

2024年05月19日

证券研究报告·行业研究·国防军工

军工行业周报（5.13-5.19）

强于大市(维持)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

北京、南京方案继续催化，低空经济持续景气

行情回顾：

上周（5月13日-5月19日），SW军工板块报收1306.9点，下跌1.3%，板块排名第26。同期沪深300指数上涨0.3%，创业板指数下跌0.7%。

研究速递：

● 低空经济——政策持续催化，景气持续

（1）北京方案意见稿起草，带来千亿新预期

5月15日，为推动北京低空经济产业发展，北京经济和信息化局起草了《北京市促进低空经济产业高质量发展行动方案（2024-2027年）（征求意见稿）》，向社会公开征求意见。

目标带动超1000亿经济增长、突破5000家相关企业。《方案（征求意见稿）》的发展目标是面向全国，走向国际，在确保安全的前提下，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。

发展目标主要围绕创新能力、企业实力、应用场景、安防反制能力提出要求。《方案（征求意见稿）》发展目标在创新能力方面主要涵盖建设创新平台、参与标准制定、构建创新体系；在企业能力方面，明确提出至2027年培育10亿元级龙头企业10家，过亿元产业链核心环节配套企业50家、技术服务企业100家的目标；在应用场景方面，目标新增10个以上应用场景、3条以上低空航线；在安防反制能力方面，要求建立起航空器品类全、技术搭配多、各空域协同的安防反制能力，该目标具有首都区域特色。

起草20项重点任务、5个大方向、10个以上市政府单位及各区政府参与落实，北京及华北区域低空经济产业将深度受益。《方案（征求意见稿）》针对持续加强低空经济技术创新引领、巩固低空制造全产业链竞争力、构建监管及运行服务技术支撑体系、打造全国低空飞行应用创新示范与优化低空基础设施在内的5大方向起草了20项重点任务，市经济和信息化局、市发展改革委、市市场监管局、市商务局、市交通委、市公安局、市政务服务和数据管理局、市应急局、市文化和旅游局、市规划自然资源委在内的10个以上市场政府单位及各区政府将协同落实各项任务。我们预计，北京及华北地区低空经济产业将在政策的推动下加速发展。

（2）南京方案正式发布，利好该区域低空产业稳健、快速发展

5月13日，《南京市促进低空经济高质量发展实施方案（2024—2026年）》正式发布。

南京方案制定了500亿产业规模目标。南京《方案》制定了全市低空经济产业规模发展超500亿元，低空经济领域高新技术企业达120家以上的产业规模目

西南证券研究发展中心

分析师：刘倩倩

执业证号：S1250522070003

电话：15001276860

邮箱：lqqyf@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	103
行业总市值(亿元)	17,805.28
流通市值(亿元)	17,642.70
行业市盈率TTM	55.9
沪深300市盈率TTM	12.2

相关研究

1. 军工行业周报（5.6-5.12）：新型号发射踵事增华，运载火箭空间巨大（2024-05-15）

标；建成 240 个以上低空航空器起降场（点）及配套的信息化基础设施，建成 3 个以上试飞测试场和操控员培训点，规划建设 1—2 个通用机场，开通 120 条以上低空航线的基础设施建设目标；培育 30 个以上具备示范效应的创新应用场景的商业应用场景目标；以及保证低空经济安全高效、提升优势资源创新整合的目标。我们认为，南京方案的落地符合预期，利好该区域产业稳健、快速发展。

（3）低空经济相关标的

软硬件基础设施—四川九洲、莱斯信息、川大智胜、威海广泰；**无人机平台**—纵横股份、中信海直、中直股份、航天彩虹、中无人机、星网宇达；**模拟和飞行员培训等**—海特高新；**发动机等相关配套**—宗申动力、安达维尔、立航科技、航宇微；**材料**—光威复材、中航高科、铂力特；**检测检验**—广电测量、西测测试、苏试试验等。

● 军工观点

目前处于军工行业“中调”末期，今年将迎来行业需求和业绩拐点。建议积极布局传统军用航空、航天领域，同时布局“新质新域”领域，关注卫星互联网、商业航天、无人（低空）、水下等细分领域。

风险提示：

订单释放不及预期风险；军品价格下降风险。



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

目录

1 行情回顾	1
1.1 板块行情	1
1.2 板块估值	2
2 研究速递：低空经济政策继续催化，板块景气度持续	2
3 重点新闻	8
3.1 行业新闻	8
3.2 公司新闻	9
4 风险提示	9

