

## 电力设备

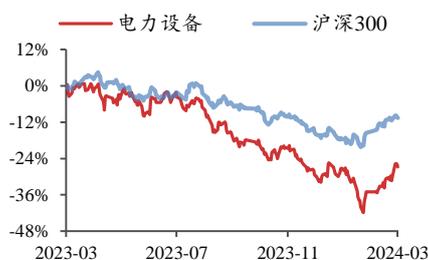
2024年03月16日

投资评级：看好（维持）

# 低空经济系列报告（2）：政策频出，持续看好低空经济板块

——行业点评报告

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《2024年或是低空经济元年—行业深度报告》-2024.3.11

《理想计划投入60亿元建设直管5C超充站，快充产业链持续受益—行业点评报告》-2024.3.3

《熔断器：高压化、智能化是未来方向—行业深度报告》-2024.2.19

殷晟路（分析师）

yinshenglu@kysec.cn

证书编号：S0790522080001

李林容（联系人）

lilinrong@kysec.cn

证书编号：S0790122080001

#### ● 低空经济政策催化频出

2023年12月中央经济工作会议提出打造低空经济等若干战略性新兴产业后，各部门及地方政府响应，地方低空空域开放、产业补贴等实际性政策不断落地；产业端，国内多家企业完成了eVTOL原型机研发工作，处于适航取证阶段，后续有望看到更多优秀的产品，eVTOL和新能源车产业链高度重合，国内经过几年新能源车发展后有良好的三电产业链基础。我们认为在随着政策端低空航线规划、适航取证、空管服务保障等实质性政策的落地，产业端随着三电系统的迭代、避障及智能驾驶等技术的研发推进，eVTOL的商业模式有望逐步明晰，持续看好低空经济板块，受益标的：（1）eVTOL主机厂：万丰奥威、亿航智能、商洛电子（参股亿维特）；（2）eVTOL核心零部件配套企业：卧龙电驱、光洋股份、星源卓镁、海特高新、宝武镁业、保隆科技。

#### ● 3月12日起安徽、重庆、四川新增一批低空航线规划

3月12日安徽发布公众号发布安徽省新开放的21个低空空域获批的消息，本次开放的空域为东部战区空军批复给安徽省使用，共开放21个空域和18条航线，反映低空经济在政策上上升为新战略引擎后空军对产业发展的支持。3月13日，重庆军民融合办和四川军民融合办签署了川渝协作推进低空空域协同管理合作备忘录，川渝两地将推动与陕西、湖南、湖北、云南、贵州等周边地区加入，形成“六省一市”跨省低空飞行联盟，实现跨省低空飞行常态化。

#### ● 3月8日起小鹏汇天、空中客车积极进行产品宣发工作

3月8日，小鹏汇天宣布其研发的飞行汽车“旅航者X2”已成功完成在广州城市CBD区域的低空飞行试验，该区域包括天德广场和广州塔。3月11日空中客车向公众展示了新一代全电动垂直起降飞行器CityAirbus NextGen原型机，产品翼展约12米，航程80公里，巡航速度可达120公里/小时，空客作为民航龙头，积极看好布局eVTOL产品，表明产业端信心。

#### ● eVTOL对智能控制、高能量密度电池、轻量化电机提出了更高要求

由于eVTOL相比新能源汽车对轻量化、安全性、驱动力提出了更高要求，目前电池的能量密度仍是制约eVTOL航程的重要因素，锂电池的能量密度需要进一步提升，氢燃料电池能量密度要高于锂电池，但是其功率密度较低，瞬间放电能力较差。在电机方面，由于eVTOL电机要求高功率密度、安全冗余设计，对磁性能、结构创新设计提出了更高要求。我们认为eVTOL的产业化有望带来三电系统量价齐升的产业机会，建议关注在eVTOL三电系统研发布局较早的核心供应商。

● **风险提示：**eVTOL政策支持力度不及预期，适航进展不及预期，下游应用市场扩展不及预期。

## 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10层  
邮编：200120  
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

### 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

### 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