

# 低空开放改革进入深水区 政策突破推动通航产业迎来大发展

**重大事件。**11月21日-23日，由国务院、中央军委空中交通管制委员会组织召开全国低空空域管理改革工作会议。会议提出：1)改革进入深水区 and 攻坚期，以促进通航产业发展和满足社会公众需求为目标，完善法规制度，最大限度盘活低空空域资源；2)会议确定真高1000米以下空域实行分类管理有序放开。

**■低空开放试点明年全面放开，通航产业开始实质性突破。**目前来看，制约我国通用航空发展的核心问题有：一是空域开放问题，二是相关基础设施不健全；三是空域管控体制僵化。目前我国在沈阳、广州飞行管制区，海南岛，长春、广州、唐山、西安、青岛、杭州、宁波、昆明、重庆飞行管制分区进行真高1000米以下空域管理改革试点，采用分类划设低空空域，尝试区分不同模式实行分类管理，大大提升低空空域运行效率。力争2015年全国逐步推开，允许私人飞机使用1000米以下空域，不必征得军方批准。2010年以来，国家启动低空空域管理改革等一系列对通用航空发展有重大影响的政策相继出台，低空空域的管制逐渐放开，使得通用航空产业成为未来最具发展前景的产业。

**■通航产业市场潜力巨大，航空制造、通航运营维修、航空培训、空管最先受益。**根据通航发展规划目标，到2020年通用航空飞行总量达200万小时，年均增长19%。通用航空产业主要包括通用航空器制造、通航运营和运营所需各类保障资源三个部分。未来10年中国通用航空器制造在私人飞行、公务飞行、通用航空农林和工业作业等产业链市场规模将达到3900亿元假设我国未来十年通航配套产业的发展接近美国目前的水平，通航配套与通用航空器制造规模1:1，则依据之前对通用航空器制造市场规模的估计，预计未来包括航空培训、维修、空管以及运营在内的通航配套市场空间也达到3900亿元。

**■未来2-3年通航产业经历政策驱动下的投资机会，维持行业领先大市-A评级。**我们认为，我国低空开放将是顺势所趋，4季度开始低空开放及通航政策、相关配套改革将陆续发布，通航未来2-3年将是政策导入期，由大的产业政策框架，到可操作性具体措施，监管体制改革等逐步深入和放松监管的过程。

从中长期角度看，我国的通航产业未来10年将进入快速发展的黄金期。我们从产业链的角度重点关注：1)上游产业重点关注通用航空空管、通讯设备；2)中游核心产业近期看好机场建设及机场配套设备、通航运营和飞行培训等；未来期待国内通用航空飞行器制造加速进口替代。持续重点推荐：**四创电子、海特高新、四川九洲、威海广泰、川大智胜**，其它推荐**中信海直、海格通信、华东电脑**。

**■风险提示。**通用航空产业政策加快推进的政策性风险；重大事件带来的主题性投资机会。

投资评级 **领先大市-A**

维持评级

首选股票	目标价	评级
002023 海特高新	31.35	买入-A
002253 川大智胜	53.00	-
600990 四创电子	60.00	-
000801 四川九洲	27.00	-
002111 威海广泰	21.60	-
000099 中信海直	18.00	买入 A
002465 海格通信	25.00	-
600850 华东电脑	55.00	买入-A

## 行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-12.16	3.27	25.05
绝对收益	-1.35	15.27	35.53

**王书伟**

分析师

SAC 执业证书编号：S1450511090004  
wangsw@essence.com.cn  
021-68763578

**邹润芳**

分析师

SAC 执业证书编号：S1450514040001  
zourf@essence.com.cn  
021-68763702

报告联系人

**朱元骏**

021-68765053

zhuyj2@essence.com.cn

## 相关报告

国防军工:通航春天渐行渐近 产业迎来发展良机	2014-10-29
战略提升 抓住主战装备提速、资本运作、军民融合三条主线	2014-05-06
2011号歼-20首飞，国防现代化提速	2014-03-03

## ■ 公司评级体系

### 收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10% 以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上;

### 风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

## ■ 分析师声明

王书伟、邹润芳分别声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

## ■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

## ■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

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到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	侯海霞	021-68763563	houhx@essence.com.cn
	梁涛	021-68766067	liangtao@essence.com.cn
	凌洁	021-68765237	lingjie@essence.com.cn
	潘艳	021-68766516	panyan@essence.com.cn
北京联系人	朱贤	021-68765293	zhuxian@essence.com.cn
	温鹏	010-59113570	wenpeng@essence.com.cn
	刘凯	010-59113572	liukai2@essence.com.cn
	李倩	010-59113575	liqian1@essence.com.cn
	周蓉	010-59113563	zhourong@essence.com.cn
深圳联系人	张莹	010-59113571	zhangying1@essence.com.cn
	沈成效	0755-82558059	shencx@essence.com.cn
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558087	fanhq@essence.com.cn
	孟昊琳	0755-82558045	menghl@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦16层

邮编： 200123

北京市

地址： 北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层

邮编： 100034