

华设集团(603018)

报告日期: 2024年04月23日

## 交通与机场设计咨询龙头, 低空新基建与空域管理先行军

### ——华设集团深度报告

#### 投资要点

- 交通设计龙头一体化布局低空基建, 加速向数智化转型**  
 公司是交通与城建设计领域的龙头企业, 一体化布局低空基建, 数字化积淀深厚空域系统打开增长空间。2023年公司实现营业收入53.53亿元, 同比下降8.32%, 主要系传统业务勘察设计和EPC及项目全过程管理同比有所下滑; 实现归母净利润6.98亿元, 同比增长2.08%, 主要系公司重塑业务体系, 创新商业模式, 提质增效。同时, 公司积极响应证监会提升分红号召, 2023年每股税前派息0.31元, 同比增加19.2%, 对应2024年4月22日收盘价股息率为3.26%。
- 央地政策协同发力低空经济, 新基建拉动万亿规模市场**  
 低空经济发展如火如荼, 顶层设计上, 低空经济首入2024年两会报告, 定调为新兴产业、未来产业和新增长引擎; 地方政策上, 支持政策接连出台, 围绕引培链上企业、拓展应用场景、完善产业配套展开。根据赛迪顾问《中国低空经济发展研究报告(2024)》, 以通用机场、直升机起降点、空管系统等低空新型基础设施等产业链上下游投资空间将拉动过万亿元规模市场。低空经济发展带来基础设施建设新需求, 国内工程设计公司已迅速布局。
- 深耕民用航空赛道, 持续加码低空经济领域**  
 公司自2015年建立了航空专业团队, 现有航空专业人员400余人, 业务涵盖航空、低空的规划设计、平台系统、建设管理、运营服务、商业开发等全链条。低空经济方面, 公司不断加速业务拓展, 形成了行业智库(北京民航院)+规划设计产业策划(公司本部)+行业运用(中设航空)的业务体系, 可提供包括低空政策咨询、标准制定、规划设计、空域管理、系统开发以及行业应用等在内的全方位服务, 目前已承担几百余项低空相关业务, 是国内开展低空业务的先行军。
- 工程咨询主业向外扩张, 数字智慧业务积极发力**  
 公司是国内少数的“三综一甲”设计院之一, 也是国内较少同时具有公铁水空全方位设计能力的企业, 业务覆盖齐全, 且各领域均取得扎实成绩。公司立足江苏, 坚持“走出去”战略, 构建全国布局的市场经营网络; 同时积极响应国家“一带一路”倡议, 已在境外市场取得突破。公司坚持研发投入, 强调成果转化, 拥有多个省部级科技平台, 并与中国工程院、南京大学、中国移动、电信、联通、腾讯、中电28所在在内的30多家机构建立了常态化创新合作机制。
- 盈利预测与估值**  
 首次覆盖, 给予“买入”评级。国内领先机场设计龙头一体化布局低空基建, 数字化积淀深厚空域系统打开增长空间。国内领先机场设计龙头一体化布局低空基建, 数字化积淀深厚空域系统打开增长空间。我们预计公司2024-2026年归母净利润分别为7.45、8.11、9.07亿元, 对应EPS分别为1.09、1.19、1.33元/股, 对应PE分别9、8、7倍。我们选取从事设计咨询业务的苏交科、设计总院、中交设计和从事空管业务的四川九洲作为可比公司, 24年同行业平均PE为24倍。考虑到可比公司估值方差较大, 基于审慎考虑, 我们给予公司2024年PE估值15倍, 对应市值112亿元, 目标价16.34元, 对应当前市值有71.97%的上涨空间, 首次覆盖, 给予“买入”评级。
- 风险提示**  
 低空经济基础设施建设不及预期的风险; 基建相关政策支持不及预期的风险; 应收账款发生坏账损失风险; 控制权发生变更导致正常经营活动受到影响的; 盈利预测和估值结果与实际偏离的风险。

#### 投资评级: 买入(首次)

分析师: 张雷  
执业证书号: S1230521120004  
zhanglei02@stocke.com.cn

分析师: 黄华东  
执业证书号: S1230522100003  
huanghuadong@stocke.com.cn

分析师: 杨子伟  
执业证书号: S1230524040002  
yangziwei@stocke.com.cn

#### 基本数据

收盘价	¥9.50
总市值(百万元)	6,495.93
总股本(百万股)	683.78

#### 股票走势图



#### 相关报告

- 《内生快速增长, 向全产业链转型——中设集团2017年报点评\_20180305》2018.03.06
- 《内外兼修, 高速成长的交通设计领军者——中设集团首次覆盖报告》2017.11.21

#### 财务摘要

(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	5353.30	5743.95	6287.52	6859.22
(+/-) (%)	-8.32%	7.30%	9.46%	9.09%
归母净利润	697.84	744.76	810.97	906.82
(+/-) (%)	2.08%	6.72%	8.89%	11.82%
每股收益(元/股)	1.02	1.09	1.19	1.33
P/E	9.31	8.72	8.01	7.16
ROE(%)	14.62%	13.59%	12.85%	12.62%