图 目 录

图 1：军工板块行情.....	1
图 2：5 月 13 日至 5 月 19 日各板块涨跌幅（%）	1
图 3：2019 年以来军工板块估值水平（目前低于历史平均水平）	2
图 4：我国空域改革进程.....	6
图 5：国家空域基础分类示意图	6
图 6：民用航空器适航取证	6

表 目 录

表 1：《北京市促进低空经济产业高质量发展行动方案（2024-2027 年）（征求意见稿）》发展目标	3
表 2：《北京市促进低空经济产业高质量发展行动方案（2024-2027 年）（征求意见稿）》重点任务	3
表 3：《南京市促进低空经济高质量发展实施方案（2024—2026 年）》发展目标.....	5
表 4：深圳、苏州地方补贴政策	7

1 行情回顾

1.1 板块行情

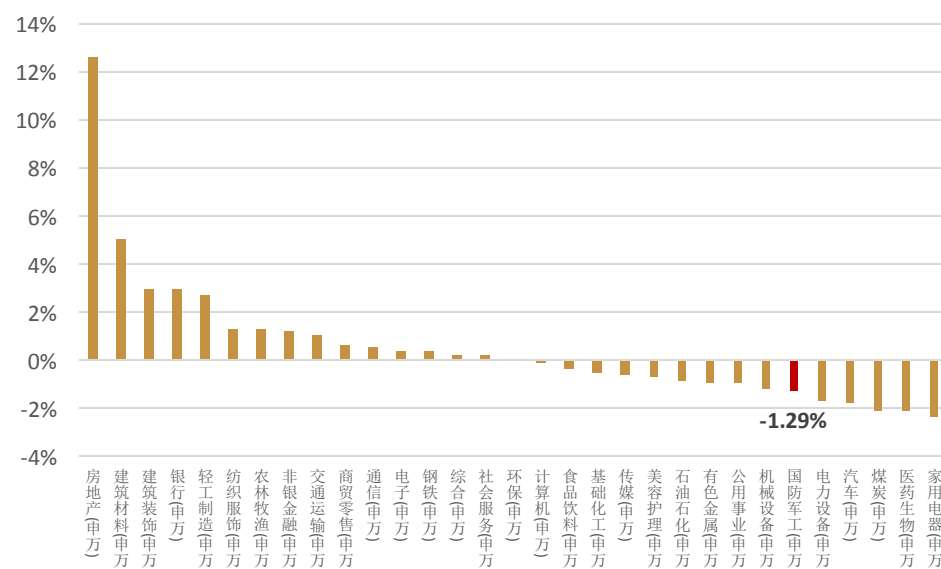
上周(5月13日-5月19日), SW 军工板块报收 1306.9 点, 下跌 1.3%, 板块排名第 26。同期沪深 300 指数上涨 0.3%, 创业板指数下跌 0.7%。

图 1: 军工板块行情



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 2: 5 月 13 日至 5 月 19 日各板块涨跌幅 (%)

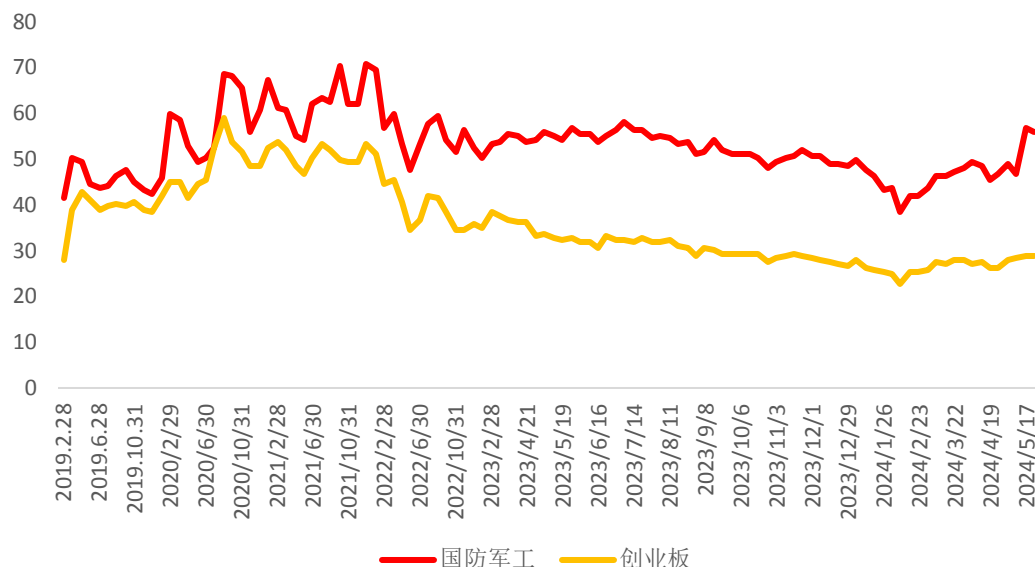


数据来源: Wind, 西南证券整理

1.2 板块估值

截至上周 (20240517)，申万国防军工板块 PE (TTM) 为 55.9 倍，仍低于 2019 年以来均值的 59.0 倍。

图 3：2019 年以来军工板块估值水平 (目前低于历史平均水平)



