

电力设备

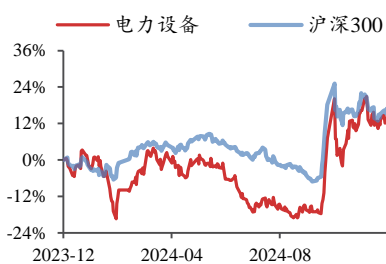
2024年12月08日

投资评级：看好（维持）

低空经济行业周报（12月第1周）：央企创业投资基金即将成立，无人机取证工作加速

——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（11月第4周）：eVTOL第一批试点城市或将发布，空域管辖权授权给地方政府——行业周报》-2024.11.24

《低空经济行业周报（11月第3周）：珠海航展召开，产品及订单陆续落地——行业周报》-2024.11.17

《新质生产力为矛，周期成长为盾——电新行业2025年度投资策略》-2024.11.13

殷晟路（分析师）

yinshenglu@kysec.cn

证书编号：S0790522080001

李林容（分析师）

lilinrong@kysec.cn

证书编号：S0790524070007

● 央企创业投资基金即将成立，无人机取证工作加速

12月2日国务院国资委、国家发展改革委联合表示将支持中央企业发起设立创业投资基金，明确中央企业创业投资基金要投早、投小、投长期、投硬科技，为低空经济等新质生产力提供资本支撑。同时本周无人机适航工作推进工作顺利，联合飞机大型无人机适航专用条件征求意见稿已发布，已进入适航取证第二阶段，冠一通航 GA20 成为国内首个由民营企业取得 23 部 TC 证的型号。我们认为低空经济已经迎来从宏观（国家层面产业规划、空域管理）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，建议关注低空经济后续板块行情，推荐卧龙电驱，受益标的：（1）低空制造：万丰奥威、宗申动力、绿能慧充、紫江企业、蓝海华腾等；（2）低空基建：莱斯信息、深城交、中科星图、苏文科、华设集团等；（3）低空运营：中信海直、西域旅游、岭南股份等。

● 无人机相关标的领涨

12月2日-12月6日低空经济相关标的平均上涨0.7%，其中涨幅前五标的分别为山东矿机(+33.3%)、光洋股份(+24.6%)、国安达(+12.1%)、创世纪(+7.9%)、普利特(+6.2%)，跌幅前五的标的分别为西测测试(-5.2%)、中信海直(-5.0%)、长源东谷(-4.5%)、宗申动力(-4.1%)、万丰奥威(-3.9%)。

● 央企创业投资基金有望成立

12月2日国务院国资委、国家发展改革委联合表示将支持中央企业发起设立创业投资基金，明确中央企业创业投资基金要投早、投小、投长期、投硬科技。下一步国资委将联合发改委指导央企有序推动创业投资基金设立运作，将推动国有资本加大前瞻性战略性新兴产业投资布局，为培育发展低空经济等新质生产力、实现高水平科技自立自强提供资本支撑。

● 零重力完成超亿元A+轮融资，无人机取证工作加速

12月5日零重力飞机工业宣布近期完成超亿元人民币A+轮融资，由位于合肥市的肥西县运河产业基金有限公司领投，深圳市三航创投资有限公司跟投，融资金额超亿元，资金将主要用于旗下多旋翼eVTOL型号ZG-ONE的适航取证工作以及倾转旋翼eVTOL型号ZG-T6全尺寸机落地试飞。本周各主机厂适航取证进展推进加速，12月2日冠一通航 GA20 成为国内首个由民营企业取得 23 部 TC 证的型号，12月6日联合飞机大型无人机适航专用条件征求意见稿发布，进入适航取证第二阶段。

● **风险提示：**产业政策落地速度不及预期，低空应用场景在 C 端接受度不及预期。

目 录

1、 本周板块回顾：板块行情分化，无人机相关标的领涨.....	3
1.1、 本周板块涨跌幅：无人机相关标的领涨.....	3
1.2、 低空经济板块周观点：央企创业投资基金即将成立，无人机适航工作推进加速.....	3
2、 行业动态：首个低空特许经营权中标.....	5
2.1、 国资委鼓励中央企业设立创业投资基金.....	5
2.2、 《杭州市低空经济产业高质量发展规划（2024—2027年）》正式发布.....	5
2.3、 成都发布《场景赋能低空产业城市机会清单》.....	5
3、 个股动态：峰飞 eVTOL 在日本首飞.....	6
3.1、 联合飞机：适航专用条件征求意见稿已发布.....	6
3.2、 零重力：完成超亿元人民币 A+轮融资.....	6
3.3、 冠一通用：单发 4 座飞机 GA20 获颁 TC.....	6
4、 风险提示.....	7

