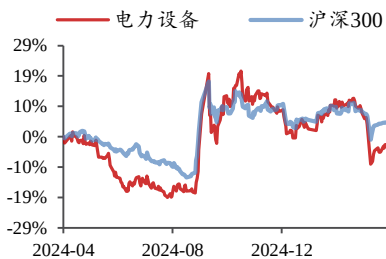


电力设备

2025 年 04 月 27 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

《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：（4 月第 3 周）发改委召开低空经济发展专题会，峰飞、时的、览翌获订单——行业周报》-2025.4.20

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

殷晟路（分析师）

yinshenglu@kysec.cn

证书编号：S0790522080001

● **资金支持+场景开发为低空发展铺路，上海车展多款产品亮相加速商业化落地**
政策资金支持：中央层面，4 月 24 日，2025 年超长特别国债发行正式开闸，其中，2000 亿元用于设备更新，低空装备被纳入重点扶持领域，消费级无人机、电动垂直起降飞行器（eVTOL）等有望直接受益。**地方层面，**4 月 25 日，广州低空经济产业发展有限公司成立，注册资本 3 亿元；4 月 23 日，四川省首只低空经济基金备案落地，重点投向 eVTOL 整机制造；4 月 22 日，吉林省印发《吉林省提振消费专项行动实施方案》，扩大“低空+”应用，开发低空消费项目。**物流场景开发：**4 月 22 日，美团自研第四代无人机近日通过民航局审查，获得了全国首张低空物流全境覆盖运营合格证（简称“OC”）；同日，京东宣布，京东外卖的日订单量成功突破 1000 万单，其中无人机配送为重要助力。**eVOTL 产品：**4 月 23 日，上海车展开幕，共有超过 15 家国内外企业携 eVTOL 产品亮相，包括奇瑞、红旗、小鹏、峰飞航空等，标志着低空经济正从概念加速迈向商业化落地。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：关税趋缓、风偏回升下板块表现出色**

4 月 21 日-4 月 25 日低空经济 A 股相关标的平均涨跌幅为+3.6%，行业核心受益关税预期趋缓下的风险偏好回升，其中涨幅前五标的分别为新晨科技（+37.2%）、万丰奥威（+14.7%）、光洋股份（+13.1%）、星源卓镁（+11.3%）、应流股份（+10.9%）；跌幅前五的标的分别为吉峰科技（-9.7%）、川大智胜（-7.9%）、立航科技（-7.4%）、广电计量（-6.9%）、航宇微（-3.8%）。美股方面，亿航智能上涨+14.2%。

● **欣旺达与航天飞鹏实现合作，英搏尔为亿航开发的电推进系统实现样机交付**

4 月 25 日，在第二十一届上海国际车展上，航天飞鹏与欣旺达动力正式签署战略合作协议，展会上，航天飞鹏 FP-981C “射手座”垂起复合翼无人机系统（eVTOL）搭载欣旺达高性能动力电池精彩亮相，为无人机注入“汽车级”动力基因。4 月 21 日，英搏尔与丰立智能签署了《战略合作协议》，推进 eVTOL 等领域的深度合作，丰立智能为小鹏汽车开发低空飞行器减速器产品，此外英搏尔为亿航智能开发的新机型的电推进系统已完成样机交付，并为 EH216-S 机型建设了专用的电推进系统产线，同样实现了样机交付。4 月 18 日，吉峰科技发布公告，安徽澜石及其一致行动人分别斥资 5.83 亿元和 2 亿元通过股权交易将控制总股本 19.65%的表决权，公司实控人变更为安徽澜石的实控人田刚印。

