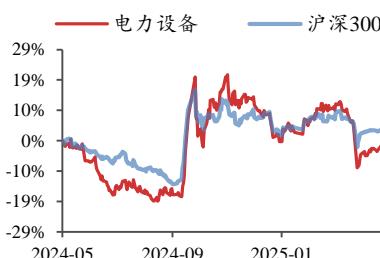


电力设备

2025年05月11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（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》-2025.5.4

《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

低空经济行业周报（5月第2周）：沃兰特获100架eVTOL订单，小鹏汇天PC证正式获民航局受理

——行业周报

殷晟璐（分析师）

yinshenglu@kysec.cn

证书编号：S0790522080001

● 沃兰特获100架eVTOL订单，小鹏汇天陆地航母PC证正式获民航局受理

政策方面，5月8日，人力资源社会保障部发布公示，拟增加无人机群飞行规划员等17个新职业，消防救援无人机操控员等42个新工种。5月7日，广西自治区气象局出台《贯彻落实“观测即服务”理念试点工作方案》《广西低空经济气象保障能力建设行动方案（2025—2027年）》，计划到2027年底，形成低空经济气象观测标准和规范，建立低空气象保障体系和气象保障业务。5月7日，北京市四季青镇召开低空经济产业发展大会，提出低空经济发展需“挖掘真实需求”，并强调场景经济化的重要性。5月6日，山东省低空领域重点产品和典型应用场景公示，包括50个重点产品和30个典型应用场景。商业化进程方面，5月9日，小鹏汇天陆地航母飞行体X3-F生产许可证（PC）申请正式获得民航局受理，为2026年量产交付奠定基础，目前，其量产工厂完成度达70%，预计2025年4季度竣工。5月8日，沃兰特获中银金租100架eVTOL订单，并得到中国银行不低于10亿元的综合授信额度。5月7日，蓝霄航空宣布完成天使++轮融资，其专注于大型增程式倾转旋翼eVTOL飞行器的研发和制造。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：巴印冲突升级下军工相关标的领涨

5月6日-5月9日低空经济A股相关标的平均涨跌幅为+4.9%，其中，涨幅前五标的分别为立航科技（+21.6%）、安达维尔（+18.2%）、普天科技（+14.8%）、中无人机（+14.5%）、宗申动力（+13.3%）；跌幅前五的标的分别为西域旅游（-2.6%）、香山股份（-2.5%）、岭南控股（-1.2%）、英搏尔（-0.6%）、创世纪（-0.6%）。美股方面，Vertical Aerospace（+6.9%）领涨，亿航智能（-2.0%）小幅下跌。

● 纵横股份、莱斯信息中标低空项目，广东鸿图拓展农用无人机领域合作

5月9日，消息称莱斯信息成功中标湖北省军地民协同运行系统项目，项目依托武汉天河国际机场现有空管设施及服务体系，为湖北省低空安全运行与军民融合发展提供技术支撑。5月8日，纵横股份全资子公司纵横大鹏近日中标巴中市“智慧巴中”低空数字经济无人值守系统及配套设施建设项目，中标金额1.06亿元，主要提供无人值守系统设备。5月6日，广东鸿图发布投资者关系管理信息，已成功取得小鹏汇天飞行汽车项目定点供应资质，并拓展了农用无人机领域的客户合作项目，目前业务正处于市场验证阶段。

