

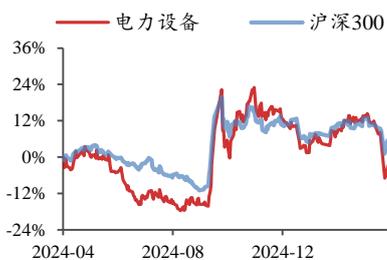
## 电力设备

2025年04月13日

投资评级：看好（维持）

——行业周报

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《低空经济行业周报：（4月第1周）中创航空斩获120套无人机订单，峰飞联手合肥加速应用端探索——行业周报》-2025.4.6

《低空经济行业周报：（3月第4周）亿航获全球首张无人驾驶载人航空OC，有望打开商业落地新局面——行业周报》-2025.3.30

《氢能深度系列（一）：氢能无人机商业化初启，氢能+低空双蓝海赛道腾飞——行业深度报告》-2025.3.26

## 低空经济行业周报：（4月第2周）广东省加速低空立法，各地对应用场景探索稳步推进

殷晟路（分析师）

yinshenglu@kysec.cn

证书编号：S0790522080001

### ● 广东省加速低空立法，各地对应用场景探索稳步推进

**立法端**，4月9日，全省立法工作会议在广州召开。广东省正在加速低空经济领域的立法工作，《广东省低空经济发展条例》已被列入2025年立法计划。此前，深圳、广州已有相关条例实施，此次立法，将进一步为广东省低空经济的发展提供了重要的法律保障和政策支持。**场景探索端**，4月10-11日，上海举办2025低空经济产业发展论坛，涉及低空经济多场景应用的拓展，包括载人交通、物流运输、旅游观光等领域。4月10日，重庆市委书记袁家军强调要进一步拓展“低空+”多元应用场景，重点聚焦城市治理、公共服务、低空物流等领域。同日，“汉阳-阳新”首条武汉“1+8”城际观光航线也正式启航并成功首飞。4月8日，成都市发布首批低空经济创新场景清单，涵盖了39项供给清单（如安全防控、飞行保障技术等）和48项需求清单（如物流运输、应急救援、文旅消费等）。此外，南京市发布2025年“新基建”项目计划，新增低空经济基础设施类别。我们认为，低空经济已经迎来从宏观（国家层面产业规划）到中观（各地地方补贴）再到微观（基建主机招标、应用场景打造）的纵向落地，建议关注低空经济后续板块行情，推荐标的卧龙电驱、绿能慧充，受益标的：（1）低空制造：万丰奥威、宗申动力等；（2）低空基建：莱斯信息、深城交等；（3）低空运营：深圳机场、中信海直、祥源文旅、岭南控股、西域旅游等。

### ● 本周板块行情：关税博弈冲击市场，运营环节仍为市场关注重点

4月7日-4月11日低空经济A股相关标的平均涨跌幅为-7.3%，关税博弈影响下市场表现不佳，其中涨幅前五标的分别为岭南控股(+10.5%)、祥源文旅(+6.4%)、纳睿雷达(+4.3%)、西域旅游(+3.7%)、中简科技(+0.4%)；跌幅前五的标的分别为新晨科技(-19.7%)、光洋股份(-15.7%)、绿能慧充(-15.5%)、珠海冠宇(-14.3%)、可立克(-13.2%)。美股方面，亿航智能表现不佳(-13.7%)。

### ● 长安汽车将强化飞行汽车布局，英搏尔与高域科技签署战略合作协议

长安汽车在低空领域的战略布局涵盖了多个前沿技术与市场开拓计划，“北斗天枢2.0”计划，进一步加强了人形机器人与飞行汽车的前瞻布局。2024年12月21日，长安汽车与亿航智能达成合作，推动飞行汽车技术落地。未来五年，长安汽车将投入超过200亿元用于飞行汽车产业的发展。4月8日，珠海英搏尔电气股份有限公司与广东高域科技有限公司签署了《高域和英搏尔关于“低空经济立体出行”战略合作协议》，此次合作将通过实现电机、控制器等部件的高度集成，提升高域飞行汽车动力系统的性能，推动高域飞行汽车产品实现更加高效能、轻量化及低成本。本协议的签署标志着客户对珠海英搏尔电气公司持续创新能力、研发实力、产品质量及生产能力的高度认可。