● **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：关税趋缓、风偏回升下板块表现出色，资金支持+场景开发为低空发展铺路	3
1.1、 本周板块涨跌幅：关税趋缓、风偏回升下板块表现出色，美团无人机 OC 取证带动供应链标的上涨	3
1.2、 低空经济板块周观点：资金支持+场景开发为低空发展铺路，上海车展多款产品亮相加速商业化落地	4
2、 行业动态：美团无人机获全国首张低空物流全境覆盖 OC，上海车展超 15 家公司 eVTOL 产品亮相	6
2.1、 美团自研第四代无人机通过民航局审查，获得全国首张低空物流全境覆盖运营合格证	6
2.2、 中央财政安排 2000 亿元超长期特别国债，重点支持低空装备更新，消费级无人机、eVTOL 等受益	7
2.3、 广州低空经济产业发展公司成立，注册资本 3 亿元	7
2.4、 吉林省政府办公厅印发《吉林省提振消费专项行动实施方案》，扩大“低空+”应用，开发低空消费项目	7
2.5、 第二届全球低空经济论坛春季会将在北京召开，聚焦“低空交通一张网标准”与产业发展趋势	7
2.6、 中国人形机器人生态大会在上海汽车会展中心隆重开幕	7
2.7、 2025 年上海车展开幕，超 15 家公司 eVTOL 产品亮相	8
2.8、 四川省首只低空经济基金备案落地，重点投向 eVTOL 整机制造	9
2.9、 无人机配送助力京东外卖日均订单突破 1000 万单	9
3、 个股动态：欣旺达与航天飞鹏实现合作，吉峰科技实控人变为联合飞机实控人田刚印	10
3.1、 新晨科技：自主打造市域一体化“低空综合管理服务平台”	10
3.2、 欣旺达：与航天飞鹏合作，高性能动力电池已搭载于 FP-981C 机型	10
3.3、 金盾股份：与清华大学联合研制“涵道推进器”，可用于飞行汽车、工业无人机等领域	10
3.4、 海特高新：成功研制并交付了国内首台 eVTOL 模拟器	10
3.5、 英搏尔：亿航智能合作机型实现样机交付	11
3.6、 国安达：成立子公司并成功获取“两证一权”	11
3.7、 吉峰科技：实控人变为联合飞机实控人田刚印	11
4、 风险提示	13

图表目录

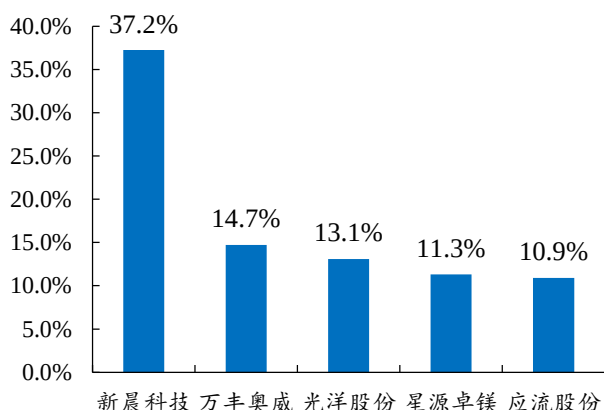
图 1： 新晨科技领涨，万丰奥威、光洋股份等表现出色	3
图 2： 吉峰科技、川大智胜、立航科技跌幅靠前	3
图 3： 受益关税趋缓，相关标的市场表现出色	3
图 4： 关税趋缓、风偏回升下板块表现出色，A 股标的平均涨幅 3.6%	5
图 5： 美团自研第四代无人机获得首张低空物流全境覆盖运营合格证	6
图 6： 奇瑞推出三体复合翼飞行汽车	8
图 7： 红旗发布首款豪华飞行汽车“天犇 1 号”	8
图 8： 小鹏汇天飞行汽车采用分体式结构	8
图 9： 长安汽车与亿航合作推出飞行汽车	8
图 10： 联合飞机自主研发的全球首款 6 吨级倾转旋翼飞行器商载 2 吨，航程 4000km	12

1、本周板块回顾：关税趋缓、风偏回升下板块表现出色，资金支持+场景开发为低空发展铺路

1.1、本周板块涨跌幅：关税趋缓、风偏回升下板块表现出色，美团无人机 OC 取证带动供应链标的上涨

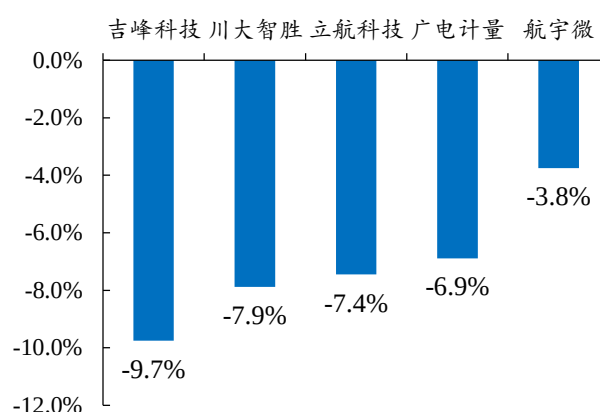
近七日股价复盘:4月21日-4月25日低空经济A股相关标的平均涨跌幅为+3.6%，行业核心受益关税预期趋缓下的风险偏好回升，其中，涨幅前五标的分别为新晨科技(+37.2%)、万丰奥威(+14.7%)、光洋股份(+13.1%)、星源卓镁(+11.3%)、应流股份(+10.9%)；跌幅前五的标的分别为吉峰科技(-9.7%)、川大智胜(-7.9%)、立航科技(-7.4%)、广电计量(-6.9%)、航宇微(-3.8%)。