资料来源: 浙商证券研究所

## 投资案件

### ● 盈利预测、估值与目标价、评级

国内领先机场设计龙头一体化布局低空基建，数字化积淀深厚空域系统打开增长空间。我们预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 7.45、8.11、9.07 亿元，对应 EPS 分别为 1.09、1.19、1.33 元/股，对应 PE 分别 9、8、7 倍。我们选取从事设计咨询业务的苏交科、设计总院、中交设计和从事空管业务的四川九洲作为可比公司，24 年同行业平均 PE 为 24 倍。考虑到可比公司估值方差较大，基于审慎考虑，我们给予公司 2024 年 PE 估值 15 倍，对应市值 112 亿元，目标价 16.34 元，对应当前市值有 71.97% 的上涨空间，首次覆盖，给予“买入”评级。

### ● 关键假设

- 1)2024-2026 年预计勘察设计业务收入同比增速分别为 4.50%、4.10%、4.30%;
- 2)2024-2026 年预计数字及智慧业务收入同比增速分别为 30.00%、29.00%、28.00%;
- 3)2024-2026 年预计数字及智慧业务毛利率分别为 49.00%、48.90%、48.80%;

### ● 我们与市场的观点的差异

**市场认为：**1) 低空发展基建先行，24 年系相关基建企业拿到订单或释放业绩的元年，但工程咨询企业数量众多，行业区域保护性壁垒较为显著，公司缺乏显著竞争优势；2) 此外空管行业壁垒较高，公司缺乏信息化能力难以拿到订单；**依据：**1) 据住建部发布《2022 年全国工程勘察设计统计公报》2022 年全国工程设计企业 27611 个，所选取的部分头部上市公司营业收入份额均低于 0.2%，总计占比不超过 0.5%；2) 公司先前主攻运输机场及通用机场规划设计与咨询全专业全过程的技术服务，空管及软件层面涉及不深。

**我们认为：**公司是江苏一家具有六十余年悠久发展历史的综合性工程设计咨询集团，前身为江苏省交通厅测设队，公司在航空和数字化领域积淀深厚，2015 年建立了航空专业团队，现有航空专业人员 400 余人，业务涵盖航空、低空的规划设计、平台系统、建设管理、运营服务、商业开发等全链条；公司依托控股子公司江苏狄诺尼的强大软件设计能力和对民航通航的深入理解，未来将积极布局低空领域，**在低空领域提供包括低空政策咨询、标准制定、规划设计、空域管理、系统开发以及行业应用等在内的全方位服务；**

**依据：**1) 公司先后为 113 个运输机场和 18 个通用机场提供工程咨询服务；2) 低空领域目前已经有相关基地的订单和试点项目，包括已建成的江西赣州低空经济产业园和近期中标苏州太仓无人机试飞基地建设项目，2024 年 4 月 18 日，太仓市无人机试飞运行基地项目顺利通过民航华东地区管理局的专家组验收，在苏州市低空经济发展推进大会上正式授牌，成为苏州首家、省内第二家民用无人机试飞运行基地；3) 公司开发的 EICAD 数字设计软件服务全国交通/城建行业 80% 的甲级设计院，公司搭建的“紫云基建”全过程数字化平台，可提供以基础设施、运营服务、行业治理为核心的全过程数字化解决方案。

### ● 股价上涨的催化因素

低空基建或者空管项目订单落地，江苏各省市低空规划建设超预期；公司省外订单超预期。

### ● 风险提示

低空经济基础设施建设不及预期的风险；基建相关政策支持不及预期的风险；应收账款发生坏账损失风险；控制权发生变更导致正常经营活动受到影响的；盈利预测和估值结果与实际偏离的风险。

## 正文目录

<b>1 交通与机场设计龙头，加速向数智化转型</b>	<b>6</b>
<b>2 深耕民用航空赛道，率先向低空经济领域拓展</b>	<b>10</b>
2.1 顶层设计与地方政策协同发力，低空经济蓝图徐徐展开	10
2.2 深度布局民航和低空赛道，拥有航空领域专业人才团队	14
2.3 低空经济领域先行军，持续打造标杆项目	15
<b>3 工程咨询主业向外扩张，数字智慧业务积极发力</b>	<b>17</b>
3.1 交通固定资产投资稳增长，工程咨询行业集中度有望提升	17
3.2 业务覆盖齐全，不断向省外和国外拓展	19
3.3 创新合作伙伴实力强劲，数智化产品持续迭代升级	21
<b>4 盈利预测与估值</b>	<b>23</b>
4.1 盈利预测	23
4.2 估值与投资建议	25
<b>5 风险提示</b>	<b>26</b>

