

电力设备

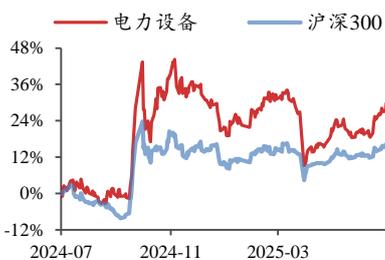
2025年07月09日

投资评级：看好（维持）

低空经济行业点评（第二十三期）：中国民航局成立通用航空和低空经济工作领导小组，顶层设计强化

——行业点评报告

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（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》-2025.6.29

《固态电池行业周报（第三期）：固态电解质硫化锂路线进一步明确，QuantumScape隔膜工艺实现突破—行业周报》-2025.6.29

《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

殷晟路（分析师）

yinshenglu@kysec.cn

证书编号：S0790522080001

● 中国民航局成立通用航空和低空经济工作领导小组，亿航再获eVTOL订单

（1）顶层设计强化：7月4日，中国民航局正式发布成立通用航空和低空经济工作领导小组，以加强对通用航空、无人驾驶航空、低空经济等相关工作的组织领导和协调统筹。同时成立领导小组办公室，领导小组设立6个专项工作组，建立了相关工作机制。

（2）地方持续推进：7月4日，黑龙江省制定出台17条政策措施，将低空应急救援等公共服务纳入政府购买服务目录，并根据不同情况对运营企业按飞行作业时间给予补贴，以鼓励低空装备规模化应用。7月1日，广州市召开低空经济高质量发展工作推进会。7月2日，河南成立首只低空产业基金，总规模20亿元，首期备案规模5亿元，存续期10年。7月4日，常熟低空经济产业人才高质量发展推进会上，三大类10项合作项目签约，2024年以来，常熟累计签约低空经济领域项目40个，计划总投资83.3亿元。

（3）eVTOL整机：亿航智能：7月1日，亿航智能与华彬航空集团签署战略合作协议，优先在华彬航空旗下公司运营及文旅枢纽，构建智慧低空飞行服务保障体系，打造eVTOL运营地标，海外推动EH216-S在曼谷、普吉岛等核心旅游区的应用。同日，亿航智能与贵旅集团全资子公司签署50架EH216-S无人驾驶载人航空器采购订单，订单用于旗下景区开展低空旅游观光服务。**沃飞长空：**7月1日，完成沃飞长空生产许可审定项目审定计划的签署，我国首款倾转旋翼构型载人eVTOL的生产许可审定全面启动。**广汽集团：**7月3日，GOVY AirJet成功完成首飞，预计运营后，GOVY AirJet的出行价格约为出租车的2倍。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。

● 板块行情：表现平稳，平均涨跌幅为+0.0%

6月30日-7月4日低空经济A股相关标的平均涨跌幅为+0.0%，涨幅前五标的分别为西测测试（+21.4%）、立航科技（+11.4%）、吉峰科技（+8.0%）、星源卓镁（+7.2%）、纵横股份（+6.9%）；跌幅前五标的分别为：安凯客车（-7.9%）、凯众股份（-7.7%）、西域旅游（-6.8%）、国轩高科（-5.2%）、孚能科技（-4.4%）。美股方面，Joby Aviation（+11.8%）、Eve Holding（+9.9%）、Vertical Aerospace（+4.9%）、亿航智能（+0.4%）、Archer Aviation（-2.9%）。

