

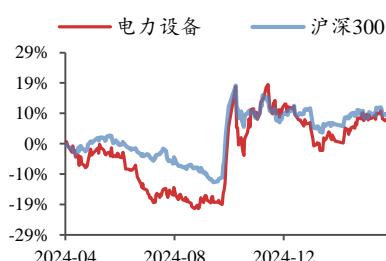
## 电力设备

2025年03月30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

《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

《欧洲新能源汽车系列 3：2024 年欧洲电动车销量复盘——行业深度报告》-2025.3.14

《《新型储能制造业高质量发展行动方案》发布，国内储能中长期装机驱动因素有望重塑——行业点评报告》-2025.2.18

## 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

殷晟璐（分析师）

yinshenglu@kysec.cn

证书编号：S0790522080001

### ● 亿航智能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

3月28日，亿航智能获全球首张无人驾驶载人航空OC，其此前已于2023年10月获得全球首个无人驾驶载人eVTOL型号合格证（TC），并于2024年陆续取得生产许可证（PC）、标准适航证（AC），至此已获“四证集齐”，预计2025H2进入规模化服务。同时，亿航资质闭环有望加速其他企业申请OC证的进程，推动行业从政策试点向商业化运营过渡。政策端，广东省、深圳市大鹏区发布政策支持低空应用场景发展；同时，各地低空招商持续推进，3月27日，重庆巴南举办低空经济产业发展暨招商对接活动；3月27-29日，武汉举办2025年低空经济创新生态大会。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、岭南股份、西域旅游等。

### ● 本周板块行情

3月24日-3月28日低空经济相关标的平均涨跌幅为-3.8%，其中涨幅前五标的分别为纳睿雷达（+11.0%）、广电计量（8.1%）、卧龙电驱（+8.1%）、岭南股份（+6.6%）、绿能慧充（+5.3%）；跌幅前五的标的分别为立航科技（-26.7%）、深城交（-19.4%）、金盾股份（-14.1%）、安达维尔（-10.4%）、广联航空（-10.2%）。

● 低空消费纳入国际消费中心建设框架，重庆巴南签约项目协议年产值58亿元

顶层设计上，3月26日，国务院办公厅转发商务部《关于支持国际消费中心城市培育建设的若干措施》，首次将低空消费纳入国际消费中心建设框架。各地政策方面，3月25日，深圳市大鹏新区推出《关于促进低空经济产业高质量发展的若干措施》，明确以最高3000万元的建设补贴支持无人机测试基地建设；3月24日，广东省政府办公厅印发《广东省交通运输高质量发展三年行动方案（2025—2027年）》，探索探索大湾区跨境低空飞行服务。微观落地方面，3月27日，重庆市巴南区举办低空经济产业发展暨招商对接活动，签约8个低空经济重点项目，总投资超42亿元、协议年产值58亿元。同日，时的科技宣布完成上海大零号湾创投和紫峰资本联合投资的B+轮融资。3月26日，长源东谷子公司长源朗弘、亿航智能、鹏航智能、云枢智能合作打造的低空经济产业园运营基地项目签约仪式在老河口市举行。3月25日，沃飞长空与四川航空集团有限责任公司旗下通航投资公司签署战略合作协议。3月24日，成都首支联动低空经济基金完成首期注资。