## 图表目录

图 1: 公司发展历程.....	7
图 2: 公司营业总收入及同比增速（单位：百万元，%）.....	7
图 3: 公司归母净利润及同比增速（单位：百万元，%）.....	7
图 4: 公司营业收入构成（单位：百万元）.....	8
图 5: 2023 年公司主营收入构成（单位：%）.....	8
图 6: 公司销售毛利率和销售净利率（单位：%）.....	8
图 7: 公司传统业务和新兴业务毛利率（单位：%）.....	8
图 8: 公司经营现金流量净额（单位：百万元，%）.....	9
图 9: 公司税前每股派息及股息率（单位：元，%）.....	9
图 10: 公司股权架构图（截至 2024 年 1 月 5 日）（单位：%）.....	9
图 11: 低空经济顶层设计布局良久，当前处于快速发展阶段.....	10
图 12: “低空经济”和“航天航空”成为地方政府工作报告高频词.....	11
图 13: 空管系统组成及功能架构.....	13
图 14: 低空经济存在三层万亿发展空间.....	13
图 15: 公司低空业务子公司股权结构图（单位：%）.....	14
图 16: 中国民航局原副局长杨国庆和公司董事长杨卫东共同为工程中心揭牌.....	14
图 17: 公司与苏州交投举行苏州通用机场工可及选址项目的签约仪式.....	15
图 18: 公司于 2022 年 12 月底完成建设单位对于赣州低空经济产业园主体的各项需求.....	16
图 19: 太仓市民用无人机试飞基地项目内容.....	16
图 20: 2014-2023 年全社会固定资产投资（单位：万亿元、%）.....	17
图 21: 2022 年我国交通固定资产投资情况（单位：%）.....	17
图 22: 2017-2022 年我国交通固定资产投资（单位：亿元、%）.....	17
图 23: 2017-2022 年我国民航固定资产投资（单位：亿元、%）.....	17
图 24: 2014-2022 年我国工程勘察设计企业营业收入情况（单位：亿元、%）.....	18
图 25: 2014-2022 年工程勘察企业数量及同比（单位：个，%）.....	18
图 26: 2014-2022 年部分工程设计企业营业收入（单位：亿元）.....	18
图 27: 2014-2022 年部分工程设计上市公司营业收入占比（单位：%）.....	18
图 28: 公司拥有多专业资格与资质.....	19
图 29: 公司下设 9 个专业事业部.....	19
图 30: 2019-2023 年公司江苏省内外营收占比（单位：%）.....	20
图 31: 公司国内外业务布局.....	20
图 32: 2019-2023 年公司研发投入与占营收比重（单位：百万元，%）.....	21
图 33: 公司与 30 多家机构建立了常态化创新合作机制.....	21
图 34: 公司全过程数字化解决方案已形成“四朵云”、七大产品线”.....	22
图 35: 狄诺尼道路方案设计与仿真模拟一体化解决方案.....	22
图 36: AI 精灵嵌入 AIRoad 效果.....	22
表 1: 公司业务产品和服务分类.....	6
表 2: 2023 年末至 2024 年一季度末部分城市低空经济发展方案整理.....	11
表 3: 各设计咨询公司低空经济布局.....	12
表 4: 公司细分业务与估计指标预测（单位：百万元，%）.....	24
表 5: 华设集团可比公司估值（可比公司全部为 wind 一致预期，截止 24 年 4 月 22 日，单位：亿元，元/股）.....	25

表附录：三大报表预测值..... 27



## 1 交通与机场设计龙头，加速向数智化转型

公司是交通与城建设计领域的龙头企业，引领行业向数智化转型。公司长期致力于在交通与城市建设领域提供一流的规划咨询、勘察设计、综合检测、数字智慧、低碳环保、EPC 及项目全过程管理等产品和服务。公司深耕规划咨询、勘察设计主业的同时，积极发力数字智慧和低碳环保业务，融合先进的数字技术、工程技术和行业洞察，提供全国领先的数字化整体解决方案，呈现双增长曲线的发展格局。

表1：公司业务产品和服务分类

业务类型	规划咨询	勘察设计	综合检测	数字及智慧业务	低碳及环保业务	EPC 及项目全过程管理
主要服务内容	<ul style="list-style-type: none"> <li>战略政策研究</li> <li>综合交通规划</li> <li>交通专项规划</li> <li>客货运输规划</li> <li>枢纽及 TOD 规划</li> <li>绿色低碳研究</li> <li>产业经济咨询</li> <li>投融资规划咨询</li> <li>国土空间规划</li> <li>城乡专项规划</li> <li>城市更新与片区开发规划</li> <li><b>低空经济咨询及产业策划</b></li> <li>旅游规划</li> <li>预工可研究</li> <li>大数据处理及应用</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>工程测绘</li> <li>工程勘察</li> <li>初步设计</li> <li>施工图设计</li> <li>造价咨询</li> <li>设计咨询</li> <li>勘察咨询</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>工程检测监测</li> <li>工程材料与产品检测认证</li> <li>结构健康监测</li> <li>工程安全检测</li> <li>环保检测监测</li> <li>绿色材料与产品检测认证</li> <li>车联网与智能网联汽车网络和数据安全检测</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>数字设计软件开发</li> <li>数字建管软件开发</li> <li>数字运维软件开发</li> <li>智慧交通/城市场景设计</li> <li>智慧交通/城市系统集成</li> <li>智慧交通/城市产品研发</li> <li>智慧公交系统集成</li> <li>车路协同路侧产品研发</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>碳排放监测与评估</li> <li>智慧能源管理平台</li> <li>光伏建筑一体化系统建成</li> <li>“光储充”一体化系统集成</li> <li>绿色建筑材料研发</li> <li>环境监测与污染防治</li> <li>水环境治理</li> <li>土壤生态修复</li> <li>固废资源化</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>装配式工业化建造</li> <li>全过程工程咨询</li> <li>工程项目管理</li> <li>招标代理</li> <li>工程监理</li> <li>采购施工</li> <li>商业运营</li> </ul>
	涉及领域及行业	交通运输领域、国土资源领域、住房建设领域、文化旅游领域	公路行业、水运行水利行业	检测认证服务、建筑工程检测（含公路、水利）、环保检测、车联网数据安全检测	软件开发行业、IT 服务行业、智能驾驶行业、车路协同行业	新能源及节能工程设计与系统集成、环保咨询设计、综合环境治理