数据来源: Wind, 西南证券整理

2 研究速递：低空经济政策继续催化，板块景气度持续

● 北京方案引关注，目标三年带来超千亿经济增长

北京发布《北京市促进低空经济产业高质量发展行动方案（2024-2027 年）（征求意见稿）》，政策继续催化。5 月 15 日，为推动北京低空经济产业发展，北京经济和信息化局起草了《北京市促进低空经济产业高质量发展行动方案（2024-2027 年）（征求意见稿）》（下文简称《方案》），向社会公开征求意见。

《方案》目标带动超千亿经济增长、突破 5000 家相关企业。《方案》的发展目标是面向全国，走向国际，在确保安全的前提下，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，产业集群发展取得明显成效，低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。

发展目标围绕创新能力、企业实力、应用场景、安防反制能力等方面提出要求。创新能力方面主要围绕建设创新平台、参与标准制定、构建创新体系；企业能力方面，明确提出至 2027 年培育 10 亿元级龙头企业 10 家，过亿元产业链核心环节配套企业 50 家、技术服务企业 100 家的目标；应用场景方面，目标新增 10 个以上应用场景、3 条以上低空航线；安防反制能力方面，要求建立起航空器品类全、技术搭配多、各空域协同的安防反制能力，该目标具有首都区域特色。

表 1：《北京市促进低空经济产业高质量发展行动方案（2024-2027 年）（征求意见稿）》发展目标

方向	详细目标
总体	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 。
创新能力不断提升	到 2027 年， 建设一批低空经济领域市级、国家级创新平台，参与编制一批国家、国际标准 。基本构建起支撑智能航空器（端）-网联空域及立体基建（网）-数字空管（云）-智慧飞服（服）-多元应用（用）的技术创新体系。
企业实力显著跃升	到 2027 年，培育 10 亿元级龙头企业 10 家，过亿元产业链核心环节配套企业 50 家、技术服务企业 100 家 ，在低空智联网、垂直起降场、无人机及电动垂直起降航空器（eVTOL）等领域形成一批具有国际竞争力和品牌影响力的低空产品及服务。
应用场景形成示范	到 2027 年，围绕应急救援、物流配送、空中摆渡、城际通勤、特色文旅等， 新增 10 个以上应用场景，开通 3 条以上面向周边地区的低空航线，基本建成网络化的基础设施体系及低空应用生态 。
安防反制能力领先	到 2027 年，建立起覆盖各类无人机及“低慢小”航空器、多种技术搭配、高中低空高效协同的 安防反制能力 ，形成一批可复制可推广的解决方案及 低空安防模式，确保首都低空安全，打造全国标杆 。

数据来源：北京市人民政府《北京市促进低空经济产业高质量发展行动方案（2024-2027 年）（征求意见稿）》，西南证券整理

起草 20 项重点任务、5 个大方向、10 个以上市政府单位及各区政府参与落实，北京及华北区域低空经济产业将深度受益。《方案》针对持续加强低空经济技术创新引领、巩固低空制造全产业链竞争力、构建监管及运行服务技术支撑体系、打造全国低空飞行应用创新示范与优化低空基础设施在内的 5 大方向起草了 20 项重点任务，市经济和信息化局、市发展改革委、市市场监管局、市商务局、市交通委、市公安局、市政务服务和数据管理局、市应急局、市文化和旅游局、市规划自然资源委在内的 10 个以上市场政府单位及各区政府将协同落实各项任务。我们预计，北京及华北地区低空经济产业将在政策的推动下加速发展。