● **风险提示**：产业政策落地速度不及预期，低空应用场景在C端普及不及预期。

## 目 录

1、	本周板块回顾：运营端表现仍亮眼，各地对应用场景端探索稳步推进	3
1.1、	本周板块涨跌幅：关税博弈冲击市场，运营环节仍为市场关注重点	3
1.2、	低空经济板块周观点：广东省推动低空立法，各地对应用场景端探索稳步推进	4
2、	行业动态：广东加速低空经济立法，成都发布首批低空经济创新场景清单	6
2.1、	上海召开“2025 低空经济产业发展论坛”，助力产业交流与合作	6
2.2、	eVTOL 出现在汉阳首条城际观光航线，参与塑造半小时城市圈	6
2.3、	重庆市有序发展低空旅游、航空运动等低空消费	6
2.4、	上海市无线电管理工作会议，构建新型无线电治理体系	6
2.5、	第十三届深圳国际低空经济暨无人机博览会成功举办	7
2.6、	广东省将《广东省低空经济发展条例》纳入 2025 年立法计划	7
2.7、	中国航空工业集团氢能无人机连续飞行 30 小时，达国际领先水平	7
2.8、	成都市发布首批低空经济创新场景清单，衍生新的场景需求	8
2.9、	民航局征集《无人机实名登记与激活要求》意见稿，属强制性国家标准	8
2.10、	南京市 2025 年“新基建”项目计划发布，新增低空经济基础设施类别	8
3、	个股动态：英搏尔与高域科技签署战略合作协议	9
3.1、	长安汽车：“北斗天枢 2.0”加强飞行汽车布局，联合亿航推动技术落地	9
3.2、	睿创微纳：激光测距产品广泛应用于民用无人机领域	9
3.3、	华设集团：构建低空全过程服务能力	9
3.4、	英搏尔：与高域科技签署战略合作协议	10
4、	风险提示：	11

## 图表目录

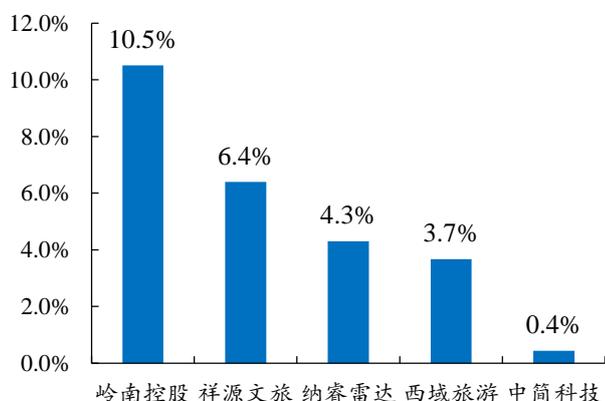
图 1：	岭南控股持续领涨，涨幅达 10.5%	3
图 2：	新晨科技、光洋股份、绿能慧充等市场表现不佳	3
图 3：	亿航智能表现不佳，本周下跌 13.7%	3
图 4：	关税博弈冲击市场，运营环节仍为市场关注重点	5
图 5：	中国航空工业集团发布 50 千克级氢能源无人机	7
图 6：	无人机采用车载自主释放技术	7

