

电力设备

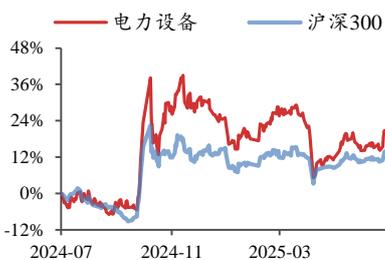
2025年06月29日

投资评级：看好（维持）

低空经济行业周报（第二十二期）：民用航空法修订案二审，亿航在印尼完成首次无人驾驶载人飞行

——行业周报

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《低空行业点评（第二十一期）：亿航智能获41架eVTOL订单，沃飞长空与东方希望集团签约——行业点评报告》-2025.6.24

《固态电池行业周报（第二期）：铁基集流体是固态电池新技术方向，固态电池设备密集交付——行业周报》-2025.6.22

《低空行业点评（6月第2周）：国务院对深圳低空发展作出部署，卧龙电驱与沃飞长空成立合资公司——行业点评报告》-2025.6.17

殷晟路（分析师）

yinshenglu@kysec.cn

证书编号：S0790522080001

● 民用航空法修订案二审，亿航在印尼完成首次无人驾驶载人飞行

（1）政策端：6月24日，民用航空法修订草案提请全国人大常委会会议二次审议，增加规定国家采取措施优化低空空域资源配置。6月26日，《广州开发区（黄埔区）促进低空经济与航空航天高质量发展的若干措施》发布。6月25日，成都市发展改革委等7部门制定《成都市加快提升低空飞行能力培育低空经济市场的若干政策措施》。6月25日，重庆黔江高新区管委会印发《重庆黔江高新区低空经济产业高质量发展奖励办法》。**（2）项目签约：**6月25日，湖北十堰集中签约科比特航空无人机表演及生产项目等16个低空经济项目，协议投资金额近50亿元，覆盖制造、应用、服务等多个环节。**（3）eVTOL 整机：**6月27日，在第14届中国（广州）国际金融交易·博览会上，广东飞行派科技有限公司朱雀标准版eVTOL全球首次亮相。6月27日，亿航智能宣布其eVTOL航空器EH216-S在印度尼西亚成功完成首次无人驾驶载人飞行，这标志着亿航先进的空中交通解决方案与印尼航空体系的深度融合。6月27日，飞行派科技朱雀标准版eVTOL全球首次亮相，续航高达600公里。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：整体表现强势

6月23日-6月27日低空经济A股相关标的平均涨跌幅为+7.1%，涨幅前五标的分别为国轩高科（+24.9%）、安凯客车（+18.5%）、星源卓镁（+18.5%）、新晨科技（+15.7%）、绿能慧充（+14.3%）；仅山河智能（-2.2%）下跌。美股方面，Vertical Aerospace（+28.9%）、Eve Holding（+27.2%）、Joby Aviation（+10.5%）、亿航智能（+4.8%）、Archer Aviation（+4.3%）。

● 广电计量与维新宇航达成战略合作，中旅国际与中国电信达成航线合作

6月24日，广电计量与维新宇航签署战略合作协议。双方将在资源共享、优势互补的基础上，重点推进吨级eVTOL及无人机产品整机及关键系统的检验检测、适航取证等全方位合作。6月23日，星逻智能宣布完成超亿元B+轮融资，深化低空经济与新能源机器人战略布局。6月24日-25日，纵横股份与超图软件签署“低空数字经济制造+服务产业链融合发展”战略合作协议。6月25日，中旅国际与中国电信签署首期“翼起飞”航线合作，首批航线包括深圳至珠海及深圳观光路线，预计7月试运营。