图表目录

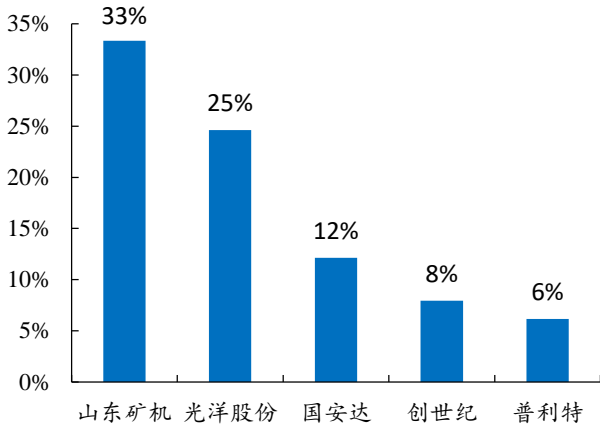
图 1： 本周涨幅前五标的.....	3
图 2： 本周跌幅前五标的.....	3
图 3： 本周主机及运营相关标的领涨.....	4

1、本周板块回顾：板块行情分化，无人机相关标的领涨

1.1、本周板块涨跌幅：无人机相关标的领涨

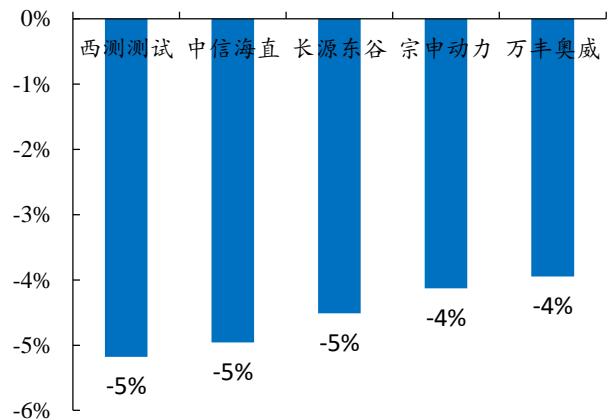
近七日股价复盘：12月2日-12月6日低空经济相关标的平均上涨0.7%，其中涨幅前五标的分别为山东矿机（+33.3%）、光洋股份（+24.6%）、国安达（+12.1%）、创世纪（+7.9%）、普利特（+6.2%），跌幅前五的标的分别为西测测试（-5.2%）、中信海直（-5.0%）、长源东谷（-4.5%）、宗申动力（-4.1%）、万丰奥威（-3.9%）。

图1：本周涨幅前五标的



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周跌幅前五标的



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、低空经济板块周观点：央企创业投资基金即将成立，无人机适航工作推进加速

12月2日国务院国资委、国家发展改革委联合表示将支持中央企业发起设立创业投资基金，明确中央企业创业投资基金要投早、投小、投长期、投硬科技。下一步国资委将联合发改委指导央企有序推动创业投资基金设立运作，将推动国有资本加大前瞻性战略性新兴产业投资布局，为培育发展低空经济等新质生产力、实现高水平科技自立自强提供资本支撑。

同时无人机适航工作推进工作顺利，联合飞机大型无人机已进入适航取证第二阶段，冠一通航 GA20 成为国内首个由民营企业取得 23 部 TC 证的型号。我们认为低空经济已经迎来从宏观（国家层面产业规划、空域管理）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，推荐卧龙电驱，受益标的：（1）低空制造：万丰奥威、宗申动力、绿能慧充、紫江企业、蓝海华腾等；（2）低空基建：莱斯信息、深城交、中科星图、苏文科、华设集团等；（3）低空运营：中信海直、西域旅游、岭南股份等。