表 2：《北京市促进低空经济产业高质量发展行动方案（2024-2027 年）（征求意见稿）》重点任务

方向	任务		落实单位
持续加强低空经济技术创新引领	建设高能级创新平台	支持各区与京内高校、央企、科研院所等合作，建设一批低空经济领域重点实验室、技术创新中心和企业技术中心。推动包括北京航空航天大学、中国人民公安大学、中国铁路通信信号集团有限公司等与我市各区签订战略合作协议。	市科委中关村管委会、市经济和信息化局、市发展改革委，各区政府、经开区管委会
	促进科创成果转化落地	推进央企、高校、科研院所等在京部署低空经济科技成果孵化器、加速器，孵化转化一批创新成果、产品和技术。推动军民两用技术转化应用。	市科委中关村管委会、市经济和信息化局、市发展改革委
	加快推进标准制定	支持企业、高校、科研院所牵头或参与低空经济领域法规、标准制定，形成一批有京内单位参与的行业标准、国家标准、国际标准规范。	市科委中关村管委会、市经济和信息化局、市市场监管局
	发展研发设计产业	促进 eVTOL、特种飞行平台等新构型设计，飞行器重构支持等研发设计产业化。	市科委中关村管委会、市经济和信息化局
巩固低空制造全产业链竞争力	支持先进整机研制	通过整机牵引及北京市氢能示范城市建设等，积极发展氢能、生物燃料电池等新能源、高效动力发动机系统，推进轻质、高强比材料开发，加快突破飞控系统、电推进系统、传感器、元器件等关键核心技术，培育优质多元配套企业主体。	市经济和信息化局、市科委中关村管委会、市商务局
	加强发动机等核心部件及材料配套	通过整机牵引及北京市氢能示范城市建设等，积极发展氢能、生物燃料电池等新能源、高效动力发动机系统，推进轻质、高强比材料开发，加快突破飞控系统、电推进系统、传感器、元器件等关键核心技术，培育优质多元配套企业主体。	市经济和信息化局、市科委中关村管委会
	推动机载、空管等设备开发	瞄准机载装配、地面配套等需求，支持光电、雷达等多功能高性能任务设备研发，发展通信导航监视（CNS）、情报、气象服务等系统设备制造业。市科委	市科委中关村管委会、市经济和信息化局

方向	任务		落实单位
		中关村管委会、市经济和信息化局)	
	提高制造技术供给能力	面向全国低空制造市场,发展增材制造、激光制造,培育一批高端制造、平台建造技术设备供应商和解决方案提供商。	市经济和信息化局、市科委中关村管委会
构建监管及运行服务技术支撑体系	发展数字化低空飞行及监管服务技术	支持在京科研机构、企业、通信运营商等开发低空智联网、低空飞行管控及飞行调度指挥系统、智能化低空行业应用技术,构建通感一体、空天地一体化的技术支撑能力,提供无线电频谱创新应用、空域精细化划设使用、城市低空态势感知、高效应用服务和大规模高密度高频次智能融合飞行的技术支持。鼓励本市企业参与建立全国统一飞行服务平台	市交通委、市公安局、市发展改革委、市经济和信息化局、市科委中关村管委会
	创新无人机检测及适航验证技术服务	积极争取民航、公安、工信等部委支持,在京设立无人机、eVTOL等适航验证、生产检测、应用测试等领域技术研发和服务机构,形成一批第三方的检验检测及适航验证公共服务平台,构建技术输出能力。	市场监管局、市发展改革委、市公安局、市经济和信息化局
	大力拓展低空经济生产性服务业	发挥在京部委、政策资源优势,发展空域管理规划、飞行规则制定、基础设施建设、低空产业咨询等生产性服务业。依托北京教育、人才、金融、数据等资源,支持低空科普教育、人才培养、金融保险、租赁维修、数据服务、模拟仿真等产业化发展。建设低空金融、数据服务中心。	市发展改革委、市交通委、市政务服务和数据管理局等
打造全国低空飞行应用创新示范	创新并开放多元应用场景	应急救援方面,加快房山基地建设,推进通用航空在全市开展应急通讯、消防灭火、巡检5巡查等领域应用示范。物流配送方面,依托延庆八达岭机场开通西北物流支线等航线,构建无人机+公交物流配送新模式。城际通勤方面,建立大兴机场与雄安新区,首都机场与天津、廊坊等地区的通勤航路航线,探索分体式飞行汽车城际通勤+城内摆渡应用新业态。特色文旅方面,在延庆、平谷、密云等区发展低空旅游、飞行体验等产业。	市交通委、市商务局、市应急局、市文化和旅游局等
	完善有条件地区低空空域环境	在延庆、平谷、密云等有条件的区构建数字低空一张网,完善航路航线网络体系建设,加强北斗、5G等卫星导航技术应用,促进商业航天与低空经济融合发展,拓展航空管理服务平台功能。	市交通委、市发展改革委、市经济和信息化局、市公安局等
	提升数字低空飞行服务保障能力	加强低空飞行服务保障系统建设,提高数据情报信息服务支持能力。链接城市信息模型(CIM)数据,建设城市低空高精度空域数字底图,构建数字孪生系统,探索三维高清地图服务,高效助力低空飞行应用。	市交通委、市发展改革委、市经济和信息化局、市公安局、市政务服务和数据管理局等
	加强起降及服务保障场地建设和利用	充分发挥现有通用机场功能,提供低空飞行器起降、停放、补能、维修、托管等服务。统筹规划建设无人机、eVTOL等起降场网络,存量整6合、集约布局,完善无人机识别、通信、定位、导航、监控、气象、电磁等设施建,在自然灾害多发区等区域布局起降场所,探索高频次、全天候、大容量、智能自主起降场布局应用。完善路网、电力等基础设施。强化通用机场、起降场地等平战转换功能。	市发展改革委、市交通委、市规划自然资源委
	构建低空航路航线	充分利用低空空域资源,结合市内各区低空空域实际需求,推进合理规划设航路航线,保障低空飞行器有序安全飞行。开展数字化飞行规则、自由飞行模式等低空航路航线智能化研究,探索低空空域融合飞行管理机制。	市交通委、市公安局、市发展改革委
	提升通导感知及低空智联能力	在延庆、房山等区完善无人驾驶航空器新型基础配套设施,推进城市低空数字基础设施建设,布局通信感知一体化低空智联网,开发低空新航行系统。	市交通委、市公安局、市发展改革委、市政务服务和数据管理局
	强化低空经济发展区域协同联动	鼓励在京单位与京外机构联合,在河北、天津等省市布局建设一批试飞测试基地、专业分支机构,形成北京技术输出+周边技术验证及服务应用的协同发展	市发展改革委、市经济和信息化局