● **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：整体表现强势，民用航空法修订案二审.....	3
1.1、 本周板块涨跌幅：平均涨跌幅为+7.1%，国轩高科领涨.....	3
1.2、 低空经济板块周观点：民用航空法修订案二审，亿航在印尼完成首次无人驾驶载人飞行.....	4
2、 行业动态：民航法修订草案二审增加国家措施优化低空空域资源配置，成都出台“低空经济 14 条”助力行业发展.....	6
2.1、 成都出台“低空经济 14 条”助力产业发展.....	6
2.2、 湖北十堰集中签约科比特航空无人机表演及生产项目等 16 个低空经济项目，协议投资金额近 50 亿元.....	6
2.3、 全国首个高高原低空载客航线在四川阿坝启航.....	6
2.4、 重庆黔江高新区管委会印发《重庆黔江高新区低空经济产业高质量发展奖励办法》.....	6
2.5、 《广州开发区（黄埔区）促进低空经济与航空航天高质量发展的若干措施》发布.....	7
2.6、 中国民航局推广新疆低空新业态“行业+地方”联合监管经验.....	7
2.7、 民用航空法修订草案二审，增加规定国家采取措施优化低空空域资源配置.....	7
2.8、 星逻智能：宣布完成超亿元 B+轮融资.....	7
2.9、 飞行派科技：朱雀标准版 eVTOL 全球首次亮相，续航达 600 公里.....	8
3、 个股动态：亿航智能在印尼完成首次载人飞行，广电计量与维新宇航达成战略合作.....	9
3.1、 广电计量：与维新宇航达成战略合作.....	9
3.2、 亿航智能：EH216-S 在印尼完成首次载人飞行.....	9
3.3、 纵横股份：与超图软件签署“低空数字经济制造+服务产业链融合发展”战略合作协议.....	9
3.4、 中旅国际：携手中国电信共建低空文旅场景，首批航线预计 7 月试运营.....	9
4、 风险提示.....	10

图表目录

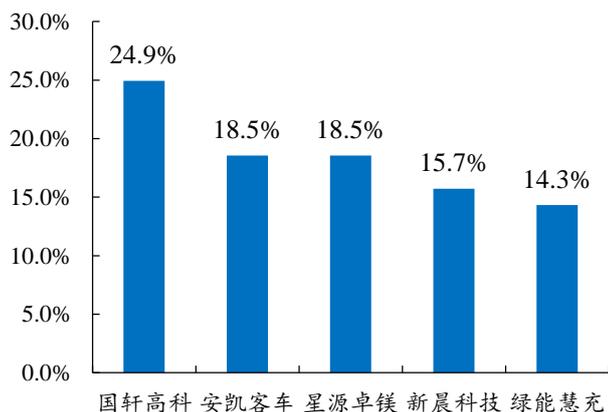
图 1： 国轩高科、安凯客车、星源卓镁等表现出色.....	3
图 2： 仅山河智能下跌 2.2%.....	3
图 3： 亿航智能上涨 4.8%.....	3
图 4： A 股标的的平均涨跌幅+7.1%.....	5

1、本周板块回顾：整体表现强势，民用航空法修订案二审

1.1、本周板块涨跌幅：平均涨跌幅为+7.1%，国轩高科领涨

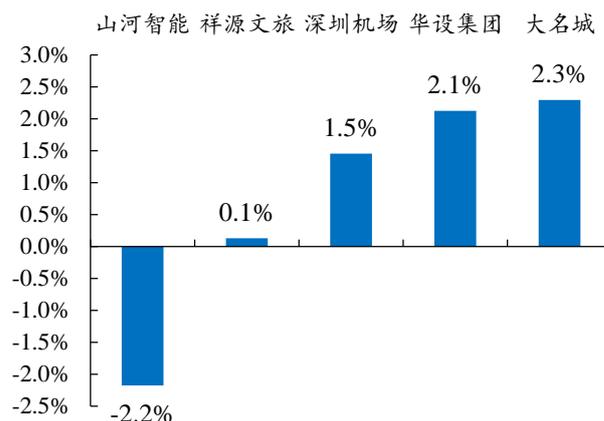
近七日股价复盘:6月23日-6月27日低空经济A股相关标的平均涨跌幅为+7.1%，涨幅前五标的分别为国轩高科(+24.9%)、安凯客车(+18.5%)、星源卓镁(+18.5%)、新晨科技(+15.7%)、绿能慧充(+14.3%)；仅山河智能(-2.2%)下跌。

