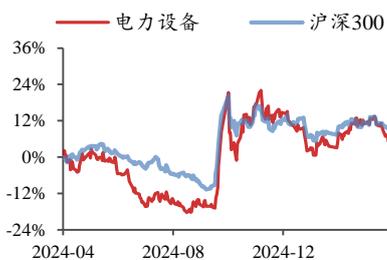


电力设备

2025年04月06日

投资评级：看好（维持）

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：（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—行业周报》-2025.3.30

《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

低空经济行业周报：（4月第1周）中创航空斩获120套无人机订单，峰飞联手合肥加速应用端探索

——行业周报

殷晟路（分析师）

yinshenglu@kysec.cn

证书编号：S0790522080001

● 中创航空斩获印尼120套无人机订单，峰飞联手合肥加速应用端探索

3月30日，绿能慧充子公司中创航空（持股57%）与印尼PT.APD就120套无人直升机订单项目正式签署《代理合作协议》及《ZC系列无人直升机系统谅解备忘录》，后续订单交付有望贡献业绩增量。合肥持续领衔低空场景落地探索，继3月28日合翼航空取得OC证后，4月2日，合肥与峰飞航空签署合作协议，将采购并首试首用一批峰飞航空大型智能eVTOL产品，进一步推动eVTOL在空中物流、应急消防救援、空中观光以及载人交通接驳等应用场景应用的探索。峰飞自主研发的V2000CG凯瑞鸥是全球唯一获得TC型号合格证和PC生产许可证的吨级eVTOL航空器，其5座载人版机型（V2000EM“盛世龙”）正在进行适航审定，预计2026年完成取证。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、岭南控股、西域旅游等。

● 本周板块行情

3月31日-4月4日低空经济A股相关标的平均涨跌幅为-1.6%，跌幅较上周收窄，其中涨幅前五标的分别为岭南控股（+26.3%）、应流股份（3.7%）、宝武镁业（+3.6%）、广电计量（+3.3%）、多浦乐（+3.3%）；跌幅前五的标的分别为卧龙电驱（-10.8%）、珠海冠宇（-9.3%）、川大智胜（-8.1%）、保隆科技（-7.0%）、川大智胜（-6.9%）。美股方面，受宏观层面关税政策影响，相关标的普遍下跌。

● 工信部提出打造低空经济新增长引擎，低空投资维持高热度

宏观层面，低空经济将持续具备新增长动能，4月1日，工信部副部长辛国斌在赛迪论坛上宣布，2025年将培育新兴产业打造新动能，如生物制造、商业航天、低空经济等。中观层面，各地持续推动低空应用场景落地，4月2日，山东省人民政府在新闻发布会上宣布，计划打造30个低空经济特色化示范场景；同日，郑州低空经济产业园区落地，旨在推动低空经济发展；4月1日，嘉兴市低空经济投资发展有限公司。此外，低空经济相关资本开支拓展至数据中心领域，3月31日，四川首个基于低空经济的大型智算中心开工，总投资50亿元，规划算力为1.2万P，预计2025年12月底投产。微观方面，上市公司持续布局低空领域，应流股份子公司获得A1类通航机场使用许可证，为eVTOL制造、维护、试飞等奠定基础；低空赛道投资仍然维持高热度，4月1日，小鹏汇天获五家银行联合银团贷款，规模为12.6亿元，位居飞行汽车领域全球首位。