图3：本周主机及运营相关标的领涨

所属板块	产业链环节	证券代码	股票简称	市值(亿元)	评级	归母净利润(亿元)			PE			本周涨跌幅
						2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	
货运无人机	无人机整机	002526.SZ	山东矿机	104	未评级	\	\	\	\	\	\	33.3%
其他	轴承	002708.SZ	光洋股份	58	未评级	\	\	\	\	\	\	24.6%
货运无人机	无人机运营	300902.SZ	国安达	39	未评级	\	\	\	\	\	\	12.1%
eVTOL配套	适航检测及设备	300083.SZ	创世纪	132	未评级	4.5	5.8	7.0	29.5	23.0	18.9	7.9%
货运无人机	软包高功率电池	002324.SZ	普利特	131	买入	3.2	4.3	4.4	40.8	30.1	29.4	6.2%
eVTOL制造	电机电控	600580.SH	卧龙电驱	208	买入	10.2	12.6	14.2	20.4	16.5	14.7	5.2%
eVTOL制造	电机电控	300681.SZ	英搏尔	63	未评级	0.8	1.2	1.6	82.7	50.9	39.2	4.1%
eVTOL制造	机身结构件	002182.SZ	宝武镁业	120	未评级	3.2	6.9	10.4	37.8	17.3	11.5	3.8%
货运无人机	软包高功率电池	001283.SZ	豪鹏科技	39	买入	1.2	3.3	5.5	32.9	11.8	7.2	3.2%
其他	通用航空飞机	002097.SZ	山河智能	89	未评级	\	\	\	\	\	\	3.1%
eVTOL制造	eVOLT整机	000677.SZ	恒天海龙	42	未评级	\	\	\	\	\	\	2.7%
货运无人机	无人机接驳柜	300771.SZ	智莱科技	29	未评级	\	\	\	\	\	\	2.1%
eVTOL配套	eVOLT运营	300859.SZ	西域旅游	66	未评级	1.2	1.6	2.1	53.0	42.2	30.8	1.7%
货运无人机	软包高功率电池	688772.SH	珠海冠宇	190	买入	5.4	9.5	13.3	35.1	20.1	14.3	1.7%
eVTOL制造	碳纤维	000420.SZ	吉林化纤	97	未评级	1.1	1.9	2.4	86.3	50.5	41.0	1.6%
其他	薄膜电容器	002735.SZ	王子新材	40	未评级	0.8	1.5	2.2	50.3	27.0	18.4	1.6%
eVTOL制造	电池	002245.SZ	蔚蓝锂芯	130	未评级	4.3	6.0	6.9	30.3	21.8	18.7	1.6%
eVTOL制造	机身结构件	301398.SZ	星源卓镁	41	未评级	0.9	1.2	1.5	43.6	34.3	26.9	1.2%
eVTOL制造	eVOLT整机	600210.SH	紫江企业	111	未评级	\	\	\	\	\	\	1.1%
货运无人机	无人机整机	688070.SH	纵横股份	36	未评级	\	\	\	\	\	\	1.1%
eVTOL配套	eVOLT运营	000524.SZ	岭南控股	70	未评级	1.8	2.0	2.6	38.3	34.6	27.1	1.1%
eVTOL配套	适航检测及设备	002967.SZ	广电计量	100	未评级	3.0	3.8	4.7	33.7	26.1	21.1	1.0%
eVTOL配套	空管系统	002253.SZ	川大智胜	39	未评级	\	\	\	\	\	\	0.5%
eVTOL配套	适航检测及设备	301528.SZ	多浦乐	28	未评级	\	\	\	\	\	\	0.4%
eVTOL制造	eVOLT整机	600843.SH	上工申贝	108	未评级	\	\	\	\	\	\	0.2%
其他	非晶材料	688190.SH	云路股份	97	未评级	3.7	4.5	5.4	26.0	21.6	17.9	0.1%
eVTOL制造	eVOLT整机	300975.SZ	商络电子	84	未评级	\	\	\	\	\	\	-0.1%
其他	减震元件	603037.SH	凯众股份	31	未评级	\	\	\	\	\	\	-0.5%
其他	地面保障设备	603261.SH	立航科技	25	未评级	\	\	\	\	\	\	-0.6%
eVTOL制造	碳纤维	300777.SZ	中简科技	120	未评级	3.4	4.1	4.9	35.3	29.2	24.7	-0.8%
eVTOL制造	电池	300750.SZ	宁德时代	11,737	买入	522.3	616.6	746.4	22.5	19.0	15.7	-0.9%
eVTOL制造	电池	688567.SH	孚能科技	147	未评级	-1.5	3.4	6.5	-96.0	42.9	22.7	-0.9%