资料来源：公司公告，浙商证券研究所

**华章闪耀六十载，设计纵横创辉煌。**公司是一家具有六十余年悠久发展历史的综合性工程设计咨询集团，最早诞生于 1960 年，前身为江苏省交通厅测设队。1981 年公司更名为江苏省交通规划设计院，并一直沿用 25 年，期间公司艰苦创业、不断发展壮大。2000 年，院改企建制工作正式启动；2005 年，正式注册成立江苏省交通规划设计院有限公司，迈出现代化企业制度改革坚实的第一步。2020 年，集团正式更名为“华设设计集团股份有限公司”，围绕高质量发展的改革转型全面启动，向着中国最顶尖的工程咨询公司迈进。如今，公司已成为中国民营工程咨询企业的标杆，跻身行业头部第一方阵。

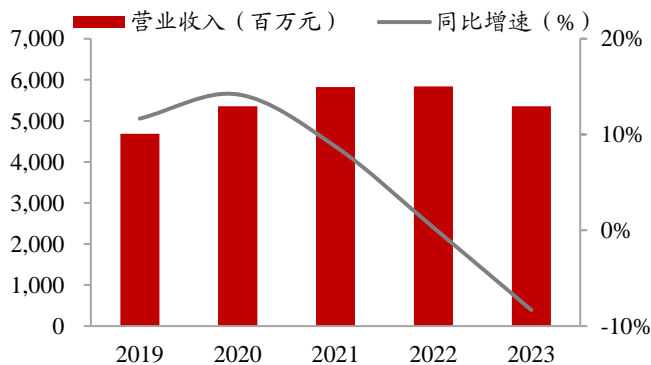
图1：公司发展历程



资料来源：公司官网，公司公告，浙商证券研究所

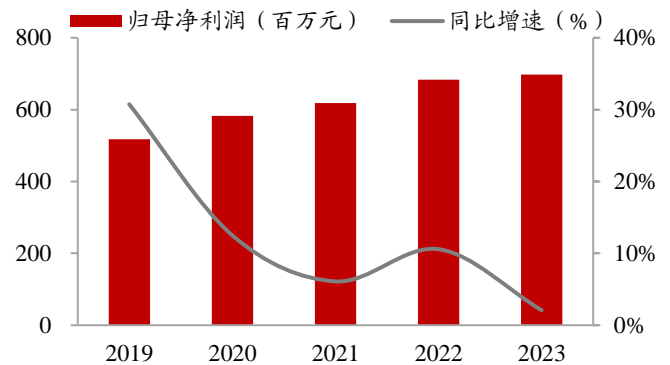
**高质量发展战略成效显著，经营业绩总体稳定。** 营收方面，2023 年面对各种超预期不利因素影响，公司实现营业收入 53.53 亿元，同比下降 8.32%，主要系传统业务勘察设计和 EPC 及项目全过程管理同比有所下滑；利润方面，公司统筹高效发展与风险防范，以提质增效、稳中求进为目标，重塑业务体系，创新商业模式，实现归母净利润 6.98 亿元，同比增长 2.08%。2020-2022 年公司营业收入从 53.54 亿元增长至 58.39 亿元，2 年 CAGR 约 4.43%；2020-2023 年公司归母净利润从 5.83 亿元增长至 6.98 亿元，3 年 CAGR 约 6.19%。