图1：新晨科技领涨，万丰奥威、光洋股份等表现出色



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：吉峰科技、川大智胜、立航科技跌幅靠前

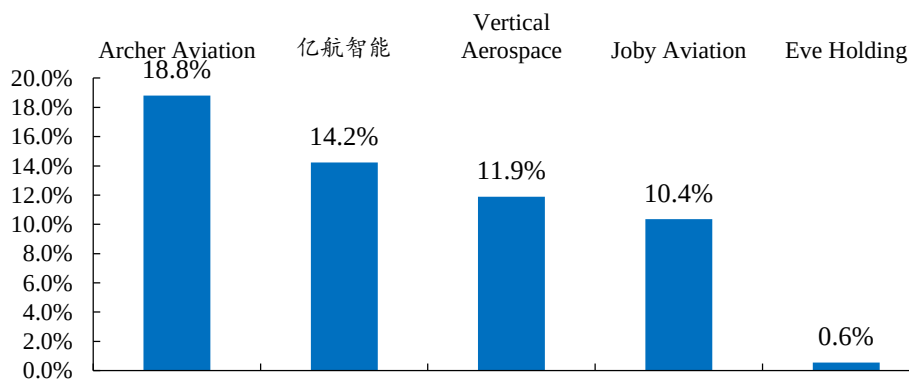


数据来源：Wind、开源证券研究所

美团无人机 OC 取证，供应链标的万丰奥威、光洋股份涨幅靠前。4月22日美团自研无人机获得低空物流全境覆盖运营 OC 证，其供应链相关标的表现出色，万丰奥威（轻量化机身材料）、光洋股份（主轴轴承）分别上涨 14.7%、13.1%。

美股方面，同样受益关税趋缓，相关标的市场表现出色，其中，ArcherAviation(+18.8%)、亿航智能(+14.2%)、Vertical Aerospace(+11.9%)、Joby Aviation(+10.4%)。

图3：受益关税趋缓，相关标的市场表现出色



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、低空经济板块周观点：资金支持+场景开发为低空发展铺路，上海车展多款产品亮相加速商业化落地

政策资金支持：中央层面，4月24日，2025年超长特别国债发行正式开闸，中央财政安排超长期特别国债2000亿元用于设备更新，低空装备被纳入重点扶持领域，消费级无人机、电动垂直起降飞行器（eVTOL）等有望直接受益。**地方层面**，4月25日，广州低空经济产业发展有限公司成立，注册资本3亿元；4月23日，四川省首只低空经济基金备案落地，重点投向eVTOL整机制造；4月22日，吉林省印发《吉林省提振消费专项行动实施方案》，设立1亿元首发经济高质量发展专项资金，扩大“低空+”应用，开发低空消费项目。

物流场景开发：4月22日，美团自研第四代无人机近日通过民航局审查，获得了全国首张低空物流全境覆盖运营合格证（简称“OC”）；同日，京东宣布，京东外卖的日订单量成功突破1000万单，其中无人机配送为重要助力。

eVTOL产品：4月23日，上海车展开幕，共有超过15家国内外企业携eVTOL产品亮相，包括奇瑞、红旗、小鹏、峰飞航空等，标志着低空经济正从概念加速迈向商业化落地

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：关税趋缓、风偏回升下板块表现出色，A股标的的平均涨幅3.6%

