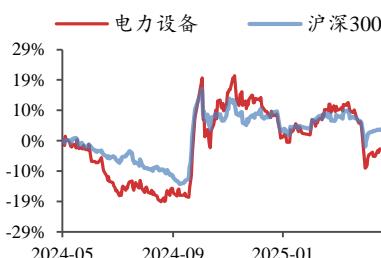


电力设备

2025年05月04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：(4月第4周)
美团获全国首张低空物流全境覆盖
OC, 欣旺达与航天飞鹏合作—行业周报》-2025.4.27

《欧洲新能源汽车系列4：雷诺，电动化攻势全面开启—行业深度报告》
-2025.4.22

《宁德时代科技日发布“纳新”电池
领跑行业，钠离子电池有望迎量产元
年—行业点评报告》-2025.4.21

低空经济行业周报（5月第1周）：峰飞获100架eVTOL订单，中科星图拟募资进行低空平台建设

——行业周报

殷晟璐（分析师）

yinshenglu@kysec.cn

证书编号：S0790522080001

● **峰飞获100架eVTOL订单、亿航eVTOL首飞黄果树，低空商业化发展加速**
政策方面，4月30日，郑州航空港区管委会发布《郑州航空港经济综合实验区支持低空经济产业高质量发展若干措施》，从十方面支持低空经济发展。4月28日，广西南宁发布《南宁市支持低空经济高质量发展若干措施（试行）》，对相关企业施行资金奖励。项目签约方面，4月29日，东方希望集团与重庆市永川区人民政府签署低空经济项目投资协议，拟投资5亿元开展城市空中交通运营业务。4月28日，上海市青浦区在“中国航天日”活动上，聚焦商业航天、空间信息与低空经济的融合创新集中签约四大标志性项目。商业化进程方面，5月1日，亿航智能EH216-S于贵州黄果树瀑布开展官方飞行展演。4月29日，峰飞航空与中信海直、中信金租达成合作，获得中信金租100架大型eVTOL采购订单，三方还与梧桐阁的投资建设方罗湖城发进行了战略合作签约仪式，打造“低空应用+生态圈”。4月27日，第二届全球低空经济论坛召开，会上发布《低空经济发展趋势报告》，预测到2030年，我国无人机产业规模可能突破万亿元。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：业绩密集发布，利润端表现出色的公司领涨板块

4月28日-4月30日低空经济A股相关标的平均涨跌幅为+0.5%，其中，涨幅前五标的分别为蓝海华腾(+13.7%)、广联航空(+9.6%)、香山股份(+9.1%)、中科星图(+8.6%)、卧龙电驱(+8.4%)；跌幅前五的标的分别为立航科技(-9.8%)、岭南控股(-7.4%)、西域旅游(-7.0%)、绿能慧充(-4.9%)、广电计量(-4.8%)。美股方面，亿航智能上涨+14.2%。美股方面，亿航智能(+11.1%)领涨。

● 中科星图接连斩获四城低空项目，拟募资6.5亿用于低空平台建设

近日，中科星图旗下中科星图智慧科技有限公司凭借先进的技术实力和创新能力，近期接连斩获青岛、湖州、福州、南宁四个城市的低空相关项目。4月30日，中科星图与福建省大数据集团有限公司围绕“低空云”战略签约，双方将围绕“低空云”服务模式研究、应用场景策划、产业生态培育方面展开合作。同日，公司发布A股增发募集说明书，共募集资金总额不超过人民币250,000.00万元，其中，65,048.69万元拟用于星图低空云低空监管与飞行服务数字化基础服务平台建设项目。本项目目标为解决低空大规模高密度飞行安全与效率问题，降低低空数据和计算资源成本，为低空飞行监管、产业、运营和管理各方赋能。