● 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：eVTOL 运营表现出色，亿航获全球首张 OC .....	3
1.1、本周板块涨跌幅：整体回调，eVTOL 运营表现出色 .....	3
1.2、低空经济板块周观点：全球首张无人驾驶载人航空 OC 打开商业落地新局面 .....	3
2、行业动态：亿航智能获全球首张无人驾驶载人航空 OC 证，开启“空中交通”新纪元 .....	5
2.1、亿航智能获全球首张无人驾驶载人航空器运营合格证 .....	5
2.2、低空消费首次被纳入国际消费中心建设框架 .....	6
2.3、2025 低空经济创新生态（武汉）大会举办，两大低空经济平台揭牌 .....	7
2.4、重庆巴南举办低空经济产业发展暨招商对接活动 .....	7
2.5、时的科技：完成 B+ 轮战略融资，上海国资助推本土 eVTOL 发展 .....	7
2.6、沃飞长空：与川航集团签署战略合作协议 .....	7
2.7、深圳大鹏出台低空经济产业补贴政策 .....	7
2.8、广东发布《交通运输高质量发展三年行动方案》，探索大湾区跨境低空飞行服务 .....	8
2.9、成都首支联动低空经济基金完成首期注资 .....	8
3、个股动态：长源东谷与亿航智能实现战略合作，低空布局持续推进 .....	8
3.1、岭南控股：营收利润双增长，加快推动“旅游+低空”模式 .....	8
3.2、云路股份：2024 年业绩稳步增长 .....	8
3.3、长源东谷：绑定头部企业切入低空产业链 .....	9
3.4、香山股份：抢滩低空经济，智能化升级开启“第三空间”新纪元 .....	9
3.5、四川九洲：设立子公司布局低空飞行测试相关业务 .....	9
3.6、广电计量：低空领域持续推进 .....	9
3.7、小鹏汽车：2025 年量产自主研发的“一颗三用”图灵芯片 .....	10
3.8、中复神鹰：低空产品正在无人机机臂上开展验证 .....	10
4、风险提示： .....	11

## 图表目录

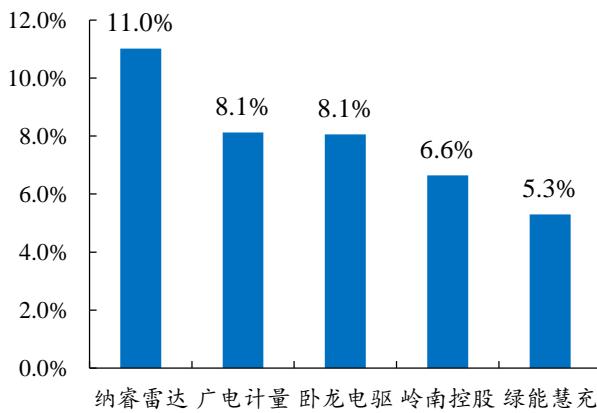
图 1：本周纳睿雷达、广电计量、卧龙电驱等领涨 .....	3
图 2：本周立航科技、深城交、金盾股份等市场表现不佳 .....	3
图 3：整体回调，eVTOL 运营表现出色 .....	4
图 4：亿航获全球首张“载人类”民用无人驾驶载人航空器运营合格证 .....	5
图 5：亿航 TC 证限制其最大飞行高度为离地 120m .....	6
图 6：亿航 TC 证对于系统运行具有较多限制 .....	6
图 7：亿航智能 EH216-S 高 1.93 米、最大航程 30km、最大设计速度 130km/h .....	6

## 1、本周板块回顾：eVTOL 运营表现出色，亿航获全球首张 OC

### 1.1、本周板块涨跌幅：整体回调，eVTOL 运营表现出色

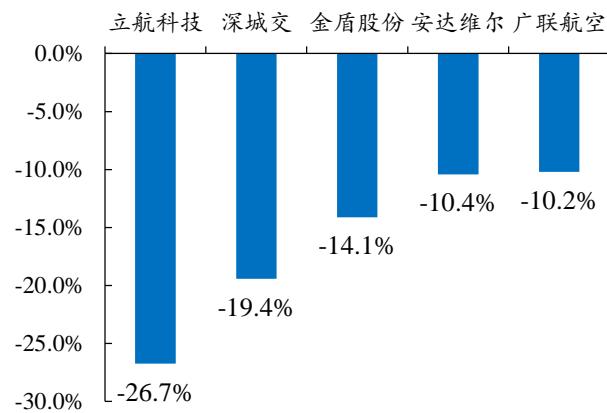
近七日股价复盘：3月24日-3月28日低空经济相关标的平均涨跌幅为-3.8%，其中涨幅前五标的分别为纳睿雷达(+11.0%)、广电计量(8.1%)、卧龙电驱(+8.1%)、岭南股份(+6.6%)、绿能慧充(+5.3%)；跌幅前五的标的分别为立航科技(-26.7%)、深城交(-19.4%)、金盾股份(-14.1%)、安达维尔(-10.4%)、广联航空(-10.2%)。