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
eVTOL配套	空管系统	300542.SZ	新晨科技	57	37.2%	10.4%	-7.3%
eVTOL制造	eVTOL整机	002085.SZ	万丰奥威	366	14.7%	-2.5%	-9.1%
其他	轴承	002708.SZ	光洋股份	65	13.1%	-13.1%	3.1%
eVTOL制造	机身结构件	301398.SZ	星源卓镁	42	11.3%	-1.4%	13.4%
eVTOL制造	eVTOL整机	603308.SH	应流股份	133	10.9%	5.5%	39.4%
eVTOL制造	机身结构件	002182.SZ	宝武镁业	121	10.5%	-4.7%	8.5%
eVTOL制造	机身结构件	603950.SH	长源东谷	79	10.1%	-5.6%	38.1%
eVTOL制造	电机电控	002870.SZ	香山股份	43	10.0%	-6.0%	3.4%
eVTOL制造	电机电控	300681.SZ	英搏尔	83	10.0%	-11.7%	31.0%
其他	叶轮	300411.SZ	金盾股份	50	9.2%	-3.6%	-7.5%
eVTOL制造	机身结构件	603197.SH	保隆科技	79	8.5%	-16.3%	-2.4%
eVTOL制造	碳纤维	000420.SZ	吉林化纤	90	8.3%	-2.1%	1.1%
其他	减震元件	603037.SH	凯众股份	31	7.8%	-3.7%	15.6%
货运无人机	软包高功率电池	001283.SZ	豪鹏科技	45	7.7%	-3.5%	-5.7%
eVTOL制造	发动机	001696.SZ	宗申动力	239	7.1%	-5.2%	-16.3%
eVTOL制造	电池	300750.SZ	宁德时代	10418	7.0%	-4.6%	-8.8%
eVTOL配套	空管系统	000801.SZ	四川九洲	160	6.7%	-2.1%	9.0%
eVTOL制造	碳纤维	300777.SZ	中简科技	154	6.6%	2.7%	23.6%
eVTOL制造	照明	002745.SZ	木林森	122	6.3%	-9.0%	-5.7%
eVTOL配套	eVTOL运营	000099.SZ	中信海直	176	6.3%	-4.8%	-14.0%
eVTOL制造	座舱&内外饰	600742.SH	一汽富维	71	5.9%	4.8%	9.1%
eVTOL制造	发动机	000534.SZ	万泽股份	76	5.2%	-4.1%	16.9%
其他	磁性元件	002782.SZ	可立克	59	4.7%	-10.0%	-5.7%
eVTOL制造	电机电控	600580.SH	卧龙电驱	309	4.5%	-10.4%	38.0%
eVTOL配套	空管系统	688522.SH	纳睿雷达	152	4.5%	1.9%	24.7%
eVTOL制造	eVTOL整机	300975.SZ	商络电子	73	4.3%	-8.7%	-5.6%
eVTOL配套	适航检测及设备	300083.SZ	创世纪	139	3.7%	-8.1%	28.1%
eVTOL配套	适航检测及设备	301528.SZ	多浦乐	26	3.6%	-1.8%	8.3%
其他	通用航空飞机	002097.SZ	山河智能	73	3.5%	-10.8%	-9.7%
eVTOL制造	电池	300207.SZ	欣旺达	348	3.5%	-14.3%	-15.3%
货运无人机	无人机接驳柜	300771.SZ	智莱科技	24	3.4%	-6.1%	-5.4%
货运无人机	无人机整机	600212.SH	绿能慧充	54	2.9%	-19.3%	1.6%
eVTOL配套	空管系统	688631.SH	莱斯信息	129	2.8%	-13.0%	-9.7%
货运无人机	软包高功率电池	688772.SH	珠海冠宇	150	2.7%	-19.3%	-17.3%
eVTOL制造	eVTOL整机	000868.SZ	安凯客车	54	2.7%	-17.7%	12.0%
eVTOL制造	碳纤维	300699.SZ	光威复材	239	2.6%	-7.7%	-17.0%
eVTOL配套	低空卫星通信	002544.SZ	普天科技	139	2.3%	-6.3%	-4.8%
eVTOL配套	空管系统	301091.SZ	深城交	139	1.8%	-8.0%	-28.2%
eVTOL配套	eVTOL运营	000089.SZ	深圳机场	139	1.8%	2.0%	-1.5%
其他	非晶材料	688190.SH	云路股份	111	1.6%	-9.8%	0.2%
eVTOL制造	电池	002245.SZ	蔚蓝锂芯	145	1.6%	-10.9%	17.5%
eVTOL制造	碳纤维	300900.SZ	广联航空	56	1.4%	-4.1%	-13.8%
eVTOL配套	空管系统	603018.SH	华设集团	51	1.4%	-8.8%	-9.6%
其他	机载设备	300424.SZ	航新科技	35	1.1%	-4.7%	-21.1%
eVTOL制造	碳纤维	688295.SH	中复神鹰	182	1.0%	-3.3%	1.3%
其他	座椅、导航系统等	300719.SZ	安达维尔	39	0.9%	-6.2%	-14.2%
其他	飞行模拟系统	002023.SZ	海特高新	69	0.5%	-6.1%	-8.2%
其他	电驱系统	300484.SZ	蓝海华腾	37	0.5%	-9.6%	-13.7%
eVTOL制造	碳纤维	600862.SH	中航高科	320	0.3%	-3.6%	-9.1%
货运无人机	软包高功率电池	002324.SZ	普利特	112	0.3%	4.3%	5.1%
eVTOL制造	电池	002074.SZ	国轩高科	365	0.2%	-6.9%	-4.5%
eVTOL配套	eVTOL运营	600576.SH	祥源文旅	105	0.2%	9.3%	45.1%
eVTOL制造	碳纤维	002171.SZ	楚江新材	132	0.1%	0.0%	7.1%
eVTOL制造	电池	688567.SH	孚能科技	153	-0.2%	-13.4%	7.8%
eVTOL配套	适航检测及设备	301306.SZ	西测测试	29	-0.6%	-10.4%	-8.6%
货运无人机	无人机整机	688070.SH	纵横股份	34	-0.6%	-8.7%	10.2%
eVTOL制造	eVTOL整机	688297.SH	中无人机	248	-1.3%	-6.2%	-8.9%
eVTOL配套	空管系统	688568.SH	中科星图	265	-1.8%	-10.2%	-4.3%
eVTOL配套	eVTOL运营	300859.SZ	西域旅游	60	-2.1%	3.7%	9.8%
eVTOL配套	eVTOL运营	000524.SZ	岭南控股	86	-2.7%	18.1%	31.8%
货运无人机	软包高功率电池	300438.SZ	鹏辉能源	114	-3.4%	-15.3%	-19.1%
其他	芯片	300053.SZ	航宇微	79	-3.8%	-12.4%	-13.8%
eVTOL配套	适航检测及设备	002967.SZ	广电计量	107	-6.9%	-13.8%	13.8%
其他	地面保障设备	603261.SH	立航科技	13	-7.4%	-12.9%	-41.9%
eVTOL配套	空管系统	002253.SZ	川大智胜	21	-7.9%	-19.3%	-34.1%
货运无人机	无人机整机	300022.SZ	吉峰科技	37	-9.7%	11.1%	39.7%
美股标的							
eVTOL制造	eVTOL整机	ACHR.N	Archer Aviation	336	18.8%	20.8%	-11.9%
eVTOL制造	eVTOL整机	EH.O	亿航智能	88	14.2%	-18.3%	7.6%
eVTOL制造	eVTOL整机	EVTL.N	Vertical Aerospace	24	11.9%	14.9%	-69.3%
eVTOL制造	eVTOL整机	JOBY.N	Joby Aviation	370	10.4%	8.0%	-20.0%
eVTOL制造	eVTOL整机	EVEX.N	Eve Holding	78	0.6%	9.9%	-32.9%