方向	任务		落实单位
		模式。支持将张家口机场打造成北京的公务航空配套基地，将八达岭机场、密云机场等打造成往来北京通勤机场，建设低空维修托管中心	
形成低空安防	大力发展低空安防产业	加强无人机反制技术研发，鼓励开发高效、精准的无人机反制系统、设备，提供应用场景实践。强化数据安全、网络安全技术、软件测试等系统开发，确保信息安全。	市公安局、市科委中关村管委会、市经济和信息化局、市政务服务和数据管理局
反制全国标杆	构建低空安全防务体系	在京梯次配备多种软硬反制设备，提高立体管控能力。建立一体化指挥体系架构，构建快速预警、精准识别、有效处置的低空安防解决方案，形成示范应用集成，并在全国形成可推广复制的标杆。	市公安局、市发展改革委、市经济和信息化局

数据来源：北京市人民政府《北京市促进低空经济产业高质量发展行动方案（2024-2027 年）（征求意见稿）》，西南证券整理

● 南京方案正式发布，利好该区域相关产业稳健、快速发展

5 月 13 日，《南京市促进低空经济高质量发展实施方案（2024-2026 年）》正式发布。

南京《方案》制定了 500 亿产业规模目标。南京《方案》制定了全市低空经济产业规模发展超 500 亿元，低空经济领域高新技术企业达 120 家以上的产业规模目标；建成 240 个以上低空航空器起降场（点）及配套的信息化基础设施，建成 3 个以上试飞测试场和操控员培训点，规划建设 1-2 个通用机场，开通 120 条以上低空航线的基础设施建设目标；培育 30 个以上具备示范效应的创新应用场景的商业应用场景目标；以及保证低空经济安全高效、提升优势资源创新整合的目标。我们认为，南京方案的落地符合预期，利好该区域产业稳健、快速发展。

表 3：《南京市促进低空经济高质量发展实施方案（2024—2026 年）》发展目标

方向	详细目标
总体	以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实总书记参加江苏代表团审议时的重要讲话精神，围绕“健全运行体系、推动产业集聚、增强科创能力”的思路，通过三年时间的建设，在全市建成管理体制顺畅、运行机制高效、基础设施领先、示范效果显著、服务保障有力的低空飞行管理服务体系，支撑低空运行活动顺利开展；建成开放、创新、融合、协同的低空经济产业体系，成为全国低空经济产业高地；培育一批在全国有较高知名度的低空领域科技创新服务机构，成为全国低空经济主要科创策源地。到 2026 年，力争我市低空经济发展水平稳居全国第一方阵。
产业能力显著增强	全市低空经济产业规模发展超 500 亿元，低空经济领域高新技术企业达 120 家以上，建成 15 个省级以上重点实验室、技术创新中心、工程技术研究中心等创新平台，形成科技特色鲜明、产业规模领先的低空经济产业集群。
优势资源创新整合	充分发挥在宁高校、院所、企业人才资源集聚、科技创新能力突出、产业链条齐全等优势，整合全市软件信息、航空指挥、北斗导航、纤维材料、新能源电池、集成电路等方面资源，建设形成我市低空经济创新矩阵，实现一批科研成果产业化转化。
基础设施初具规模	逐步完善全市低空飞行地面基础设施和低空数字智联网，建成 240 个以上低空航空器起降场（点）及配套的信息化基础设施，建成 3 个以上试飞测试场和操控员培训点，规划建设 1—2 个通用机场，开通 120 条以上低空航线，有效满足低空飞行各类需求。
场景应用不断丰富	拓展长江南京段低空智联网与无人机巡检、物联等融合应用场景，培育 30 个以上具备示范效应的创新应用场景，支持相关企业开发低空快递物流、旅游观光、航空运动等商业应用场景。
低空飞行安全高效	建立完善成熟的低空飞行制度规范，确保军民低空空域协同管理机制有序高效运行，实现低空空域管理数字化、网格化、智能化。低空飞行管理部门具备“管得到、管得住、管得好”能力，低空飞行活动实现“便捷起飞、安全飞行、规模运营”