● 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：巴印冲突升级下军工相关标的领涨，低空项目、商业化进程持续推进	3
1.1、本周板块涨跌幅：国新办发布会召开提振市场信心，巴印冲突升级下军工相关标的领涨	3
1.2、低空经济板块周观点：政策引导低空应用场景探索及配套体系搭建，低空项目、商业化进程持续推进	4
2、行业动态：沃兰特获中银金租 100 架 eVTOL 订单	6
2.1、沃兰特：获中银金租 100 架 eVTOL 订单，并得到中国银行不低于 10 亿元的综合授信额度	6
2.2、云圣智能宣布完成 D 轮 5 亿元融资，落实无人机及其全自动机场的“机器制造机器”战略	6
2.3、甘肃环县通过无人机技术推动农业和生态修复，低空经济催生田野新质生产力	6
2.4、人力资源社会保障部发布公示，拟增加无人机群飞行规划员等 17 个新职业	6
2.5、广西气象局出台《贯彻落实“观测即服务”理念试点工作方案》	7
2.6、蓝霄航空宣布完成天使++轮融资，目标打造高时效的低空直航货运网络	7
2.7、北京市四季青镇召开低空经济产业发展大会，提出低空经济发展需“挖掘真实需求”	7
2.8、华夏基金正式发行“华夏国证通用航空产业 ETF”，布局低空经济	7
2.9、山东省低空领域重点产品和典型应用场景公示	7
3、个股动态：纵横股份、莱斯信息中标低空项目，小鹏汇天陆地航母飞行体 TC 证获民航局受理	8
3.1、大名城：低空投资子公司完成工商注册登记	8
3.2、小鹏汽车：陆地航母飞行体 X3-F 生产许可证 (PC) 申请正式获得民航局受理	8
3.3、纵横股份：中标低空数字经济无人值守系统及配套设施建设项目，金额 1.06 亿元	8
3.4、莱斯信息：中标湖北省军地民协同运行系统项目	8
3.5、广东鸿图：取得小鹏汇天的项目定点和客户的农用无人机的项目定点	9
4、风险提示	10

图表目录

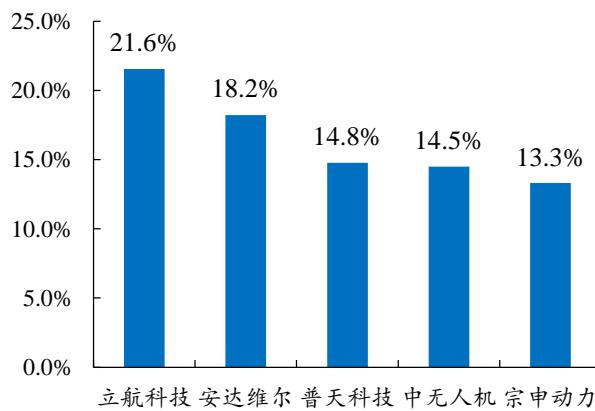
图 1：立航科技、安达维尔、普天科技等领涨	3
图 2：西域旅游、香山股份、岭南控股等小幅下跌	3
图 3：Vertical Aerospace (+6.9%) 领涨，亿航智能 (-2.0%) 小幅下跌	3
图 4：本周 A 股低空标的平均涨幅 4.9%	5

1、本周板块回顾：巴印冲突升级下军工相关标的领涨，低空项目、商业化进程持续推进

1.1、本周板块涨跌幅：国新办发布会召开提振市场信心，巴印冲突升级下军工相关标的领涨

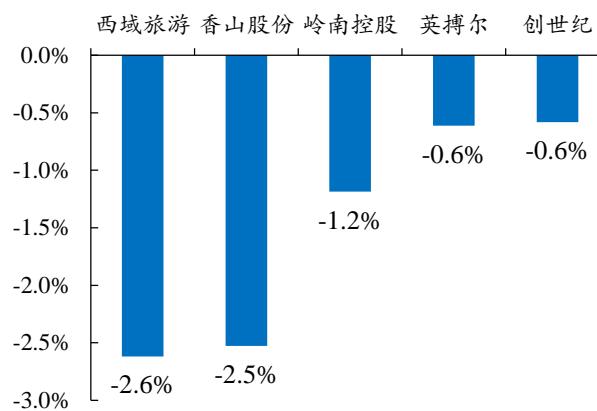
近七日股价复盘：5月6日-5月9日低空经济A股相关标的平均涨跌幅为+4.9%，其中，涨幅前五标的分别为立航科技（+21.6%）、安达维尔（+18.2%）、普天科技（+14.8%）、中无人机（+14.5%）、宗申动力（+13.3%）；跌幅前五的标的分别为西域旅游（-2.6%）、香山股份（-2.5%）、岭南控股（-1.2%）、英搏尔（-0.6%）、创世纪（-0.6%）。

图1：立航科技、安达维尔、普天科技等领涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：西域旅游、香山股份、岭南控股等小幅下跌

