



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

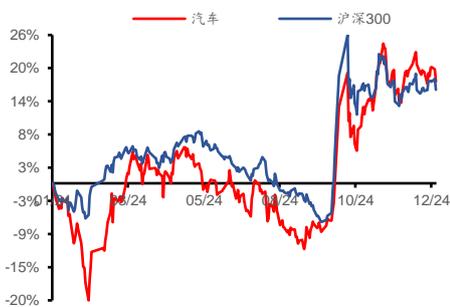
发改委设立“低空司”，助力 25 年低空经济加速

增持（维持）

行业： 汽车
日期： 2025年01月02日

分析师： 仇百良
E-mail: qiubailiang@shzq.com
SAC 编号: S0870523100003

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《本田日产官宣合并，发改委低空经济司正式成立》

——2024 年 12 月 31 日

《12 月汽车市场继续升温，多家车企公布 2025 年销量目标》

——2024 年 12 月 25 日

《“以旧换新”刺激内需效果显著，借助新能源赛道自主品牌实现快速超车》

——2024 年 12 月 25 日

主要观点

12 月 27 日国家发展改革委官网中，机关司局栏目设立了低空司，全称为低空经济发展司。同时 12 月 27 日，低空司召开推动低空基础设施建设座谈会和召开推动低空智能网联系统建设专题座谈会。

- 推动低空基础设施建设座谈会。低空经济发展司负责同志同自然资源部、生态环境部等部委和有关中央企业进行座谈，了解相关领域低空经济典型场景应用和相关基础设施建设发展情况，并就推动低空基础设施有序规划建设进行交流。
- 推动低空智能网联系统建设专题座谈会。低空经济发展司负责同志与通信、导航方面有关专家进行座谈，就低空智能网联系统建设进行交流。

政策支持，孕育低空经济机遇。低空司具体职责为拟订并组织实施低空经济发展战略、中长期发展规划，提出有关政策建议，协调有关重大问题等。我们认为低空经济具备较长的产业链，此次低空司的设立，有助于更好地统筹、协调其发展，体现了国家对于低空经济发展的重视。

继 2024 年全国两会把“低空经济”写入政府工作报告，将其定义为“新的增长引擎”之后，低空经济迎来蓬勃发展，此后中央多次提到发展通航和低空经济。地方上，2024 年以来，全国约有 26 个省（自治区、直辖市）将低空经济写进政府工作报告。

- 7 月，习近平总书记就推进现代边海空防建设进行第十六次集体学习时强调，“要做好国家空中交通管理工作，促进低空经济健康发展”。
- 5 月，广东省发布《广东省推动低空经济高质量发展行动方案（2024—2026 年）》，到 2026 年，低空经济规模超过 3000 亿元，基本形成广州、深圳、珠海三核联动、多点支撑、成片发展的低空经济产业格局，培育一批龙头企业和专精特新企业。
- 7 月，上海市印发《上海市低空经济产业高质量发展行动方案（2024-2027 年）》，到 2027 年，建立低空新型航空器研发设计、总装制造、适航检测、商业应用的完整产业体系，核心产业规模达到 500 亿元以上。
- 9 月，江苏省公布关于加快推动低空经济高质量发展的实施意见，到 2027 年，低空经济发展规模全国领先。到 2030 年，智能互联、功能完善、安全高效的低空设施网基本建成，覆盖上中下游的特色产业链基本形成。
- 9 月，北京市印发《北京市促进低空经济产业高质量发展行动方案（2024-2027 年）》，力争通过三年时间，低空经济相关企业数量突破 5000 家，带动全市经济增长超 1000 亿元。
- 12 月 20 日，上海低空经济产业发展有限公司注册成立。股东覆盖了低空经济产业的多个环节，包括机场运营、基础设施建设、信息通信等，包括上海机场（集团）有限公司、上海机场投资有限公司、上海东虹桥投资发展（集团）有限公司、上海城建（集团）有限公司、上海久事（集团）有限公司、上海信息产业（集团）有限公司等。

2024 年内，国内多家 eVTOL 公司的产品取得进展。

- 小鹏汇天：11 月“陆地航母”亮相广州车展，并成功完成了全球首次公开载人飞行，12 月在上海陆家嘴成功完成试飞。
- 万丰奥威：11 月珠海航展，首次公开亮相钻石 eVTOL 机型。
- 零重力：11 月珠海航展，零重力多旋翼 eVTOL 飞行器 ZG-ONE 适航机“鹤飞”正式发布。12 月完成超亿元人民币 A+轮融资，由肥西县运河产业基金有限公司领投，深圳市三航创投资有限公司跟投。
- 沃兰特：11 月第七届进博会期间，公司新签 VE25-100 意向订单超 165 架（VE25-100 型 eVTOL 签订战略合作及意向订单 860 余架）。12 月完成 Pre-B 轮数亿元人民币融资。2024 年 3 月以来的第六轮融资，累计融资金额超过 1.5 亿美元。
- 广汽集团：2024 年 12 月高域首款复合翼飞行汽车 GOVY AirJet 首发亮相。
- 长安汽车：2024 年 12 月长安汽车与亿航智能完成了签约，同时规划未来 5 年，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。未来十年，投入超 1000 亿元努力探索陆海空及人形机器人立体出行解决方案。

低空经济产业链长，预计到 2025 年市场规模达 1.5 万亿。低空经济作为战略性新兴产业，产业链条长，涵盖航空器研发制造、低空飞行基础设施建设运营、飞行服务保障等各产业。据中国民航局预测，到 2025 年，我国低空经济市场规模将达到 1.5 万亿元，2035 年有望达到 3.5 万亿元。

投资建议

针对 eVTOL 整机、零部件、服务体系等板块，建议关注中信海直、万丰奥威、宗申动力、卧龙电驱、莱斯信息、深城交。

风险提示

政策推进不及预期；下游景气度不及预期；技术创新不及预期；行业竞争加剧。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。