数据来源：南京市人民政府《南京市促进低空经济高质量发展实施方案（2024—2026 年）》，西南证券整理

● 低空经济政策支持催化

中央首次将低空经济写入政府工作报告。2021 年，低空经济被写入《国家综合立体交通网规划纲要》。2023 年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”。2024 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。

多地将低空经济列入 2024 年工作安排。据不完全统计，2024 年全国共 20 个省（自治区）将低空经济有关内容写入政府工作报告，涉及飞行器制造、空域管理改革、通用机场建设、低空应用场景拓展等诸多方面。

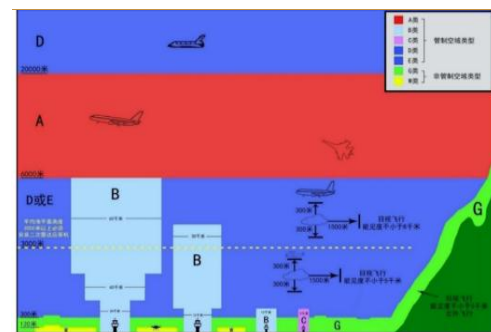
民航局发布新规，加快推进空域改革。我国原《飞行基本规则》将空域划分为 A、B、C、D 四类，均为管制空域。2023 年 12 月 21 日，民航局发布《国家空域基础分类方法》，对我国空域划设和管理使用进行规范，依据航空器飞行规则 and 性能要求、空域环境、空管服务内容等要素，将空域划分为 A、B、C、D、E、G、W 等 7 类，其中，A、B、C、D、E 类为管制空域，G（120 米以下）、W 类（300 米以下）为非管制空域。

图 4：我国空域改革进程



数据来源：通用航空发展管理委员会，西南证券整理

图 5：国家空域基础分类示意图



数据来源：《国家空域基础分类方法》，西南证券整理

● 低空飞行器适航取证进入快车道

民航局于 2022 年 2 月发布《亿航 EH216-S 型无人驾驶航空器系统专用条件》，为亿航智能 EH216-S 型无人驾驶航空器系统的合规性和安全性提供依据；2022 年年底发布《民用无人驾驶航空器系统适航审定管理程序》，以规范中大型无人机的设计、生产、适航批准有关活动。

从 2023 年 10 月到 2024 年 4 月，亿航智能载人无人机 EH216-S 在适航审定方面已取得了三个“全球首张”；2024 年 3 月，峰飞航空货运无人机 V2000CG 获颁型号合格证（TC），成为全球首个通过型号认证的吨级以上 eVTOL。

图 6：民用航空器适航取证



数据来源：通用航空发展管理委员会，西南证券整理

● 多地予以扶持

深圳、苏州、合肥等低空经济“先锋城市”先后出台了低空经济高质量发展实施方案，涉及引进培育链上企业、鼓励技术创新、扩大应用场景、完善基础设施和产业配套等措施。其中，深圳和苏州分别出台了具体补贴政策，对企业落户和投资、适航取证、航线开通等方面给予资助和奖励。