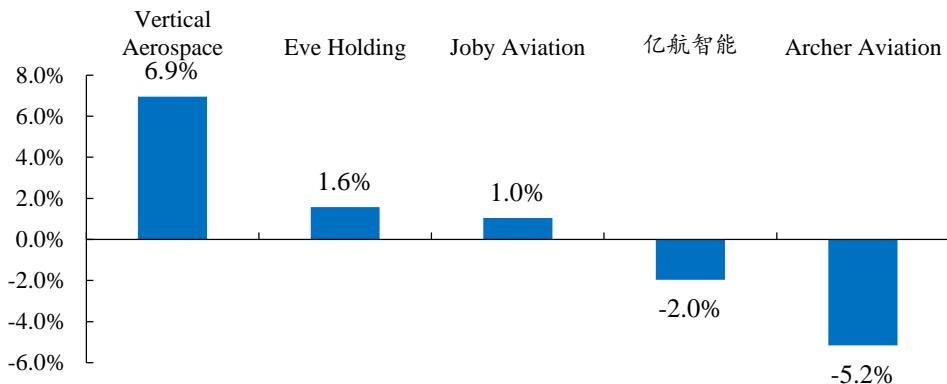


数据来源：Wind、开源证券研究所

5月7日，国新办召开发布会密集投放降准、降息等政策提振市场信心，市场整体表现稳健。本周巴印冲突进一步升级，军工板块表现持续强势，带动低空中军工相关标的上涨。

美股方面，低空标的的表现分化，Vertical Aerospace（+6.9%）领涨，亿航智能（-2.0%）小幅下跌。

图3：Vertical Aerospace（+6.9%）领涨，亿航智能（-2.0%）小幅下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、低空经济板块周观点：政策引导低空应用场景探索及配套体系搭建，低空项目、商业化进程持续推进

政策引导低空应用场景探索及配套体系搭建：5月8日，人力资源社会保障部发布公示，拟增加无人机群飞行规划员等17个新职业，消防救援无人机操控员等42个新工种。5月7日，广西自治区气象局出台《贯彻落实“观测即服务”理念试点工作方案》《广西低空经济气象保障能力建设行动方案（2025—2027年）》，计划到2027年底，形成低空经济气象观测标准和规范，建立低空气象保障体系和气象保障业务。5月7日，北京市四季青镇召开低空经济产业发展大会，提出低空经济发展需“挖掘真实需求”，并强调场景经济化的重要性。5月6日，山东省低空领域重点产品和典型应用场景公示，包括50个重点产品和30个典型应用场景。

低空项目持续落地：5月9日，消息称莱斯信息成功中标湖北省军地民协同运行系统项目。5月8日，纵横股份子公司中标低空数字经济无人值守系统及配套设施建设项目，项目金额达1.06亿元，主要提供无人值守系统设备。5月6日，广东鸿图发布投资者关系管理信息，已成功取得小鹏汇天飞行汽车项目定点供应资质，并拓展了农用无人机领域的客户合作项目。

商业化进程持续推进：5月9日，小鹏汇天陆地航母飞行体X3-F生产许可证(PC)申请正式获得民航局受理。5月8日，沃兰特获中银金租100架eVTOL订单，并得到中国银行不低于10亿元的综合授信额度。5月7日，蓝霄航空宣布完成天使++轮融资，其专注于大型增程式倾转旋翼eVTOL飞行器的研发和制造。