图1：本周纳睿雷达、广电计量、卧龙电驱等领涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周立航科技、深城交、金盾股份等市场表现不佳



数据来源：Wind、开源证券研究所

### 板块整体回调，eVTOL 运营表现出色。

本周继续维持回调趋势，受益于亿航获OC进入商业运营以及政策端对于低空实际场景运营的支持、探索，eVTOL运营环节标的岭南控股、西域旅游表现相对出色；本周最大涨幅标的纳睿雷达均为主业军工板块相关催化；广电计量业绩表现出色叠加低空检测预期增长，涨幅位居第二；其他板块中，地面保障设备、叶轮、座椅等产业链环节相关标的跌幅超10%。

### 1.2、低空经济板块周观点：全球首张无人驾驶载人航空 OC 打开商业落地新局面

3月28日，亿航智能获全球首张无人驾驶载人航空OC证，亿航EH216-S已获TC、AC、PC三证，获OC后将开启一个月的内测，产业端已从规划设计制造到实际运营落地，打开无人驾驶载人航空器商业落地新局面。后续，有望看到行业端商业化进展进一步推进。

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3：整体回调，eVTOL 运营表现出色**

所属板块	产业链环节	代码	标的	市值 (亿元)	涨跌幅		
					本周	本月	本年
eVTOL配套	空管系统	688522.SH	纳睿雷达	151	+11.0%	+6.2%	+24.1%
eVTOL配套	适航检测及设备	002967.SZ	广电计量	120	+8.1%	+9.4%	+27.7%
eVTOL制造	电机电控	600580.SH	卧龙电驱	376	+8.1%	+12.5%	+67.8%
eVTOL配套	eVOLT运营	000524.SZ	岭南控股	73	+6.6%	+13.2%	+12.8%
货运无人机	无人机整机	600212.SH	绿能慧充	66	+5.3%	+10.9%	+23.5%
eVTOL配套	eVOLT运营	300859.SZ	西域旅游	60	+4.4%	+17.1%	+10.7%
eVTOL制造	机身结构件	603950.SH	长源东谷	83	+4.3%	+5.2%	+45.4%
eVTOL制造	电机电控	300681.SZ	英搏尔	89	+3.0%	-1.2%	+39.9%
eVTOL制造	照明	002745.SZ	木林森	138	+1.3%	+6.5%	+6.9%
eVTOL制造	eVOLT整机	000868.SZ	安凯客车	61	+1.2%	-9.1%	+27.8%
eVTOL制造	电池	688567.SH	孚能科技	173	+1.0%	+1.7%	+22.2%
eVTOL制造	机身结构件	603197.SH	保隆科技	95	+1.0%	-7.6%	+19.0%
货运无人机	软包高功率电池	688772.SH	珠海冠宇	188	+0.9%	-4.5%	+3.9%
eVTOL制造	电池	300750.SZ	宁德时代	11308	+0.3%	-2.8%	-3.0%
eVTOL配套	eVOLT运营	000089.SZ	深圳机场	138	+0.1%	+0.3%	-2.3%
eVTOL制造	发动机	000534.SZ	万泽股份	81	-0.6%	+6.8%	+24.7%
eVTOL配套	eVOLT运营	600576.SH	祥源文旅	96	-1.1%	+3.3%	+32.1%
eVTOL制造	碳纤维	000420.SZ	吉林化纤	94	-1.3%	-4.3%	+5.5%
eVTOL制造	碳纤维	688295.SH	中复神鹰	189	-1.5%	-0.7%	+5.3%
货运无人机	软包高功率电池	002324.SZ	普利特	111	-1.7%	-4.1%	+4.3%
eVTOL制造	电池	002074.SZ	国轩高科	398	-1.9%	-5.1%	+4.1%
eVTOL制造	电池	002245.SZ	蔚蓝锂芯	162	-1.9%	-3.2%	+31.4%
eVTOL制造	发动机	001696.SZ	宗申动力	251	-2.1%	-5.8%	+11.9%
eVTOL制造	eVOLT整机	300975.SZ	商络电子	78	-2.4%	-4.8%	0.4%
货运无人机	软包高功率电池	001283.SZ	豪鹏科技	47	-2.9%	-6.2%	-0.7%
