

# 低空经济政策催化不断，产业落地有望加速

## —低空经济行业点评报告

### 推荐(维持)

### 事件

分析师：宝幼琛 S1050521110002

baoyc@cfsc.com.cn

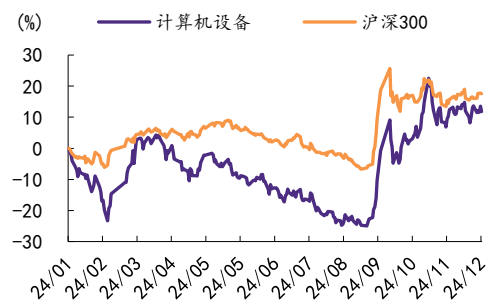
分析师：任春阳 S1050521110006

rency@cfsc.com.cn

### 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机设备(申万)	-0.6	24.7	10.0
沪深300	1.6	7.5	16.0

### 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

### 相关研究

- 1) 12月27日国家发展改革委低空经济发展司正式亮相；
- 2) 12月25日国务院办公厅《关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》中提出：将低空经济等新兴产业基础设施纳入专项债券用作项目资本金范围，将专项债券用作项目资本金的比例从25%提高到30%。对此，我们点评如下：

### 投资要点

#### 低空经济发展司成立，统筹行业发展

根据国家发改委网站信息：发展低空经济是党中央作出的战略部署，低空经济发展司是负责拟订并组织实施低空经济发展战略、中长期发展规划，提出有关政策建议，协调有关重大问题等的职能司局。低空经济发展司成立是顶层设计，一方面体现国家对低空经济的重视，另一方面，低空经济产业链较长，涉及的部门和行业较多，低空经济司成立能够充分协调，统筹行业健康发展。

#### 低空经济纳入专项债用作资本金，项目落地有保障

2024年12月25日国务院办公厅印发《关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》提出：将低空经济、商业航天等新兴产业基础设施纳入专项债券用作项目资本金范围。提高专项债券用作项目资本金的比例，以省份为单位，可用作项目资本金的专项债券规模上限由该省份用于项目建设专项债券规模的25%提高至30%。我们认为，低空经济在专项债政策支持下，资金有保障，项目落地有望加快。

#### 政策催化不断，产业落地有望加速

2023年12月，中央经济工作会议提出要打造包括低空经济在内的若干战略性新兴产业，2024年全国两会低空经济首次出现在政府工作报告中，随后各地也陆续出台了低空经济的政策，政策催化不断，产业落地有望加速。根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

预计将达到 1.5 万亿元，到 2035 年有望达到 3.5 万亿元，市场空间广阔，低空经济有望迎来快速发展期。

### 投资建议

在政策推动下，低空经济产业落地有望加速，行业迎来发展机会，建议关注以下投资机会：1) 基础设施：莱斯信息、深城交、苏交科、四川九洲、纳睿雷达；2) 整机：万丰奥威、中直股份；3) 供应链：卧龙电驱、宗申动力等。

### 风险提示

低空政策及执行低于预期、产业发展低于预期、专项债落地低于预期、相关公司业绩低于预期、宏观经济下行风险等。

#### 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-12-29 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000801.SZ	四川九洲	15.30	0.20	0.25	0.33	76.50	61.20	46.36	买入
001696.SZ	宗申动力	26.16	0.32	0.55	0.63	21	48	41	-
002085.SZ	万丰奥威	20.72	0.34	0.45	0.52	15	46	40	-
300284.SZ	苏交科	10.78	0.26	0.25	0.26	21	44	41	-
301091.SZ	深城交	50.56	0.52	0.43	0.56	44	119	90	-
600580.SH	卧龙电驱	18.90	0.40	0.73	0.87	29	26	22	-
688631.SH	莱斯信息	91.71	0.80	0.95	1.23	114.64	96.54	74.56	增持

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：除四川九洲、莱斯信息外，其余个股盈利预测取自万得一致预期）

## ■ 计算机&中小盘组介绍

**宝幼琛：**本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7年证券从业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，目前主要负责计算机与中小盘行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

**任春阳：**华东师范大学经济学硕士，6年证券行业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

**周文龙：**澳大利亚莫纳什大学金融硕士

**陶欣怡：**毕业于上海交通大学，于2023年10月加入团队。

## ■ 证券分析师承诺

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

## ■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

**相关证券市场代表性指数说明：**A股市场以沪深300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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

## ■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。