eVTOL配套	空管系统	688568.SH	中科星图	318	未评级	4.8	6.6	9.1	66.0	47.9	35.1	-1.2%
eVTOL制造	碳纤维	002171.SZ	楚江新材	133	未评级	6.2	7.5	9.1	21.5	17.7	14.6	-1.3%
其他	叶轮	300411.SZ	金盾股份	61	未评级	\	\	\	\	\	\	-1.3%
其他	飞行模拟系统	002023.SZ	海特高新	81	未评级	0.8	1.2	1.7	97.6	67.4	48.2	-1.4%
eVTOL配套	空管系统	300524.SZ	新晨科技	73	未评级	0.7	0.9	1.3	106.9	78.2	55.9	-1.4%
其他	机载设备	300424.SZ	航新科技	44	未评级	\	\	\	\	\	\	-1.5%
其他	座椅、导航系统等	300719.SZ	安达维尔	50	未评级	1.4	1.8	2.2	34.6	27.6	22.8	-1.6%
货运无人机	无人机整机	603308.SH	应流股份	94	未评级	3.7	4.7	5.9	25.4	20.3	16.0	-1.7%
eVTOL制造	电机电控	002870.SZ	香山股份	45	未评级	1.7	2.1	2.3	26.3	21.3	19.3	-1.7%
eVTOL制造	碳纤维	300699.SZ	光威复材	289	未评级	9.1	10.6	12.3	31.9	27.2	23.4	-1.9%
eVTOL制造	机身结构件	603197.SH	保隆科技	83	未评级	4.1	5.9	7.7	20.1	14.0	10.7	-1.9%
eVTOL制造	碳纤维	600862.SH	中航高科	347	未评级	11.5	13.7	16.2	30.2	25.3	21.4	-1.9%
eVTOL配套	空管系统	688522.SH	纳睿雷达	122	未评级	2.2	4.2	5.9	55.5	28.9	20.7	-1.9%
低空运营	巡检一体化	688208.SH	道通科技	170	未评级	5.9	7.2	8.8	29.0	23.7	19.3	-2.1%
eVTOL配套	低空卫星通信	002544.SZ	普天科技	151	未评级	1.1	1.9	2.5	139.4	78.5	59.7	-2.2%
货运无人机	无人机整机	600212.SH	绿能慧充	58	未评级	0.9	1.6	2.5	65.0	37.0	22.6	-2.2%
eVTOL配套	空管系统	688631.SH	莱斯信息	158	买入	1.7	2.1	2.6	93.3	75.6	61.3	-2.2%
eVTOL制造	碳纤维	688295.SH	中复神鹰	191	未评级	0.0	1.3	3.0	18787.7	144.3	64.0	-2.4%
eVTOL制造	碳纤维	300900.SZ	广联航空	68	未评级	1.2	1.8	2.3	54.9	38.7	28.9	-2.4%
其他	电驱系统	300484.SZ	蓝海华腾	53	未评级	\	\	\	\	\	\	-3.1%
其他	芯片	300053.SZ	航宇微	107	未评级	\	\	\	\	\	\	-3.1%
货运无人机	无人机整机	688297.SH	中无人机	300	未评级	2.6	3.5	4.2	116.5	85.9	71.1	-3.3%
eVTOL配套	空管系统	301091.SZ	深城交	204	未评级	1.7	2.3	2.9	118.2	89.9	71.1	-3.4%
eVTOL配套	空管系统	000801.SZ	四川九洲	164	未评级	2.2	2.8	3.4	74.6	58.1	47.9	-3.4%
eVTOL制造	电池	002074.SZ	国轩高科	409	未评级	9.9	14.1	18.9	41.2	29.0	21.7	-3.4%
eVTOL制造	eVOLT整机	EH.O	亿航智能	0	未评级	\	\	\	\	\	\	-3.4%
货运无人机	软包高功率电池	300438.SZ	鹏辉能源	163	买入	1.6	5.5	7.1	103.4	29.8	22.9	-3.8%
eVTOL制造	eVOLT整机	002085.SZ	万丰奥威	405	未评级	9.5	11.1	13.3	42.6	36.4	30.4	-3.9%
eVTOL制造	发动机	001696.SZ	宗申动力	311	未评级	6.3	7.2	8.4	49.6	43.0	37.2	-4.1%
eVTOL制造	机身结构件	603950.SH	长源东谷	52	未评级	\	\	\	\	\	\	-4.5%
eVTOL配套	eVOLT运营	000099.SZ	中信海直	210	未评级	2.7	3.1	3.6	76.9	67.7	58.2	-5.0%
eVTOL配套	适航检测及设备	301306.SZ	西测测试	37	未评级	\	\	\	\	\	\	-5.2%