eVTOL制造	碳纤维	300777.SZ	中简科技	152	-3.1%	+3.8%	+21.9%
eVTOL制造	机身结构件	002182.SZ	宝武镁业	124	-3.1%	0.3%	+11.0%
其他	减震元件	603037.SH	凯众股份	31	-3.4%	-15.3%	+18.2%
货运无人机	软包高功率电池	300438.SZ	鹏辉能源	136	-3.6%	-14.1%	-3.8%
eVTOL制造	碳纤维	600862.SH	中航高科	339	-3.9%	+2.6%	-3.6%
eVTOL制造	碳纤维	002171.SZ	楚江新材	134	-4.0%	+1.4%	+8.4%
eVTOL配套	eVOLT运营	000099.SZ	中信海直	184	-4.2%	-8.3%	+10.2%
其他	飞行模拟系统	002023.SZ	海特高新	74	-4.3%	-3.0%	-1.3%
eVTOL配套	空管系统	688631.SH	莱斯信息	153	-4.5%	-15.5%	+7.4%
eVTOL配套	空管系统	000801.SZ	四川九洲	162	-4.7%	-12.0%	+10.7%
eVTOL制造	机身结构件	301398.SZ	星源卓镁	43	-4.9%	-8.2%	+15.3%
eVTOL制造	电机电控	002870.SZ	香山股份	47	-5.1%	1.4%	+13.6%
其他	通用航空飞机	002097.SZ	山河智能	83	-5.2%	-6.8%	+2.7%
eVTOL制造	eVOLT整机	002085.SZ	万丰奥威	370	-5.2%	-12.2%	-8.1%
其他	轴承	002708.SZ	光洋股份	71	-5.2%	+10.6%	+13.6%
eVTOL制造	碳纤维	300699.SZ	光威复材	264	-5.3%	-0.8%	-8.3%
eVTOL配套	空管系统	300542.SZ	新晨科技	52	-5.6%	-11.2%	+14.7%
货运无人机	无人机整机	688070.SH	纵横股份	37	-6.2%	0.4%	+21.1%
eVTOL制造	eVOLT整机	603308.SH	应流股份	126	-6.6%	1.1%	+31.1%
其他	电驱系统	300484.SZ	蓝海华腾	41	-6.7%	-17.4%	-3.7%
eVTOL配套	适航检测及设备	301306.SZ	西测测试	32	-6.7%	-12.1%	+2.6%
eVTOL配套	空管系统	688568.SH	中科星图	293	-7.0%	-1.4%	+5.6%
其他	机载设备	300424.SZ	航新科技	37	-7.1%	-5.5%	+16.5%
eVTOL配套	适航检测及设备	300083.SZ	创世纪	150	-7.1%	-1.8%	+38.6%
eVTOL配套	空管系统	002253.SZ	川大智胜	27	-7.4%	-1.0%	+15.0%
货运无人机	无人机接驳柜	300771.SZ	智莱科技	26	-7.5%	-4.8%	+1.7%
其他	芯片	300053.SZ	航宇微微	89	-7.7%	-11.8%	-2.2%
eVTOL配套	适航检测及设备	301528.SZ	多浦乐	27	-8.4%	+7.1%	+11.1%
其他	非晶材料	688190.SH	云路股份	123	-9.1%	+23.1%	+11.6%
eVTOL制造	eVOLT整机	688297.SH	中无人机	269	-9.2%	+2.7%	-1.1%
eVTOL配套	低空卫星通信	002544.SZ	普天科技	149	-9.4%	+3.7%	+2.1%
eVTOL制造	eVOLT整机	EH.O	亿航智能	95	-10.0%	-9.6%	+31.8%
eVTOL制造	碳纤维	300900.SZ	广联航空	61	-10.2%	0.0%	-7.3%
其他	座椅、导航系统等	300719.SZ	安达维尔	42	-10.4%	-7.4%	-7.3%
其他	叶轮	300411.SZ	金盾股份	51	-14.1%	-11.9%	-5.4%
eVTOL配套	空管系统	301091.SZ	深城交	150	-19.4%	+27.3%	+22.3%
其他	地面保障设备	603261.SH	立航科技	15	-26.7%	-17.3%	-31.7%