数据来源：Wind、开源证券研究所；数据截至4月25日

2、行业动态：美团无人机获全国首张低空物流全境覆盖 OC，上海车展超 15 家公司 eVTOL 产品亮相

2.1、美团自研第四代无人机通过民航局审查，获得全国首张低空物流全境覆盖运营合格证

4 月 22 日，记者获悉，美团自研第四代无人机近日通过民航局审查，获得了全国首张低空物流全境覆盖运营合格证（简称“OC”）。

此次通过审查的第四代无人机由美团自研而成，是基于双余度飞行控制架构的全新航电平台六旋翼无人机，在安全性、经济性、环境适应性、运维友好度等方面均较前代有显著提升。同时，其计算平台、飞控系统、定位、通信、供电、动力等均做冗余设计，六向感知助力起桨保护、避障、绕障、备降与迫降等场景，高可靠性的智能降落伞则筑起最后一道安全屏障，形成“冗余备份运行-安全迫降-开伞”的三级安全保障。此外，该机型着重升级了环境适应能力，可在“零下 20 度至 50 度”的中雨、中雪、6 级风、弱光等环境中稳定飞行，能够适应 97% 以上国内城市的自然环境要求。

图5：美团自研第四代无人机获得首张低空物流全境覆盖运营合格证

 中国民用航空局 CIVIL AVIATION ADMINISTRATION OF CHINA(CAAC)		
民用无人驾驶航空器运营合格证 REMOTELY PILOTED AIRCRAFT SYSTEMS AIR OPERATOR CERTIFICATE		
合格证编号 (NUMBER):		UAOC-S-ZN-20250417001
运行人名称/NAME OF OPERATOR:		深圳美团低空物流科技有限公司
运行人地址/BUSINESS ADDRESS:		深圳市龙华区民治街道北站社区汇隆商务中心2号楼
主运行基地/PRINCIPAL BASE OF OPERATIONS:		深圳市龙华区民治街道北站社区汇隆商务中心2号楼
运行管理联系人/CONTACT PERSON:		杨俊伟
经审查，该运行人符合中国民用航空规章第92部(CCAR-92)的要求，批准从事如下种类运行： Upon findings that the air operator complies with the requirements of CHINA CIVIL AVIATION REGULATION part 92(CCAR-92), the air operator is approved to conduct operations of the following category:		
运行种类/CATEGORY OF OPERATION:		
☐ 留空飞行/Hover Operation ☒ 航线飞行/Line Operation ☐ 其他飞行/Others		
经营种类/COMMERCIAL OPERATION:		
☐ 载客类/Passenger Transportation ☐ 载人类/Person onboard ☒ 载货类/Laden ☐ 培训类/Training ☐ 其他类/Others		
请扫描二维码核验经批准的具体运营内容。 Please scan the QR code to verify the approved operation.		
上述运行的具体限制详见局方批准的《运营规范》。 Limitations for above operations may refer to OPERATION SPECIFICATION approved by CAAC.		
本运营合格证除被放弃或吊销，2年有效。 This certificate shall be valid for 2 years, unless abandoned or revoked.		
局长授权/FOR THE ADMINISTRATOR OF CAAC		
签字/SIGNATURE:		签发日期/DATE ISSUED: 2024 年/Y 05 月/M 22 日/D
职务/POSITION:	副局长	更新日期/DATE REISSUED: 2025 年/Y 04 月/M 17 日/D
发证机关/AUTHORITY: 中国民用航空中南地区管理局		