## 1、本周板块回顾：运营端表现仍亮眼，各地对应用场景端探索稳步推进

### 1.1、本周板块涨跌幅：关税博弈冲击市场，运营环节仍为市场关注重点

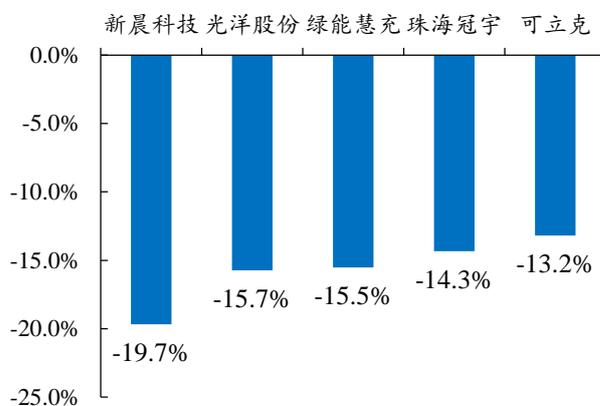
近七日股价复盘：4月7日-4月11日低空经济相关标的平均涨跌幅为-7.3%（仅A股），受关税博弈影响市场整体表现不佳，其中涨幅前五标的分别为岭南控股（+10.5%）、祥源文旅（+6.4%）、纳睿雷达（+4.3%）、西域旅游（+3.7%）、中简科技（+0.4%）；跌幅前五的标的分别为新晨科技（-19.7%）、光洋股份（-15.7%）、绿能慧充（-15.5%）、珠海冠宇（-14.3%）、可立克（-13.2%）。

图1：岭南控股持续领涨，涨幅达10.5%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：新晨科技、光洋股份、绿能慧充等市场表现不佳



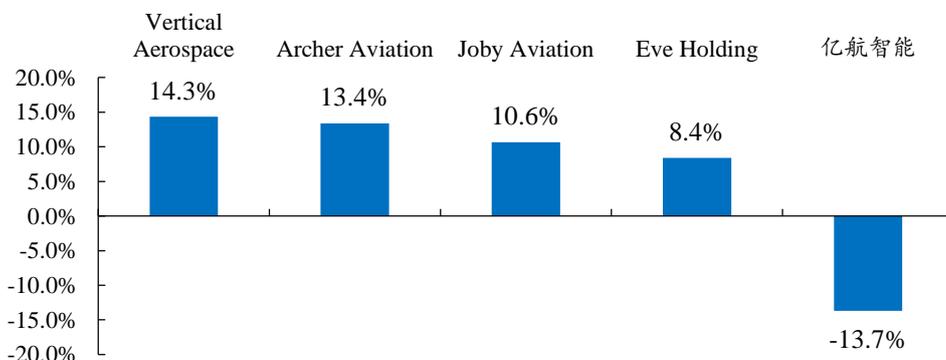
数据来源：Wind、开源证券研究所

市场核心聚焦低空运营环节，岭南控股、祥源文旅、西域旅游表现出色。

受益于此前亿航获OC以及各地对低空应用场景探索加速影响，eVTOL运营环节的岭南控股、祥源文旅、西域旅游表现出色，周涨幅分别达10.5%、6.4%、3.7%；此外，纳睿雷达受军工板块带动，上涨4.3%。

美股方面，亿航智能表现不佳，本周下跌13.7%。

图3：亿航智能表现不佳，本周下跌13.7%



数据来源：Wind、开源证券研究所

## 1.2、低空经济板块周观点：广东省推动低空立法，各地对应用场景端探索稳步推进

**立法端**，4月9日，全省立法工作会议在广州召开。广东省正在加速低空经济领域的立法工作，《广东省低空经济发展条例》已被列入2025年立法计划。此前，深圳、广州已有相关条例实施，此次立法，将进一步为广东省低空经济的发展提供了重要的法律保障和政策支持。

**场景探索端**，4月10-11日，上海举办2025低空经济产业发展论坛，涉及低空经济多场景应用的拓展，包括载人交通、物流运输、旅游观光等领域。4月10日，重庆市委书记袁家军强调要进一步拓展“低空+”多元应用场景，重点聚焦城市治理、公共服务、低空物流等领域。同日，“汉阳-阳新”首条武汉“1+8”城际观光航线也正式启航并成功首飞。

另外，我们认为低空经济已经迎来从宏观（国家层面产业规划）到中观（各地地方补贴）再到微观（基建招标、应用场景打造）的纵向落地，**政府端针对基建、主机、应用场景补贴的资本开支有望迎来订单释放期。**