数据来源：Wind、开源证券研究所；数据截至 3 月 28 日

## 2、行业动态：亿航智能获全球首张无人驾驶载人航空 OC 证，

### 开启“空中交通”新纪元

#### 2.1、亿航智能获全球首张无人驾驶载人航空器运营合格证

3月28日，亿航智能旗下全资子公司广东亿航通用航空有限公司获得全球首张“载人类”民用无人驾驶载人航空器运营合格证（简称“OC”）。亿航的EH216-S于2023年10月获得中国民航局颁发的全球首个无人驾驶载人eVTOL型号合格证（TC），并于2024年陆续取得生产许可证（PC）、标准适航证（AC），至此，已获得了全球首个载人eVTOL产品型号合格证（TC）、标准适航证（AC）、生产许可证（PC）和运营合格证（OC），成为全球第一“四证集齐”，正式迈入商业化运营阶段。

**OC证的意义：**OC（Operation Certificate）是民航局向运营商颁发的资质证明，标志着企业具备安全、合规开展商业飞行的能力。若将低空经济比作“造车”，适航三证（TC/PC/AC）解决了“车能造”的问题，OC则决定了“车能上路”。获得运营合格证（OC），意味着载人航空器正式进入商业化运营。亿航的资质闭环为全球低空经济运营商树立标杆，预计将加速其他企业申请OC证的进程，推动行业从政策试点向商业化运营全面过渡。

亿航OC证适用于载人类、留空飞行。根据亿航OC证显示，运行种类为留空飞行，指的是飞机从起飞地起飞并在空中划出一个闭环的飞行；经营种类为载人类，意味其不具备接载付费旅客的经营资格，未来若想扩展到“载客类”业务，还将需要提交额外的合规申请。

图4：亿航获全球首张“载人类”民用无人驾驶载人航空器运营合格证



资料来源：大洋网

亿航 TC 证对于系统运行具有较多限制。根据 2023 年 10 月收到的 TC 证数据单显示，亿航 EH216-S 在运行中仍有较多限制，例如其最大飞行高度为 120m (离地)、1000m (离平均海平面)，且无法在雨、雪、雷暴、结冰、沙尘暴、大雾等气象条件下运行。此外，EH216-S 被限制在昼间、隔离空域内、人口稀少区上空、远程机组视线范围内飞行，结合适航证中的认定，可以认为，亿航 EH216-S 短期内不适用于城市低空飞行，常见使用场景应为旅游区内观光。

图5：亿航 TC 证限制其最大飞行高度为离地 120m

(8) 最大重量/Maximum weight	
最大起飞重量:	620 kg
(9) 水平测量措施/Leveling methods	
水平仪置于设备舱安装平台，纵横方向测得的倾角在±2°范围内。	
(10) 座位数量/Number of seat	
2 座	
(11) 最大飞行高度/Maximum operating altitude	
120 m (AGL), 1000 m (MSL)	
(12) 环境温度限制/Environmental temperature limit	
5 °C ~ 40 °C	

