

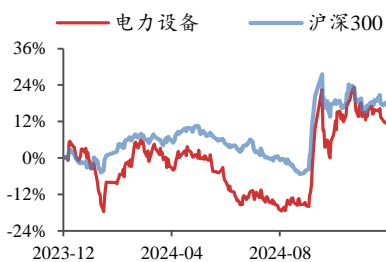
电力设备

2024年12月22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（12月第2周）：中央经济工作会议提出因地制宜发展新质生产力—行业周报》-2024.12.15
- 《新质生产力为矛，周期成长为盾—行业投资策略》-2024.12.12
- 《低空经济行业周报（12月第1周）：央企创业投资基金即将成立，无人机取证工作加速—行业周报》-2024.12.8

低空经济行业周报（12月第3周）：广汽集团发布第二代飞行汽车，上海低空产业发展公司成立

殷晟路（分析师）

yinshenglu@kysec.cn

证书编号：S0790522080001

李林容（分析师）

lilinrong@kysec.cn

证书编号：S0790524070007

● 广汽集团发布第二代飞行汽车，上海低空产业发展公司成立

12月17日交通运输部印发《通用机场管理规定》，提出进一步放宽对公共利益影响较小的通用机场的管理；12月18日广汽集团发布第二款飞行汽车产品GOVY AirJet，可达成200公里航程目标，支持30分钟快速补能，未来将搭载广汽自研全固态电池，有望实现400公里航程目标；12月20日，上海低空经济产业发展有限公司注册成立，后续将作为低空经济起降设施的平台公司加速上海基建发展。我们认为低空经济已经迎来从宏观（国家层面产业规划、空域管理）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，**建议关注低空经济后续板块行情，推荐卧龙电驱，受益标的：（1）低空制造：万丰奥威、宗申动力、绿能慧充、紫江企业、蓝海华腾等；（2）低空基建：莱斯信息、深城交、中科星图、苏文科、华设集团等；（3）低空运营：中信海直、西域旅游、岭南股份等。**

● 电池相关标的领涨

12月16日-12月21日低空经济相关标的平均下跌3.3%，其中涨幅前五标的分别为豪鹏科技（+11.2%）、云路股份（+8.9%）、恒天海龙（+3.6%）、珠海冠宇（+2.9%）、中简科技（+2.4%），跌幅前五的标的分别为绿能慧充（-13.5%）、莱斯信息（-10.0%）、新晨科技（-8.5%）、长源东谷（-8.0%）、四川九洲（-8.0%）。

● 广汽集团第二代飞行汽车发布，长安汽车与亿航智能战略合作

12月18日广汽集团发布全新飞行汽车品牌“高域”，同时发布广汽旗下第二款飞行汽车产品GOVY AirJet，可达成200公里航程目标，支持30分钟快速补能，未来将搭载广汽自研全固态电池，有望实现400公里航程目标。广汽集团表示接下来还将孵化成立一家全新的科技公司，展开广汽集团在低空经济领域业务，计划2025年正式启动飞行汽车产品的适航认证。12月21日长安汽车与亿航智能签订战略合作协议，未来5年，长安汽车将在低空经济领域投入超200亿元，快速推动飞行汽车产业发展，未来10年，投入超1000亿元努力探索陆海空等立体出行解决方案。

● 最新先进空中交通AAM两大指数发布，亿航智能位列第一

12月19日，SMG发布了2024年12月最新的先进空中交通现实指数AAM Reality Index (ARI)和先进空中交通基础设施指数AAM Infrastructure Index (AII)，在ARI指数榜单中，亿航智能、峰飞航空科技、沃飞长空三家中国eVTOL企业进入了前十强，亿航智能排名第1。

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

目 录

1、 本周板块回顾：板块整体回调， 电池企业领涨.....	3
1.1、 本周板块涨跌幅： 电池企业领涨	3
1.2、 低空经济板块周观点： 广汽集团发布第二代飞行汽车， 上海低空产业发展公司成立	3
2、 行业动态：《通用机场管理规定》发布， 上海成立低空产业发展公司.....	5
2.1、 《通用机场管理规定》发布	5
2.2、 上海低空产业公司成立	5
2.3、 《山东省低空经济产业科技创新行动计划（2025—2027年）》发布	5
3、 个股动态： 广汽集团发布第二代飞行汽车， 长安汽车与亿航智能达成战略合作	6
3.1、 广汽集团第二代飞行汽车 GOVY AirJet 发布.....	6
3.2、 长安汽车与亿航智能达成战略合作.....	6
3.3、 最新先进空中交通 AAM 两大指数发布， 亿航智能位列第一	6
4、 风险提示	7