数据来源：上海证券报、开源证券研究所

2.2、中央财政安排 2000 亿元超长期特别国债，重点支持低空装备更新，消费级无人机、eVTOL 等受益

4 月 24 日，2025 年超长期特别国债发行正式开闸。根据国务院办公厅于 2025 年 3 月 16 日印发的《提振消费专项行动方案》，低空消费涵盖低空旅游、航空运动、消费级无人机等领域，政策目标是通过完善监管体系、推动技术应用和拓展场景，形成“安全、有序、健康”的发展路径。财政支持方面，2025 年中央财政安排超长期特别国债 2000 亿元用于设备更新，低空装备被纳入重点扶持领域，消费级无人机、电动垂直起降飞行器（eVTOL）等有望直接受益。国家正通过“立法保障+财政支持+场景开放”的组合拳，为低空经济铺就发展轨道。

2.3、广州低空经济产业发展公司成立，注册资本 3 亿元

4 月 25 日，企查查 APP 显示近日广州低空经济产业发展有限公司成立，法定代表人为杨伟希，注册资本 3 亿元，经营范围包含：航空运营支持服务；航空商务服务；人工智能行业应用系统集成服务；电子专用设备制造；智能无人飞行器制造等。企查查股权穿透显示，该公司由广州数字科技集团有限公司、广州南沙资产经营集团有限公司、广州交通投资集团有限公司等共同持股。

2.4、吉林省政府办公厅印发《吉林省提振消费专项行动实施方案》，扩大“低空+”应用，开发低空消费项目

4 月 22 日，吉林省人民政府办公厅印发《吉林省提振消费专项行动实施方案》中提出，要培育新型消费，设立 1 亿元首发经济高质量发展专项资金，支持开设和引进特色首店、举办首发（首秀）活动等，对固定资产投资额亿元以上的首发集聚区，按比例给予投资主体最高不超过 1000 万元的一次性补贴。加强低空经济相关行业监管、拓展低空服务场景，扩大“低空+”应用，开发低空消费项目。

2.5、第二届全球低空经济论坛春季会将在北京召开，聚焦“低空交通一张网标准”与产业发展趋势

4 月 26 日，第二届全球低空经济论坛春季会将在北京召开，聚焦“低空交通一张网标准”与产业发展趋势，标志着中国低空经济从试点探索迈向规模化落地的关键转折。

大会将围绕“低空经济重新定义城市交通”主题展开深入讨论，中国低空经济联盟执行理事长、全国低空交通一张网研究中心联合理事长罗军将代表联盟理事会独家发布“低空经济发展趋势展望报告”，中国民航飞行学院空管学院院长、全国低空交通一张网研究中心常务副理事长程擎教授将代表理事会独家发布“全国低空交通一张网展望报告”。会议期间，还将启动全国低空交通一张网生态合作伙伴。

2.6、中国人形机器人生态大会在上海汽车会展中心隆重开幕

4 月 25 日，2025 中国人形机器人生态大会在上海汽车会展中心隆重开幕。本次

活动以“人机共融 智造未来”为主题，中国科学院院士褚君浩、俄罗斯工程院外籍院士孙立宁等国内权威院士专家、高校、企业齐聚一堂，围绕人形机器人产业发展前沿趋势、热点话题以及关键技术难点问题，展开深度研讨与交流，共话行业发展、共商行业发展大计。

大会上，上海派斯林公司总经理敬淑义受邀，作主题发言，围绕智能机器人发展现状、机器人行业痛点等热点话题，结合派斯林在工业自动化产业的优势，给出了一整套智能机器人在飞机装配生产环节应用的解决方案，真正促进“人机共融”，机器人在工业产线的落地。

2.7、2025 年上海车展开幕，超 15 家公司 eVTOL 产品亮相

4 月 23 日，2025 年上海国际车展开幕，飞行汽车集中亮相，共有超过 15 家国内外企业携 eVTOL 产品亮相，包括奇瑞、红旗、小鹏、峰飞航空等：(1) 奇瑞“三体复合翼飞行汽车”：采用分体式设计，可在飞行与陆地模式间无缝切换，试飞距离达 80 公里，适用于城市短途通勤；(2) 红旗“天隼 1 号”：首款豪华飞行汽车，采用分体式结构，空中续航超 200 公里，最高时速 150 公里，计划年内首飞。(3) 小鹏“陆地航母”：全球首款分体式飞行汽车，支持手动/自动驾驶，预计 2025Q4 拿到 TC, 2026 年正式上市并启动大规模交付，售价不超过 200 万元。(4) 峰飞航空 eVTOL：搭载宁德时代定制电池，载人版可搭载 5 人，深圳至珠海跨海飞行仅需 20 分钟，较地面交通节省 85% 时间。标志着低空经济正从概念加速迈向商业化落地。

