邮箱：zhulx@hlzqgs.com

#### 相关阅读

《DRG/DIP 2.0 版分组方案发布，关注医疗 IT 投资机会——计算机行业周报》2024.07.29

《从微软蓝屏事件看国产替代必要性——计算机行业周报》2024.07.22

《人工智能催化不断，把握新质生产力投资机会——计算机行业周报》2024.07.08

#### 摘要：

- **政策催化有望成为当前低空经济发展的主要助推力。**中央层面，今年全国两会，“低空经济”首次被写入政府工作报告。近期（2024年7月30日），中共中央政治局就推进现代边海空防建设进行第十六次集体学习，再次提及低空经济。地方层面，2023年至今，无锡、成都、日照、芜湖、武汉、苏州等地方政府陆续出台相关政策支持低空经济建设的政策方案。各地政策主要聚焦于物流配送、应急救援、智慧城市等领域，包括研发制造、商业应用、基础设施建设等多个方向。
- **部分地方低空经济投资项目进入备案环节，建设节奏有望加速。**年内，江西、湖北、广东等地都有相应的项目陆续备案。从规模上，到2025年，万亿级的低空经济市场规模目标基本确立。从当前已备案项目和当地低空经济政策目标来看，部分地方低空经济产业规模有望达到百亿级。单项目而言，投资金额有望达到十亿级别。
- **当前我国无人机在空域规划、低空交通管控、基础设施和适航性能等方面还存在短板。**就空域管理问题上，长期以来，我国低空空域的使用和管理与中高空空域使用的审批和管制方式相同，即所有的低空空域飞行活动都必须经过批准，因此制定低空飞行安全间隔标准，推动低空相关法规和空域管理系统与当前低空经济的发展适配是当前低空经济产业的重要一环。
- **投资建议：**我们认为，在政策催化和投资落地的双重推动下，低空经济发展的关键时间节点和目标市场规模较为明确，有望为卫星导航、空域管理相关厂商带来新的增长机会，维持行业“推荐”评级。建议关注莱斯信息（688631.SH）、新晨科技（300542.SZ）、超图软件（300036.SZ）、中科星图（688568.SH）、航天宏图（688066.SH）等。
- **风险提示：**低空经济项目推进不及预期；所引用数据资料的误差风险；地方投资力度不及预期；低空经济软硬件研发进度不及预期；重点关注公司业绩不达预期；政策标准出台速度不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/08/02	EPS (元)				PE				投资 评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
300036.SZ	超图软件	14.4	0.31	0.54	0.72	0.92	46.57	26.53	19.92	15.63	未评级
300542.SZ	新晨科技	13.7	0.12	0.26	0.35	0.57	114.17	52.05	38.96	24.22	未评级
688066.SH	航天宏图	17.39	-1.63	0.59	1.13	1.76	-10.67	29.64	15.36	9.88	未评级
688568.SH	中科星图	32.02	0.94	0.89	1.23	1.67	34.06	35.93	26.11	19.18	未评级
688631.SH	莱斯信息	67.78	0.92	1.01	1.29	1.65	73.67	67.10	52.40	41.18	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所，注：所有公司盈利预测数据来自万得一致预期

## 内容目录

1 一周市场表现.....	1
2 行业要闻.....	2
3 重点公司公告.....	2
4 本周观点.....	2
4.1 各地政策密集出台，行业生态逐步完善.....	2
4.2 低空项目进度加快，万亿级市场规模目标确立.....	5
5 投资建议.....	6
6 风险提示.....	7

## 图目录

图 1： 申万一级行业周涨跌幅一览（2024 年 7 月 29 日-8 月 2 日）.....	1
图 2： 计算机股票周涨幅前五（2024 年 7 月 29 日-8 月 2 日）.....	1
图 3： 计算机股票周跌幅前五（2024 年 7 月 29 日-8 月 2 日）.....	1
图 4： 低空飞行服务各类系统运行示意图.....	5