图表目录

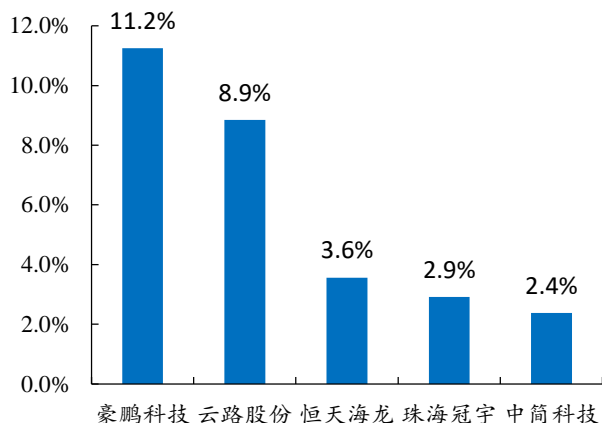
图 1： 本周涨幅前五标的	3
图 2： 本周跌幅前五标的	3
图 3： 本周电池相关标的领涨	4

1、本周板块回顾：板块整体回调，电池企业领涨

1.1、本周板块涨跌幅：电池企业领涨

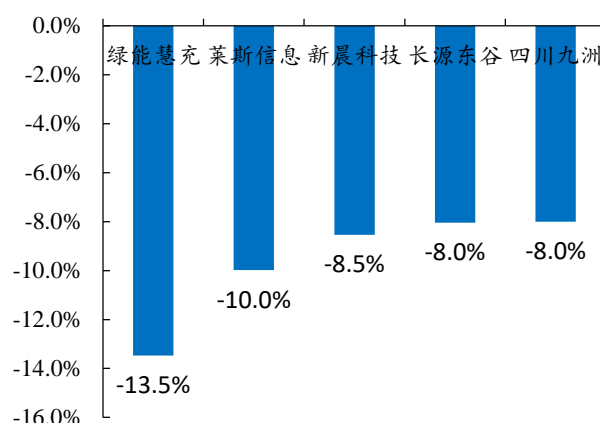
近七日股价复盘：12月16日-12月21日低空经济相关标的平均下跌3.3%，其中涨幅前五标的分别为豪鹏科技(+11.2%)、云路股份(+8.9%)、恒天海龙(+3.6%)、珠海冠宇(+2.9%)、中简科技(+2.4%)，跌幅前五的标的分别为绿能慧充(-13.5%)、莱斯信息(-10.0%)、新晨科技(-8.5%)、长源东谷(-8.0%)、四川九洲(-8.0%)。

图1：本周涨幅前五标的



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周跌幅前五标的



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、低空经济板块周观点：广汽集团发布第二代飞行汽车，上海低空产业发展公司成立

12月17日交通运输部印发《通用机场管理规定》，提出进一步放宽对公众利益影响较小的通用机场的管理；12月20日，上海低空经济产业发展有限公司注册成立，后续将作为低空经济起降设施的平台公司加速上海基建发展。

12月18日广汽集团发布第二款飞行汽车产品GOVY AirJet，可达成200公里航程目标，支持30分钟快速补能，未来将搭载广汽自研全固态电池，有望实现400公里航程目标，计划2025年正式启动飞行汽车产品的适航认证。我们认为低空经济已经迎来从宏观（国家层面产业规划、空域管理）到中观（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，推荐卧龙电驱，受益标的：(1) 低空制造：万丰奥威、宗申动力、绿能慧充、紫江企业、蓝海华腾等；(2) 低空基建：莱斯信息、深城交、中科星图、苏文科、华设集团等；(3) 低空运营：中信海直、西域旅游、岭南股份等。