资料来源：学飞机网

图6：亿航 TC 证对于系统运行具有较多限制

- f. 无人驾驶航空器系统运行限制  
 禁止在已知或预报的雨、雪、雷暴、结冰、沙尘暴、大雾等气象条件下运行；  
 仅限昼间运行；  
 航空器在隔离空域内飞行；  
 航空器在人口稀少区上空飞行；  
 航空器在远程机组视线范围内飞行；  
 航空器禁止水上运行，包括起飞、降落和迫降。

资料来源：学飞机网

EH216-S 由亿航智能自主研发，专为低空交通设计。其身高长 5.73 米、高 1.93 米，采用 8 轴 16 旋翼纯电驱动，无需跑道即可垂直起降，最大航程 30km、续航时间 25 分钟、最大设计速度 130km/h。截至 2025 年 3 月 12 日，EH216-S 已在全球 19 个国家完成首飞。

图7：亿航智能 EH216-S 高 1.93 米、最大航程 30km、最大设计速度 130km/h



资料来源：亿航智能官网

亿航智能为全球 eVTOL 龙头，2024 年全年交付了 216 架载人 eVTOL 航空器，总收入超 4.5 亿元。据悉，EH216-S 有望在 2025 年下半年开启规模化服务，计划采取“售运并举”策略，有望推动中国经济从试点向商业化迈进。

## 2.2、低空消费首次被纳入国际消费中心建设框架

3 月 26 日，国务院办公厅转发商务部《关于支持国际消费中心城市培育建设的若干措施》，首次将低空消费纳入国际消费中心建设框架，明确支持上海、北京、广州等 15 个城市开通低空物流航线、开发低空旅游项目，目标到 2026 年建成 30 条跨境低空消费示范带。同时，《提振消费专项行动方案》提出加快完善低空经济监管体

系，重点推动消费级无人机、低空旅游等场景的标准化运营。

### 2.3、2025 低空经济创新生态（武汉）大会举办，两大低空经济平台揭牌

3月27日，2025年低空经济创新生态大会在武汉光谷开幕，会议将持续至3月29日。大会以“创新驱动，生态共赢，打造低空经济新质生产力”为主题，会上将发布低空案例，研讨低空运维转型及培训“人工智能+低空经济”课程等活动。中国低空经济“百城千企”场景示范行动启动，中国铁塔低空经济战略签约，武汉市未来低空经济研究院揭牌，世界无人机大会·华中区低空经济与无人机创新基地揭牌。

光谷集中了武汉80%的无人机研发、生产、销售、培训、服务企业，包括普宙科技、电鹰科技、飞流智能等，以及华中科技大学航空航天学院、人工智能与自动化学院、珞珈实验室等科研院所。

### 2.4、重庆巴南举办低空经济产业发展暨招商对接活动

重庆巴南签约一批低空经济重点项目，打造西部低空经济产业高地。3月27日，重庆市巴南区举办低空经济产业发展暨招商对接活动，签约8个低空经济重点项目，总投资超42亿元、协议年产值58亿元，标志着巴南正式跻身全国低空经济第一梯队，助力打造西部低空经济产业高地。

### 2.5、时的科技：完成B+轮战略融资，上海国资助推本土eVTOL发展

3月27日，时的科技宣布完成上海大零号湾创投和紫峰资本联合投资的B+轮融资，本轮投资系上海市2024年提出《上海市低空经济产业高质量发展行动方案(2024-2027年)》以来的首个地方政府国资直投的eVTOL整机项目，体现了上海市对低空经济eVTOL产业的支持，以及对时的科技技术实力和发展潜力的充分认可。时的科技已制定明确的上市规划，将将继续携手地方政府、产业投资者及行业伙伴，打造低空示范引领区。