图2：公司营业总收入及同比增速（单位：百万元，%）



资料来源：Choice，浙商证券研究所

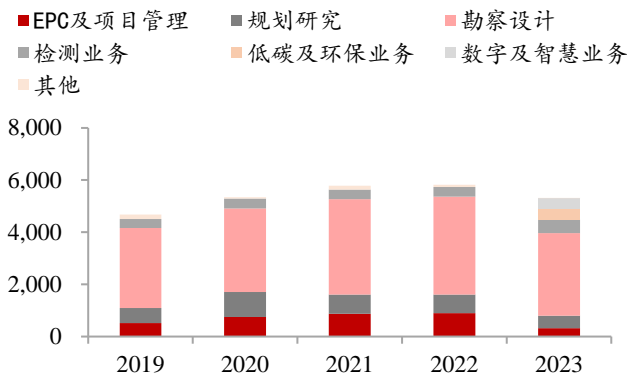
图3：公司归母净利润及同比增速（单位：百万元，%）



资料来源：Choice，浙商证券研究所

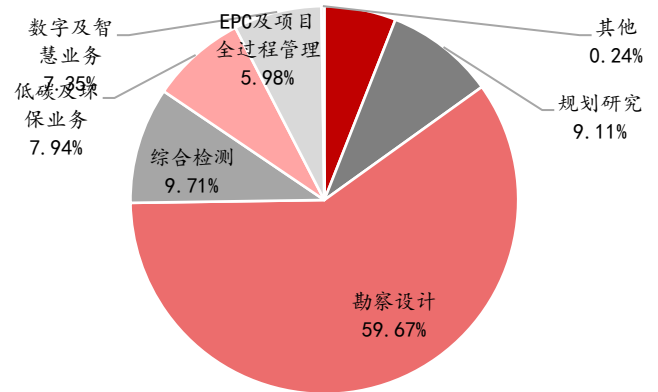
**业务结构持续优化，综合检测和数智化业务增速亮眼。** 2021-2023 年，公司勘察设计营业收入分别为 36.58 亿元、37.48 亿元、31.71 亿元，营收占比分别为 63.2%、64.4%、59.7%，是公司的最主要收入来源。2023 年，公司业务结构进一步优化，综合检测业务和数字智慧业务同比实现双位数增长。综合检测业务实现营收 5.16 亿元，同比增长 32.30%，占主营业务比重 9.71%，成为公司第二大收入来源；数字及智慧业务实现营收 3.90 亿元，同比增长 17.83%，占主营业务比重 7.35%。

图4：公司营业收入构成（单位：百万元）



资料来源：Choice，浙商证券研究所\*2019-2022年检测业务统计口径为试验检测，2023年检测业务口径为综合检测

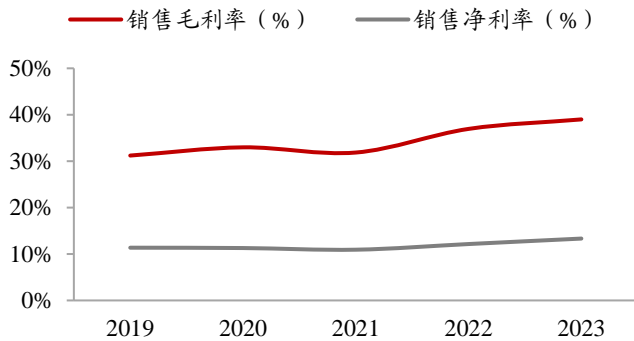
图5：2023年公司主营收入构成（单位：%）



资料来源：Choice，浙商证券研究所

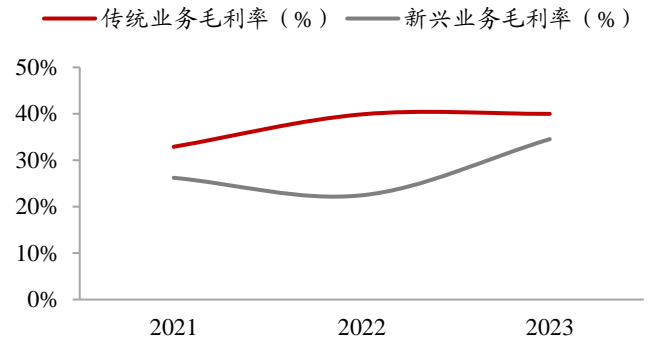
**精细化管理和数字化赋能促进公司盈利能力持续提升。**2022年以来，公司一方面对于传统业务以利润、现金流和成本管控为主要目标取向，按照公司治理层、运营层、操作层开展业务发展目标制定和差异化考核；另一方面持续加强数字赋能，通过数字设计软件平台和精细化管理流程不断提高设计和服务效能。2022、2023年公司销售毛利率分别为36.95%、39.00%，分别同比提升5.09、2.05个百分点；销售净利率分别为12.15%、13.33%，分别同比提升1.22、1.18个百分点。