● **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、 板块回顾：行情表现平稳，低空顶层设计强化.....	3
1.1、 板块涨跌幅：平均涨跌幅为+0.0%，西测测试领涨	3
1.2、 低空经济板块观点：中国民航局正式发布成立通用航空和低空经济工作领导小组	4
2、 行业动态：民航局成立通用航空和低空经济工作领导小组，黑龙江出台 17 条政策措施	6
2.1、 民航局成立通用航空和低空经济工作领导小组.....	6
2.2、 黑龙江出台 17 条政策措施，支持航空航天产业高质量发展.....	6
2.3、 广州市召开低空经济高质量发展工作推进会.....	6
2.4、 河南首只省级低空产业基金成立	6
2.5、 华夏银行广州分行落地全国首单低空经济资产支持专项计划，金额 1.04 亿元.....	7
2.6、 多地上线低空飞行服务平台，低空经济发展按下“加速键”	7
2.7、 常熟推进低空经济产业发展，签约十项合作项目.....	7
2.8、 航天飞鹏完成数亿元 B 轮融资 加速低空经济装备研发	7
3、 个股动态：亿航获贵旅集团 50 架 eVTOL 订单，广汽 GOVY AirJet 完成首飞.....	8
3.1、 亿航智能：与华彬航空集团签署战略合作协议，获得贵旅集团 50 架 eVTOL 订单.....	8
3.2、 沃飞长空：启动 eVTOL 生产许可审定，助力“空中出租车”走向量产落地.....	8
3.3、 广汽集团：首款复合翼飞行汽车 GOVY AirJet 完成首飞，预计运营后出行价格约为出租车的 2 倍	8
3.4、 英搏尔：拟 2.39 亿元出售汽车研发子公司，押注低空经济寻求“第二增长曲线”	9
3.5、 苏交科：拟出资 1.35 亿元参与设立空地基金、投资低空经济产业链	9
4、 风险提示	10

图表目录

图 1： 西测测试领涨，立航科技、吉峰科技等表现出色.....	3
图 2： 安凯客车、凯众股份、西域旅游等表现不佳.....	3
图 3： Joby Aviation (+11.8%) 领涨	3
图 4： A 股标的的平均涨跌幅+0.0%.....	5

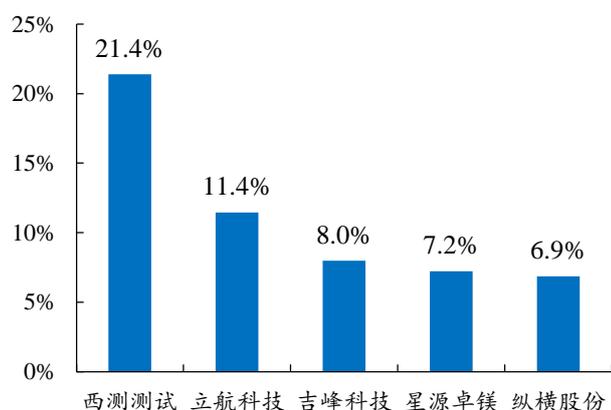
1、板块回顾：行情表现平稳，低空顶层设计强化

1.1、板块涨跌幅：平均涨跌幅为+0.0%，西测测试领涨

6月30日-7月4日行情复盘：

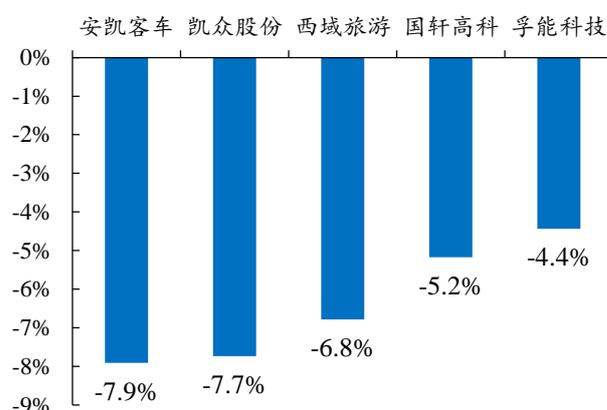
低空经济 A 股相关标的平均涨跌幅为+7.1%，涨幅前五标的分别为西测测试（+21.4%）、立航科技（+11.4%）、吉峰科技（+8.0%）、星源卓镁（+7.2%）、纵横股份（+6.9%）；跌幅前五标的分别为：安凯客车（-7.9%）、凯众股份（-7.7%）、西域旅游（-6.8%）、国轩高科（-5.2%）、孚能科技（-4.4%）。