图3：本周电池相关标的领涨

所属板块	产业链环节	证券代码	股票简称	市值(亿元)	评级	归母净利润(亿元)			PE			本周涨跌幅
						2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	
货运无人机	软包高功率电池	001283.SZ	豪鹏科技	52	买入	1.2	3.3	5.5	43.3	15.6	9.4	11.2%
其他	非晶材料	688190.SH	云路股份	104	未评级	3.7	4.5	5.4	27.8	23.2	19.2	8.9%
eVTOL制造	eVOLT整机	000677.SZ	恒天海龙	43	未评级	\	\	\	\	\	\	3.6%
货运无人机	软包高功率电池	688772.SH	珠海冠宇	195	买入	5.4	9.5	13.3	36.1	20.6	14.6	2.9%
eVTOL制造	碳纤维	300777.SZ	中简科技	123	未评级	3.4	4.1	4.9	36.0	29.9	25.3	2.4%
eVTOL制造	eVOLT整机	002085.SZ	万丰奥威	412	未评级	9.5	11.1	13.3	43.3	37.1	31.0	1.9%
低空运营	巡检一体化	688208.SH	道通科技	164	未评级	5.9	7.2	8.8	28.0	22.9	18.6	1.5%
eVTOL配套	适航检测及设备	002967.SZ	广电计量	101	未评级	3.0	3.8	4.7	34.2	26.5	21.4	1.1%
eVTOL制造	碳纤维	600862.SH	中航高科	335	未评级	11.5	13.7	16.2	29.2	24.5	20.7	-0.2%
eVTOL配套	适航检测及设备	301528.SZ	多浦乐	28	未评级	\	\	\	\	\	\	-0.3%
eVTOL制造	电机电控	300681.SZ	英搏尔	63	未评级	0.8	1.2	1.6	82.0	50.5	38.9	-0.3%
eVTOL制造	电机电控	002870.SZ	香山股份	45	未评级	1.7	2.1	2.3	26.2	21.3	19.3	-0.5%
eVTOL制造	碳纤维	300699.SZ	光威复材	280	未评级	9.1	10.6	12.3	30.9	26.3	22.7	-0.8%
货运无人机	无人机整机	603308.SH	应流股份	91	未评级	3.7	4.7	5.9	24.4	19.5	15.3	-1.0%
eVTOL制造	碳纤维	300900.SZ	广联航空	65	未评级	1.2	1.8	2.3	52.9	37.3	27.9	-1.3%
eVTOL制造	碳纤维	002171.SZ	楚江新材	134	未评级	4.1	7.2	8.7	32.8	18.5	15.4	-1.3%
eVTOL配套	低空卫星通信	002544.SZ	普天科技	153	未评级	1.1	1.9	2.5	140.8	79.4	60.4	-1.4%
eVTOL制造	电机电控	600580.SH	卧龙电驱	196	买入	10.2	12.6	14.2	19.2	15.6	13.8	-1.4%
eVTOL制造	eVOLT整机	300975.SZ	商络电子	84	未评级	\	\	\	\	\	\	-1.4%
eVTOL制造	机身结构件	603197.SH	保隆科技	82	未评级	4.1	5.9	7.7	20.1	14.0	10.7	-1.6%
eVTOL制造	电池	300750.SZ	宁德时代	11,568	买入	522.3	616.6	746.4	22.1	18.8	15.5	-1.6%
货运无人机	无人机运营	300902.SZ	国安达	45	未评级	\	\	\	\	\	\	-1.6%
eVTOL制造	电池	002074.SZ	国轩高科	393	未评级	9.9	14.1	18.9	39.6	27.9	20.8	-1.8%
其他	薄膜电容器	002735.SZ	王子新材	38	未评级	0.8	1.5	2.2	48.0	25.8	17.5	-1.8%
其他	轴承	002708.SZ	光洋股份	59	未评级	\	\	\	\	\	\	-1.9%
其他	芯片	300053.SZ	航宇微	108	未评级	\	\	\	\	\	\	-1.9%
eVTOL制造	eVOLT整机	EH.O	亿航智能	0	未评级	\	\	\	\	\	\	-2.2%
eVTOL制造	碳纤维	688295.SH	中复神鹰	187	未评级	0.0	1.3	3.0	18380.1	141.2	62.6	-2.3%
其他	飞行模拟系统	002023.SZ	海特高新	78	未评级	0.9	1.2	1.6	89.0	64.2	48.0	-2.3%
eVTOL制造	电池	002245.SZ	蔚蓝锂芯	118	未评级	4.3	6.0	6.9	27.6	19.8	17.0	-2.5%