数据来源：Wind、开源证券研究所（卧龙电驱、珠海冠宇、鹏辉能源、豪鹏科技、宁德时代、普利特公司盈利预测来自开源证券研究所，其余公司盈利预测来自Wind一致预期，收盘价选取日期为12月6日）

2、行业动态：首个低空特许经营权中标

2.1、国资委鼓励中央企业设立创业投资基金

12月2日国务院国资委、国家发展改革委联合表示将支持中央企业发起设立创业投资基金，明确中央企业创业投资基金要投早、投小、投长期、投硬科技。下一步国资委将联合发改委指导央企有序推动创业投资基金设立运作，将推动国有资本加大前瞻性战略性新兴产业投资布局，为培育发展低空经济等新质生产力、实现高水平科技自立自强提供资本支撑。

2.2、《杭州市低空经济产业高质量发展规划（2024—2027年）》正式发布

12月2日杭州市正式发布《杭州市低空经济产业高质量发展规划（2024—2027年）》，目标到2027年打造低空创新产业园5个，催生头部企业或关键环节企业10家以上，引育低空经济链上企业600家以上，建成各类无人机起降场（点）260个以上，开通城市城际低空航线500条以上，建成全市统一管理服务平台，基本实现全市“三张网”全覆盖。

2.3、成都发布《场景赋能低空产业城市机会清单》

12月3日成都发布《场景赋能低空产业城市机会清单》，聚焦低空领域新技术新产品首发、首秀、首试、首用，以及新场景建设，梳理发布供需信息共92条(需求信息18条、供给信息74条)，涉及总投资242亿元。

3、个股动态：峰飞 eVTOL 在日本首飞

3.1、联合飞机：适航专用条件征求意见稿已发布

联合飞机大型无人机已进入适航取证第二阶段。12月6日民航局适航司就联合飞机 TD550D 共轴式无人直升机系统型号合格审定项目专用条件征求意见稿，进入适航第二阶段。TD550D 共轴式无人直升机采用活塞发动机，最大起飞重量达到 600kg，下游应用场景主要为电力巡线、林草巡检、边防巡检等。

3.2、零重力：完成超亿元人民币 A+轮融资

12月5日零重力飞机工业宣布近期完成超亿元人民币 A+轮融资，由位于合肥市的肥西县运河产业基金有限公司领投，深圳市三航创投有限公司跟投，融资金额超亿元，资金将主要用于旗下多旋翼 eVTOL 型号 ZG-ONE 的适航取证工作以及倾转旋翼 eVTOL 型号 ZG-T6 全尺寸机落地试飞。

3.3、冠一通用：单发 4 座飞机 GA20 获颁 TC

12月2日江西冠一通用飞机自主研发的 23 部单发 4 座飞机型号——冠一通飞 GA20 正式取得了民航局颁发的 TC 证，证号 TC0093A，是国内第一个成功取证的民企 23 部飞机型号，GA20 布局形式为下单翼、单垂尾、低平尾常规布局，机体采用铝合金加碳纤维复合材料结构，起落架为前三点固定式起落架，可用于飞行训练、私人飞行，经改装后可用于货运，也可用于海洋监测、航空摄影、旅游观光等多种用途。

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 端接受度不及预期。

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

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

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

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