**建议关注低空经济三大板块后续行情，推荐标的卧龙电驱、绿能慧充，受益标的：**（1）低空制造：万丰奥威、宗申动力等；（2）低空基建：莱斯信息、深城交等；（3）低空运营：中信海直等。

**图4：关税博弈冲击市场，运营环节仍为市场关注重点**

所属板块	产业链环节	代码	标的	市值 (亿元)	本周	涨跌幅 本月	本年
eVTOL配套	eVOLT运营	000524.SZ	岭南控股	102	10.5%	41.1%	57.4%
eVTOL配套	eVOLT运营	600576.SH	祥源文旅	102	6.4%	5.4%	39.9%
eVTOL配套	空管系统	688522.SH	纳睿雷达	156	4.3%	4.7%	28.1%
eVTOL配套	eVOLT运营	300859.SZ	西域旅游	62	3.7%	6.8%	13.1%
eVTOL制造	碳纤维	300777.SZ	中简科技	152	0.4%	1.8%	22.5%
eVTOL制造	eVOLT整机	688297.SH	中无人机	266	-0.1%	0.9%	-2.0%
eVTOL制造	碳纤维	600862.SH	中航高科	328	-0.7%	-1.3%	-6.8%
eVTOL制造	碳纤维	002171.SZ	楚江新材	134	-2.4%	0.8%	7.9%
eVTOL配套	适航检测及设备	002967.SZ	广电计量	121	-3.0%	-3.1%	28.0%
eVTOL配套	eVOLT运营	000089.SZ	深圳机场	136	-3.4%	-0.8%	-4.1%
eVTOL配套	空管系统	688568.SH	中科星图	279	-3.9%	-5.5%	0.8%
eVTOL制造	机身结构件	301398.SZ	星源卓镁	40	-4.4%	-6.4%	7.6%
其他	地面保障设备	603261.SH	立航科技	14	-4.5%	-2.5%	-34.9%
货运无人机	无人机整机	688070.SH	纵横股份	35	-4.9%	-5.7%	13.9%
eVTOL制造	eVOLT整机	603308.SH	应流股份	123	-5.3%	-2.5%	28.8%
eVTOL配套	空管系统	000801.SZ	四川九洲	151	-5.3%	-7.4%	3.1%
eVTOL制造	碳纤维	300900.SZ	广联航空	56	-5.5%	-5.1%	-14.6%
其他	非晶材料	688190.SH	云路股份	112	-5.5%	-8.5%	1.6%
eVTOL配套	空管系统	301091.SZ	深城交	139	-5.6%	-7.9%	-28.1%
其他	座椅、导航系统等	300719.SZ	安达维尔	39	-5.6%	-5.9%	-14.0%
eVTOL配套	适航检测及设备	301306.SZ	西测测试	30	-5.7%	-5.4%	-3.6%
货运无人机	软包高功率电池	002324.SZ	普利特	100	-5.8%	-6.8%	-6.0%
其他	芯片	300053.SZ	航宇微	84	-5.8%	-6.7%	-8.2%
eVTOL制造	碳纤维	688295.SH	中复神鹰	176	-5.9%	-6.6%	-2.2%
其他	飞行模拟系统	002023.SZ	海特高新	69	-6.0%	-5.5%	-7.6%
eVTOL制造	碳纤维	300699.SZ	光威复材	241	-6.2%	-7.0%	-16.4%
eVTOL配套	低空卫星通信	002544.SZ	普天科技	139	-6.4%	-6.5%	-4.9%
eVTOL制造	座舱&内外饰	600742.SH	一汽富维	63	-6.5%	-6.7%	-2.9%
eVTOL制造	eVOLT整机	300975.SZ	商络电子	71	-6.7%	-10.8%	-7.8%
eVTOL制造	电池	002074.SZ	国轩高科	362	-7.0%	-7.8%	-5.4%
eVTOL配套	eVOLT运营	000099.SZ	中信海直	167	-7.1%	-9.5%	-18.2%
eVTOL制造	发动机	000534.SZ	万泽股份	72	-7.3%	-8.9%	11.0%
eVTOL制造	电池	300750.SZ	宁德时代	9864	-7.8%	-11.4%	-15.4%
其他	机载设备	300424.SZ	航新科技	34	-8.1%	-8.1%	-23.9%