图1：西测测试领涨，立航科技、吉峰科技等表现出色



数据来源：Wind、开源证券研究所

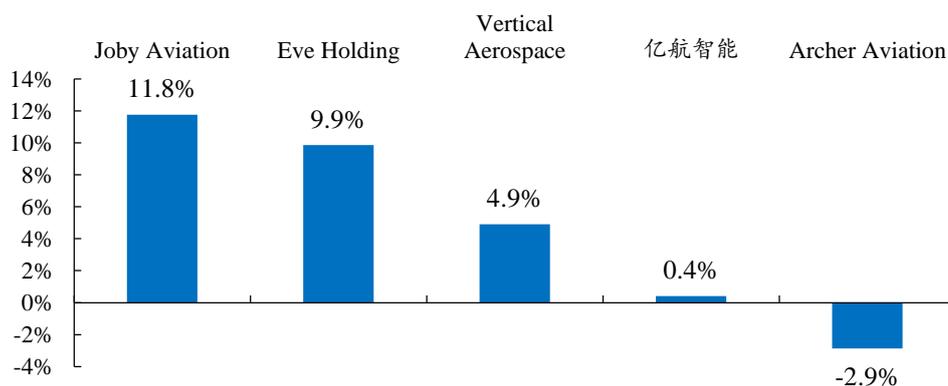
图2：安凯客车、凯众股份、西域旅游等表现不佳



数据来源：Wind、开源证券研究所

美股方面，Joby Aviation（+11.8%）、Eve Holding（+9.9%）、Vertical Aerospace（+4.9%）、亿航智能（+0.4%）、Archer Aviation（-2.9%）。

图3：Joby Aviation（+11.8%）领涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、低空经济板块观点：中国民航局正式发布成立通用航空和低空经济工作领导小组

低空顶层设计强化。7月4日，中国民航局正式发布成立通用航空和低空经济工作领导小组，以加强对通用航空、无人驾驶航空、低空经济等相关工作的组织领导和协调统筹。同时成立领导小组办公室，领导小组设立6个专项工作组，建立了相关工作机制。

地方层面，7月4日，黑龙江省制定出台17条政策措施，将低空应急救援等公共服务纳入政府购买服务目录，并根据不同情况对运营企业按飞行作业时间给予补贴，以鼓励低空装备规模化应用。7月1日，广州市召开低空经济高质量发展工作推进会。7月2日，河南成立首只低空产业基金，总规模20亿元，首期备案规模5亿元，存续期10年。7月4日，常熟低空经济产业人才高质量发展推进会上，三大类10项合作项目签约，2024年以来，常熟累计签约低空经济领域项目40个，计划总投资83.3亿元。

eVTOL 整机：

- **亿航智能：**7月1日，亿航智能与华彬航空集团签署战略合作协议，优先在华彬航空旗下公司运营及文旅枢纽，构建智慧低空飞行服务保障体系，打造eVTOL运营地标，海外推动EH216-S在曼谷、普吉岛等核心旅游区的应用。同日，亿航智能与贵旅集团全资子公司签署50架EH216-S无人驾驶载人航空器采购订单，订单用于旗下景区开展低空旅游观光服务。
- **沃飞长空：**7月1日，完成沃飞长空生产许可审定项目审定计划的签署，我国首款倾转旋翼构型载人eVTOL的生产许可审定全面启动。
- **广汽集团：**7月3日，GOVY AirJet成功完成首飞，预计运营后，GOVY AirJet的出行价格约为出租车的2倍。