图1：国轩高科、安凯客车、星源卓镁等表现出色



数据来源：Wind、开源证券研究所

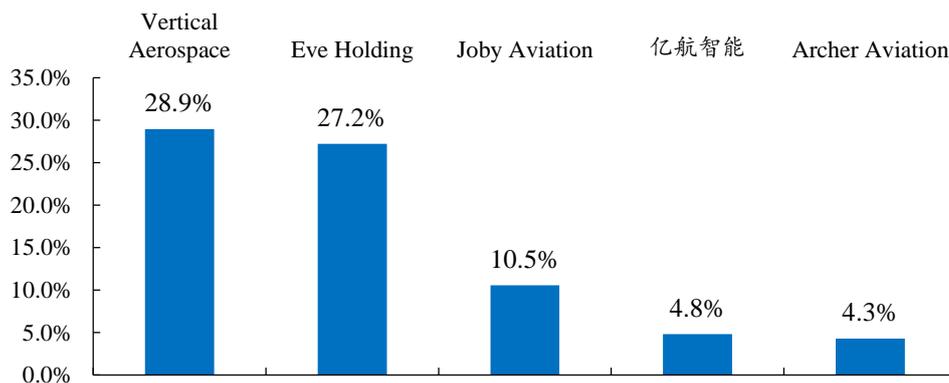
图2：仅山河智能下跌 2.2%



数据来源：Wind、开源证券研究所

美股方面，Vertical Aerospace (+28.9%)、Eve Holding (+27.2%)、Joby Aviation (+10.5%)、亿航智能(+4.8%)、Archer Aviation (+4.3%)。

图3：亿航智能上涨 4.8%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、低空经济板块周观点：民用航空法修订案二审，亿航在印尼完成首次无人驾驶载人飞行

政策端：6月24日，民用航空法修订草案提请全国人大常委会会议二次审议，增加规定国家采取措施优化低空空域资源配置。6月26日，《广州开发区（黄埔区）促进低空经济与航空航天高质量发展的若干措施》发布。6月25日，成都市发展改革委等7部门制定《成都市加快提升低空飞行能力培育低空经济市场的若干政策措施》。6月25日，重庆黔江高新区管委会印发《重庆黔江高新区低空经济产业高质量发展奖励办法》。

eVTOL 整机：6月27日，在第14届中国（广州）国际金融交易·博览会上，广东飞行派科技有限公司朱雀标准版eVTOL全球首次亮相。6月27日，亿航智能宣布其eVTOL航空器EH216-S在印度尼西亚成功完成首次无人驾驶载人飞行，标志着亿航先进的空中交通解决方案与印尼航空体系的深度融合。6月27日，飞行派科技朱雀标准版eVTOL全球首次亮相，续航高达600公里。

配套环节：6月24日，广电计量与维新宇航签署战略合作协议。双方将在资源共享、优势互补的基础上，重点推进吨级eVTOL及无人机产品整机及关键系统的检验检测、适航取证等全方位合作。6月23日，星逻智能宣布完成超亿元B+轮融资，深化低空经济与新能源机器人战略布局。6月24日至25日，纵横股份与超图软件签署“低空数字经济制造+服务产业链融合发展”战略合作协议。6月25日，中旅国际与中国电信签署首期“翼起飞”航线合作，首批航线包括深圳至珠海及深圳观光路线，预计7月试运营。