eVTOL配套	适航检测及设备	300083.SZ	创世纪	124	未评级	4.4	5.7	7.0	27.9	21.7	17.8	-2.7%
其他	电驱系统	300484.SZ	蓝海华腾	47	未评级	\	\	\	\	\	\	-2.9%
其他	通用航空飞机	002097.SZ	山河智能	82	未评级	\	\	\	\	\	\	-3.2%
eVTOL制造	电池	688567.SH	孚能科技	137	未评级	-1.5	3.5	6.0	-92.6	38.8	22.7	-3.2%
eVTOL配套	空管系统	688568.SH	中科星图	297	未评级	4.8	6.6	9.1	61.6	44.7	32.8	-3.3%
货运无人机	无人机接驳柜	300771.SZ	智莱科技	28	未评级	\	\	\	\	\	\	-3.5%
其他	叶轮	300411.SZ	金盾股份	58	未评级	\	\	\	\	\	\	-3.6%
货运无人机	软包高功率电池	002324.SZ	普利特	120	买入	3.2	4.3	4.4	37.6	27.7	27.1	-3.6%
货运无人机	无人机整机	688297.SH	中无人机	284	未评级	2.6	3.5	4.2	110.5	81.4	67.4	-3.7%
eVTOL制造	机身结构件	301398.SH	星源卓镁	42	未评级	0.9	1.2	1.5	44.0	34.5	27.0	-3.7%
货运无人机	无人机整机	688070.SH	纵横股份	33	未评级	\	\	\	\	\	\	-3.8%
eVTOL配套	eVOLT运营	000099.SZ	中信海直	201	未评级	2.7	3.1	3.6	73.7	64.9	55.8	-4.0%
货运无人机	软包高功率电池	300438.SZ	鹏辉能源	152	买入	1.6	5.5	7.1	96.4	27.8	21.4	-4.2%
eVTOL配套	空管系统	002253.SZ	川大智胜	37	未评级	\	\	\	\	\	\	-4.4%
其他	地面保障设备	603261.SH	立航科技	24	未评级	\	\	\	\	\	\	-4.6%
货运无人机	无人机整机	002526.SZ	山东矿机	75	未评级	\	\	\	\	\	\	-4.7%
eVTOL制造	碳纤维	000420.SZ	吉林化纤	97	未评级	1.1	1.9	2.4	86.3	50.5	41.0	-4.8%
eVTOL配套	空管系统	301091.SZ	深城交	199	未评级	1.7	2.3	2.9	115.3	87.8	69.4	-5.3%
其他	机载设备	300424.SZ	航新科技	41	未评级	\	\	\	\	\	\	-5.3%
eVTOL制造	机身结构件	002182.SZ	宝武镁业	118	未评级	3.2	6.9	10.4	37.3	17.1	11.3	-5.6%
其他	座椅、导航系统等	300719.SZ	安达维尔	48	未评级	1.4	1.8	2.2	33.3	26.5	21.9	-6.1%
eVTOL制造	eVOLT整机	600210.SH	紫江企业	104	未评级	\	\	\	\	\	\	-6.2%
eVTOL制造	发动机	001696.SZ	宗申动力	295	未评级	6.3	7.2	8.4	47.1	40.8	35.3	-6.2%
其他	减震元件	603037.SH	凯众股份	29	未评级	\	\	\	\	\	\	-6.2%
eVTOL配套	适航检测及设备	301306.SZ	西测测试	35	未评级	\	\	\	\	\	\	-6.5%
eVTOL制造	eVOLT整机	600843.SH	上工申贝	98	未评级	\	\	\	\	\	\	-6.6%
eVTOL配套	空管系统	688522.SH	纳睿雷达	121	未评级	2.2	4.2	5.9	55.0	28.7	20.5	-6.8%
eVTOL配套	eVOLT运营	000524.SZ	岭南控股	72	未评级	1.8	2.0	2.6	39.4	35.6	27.9	-7.0%
eVTOL配套	eVOLT运营	300859.SZ	西域旅游	64	未评级	1.2	1.5	2.0	51.9	41.6	31.2	-7.2%
eVTOL配套	空管系统	000801.SZ	四川九州	156	未评级	2.2	2.8	3.4	71.3	55.6	45.8	-8.0%
eVTOL制造	机身结构件	603950.SH	长源东谷	53	未评级	\	\	\	\	\	\	-8.0%
eVTOL配套	空管系统	300542.SZ	新晨科技	72	未评级	0.7	0.9	1.3	105.7	77.3	55.3	-8.5%
eVTOL配套	空管系统	688631.SH	莱斯信息	153	买入	1.7	2.1	2.6	90.4	73.3	59.5	-10.0%
货运无人机	无人机整机	600212.SH	绿能慧充	56	未评级	0.9	1.6	2.5	63.5	36.2	22.1	-13.5%