配套环节：多地上线低空飞行服务平台。6月30日，广东省低空飞行综合管理服务平地上线公测，同日，湖北省低空飞行服务平台启动测试运行。

融资端：7月3日，航天飞鹏宣布完成数亿元B轮融资，旨在推进大吨位固定翼无人机的适航取证及运营取证。

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股标的的平均涨跌幅+0.0%

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配套	适航检测及设备	西测测试	48	21.4%	5.5%	49.9%
其他	地面保障设备	立航科技	17	11.4%	5.0%	22.7%
货运无人机	无人机整机	吉峰科技	47	8.0%	10.3%	81.6%
eVTOL制造	机身结构件	星源卓镁	46	7.2%	4.0%	23.4%
货运无人机	无人机整机	纵横股份	43	6.9%	-0.7%	35.9%
eVTOL制造	电池	蔚锂锂芯	156	6.7%	6.3%	28.2%
货运无人机	软包高功率电池	豪鹏科技	47	6.7%	9.2%	3.6%
eVTOL制造	电池	宁德时代	11704	5.9%	4.4%	1.5%
eVTOL制造	发动机	宗申动力	263	3.8%	7.0%	2.6%
eVTOL配套	适航检测及设备	多浦乐	33	3.8%	2.9%	42.5%
eVTOL制造	发动机	万泽股份	75	3.3%	-2.4%	13.1%
eVTOL制造	碳纤维	中航高科	350	2.9%	-1.8%	2.4%
eVTOL制造	eVTOL整机	应流股份	155	2.6%	0.7%	65.4%
其他	磁性元件	可立克	65	2.2%	4.0%	8.1%
其他	温控系统	朗进科技	17	1.7%	2.7%	9.1%
eVTOL配套	适航检测及设备	广电计量	102	1.6%	2.7%	12.7%
eVTOL制造	碳纤维	中简科技	158	1.4%	0.4%	29.4%
eVTOL配套	eVTOL运营	岭南控股	80	1.2%	2.4%	25.1%
eVTOL制造	eVTOL整机	中无人机	339	1.1%	5.3%	25.5%
eVTOL制造	照明	木林森	118	1.1%	1.8%	-8.0%
eVTOL配套	空管系统	莱斯信息	142	0.9%	-3.2%	-0.3%
eVTOL配套	适航检测及设备	创世纪	137	0.9%	0.5%	26.9%
eVTOL制造	机身结构件	广东鸿图	83	0.7%	0.7%	5.2%
eVTOL配套	空管系统	大名城	68	0.6%	2.9%	12.4%
eVTOL配套	eVTOL运营	祥源文旅	83	0.5%	-1.7%	15.1%
eVTOL制造	eVTOL整机	万丰奥威	335	0.3%	0.3%	45.3%
其他	叶轮	金盾股份	49	0.2%	-1.4%	-7.5%
eVTOL制造	座舱&内外饰	一汽富维	71	0.0%	0.4%	12.0%
eVTOL制造	碳纤维	吉林化纤	95	0.0%	2.3%	10.5%
其他	飞行模拟系统	海特高新	78	-0.1%	-2.5%	3.9%
eVTOL配套	eVTOL运营	深圳机场	142	-0.1%	0.3%	2.2%
eVTOL制造	碳纤维	广联航空	69	-0.2%	-5.7%	4.0%
货运无人机	无人机接驳柜	智莱科技	30	-0.2%	-1.8%	20.5%
其他	机载设备	航新科技	41	-0.4%	-3.6%	-7.5%
eVTOL制造	电机电控	卧龙电驱	303	-0.6%	-1.3%	37.1%
eVTOL配套	空管系统	中科星图	284	-0.8%	0.9%	6.4%
eVTOL制造	碳纤维	光威复材	254	-0.9%	-2.1%	-9.1%
eVTOL制造	电池	欣旺达	363	-0.9%	-1.8%	-11.0%
eVTOL配套	eVTOL运营	中信海直	165	-1.0%	-1.5%	-18.2%
eVTOL配套	空管系统	华设集团	55	-1.1%	-1.0%	0.3%
eVTOL配套	空管系统	纳睿雷达	146	-1.1%	4.9%	21.2%
eVTOL配套	空管系统	四川九洲	154	-1.2%	2.4%	7.2%
货运无人机	软包高功率电池	普利特	116	-1.5%	8.3%	21.4%
eVTOL制造	电机电控	香山股份	41	-1.6%	2.8%	3.7%
其他	芯片	航宇微	89	-1.7%	-2.1%	-1.3%
eVTOL配套	空管系统	恒拓开源	23	-1.8%	-3.7%	9.0%
eVTOL配套	低空卫星通信	普天科技	156	-2.0%	-1.9%	7.3%
其他	通用航空飞机	山河智能	85	-2.3%	-3.3%	6.7%
其他	座椅、导航系统等	安达维尔	46	-2.5%	4.8%	3.6%
eVTOL制造	机身结构件	长源东谷	77	-2.6%	3.3%	38.7%
eVTOL制造	碳纤维	楚江新材	140	-2.6%	5.1%	12.6%
货运无人机	软包高功率电池	珠海冠宇	156	-2.7%	-2.0%	-11.0%
eVTOL制造	机身结构件	宝武镁业	118	-2.7%	2.0%	6.8%
eVTOL制造	eVTOL整机	商络电子	81	-2.8%	0.3%	7.8%
eVTOL制造	机身结构件	保隆科技	82	-2.8%	2.4%	2.3%
eVTOL制造	电机电控	金帝股份	54	-3.1%	-2.9%	28.6%
其他	非晶材料	云路股份	107	-3.2%	2.3%	-1.0%
eVTOL配套	空管系统	深城交	149	-3.3%	-2.6%	22.3%
eVTOL配套	空管系统	新晨科技	68	-3.4%	3.1%	19.1%
其他	电驱系统	蓝海华腾	44	-3.5%	-3.5%	5.3%
eVTOL制造	碳纤维	中复神鹰	177	-3.6%	-3.3%	1.0%
货运无人机	软包高功率电池	鹏辉能源	133	-3.9%	-2.8%	-4.5%
eVTOL制造	电机电控	英搏尔	69	-4.0%	-3.7%	7.2%
货运无人机	无人机整机	绿能慧充	57	-4.1%	-2.4%	9.0%
其他	轴承	光洋股份	58	-4.2%	-4.8%	-5.7%
eVTOL制造	电池	孚能科技	169	-4.4%	4.3%	19.7%
eVTOL制造	电池	国轩高科	553	-5.2%	-6.6%	42.9%
eVTOL配套	eVTOL运营	西域旅游	58	-6.8%	-6.2%	8.3%
其他	减震元件	凯众股份	32	-7.7%	-2.8%	24.6%
eVTOL制造	eVTOL整机	安凯客车	54	-7.9%	-2.4%	12.9%
美股标的						
eVTOL制造	eVTOL整机	Joby Aviation	598	11.8%	1.0%	31.1%
eVTOL制造	eVTOL整机	Eve Holding	156	9.9%	9.5%	38.1%
eVTOL制造	eVTOL整机	Vertical Aerospace	43	4.9%	1.5%	45.4%
eVTOL制造	eVTOL整机	亿航智能	88	0.4%	-3.4%	6.5%
eVTOL制造	eVTOL整机	Archer Aviation	461	-2.9%	-7.6%	2.8%