项目签约：6月25日，湖北十堰集中签约科比特航空无人机表演及生产项目等16个低空经济项目，协议投资金额近50亿元，覆盖制造、应用、服务等多个环节。

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。

图4：A股标的平均涨跌幅+7.1%

所属板块	产业链环节	标的	市值 (亿元)	涨跌幅		
				本周	本月	本年
eVTOL制造	电池	国轩高科	583	24.9%	31.9%	52.3%
eVTOL制造	eVTOL整机	安凯客车	58	18.5%	9.3%	21.6%
eVTOL制造	机身结构件	星源卓镁	43	18.5%	14.1%	17.4%
eVTOL配套	空管系统	新晨科技	70	15.7%	15.2%	14.7%
货运无人机	无人机整机	绿能慧充	60	14.3%	-2.3%	11.9%
货运无人机	无人机整机	纵横股份	40	13.5%	-3.2%	29.2%
eVTOL配套	空管系统	莱斯信息	140	13.4%	0.5%	-0.9%
eVTOL配套	适航检测及设备	西测测试	40	12.0%	28.9%	23.5%
其他	减震元件	凯众股份	35	11.9%	10.5%	34.6%
eVTOL配套	空管系统	恒拓开源	24	11.3%	-3.3%	11.5%
eVTOL配套	空管系统	深城交	154	11.3%	-4.3%	-20.3%
eVTOL制造	电池	孚能科技	176	10.7%	12.3%	24.5%
其他	座椅、导航系统等	安达维尔	47	10.0%	12.5%	4.2%
eVTOL制造	发动机	万泽股份	73	9.9%	2.8%	12.0%
eVTOL制造	电池	蔚蓝锂芯	146	9.6%	5.2%	19.5%
eVTOL配套	低空卫星通信	普天科技	159	9.2%	4.1%	9.1%
eVTOL制造	机身结构件	长源东谷	79	9.0%	3.6%	40.0%
货运无人机	软包高功率电池	豪鹏科技	44	8.9%	8.3%	-4.4%
eVTOL制造	发动机	宗中动力	253	8.8%	-0.4%	-10.5%
eVTOL制造	机身结构件	保隆科技	84	8.6%	5.2%	5.3%
其他	机载设备	航新科技	41	8.5%	5.4%	-7.4%
eVTOL制造	eVTOL整机	商络电子	83	8.0%	-2.0%	7.3%
eVTOL制造	机身结构件	宝武镁业	121	8.0%	7.6%	8.7%
eVTOL配套	适航检测及设备	创世纪	136	7.9%	2.9%	25.2%
eVTOL制造	碳纤维	中复神鹰	184	7.9%	0.7%	2.4%
eVTOL制造	电池	欣旺达	366	7.9%	8.1%	-10.3%
eVTOL制造	电机电控	卧龙电驱	305	7.4%	2.2%	36.9%
货运无人机	软包高功率电池	鹏辉能源	138	7.1%	10.0%	-2.5%
其他	磁性元件	可立克	63	7.1%	6.4%	2.7%
eVTOL制造	碳纤维	广联航空	69	7.1%	-4.6%	6.1%
eVTOL制造	碳纤维	楚江新材	144	7.0%	10.6%	16.2%
其他	叶轮	金盾股份	49	6.9%	-4.9%	-3.5%
货运无人机	软包高功率电池	普利特	118	6.8%	5.8%	11.4%
其他	非晶材料	云路股份	111	6.6%	12.1%	1.0%
其他	芯片	航宇微	91	6.3%	3.8%	-0.7%
货运无人机	无人机接驳柜	智莱科技	30	6.2%	-4.7%	21.0%