数据来源：Wind、开源证券研究所（卧龙电驱、珠海冠宇、鹏辉能源、豪鹏科技、宁德时代、普利特公司盈利预测来自开源证券研究所，其余公司盈利预测来自Wind一致预期，收盘价选取日期为12月20日）

2、行业动态：《通用机场管理规定》发布，上海成立低空产业发展公司

2.1、《通用机场管理规定》发布

12月17日交通运输部印发《通用机场管理规定》，主要内容包括：1、为通用机场发展松绑减负，放管结合、以放为主，能放开的坚决放开，能取消的尽量取消；2、调整优化分类分级方式，进一步放宽对公众利益影响较小的通用机场的管理；3、将建设管理和使用许可及运营管理分离。

2.2、上海低空产业公司成立

12月20日，上海低空经济产业发展有限公司注册成立，主业为航空运输业，目标以建设低空经济起降设施主枢纽、主航路、主节点为核心业务，协同引导撬动社会资本投资，逐步完善产业配套生态圈，股东为上海机场集团、上海久事等上海国资国企。

2.3、《山东省低空经济产业科技创新行动计划（2025—2027年）》发布

12月19日《山东省低空经济产业科技创新行动计划（2025—2027年）》印发，提出山东要重点研制大载重长航时无人机、低空组网浮空器、低空飞行器发动机等创新产品，到2027年，山东省将建成400处以上低空智慧设施，打造10个以上可复制、可推广的“低空+”科技创新应用样板

3、个股动态：广汽集团发布第二代飞行汽车，长安汽车与亿航智能达成战略合作

3.1、广汽集团第二代飞行汽车 GOVY AirJet 发布

12月18日广汽集团发布全新飞行汽车品牌“高域”，同时发布广汽旗下第二款飞行汽车产品 GOVY AirJet，可达成 200 公里航程目标，支持 30 分钟快速补能，未来将搭载广汽自研全固态电池，有望实现 400 公里航程目标。广汽集团表示接下来还将孵化成立一家全新的科技公司，展开广汽集团在低空经济领域业务，计划 2025 年正式启动飞行汽车产品的适航认证。

3.2、长安汽车与亿航智能达成战略合作

12月21日长安汽车与亿航智能签订战略合作协议，合力研发具有科技含量、符合未来发展、具备市场竞争力的飞行汽车产品及其配套，探索成立未来出行生态科技合资公司。未来 5 年，长安汽车将在低空经济领域投入超 200 亿元，快速推动飞行汽车产业发展，未来 10 年，投入超 1000 亿元努力探索陆海空等立体出行解决方案。

3.3、最新先进空中交通 AAM 两大指数发布，亿航智能位列第一

12月19日，SMG 发布了 2024 年 12 月最新的先进空中交通现实指数 AAM Reality Index (ARI)和先进空中交通基础设施指数 AAM Infrastructure Index (AII)，在 ARI 指数榜单中，亿航智能、峰飞航空科技、沃飞长空三家中国 eVTOL 企业进入了前十名，亿航智能排名第 1。

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 端接受度不及预期。

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R4（中高风险），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