图6：公司销售毛利率和销售净利率（单位：%）



资料来源：Choice，浙商证券研究所

图7：公司传统业务和新兴业务毛利率（单位：%）

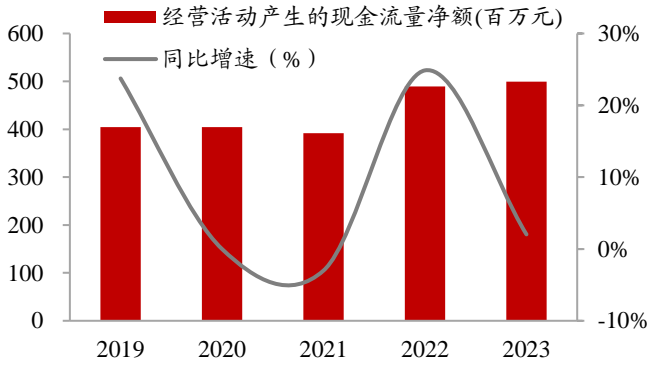


资料来源：公司公告，浙商证券研究所

**现金流健康稳健，股息率稳中有升。**2023年，公司经营性现金流保持较好水平，经营活动产生的现金流量净额为4.99亿元，同比增长2.0%。同时，公司积极响应证监会提升分红号召，2023年每股税前派息0.31元，同比增加19.2%；对应2023年12月31日收盘价股息率为4.08%，同比提升0.65个百分点，现金分红比例为30.38%。以2024年4月19日收盘价计，公司股息率约3.17%。

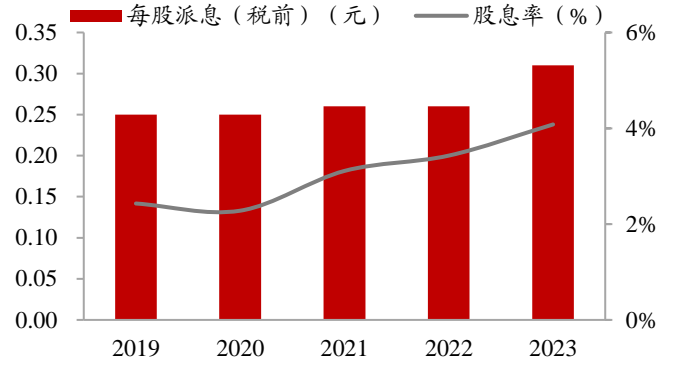


图8: 公司经营现金流量净额 (单位: 百万元, %)



资料来源: Choice, 浙商证券研究所

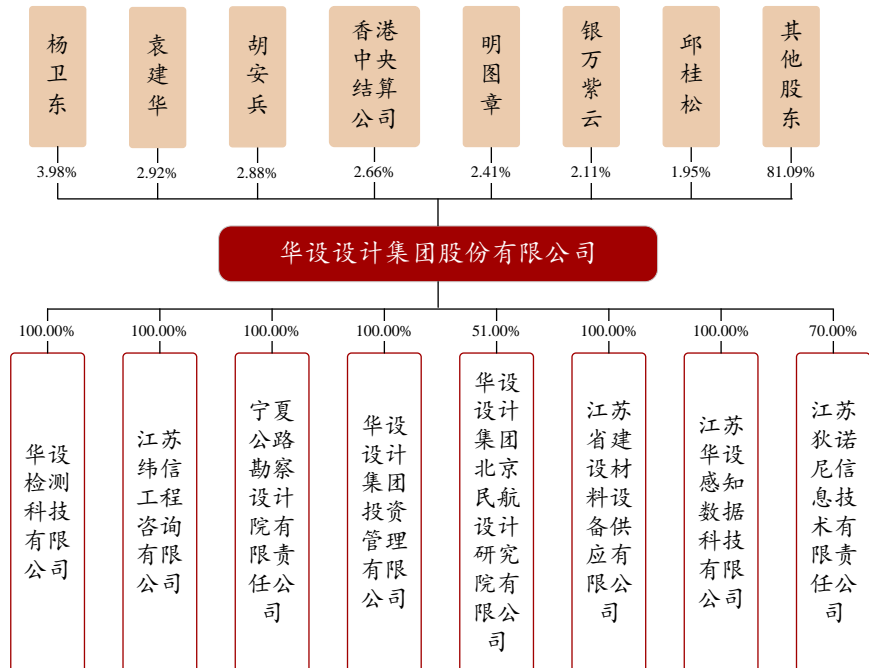
图9: 公司税前每股派息及股息率 (单位: 元, %)



资料来源: Choice, 浙商证券研究所

**公司暂无控股股东和实际控制人。**杨卫东为公司的第一大股东, 持股比例为 3.98%。袁建华、胡安兵、香港中央结算公司分别为公司的第二、第三、第四大股东, 分别持股 2.92%、2.88%、2.66%。公司股权结构分散, 暂无控股股东和实际控制人。公司格外注重组织架构、治理结构、管理制度及岗位职责的规范性和制度化, 已经形成了一套有效运行的公司治理体系和制度, 保证公司的有效治理。

图10: 公司股权架构图 (截至 2024 年 1 月 5 日) (单位: %)



资料来源: Choice, 浙商证券研究所

## 2 深耕民用航空赛道，率先向低空经济领域拓展

### 2.1 顶层设计与地方政策协同发力，低空经济蓝图徐徐展开

**低空经济顶层设计布局良久。**2010 年国家低空空域管理改革意见出台，低空经济的发展序幕悄然拉开。2017 年民航局通用航空发展“十三五”规划发布，提出大力培育低空经济。2019 年《促进民用无人驾驶航空发展的指导意见》出台，推动提升民用无人驾驶航空管理与服务质量。