● 风险提示：产业政策落地速度不及预期，低空应用场景在C端普及不及预期。

目 录

1、	本周板块回顾：运营及适航检测表现出色，峰飞与合肥合作加速应用场景落地探索	3
1.1、	本周板块涨跌幅：跌幅收窄，运营及适航检测端表现出色	3
1.2、	低空经济板块周观点：中创航空订单有望贡献业绩增量，峰飞与合肥合作加速应用场景探索	4
2、	行业动态：峰飞航空与合肥启动深度合作，应用场景落地探索加速	6
2.1、	峰飞航空与合肥启动深度合作，应用场景落地探索加速	6
2.2、	郑州低空经济产业园区落地	6
2.3、	山东将打造低空经济特色化示范场景	6
2.4、	工信部：打造生物制造、商业航天、低空经济等新增长引擎	7
2.5、	东华理工大学成立低空经济学院，推动产教融合	7
2.6、	嘉兴市低空经济投资发展有限公司成立	7
2.7、	四川建立首个低空经济智算中心，规划算力 1.2 万 P	7
2.8、	星展测控助力郴州低空经济应用场景首飞	7
3、	个股动态：中创航空获 120 套无人直升机订单，小鹏汇天获飞行汽车领域全球最大银团贷款	9
3.1、	绿能慧充：子公司中创航空斩获 120 套无人直升机订单	9
3.2、	珠海冠宇：着力发展工业无人机电池业务	9
3.3、	星源卓镁：镁合金材料优势延伸至低空等领域	9
3.4、	中科星图：低空经济总部成立并落地青岛	9
3.5、	宗申动力：进一步推进飞行汽车、无人机等技术的产业化应用	10
3.6、	应流股份：子公司获 A1 类通航机场使用许可证	10
3.7、	光威复材：扩展低空客户群体，强化低空经济领域技术应用	10
3.8、	振华新材：将围绕低空经济等领域所需材料加大研发力度	10
3.9、	小鹏汇天：获飞行汽车领域全球最大银团贷款 12.6 亿元	10
4、	风险提示：	12

图表目录

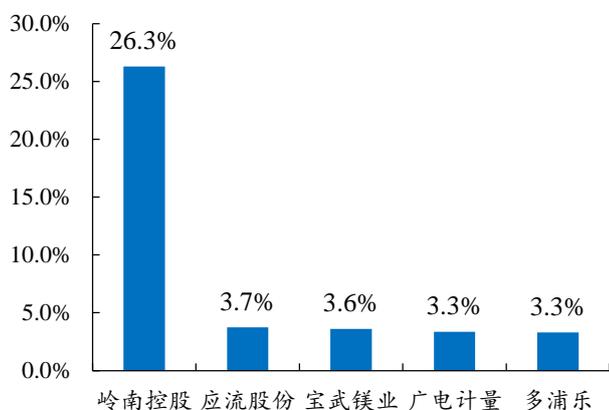
图 1：	岭南控股领涨，涨幅达 26.3%	3
图 2：	卧龙电驱、珠海冠宇、川大智胜等市场表现不佳	3
图 3：	美股标的受宏观层面关税政策等影响，普遍下跌	3
图 4：	跌幅收窄，运营及适航检测端表现出色	5

1、本周板块回顾：运营及适航检测表现出色，峰飞与合肥合作加速应用场景落地探索

1.1、本周板块涨跌幅：跌幅收窄，运营及适航检测端表现出色

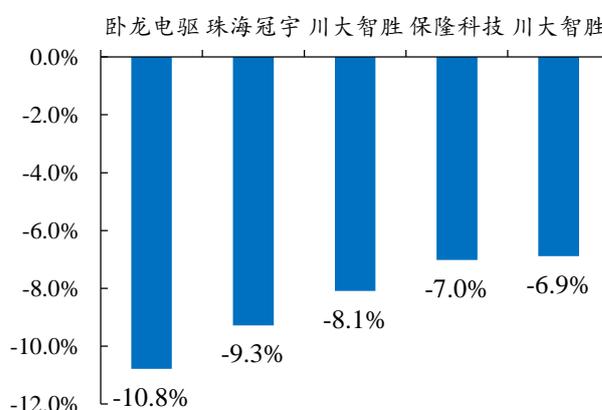
近七日股价复盘：3月31日-4月4日低空经济相关标的平均涨跌幅为-1.6%（仅A股），相较上周跌幅收窄，其中涨幅前五标的分别为岭南控股（+26.3%）、应流股份（3.7%）、宝武镁业（+3.6%）、广电计量（+3.3%）、多浦乐（+3.3%）；跌幅前五的标的分别为卧龙电驱（-10.8%）、珠海冠宇（-9.3%）、川大智胜（-8.1%）、保隆科技（-7.0%）、川大智胜（-6.9%）。

图1：岭南控股领涨，涨幅达26.3%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：卧龙电驱、珠海冠宇、川大智胜等市场表现不佳



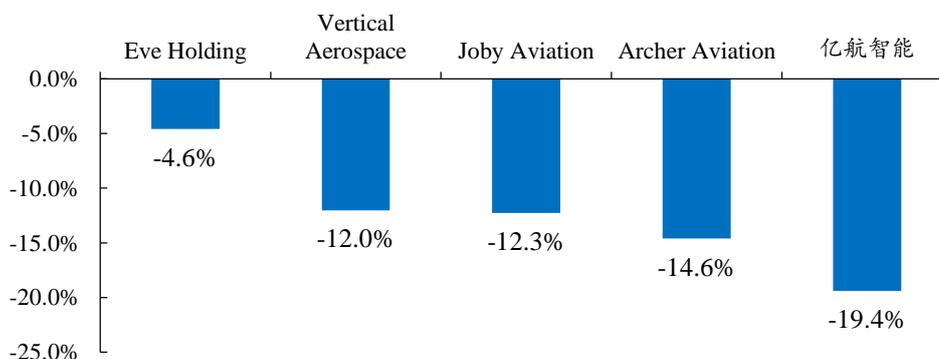
数据来源：Wind、开源证券研究所

板块跌幅收窄，亿航消息带动eVTOL运营、适航检测及设备环节上涨

板块本周跌幅收窄，受益于上周亿航获OC消息影响，eVTOL运营环节标的岭南控股表现强势，周涨幅达26.3%，领跑行业；同时，适航检测及设备环节标的广电计量、多浦乐表现出色。应流股份子公司获六安安全机场通航机场使用许可证，上涨3.7%。卧龙电驱受机器人板块回调影响，下跌10.8%。

美股方面，宏观层面关税政策对市场产生冲击，相关标的普遍下跌。

图3：美股标的受宏观层面关税政策等影响，普遍下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、低空经济板块周观点：中创航空订单有望贡献业绩增量，峰飞与合肥合作加速应用场景探索

订单方面，绿能慧充子公司中创航空（持股 57%）与印尼 PT.APD 就 120 套无人直升机订单项目正式签署《代理合作协议》及《ZC 系列无人直升机系统谅解备忘录》，后续订单交付有望贡献业绩增量。

应用场景方面，合肥持续领衔低空场景落地探索，继 3 月 28 日合翼航空取得 OC 证后，4 月 2 日，合肥与峰飞航空签署合作协议，将采购并首试首用一批峰飞航空大型智能 eVTOL 产品，进一步推动 eVTOL 在空中物流、应急消防救援、空中观光以及载人交通接驳等应用场景应用的探索。峰飞自主研发的 V2000CG 凯瑞鸥是全球唯一获得 TC 型号合格证和 PC 生产许可证的吨级 eVTOL 航空器，其 5 座载人版机型（V2000EM “盛世龙”）正在进行适航审定，预计 2026 年完成取证。

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4：跌幅收窄，运营及适航检测端表现出色

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	eVOLT运营	000524.SZ	岭南控股	92	26.3%	27.7%	42.5%
eVTOL制造	eVOLT整机	603308.SH	应流股份	130	3.7%	3.0%	36.0%
eVTOL制造	机身结构件	002182.SZ	宝武镁业	129	3.6%	0.9%	15.0%
eVTOL配套	适航检测及设备	002967.SZ	广电计量	124	3.3%	0.0%	32.0%
eVTOL配套	适航检测及设备	301528.SZ	多浦乐	28	3.3%	4.1%	14.8%
eVTOL制造	碳纤维	002171.SZ	楚江新材	137	2.0%	3.3%	10.6%
eVTOL配套	eVOLT运营	000089.SZ	深圳机场	140	1.6%	2.7%	-0.7%
其他	电驱系统	300484.SZ	蓝海华腾	42	1.6%	2.5%	-2.2%
eVTOL制造	碳纤维	300777.SZ	中简科技	152	0.1%	1.4%	22.0%
eVTOL制造	电池	002245.SZ	蔚蓝锂芯	162	-0.2%	-0.6%	31.2%
其他	地面保障设备	603261.SH	立航科技	15	-0.3%	2.2%	-31.8%
其他	芯片	300053.SZ	航宇微	89	-0.3%	-0.9%	-2.5%
eVTOL配套	适航检测及设备	301306.SZ	西测测试	32	-0.4%	0.3%	2.2%
货运无人机	无人机接驳柜	300771.SZ	智莱科技	26	-0.4%	0.6%	1.3%
其他	飞行模拟系统	002023.SZ	海特高新	74	-0.4%	0.5%	-1.7%
其他	叶轮	300411.SZ	金盾股份	51	-0.4%	-1.7%	-5.8%
eVTOL配套	eVOLT运营	600576.SH	祥源文旅	96	-0.4%	-1.0%	31.5%
eVTOL配套	低空卫星通信	002544.SZ	普天科技	148	-0.5%	-0.1%	1.5%
eVTOL配套	空管系统	688568.SH	中科星图	291	-0.7%	-1.6%	4.9%
其他	机载设备	300424.SZ	航新科技	37	-0.7%	0.1%	-17.1%
eVTOL制造	eVOLT整机	688297.SH	中无人机	266	-0.9%	0.9%	-2.0%
eVTOL制造	机身结构件	603950.SH	长源东谷	82	-1.0%	-1.6%	43.9%
eVTOL配套	空管系统	688522.SH	纳睿雷达	150	-1.0%	0.4%	22.8%
货运无人机	无人机整机	688070.SH	纵横股份	37	-1.2%	-0.9%	19.7%
货运无人机	软包高功率电池	300438.SZ	鹏辉能源	134	-1.2%	-0.8%	-5.0%
eVTOL制造	碳纤维	688295.SH	中复神鹰	186	-1.3%	-0.8%	4.0%
eVTOL配套	空管系统	300542.SZ	新晨科技	52	-1.4%	0.2%	-15.9%
货运无人机	无人机整机	600212.SH	绿能慧充	65	-1.4%	-4.0%	21.8%
eVTOL配套	eVOLT运营	300859.SZ	西域旅游	60	-1.5%	3.1%	9.1%
其他	轴承	002708.SZ	光洋股份	70	-1.5%	-5.7%	11.8%
eVTOL制造	eVOLT整机	300975.SZ	商络电子	76	-1.5%	-4.4%	-1.2%
eVTOL配套	空管系统	000801.SZ	四川九洲	159	-1.6%	-2.2%	8.9%
其他	座椅、导航系统等	300719.SZ	安达维尔	42	-1.6%	-0.3%	-8.8%
eVTOL制造	eVOLT整机	002085.SZ	万丰奥威	363	-1.7%	-3.1%	-9.7%
eVTOL制造	碳纤维	000420.SZ	吉林化纤	92	-1.8%	0.3%	3.6%
eVTOL配套	eVOLT运营	000099.SZ	中信海直	180	-1.9%	-2.6%	-11.9%
eVTOL配套	空管系统	301091.SZ	深城交	147	-2.1%	-2.4%	-23.9%
eVTOL配套	适航检测及设备	300083.SZ	创世纪	147	-2.1%	-2.8%	35.6%
eVTOL制造	电池	002074.SZ	国轩高科	389	-2.3%	-0.8%	1.8%
eVTOL制造	机身结构件	301398.SZ	星源卓镁	42	-2.4%	-2.1%	12.5%
eVTOL制造	碳纤维	300900.SZ	广联航空	59	-2.6%	0.5%	-9.7%
其他	减震元件	603037.SH	凯众股份	31	-2.6%	-4.1%	15.1%
eVTOL制造	碳纤维	600862.SH	中航高科	330	-2.7%	-0.5%	-6.2%
其他	通用航空飞机	002097.SZ	山河智能	80	-2.7%	-1.3%	-0.1%
eVTOL制造	碳纤维	300699.SZ	光威复材	257	-2.7%	-0.8%	-10.8%
eVTOL制造	电池	688567.SH	孚能科技	168	-3.0%	-4.7%	18.5%
eVTOL制造	发动机	001696.SZ	宗申动力	243	-3.2%	-3.5%	-14.7%
其他	非晶材料	688190.SH	云路股份	119	-3.6%	-3.2%	7.6%
eVTOL制造	发动机	000534.SZ	万泽股份	78	-4.0%	-1.8%	19.7%
eVTOL制造	eVOLT整机	000868.SZ	安凯客车	59	-4.3%	-10.1%	22.4%
货运无人机	软包高功率电池	002324.SZ	普利特	106	-4.3%	-1.0%	-0.2%
eVTOL制造	照明	002745.SZ	木林森	132	-4.8%	-1.8%	1.7%
eVTOL制造	电机电控	002870.SZ	香山股份	45	-5.1%	-1.9%	7.8%
eVTOL制造	电池	300750.SZ	宁德时代	10704	-5.3%	-3.9%	-8.2%
eVTOL配套	空管系统	688631.SH	莱斯信息	144	-5.9%	-2.7%	1.1%
eVTOL制造	电机电控	300681.SZ	英搏尔	83	-6.5%	-11.9%	30.8%
货运无人机	软包高功率电池	001283.SZ	豪鹏科技	44	-6.9%	-5.4%	-7.6%
eVTOL制造	机身结构件	603197.SH	保隆科技	90	-7.0%	-5.2%	10.6%
eVTOL配套	空管系统	002253.SZ	川大智胜	24	-8.1%	-4.3%	-21.9%
货运无人机	软包高功率电池	688772.SH	珠海冠宇	171	-9.3%	-8.1%	-5.8%
eVTOL制造	电机电控	600580.SH	卧龙电驱	335	-10.8%	-2.8%	49.7%
美股标的							
eVTOL制造	eVOLT整机	EVEX.N	Eve Holding	71	-4.6%	0.3%	-38.8%
eVTOL制造	eVOLT整机	EVTL.N	Vertical Aerospace	18	-12.0%	-10.7%	-76.2%
eVTOL制造	eVOLT整机	JOBY.N	Joby Aviation	304	-12.3%	-11.0%	-34.1%
eVTOL制造	eVOLT整机	ACHR.N	Archer Aviation	242	-14.6%	-12.8%	-36.4%
eVTOL制造	eVOLT整机	EHO	亿航智能	76	-19.4%	-19.9%	6.3%

数据来源：Wind、开源证券研究所；数据截至 4 月 4 日

2、行业动态：峰飞航空与合肥启动深度合作，应用场景落地探索加速

2.1、峰飞航空与合肥启动深度合作，应用场景落地探索加速

4月2日，峰飞航空与合肥市签署合作协议，正式启动深度合作。峰飞航空将在合肥市肥西县设立华东区域总部，开展综合总装、部分模组制造、测试交付、应用及赋能运营、展览展示、销售服务、维护维保、人才培养等八大板块业务。综合总装中心计划在2025年底前建设落成，将组装多款核心机型。模组制造中心拟落地核心机型的部分模组研发、设计、制造，打造峰飞重要的关键模组基地。测试交付中心用于航空器总装后进行交付前质检测试。

合肥市将采购并首试首用一批峰飞航空大型智能 eVTOL 航空器，包括货运、应急消防和 5 座载人等多种机型。合肥为全国重点低空试点城市，此次采购将推动合肥对 eVTOL 在空中物流、应急消防救援、空中观光以及载人交通接驳等重点应用场景应用的探索。

峰飞产品主要为复合翼构型（垂直起降+固定翼高效巡航），兼具长航时、高载重等优点。峰飞航空于 2017 年成立，是中国最早投入 eVTOL 电动垂直起降航空器赛道的科技企业之一，2024 年 8 月收到宁德时代数亿美元战略投资，2025 年 2 月，峰飞便获得过武汉汉阳投资发展集团的 12 架大型 eVTOL 航空器订单，金额 1.57 亿元。峰飞航空器搭载分布式电推进系统，核心飞控、三电系统 100% 自研，包括大型 eVTOL 载物航空器和载人航空器。其中，峰飞航空自主研发的 V2000CG 凯瑞鸥是全球唯一获得 TC 型号合格证和 PC 生产许可证的吨级 eVTOL 航空器，其 5 座载人版机型（V2000EM “盛世龙”）正在进行适航审定，预计 2026 年完成取证。

2.2、郑州低空经济产业园区落地

4月2日，启迪科技服务集团与郑州航空港经济综合实验区河南空港数字城市开发建设有限公司签署合作协议，共同建设低空经济与智能无人系统产业园。此次合作标志着双方在低空经济和智能无人系统领域的深度布局，旨在推动低空经济的快速发展，并促进智能无人系统产业的集聚。启迪科服将充分发挥自身优势，并结合郑州航空港的资源，共同打造一个具有行业影响力的产业园区，推动区域内低空经济和智能无人系统产业的协同发展。

2.3、山东将打造低空经济特色化示范场景

4月2日，山东省人民政府在新闻发布会上宣布，山东省将加强企业科技创新，推动高质量发展，特别是在无人驾驶、低空经济等领域。山东计划打造 30 个低空经济特色化示范场景，推动新技术的应用，特别是在无人驾驶和低空经济领域的技术展示。通过这些措施，山东将在科技创新和产业升级方面取得显著进展，目标是形成完整的产业链并推动新技术的应用。

2.4、工信部：打造生物制造、商业航天、低空经济等新增长引擎

4月1日，中国电子信息产业发展研究院举办2025赛迪论坛。工业和信息化部副部长辛国斌在论坛上宣布，2025年将实施新一轮十大重点行业稳增长工作方案，旨在推动制造业发展，布局创建国家制造业创新中心与中试验证平台，建设先进制造业集群，培育新兴产业打造新动能，如生物制造、商业航天、低空经济等。

2.5、东华理工大学成立低空经济学院，推动产教融合

4月1日上午，东华理工大学与柴桑区人民政府举行了北斗应用与低空经济现代产业学院项目签约仪式。根据协议，东华理工大学与柴桑区将通过紧密合作，积极探索科教融合、产教融合、产创融合的“三链融合”办学模式，完善产教融合协同育人机制，创新企业兼职教师评聘机制，力求打造一个互补互利、互动多赢的实体性人才培养创新平台。

项目计划通过3至5年的建设与运行，力争将产业学院打造成为一个产业技术师资队伍雄厚、集人才培养、科学研究、技术创新、企业服务、学生创业等多功能于一体的产业学院。该项目将在北斗应用与低空经济产业的共性技术攻关、科技成果转化、产业战略研究等方面，推动九江市和柴桑区北斗应用及低空经济产业的高质量发展。

2.6、嘉兴市低空经济投资发展有限公司成立

4月1日，嘉兴市低空经济投资发展有限公司正式登记成立，注册资本高达2亿元人民币。该公司由嘉兴市南湖区交通建设投资有限责任公司、嘉兴经济技术开发区智慧城市运营有限公司及海宁市交通投资集团有限公司共同持股。

2.7、四川建立首个低空经济智算中心，规划算力1.2万P

3月31日，阿坝州智算产业园暨低空经济智算中心项目正式开工。该项目位于四川省阿坝州红原县，总投资50亿元，规划算力为1.2万P，是四川省首个基于低空经济的大型智算中心。目前开工的是阿坝州智算产业园的首期项目，预计承载算力为4万P，并将配套建设110千伏双电源输变电工程。项目一期计划于2025年12月底建成投产。

智算产业协同发展推进，清洁能源充裕、散热条件优越为项目落地奠定基础。目前，阿坝州智算产业园已经吸引了华电四川公司、联通四川省分公司、四川星遨智慧科技等企业率先入驻，初步形成了“能源央企+通信巨头+科技新锐”的产业矩阵，为产业园项目的顺利推进和产业协同发展奠定了坚实基础。此外，阿坝州得天独厚的自然资源为该项目的落地提供了重要支持。该地区拥有四川省内最丰富的水、风、光等清洁能源资源，能够满足智算中心对于绿色电力的需求；同时，红原县年均气温约3℃的凉爽气候和海拔超过3600米的高原气候条件，天然成为“节能散热器”，能显著降低运营成本。

2.8、星展测控助力郴州低空经济应用场景首飞

3月31日，湖南郴州市举行低空经济应用场景集中首飞视频观摩活动。此次展演过程中，星展测控派出旗下多款无人机参与现场集中演示与静态展示，通过打造

“低空+物流”新型应用场景破解物流运输的“最后十公里”，进而推动低空经济与城市管理、社会治理紧密相融，搭建低空智能的城市指挥生态架构，为城市高质量发展注入澎湃新动能。

3、个股动态：中创航空获 120 套无人直升机订单，小鹏汇天获飞行汽车领域全球最大银团贷款

3.1、绿能慧充：子公司中创航空斩获 120 套无人直升机订单

中创航空斩获 120 套无人直升机订单。2025 年 3 月 30 日，绿能慧充董事长尹雷伟与中创航空董事长黄海共赴印度尼西亚，与印尼客户 PT.Adhanu Paramarta Dirandra（下称“PT.APD”）举行签约仪式，就 **120 套无人直升机订单项目正式签署《代理合作协议》及《ZC 系列无人直升机系统谅解备忘录》**。后续随订单交付，有望贡献业绩增量。

PT.APD 深耕印尼多年，有望助力中创航空实现快速市场渗透。印尼作为万岛之国，大载重无人机在印尼的应用场景丰富，市场需求旺盛，而 PT.APD 在印度尼西亚深耕多年，为当地政府机构提供专业的定制采购和支持服务，是该国工业设备和技术解决方案领域极具影响力的供应商。凭借成熟的销售网络和对当地市场的深入挖掘，已为多个行业提供了优质服务，在客户群体中树立了极高的信誉。我们认为，双方合作将帮助中创航空降低市场进入壁垒、规避政策风险、减少渠道成本，实现 ZC 系列大载重无人机在印尼市场的快速落地。

2024 年 6 月，绿能慧充收购中创航空 57% 的股权，切入重载工业无人机高壁垒赛道。中创航空为绿能慧充控股子公司（持股 57%），其 ZC500 无人机空载可飞行 10 小时；载 100 公斤可飞行 6 小时、500 公里；载重 200 公斤可飞行 2.5 小时、250 公里，相较小型无人机，重载工业无人机对控制要求更高，具备核心壁垒。

3.2、珠海冠宇：着力发展工业无人机电池业务

3 月 31 日，公司发布 2024 年年报，全年实现营业收入 115.41 亿元，同比+0.83%；实现归母净利润 4.30 亿元，同比+25.03%。

低空经济方面，公司持续加大在低空经济相关技术领域的投资，特别是在飞行汽车与智能无人系统的应用拓展上，继续加强与国内外知名企业的合作。公司在电池与工业无人机电池业务上取得新的突破，深化了与飞行器制造企业的合作，推动低空经济和无人系统的产业化发展。公司未来将继续探索更广泛的低空经济应用场景，并计划通过技术创新与场景共享，提升行业竞争力和市场份额。

3.3、星源卓镁：镁合金材料优势延伸至低空等领域

4 月 3 日，公司发布 2024 年年报，全年实现营业收入 4.08 亿元，同比+16.01%；实现归母净利润 0.80 亿元，同比+0.31%。2024 年，公司积极拓展业务边界，将镁合金材料优势延伸至电动自行车、园林工具、低空等领域。

3.4、中科星图：低空经济总部成立并落地青岛

4 月 2 日，2025 星图低空云发展大会在青岛召开，主题为“以天强空 以算制空”。会上宣布成立中科星图低空云科技有限公司，并签约青岛流亭数字仿真低空试验场。

中科星图提出“1+2+N+M”战略，计划通过技术共享和生态合作，推动智慧物流、城市管理场景应用。

3.5、宗申动力：进一步推进飞行汽车、无人机等技术的产业化应用

4月1日，公司发布2024年年报，全年实现营业收入105.06亿元，同比+28.89%；实现归母净利润4.61亿元，同比+27.45%。

低空经济方面，公司航空板块围绕“低空经济”发展动力需求与应用场景解决方案需求开展技术创新，立足现有关键核心技术，开展契合市场需求的新产品开发，发展新质生产力，完善航空动力产品谱系，提升公司市场竞争力。目前，公司控股子公司宗申航发的航空发动机产品，已在彩虹无人机、翼龙无人机以及腾盾无人机等多款机型上使用。

3.6、应流股份：子公司获A1类通航机场使用许可证

4月1日，公司发布2024年年报，全年实现营业收入25.13亿元，同比+4.21%；实现归母净利润2.86亿元，同比-5.57%。

2025年3月，公司子公司六安金安通用机场管理有限公司负责运营的六安金安机场取得了通用机场使用许可证，成为安徽省第三家取证的A1类通航机场，为公司实施整机制造、维护保养和试飞验证需求奠定了坚实基础，打造低空经济先进制造、基础设施和运营服务一体化平台。

3.7、光威复材：扩展低空客户群体，强化低空经济领域技术应用

4月1日，公司发布2024年年报，全年实现营业收入24.50亿元，同比-2.69%；实现归母净利润7.41亿元，同比-15.12%。

2024年，公司开发的单向、斜纹、超薄等织物，参与配套的某型四座电动飞机，成为我国首款取得中国民航局颁发型号合格证的电动飞机。2025年，公司计划继续推动低空经济业务的扩展，注重“拓展大客户、潜在客户数量”的提升，同时加强“低空经济领域技术应用”的持续深化。

3.8、振华新材：将围绕低空经济等领域所需材料加大研发力度

4月1日，振华新材在投资者互动平台上表示，2025年，公司重点加快推进完成6系三元材料在主要客户需求计划的同时，在钠电、磷酸锰铁锂方面加速推进产业化，紧密围绕固态电池、低空经济等领域所需材料加大研发力度，持续降本，生产高附加值产品，提升公司的核心竞争力。

3.9、小鹏汇天：获飞行汽车领域全球最大银团贷款12.6亿元

4月1日，广东汇天航空航天科技有限公司（以下简称“小鹏汇天”）宣布，公司近日与中国建设银行、中国农业银行、中信银行、中国银行、兴业银行签署协议，

五家银行联合为小鹏汇天提供 12.6 亿元银团贷款，以支持其飞行汽车智造基地的建设。据悉，这笔贷款为全球目前最大的一笔用于飞行汽车生产的银团贷款。通过该贷款提供的大额、稳定资金供应及有竞争力的资金成本，小鹏汇天将能实现更稳健、快速的发展。

小鹏汇天飞行汽车智造基地于 2024 年 10 月 27 日正式动工，是全球首个利用现代化流水线进行大规模量产的飞行汽车工厂，规划年产能为 1 万台，专门生产分体式飞行汽车“陆地航母”。截至目前，小鹏汇天已完成两轮融资，分别为 A 轮的 5 亿美元和 B1 轮的 1.5 亿美元。

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 端普及不及预期。

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