eVTOL制造	电机电控	600580.SH	卧龙电驱	307	-8.5%	-11.1%	36.9%
其他	减震元件	603037.SH	凯众股份	28	-8.6%	-12.4%	5.2%
eVTOL配套	空管系统	002253.SZ	川大智胜	22	-8.7%	-12.7%	-28.7%
eVTOL配套	适航检测及设备	300083.SZ	创世纪	134	-8.7%	-11.2%	23.8%
eVTOL制造	电池	688567.SH	孚能科技	153	-8.8%	-13.1%	8.1%
eVTOL制造	碳纤维	000420.SZ	吉林化纤	84	-8.8%	-8.6%	-5.5%
eVTOL配套	空管系统	688631.SH	莱斯信息	131	-9.2%	-11.6%	-8.5%
eVTOL制造	机身结构件	603950.SH	长源东谷	74	-9.3%	-10.8%	30.5%
eVTOL制造	发动机	001696.SZ	宗申动力	220	-9.5%	-12.6%	-22.8%
eVTOL制造	eVOLT整机	002085.SZ	万丰奥威	326	-10.3%	-13.1%	-19.1%
eVTOL制造	照明	002745.SZ	木林森	118	-10.4%	-12.0%	-8.8%
其他	叶轮	300411.SZ	金盾股份	45	-10.4%	-11.9%	-15.5%
eVTOL配套	空管系统	603018.SH	华设集团	51	-10.4%	-9.2%	-10.0%
eVTOL制造	电机电控	300681.SZ	英搏尔	74	-10.5%	-21.1%	17.0%
eVTOL配套	适航检测及设备	301528.SZ	多浦乐	25	-10.5%	-6.9%	2.7%
货运无人机	软包高功率电池	001283.SZ	豪鹏科技	39	-11.2%	-16.0%	-17.9%
eVTOL制造	eVOLT整机	000868.SZ	安凯客车	52	-11.2%	-20.2%	8.6%
货运无人机	无人机接驳柜	300771.SZ	智莱科技	23	-11.4%	-10.9%	-10.3%
其他	通用航空飞机	002097.SZ	山河智能	71	-11.6%	-12.8%	-11.7%
eVTOL制造	机身结构件	002182.SZ	宝武铝业	113	-11.9%	-11.1%	1.3%
eVTOL制造	电池	002245.SZ	蔚蓝锂芯	142	-12.0%	-12.5%	15.4%
其他	电机系统	300484.SZ	蓝海华腾	37	-12.0%	-9.8%	-13.9%
货运无人机	软包高功率电池	300438.SZ	鹏辉能源	118	-12.1%	-12.7%	-16.5%
eVTOL制造	电机电控	002870.SZ	香山股份	39	-12.3%	-14.0%	-5.5%
eVTOL制造	机身结构件	603197.SH	保隆科技	78	-12.7%	-17.2%	-3.4%
其他	磁性元件	002782.SZ	可立克	56	-13.2%	-14.1%	-10.0%
货运无人机	软包高功率电池	688772.SH	珠海冠宇	146	-14.1%	-21.3%	-19.3%
货运无人机	无人机整机	600212.SH	绿能慧充	55	-15.5%	-18.9%	2.9%
其他	轴承	002708.SZ	光洋股份	59	-15.7%	-20.5%	-5.7%
eVTOL配套	空管系统	300542.SZ	新晨科技	41	-19.7%	-19.5%	-32.4%
美股标的							
eVTOL制造	eVOLT整机	EVTL.N	Vertical Aerospace	21	14.3%	2.1%	-72.7%
eVTOL制造	eVOLT整机	ACHR.N	Archer Aviation	275	13.4%	-1.1%	-27.9%
eVTOL制造	eVOLT整机	JOBY.N	Joby Aviation	337	10.6%	-1.5%	-27.1%
eVTOL制造	eVOLT整机	EVEX.N	Eve Holding	77	8.4%	8.7%	-33.6%
eVTOL制造	eVOLT整机	EHO	亿航智能	66	-13.7%	-30.9%	-8.3%