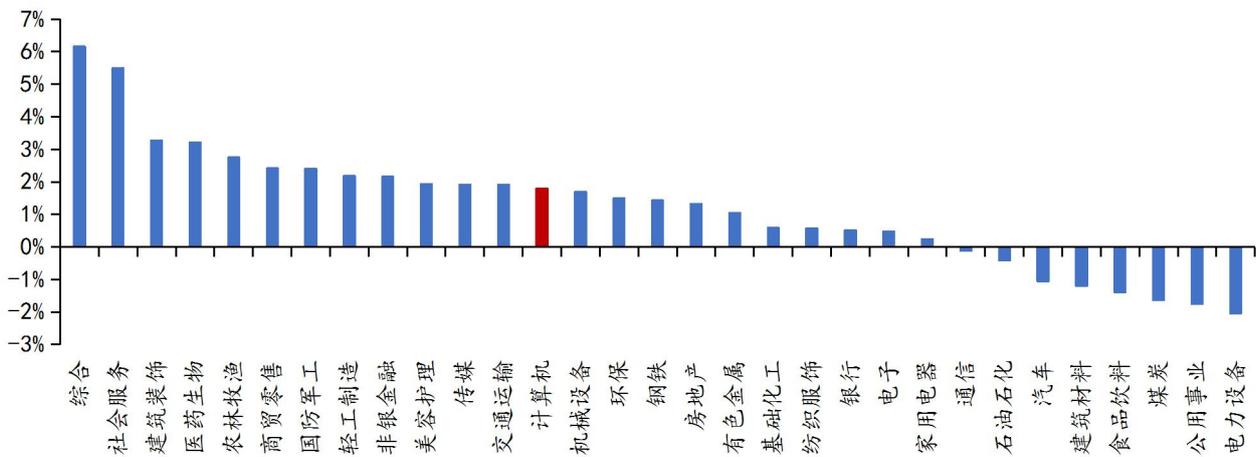
## 表目录

表 1： 地方支持低空经济发展的政策（部分）.....	3
表 2： 重点关注公司及盈利预测.....	6

## 1 一周市场表现

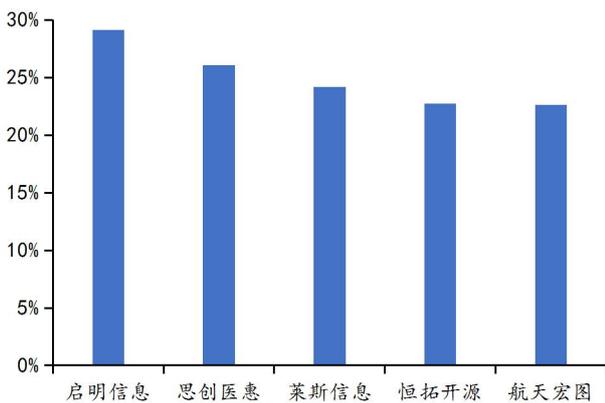
2024年7月29日-8月02日，申万计算机指数上涨1.80%。板块个股涨幅前五名分别为启明信息(002232.SZ)、思创医惠(300078.SZ)、莱斯信息(688631.SH)、恒拓开源(834415.BJ)、航天宏图(688066.SH)。板块个股跌幅前五名分别为\*ST威创(002308.SZ)、C博实结(301608.SZ)、佳缘科技(301117.SZ)、皖通科技(002331.SZ)、天迈科技(300807.SZ)。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览（2024年7月29日-8月2日）



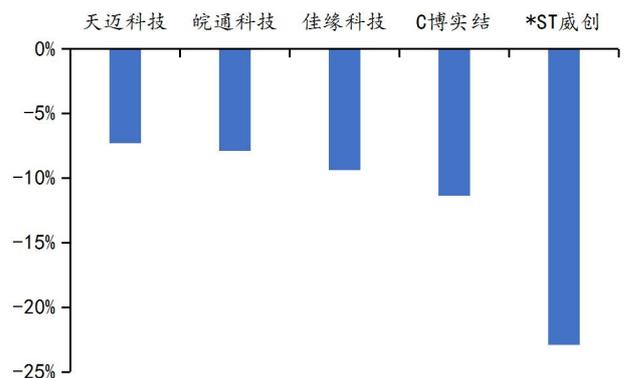
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图2：计算机股票周涨幅前五（2024年7月29日-8月2日）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图3：计算机股票周跌幅前五（2024年7月29日-8月2日）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

## 2 行业要闻

2024年7月30日，中共中央政治局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，要认真贯彻党的二十届三中全会精神，深化边海空防重大问题研究，巩固提升已有改革成果，抓好既定改革任务落实，加强后续改革筹划，推动边海空防建设创新发展。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。（来源：新华社）

2024年8月3日，中国低空经济联盟理事会在京正式成立。中国低空经济联盟主要由沃飞长空、时的科技、沃兰特、亿航智能、峰飞、中交遥感、中电科钻石飞机、乔海航空、航天南湖、航天时代飞鹏、航天宏图、九洲空管、民航二所、超图软件、中国民航飞行学院、南昌航空大学、郑州航空管理學院、中青旅、中国邮政等上下游龙头企业发起创立，旨在抱团发展，携手低空经济城市，打造一批典型的应用场景，制定相关行业规则，构建低空经济产业生态。（来源：中国日报网）

