



Research and  
Development Center

# 汽车：低空经济政策加持，产业链蓄势待发

2024年3月19日

证券研究报告

行业研究

行业点评报告

行业名称 汽车行业

投资评级 看好

上次评级 看好

陆嘉敏 汽车行业首席分析师  
执业编号：S1500522060001  
联系电话：13816900611  
邮箱：lujiamin@cindasc.com信达证券股份有限公司  
CINDA SECURITIES CO., LTD  
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼  
邮编：100031

# 汽车：低空经济政策加持，产业链蓄势待发

2024年3月19日

## 本期内容提要：

➢ **政策鼓励加速行业发展：低空经济纳入新质生产力范畴，首次写入政府工作报告，多地密集响应。**2023年10月，工业和信息化部等四部门联合印发《绿色航空制造业发展纲要（2023—2035年）》，提出到2025年，电动通航飞机投入商业应用，电动垂直起降航空器（eVTOL）实现试点运行；到2035年，建成具有完整性、先进性、安全性的绿色航空制造体系，新能源航空器成为发展主流。同年12月，国家空管委组织制定了《国家空域基础分类方法》，对各类空域划设和管理使用做了明确规定。法律层面，2024年1月1日起，《无人驾驶航空器飞行管理暂行条例》正式施行，标志我国无人机产业进入有法可依的发展新阶段。

**1) 中央层面，工作会议定调低空经济战略性新增长引擎地位。**2023年12月，中央经济工作会议提出，打造商业航天、低空经济等若干战略性新兴产业，带动飞行汽车、通航飞机等相关产业定位大幅提升。2024年3月，国务院正式将“积极打造生物制造、商业航天、低空经济等新增长引擎”写入政府工作报告。作为新质生产力的代表，低空经济已经成为培育发展新动能的重要方向。

**2) 地方层面，各省积极颁布低空经济支持政策。**2023年11月，海南率先发布《海南省无人驾驶航空器适飞空域图》，在全国范围内首次做出低空空域放开的持续性尝试；2023年12月，深圳发布《深圳市支持低空经济高质量发展的若干措施》，对发展eVTOL提出20多项具体补贴措施；2024年1月至今，北京、广东、安徽、山西、四川等18个省市和自治区省政府工作报告提出积极发展低空经济的各项政策，从开辟新质生产力的层面将低空经济作为战略性新兴产业发展壮大，部分地区积极建设通用机场及临时起降点。

➢ **商业化应用落地加快：飞行汽车有望于2024年起逐步商业化应用。**飞行汽车主要厂商集中在中、美及日韩，其中我们预计中国、美国、日韩在2024-2025年有望实现商用。就国内进展来看，2月27日，全球首条电动垂直起降航空器（eVTOL）跨海跨城空中航线首飞成功，eVTOL主要服务于30公里到150公里的航程，对需要跨越山脉、海洋等特殊出行场景应用空间较大，有望成为现有出行方式的重要补充。3月8日，小鹏汇天飞行汽车旅航者X2顺利完成城市CBD“天德广场-广州塔”区域的低空飞行，也为未来城市空中交通、低空旅游观光等低空经济应用场景的全面推广提供了经验，公司宣布分体式飞行汽车“陆地航母”预计于今年Q4开启预订，并计划在明年Q4实现量产交付。

➢ **低空经济市场规模广阔：产业化由点及面，万亿级市场蓄势待发。**我国有望快速形成多个区域的产业集聚，并由点及面推动低空经济在全国范围内快速发展。根据中国民用航空局数据，2025年中国低空经济的市场规模有望达到1.5万亿元，到2035年更是有望达到3.5万亿

元。此外，据粤港澳大湾区数字经济研究院数据，到 2025 年，低空经济对中国国民经济的综合贡献值将达 3 万亿至 5 万亿元。

- **投资建议：**飞行汽车和汽车产业链契合度较高，我国在飞机及新能源汽车领域积累的技术经验和产业链优势有望规模化转移至飞行汽车领域，我们认为我国低空空域管理改革持续推动下，飞行汽车产业商业化时点已经临近，关注产业链成长机遇。建议关注布局飞行汽车的整机厂商【**万丰奥威、小鹏汽车-W、亿航智能、中直股份（军工组覆盖）、纵横股份（军工&中小盘覆盖）**】等；零部件供应商及低空经济相关运营商【**天成自控、光洋股份、长源东谷、保隆科技、中信海直（军工&中小盘覆盖）、广威复材、森麒麟**】等；
- **风险因素：**飞行汽车产业落地及试点推广不及预期、飞行汽车关键技术突破不及预期等。

## 研究团队简介

**陆嘉敏**，信达证券汽车行业首席分析师，上海交通大学机械工程学士&车辆工程硕士，曾就职于天风证券，2018 年金牛奖第 1 名、2020 年新财富第 2 名、2020 新浪金麒麟第 4 名团队核心成员。4 年汽车行业研究经验，擅长自上而下挖掘投资机会。汽车产业链全覆盖，重点挖掘特斯拉产业链、智能汽车、自主品牌等领域机会。

**王欢**，信达证券汽车行业研究员，吉林大学汽车服务工程学士、上海外国语大学金融硕士。曾就职于丰田汽车技术中心和华金证券，一年车企工作经验+两年汽车行业研究经验。主要覆盖整车、特斯拉产业链、电动智能化等相关领域。

**丁泓婧**，墨尔本大学金融硕士，主要覆盖智能座舱、电动化、整车等领域。

**徐国铨**，中国社会科学院大学应用经济学硕士，主要覆盖新势力整车、智能驾驶等领域。

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。