其他	温控系统	朗进科技	17	6.1%	0.4%	5.1%
eVTOL制造	eVTOL整机	万丰奥威	334	5.7%	-2.3%	-6.5%
eVTOL配套	eVTOL运营	西域旅游	62	5.6%	11.5%	15.4%
其他	地面保障设备	立航科技	15	5.6%	4.3%	-29.9%
eVTOL制造	碳纤维	中航高科	340	5.6%	5.3%	-2.3%
其他	轴承	光洋股份	61	5.4%	-3.1%	-2.6%
eVTOL制造	电机电控	英搏尔	72	5.4%	-5.1%	10.3%
eVTOL制造	碳纤维	中简科技	156	5.4%	4.1%	26.1%
eVTOL配套	eVTOL运营	中信海直	167	5.2%	-3.4%	-8.0%
eVTOL制造	电机电控	金帝股份	56	4.9%	-2.7%	31.2%
其他	飞行模拟系统	海特高新	78	4.8%	-0.5%	3.5%
eVTOL配套	空管系统	四川九洲	156	4.7%	-6.2%	7.2%
eVTOL制造	电池	宁德时代	11052	4.5%	0.4%	-3.3%
eVTOL制造	碳纤维	光威复材	256	4.4%	0.7%	-9.5%
eVTOL配套	eVTOL运营	岭南控股	79	4.4%	3.9%	22.1%
eVTOL配套	空管系统	中科星图	286	4.2%	7.2%	3.5%
其他	电驱系统	蓝海华腾	46	4.2%	11.5%	7.7%
eVTOL制造	座舱&内外饰	一汽富维	71	4.1%	-2.9%	11.5%
eVTOL制造	eVTOL整机	中无人机	335	4.0%	8.0%	23.2%
eVTOL制造	机身结构件	广东鸿图	83	4.0%	-0.2%	3.7%
eVTOL配套	空管系统	纳睿雷达	148	3.4%	1.4%	21.4%
eVTOL制造	照明	木林森	116	3.4%	0.8%	-10.1%
eVTOL制造	eVTOL整机	应流股份	151	3.3%	7.0%	58.1%
eVTOL制造	电机电控	香山股份	41	3.3%	0.2%	0.7%
eVTOL制造	碳纤维	吉林化纤	95	3.2%	-7.9%	6.9%
货运无人机	无人机整机	吉峰科技	44	3.0%	8.7%	65.7%
eVTOL配套	适航检测及设备	广电计量	100	2.9%	1.7%	7.0%
货运无人机	软包高功率电池	珠海冠宇	160	2.8%	6.8%	-10.2%
eVTOL配套	适航检测及设备	多浦乐	32	2.7%	5.0%	33.1%
eVTOL配套	空管系统	大名城	68	2.3%	-2.5%	-4.3%
eVTOL配套	空管系统	华设集团	56	2.1%	9.5%	0.8%
eVTOL配套	eVTOL运营	深圳机场	142	1.5%	-1.8%	2.2%
eVTOL配套	eVTOL运营	祥源文旅	83	0.1%	-2.8%	13.9%
其他	通用航空飞机	山河智能	87	-2.2%	4.4%	8.0%
美股标的						
eVTOL制造	eVTOL整机	Vertical Aerospace	41	28.9%	26.5%	-6.5%
eVTOL制造	eVTOL整机	Eve Holding	143	27.2%	23.9%	23.0%
eVTOL制造	eVTOL整机	Joby Aviation	535	10.5%	20.7%	16.1%
eVTOL制造	eVTOL整机	亿航智能	88	4.8%	4.7%	7.9%
eVTOL制造	eVTOL整机	Archer Aviation	475	4.3%	3.8%	7.4%