表 4：深圳、苏州地方补贴政策

类型	地区	具体措施
引培链上企业	深圳	对新落户符合相关规定的低空经济企业，在企业入驻第二年按实缴注册资本的 5% 给予不超过 2000 万元的落户奖励
引培链上企业	深圳	对低空经济企业新增项目总投资额达到 5 亿元以上的重大工业投资项目或上市公司本地工业投资项目，给予最高 5000 万元资助
鼓励技术创新	深圳	对符合相关要求的航空器系统和飞行保障领域关键技术研发项目，给予不超过 3000 万元资助
鼓励技术创新	深圳	对于符合条件的首台首套设备、首版次软件，按照一年内产品实际销售总额的 30% 给予不超过 1000 万元资助
鼓励技术创新	深圳	对获得 eVTOL 和无人驾驶航空器型号合格证和生产许可证并在本市经营的低空经济企业给予奖励，每个企业每年资助不超过 3000 万元
扩大应用场景	深圳	对取得行业主管部门审批的深圳首条 eVTOL 商业航线运营企业，给予一次性奖励 100 万元
完善产业配套	深圳	深圳支持符合条件的低空经济高端人才申报深圳市产业发展与创新人才奖，最高奖励 150 万元
完善产业配套	深圳	对于符合条件的民航重点实验室，按照不超过项目投资额的 30%，给予不超过 1000 万元奖励
完善产业配套	深圳	对以深圳市政府名义主办的交流推广活动，按经审计费用全额资助，不超过 300 万元
引培链上企业	苏州	对新引进的优质项目或已落户企业的重大增资扩产项目，根据综合发展情况给予最高 3000 万元的奖励
鼓励技术创新	苏州	对获得 eVTOL 和无人驾驶航空器型号合格证和生产许可证并落户本市的低空经济企业给予奖励，分阶段给予最高 1000 万元的一次性奖励

资料来源：深圳市人民政府官网、苏州市人民政府官网，西南证券整理

● 低空经济相关标的

软硬件基础设施—四川九洲、莱斯信息、川大智胜、威海广泰；**无人机平台**—纵横股份、中信海直、中直股份、航天彩虹、中无人机、星网宇达；**模拟和飞行员培训等**—海特高新；**发动机等相关配套**—宗申动力、安达维尔、立航科技、航宇微；**材料**—光威复材、中航高科、中复神鹰、铂力特；**检测检验**—广电测量、西测测试、苏试试验等。

3 重点新闻

3.1 行业新闻

- **低空经济：《北京市促进低空经济产业高质量发展行动方案（2024-2027 年）（征求意见稿）》公开征求意见**

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）（征求意见稿）》起草发布,向社会公开征求意见。征求意见稿中提出了发展目标,即面向全国,走向国际,在确保安全的前提下,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。(来源:北京市政府)

- **低空经济：《南京市促进低空经济高质量发展实施方案（2024-2026 年）》正式发布**

5 月 13 日,《南京市促进低空经济高质量发展实施方案（2024—2026 年）》正式发布。该方案制定了全市低空经济产业规模发展超 500 亿元,低空经济领域高新技术企业达 120 家以上的产业规模目标;建成 240 个以上低空航空器起降场(点)及配套的信息化基础设施,建成 3 个以上试飞测试场和操控员培训点,规划建设 1—2 个通用机场,开通 120 条以上低空航线的基础设施建设目标;培育 30 个以上具备示范效应的创新应用场景的商业应用场景目标;以及保证低空经济安全高效、提升优势资源创新整合的目标。(来源:南京市政府)

- **卫星：2024 卫星导航白皮书发布,北斗产业全面赋能国家重点领域**

5 月 18 日,中国卫星导航定位协会发布《2024 中国卫星导航与位置服务产业发展白皮书》。白皮书显示,2023 年我国卫星导航与位置服务产业总体产值达到 5362 亿元人民币,同比增长 7.09%。其中,由卫星导航应用和服务所衍生带动形成的关联产值达到 3751 亿元人民币,产业生态范围进一步扩大,结构持续优化。中国卫星导航定位协会会长于贤成表示,从 2020 年北斗三号系统投入全球服务以来,北斗产业已经进入了一个崭新的发展阶段。目前,国家推进“北斗+”融合创新与“+北斗”时空应用,这将有力地推动各领域智能化发展和新质生产力的形成。在赋能传统行业转型升级的同时,不断推进技术创新和应用创新,实现北斗产业的高效益高质量发展。(来源:央视网)

- **火箭：我国首个液体火箭发动机垂直高空模拟试验台完成考台**

据新华社报道,5 月 15 日,我国首个液体火箭发动机垂直高空模拟试验台考台点火试验取得圆满成功,标志着试验台完全建成并具备试验能力,将为我国载人月球探测工程提供重要保障条件和技术支持。该试验台具备全程主动引射能力,整体综合指标达到了国际先进水平,可实现发动机在千帕级以下真空工作环境中持续千秒高空模拟试验能力,极大提升了我国航天氢氧发动机试验能力和水平,将为我国长征十号运载火箭氢氧发动机的研制提供重要试验保障条件。(来源:新华社)