## 3 重点公司公告

**【超图软件】**2024年7月29日消息，超图软件与九洲集团签署战略合作协议，在低空产品系统开发等领域开展合作。双方旨在通过战略合作，充分发挥各自优势资源与专业能力，抢抓低空经济、数字经济重大发展机遇，共同在低空产品系统开发、低空基础设施建设、数字城市建设、“北斗+”重点行业应用、数据要素等领域开展紧密合作。

**【飞利信】**2024年7月29日消息，飞利信与某人工智能头部企业签订《云服务意向合作协议》。2024年7月27日，公司与该人工智能头部企业就《云服务意向合作协议》的第一批的具体实施签订《云服务采购协议》。合同总金额为人民币540,258,000元（含税）。

**【格灵深瞳】**2024年8月02日消息，红杉中国大宗交易减持0.49%股份，不再是公司持股5%以上的股东。

## 4 本周观点

### 4.1 各地政策密集出台，行业生态逐步完善

政策催化有望成为当前低空经济发展的主要助推力。今年全国两会，“低空经济”首次被写入政府工作报告。年内，2024年1月1日《无人驾驶航空器飞行管理暂行条例》正式施行，成为我国无人机行业规范化发展

的重要里程碑。2024年3月27日，四部委发布《通用航空装备创新应用实施方案（2024-2030年）》的通知，提出两个关键时间节点。到2027年，我国通用航空装备供给能力、产业创新能力显著提升，现代化通用航空基础支撑体系基本建立，高效融合产业生态初步形成，通用航空公共服务装备体系基本完善，以无人化、电动化、智能化为技术特征的新型通用航空装备在城市空运、物流配送、应急救援等领域实现商业应用。到2030年，以高端化、智能化、绿色化为特征的通用航空产业发展新模式基本建立，支撑和保障“短途运输+电动垂直起降”客运网络、“干-支-末”无人机配送网络、满足工农作业需求的低空生产作业网络安全高效运行，通用航空装备全面融入人民生产生活各领域，成为低空经济增长的强大推动力，形成万亿级市场规模。近期（2024年7月30日），中共中央政治局就推进现代边海空防建设进行第十六次集体学习，再次提及低空经济。习近平指出，要认真贯彻党的二十届三中全会精神，深化边海空防重大问题研究，巩固提升已有改革成果，抓好既定改革任务落实，加强后续改革筹划，推动边海空防建设创新发展。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。

**地方层面支持政策频出，行业规范有望持续构建。**2023年至今，无锡、成都、日照、芜湖、武汉、苏州等地方政府陆续出台相关政策支持低空经济建设的政策方案。各地政策主要聚焦于物流配送、应急救援、智慧城市等领域，包括研发制造、商业应用、基础设施建设等多个方向。

表 1：地方支持低空经济发展的政策（部分）

城市	时间	政策	主要内容
日照	2024年7月26日	《日照市低空经济创新发展实施方案（2024—2026）》	力争到2026年，全市低空经济产业集聚效应逐步显现、低空飞行基础保障体系全省领先、低空飞行场景更加全面，链上企业数量突破80家，低空经济规模进入全省第一梯队，成为全市经济发展新增长极，打造具有重要影响力的通航产业基地和低空经济集聚区、产业先导区。
武汉	2024年6月07日	《武汉市支持低空经济高质量发展的若干措施》	充分发挥产业基金引导作用，利用多种金融服务方式，支持低空经济新基建、中小企业培育、龙头企业壮大、头部企业上市。引导社会资本设立低空经济领域产业基金，重点投资低空经济领域优质项目。鼓励各区设立低空经济专项基金，市、区共同形成总规模100亿元的低空经济发展基金群。
北京	2024年5月15日	《北京市促进低空经济产业高质量发展行动方案（2024-2027年）》（征	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