**“十四五”期间低空经济发展将显著提速。**2021 年 2 月，中共中央、国务院印发《国家综合立体交通网规划纲要》，低空经济首次被写入国家规划；2023 年 12 月中央经济工作会议召开，正式将低空经济确定为国家战略性新兴产业；2024 年 3 月全国两会上，低空经济首次被写入政府工作报告，定调为新兴产业、未来产业和新增长引擎。2024 年 3 月 27 日，《通用航空装备创新应用实施方案（2024-2030 年）》发布，提出到 2027 年，新型通用航空装备在多领域实现商业应用，到 2030 年，通用航空装备形成万亿级市场规模。

图11：低空经济顶层设计布局良久，当前处于快速发展阶段



资料来源：中智物流咨询，国家发改委，中国日报网，工信部官网，浙商证券研究所整理



**低空经济发展带来基础设施建设需求，工程设计公司迅速布局。**目前中国低空经济已初具规模，但离大规模商用仍面临一定的距离，痛点之一在于配套基础设施建设滞后，不足以支撑大规模示范应用和商业化发展。据中国工程院，目前全国通航使用低空空域不足30%且未成网连片。基于此，国内工程设计公司紧抓低空经济发展机遇，相继布局低空经济业务，提升自身技术能力。

其中，**深城交**依托数字孪生的智慧低空交通整体解决方案能力，提供咨询规划-工程设计-数字管控-数字运营-数字运维的全过程服务，已为深圳市及各区政府开展了各类产业、政策、法规、规则标准、路线站点等低空经济相关规划咨询设计工作，目前处于行业领先地位，其余公司如**华设集团**、**苏文科**、**蕾奥规划**、**新城市**、**山水比德**、**中化岩石**等也开始布局粤港澳、长三角、京津冀地区低空经济市场。

表3: 各设计咨询公司低空经济布局

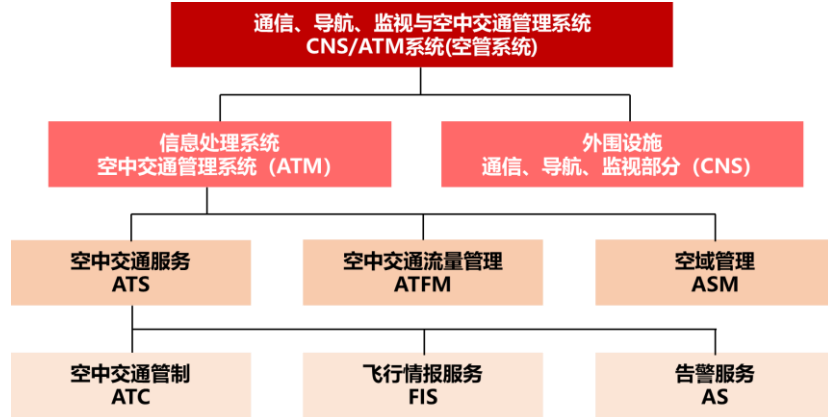
代码	公司	区位	技术	参与项目	涉及业务
300989.SZ	蕾奥规划	深圳市	-	中标深圳市规划和自然资源局龙岗管理局龙岗区阿波罗片区低空经济产业园规划研究的实体产业园项目	对阿波罗片区低空经济产业园的空间发展开展规划研究工作
300778.SZ	新城市	深圳市	-	-	承接参与低空基础设施前期规划的研究咨询业务
300284.SZ	苏文科	京津冀、长三角及粤港澳等地区	下一步会广泛布局制造、应用、监管、服务四方面能力打造，制造能力包括飞行器及基础设施研发、制造技术研发能力，应用能力包括开拓应用场景及方案解决能力，监管能力包括引导精细化政策、建设体系化标准以及打造一体化平台，服务能力包括基建保障、发掘数字资产以及探索创新服务。	1) 是低空经济创新发展联盟的成员，积极推动江苏省低空经济发展，对接江苏省工信厅、江苏省交通厅开展低空经济相关研究。 2) 承接国家及部省市级重大航空咨询类项目 60 余项，囊括了宏观战略研究、发展策略研究、规划设计研究、前沿技术研究等方面，为政府及相关主体提供低空产业发展从智库咨询到技术研发的全过程支撑。	布局低空应用飞行服务、无人机设备检测与鉴定、低空飞行培训、低空经济产业发展研究、低空飞行基础设施及监管体系建设、各类应用场景策划与开发等六大业务方向
300844.SZ	山水比德	北京、广州、深圳、成都、武汉、东莞等	-	-	推动城市数字化建设，助推新型城镇化建设与发展。
301091.SZ	深城交	集中发展深圳，后续推广	具备提供基于数字孪生的智慧低空交通整体解决方案能力，有专业化技术团队，提供咨询规划-工程设计-数字管控-数字运营-数字运维的全过程服务	1) 与另一家深圳研究咨询机构组成的联合体承接了深圳低空智能融合基础设施建设一期项目； 2) 为我国首部低空经济法规《深圳经济特区低空经济产业促进条例》提供立法咨询支持。	建设可覆盖全市范围的智能融合系统的软件平台（包括低空操作管理系统和低空管理服务系统），建设配套的管服中心、数据中心及无人机测试场，接入典型的城市场景，并进行软件平台的验证。 智慧低空规划咨询、系统研发与运营、智慧低空物流、试验基地（试验区）申报与运营”等一体化服务；
603018.SZ	华设集团	南京、苏州、江西等地	拓展省市系统建设、无人机运维等业务领域，提升项目后期运营服务水平； 开发多元化应用场景和服务飞行操作； 开发系统数据中台，为低空经济基础设施的规划与设计提供科学决策支持	1) 设计赣州低空经济产业园； 2) 承担国内多个民航机场改扩建工程，积极开展低空经济产业探索	公司可提供包括低空政策咨询、空域规划、标准制定、发展战略规划以及体制机制构建等在内的全方位咨询服务 参与了省级唯一低空（无人机）一体化综合服务管理体系建设等相关业务
002542.SZ	中化岩石	-	-	安吉天子湖通用机场	针对国家低空经济的政策发展，公司将利用现有的强势资源，进行业务的拓展