“大零号湾创投基金”是上海闵行金融投资发展有限公司参与设立“大零号湾创投基金”形成“天使+创投+产投”多层次基金矩阵，规模达243亿。

### 2.6、沃飞长空：与川航集团签署战略合作协议

3月25日，沃飞长空与四川航空集团有限责任公司旗下通航投资公司签署战略合作协议，双方将整合沃飞的产品研发造航能力与四川航空的体系化运营优势，在飞行测试、设施运营、场景拓展等6大领域开展全面战略合作，共同推动低空经济产业发展。

### 2.7、深圳大鹏出台低空经济产业补贴政策

3月25日，深圳市大鹏新区推出《关于促进低空经济产业高质量发展的若干措

施》，明确以最高 3000 万元的建设补贴支持无人机测试基地建设，并对载人电动垂直起降航空器（eVTOL）起降场提供每个最高 150 万元的补贴。入驻低空经济产业园的企业还可享受租金补贴（最高 50% 租赁费用）。该政策将于 4 月 1 日实施，有效期三年，旨在推动产业集聚与技术创新。

## 2.8、广东发布《交通运输高质量发展三年行动方案》，探索大湾区跨境低空飞行服务

3 月 24 日，广东省政府办公厅印发《广东省交通运输高质量发展三年行动方案（2025—2027 年）》。《方案》提出，打造低空交通运输示范城市。加快完善全省低空飞行服务保障体系，建设省级综合飞行服务站和广州、深圳、珠海 3 个 A 类飞行服务站，推进通用机场和无人机起降点建设。支持广州、深圳、珠海等具备条件的城市开通市内和城际低空客运航线，探索发展大湾区跨境低空飞行服务。聚焦城市（群）高端物流配送需求，发展无人机城际运输及末端配送应用。加快无人机在交通疏导、应急指挥调度、养护巡查、路政巡查等方面的应用。

《方案》还提到，聚焦城市（群）高端物流配送需求，发展无人机城际运输及末端配送应用。加快无人机在交通疏导、应急指挥调度、养护巡查、路政巡查等方面的应用。

## 2.9、成都首支联动低空经济基金完成首期注资

3 月 24 日，由成都东部新区、双流区、简阳市联合发起的“航投正菱双东简低空经济产业投资基金”首期资金正式到位。该基金将加速对 eVTOL 整机及配套企业的投资，并计划联合产业链上下游企业共建“研发-制造-运营”闭环生态。基金依托成都双机场资源及三地产业园区，目标到 2027 年培育 3-5 家规模企业，带动区域低空经济产值突破。此举被视作地方政府以资本纽带整合资源的典型案例。

# 3、个股动态：长源东谷与亿航智能实现战略合作，低空布局持续推进

## 3.1、岭南控股：营收利润双增长，加快推动“旅游+低空”模式

3 月 28 日，岭南控股发布 2024 年年报，公司全年实现营业收入 43.09 亿元，同比+25.43%；实现归母净利润 1.50 亿元，同比+116.08%。公司计划 2025 年向新多业融合，加快推进“旅游+低空”的合作落地模式。

## 3.2、云路股份：2024 年业绩稳步增长

3 月 28 日，云路股份发布 2024 年年报，公司全年实现营业收入 19.00 亿元，同比+7.24%；实现归母净利润 3.61 亿元，同比+8.73%。

### 3.3、长源东谷：绑定头部企业切入低空产业链

3月28日，长源东谷发布2024年年报，公司全年实现营业收入19.20亿元，同比+30.38%；实现归母净利润2.30亿元，同比+5.37%。

低空方面，长源东谷全资子公司襄阳长源朗弘与亿航智能签订战略协议，承接其eVTOL（电动垂直起降飞行器）的零部件制造、组装及整装业务。3月26日，由长源东谷子公司长源朗弘、亿航智能、鹏航智能、云枢智能合作打造的低空经济产业园运营基地项目签约仪式在老河口市举行。此前，长源东谷已经与小鹏汇天等业内知名公司紧密对接，并为后者提供了包括轻量化核心部件在内的多款飞行器组件。