数据来源：Wind、开源证券研究所；数据截至 4 月 11 日

## 2、行业动态：广东加速低空经济立法，成都发布首批低空经济创新场景清单

### 2.1、上海召开“2025 低空经济产业发展论坛”，助力产业交流与合作

4月10日至11日，低空经济产业发展论坛在上海拉开帷幕，为期两天的论坛聚焦政策、技术以及产业链协同等关键议题。首日议程涵盖了民航适航审定政策的最新动态、eVTOL 技术的突破进展，以及小鹏汇天等领先企业的实际应用案例分享；次日则聚焦于电池技术的前沿发展、航电系统的创新以及低空经济多场景应用的拓展，包括载人交通、物流运输、旅游观光等领域。此次论坛吸引了超过30位行业权威嘉宾和250余位行业从业人员参与，共同探讨低空经济的未来发展趋势。

### 2.2、eVTOL 出现在汉阳首条城际观光航线，参与塑造半小时城市圈

4月10日，在武汉汉阳造低空生态中心上空，进行了一场大型 eVTOL 航空器灭火演示及双机编队飞行表演。两架吨级 V2000CG 凯瑞鸥 eVTOL 航空器由中国低空领域领军企业峰飞航空自主研发并制造，这是峰飞大型 eVTOL 航空器首次在中部中心城市进行飞行展示。当天，“汉阳-阳新”首条武汉“1+8”城际观光航线也正式启航并成功首飞。汉阳造低空生态中心将与东鸿通航展开合作，逐步打造武汉“1+8”城际半小时低空旅游圈，推动低空飞行成为大众生活的新方式，力争将汉阳打造成全国知名的低空旅游枢纽。

### 2.3、重庆市有序发展低空旅游、航空运动等低空消费

4月10日下午，重庆市委书记袁家军前往渝北区和两江新区，调研低空经济发展工作，并主持召开座谈会。袁家军强调，重庆作为超大规模城市，兼具山城、江城和工业重镇的特点，应用场景丰富，具备发展低空经济的独特优势和良好条件。他指出，必须加快建设低空经济管理服务平台，科学规划各类基础设施，打造低空经济与空天信息融合的时空数据基础平台。要进一步拓展“低空+”多元应用场景，重点聚焦城市治理、公共服务、低空物流等领域，持续丰富应用场景，推动低空旅游、航空运动等低空消费的有序发展，逐步培育壮大低空经济市场。

### 2.4、上海市无线电管理工作会议，构建新型无线电治理体系

4月10日，上海市经信委提出将加强低空经济、卫星互联网等新兴产业的频谱资源管理，确保无线电技术为低空飞行提供“安全底座”，并计划到2027年形成500亿元以上的核心产业规模。

以低空经济为例，针对无人机监管难题，上海率先建成全国首个“空天地”一体化监测网络。浦东城管部署的16个无人机数字机场，通过AI图像识别技术，可在15分钟内完成850平方公里区域的违建、夜间施工等违法行为巡查。数据显示，2024年1-3月，该系统已生成有效工单280个，处置效率较传统巡查提升5倍。

## 2.5、第十三届深圳国际低空经济暨无人机博览会成功举办

4月9日至11日，第十三届中国电子信息博览会（CITE2025）在深圳会展中心成功举办。此次博览会致力于推动低空经济与各行业技术的融合与市场的进一步拓展，吸引了超过千家展商参展，展品涵盖了智能终端、智能机器人、低空经济、数据基础设施、基础电子等多个领域。低空经济板块汇聚了高巨创新、零重力飞机工业、联合飞机等领先企业。高巨创新展示了其主力机型——智能编队无人机 EMO，这款无人机专为户外表演场景全新设计和升级，推动低空文旅无人机编队演出进入 2.0 时代。