图6：奇瑞推出三体复合翼飞行汽车



数据来源：低空经济智库

图7：红旗发布首款豪华飞行汽车“天隼 1 号”



数据来源：低空之家公众号

图8：小鹏汇天飞行汽车采用分体式结构



数据来源：低空经济智库

图9：长安汽车与亿航合作推出飞行汽车



数据来源：低空经济智库

2.8、四川省首只低空经济基金备案落地，重点投向 eVTOL 整机制造

4月23日，航投正菱双东简低空经济产业投资基金合伙企业完成全部实缴并正式通过中国证券投资基金业协会备案，标志着我省首只低空经济基金——航投正菱双东简低空经济产业投资基金正式落地。该基金将重点投向 eVTOL（电动垂直起降飞行器）整机制造领域。

在投资布局上，该基金将采取“精准投资+产业赋能”双轮驱动策略，集中优势资源重点布局 eVTOL 整机制造领域，通过资本赋能加速企业商业化落地。在投资策略上，基金将聚焦三大方向：核心技术突破、产业链整合及商业化应用落地。

2.9、无人机配送助力京东外卖日均订单突破 1000 万单

4月22日，京东黑板报宣布：京东外卖的日订单量成功突破 1000 万单，服务范围覆盖全国 166 个城市。这一成绩距离 4 月 15 日日订单量突破 500 万单仅过去了一周时间。

在科技与物流深度融合的今天，无人机配送以其独特的优势，正逐步成为城市物流配送的重要环节。早在 2025 年 1 月 20 日，京东物流就针对城市低空物流配送的“安全、即时、智能”核心需求，推出了全新一代 JDX20 “京鹊”多旋翼智慧物流无人机，该设备以其轻灵的机身和卓越的性能，为城市即时配送场景提供了新的选择。

3、个股动态：欣旺达与航天飞鹏实现合作，吉峰科技实控人变为联合飞机实控人田刚印

3.1、新晨科技：自主打造市域一体化“低空综合管理服务平台”

4月26日公司披露2024年年报,2024全年实现营业收入13.49亿元,同比-22.22%;实现归母净利润-0.81亿元,同比-324.01%。

在低空经济领域,公司面向未来低空多任务高密度规模化运行场景,基于多维度探索,自主打造了市域一体化“低空综合管理服务平台”。该平台采用空域网格技术、多元融合技术以及区块链技术,实现了5大核心业务能力,支持空域规划评估、飞行计划一键申报受理,具备飞行态势实时监控和预警告警能力,能够实现全方位飞行服务和安全保障。

3.2、欣旺达：与航天飞鹏合作，高性能动力电池已搭载于FP-981C机型

4月25日,在第二十一届上海国际车展上,航天飞鹏与欣旺达动力正式签署战略合作协议,以“动力先行”破局无人机行业瓶颈,面对用户对续航、载重、充电效率的极致需求,双方将深度融合、协力打造更智能、更可靠、更安全的动力解决方案。展会上,公司FP-981C“射手座”垂起复合翼无人机系统(eVTOL)搭载欣旺达高性能动力电池精彩亮相,为无人机注入“汽车级”动力基因。

3.3、金盾股份：与清华大学联合研制“涵道推进器”，可用于飞行汽车、工业无人机等领域

4月24日,公司披露2024年年报和2025年一季报,2024全年实现营业收入5.22亿元,同比+7.52%;实现归母净利润0.13亿元,同比+21.73%。2025年一季度实现营业收入0.66亿元,同比-19.64%;实现归母净利润0.10亿元,同比+21.55%。

低空经济方面,公司与清华大学联合研制“涵道推进器”,通过机电热磁多场耦合技术与高集成度一体化设计,实现了驱动控制器与其他部件的高度集成,有效解决散热难题;优化涵道流场结构,显著提升推进效率;采用高性能新型驱动控制器,实现全工况动态响应速度提升;结合有限元拓扑优化与增材制造技术,精准控制整机重量,相关技术填补国内适航性设计空白,可广泛应用于飞行汽车、工业无人机、高端航模等多个前沿领域。