### 3.4、香山股份：抢滩低空经济，智能化升级开启“第三空间”新纪元

3月28日，香山股份发布2024年年报，公司全年实现营业收入59.02亿元，归母净利润1.55亿元。在汽车产业智能化转型的关键阶段，公司2024年通过技术创新与生态布局，实现了传统业务升级与新兴赛道的突破，展现出行业标杆企业的前瞻视野。

低空经济方面，公司围绕新能源充配电系统扩充产品谱系，从新能源车延展到低空经济，获取重要客户飞行汽车项目定点。公司持续对新能源充配电产品创新升级，强化核心零部件自研自制能力，加快产品出海，同时积极加大eVTOL客户拓展，响应国家发展低空经济的号召，为公司长期发展做铺垫。

### 3.5、四川九洲：设立子公司布局低空飞行测试相关业务

3月28日，四川九洲发布2024年年报，公司全年实现营收41.78亿元，同比+9.05%，实现归母净利润1.94亿元，同比-2.97%。

低空方面，公司积极采取集中多元化策略，充分整合产业链资源，加大低空测试业务推进力度；通过提供低空基础设施建设及飞行安全运控整体解决方案、创新应用场景，为客户创造价值。2024年7月，子公司九洲空管与绵阳科技城通航产业投资控股有限公司共同出资设立四川九洲永昌检测技术服务有限责任公司，并开展低空飞行测试相关业务。九洲空管出资人民币2100万元，占合资公司注册资本的60%，具有实控权，将依托绵阳北川永昌机场开展低空飞行测试相关业务，将打通在低空经济领域的产业链。

### 3.6、广电计量：低空领域持续推进

3月27日，广电计量发布2024年年报，公司全年实现营业收入32.07亿元，同比+11.01%；，实现归母净利润3.52亿元，同比+76.59%。

在低空经济领域，公司构建“数智云”一体化低空飞行装备测试评价与应用验证公共服务平台，通过智慧低空、数字低空、安全低空、互联低空四大技术路线赋能智慧城市和智能出行等领域，覆盖通用航空装备、无人机、eVTOL、飞行汽车等低空飞行产品全供应链，拓展无人巡检+运维、应急救援等场景应用验证和测试评价技术咨询业务，提升低空经济+多应用场景领域的质量保障服务行业影响力。此外，

公司成功申报国家产业技术基础公共服务平台，在青岛打造低空经济检验检测基地，在广州共建低空装备适航验证工程研究中心；发起成立国际低空飞行器检测标准联盟，助力客户获全球首个载人 eVTOL 型号合格证，基本构建形成低空经济“1+3+5”科研创新服务体系。

### 3.7、小鹏汽车：2025 年量产自主研发的“一颗三用”图灵芯片

3月27日，小鹏汽车宣布2025年将会量产其自主研发的“一颗三用”图灵芯片，这是全球首颗可同时应用在AI汽车、AI机器人和飞行汽车的芯片，广州企业的这一研发突破让不少人注意到了芯片在低空经济中的作用。

### 3.8、中复神鹰：低空产品正在无人机机臂上开展验证

3月25日，中复神鹰发布2024年报，公司全年实现总营业收入15.57亿元，同比减少31.07%；实现归母净利润-1.24亿元，同比转亏（2023年归母净利润为3.18亿元）。

根据Stratview Research数据，eVTOL所使用的复合材料中90%以上是碳纤维复合材料，公司作为国内碳纤维行业龙头，有望从中受益。公司中温增韧树脂体系研究项目首次开发了面向低空经济应用领域的预浸料产品；研发的中温环氧预浸料正在无人机机臂上开展验证，实现产品在新场景中的应用拓展。

#### 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