数据来源：Wind、开源证券研究所；数据截至6月27日

2、行业动态：民航法修订草案二审增加国家措施优化低空空域资源配置，成都出台“低空经济 14 条”助力行业发展

2.1、成都出台“低空经济 14 条”助力产业发展

6月25日，成都市发展改革委等7部门制定《成都市加快提升低空飞行能力培育低空经济市场的若干政策措施》。《措施》围绕低空基础设施建设、低空飞行服务监管能力提升、低空市场应用场景拓展、低空产业支撑四个方面推出14条具体措施，其中多个类型的补助最高达500万元，而对新建市级低空飞行服务管理平台、培育引领性低空应用场景、产业公共平台建设、开展适航取证等领域补助更是达到千万元级别，将吸引更多的企业和资本进入低空经济领域，促进产业快速发展。

2.2、湖北十堰集中签约科比特航空无人机表演及生产项目等 16 个低空经济项目，协议投资金额近 50 亿元

6月25日，湖北十堰集中签约科比特航空无人机表演及生产项目等16个低空经济项目，协议投资金额近50亿元，覆盖制造、应用、服务等多个环节。

十堰目前已开通低空航线59条，拓展应用场景20多类，在全省率先开通了十堰至汉南低空客运服务，并建成全省首个低空飞行器大型试验基地，诸如“低空+零部件”运输、“低空+文旅”服务等创新模式已投入实际运营。成功招引落地低空经济重点企业35家，其中12家已实现投产运营。十堰已基本形成涵盖低空制造、车机一体、低空飞行、飞手培训的全产业链布局。

2.3、全国首个高原低空载客航线在四川阿坝启航

6月26日，四川阿坝州若尔盖县的低空旅游项目正式启动试运行，标志着全国首个高原低空载客航线正式启航。此次开通的低空航线，串联起阿坝州若尔盖县黄河九曲第一湾、花湖生态区等旅游资源，打造出“空陆联动”全域旅游新模式，游客能更高效地穿梭于各景点。高高原机场是指海拔高度为2438米及以上的机场。当地严格执行环保标准，航线特意避让候鸟迁徙核心区域，最大限度降低对生态环境的影响。同时，若尔盖计划引入无人机开展森林巡护、物资投送等工作，构建完善的“空中+地面”应急救援体系。

2.4、重庆黔江高新区管委会印发《重庆黔江高新区低空经济产业高质量发展奖励办法》

6月25日，重庆黔江高新区管委会印发《重庆黔江高新区低空经济产业高质量发展奖励办法》，明确支持低空制造发展奖励、支持低空物流发展奖励、支持载人交通奖励、支持低空教育产业奖励、支持公共领域场景应用奖励、支持企业产业链延伸奖励等六方面奖励办法。其中包括，支持低空场景应用型企业开展城市管理、应急救援、测绘勘探、广告传媒、中继通信、低空运动等相关领域的运营服务（农业类低空场景按国市政策执行），企业自然年内主营业务收入首次达1000万元，给

予一次性奖励 20 万元；次年起主营业务收入超过 1000 万元部分，按每增加 500 万元给予 10 万元奖励。

2.5、《广州开发区（黄埔区）促进低空经济与航空航天高质量发展的若干措施》发布

6 月 26 日，《广州开发区（黄埔区）促进低空经济与航空航天高质量发展的若干措施》发布。《措施》聚焦重大项目落地、低空基础设施、产业集聚、低空飞行服务保障、技能人才培养、航空器适航认证、核心技术产业、低空应用场景、金融支持、重点项目扶持等 10 个方面提出支持措施。其中明确，发挥财政资金作用，有序规划建设适应低空飞行器航线需要的起降坪、垂直起降点、无人机自动值守机库等基础设施，构建低空飞行器起降点和航线网络。鼓励企业开展低空经济相关基础设施建设，对符合要求的，每家企业每年度补贴金额不超过 600 万元。对重大项目落地给予最高 1000 万元补助。

2.6、中国民航局推广新疆低空新业态“行业+地方”联合监管经验

6 月 23 日，中国民航网称中国民航局、国家发展改革委与文化和旅游部有关司局于 6 月 19 日、20 日在新疆召开现场会推广新疆低空新业态“行业+地方”联合监管经验，要求民航有关单位落实好中国民航局推进通用航空和低空经济安全有序发展工作方案，充分认识建立低空新业态“行业+地方”联合监管机制的重要意义，准确把握通航运行的规律特点，聚焦载人载客飞行，推动在有条件的地方试点建立联合监管工作机制，充分发挥协同联动机制效用，形成监管合力，并为下一步低空经济各类应用场景探索创新监管模式奠定基础，共同推进通用航空和低空经济安全发展。

2.7、民用航空法修订草案二审，增加规定国家采取措施优化低空空域资源配置

6 月 24 日，民用航空法修订草案提请全国人大常委会会议二次审议，增加规定国家采取措施优化低空空域资源配置。为促进低空经济发展，修订草案二审稿规定，国家采取措施优化低空空域资源配置，推动建设民用低空飞行相关服务监管平台，建立健全适应低空经济发展要求的适航审定、飞行管理等制度和标准，拓展应用服务领域。