城市	时间	政策	主要内容
		求意见稿》	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。
苏州	2024 年 5 月 10 日	《苏州工业园区低空经济高质量发展行动计划（2024—2026 年）》	建设低空制造链群、创新资源集聚的产业园区。培育 2 家以上具有全球竞争力的行业无人机“链主”企业、1 家以上具有国内竞争力的 eVTOL（电动垂直起降航空器）整机企业，新增创新型低空经济企业 50 家以上，低空经济相关产业规模突破 150 亿元。
成都	2024 年 4 月 29 日	《成都市促进航空发动机产业高质量发展的专项政策实施细则》	《实施细则》围绕提升自主研制能力、提升创新发展水平、提升产品应用水平、持续优化发展环境 4 个方面、10 类专项，对申报条件、支持标准、申报材料、政策咨询进行了明确。
无锡	2024 年 4 月 17 日	《无锡市低空经济高质量发展三年行动方案（2024—2026 年）》	到 2026 年，全市形成以宜兴丁蜀低空经济产业园、梁溪科技城等试点片区为支撑，以传统通用航空、无人驾驶航空为重点的产业空间布局，构建集研发制造、商业应用、基础设施、服务配套“四位一体”的低空经济协同发展体系，低空经济产业产值规模突破 300 亿元，成为无锡社会经济发展新的增长极。
芜湖	2023 年 10 月 13 日	《芜湖市低空经济高质量发展行动方案（2023—2025 年）》	到 2025 年，低空经济相关企业数量突破 300 家，其中龙头企业超过 10 家，“专精特新”企业、高新技术企业数翻一番，低空产业产值达到 500 亿元。

资料来源：各市政府官网，华龙证券研究所

## 4.2 低空项目进度加快，万亿级市场规模目标确立

部分地方低空经济投资项目进入备案环节，建设节奏有望加速。江西、湖北、广东等地在年内都有相应的项目进行备案。从规模上，到2025年，万亿级的低空经济市场规模目标基本确立。部分地方低空经济产业规模有望达到百亿级。单项目而言，投资金额有望达到十亿级别。其中，江西省景德镇高新区低空产业实训基地项目于2024年7月23日通过备案，计划2024年11月开工。广东省东莞市的空天产业制造示范基地项目，计划于2024年12月开工，投资超12.2亿元。投产后预计年产值不低于25亿元，年创税不低于1.2亿元。

图4：低空飞行服务各类系统运行示意图



资料来源：莱斯信息，华龙证券研究所

低空经济产业中，关键环节主要包括：航空器制造和销售；航空器的维修、保养、航材供应等保障服务；低空基础设施建设以及空域管理服务。当前我国无人机在空域规划、低空交通管控、基础设施和适航性能等方面还存在短板。就空域管理问题上，长期以来，我国低空空域的使用和管理与中高空空域使用的审批和管制方式相同，即所有的低空空域飞行活动都必须经过批准，因此制定低空飞行安全间隔标准，推动低空相关法规和空域管理系统与当前低空经济的发展适配是当前低空经济产业的重要一环。

我们认为，我国低空经济的重点应用领域明确，关键时间节点有望确立，加之传统通用航空业务中形成的卫星导航技术已有坚实累积，未来低空经济产业有望保持良好的发展态势，计算机行业中，有卫星导航、空域管理等技术积累的厂商有望最先受益。

## 5 投资建议

我们认为，在政策催化和投资落地的双重推动下，低空经济发展的关键时间节点和目标市场规模较为明确，有望为卫星导航、空域管理相关厂商带来新的增长机会，维持行业“推荐”评级。建议关注莱斯信息（688631.SH）、新晨科技（300542.SZ）、超图软件（300036.SZ）、中科星图（688568.SH）、航天宏图（688066.SH）等。

表 2：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/08/02	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
300036.SZ	超图软件	14.4	0.31	0.54	0.72	0.92	46.57	26.53	19.92	15.63	未评级
300542.SZ	新晨科技	13.7	0.12	0.26	0.35	0.57	114.17	52.05	38.96	24.22	未评级
688066.SH	航天宏图	17.39	-1.63	0.59	1.13	1.76	-10.67	29.64	15.36	9.88	未评级
688568.SH	中科星图	32.02	0.94	0.89	1.23	1.67	34.06	35.93	26.11	19.18	未评级
688631.SH	莱斯信息	67.78	0.92	1.01	1.29	1.65	73.67	67.10	52.40	41.18	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所，注：所有公司盈利预测数据来自万得一致预期

## 6 风险提示

- (1) 低空经济项目推进不及预期。推进节奏可能受多种因素影响。
- (2) 所引用数据资料的误差风险。本报告数据资料来源于公开数据，将可能对分析结果造成影响。
- (3) 低空经济软硬件研发进度不及预期。我国低空经济产业链中，空域管理、基础设施等环节仍较为薄弱。
- (4) 地方投资力度不及预期。低空经济产业投资落地或有周期性延迟。
- (5) 重点关注公司业绩不达预期。重点关注公司业绩会受到各种因素影响，如果业绩不达预期，会使得公司股价受到影响。
- (6) 政策标准出台速度不及预期。低空经济持续发展需政策引导。

## 免责及评级说明部分

### 分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

### 投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

### 免责声明：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

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及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

### 版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

### 华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046