

新兴产业

证券研究报告

2024年08月18日

人民银行新增再贷款额度支持灾后重建，上海发布助力低空经济发展指导意见

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

强于大市

作者

吴立

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517010002

wuli1@tfzq.com

林逸丹

分析师

SAC 执业证书编号: S1110520110001

linyidan@tfzq.com

本周关注：中国人民银行新增支农支小再贷款额度 1000 亿元支持防汛抗洪救灾及灾后重建。上海市通信管理局发布《上海市信息通信业加快建设低空智联网络 助力我市低空经济发展的指导意见》，到 2026 年，初步建成上海低空飞行航线全域连续覆盖的低空通信网络。

人民银行新增再贷款额度，支持防汛抗洪救灾及灾后重建：

中国人民银行决定新增重庆、福建、广东等 12 省（区、市）支农支小再贷款额度 1000 亿元，支持受灾严重地区防汛抗洪救灾及灾后重建工作，加大对受灾地区的经营主体特别是小微企业、个体工商户，以及农业、养殖企业和农户的信贷支持。

上海市发布助力低空经济发展文件，努力打造具有国际影响力的“天空之城”：

8 月 16 日，上海市通信管理局发布《上海市信息通信业加快建设低空智联网络 助力我市低空经济发展的指导意见》。《意见》提出，分阶段、分区域逐步实现基于 5G-A 的低空智联网络覆盖。到 2026 年，初步建成上海低空飞行航线全域连续覆盖的低空通信网络，满足低空飞行数据和高清视频图像回传需求，同时具备叠加感知升级能力。到 2026 年，初步实现航空应急救援、物流配送规模化应用，按需打造用于物流配送等场景的常态化运行低空航线。

上海市人民政府也发布关于印发《上海市低空经济产业高质量发展行动方案（2024—2027 年）》的通知。《方案》提到，到 2027 年，建立低空新型航空器研发设计、总装制造、适航检测、商业应用的完整产业体系，打造上海低空经济产业创新高地、商业应用高地和运营服务高地，核心产业规模达到 500 亿元以上，在全球低空经济创新发展中走在前列。联合长三角城市建设全国首批低空省际通航城市，建成全国低空经济产业综合示范引领区，加快打造具有国际影响力的“天空之城”。

重点推荐：【纳睿雷达】（军工组联合覆盖）-发布实现“低小慢目标”+“低空微气象”的多功能一体化雷达

公司于 2024 年 7 月 4 日正式发布自主研发的 Ku 波段双极化有源相控阵雷达。在复杂城市环境下，该雷达可全天候对飞鸟和无人机等“低小慢目标”在 5 公里范围内进行主动探测识别和跟踪定位，而且能提供 30 公里以内的超高时空分辨率的三维低空微气象信息。可广泛应用于立体交通、边界防护、空域管理等多个领域，并可进一步拓展应用于岸海监视、机场驱鸟等场景，是面向低空经济发展应用场景的新产品。公司表示将持续跟踪“天空之城”项目产品方案动向，我们认为，公司凭深耕气象领域优势迅速推出面向低空基建的气象与监视一体化产品，预计竞争力有望远超单一功能机械雷达。公司与大湾区低空经济共成长，具有全国标杆意义，在低空相控阵雷达全新市场中仍有望保持领先地位。

坚定看好基建侧有望率先受益低空经济产业发展，我们认为受益方向为：

1) 服务网+航路网：空管系统核心受益。建议关注：莱斯信息、新晨科技、恒拓开源；

2) 空联网：通信、导航、监视、气象、飞行服务等核心受益。重点推荐：【纳睿雷达（军工组联合覆盖）】，建议关注：气象【国睿科技、四创电子、航天南湖】，通信【中国移动（通信组覆盖）、中国联通（通信组覆盖）、中国电信（通信组覆盖）】，北斗导航【华测导航（通信组计算机组联合覆盖）、司南导航】，监视【四川九洲】，三维高精度地图【中科星图】，飞行服务【中信海直】；

3) 设施网：受益方向为设计【深城交】、机场空管一次雷达【纳睿雷达、国睿科技、四创电子】、二次雷达【四川九洲】、空管系统【莱斯信息、新晨科技、恒拓开源、川大智胜】。

风险提示：技术迭代创新风险、客户集中度较高的风险、应用场景商业化不及预期风险、供应链风险。**行业走势图**

资料来源：聚源数据

相关报告

- 《新兴产业-行业研究周报:珠海国资委投资 10 亿，“天空之城”低空基础设施项目获备案!》 2024-08-11
- 《新兴产业-行业研究周报:国际四大烟草公司 24 H1 业绩出炉，新型烟草业务值得关注》 2024-08-04
- 《新兴产业-行业研究周报:24H1 水利投资强势增长 27.4%，重视防汛抗洪基建与节水产业!》 2024-07-28

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的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，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。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，天风证券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。

天风证券的销售人员、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和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/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。

投资评级声明

| 类别 | 说明 | 评级 | 体系 |
|--------|--------------------------------|------|-------------------|
| 股票投资评级 | 自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅 | 买入 | 预期股价相对收益 20%以上 |
| | | 增持 | 预期股价相对收益 10%-20% |
| | | 持有 | 预期股价相对收益 -10%-10% |
| | | 卖出 | 预期股价相对收益 -10%以下 |
| 行业投资评级 | 自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅 | 强于大市 | 预期行业指数涨幅 5%以上 |
| | | 中性 | 预期行业指数涨幅 -5%-5% |
| | | 弱于大市 | 预期行业指数涨幅 -5%以下 |

天风证券研究

| 北京 | 海口 | 上海 | 深圳 |
|-----------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------------|
| 北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层 | 海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 | 上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层 | 深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 |
| 邮编：100088 | A 栋 23 层 2301 房 | 邮编：200086 | 邮编：518000 |
| 邮箱：research@tfzq.com | 邮编：570102 | 电话：(8621)-65055515 | 电话：(86755)-23915663 |
| | 电话：(0898)-65365390 | 传真：(8621)-61069806 | 传真：(86755)-82571995 |
| | 邮箱：research@tfzq.com | 邮箱：research@tfzq.com | 邮箱：research@tfzq.com |