资料来源：各公司公告，浙商证券研究所



空管系统是民航空中交通管理系统的核心和促进低空经济发展的关键保障。空管系统全称为通信、导航、监视与空中交通管理系统，简称 CNS/ATM 系统，其中通信、导航和监视（CNS）部分属于外围设施范畴，空中交通管理系统是空管人员实际用于管理空中交通运输的信息处理系统。完整的空中交通管理系统由三大部分组成：空中交通服务（ATS），空中交通流量管理（ATFM）和空域管理（ASM）。我们认为，完善的空管系统是无人机“看得见、管得住、查得着”的基础，是促进低空经济健康发展的关键一环。

图13：空管系统组成及功能架构



资料来源：莱斯信息招股说明书，浙商证券研究所

低空空域管理与开发利用带动形成低空经济第二层万亿发展空间。根据工信部赛迪顾问发布的《中国低空经济发展研究报告（2024）》，低空经济存在低空飞行活动牵引、低空空域管理与开发利用带动、跨界融合新生态三层万亿发展空间。对于第二层，以通用机场、直升机起降点、空管系统等低空新型基础设施等产业链上下游投资空间将拉动过万亿元规模市场，前瞻布局配套基建与低空空域管理的相关公司有望受益。

图14：低空经济存在三层万亿发展空间



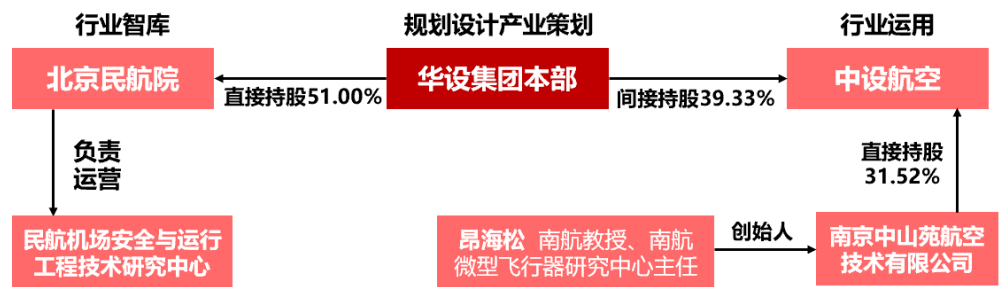
资料来源：赛迪顾问《中国低空经济发展研究报告（2024）》，浙商证券研究所



## 2.2 深度布局民航和低空赛道，拥有航空领域专业人才团队

深耕民航和低空赛道，拥有大型专业人才团队。公司自 2015 年建立了航空专业团队，现有航空专业人员 400 余人，业务涵盖航空、低空的规划设计、平台系统、建设管理、运营服务、商业开发等全链条。公司依托行业智库（北京民航院）+规划设计产业策划（公司本部）+行业运用（中设航空），形成了从行业规划、标准政策研究，到通用航空及配套设施设计咨询，再到综合管控平台建设及无人机行业落地运用的低空经济业务体系，持续加快低空经济业务拓展。

图15： 公司低空业务子公司股权结构图（单位：%）



资料来源：爱企查，UAV 国际无人机展公众号，Choice，浙商证券研究所绘制

负责运营技术研究中心，链接政府、局方、企业、高校等多方部门。公司拥有中国民用航空局批准成立的“民航机场安全与运行工程技术研究中心”，由华设北京民航院负责运营。该中心瞄准我国民航机场运行安全领域新的发展需求，通过应用研究与工程化、产业化开发，促进机场安全运行技术成果的转移、辐射和扩散，成为联接政府、行业管理部门、机场当局、新技术企业、高等院校和科研机构等的纽带和中枢。

图16： 中国民航局原副局长杨国庆和公司董事长杨卫东共同为工程中心揭牌



资料来源：中国民航报公众号，浙商证券研究所

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/246034023210010121>