3.4、海特高新：成功研制并交付了国内首台eVTOL模拟器

4月24日公司披露2024年年报和2025年一季报,2024全年实现营业收入13.19亿元,同比+25.26%;实现归母净利润0.71亿元,同比+51.34%。2025年一季度实现营业收入3.05亿元,同比+14.13%;实现归母净利润0.19亿元,同比-26.89%。

低空经济方面,成功研制并交付了国内首台eVTOL模拟器,同时,积极参与低空行业标准制定,合作编写并发布《“新”空中出行/电动垂直起降航空器飞行员培

训白皮书》。在此基础上，与 eVTOL 主要主机厂家保持密切的战略合作，不断融合仿真和培训业务形态，开展 eVTOL 的模拟器及分系统研发与制造业务，其中模拟器已成功交付。公司积极参与到 eVTOL 未来飞行培训和模拟训练设备的行业标准制定过程中，包括参与制定中国航空器拥有者与驾驶员协会（AOPA）针对新型低空飞行器的操作员执照体系与培训需求的团体标准。同时积极开展国产飞机 D 级全动模拟机的研发。

3.5、英搏尔：亿航智能合作机型实现样机交付

4 月 23 日公司披露 2024 年年报和 2025 年一季报，2024 全年实现营业收入 24.30 亿元，同比+23.77%；实现归母净利润 0.71 亿元，同比-13.79%。2025 年一季度实现营业收入 5.46 亿元，同比+15.19%；实现归母净利润 0.11 亿元，同比+26.30%。

低空经济领域，公司独创的“集成芯”技术，通过采用共用壳体等创新设计，成功降低了电推进系统的整体重量。目前，公司为亿航智能开发的新机型的电推进系统已完成样机交付；同时，英搏尔为亿航智能 EH216-S 机型建设了专用的电推进系统产线，并实现了样机交付。另外，公司和亿维特以及高域的样机开发进展顺利。

2025 年 4 月 21 日，英搏尔与丰立智能签署了《战略合作协议》，充分发挥双方的产品优势和技术优势，共同推动在新能源汽车、关节模组、工程机械、eVTOL、智能制造等领域的深度合作，实现优势互补、互利共赢。丰立智能主要产品包括齿轮、精密减速器及相关零部件、新能源传动以及气动工具等产品，为小鹏汽车开发低空飞行器减速器产品。

3.6、国安达：成立子公司并成功获取“两证一权”

4 月 21 日公司披露 2024 年年报，2024 全年实现营业收入 3.07 亿元，同比-17.58%；实现归母净利润-0.22 亿元，同比-157.45%。4 月 25 日公司披露 2025 年一季报，2025 年一季度实现营业收入 0.59 亿元，同比-8.28%；实现归母净利润 0.03 亿元，同比+4.87%。

低空经济方面，公司相继成立了国安达低空科技（华安）有限公司和国翔航空（福建）有限公司，并成功获取“两证一权”（《民用无人机操控员训练机构合格证》、《民用无人驾驶航空器运营合格证》及空域飞行使用权）。此外，公司与零重力飞机工业（合肥）有限公司签署了合作协议，旨在通过市场开拓、资源互补、技术叠加，为“eVTOL 飞行器”配置消防安全系统及共同开发消防飞行器，推动构建有人无人、高低搭配、布局合理、功能互补的系列化航空应急救援装备，全面打造消防安全与应急救援新生态；2025 年，公司战略投资深圳市科卫泰实业发展有限公司，实现双方在应急救援、消防安全、森林火灾察打等方面的资源整合与互补。

3.7、吉峰科技：实控人变为联合飞机实控人田刚印

4 月 18 日，吉峰科技发布公告，安徽澜石及其一致行动人分别斥资 5.83 亿元和 2 亿元通过股权交易将控制总股本 19.65% 的表决权，成为吉峰科技控股股东，吉峰科技实控人变更为安徽澜石的实控人田刚印。此外，吉峰科技将向安徽澜石定向增

发 1.08 亿股，发行价 5.66 元/股，募集 6.12 亿元用于补充流动资金。定增后，安徽澜石持股比例将达 29.96%。安徽澜石及其一致行动人在此次股权交易中，**将斥资共计 13.95 亿元**。目前吉峰科技实控人田刚印为深圳联合飞机科技有限公司实际控制人。深圳联合飞机专业从事无人机等装备研发、生产和服务，为工信部授予的“专精特新小巨人”企业，拥有无人机全产业链研发服务能力。

图10：联合飞机自主研发的全球首款 6 吨级倾转旋翼飞行器商载 2 吨，航程 4000km



资料来源：无人机网

4 月 25 日公司披露 2025 年一季报，2025 年一季度实现营业收入 7.04 亿元，同比+10.55%；实现归母净利润 0.04 亿元，同比+66.50%。

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