## 2.6、广东省将《广东省低空经济发展条例》纳入 2025 年立法计划

4月9日，全省立法工作会议在广州召开。广东省正在加速低空经济领域的立法工作，《广东省低空经济发展条例》已被列入 2025 年立法计划。在此之前，2024 年 1 月，《深圳经济特区低空经济产业促进条例》正式实施，成为国内首部低空经济产业发展地方法规。2025 年 2 月 28 日起，《广州市低空经济发展条例》正式施行。这些条例的出台为广东省低空经济的发展提供了重要的法律保障和政策支持。

## 2.7、中国航空工业集团氢能无人机连续飞行 30 小时，达国际领先水平

中国航空工业集团 4 月 8 日发布，由中国航空工业集团成飞联合清华大学研发的 50 千克级氢能源无人机，成功完成了跨昼夜 30 小时的连续飞行。该无人机突破了基于氢燃料电池输出特性的飞发控一体化设计技术，打破了国内同类飞行器的续航纪录，续航能力已达到国际领先水平。在创新性技术应用层面，项目团队开发了无人车车载自主释放技术，构建“无人车-无人机”协同作业系统。成功在非标准跑道条件下完成无人机起降的场景演示与验证，这一突破为复杂地形下的快速部署提供了技术支撑。飞行中，氢能源无人机搭载了光电载荷，可对地面实施有效巡查。同时利用 5G 机载模块和公网资源，将遥测数据及任务荷载图像实时传输至异地平台，实现远程动态监控，丰富了氢能源无人机的低空经济应用场景，为布局低空经济和绿色航空新业务发挥积极作用。

图5：中国航空工业集团发布 50 千克级氢能源无人机



资料来源：中国航空工业集团公众号

图6：无人机采用车载自主释放技术



资料来源：中国航空工业集团公众号

## 2.8、成都市发布首批低空经济创新场景清单，衍生新的场景需求

4月8日，成都市发布了首批低空经济创新场景清单，涵盖了39项供给清单（如安全防控、飞行保障技术等）和48项需求清单（如物流运输、应急救援、文旅消费等），推动了西航投海伯重载工程无人机、清维科技西南总部、上海特金等多个项目现场签约落地。

目前，成都市已初步构建了“研发+制造+运营+服务”全链条的低空经济产业体系，汇聚了500余家低空经济相关企业，覆盖了从10千克到吨位级的低空飞行器产品。同时，成都市还集聚了60多所高校和科研院所，以及160余家专注于低空经济的高新技术企业，并建立了25个低空经济创新平台。未来，成都市将低空经济作为全市重点战略产业，致力于推动科技创新成果的转化与应用，进一步提升低空经济发展水平，力争建设成为西部地区的低空经济发展中心。

## 2.9、民航局征集《无人机实名登记与激活要求》意见稿，属强制性国家标准

4月8日，民航局网站发布了强制性国家标准《民用无人驾驶航空器实名登记和激活要求（征求意见稿）》。该文件规定了民用无人驾驶航空器实名登记与激活的总体流程、技术要求和测试方法，适用于在中国大陆境内销售和使用的民用无人驾驶航空器。需要注意的是，该标准不适用于自备动力系统的飞行玩具和模型航空器。根据计划，该标准预计将在发布后12个月正式实施。公众可在6月5日前提交意见反馈。

## 2.10、南京市2025年“新基建”项目计划发布，新增低空经济基础设施类别

4月7日，南京市发改委印发《南京市2025年新型基础设施建设项目计划》。2025年，全市共安排104个新基建项目，总投资639.893亿元，年度计划投资148.24亿元。在战新产业方面，增加了卫星互联网基础设施、数据流通基础设施、低空经济基础设施等类别项目，并将南京市数据基础设施建设（先试先行）数联网任务等项目列入年度计划。