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股低空标的平均涨幅4.9%

所属板块	产业链环节	代码	标的	市值(亿元)	本周	涨跌幅	本月	本年
其他	地面保障设备	603261.SH	立航科技	14	21.6%	21.6%	-36.3%	
其他	座椅、导航系统等	300719.SZ	安达维尔	46	18.2%	18.2%	1.4%	
eVTOL配套	低空卫星通信	002544.SZ	普天科技	161	14.8%	14.8%	10.1%	
eVTOL制造	eVTOL整机	688297.SH	中无人机	303	14.5%	14.5%	11.4%	
eVTOL制造	发动机	001696.SZ	宗申动力	273	13.3%	13.3%	-4.1%	
货运无人机	无人机整机	300022.SZ	吉峰科技	41	12.7%	12.7%	54.9%	
eVTOL制造	电池	002074.SZ	国轩高科	419	12.5%	12.5%	9.6%	
其他	机载设备	300424.SZ	航新科技	39	11.4%	11.4%	-11.2%	
eVTOL制造	电池	688567.SH	孚能科技	162	8.5%	8.5%	14.0%	
eVTOL配套	空管系统	688568.SH	中科星图	313	8.4%	8.4%	12.7%	
eVTOL制造	机身结构件	002101.SZ	广东鸿图	84	8.2%	8.2%	5.8%	
货运无人机	无人机整机	600212.SH	绿能慧充	55	7.9%	7.9%	4.2%	
eVTOL配套	适航检测及设备	301528.SZ	多浦乐	29	7.4%	7.4%	20.6%	
eVTOL制造	电池	300750.SZ	宁德时代	10932	7.2%	7.2%	-4.1%	
eVTOL制造	碳纤维	300900.SZ	广联航空	66	7.2%	7.2%	1.4%	
eVTOL配套	适航检测及设备	301306.SZ	西测测试	33	7.1%	7.1%	3.7%	
其他	飞行模拟系统	002023.SZ	海特高新	73	7.0%	7.0%	-2.7%	
其他	叶轮	300411.SZ	金盾股份	50	6.4%	6.4%	-6.1%	
eVTOL制造	照明	002745.SZ	木林森	124	5.9%	5.9%	-4.0%	
货运无人机	软包高功率电池	688772.SH	珠海冠宇	151	5.8%	5.8%	-16.7%	
货运无人机	软包高功率电池	300438.SZ	鹏辉能源	122	5.7%	5.7%	-13.0%	
eVTOL制造	机身结构件	603950.SH	长源东谷	86	5.5%	5.5%	50.5%	
eVTOL配套	空管系统	301091.SZ	深城交	145	5.4%	5.4%	-25.2%	
货运无人机	无人机整机	688070.SH	纵横股份	36	5.3%	5.3%	16.3%	
eVTOL配套	空管系统	300542.SZ	新晨科技	57	5.2%	5.2%	-7.1%	
eVTOL配套	空管系统	000801.SZ	四川九洲	162	5.0%	5.0%	10.8%	
其他	芯片	300053.SZ	航宇微	85	4.6%	4.6%	-6.8%	
eVTOL制造	碳纤维	600862.SH	中航高科	330	4.6%	4.6%	-6.1%	
其他	通用航空飞机	002097.SZ	山河智能	79	4.6%	4.6%	-2.5%	
eVTOL配套	适航检测及设备	002967.SZ	广电计量	106	4.4%	4.4%	13.1%	
其他	非晶材料	688190.SH	云路股份	116	4.3%	4.3%	5.4%	
货运无人机	无人机接驳柜	300771.SZ	智莱科技	25	4.1%	4.1%	0.6%	
eVTOL配套	eVTOL运营	000099.SZ	中信海直	179	3.9%	3.9%	-12.5%	
其他	磁性元件	002782.SZ	可立克	63	3.8%	3.8%	0.5%	
其他	减震元件	603037.SH	凯众股份	33	3.8%	3.8%	24.9%	
货运无人机	软包高功率电池	001283.SZ	豪鹏科技	46	3.7%	3.7%	-3.0%	
eVTOL制造	机身结构件	603197.SH	保隆科技	83	3.4%	3.4%	2.5%	
eVTOL制造	电池	002245.SZ	蔚蓝锂芯	151	3.4%	3.4%	22.6%	
eVTOL制造	eVTOL整机	300975.SZ	商络电子	76	3.2%	3.2%	-1.6%	
eVTOL制造	碳纤维	300699.SZ	光威复材	249	3.1%	3.1%	-13.5%	
eVTOL配套	空管系统	688522.SH	纳睿雷达	152	3.1%	3.1%	24.9%	
货运无人机	软包高功率电池	002324.SZ	普利特	119	3.1%	3.1%	11.8%	
eVTOL制造	机身结构件	002182.SZ	宝武镁业	122	3.1%	3.1%	9.3%	
其他	电驱系统	300484.SZ	蓝海华腾	43	3.1%	3.1%	1.1%	
eVTOL制造	座舱&内外饰	600742.SH	一汽富维	72	3.0%	3.0%	10.7%	
eVTOL制造	电池	300207.SZ	欣旺达	361	2.8%	2.8%	-12.3%	
eVTOL制造	碳纤维	688295.SH	中复神鹰	186	2.7%	2.7%	3.8%	
eVTOL制造	eVTOL整机	603308.SH	应流股份	138	2.6%	2.6%	43.8%	
eVTOL制造	eVTOL整机	002085.SZ	万丰奥威	364	2.5%	2.5%	-9.7%	
eVTOL制造	发动机	000534.SZ	万泽股份	79	1.9%	1.9%	22.5%	
eVTOL制造	eVTOL整机	000868.SZ	安凯客车	54	1.9%	1.9%	13.5%	
其他	轴承	002708.SZ	光洋股份	69	1.8%	1.8%	10.5%	
eVTOL制造	碳纤维	000420.SZ	吉林化纤	90	1.7%	1.7%	1.9%	
eVTOL制造	碳纤维	002171.SZ	楚江新材	130	1.7%	1.7%	5.1%	
eVTOL配套	空管系统	603018.SH	华设集团	52	1.5%	1.5%	-7.1%	
eVTOL制造	碳纤维	300777.SZ	中简科技	158	1.3%	1.3%	27.3%	
eVTOL制造	机身结构件	301398.SZ	星源卓镁	43	1.2%	1.2%	15.6%	
eVTOL配套	空管系统	688631.SH	莱斯信息	132	1.2%	1.2%	-7.1%	
eVTOL配套	eVTOL运营	000089.SZ	深圳机场	140	1.2%	1.2%	-0.6%	
eVTOL配套	空管系统	600094.SH	大名城	71	0.9%	0.9%	-12.1%	
eVTOL配套	eVTOL运营	600576.SH	祥源文旅	102	0.4%	0.4%	40.5%	
eVTOL制造	电机电控	600580.SH	卧龙电驱	333	-0.5%	-0.5%	48.9%	
eVTOL配套	适航检测及设备	300083.SZ	创世纪	142	-0.6%	-0.6%	31.3%	
eVTOL制造	电机电控	300681.SZ	英搏尔	83	-0.6%	-0.6%	30.7%	
eVTOL配套	eVTOL运营	000524.SZ	岭南控股	78	-1.2%	-1.2%	20.7%	
eVTOL制造	电机电控	002870.SZ	香山股份	45	-2.5%	-2.5%	9.9%	
eVTOL配套	eVTOL运营	300859.SZ	西域旅游	54	-2.6%	-2.6%	-0.6%	
美股标的								
eVTOL制造	eVTOL整机	EVTL.N	Vertical Aerospace	26	6.9%	16.5%	-65.7%	
eVTOL制造	eVTOL整机	EVEX.N	Eve Holding	83	1.6%	9.0%	-28.7%	
eVTOL制造	eVTOL整机	JOBY.N	Joby Aviation	387	1.0%	7.6%	-16.6%	
eVTOL制造	eVTOL整机	E.H.O	亿航智能	96	-2.0%	10.1%	17.2%	
eVTOL制造	eVTOL整机	ACHR.N	Archer Aviation	345	-5.2%	5.8%	-9.0%	

数据来源：Wind、开源证券研究所；数据截至5月9日

2、行业动态：沃兰特获中银金租 100 架 eVTOL 订单

2.1、沃兰特：获中银金租 100 架 eVTOL 订单，并得到中国银行不低于 10 亿元的综合授信额度

5月8日，中银金融租赁有限公司、中国银行上海市闵行、长宁支行分别与上海沃兰特航空签署战略合作协议，中银金租将与沃兰特建立长期密切的战略合作伙伴关系，并拟向沃兰特采购100架VE25型eVTOL航空器；中国银行将发挥融资授信、资金结算、现金管理等优势与沃兰特开展战略合作，为沃兰特提供不低于十亿元的综合授信额度。沃兰特在飞机研发、制造、运营服务保障上有行业领先优势，并率先确定了VE25-100型航空器的审定基础（G-1），代表中国高等级商用客运eVTOL航空器的适航审定工作进入了实质性阶段。

2.2、云圣智能宣布完成 D 轮 5 亿元融资，落实无人机及其全自动机场的“机器制造机器”战略

5月8日，云圣智能宣布完成D轮5亿元融资，由梁溪科创母基金（博华资本管理）投资。据介绍，此轮资金将用于多款新品研发、量产和发布，落实无人机及其全自动机场的“机器制造机器”战略，实现15分钟自动化制造一套“圣”无人机和“宝莲灯”全自动机场，并完成“机器训练机器”的AI悟空大脑算力布局。

2.3、甘肃环县通过无人机技术推动农业和生态修复，低空经济催生田野新质生产力

5月8日，甘肃环县通过无人机技术推动农业和生态修复。无人机每小时可播撒300亩草地，解决陡坡地形作业难题；无人机吊运树苗至人工难以到达的山地，效率提升10倍；当地无人机公司已培养多名持证飞手，覆盖应急安防、林业等领域。

该县正在着力打造设施配套完备、应用场景丰富的低空经济产业，引进多家无人机科技公司，不断拓展“低空+”覆盖面，聚焦城市治理、公共服务、现代农业、低空物流等重点领域，精准布局，将其作为县域经济转型发展、跨越发展的新引擎，引领县域经济翩然“高飞”。

2.4、人力资源社会保障部发布公示，拟增加无人机群飞行规划员等 17 个新职业

5月8日，人力资源社会保障部发布公示，拟增加无人机群飞行规划员等17个新职业，消防救援无人机操控员等42个新工种。其中，无人机群飞行规划员为从事无人机群飞行路线规划、飞行计划与飞行任务制订以及飞行现场管理等工作的人员，包含但不限于无人机群表演规划员工种。在“消防员”职业下增设“消防救援无人机操控员”等4个工种。在“消防员”主要工作任务中新增“进行森林草原火灾扑救及航空救援”。

2.5、广西气象局出台《贯彻落实“观测即服务”理念试点工作方案》

5月7日，广西自治区气象局出台《贯彻落实“观测即服务”理念试点工作方案》《广西低空经济气象保障能力建设行动方案（2025—2027年）》，通过创新观测业务模式、强化人工智能技术应用、深化跨区域国际合作等方式，打造“场景牵引、观测赋能、服务闭环”的新型业务模式和适配低空飞行需求的气象保障体系，进一步提升气象观测服务效能。广西计划到2027年底，形成低空经济气象观测标准和规范，建立低空气象保障体系和气象保障业务。

2.6、蓝霄航空宣布完成天使++轮融资，目标打造高时效的低空直航货运网络

5月7日，蓝霄航空宣布完成天使++轮融资，由初心资本领投，联想之星、戈壁创投超额跟投。至此，蓝霄航空在半年内完成天使轮、天使+轮及天使++轮三轮融资，累计融资额达近亿元。据悉，蓝霄航空成立于2024年6月，目前专注于大型增程式倾转旋翼eVTOL飞行器的研发和制造，目标打造高时效的低空直航货运网络。

2.7、北京市四季青镇召开低空经济产业发展大会，提出低空经济发展需“挖掘真实需求”

5月7日，北京市四季青镇召开低空经济产业发展大会，提出低空经济发展需“挖掘真实需求”，并强调场景经济化的重要性。赛迪顾问预测，到2026年，中国低空经济规模有望突破万亿元，达10644.6亿元。目前，北京计划通过专项产业基金支持低空经济，中关村科学城科技成长基金第三期已提供100亿元资金支持相关技术研发。

2.8、华夏基金正式发行“华夏国证通用航空产业ETF”，布局低空经济

5月7日，华夏基金正式发行“华夏国证通用航空产业ETF”。该基金紧密跟踪国证通用航空产业指数，旨在高效捕捉通用航空主题行情，为投资者提供一键布局通用航空产业这一万亿蓝海新风口的便捷通道。从指数构成来看，通用航空指数精准聚焦通用航空及低空经济产业链龙头企业，涵盖沪深北交易所相关上市公司证券。其编制科学严谨，精选产业内优质企业，以最近半年日均总市值排序，选取前50只个股作为样本股，并每半年动态调整，确保成分结构紧跟市场变化，既降低跟踪误差，又平衡稳定性与流动性风险。覆盖低空经济产业链的研发、制造、运营等环节，前十大重仓股包括万丰奥威、洪都航空等龙头企业。

2.9、山东省低空领域重点产品和典型应用场景公示

5月6日，山东省低空领域重点产品和典型应用场景公示，旨在充分挖掘和展现低空领域的创新产品应用，培育打造一批低空经济新标杆。其中，50个重点产品主要包括整机、平台系统、配套及零部件等类别，30个典型应用场景涵盖医疗服务、设施巡检、应急救援、物流快递、海洋巡检、生态环境巡检、设备巡检、航空运动、公共服务、地理测绘、农林植保、文化旅游、设施维护、物流运输等多个领域。

3、个股动态：纵横股份、莱斯信息中标低空项目，小鹏汇天陆地航母飞行体 TC 证获民航局受理

3.1、大名城：低空投资子公司完成工商注册登记

5月9日，公司发布关于对外投资设立子公司暨完成工商注册登记的公告，上海大名城布局低空经济新赛道，公司联合福州新区航发公司（持股34%）、中航金城（后续拟受让10%股权）共同设立福建城际低空机场投资有限公司（注册资本1亿元，大名城控股66%并表），推进“低空城际智慧枢纽机场”项目建设。此举旨在抢占区域低空交通基础设施先机，深化新质生产力领域布局，通过“控股+技术合作”模式推动低空经济生态构建。项目依托福州新区空域资源，聚焦智慧机场规划与智能化管理，为未来拓展低空物流、城际通勤等场景奠定基础。

3.2、小鹏汽车：陆地航母飞行体 X3-F 生产许可证（PC）申请正式获得民航局受理

5月9日，小鹏汇天飞行汽车量产取得关键进展，其“陆地航母”飞行体（X3-F）生产许可证（PC）申请获民航中南局受理，标志着量产体系进入局方审查阶段，为2026年量产交付奠定基础。

自2024年3月型号合格证（TC）申请受理以来，TC审查已进入符合性确认阶段，公司同步推进智造基地建设，总装、涂装等四大车间封顶，量产工厂完成度达70%，计划四季度竣工。生产许可证是民航局对航空器生产体系及质量系统的认证，通过后可实现每一架飞行汽车的安全可控生产。公司表示将持续配合审查，力保量产交付目标，进一步巩固飞行汽车商业化落地进程。

3.3、纵横股份：中标低空数字经济无人值守系统及配套设施建设项目，金额 1.06 亿元

5月8日，公司发布关于收到中标通知书的自愿性信息披露公告，其全资子公司纵横大鹏近日中标巴中市“智慧巴中”低空数字经济无人值守系统及配套设施建设项目，中标金额1.06亿元，主要提供无人值守系统设备。该项目是公司深化低空数字经济布局的重要突破，通过“无人值守系统+纵横云+AI”技术整合，推动低空飞行服务、智能调度等场景的规模化应用，强化公司在无人机整机、飞控系统及低空管理平台领域的全链条技术优势。叠加此前中标的1,360万元低空数智安全底座项目，公司进一步巩固区域低空数字经济产业链布局，为后续低空基础设施智能化升级提供标杆示范。

3.4、莱斯信息：中标湖北省军地民协同运行系统项目

5月9日，消息称莱斯信息成功中标湖北省军地民协同运行系统项目，这是莱斯信息在低空领域斩获的又一省级平台项目，也是莱斯“天牧”系列产品全新推出的军地民协同系统的正式亮相。

该项目依托武汉天河国际机场现有空管设施及服务体系，聚焦军地民低空空域管理需求，为湖北省低空安全运行与军民融合发展提供技术支撑。项目建成后，将通过构建军地民三位一体协同体系，实现军民航、通航和无人机等多主体低空飞行动态感知、智能调度与安全管控，促进湖北省低空空域资源科学合理配置、空域灵活高效运行、军民深度融合发展，推动湖北省低空空域向“系统治理”转型，为空域资源高效利用、低空经济创新发展提供可复制推广的实践经验。

3.5、广东鸿图：取得小鹏汇天的项目定点和客户的农用无人机的项目定点

5月6日，公司发布投资者关系管理信息，在低空经济赛道，公司已成功取得小鹏汇天飞行汽车项目定点供应资质，并拓展了农用无人机领域的客户合作项目。目前业务正处于市场验证阶段，需待相关领域规模化上量后，方可提升公司切入飞行汽车、智能机器人等新赛道的实质性进展。建议持续跟踪低空经济政策落地进度及客户订单转化情况。

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