● 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：利润端表现出色的公司领涨，低空商业化发展加速.....	3
1.1、本周板块涨跌幅：业绩密集发布，利润端表现出色的公司领涨板块.....	3
1.2、低空经济板块周观点：峰飞获100架eVTOL订单、亿航eVTOL首飞黄果树，低空商业化发展加速.....	4
2、行业动态：峰飞获100架eVTOL订单，亿航eVTOL首飞黄果树瀑布.....	6
2.1、亿航eVTOL首飞贵州黄果树，低空旅游发展加速.....	6
2.2、峰飞航空：与中信海直、中信金租合作，获100架大型eVTOL采购订单.....	6
2.3、郑州航空港印发10条措施支持低空经济发展.....	6
2.4、东方希望集团低空项目落户重庆永川，拟投资5亿元开展城市空中交通运营业务.....	6
2.5、上海市青浦区集中签约四大标志性项目，低空经济布局向前迈步.....	7
2.6、广西南宁发布《南宁市支持低空经济高质量发展若干措施（试行）》.....	7
2.7、第二届全球低空经济论坛召开，预测2030年产业规模破万亿.....	7
3、个股动态：中科星图接连斩获四城低空项目，拟募资6.5亿用于低空平台建设.....	8
3.1、中科星图：中科星图接连斩获四城低空项目，拟募资6.5亿用于低空平台建设.....	8
3.2、孚能科技：半固态电池产品已获多家低空经济客户定点.....	8
3.3、万丰奥威：收购全球eVTOL先驱企业Volocopter核心资产，实现城内城际空中交通解决方案产品布局.....	8
3.4、深城交：在全国超20个城市高质量开展低空经济规划咨询设计项目.....	9
3.5、纵横股份：联合地方政府及企事业单位开展低空合作.....	9
3.6、安达维尔：座椅、内饰、空调、舱内照明等机载设备业务与多家客户签订了合作意向书或研制合同.....	10
4、风险提示	11

图表目录

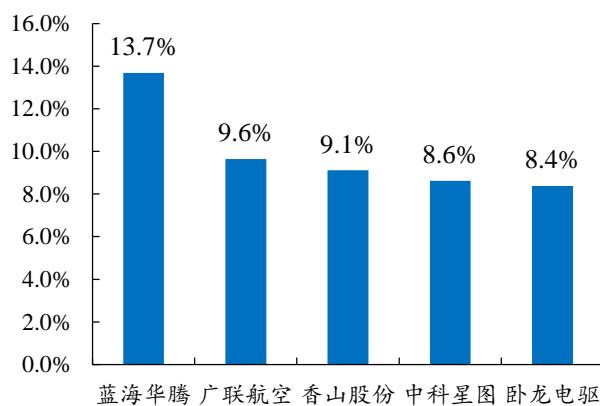
图1：蓝海华腾领涨，广联航空、香山股份等表现出色.....	3
图2：立航科技、岭南控股、西域旅游跌幅靠前.....	3
图3：美股方面，亿航智能领涨	3
图4：本周A股标的的平均涨幅0.5%	5
图5：公司推进深圳南山低空融合创新试验区项目	9

1、本周板块回顾：利润端表现出色的公司领涨，低空商业化发展加速

1.1、本周板块涨跌幅：业绩密集发布，利润端表现出色的公司领涨板块

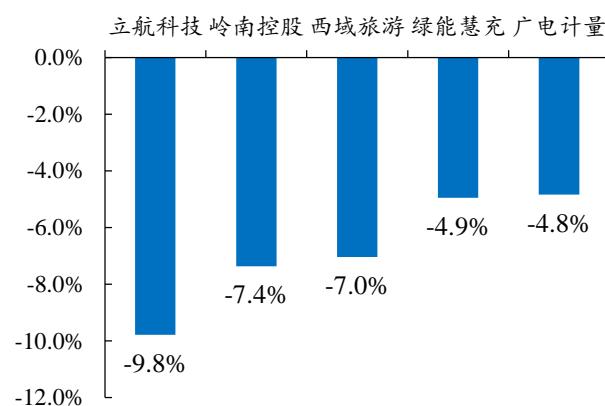
近七日股价复盘：4月28日-4月30日低空经济A股相关标的平均涨跌幅为+0.5%，其中，涨幅前五标的分别为蓝海华腾(+13.7%)、广联航空(+9.6%)、香山股份(+9.1%)、中科星图(+8.6%)、卧龙电驱(+8.4%)；跌幅前五的标的分别为立航科技(-9.8%)、岭南控股(-7.4%)、西域旅游(-7.0%)、绿能慧充(-4.9%)、广电计量(-4.8%)。