### 3、个股动态：英搏尔与高域科技签署战略合作协议

#### 3.1、长安汽车：“北斗天枢 2.0”加强飞行汽车布局，联合亿航推动技术落地

4月11日，公司发布2024年年报，全年实现营业收入1597.33亿元，同比+5.58%；实现归母净利润73.21亿元，同比-35.37%。

长安汽车在低空领域的战略布局涵盖了多个前沿技术与市场开拓计划，力求在智能驾驶、飞行汽车等未来出行领域占据重要位置。公司发布了“北斗天枢 2.0”计划，推进“智驾平权”战略，进一步加强了人形机器人与飞行汽车的前瞻布局。

联合亿航加快飞行汽车整机技术攻关，5年200亿计划推动产业落地。在合作方面，2024年12月21日，长安汽车与亿航智能签订了飞行汽车合作协议，双方将依托各自优势，联合攻关飞行汽车整机等关键技术，共同探索研究具有未来感、科技感的产品，同时挖掘飞行汽车的商业应用前景，推进新技术的快速落地。长安汽车董事长朱华荣透露，未来五年，长安汽车将投入超过200亿元用于飞行汽车产业的发展；而在未来十年，公司还计划投入超过1000亿元，探索海陆空和机器人等立体出行解决方案，为未来出行模式的变革提供全方位的支持。

#### 3.2、睿创微纳：激光测距产品广泛应用于民用无人机领域

4月11日，公司发布2024年年报，全年实现营业收入43.16亿元，同比+21.28%；实现归母净利润5.69亿元，同比+14.76%。

低空经济方面，睿创微纳利用智能多维光电感知技术，为政府、工业与商业客户提供优质服务。公司激光测距产品线包括铯玻璃激光器、铯玻璃测距模组、半导体测距模组等，具备人眼安全、体积小、重量轻、功耗低、精度高、可靠性好的特点。铯玻璃激光器能量覆盖100 $\mu$ J至1mJ，测距模组最大测程为1~20km，广泛应用于民用无人机、光电吊舱转台、边海防、户外手持观测等多个领域，并已实现批量交付。

#### 3.3、华设集团：构建低空全过程服务能力

4月10日，公司发布2024年年报，全年实现营业收入44.28亿元，同比-17.28%；实现归母净利润3.83亿元，同比-45.17%。低空经济板块新签合同订单同比增长96%。

公司在低空经济领域开展了大量研发及应用工作，在全国率先构建了低空全过程服务能力，目前涵盖低空业务产品线20余条，承担规划咨询（低空发展规划、空域及航路规划、起降设施布局、通航及基地前期服务、产业规划等）、系统集成（监管平台、服务平台、模拟驾驶、系统验证等）、建设运营（试飞基地、飞服中心、保障基地等）、场景应用（道路航道巡查巡检、交通执法等）等全链条业务，先后服务了全国20多个省份、40多个城市。

此外，公司自主研发的低空空域规划与航线设计软件“AI Space”，可满足飞行服务站、试飞基地的空域规划管理及航线设计需求。同时，华设集团还自主研发了“低空空域管理及监控平台”，该平台能够提供空域数字规划、飞行活动管理（含仿

真)、低空运行监视、航行情报及气象服务、用户与无人机实名管理等多项功能。

近期，华设集团以“成为城市空中交通（UAM）综合服务供应商”为目标，继续支撑全国各地低空产业的发展，组建华设低空科技公司、1个产业基金及4个专业性子公司，进一步推进低空经济领域的创新与发展。

### 3.4、英搏尔：与高域科技签署战略合作协议

4月8日，珠海英搏尔电气股份有限公司与广东高域科技有限公司签署了《高域和英搏尔关于“低空经济立体出行”的战略合作协议》。此次合作将通过实现电机、控制器等部件的高度集成，提升高域飞行汽车动力系统的性能，推动高域飞行汽车产品实现更加高效能、轻量化及低成本。本协议的签署标志着客户对珠海英搏尔电气公司持续创新能力、研发实力、产品质量及生产能力的高度认可。有助于提高公司在飞行汽车市场中的品牌影响力，并将对公司进一步拓展飞行汽车市场产生积极影响。

#### 4、风险提示：

产业政策落地速度不及预期，低空应用场景在 C 端普及不及预期。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn