

山东(威海)大力发展低空产业；亿航获取全球首张 OC 证

2025 年 03 月 30 日

➤ **事件：**1) 2024 年 12 月，山东威海高区与 eVTOL 头部企业签署合作协议。2) 2025 年 1 月，山东威海高区占地 3800 亩的低空经济产业园正式破土动工。3) 2025 年 3 月，山东省政府专项债券发行支持威海高区低空经济产业园区建设。以上表明，山东省（尤其是威海市）正积极发展低空经济产业，抢占新质生产力新高地。此外，2025 年 3 月 28 日，亿航获取全球首张载人无人驾驶航空器运营合格证（OC 证）。我们认为：低空经济正从顶层规划逐步向产业落地，行业发展格局也在发生快速变化。“低空经济”在 2025 年再次被写入政府工作报告，并被赋予了更多含义。“安全健康发展”的指引下，低空经济产业的投资机会值得重点关注。

➤ **多地发布利好政策，并以更具体的形式支持产业发展。**1) 2024 年 12 月 27 日，国家发展改革委正式成立低空经济发展司，这是中国首次设立专门机构统筹低空经济发展。同时，2024 年以来合肥、苏州、无锡、南京、北京、广州、四川、杭州等代表的至少 8 个城市/区域出台低空经济发展方案支持行业发展，具体可见我们《低空经济系列报告#3：政策篇》（24.12.14 发布）。2) 山东省通过发行专项债和建设威海高区产业园等形式支持行业发展。2024 年 12 月，威海高区与亿航智能、万丰航空签约。2025 年 3 月，山东省政府专项债券发行，投向威海高区低空经济产业园区一期及基础设备配套项目。该项目用地面积 1315 亩，债券存续期内总投资为 50 亿元，其中专项债券融资 25 亿元。此前国务院办公厅已将低空经济列入地方政府专项债“正面清单”。地方政府发行专项债支持低空经济，有望更趋常态化。山东此次发行专项债具有示范效应。

➤ **OC 证意义重大，中国低空飞行或开启“载人时代”。**1) 各地政府通过出台政策、提供资金（发行专项债建设产业园区）等多种形式为行业发展“保驾护航”。但同时，eVTOL 产品的成熟度也更加的紧迫，其中适航取证是产品推向市场的必由之路，具体包括 TC、AC、PC 和 OC 证，详情可见我们《低空经济系列报告#2：五个核心问题》（24.05.25 发布）。2) 3 月 28 日，亿航通用（亿航智能全资子公司）和合肥合翼航空收到了由中国民航局颁发的民用无人驾驶航空器运营合格证（OC 证），这是全国首批载人类民用无人驾驶航空器运营合格证，意味着中国低空飞行开启了“载人时代”。亿航智能的 EH216-S 有望在 2025 年下半年开启规模化服务，低空经济将从试点迈向商业化，此事件具有里程碑意义。

➤ **投资建议：**我们认为，eVTOL 商业化之路或将经历旅游观光、工业应用、城市出行 3 个发展阶段的脉络清晰。而在 2025 年低空基础设施建设也将进入实质性阶段。建议关注以下标的：

飞行器制造：1) eVTOL 及其他航空器：亿航智能、万丰奥威、小鹏汽车-W、纵横股份、中无人机、航天彩虹、航天电子、峰飞航空（未上市）、御风未来（未上市）、沃飞长空（未上市）、时的科技（未上市）、沃兰特（未上市）等；2) **相关配套：**中航高科、光威复材、广联航空、航天环宇、宗申动力、航发控制、卧龙电驱、国轩高科、吉林化纤等。

低空基础支撑体系：1) **天地一体化低空通信/导航监视网络：**莱斯信息、中科星图、海格通信、司南导航、北斗星通、四川九洲等；2) **雷达系统：**航天南湖、国睿科技、四创电子、纳睿雷达等；2) **基建配套：**深城交、威海广泰等；3) **运维保障：**中信海直、安达维尔、海特高新等。

➤ **风险提示：**行业政策变化风险；市场需求不及预期；技术风险等。

推荐

维持评级

**分析师 尹会伟**

执业证书：S0100521120005

邮箱：yinhuiwei@mszq.com

分析师 孔厚融

执业证书：S0100524020001

邮箱：konghourong@mszq.com

分析师 冯鑫

执业证书：S0100524090003

邮箱：fengxin_yj@mszq.com

相关研究

1. 国防军工行业专题报告：低空经济系列#3：多地政策密集出台，eVTOL 试点城市出炉-2024/12/14
2. 国防军工行业专题报告：低空经济系列#2：eVTOL 产业发展的 5 个核心问题-2024/05/25
3. 国防军工行业专题报告：低空经济系列：新质生产力标杆赛道，低空经济展翅高飞-2024/03/22
4. 国防军工行业点评：低空经济利好政策密集发布，万亿赛道浪潮涌起-2024/03/31
5. 中科星图(688568.SH)2024 年年报点评：推动空天信息能力升级；拟定增 25 亿布局卫星/低空/AI-2025/03/05
6. 航天南湖(688552.SH)首次覆盖报告：我国稀缺防空预警雷达龙头，内需外贸两翼齐飞-2024/02/22

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048