图1：蓝海华腾领涨，广联航空、香山股份等表现出色



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：立航科技、岭南控股、西域旅游跌幅靠前

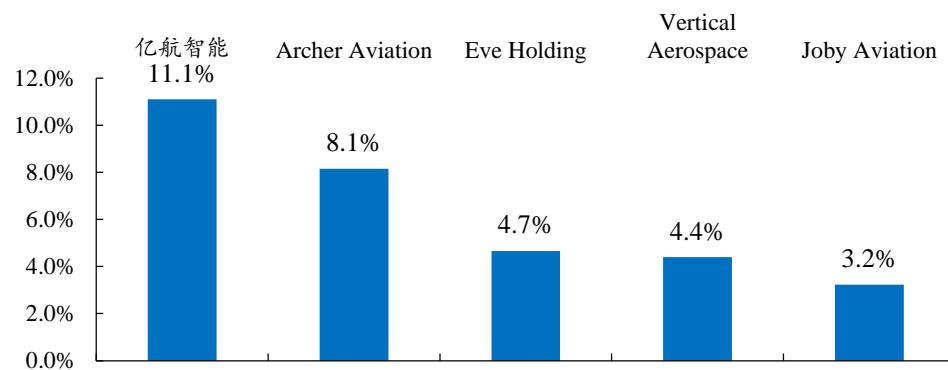


数据来源：Wind、开源证券研究所

利润端表现出色的公司领涨板块。2025年1季度，蓝海华腾、广联航空、中科星图业绩大幅增长，归母净利润分别同比增加274%、51%、971%，本周分别上涨13.7%、9.6%、8.6%。

美股方面，关税博弈态势趋缓下，美股标的股价持续修复，其中，亿航智能(+11.1%)、Archer Aviation(+8.1%)领涨。

图3：美股方面，亿航智能领涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、低空经济板块周观点：峰飞获 100 架 eVTOL 订单、亿航 eVTOL 首飞黄果树，低空商业化发展加速

政策方面，4月30日，郑州航空港区管委会发布《郑州航空港经济综合实验区支持低空经济产业高质量发展若干措施》，从十方面支持低空经济发展。4月28日，广西南宁发布《南宁市支持低空经济高质量发展若干措施（试行）》，对相关企业施行资金奖励。

项目签约方面，4月29日，东方希望集团与重庆市永川区人民政府签署低空经济项目投资协议，拟投资5亿元开展城市空中交通运营业务。4月28日，上海市青浦区在“中国航天日”活动上，聚焦商业航天、空间信息与低空经济的融合创新集中签约四大标志性项目。

商业化进程方面，5月1日，亿航智能EH216-S于贵州黄果树瀑布开展官方飞行展演。4月29日，峰飞航空与中信海直、中信金租达成合作，获得中信金租100架大型eVTOL采购订单，三方还与梧桐阁的投资建设方罗湖城发进行了战略合作签约仪式，打造“低空应用+生态圈”。4月27日，第二届全球低空经济论坛召开，会上发布《低空经济发展趋势报告》，预测到2030年，我国无人机产业规模可能突破万亿元。

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：本周A股标的的平均涨幅0.5%

所属板块	产业链环节	代码	标的	市值(亿元)	本周	涨跌幅4月	本年
其他	电驱系统	300484.SZ	蓝海华腾	42	+13.7%	0.0%	-1.9%
eVTOL制造	碳纤维	300900.SZ	广联航空	62	+9.6%	0.0%	-5.5%
eVTOL制造	电机电控	002870.SZ	香山股份	47	+9.1%	0.0%	12.8%
eVTOL配套	空管系统	688568.SH	中科星图	288	+8.6%	0.0%	4.0%
eVTOL制造	电机电控	600580.SH	卧龙电驱	335	+8.4%	0.0%	49.6%
eVTOL制造	eVTOL整机	688297.SH	中无人机	265	+6.8%	0.0%	-2.7%
eVTOL配套	适航检测及设备	301306.SZ	西测测试	31	+6.0%	0.0%	-3.1%
其他	轴承	002708.SZ	光洋股份	68	+5.3%	0.0%	8.5%
其他	减震元件	603037.SH	凯众股份	32	+4.0%	0.0%	20.3%
eVTOL配套	适航检测及设备	301528.SZ	多浦乐	27	+3.7%	0.0%	12.3%
其他	芯片	300053.SZ	航宇微	81	+3.4%	0.0%	-10.9%
eVTOL制造	机身结构件	603950.SH	长源东谷	81	+3.3%	0.0%	42.7%
其他	通用航空飞机	002097.SZ	山河智能	75	+3.2%	0.0%	-6.8%
eVTOL配套	适航检测及设备	300083.SZ	创世纪	143	+3.1%	0.0%	32.1%
货运无人机	软包高功率电池	002324.SZ	普利特	115	+3.1%	0.0%	8.4%
eVTOL制造	发动机	000534.SZ	万泽股份	78	+2.8%	0.0%	20.1%
其他	磁性元件	002782.SZ	可立克	60	+2.6%	0.0%	-3.2%
货运无人机	无人机接驳柜	300771.SZ	智莱科技	24	+2.1%	0.0%	-3.4%
eVTOL制造	电池	002074.SZ	国轩高科	373	+1.9%	0.0%	-2.6%
eVTOL制造	碳纤维	300777.SZ	中简科技	156	+1.6%	0.0%	25.7%
eVTOL制造	机身结构件	603197.SH	保隆科技	80	+1.5%	0.0%	-0.9%
eVTOL配套	空管系统	688631.SH	莱斯信息	130	+1.2%	0.0%	-8.6%
eVTOL制造	碳纤维	300699.SZ	光威复材	242	+1.1%	0.0%	-16.1%
其他	机载设备	300424.SZ	航新科技	35	+1.1%	0.0%	-20.3%
eVTOL制造	eVTOL整机	300975.SZ	商络电子	74	+1.0%	0.0%	-4.6%
eVTOL制造	电池	002245.SZ	蔚蓝锂芯	146	+1.0%	0.0%	18.6%
其他	非晶材料	688190.SH	云路股份	112	+0.9%	0.0%	1.1%
eVTOL制造	发动机	001696.SZ	宗申动力	241	+0.9%	0.0%	-15.5%
eVTOL制造	电池	300207.SZ	欣旺达	351	+0.9%	0.0%	-14.7%
eVTOL配套	低空卫星通信	002544.SZ	普天科技	140	+0.8%	0.0%	-4.1%
eVTOL制造	机身结构件	301398.SZ	星源卓镁	42	+0.8%	0.0%	14.2%
货运无人机	软包高功率电池	300438.SZ	鹏辉能源	115	+0.7%	0.0%	-18.5%
eVTOL配套	空管系统	603018.SH	华设集团	51	+0.7%	0.0%	-9.0%
eVTOL制造	eVTOL整机	603308.SH	应流股份	134	+0.6%	0.0%	40.1%
eVTOL制造	电机电控	300681.SZ	英搏尔	84	+0.4%	0.0%	31.5%
货运无人机	无人机整机	688070.SH	纵横股份	34	+0.2%	0.0%	10.5%
其他	座椅、导航系统等	300719.SZ	安达维尔	39	0.0%	0.0%	-14.2%
eVTOL配套	空管系统	0	川大智胜	0	0.0%	0.0%	0.0%
eVTOL制造	碳纤维	688295.SH	中复神鹰	181	-0.2%	0.0%	1.1%
eVTOL配套	eVTOL运营	000089.SZ	深圳机场	139	-0.3%	0.0%	-1.7%
eVTOL制造	eVTOL整机	000868.SZ	安凯客车	53	-0.5%	0.0%	11.4%
eVTOL制造	碳纤维	000420.SZ	吉林化纤	89	-0.8%	0.0%	0.3%
货运无人机	软包高功率电池	001283.SZ	豪鹏科技	44	-0.8%	0.0%	-6.5%
其他	飞行模拟系统	002023.SZ	海特高新	68	-1.0%	0.0%	-9.1%
eVTOL配套	空管系统	301091.SZ	深城交	137	-1.1%	0.0%	-29.1%
eVTOL制造	碳纤维	600862.SH	中航高科	316	-1.3%	0.0%	-10.3%
eVTOL制造	座舱&内外饰	600742.SH	一汽富维	70	-1.5%	0.0%	7.5%
货运无人机	无人机整机	300022.SZ	吉峰科技	36	-1.6%	0.0%	37.4%
eVTOL配套	eVTOL运营	000099.SZ	中信海直	172	-2.1%	0.0%	-15.8%
eVTOL制造	电池	300750.SZ	宁德时代	10194	-2.2%	0.0%	-10.8%
eVTOL制造	机身结构件	002182.SZ	宝武镁业	119	-2.3%	0.0%	6.0%
eVTOL制造	电池	688567.SH	孚能科技	149	-2.6%	0.0%	5.0%
eVTOL配套	空管系统	688522.SH	纳睿雷达	148	-2.9%	0.0%	21.1%
eVTOL制造	eVTOL整机	002085.SZ	万丰奥威	355	-3.0%	0.0%	-11.3%
eVTOL配套	空管系统	000801.SZ	四川九洲	154	-3.3%	0.0%	5.5%
eVTOL制造	碳纤维	002171.SZ	楚江新材	128	-3.4%	0.0%	3.4%
eVTOL配套	eVTOL运营	600576.SH	祥源文旅	102	-3.6%	0.0%	39.9%
eVTOL制造	照明	002745.SZ	木林森	117	-3.9%	0.0%	-9.4%
其他	叶轮	300411.SZ	金盾股份	47	-4.5%	0.0%	-11.7%
货运无人机	软包高功率电池	688772.SH	珠海冠宇	143	-4.6%	0.0%	-21.3%
eVTOL配套	空管系统	300542.SZ	新晨科技	54	-4.8%	0.0%	-11.7%
eVTOL配套	适航检测及设备	002967.SZ	广电计量	101	-4.8%	0.0%	8.3%
货运无人机	无人机整机	600212.SH	绿能慧光	51	-4.9%	0.0%	-3.4%
eVTOL配套	eVTOL运营	300859.SZ	西域旅游	56	-7.0%	0.0%	2.1%
eVTOL配套	eVTOL运营	000524.SZ	岭南控股	79	-7.4%	0.0%	22.1%
其他	地面保障设备	603261.SH	立航科技	11	-9.8%	0.0%	-47.6%
美股标的							
eVTOL制造	eVTOL整机	EH.O	亿航智能	98	+11.1%	12.4%	19.5%
eVTOL制造	eVTOL整机	ACHR.N	Archer Aviation	363	+8.1%	11.5%	-4.7%
eVTOL制造	eVTOL整机	EVEX.N	Eve Holding	82	+4.7%	7.3%	-29.8%
eVTOL制造	eVTOL整机	EVTL.N	Vertical Aerospace	25	+4.4%	8.9%	-68.0%
eVTOL制造	eVTOL整机	JOBY.N	Joby Aviation	381	+3.2%	6.5%	-17.5%

数据来源：Wind、开源证券研究所；A股数据截至4月30日、美股数据截至5月2日

2、行业动态：峰飞获 100 架 eVTOL 订单，亿航 eVTOL 首飞黄果树瀑布

2.1、亿航 eVTOL 首飞贵州黄果树，低空旅游发展加速

5月1日，安旅集团、贵旅集团携手亿航智能贵州文旅开展的观光飞行展演在黄果树大瀑布前启幕。演示起降的是型号为亿航智能 EH216-S 航空器，作为亿航智能自主研发的载人 eVTOL（电动垂直起降航空器）产品，将人工智能和民航安全的理念融合，其最高时速可达 130 公里，单次飞行最长里程 30 公里。

2.2、峰飞航空：与中信海直、中信金租合作，获 100 架大型 eVTOL 采购订单

4月29日，中信海直、中信金租与峰飞航空在深圳罗湖梧桐阁正式签署战略合作协议，其中，包含中信金租 100 架大型 eVTOL(电动垂直起降)航空器意向采购订单。100 架订单包含 2 吨级货运航空器凯瑞鸥与 5 座载人航空器盛世龙，凯瑞鸥将用于海上石油平台运输服务领域，并且积极布局低空物流、紧急物资运输和应急救援场景；盛世龙将用于低空观光、城际出行、城市通勤、交通接驳等场景。

此外，三方还与梧桐阁的投资建设方罗湖城发进行了战略合作签约仪式，打造“低空应用+生态圈”。梧桐阁位于深圳梧桐山风景区，海拔近 700 米，配备满足直升机和 eVTOL 起降的停机坪，是深圳目前海拔最高的城市空中交通（UAM）综合起降场。四方计划未来在梧桐阁景区推动峰飞航空 eVTOL 航空器运营，用于空中观光等用途，打造低空旅游的新标杆。

2.3、郑州航空港印发 10 条措施支持低空经济发展

4月30日，郑州航空港区管委会发布《郑州航空港经济综合实验区支持低空经济产业高质量发展若干措施》，从十方面提出具体措施。措施分别为：鼓励低空经济企业落户、培育壮大重点企业、建设科技研发平台、完善起降基础设施、支持开设低空货运航线、支持开设低空载人航线、实施人才招引计划、鼓励举办低空经济主题活动、支持航空运动科教研学活动、支持航空运动科教研学活动。

2.4、东方希望集团低空项目落户重庆永川，拟投资 5 亿元开展城市空中交通运营业务

4月29日，东方希望集团与重庆市永川区人民政府签署低空经济项目投资协议，集团拟投资 5 亿元，在永川开展低空文旅、飞行培训、飞行营地、低空载人交通等城市空中交通运营业务。首期将推出永川首个常态化运营的城市低空观光项目，开通串联大安机场、乐和乐都、茶山竹海、松溉古镇、石笋山等旅游景区的低空文旅航线，推出“俯瞰新城”“遨游茶山”“飞跃长江”等低空旅游产品，打造别样的城市观光体验。后期将以永川为核心开通重庆市域内以及川渝毗邻地区的低空载人航线，助力打造川渝低空走廊。

2.5、上海市青浦区集中签约四大标志性项目，低空经济布局向前迈步

4月28日，在“中国航天日”青浦区分会场活动上，上海市青浦区以“青天揽星河浦江共逐梦”为主题，聚焦商业航天、空间信息与低空经济的融合创新，集中签约四大标志性项目：“一电航空生产制造基地项目”聚焦无人机系统、飞行汽车研发制造，打造低空产业链核心环节；“海锋水陆两栖飞机生产制造基地项目”引入国际知名Seabee水陆两栖飞机技术，填补国内高端通航飞机市场空白；“虹桥国际低空经济产业园（青浦园）”由山河景（上海）数字科技有限公司运营，推动低空经济全产业链数字化转型；“天巡者空天飞艇研发生产项目”曾承担国家“高分辨率对地观测”重大专项、临近空间6G通信验证平台建设等，覆盖指挥通信、6G通信、环境监测等多元场景。

2.6、广西南宁发布《南宁市支持低空经济高质量发展若干措施（试行）》

4月28日，广西省南宁市发布《南宁市支持低空经济高质量发展若干措施（试行）》，围绕低空基础设施建设、开通商业化常态化飞行航线、拓展公共服务领域应用、金融支持等9个方面提出支持措施。其中，对地面基础设施按照不超过实际建设投入的50%分类别给予一次性奖励，每家企业每年最高500万元；对低空飞行器测试服务基地，按不超过投资主体实际建设投资的50%给予一次性奖励，每个基地奖励最高200万元；对提供公共服务领域应用的企业，年服务收入1000万元及以上的，按实际收入的3%给予奖励，每家企业每年最高奖励100万元。

2.7、第二届全球低空经济论坛召开，预测2030年产业规模破万亿

4月27日，由中国低空经济联盟和湾区硅谷主办的第二届全球低空经济论坛春季会在北京国贸大酒店举行。来自国际民航组织、欧洲航空安全局、各级地方低空经济专班、投融资机构以及中国低空经济联盟创始成员共800多人出席。会上，中国低空经济联盟理事长罗军教授发布了《低空经济发展趋势报告》。

基础设施建设方面，《报告》提出了全国低空交通一张网的概念。发展前景方面，《报告》预测，到2030年，我国无人机产业规模可能突破万亿元。《报告》指出，2027年起，部分特大城市和省会城市可能实现eVTOL商业化运营。到2030年，eVTOL可能逐步普及，成为“空中的士”的主要选择。应用场景方面，《报告》认为低空物流快递可能率先发展。“2025年我国计划建成500座通用航空机场，这将为低空物流快递奠定基础。”罗军说，“2024年数据显示，我国快递业务量达1750.8亿件，收入1.4万亿元，庞大的市场需求为低空经济发展提供了基础。”

3、个股动态：中科星图接连斩获四城低空项目，拟募资 6.5 亿用于低空平台建设

3.1、中科星图：中科星图接连斩获四城低空项目，拟募资 6.5 亿用于低空平台建设

4月30日，公司披露2025年一季报，2025年一季度实现营业收入5.04亿元，同比+20.48%；实现归母净利润0.21亿元，同比+971.00%。中科星图旗下中科星图智慧科技有限公司凭借先进的技术实力和创新能力，近期接连斩获青岛、湖州、福州、南宁四个城市的低空相关项目。

4月30日，全空间无人体系产业发展大会在福州海峡国际会展中心召开。会上，中科星图高级副总裁、中科星图低空云科技有限公司董事长陈伟与福建省大数据集团有限公司总会计师黄晞进行战略签约。双方将围绕“低空云”服务模式研究、应用场景策划、产业生态培育方面展开合作，依托福建省独特的区位优势，整合多模态数据与AI技术，打造空域资源高效配置与精准监管的全国标杆，共同推进福建省低空经济与全空间无人体系产业高质量发展。

4月30日，公司发布A股增发募集说明书，共募集资金总额不超过人民币250,000.00万元，其中65,048.69万元拟用于星图低空云低空监管与飞行服务数字化基础服务平台建设项目。项目由公司全资子公司中科星图低空云科技（青岛）有限公司负责实施，项目规划建设期为36个月，建设地点位于山东省青岛市。本项目建设内容主要包括研发建设集低空全要素数据云上供给、低空全时空云上计算、低空全流程云上管控为一体的低空云数字化基础服务平台，构建数字仿真低空试验与实体物理低空试验环境，并基于低空云构建服务于N个区域的飞行服务平台以及支撑M个行业场景的应用平台。本项目建设目标为构建“1+2+N+M”核心能力体系，建设“低空空域一朵云”，解决低空大规模高密度飞行安全与效率问题，降低低空数据和计算资源成本，为低空飞行监管、产业、运营和管理各方赋能。

3.2、孚能科技：半固态电池产品已获多家低空经济客户定点

4月30日，公司披露2024年年报和2025年一季报，2024全年实现营业收入116.80亿元，同比-28.94%；实现归母净利润-3.32亿元（2023年为-18.68亿元）。2025年一季度实现营业收入23.25亿元，同比-20.48%；实现归母净利润-1.52亿元（2024年一季度归母净利润为-2.17亿元）。

低空经济方面，公司半固态电池产品已获得美国头部客户、国内头部飞行汽车客户、上海时的、零重力等低空经济客户定点。

3.3、万丰奥威：收购全球eVTOL先驱企业Volocopter核心资产，实现城内城际空中交通解决方案产品布局

4月29日，公司披露2024年年报和2025年一季报，2024全年实现营业收入162.64亿元，同比+0.35%；实现归母净利润6.53亿元，同比-10.14%。2025年一季度实现营业收入35.67亿元，同比+0.75%；实现归母净利润2.75亿元，同比+21.29%。

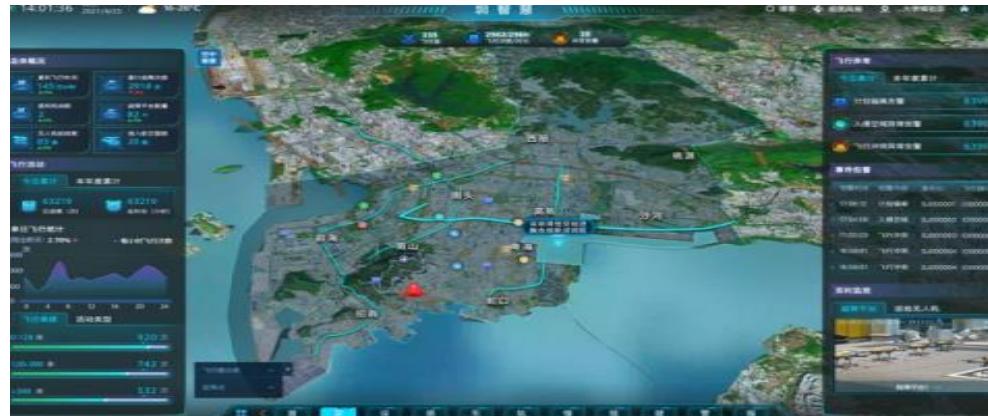
低空经济方面，公司首款电动固定翼飞机 eDA40 为针对培训市场打造的核心产品，能够有效降低航校培训的运营成本，目前正处于适航审定阶段。同时公司通过收购全球 eVTOL 先驱企业 Volocopter 核心资产，实现了城市内空中交通和城际空中交通解决方案的产品布局，现阶段公司努力推进部分 eVTOL 机型适航取证，并力争满足欧洲航空安全局（EASA）制定的最严格的航空标准。

3.4、深城交：在全国超 20 个城市高质量开展低空经济规划设计项目

4月29日公司披露2024年年报和2025年一季报，2024全年实现营业收入13.16亿元，同比-7.26%；实现归母净利润1.06亿元，同比-34.74%。2025年一季度实现营业收入1.81亿元，同比-20.78%；实现归母净利润-0.28亿元（2024年一季度归母净利润为-0.32亿元）。

低空经济方面，公司在全国超 20 个城市，高质量开展低空经济包括产业、政策、航线与起降点、设施规划及设计等规划咨询设计项目，推进深圳低空智能融合基础设施建设项目一期、南山低空融合创新试验区、坪山智能网联测试场建设、坪山全域信控路口网联化改造等低空经济与智能网联先行示范项目。公司主办深圳市低空经济高质量发展大会、牵头成立低空基础设施建设联盟，构建起涵盖政策研究、技术验证、产业协同的完整生态链，确立了低空经济新基建领域的龙头公司地位。

图5：公司推进深圳南山低空融合创新试验区项目



资料来源：公司公告

3.5、纵横股份：联合地方政府及企事业单位开展低空合作

4月29日公司披露2025年一季报，2025年一季度实现营业收入0.39亿元，同比+42.20%；实现归母净利润-0.28亿元（2024年一季度归母净利润为-0.29亿元）。

低空经济方面，公司与十余个地方政府及企事业单位建立战略合作，共同开展低空经济相关示范和项目合作。2024年3月，公司与围场满族蒙古族自治县人民政府签订战略合作协议，双方立足围场打造具有全国示范推广效应的森林防灭火无人值守智能化巡检系统；2024年8月，公司与四川省港投集团签署战略合作协议，共同培育、打造低空经济领域的标杆企业，在全省乃至全国打造低空经济运营示范场景，积极探索无人机物流等相关业务，并在后续共同合资成立四川省低空经济产业

发展有限公司；2024年9月，公司与南湖路空协同立体交通产业研究院、河北航投、枣庄交投等单位举行了签约仪式，发布了空天地一体化智慧交通解决方案，围绕无人机在城市交通管理、物流配送、应急救援等方面展开深入合作，共同打造智慧交通标杆项目。此外，公司在滨州、绍兴、巴中、彭州、漳州等多地进行应用试点探索，联合地方政府共同打造低空数字经济应用场景。

3.6、安达维尔：座椅、内饰、空调、舱内照明等机载设备业务与多家客户签订了合作意向书或研制合同

4月28日公司披露2024年年报和2025年一季报，2024全年实现营业收入6.33亿元，同比-25.63%；实现归母净利润0.14亿元，同比-87.82%。2025年一季度实现营业收入1.23亿元，同比+27.46%；实现归母净利润-0.08亿元（2024年一季度归母净利润为0.05亿元）。

低空经济方面，公司全面拓展低空领域业务，在座椅、内饰、空调、舱内照明等机载设备业务上与多家客户签订了合作意向书或研制合同，相关研制工作快速推进中。同时，公司还将进一步探索与低空领域客户在测试与保障设备、研发管理信息系统、复合材料结构件等方面的合作空间。

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形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