- **俄乌：哈尔科夫方向战斗激烈,俄乌冲突或将进入关键时刻**

5 月 17 日,英国广播公司(BBC)以“俄乌冲突将迎来关键时刻”为题报道称,随着俄罗斯 10 日开始对乌克兰第二大城市哈尔科夫附近的边境地区发起攻势,俄军不断试图向前

推进，而装备落后的乌军则在努力巩固薄弱的前线。据乌克兰国家通讯社报道，乌总统泽连斯基 17 日表示，由于乌军缺乏防空系统，俄军此前得以突破。截至目前，乌军已将俄军阻挡在其当前所处的位置。他表示，俄军仅抵达乌军第一道防线，没有抵达哈尔科夫州最主要的混凝土结构防线。乌“Strana.ua”新闻网认为，当前乌军预备队基本被投入到哈尔科夫州，此次俄军攻势，可能不仅在于建立“安全区”，还在于消耗乌军预备部队。俄军仍可能在其他战线发动类似攻势，以吸引注意力，待乌军筋疲力尽时，俄军或将真正开启大规模“夏季攻势”。（来源：环球时报）

● 美乌：布林肯突访基辅许诺“支持”，美国武器已开始抵乌克兰

5 月 14 日，据美国有线电视新闻网报道，美国国务卿布林肯乘火车抵达乌克兰首都基辅进行访问。此次访问事先未经宣布，是自俄乌冲突爆发以来，布林肯第四次访问基辅。此访是美国国会上个月通过拖延已久的对乌援助法案以来，美国高级官员首次访问基辅。报道称，当前乌克兰在战场上遭遇挫折的背景下，布林肯打算“向乌克兰发出强烈的保证信号”。布林肯对泽连斯基表示，美国武器已开始运抵乌克兰，更多武器正在途中。据美国《华尔街日报》14 日报道，布林肯此访的主要目的是讨论美国将如何提供额外援助，以帮助乌加强防务和“重新夺回”战场主动权。（来源：环球时报）

3.2 公司新闻

智明达：5 月 14 日，智明达发布《关于终止向不特定对象发行可转换公司债券并撤回申请文件的公告》，披露公司鉴于当前外部宏观环境变化、公司资本运作规划调整、自身实际情况等因素，经审慎分析、研究与沟通，决定终止向不特定对象发行可转换公司债券并撤回申请文件。

睿创微纳：5 月 17 日，睿创微纳发布《烟台睿创微纳技术股份有限公司 2024 年员工持股计划》，该项计划目的在于建立和完善劳动者与所有者的利益共享机制，进一步增强员工的凝聚力和公司的发展活力，促进公司长期、持续、健康发展。参加计划的人员范围为公司（含子公司）董事、监事、高级管理人员、核心骨干员工及董事会认为需要纳入持有人范围的其他员工。该员工持股计划的资金来源为员工自有资金（包括合法薪酬及自筹资金）以及融资融券等法律法规允许的其他方式，资金总额上限为 2,050.00 万元，以“份”作为认购单位，每份份额为 1.00 元，其中融资资金与自有资金的比例为 1:1。根据本资金总额上限和该员工持股计划公告前一日公司股票收盘价 29.33 元/股测算，计划所能购买和持有的标的股票总数量上限约为 69.8943 万股，约占草案公布日公司股本总额 44,730.4029 万股的 0.1563%。

中国海防：5 月 13 日，中国海防发布《中国海防股东及其一致行动人减持股份计划公告》，公司股东国风投资基金及其一致行动人国新投资拟通过集中竞价、大宗交易方式减持其所持有的不超过 14,212,587 股公司股份，减持比例不超过公司总股本的 2.00%，减持期间为该减持计划披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内。截至公告披露日，国风投资基金持有公司股票 14,583,717 股，占公司股份总数的 2.05%；国新投资持有公司 23,548,028 股股份，持股比例占公司股份总数的 3.31%。

4 风险提示

订单释放不及预期风险；军品价格下降风险。

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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 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作为基准。其中：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；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版

须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售副总监	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	谭世泽	高级销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	汪艺	高级销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	李煜	高级销售经理	18801732511	18801732511	yfly@swsc.com.cn
	卞黎旸	高级销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	田婧雯	高级销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	阚钰	销售经理	17275202601	17275202601	kyu@swsc.com.cn
	魏晓阳	销售经理	15026480118	15026480118	wxyang@swsc.com.cn
	欧若诗	销售经理	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售经理	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	龚怡芸	销售经理	13524211935	13524211935	gongyy@swsc.com.cn
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	资深销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	高级销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	胡青璇	高级销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn

	张鑫	高级销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	广深销售联席负责人	17628609919	17628609919	xy@swsc.com.cn
	张文锋	高级销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
	陈紫琳	销售经理	13266723634	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn