

电力设备

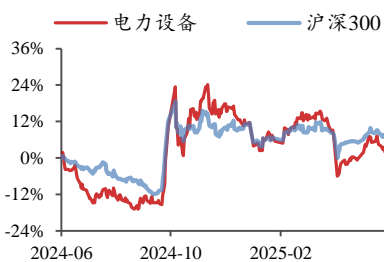
2025年06月02日

投资评级：看好（维持）

低空经济行业周报（5月第5周）：绿能慧充联合投标项目完成公示，亿维特获得精工科技、英搏尔入股

——行业周报

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4周）：发改委强调有序拓展低空应用场景，广汽飞行汽车启动适航认证—行业周报》-2025.5.25

《欧洲电车趋势已起——从欧洲车企2025Q1财报看电动化趋势—行业深度报告》-2025.5.21

《低空经济行业周报（5月第3周）：沃飞长空获120架AE200订单，需求拉动下吉林化纤碳纤维涨价—行业周报》-2025.5.18

殷晟路（分析师）

yinshenglu@kysec.cn

证书编号：S0790522080001

● 绿能慧充联合投标项目完成公示，亿维特获得精工科技、英搏尔入股

低空物流、文旅等场景加快推进。物流方面，5月30日，郑州航空港区启动常态化低空物流试飞，顺丰携手丰羽顺途开展城乡配送航线；5月23日，重庆市发展改革委公示重庆市2025年第一批低空经济应用场景机会清单和能力清单，重点围绕超大城市现代化治理、低空货运物流两大领域。5月29日，绿能慧充表示子公司中创航空与中国邮政速递物流股份有限公司联合投标的某部运输无人机租赁服务采购项目已完成公示。同日，广联航空表示，公司为白鲸航线其重要合作伙伴，已承担该机部分工艺装备研发、复材零件制造、金属零件加工及部段铆接装配等工作。文旅方面，5月25日，新疆出台《新疆维吾尔自治区文化和旅游产业集群发展规划（2025-2030年）》，明确培育布局低空旅游产业。农用领域，5月27日，顺威股份与极飞科技签署低空经济合作协议，开发农业无人机等产品。此外，5月26日，亿维特获精工科技、英搏尔入股，其中，精工科技持股约3.5%、英搏尔持股约2.3%。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：低空物流相关标的表现优异

5月26日-5月30日低空经济A股相关标的的平均涨跌幅为+2.1%，其中，涨幅前五标的分别为纵横股份（+25.6%）、智莱科技（+22.5%）、商络电子（+19.2%）、绿能慧充（+18.6%）、广联航空（+15.4%）；跌幅前五的标的分别为中科星图（-10.3%）、光洋股份（-9.9%）、星源卓镁（-6.7%）、宁德时代（-6.4%）、保隆科技（-5.6%）。美股方面，Joby获丰田汽车2.5亿美元投资，上涨17.9%。

● 御风未来获中航租赁100架eVTOL订单，沃飞公布CCAR-135运行合格证

5月26-28日，御风未来展示2吨级eVTOL M1真机，并与中航租赁签署100架意向订单，金额超10亿元。5月26日，沃飞长空公布其CCAR-135运行合格证，成为首家具备短途不定期载客资质的eVTOL制造商，AE200进入PC审查阶段。

● 芜湖湾沚集中开工10个低空产业项目，地铁设计中标地铁无人机项目

5月25日，芜湖湾沚区发布，集中开工10个低空产业项目，涵盖无人机整机、钛铝合金材料、电池系统组装、低空运营等，投资总额达35.38亿元。5月30日，创远信科中标低空空域智能通信系统关键设备项目，金额115万元。同日，地铁设计中标“长沙地铁6号线保护区无人机巡查服务项目”。

● 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：低空物流涨幅靠前，整机适航、订单推进.....	3
1.1、 本周板块涨跌幅：低空物流相关标的表现优异.....	3
1.2、 低空经济板块周观点：低空物流加快推进，整机适航与订单取得进展.....	4
2、 行业动态：御风未来获中航租赁 100 架订单，沃飞长空获 CCAR-135 运行合格证.....	6
2.1、 郑州航空港区启动首次常态化低空物流试飞.....	6
2.2、 御风未来与中航租赁签署 100 架意向订单协议，合作规模超 10 亿元.....	6
2.3、 沃飞长空获 CCAR-135 运行合格证，实现 eVTOL 适航 + 运营双突破.....	6
2.4、 《新疆维吾尔自治区文化和旅游产业集群发展规划（2025-2030 年）》发布，明确培育低空旅游产业，完善低空旅游基础设施.....	6
2.5、 铂影 T1400 全球首发，低空经济迈入吨级应用时代.....	7
2.6、 重庆市 2025 年第一批低空经济应用场景机会清单和能力清单公示.....	7
2.7、 芜湖湾沚区低空经济 10 个项目集中开工，总投资 35.38 亿元.....	7
2.8、 亿维特：获得精工科技、英搏尔入股.....	7
3、 个股动态：中创航空运输无人机租赁服务采购项目完成公示，广联航空参与白鲸航线机型研发制造.....	8
3.1、 绿能慧充：中创航空与中国邮政速递物流股份有限公司联合投标的某部运输无人机租赁服务采购项目已完成公示.....	8
3.2、 广联航空：承担白鲸航线机型研发制造工作，其 W5000 机型为目前全球最大的无人货运飞机.....	8
3.3、 创远信科：中标低空空域智能通信系统关键设备项目.....	8
3.4、 富奥股份：热管理布局显效，合资矩阵覆盖头部车企，斩获小鹏飞行器订单.....	8
3.5、 中国汽研：完成南方试验场收购，布局飞行汽车测试能力服务低空经济.....	9
3.6、 地铁设计：中标长沙地铁无人机巡查项目.....	9
3.7、 顺威股份：与极飞科技签署低空经济合作协议，开发农业无人机等产品.....	9
4、 风险提示.....	10

图表目录

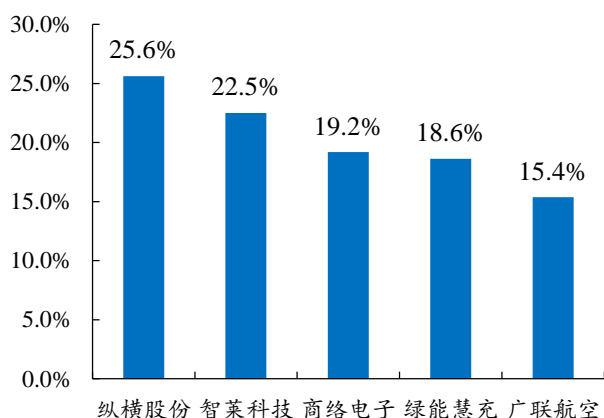
图 1： 纵横股份领涨，智莱科技、商络电子等表现出色.....	3
图 2： 中科星图、光洋股份、星源卓镁跌幅靠前.....	3
图 3： Joby 获丰田汽车 2.5 亿美元投资.....	3
图 4： A 股标的平均涨跌幅+2.1%.....	5

1、本周板块回顾：低空物流涨幅靠前，整机适航、订单推进

1.1、本周板块涨跌幅：低空物流相关标的表现优异

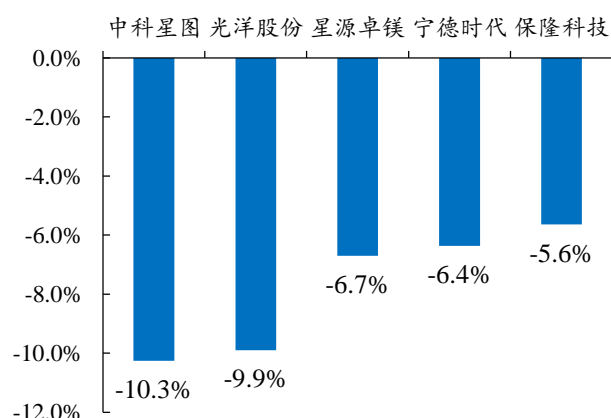
近七日股价复盘:5月26日-5月30日低空经济A股相关标的平均涨跌幅为+2.1%，其中，涨幅前五标的分别为纵横股份(+25.6%)、智莱科技(+22.5%)、商络电子(+19.2%)、绿能慧充(+18.6%)、广联航空(+15.4%)；跌幅前五的标的分别为中科星图(-10.3%)、光洋股份(-9.9%)、星源卓镁(-6.7%)、宁德时代(-6.4%)、保隆科技(-5.6%)。

图1：纵横股份领涨，智莱科技、商络电子等表现出色



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：中科星图、光洋股份、星源卓镁跌幅靠前

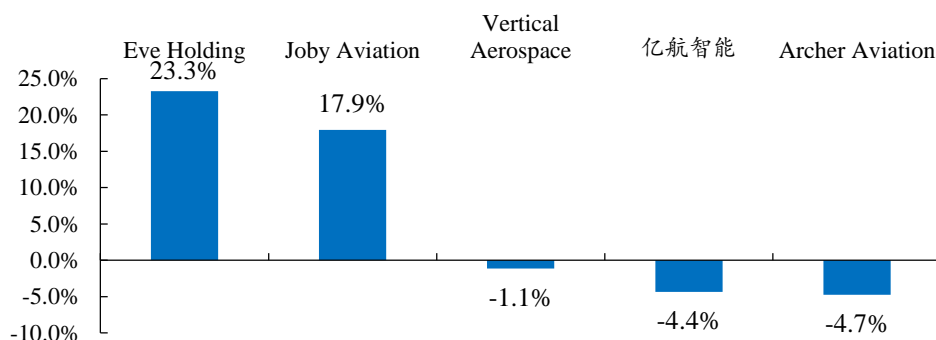


数据来源：Wind、开源证券研究所

低空行业发展秉承先货后人的发展路径，低空物流相关表现优秀。上周，国家发改委提出“先载货、后载人”“先远郊、后城区”的推进顺序，本周低空物流相关标的涨幅靠前。5月29日，绿能慧充表示，中创航空与中国邮政速递物流股份有限公司联合投标的某部运输无人机租赁服务采购项目已完成公示。

美股方面，Eve Holding (+23.3%)、Joby Aviation (+17.9%)、Vertical Aerospace (-1.1%)、亿航智能(-4.4%)、Archer Aviation (-4.7%)。丰田汽车已向空中出租车制造商Joby Aviation Inc.投资2.5亿美元，完成了此前宣布的5亿美元投资承诺的一半，持股比例提升至15.3%，为最大股东。

图3：Joby获丰田汽车2.5亿美元投资



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、低空经济板块周观点：低空物流加快推进，整机适航与订单取得进展

低空物流、文旅等场景加快推进。物流方面，5月30日，郑州航空港区启动常态化低空物流试飞，顺丰携手丰羽顺途开展城乡配送航线，10分钟直达乡镇；5月23日，重庆市发展改革委公示重庆市2025年第一批低空经济应用场景机会清单和能力清单，重点围绕超大城市现代化治理、低空货运物流两大领域。5月29日，绿能慧充表示子公司中创航空与中国邮政速递物流股份有限公司联合投标的某部运输无人机租赁服务采购项目已完成公示。同日，广联航空表示，公司为白鲸航线其重要合作伙伴，已承担该机型部分工艺装备研发、复材零件制造、金属零件加工及部段铆接装配等工作。5月23日，联合飞机“铂影 T1400”全球首发，开启重载无人直升机“吨+”级新阶段，适配物流、应急等多场景任务，持续拓展作业边界。**文旅方面**，5月25日，新疆出台《新疆维吾尔自治区文化和旅游产业集群发展规划（2025-2030年）》，明确培育布局低空旅游产业。**农用领域**，5月27日，顺威股份与极飞科技签署低空经济合作协议，开发农业无人机等产品。

整机适航与订单取得进展：5月26日-28日，御风未来展示2吨级eVTOL M1真机，公布适航型号M1B已完成结构与系统安全性测试，并与中航租赁签署100架意向订单，合作金额超10亿元。5月26日，沃飞长空正式公布其CCAR-135运行合格证，成为首具备短途不定期载客资质的eVTOL整机企业，AE200机型已进入PC审查阶段。

产业投资和配套订单持续落地：5月25日，芜湖湾沚区发布，集中开工10个低空产业项目，涵盖无人机整机、钛铝合金材料、电池系统组装、低空运营等，投资总额达35.38亿元，构建多元生态链条。5月30日，创远信科中标低空空域智能通信系统关键设备项目，金额115万元。同日，地铁设计中标“长沙地铁6号线保护区无人机巡查服务项目”。

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：A股标的的平均涨跌幅+2.1%

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
货运无人机	无人机整机	688070.SH	纵横股份	41	25.6%	20.8%	33.5%
货运无人机	无人机接驳柜	300771.SZ	智莱科技	32	22.5%	31.5%	27.0%
eVTOL制造	eVTOL整机	300975.SZ	商络电子	85	19.2%	14.7%	9.4%
货运无人机	无人机整机	600212.SH	绿能慧充	61	18.6%	18.6%	14.6%
eVTOL制造	碳纤维	300900.SZ	广联航空	73	15.4%	17.6%	11.2%
eVTOL配套	空管系统	301091.SZ	深城交	161	14.9%	17.3%	-16.8%
eVTOL配套	空管系统	688631.SH	莱斯信息	140	14.6%	8.0%	-1.1%
eVTOL配套	空管系统	300542.SZ	新晨科技	61	11.3%	12.7%	-0.5%
其他	通用航空飞机	002097.SZ	山河智能	83	8.8%	11.0%	3.5%
其他	温控系统	300594.SZ	朗进科技	16	6.6%	10.7%	4.7%
其他	芯片	300053.SZ	航宇微	87	6.3%	7.4%	-4.1%
其他	叶轮	300411.SZ	金盾股份	52	6.3%	8.9%	-3.8%
货运无人机	软包高功率电池	300438.SZ	鹏辉能源	125	6.0%	8.7%	-11.4%
其他	机载设备	300424.SZ	航新科技	39	5.8%	10.2%	-12.1%
其他	地面保障设备	603261.SH	立航科技	15	4.9%	28.3%	-32.8%
eVTOL配套	空管系统	834415.BJ	恒拓开源	25	4.6%	9.8%	17.7%
eVTOL配套	空管系统	600094.SH	大名城	71	4.2%	0.9%	-12.1%
eVTOL配套	空管系统	000801.SZ	四川九洲	167	4.1%	8.3%	14.3%
eVTOL配套	低空卫星通信	002544.SZ	普天科技	153	3.9%	9.2%	4.8%
eVTOL配套	空管系统	603018.SH	华设集团	52	3.7%	1.2%	-7.9%
eVTOL制造	碳纤维	300699.SZ	光威复材	255	3.7%	7.1%	-10.2%
eVTOL配套	eVTOL运营	300859.SZ	西域旅游	56	3.2%	1.4%	3.5%
eVTOL配套	适航检测及设备	301528.SZ	多浦乐	31	3.0%	12.9%	26.8%
eVTOL配套	eVTOL运营	000089.SZ	深圳机场	147	2.3%	5.9%	4.1%
eVTOL配套	适航检测及设备	301306.SZ	西测测试	31	2.2%	0.5%	-2.6%
eVTOL制造	碳纤维	002171.SZ	楚江新材	130	2.0%	1.7%	5.1%
eVTOL制造	eVTOL整机	688297.SH	中无人机	310	2.0%	17.3%	14.1%
eVTOL配套	eVTOL运营	000099.SZ	中信海直	173	1.9%	0.8%	-13.2%
其他	飞行模拟系统	002023.SZ	海特高新	78	1.8%	14.4%	4.0%
eVTOL制造	碳纤维	600862.SH	中航高科	326	1.8%	3.4%	-7.2%
其他	磁性元件	002782.SZ	可立克	59	1.8%	-0.2%	-3.5%
eVTOL制造	座舱&内外饰	600742.SH	一汽富维	75	1.6%	6.8%	14.9%
eVTOL制造	eVTOL整机	002085.SZ	万丰奥威	344	1.5%	-3.1%	-14.5%
其他	减震元件	603037.SH	凯众股份	32	1.4%	1.2%	21.8%
eVTOL配套	适航检测及设备	002967.SZ	广电计量	98	1.4%	-2.8%	5.2%
eVTOL制造	碳纤维	688295.SH	中复神鹰	182	1.3%	0.5%	1.6%
eVTOL制造	eVTOL整机	603308.SH	应流股份	141	1.3%	5.4%	47.7%
eVTOL制造	发动机	001696.SZ	宗申动力	256	1.1%	6.4%	-10.1%
其他	座椅、导航系统等	300719.SZ	安达维尔	42	1.0%	8.0%	-7.1%
eVTOL配套	空管系统	688522.SH	纳睿雷达	146	1.0%	-1.1%	19.8%
货运无人机	软包高功率电池	688772.SH	珠海冠宇	153	0.4%	6.8%	-15.9%
eVTOL制造	发动机	000534.SZ	万泽股份	71	0.1%	-9.2%	9.0%
货运无人机	软包高功率电池	002324.SZ	普利特	112	-0.8%	-2.8%	5.4%
eVTOL制造	机身结构件	002101.SZ	广东鸿图	83	-0.9%	6.1%	3.8%
eVTOL制造	电池	688567.SH	孚能科技	157	-1.1%	5.6%	10.9%
eVTOL制造	电机电控	300681.SZ	英搏尔	76	-1.1%	-11.6%	16.2%
eVTOL制造	机身结构件	002182.SZ	宝武镁业	113	-1.3%	-4.7%	1.1%
eVTOL配套	eVTOL运营	600576.SH	祥源文旅	107	-1.5%	5.5%	47.6%
货运无人机	软包高功率电池	001283.SZ	豪鹏科技	41	-2.0%	-6.6%	-12.6%
eVTOL制造	电池	300207.SZ	欣旺达	342	-2.1%	-2.6%	-17.0%
eVTOL配套	适航检测及设备	300083.SZ	创世纪	132	-2.1%	-7.8%	21.7%
货运无人机	无人机整机	300022.SZ	吉峰科技	40	-2.3%	11.0%	52.5%
其他	电驱系统	300484.SZ	蓝海华腾	41	-2.4%	-1.6%	-3.1%
eVTOL制造	碳纤维	300777.SZ	中简科技	150	-2.5%	-3.7%	21.1%
eVTOL制造	电池	002245.SZ	蔚蓝锂芯	139	-2.6%	-4.3%	13.5%
eVTOL制造	照明	002745.SZ	木林森	115	-2.9%	-1.5%	-10.8%
eVTOL制造	eVTOL整机	000868.SZ	安凯客车	53	-2.9%	-0.2%	11.2%
eVTOL制造	电池	002074.SZ	国轩高科	442	-3.0%	18.5%	15.4%
eVTOL制造	电机电控	603270.SH	金帝股份	57	-3.5%	5.3%	34.9%
eVTOL配套	eVTOL运营	000524.SZ	岭南控股	76	-4.1%	-3.7%	17.6%
eVTOL制造	碳纤维	000420.SZ	吉林化纤	103	-4.3%	15.7%	16.1%
eVTOL制造	电机电控	002870.SZ	香山股份	41	-4.6%	-10.9%	0.5%
其他	非晶材料	688190.SH	云路股份	99	-4.6%	-10.9%	-9.9%
eVTOL制造	机身结构件	603950.SH	长源东谷	76	-4.9%	-5.3%	35.1%
eVTOL制造	电机电控	600580.SH	卧龙电驱	300	-5.1%	-10.5%	34.0%
eVTOL制造	机身结构件	603197.SH	保隆科技	81	-5.6%	1.0%	0.1%
eVTOL制造	电池	300750.SZ	宁德时代	11008	-6.4%	8.0%	-3.7%
eVTOL制造	机身结构件	301398.SZ	星源卓镁	38	-6.7%	-10.0%	2.8%
其他	轴承	002708.SZ	光洋股份	63	-9.9%	-7.1%	0.5%
eVTOL配套	空管系统	688568.SH	中科星图	267	-10.3%	-7.2%	-3.5%
美股标的							
eVTOL制造	eVTOL整机	EVEX.N	Eve Holding	115	23.3%	51.7%	-0.7%
eVTOL制造	eVTOL整机	JOBY.N	Joby Aviation	445	17.9%	24.1%	-3.8%
eVTOL制造	eVTOL整机	EVTL.N	Vertical Aerospace	32	-1.1%	43.8%	-52.7%
eVTOL制造	eVTOL整机	EHO	亿航智能	84	-4.4%	-3.1%	3.0%
eVTOL制造	eVTOL整机	ACHR.N	Archer Aviation	398	-4.7%	21.1%	3.5%

数据来源：Wind、开源证券研究所；数据截至5月30日

2、行业动态：御风未来获中航租赁 100 架订单，沃飞长空获 CCAR-135 运行合格证

2.1、郑州航空港区启动首次常态化低空物流试飞

5月30日，郑州航空港经济综合实验区首次常态化低空物流试飞活动正式启动，由顺丰速运河南分公司和江西丰羽顺途科技有限公司合作完成，采用丰翼方舟20无人机执飞。按照规划航线，无人机避开人口密集区域、交通要道及可能的禁飞区域，以最高15m/s的速度平稳飞行。满载包裹的无人机仅需10分钟即可直达乡镇，相较于传统陆运时效提升了4倍，实现了物流与低空配送的无缝衔接。

2.2、御风未来与中航租赁签署 100 架意向订单协议，合作规模超 10 亿元

5月26日-28日，第三届民航科教创新成果展中御风未来携“空中出租车”2吨级载人eVTOL(电动垂直起降飞行器)M1真机首次亮相北京。

展会期间，御风未来公布了M1系列的最新研发进展：适航机型M1B已于近期完成多项重要测试，验证飞机结构、动力系统、飞控系统的安全性。同时，在活动现场，御风未来与国内最大的拥有航空工业背景的融资租赁企业中航国际融资租赁有限公司（中航租赁）现场达成合作，双方签署了100架意向订单协议，合作规模超10亿元人民币。

2.3、沃飞长空获 CCAR-135 运行合格证，实现 eVTOL 适航 + 运营双突破

5月26日，第三届民航科教创新成果展上，沃飞长空正式公布已获得中国民航局西南地区管理局颁发的CCAR-135部运行合格证，成为国内首家具备短途空中游览、1-9座航空器不定期载客飞行资质的eVTOL主机厂。同时，其倾转构型载人eVTOL——AE200已进入生产许可证(PC)审查阶段，型号合格证(TC)审定计划全面获批，标志着我国eVTOL产业从技术研发迈向商业化运营的关键突破。

2.4、《新疆维吾尔自治区文化和旅游产业集群发展规划(2025-2030年)》发布，明确培育低空旅游产业，完善低空旅游基础设施

5月25日，新疆出台《新疆维吾尔自治区文化和旅游产业集群发展规划(2025-2030年)》。《规划》明确，培育布局低空旅游产业，开展低空旅游景区试点工作，支持相关地州市利用本地景区资源，推动发展低空旅游，打造集低空观光、空中摄影、直升机飞行、无人机表演、航模竞赛等低空旅游产品体系。到2030年，全疆主要景区低空旅游飞行实现常态化，低空旅游人次达到一定规模，培育形成百亿级低空旅游产业。

2.5、铂影 T1400 全球首发，低空经济迈入吨级应用时代

5月23日，联合飞机新一代重载无人直升机“铂影 T1400”在第九届世界无人机大会上亮相。铂影 T1400 的全球首发，标志着低空经济全面迈入“吨+”级应用时代。其大载重、多功能、高效率、低成本等优势，突破无人机边界，效能比肩有人机，势将颠覆物流、农业、应急等领域的作业模式。

2.6、重庆市 2025 年第一批低空经济应用场景机会清单和能力清单公示

5月23日，重庆市发展改革委公示重庆市 2025 年第一批低空经济应用场景机会清单和能力清单。据重庆市发改委介绍，第一批清单重点围绕超大城市现代化治理、低空货运物流两大领域，评审确定机会清单 42 项、能力清单 40 项。其中，机会清单包含低空安全保障 3 项、低空城市治理 6 项、消防灭火与应急救援 7 项、低空巡检与作业 18 项、货运物流 8 项；能力清单包含低空互联网与安全保障 17 项、低空城市治理 4 项、消防灭火与应急救援 5 项、低空巡检与作业 8 项、货运物流 6 项。通航圈注意到，机会清单、能力清单一共有货运物流 14 项，其中，能力清单的货运物流中还包括战区救援药材低空运输。

2.7、芜湖湾沚区低空经济 10 个项目集中开工，总投资 35.38 亿元

芜湖湾沚区航空临空（低空经济）产业招商中心 10 个项目于近日集中开工，总投资 35.38 亿元，涵盖了大型商用无人机研发生产、耐高温航空钛铝合金材料、智能基础装备制造、无人机电池系统轻量化组装检测、民用航空器零部件制造维修、低空运营等多个领域。

本次集中开工项目将补强湾沚区航空全产业链，为湾沚区建设航空新城注入新活力、积蓄新动能。全方位勾勒出湾沚区航空产业的多元生态蓝图。

2.8、亿维特：获得精工科技、英搏尔入股

5月26日，亿维特(南京)航空科技有限公司发生工商变更，新增精工科技（002006）、英搏尔（300681）等为股东。其中，精工科技持股约 3.5%、英搏尔持股约 2.3%。

3、个股动态：中创航空运输无人机租赁服务采购项目完成公示，广联航空参与白鲸航线机型研发制造

3.1、绿能慧充：中创航空与中国邮政速递物流股份有限公司联合投标的某部运输无人机租赁服务采购项目已完成公示

5月29日，公司表示，子公司中创航空与中国邮政速递物流股份有限公司联合投标的某部运输无人机租赁服务采购项目已完成公示，其产品可应用于军事领域，公司正在积极跟进相关领域的其他项目。

3.2、广联航空：承担白鲸航线机型研发制造工作，其W5000机型为目前全球最大的无人货运飞机

5月29日，公司表示，作为白鲸航线其重要合作伙伴，已承担该机型部分工艺装备研发、复材零件制造、金属零件加工及部段铆接装配等工作。

白鲸航线成立于2021年，研发的W5000是目前全球最大的无人货运飞机，其设计最大商载达5吨，最大起飞重量为10.8吨，货舱有效容积达65立方米。W5000采用传统的涡桨动力设计，具备2600公里的飞行航程，能够实现国内城市航空货运当日达。公司凭借与白鲸航线的合作，有望进一步强化在低空经济领域的影响力，凭借更具优势的产品与服务，巩固并提升公司的竞争地位，助力公司在低空经济市场中获取更多的发展机会。

3.3、创远信科：中标低空空域智能通信系统关键设备项目

5月30日，公司中标通号低空智能科技有限公司低空空域智能通信系统关键设备项目，金额115万元，核心产品为mmWave5G空地一体化测试系统，属其“1+3”战略中卫星互联网与低空经济板块。公司推出Rainbow系列低空航道信号监测系统及Eagle Sat卫星网络探测方案，助力低空经济安全商用；同时，6G研发进展显著，联合中科院承研的6G基础芯片测试项目已验收，在研的“大带宽高频信道模拟器”聚焦太赫兹、多通道MIMO等关键技术，预计2026年结题。此外，公司通过控股股东向华为销售测试设备，5G-A/6G相关产品已贡献收入，近三年研发投入4.91亿元（占营收近60%），持续强化技术壁垒。机构关注其战略落地与订单释放潜力。

3.4、富奥股份：热管理布局显效，合资矩阵覆盖头部车企，斩获小鹏飞行器订单

5月30日，公司表示，正积极拓展低空经济与数字经济领域热管理解决方案，获得小鹏飞行器空调箱、京深深向电动卡车系统等项目订单。

公司热系统事业部专注于汽车热管理系统的研发与制造，产品系列覆盖热管理全产业链。事业部下辖1个研发中心、2家全资子公司以及与法雷奥、翰昂、电装合作的4家合资公司，为传统及头部车企配套前端模块、集成模块、空调箱、电动压缩机、热泵系统、热管理集成控制等产品。以技术引领为客户提供增值服务，在高效

换热器、智能座舱热管理、R290/CO₂ 冷媒替代、集成化设计及 AI 热管理控制等领域积累深厚技术优势。事业部深入践行“研发+制造+系统化解决方案”的商业模式，积极拓展低空经济与数字经济领域热管理解决方案，获得小鹏飞行器空调箱、京深深向电动卡车系统等项目订单。

3.5、中国汽研：完成南方试验场收购，布局飞行汽车测试能力服务低空经济

5月30日，中国汽研称，已于近日完成对南方试验场的收购。该试验场位于广东韶关新丰县，规划建设高速环道、动态广场、智能网联测试区等设施，已获批78平方公里空域资源，具备飞行汽车动力系统及整机试验能力。公司表示将跟踪市场需求，逐步构建飞行汽车研发测试及适航认证能力，助力低空经济产业发展。

3.6、地铁设计：中标长沙地铁无人机巡查项目

5月30日，公司“轨道+低空”布局落地，中标无人机巡查项目，拓展应用场景。公司正积极探索轨道交通与低空经济融合，2024年配合广州市业主制定“轨道交通+低空”基础设施布局方案，并与通号城市轨道交通技术有限公司签署战略合作协议，成功获取“低空飞行试验场改造工程可行性研究”“低空经济应用研究”等项目。近期，公司中标“长沙地铁6号线保护区无人机巡查服务项目”，实现在城市轨道交通与低空场景的应用突破，进一步拓展业务边界。

3.7、顺威股份：与极飞科技签署低空经济合作协议，开发农业无人机等产品

5月27日，集团旗下上市公司顺威股份与广州极飞科技股份有限公司签署战略合作协议，以低空经济产业为锚点，在全产业链生态构建、前沿技术研发及数字农业应用场景创新等展开深度合作协同。双方计划从农业无人机、农业无人车、农业自驾仪、智能灌溉水阀和农业物联网系统等产品着手，通过联合开发关键零部件的方式展开合作，推动低空经济与数字农业的深度融合，打造可复制、可推广的标杆性应用场景与系统解决方案。

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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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