2.8、星逻智能：宣布完成超亿元 B+轮融资

6 月 23 日，星逻智能宣布完成超亿元 B+轮融资，深化低空经济与新能源机器人战略布局。本轮由苏州港航集团领投，临港前沿投资联合领投，此次融资将重点用于新能源机器人产品化以及城市低空经济应用。公司推出的中国首台无人机机库、首台无人机光伏巡检无人化系统等创新产品已应用于全球超 700 个新能源场站，超 40 个区县低空应用，覆盖欧洲、东南亚、日本等地，标志着星逻智能在新能源智维与低空城市领域的战略布局进入产业化阶段。

2.9、飞行派科技：朱雀标准版 eVTOL 全球首次亮相，续航达 600 公里

6月27日，在第14届中国（广州）国际金融交易·博览会上，广东飞行派科技有限公司（以下简称“飞行派科技”）朱雀标准版 eVTOL 全球首次亮相。该机型以全球领先的 600 公里超长航程突破技术边界，深度融合敦煌飞天等东方文化基因，从技术标准与文化输出双重维度定义中国低空出行新范式。

目前，飞行派科技已形成覆盖不同应用场景的三重产品矩阵：150 公里航程朱雀 Mini、600 公里航程朱雀标准版、1200 公里航程朱雀 Plus，满足从物流到载人的多元化需求。

3、个股动态：亿航智能在印尼完成首次载人飞行，广电计量与维新宇航达成战略合作

3.1、广电计量：与维新宇航达成战略合作

6月24日，广电计量与维新宇航签署战略合作协议。双方将在资源共享、优势互补的基础上，重点推进吨级 eVTOL 及无人机产品整机及关键系统的检验检测、适航取证等全方位合作，并就 eVTOL 航空器适航符合性验证方法等工作开展联合研究，携手探索低空经济技术攻关、应用场景拓展、产业生态构建等核心领域，为推动低空经济产业规范化、标准化发展赋能。

3.2、亿航智能：EH216-S 在印尼完成首次载人飞行

6月27日，亿航智能宣布其 eVTOL 航空器 EH216-S 在印度尼西亚成功完成首次无人驾驶载人飞行，这标志着亿航先进的空中交通解决方案与印尼航空体系的深度融合。亿航智能 EH216-S 作为全球首个和唯一一个获得中国民航局适航三证的无人驾驶载人 eVTOL，也是全球首个可商用的无人驾驶 eVTOL，在全球多个国家和地区推动空中交通运营示范样板项目建设，此次飞行是亿航智能国际市场推进商业化落地的重要一步，为推动印尼空中交通商业化发展打下坚实基础，也对印尼低空经济发展起到重要的推动作用。

3.3、纵横股份：与超图软件签署“低空数字经济制造+服务产业链融合发展”战略合作协议

6月24日至25日，纵横股份与超图软件签署“低空数字经济制造+服务产业链融合发展”战略合作协议。此次合作，双方将围绕低空空域管理、高性能平台搭建及运营服务模式创新开展深入合作，打造兼具强计算能力与信创属性的低空空域管理平台，推动低空基础设施数字化、智能化升级，共同推进低空智联建设，为低空数字经济的万亿级市场开拓注入了新动能。

3.4、中旅国际：携手中国电信共建低空文旅场景，首批航线预计7月试运营

6月25日，中旅国际获中国电信大湾区全场景飞行验证中心授牌，并签署首期“翼起飞”航线合作。本次合作聚焦“低空旅游+智慧文旅”方向，依托中国电信数智化飞行服务保障技术，围绕“天际空游”、“尊享包机”、“轻奢文旅”三类特色航线，推动景区孵化低空业态和低空旅游与文旅结合。首批航线包括深圳至珠海及深圳观光路线，预计7月试运营。

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