



低空产业：全球首张 eVTOL 运营证书落地，商业化试运营跨过最后一道槛

2025 年 4 月 1 日

看好/维持

交通运输

行业报告

事件：3 月 28 日，合肥合翼航空有限公司收到了由中国民航局颁发的全球第一张民用无人驾驶航空器(eVTOL)运营合格证(OC)。

OC 是 eVTOL 商业化运营的最后一道门槛：2024 年 7 月，亿航智能宣布，中国民航局已受理其旗下两家子公司递交的 OC 证申请，分别是亿航旗下专注于 UAM 运营的全资子公司亿航通航，以及亿航在合肥的合资公司合翼航空。在取得 OC 证之前，亿航智能已先后获得型号合格证(TC)、标准适航证(AC)、生产许可证(PC)，OC 是 eVTOL 商业化运营的最后一个条件。获得 OC 使得亿航成为全球首个“四证齐全”的载人 eVTOL 运营公司。

合翼航空运营的 eVTOL 为亿航 EH216-S，在获得 OC 之前已经累计完成超 6 万架次安全飞行，可在城市空中交通、物流运输、观光旅游等领域发挥作用，OC 许可证标志着城市空中交通可以正式开始普通消费者的商业化进程。合翼航空负责人介绍，今后合翼航空将在合肥骆岗公园等运营点正式开展商业载人服务，合肥市民可通过购票体验低空 eVTOL 观光旅游、城市空中通勤等服务。

首张 OC 证落地将为行业带来强大的示范效应：此前行业的 OC 认证仅局限于货运场景，载人场景对于安全性与稳定性的要求更高，获取难度也明显更大。而随着首张 OC 的落地，其他运营商申请 OC 的动力将得到明显增强。此外，通过参考成功案例，OC 的申请难度预计也会相应下降。低空 eVTOL 未来有望在更多城市更多场景实现商业落地。

低空文旅类消费率先受益：本次 eVTOL 运营合格证批准亿航 EH216-S 无人机进行的是“载人类”、“留空飞行”，因此低空文旅场景率先受益。3 月 21 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》，明确提出“探索在具备安全条件的地区开通低空物流航线、开发低空旅游项目，拓展低空消费场景”，在政策面也给予了较大的支持。我们也期待后续“航线飞行”等其他类型 OC 的颁布。

低空经济产业链长，应用场景拓展将反哺制造和基建环节加速发展：低空经济包括了低空基建飞行器制造和运营保障等多个环节。目前低空经济发展还处于早期，消费场景的拓展将对低空基建与飞行器制造产业将带来明显的推动，特别是壁垒较高的制造业领域。

投资建议：相比 2024 年政策端的大力推动以及顶层规划的成型，2025 年低空经济的重点转向实际落地。政府端，我们建议关注相关基础建设的投资进展，以及地方政府专项债券的落实；实际应用领域，我们建议关注低空经济在文旅、短途运输和专用场景下的后续进展。

风险提示：产业政策不及预期、基础建设落地进度不及预期、应用场景需求端不及预期、安全风险等。

未来 3-6 个月行业大事：

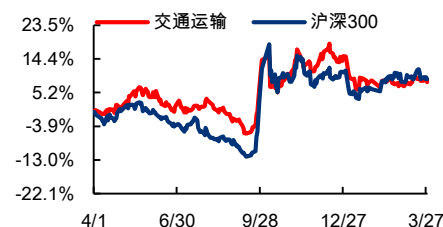
无

行业基本资料 占比%

股票家数	126	2.78%
行业市值(亿元)	31801.53	3.31%
流通市值(亿元)	27989.09	3.57%
行业平均市盈率	16.07	/

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：曹奕丰

021-25102904

caoyf_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519050005

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	快递 1-2 月数据点评：件量维持高增长，但价格竞争较往年更加激烈	2025-03-21
行业普通报告	航空机场 2 月数据点评：国内线供给端挤水分，国际淡季旺季差异依旧较大	2025-03-19
行业普通报告	政府工作报告点评：降低社会物流成本仍是主线，重点关注反内卷与新业态	2025-03-06
行业普通报告	航空机场 1 月数据点评：春运旺季需求回升，上市航司国际线运力投放首次超过 19 年同期	2025-02-19
行业普通报告	快递 12 月数据点评：国补带动需求增长，今年前三周件量大超预期	2025-01-21
行业普通报告	航空机场 12 月数据点评：中型航司加大运力投放，三大航维持克制	2025-01-16
行业深度报告	交通运输行业 2025 年投资展望：稳中求进，优选供需改善板块	2024-12-26
行业普通报告	交通运输 11 月数据点评：双十一峰值淡化，旺季维持稳健增长	2024-12-23
行业普通报告	航空机场 11 月数据点评：淡季量价难以兼得，航司客座率表现分化	2024-12-17
行业普通报告	快递 10 月数据点评：双十一周期拉长推动业务量增速回升	2024-11-22
公司普通报告	中通快递-W (02057.HK)：散件增长带动单票收入提升，25 年重心重回份额增长	2025-03-24
公司普通报告	越秀交通基建 (01052.HK)：平临高速将增厚 25 年业绩，收费权摊销略高于预期	2025-03-17
公司普通报告	皖通高速 (600012.SH)：现金收购优质路产，有望增厚利润	2025-01-06
公司普通报告	中通快递-W (02057.HK)：散客业务高增长，核心成本持续优化	2024-11-22
公司普通报告	越秀交通基建 (01052.HK)：收购平临高速，优质资产将增厚公司业绩	2024-11-11
公司普通报告	皖通高速 (600012.SH)：道路施工致收入短期承压，盈利符合预期	2024-09-04
公司普通报告	圆通速递 (600233.SH)：成本持续优化，盈利与市场份额稳步提升	2024-09-03
公司普通报告	圆通速递 (600233.SH)：单票利润稳健，成本持续优化	2024-04-30

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

曹奕丰

复旦大学数学与应用数学学士，金融数学硕士，9 年投资研究经验，2015-2018 年就职于广发证券发展研究中心，2019 年加盟东兴证券研究所，专注于交通运输行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：
以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：
以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京	上海	深圳
西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层	虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层	福田区益田路 6009 号新世界中心 46F
邮编：100033	邮编：200082	邮编：518038
电话：010-66554070	电话：021-25102800	电话：0755-83239601
传真：010-66554008	传真：021-25102881	传真：0755-23824526