数据来源：Wind、开源证券研究所；数据截至7月4日

2、行业动态：民航局成立通用航空和低空经济工作领导小组，黑龙江出台 17 条政策措施

2.1、民航局成立通用航空和低空经济工作领导小组

7月4日，中国民航局正式发布成立通用航空和低空经济工作领导小组的消息：为贯彻落实党中央、国务院决策部署，加强对通用航空、无人驾驶航空、低空经济等相关工作的组织领导和协调统筹，民航局于近日优化调整了民航局通用航空工作领导小组、民用无人驾驶航空器管理领导小组和民航局促进低空经济发展工作领导小组，成立了通用航空和低空经济工作领导小组。领导小组主要承担贯彻落实党中央、国务院决策部署，研究确定推进通用航空和低空经济发展重点工作安排，协调解决跨部门、跨央地问题等任务。同时成立领导小组办公室，领导小组设立6个专项工作组，建立了相关工作机制。

2.2、黑龙江出台 17 条政策措施，支持航空航天产业高质量发展

7月4日，黑龙江省制定出台 17 条政策措施，在拓展多元应用场景方面，《政策》支持拓展多领域应用，将低空应急救援等公共服务纳入政府购买服务目录，运营通用航空短途运输航线年飞行超 100 架次的企业，由属地政府给予一次性奖励；鼓励低空装备规模化应用，根据不同情况对运营企业按飞行作业时间给予补贴，最高 1 万元/飞行小时，企业年最高 1000 万元。

2.3、广州市召开低空经济高质量发展工作推进会

7月1日，广州市召开低空经济高质量发展工作推进会。广州市委书记郭永航强调，要狠抓科研制造，支持龙头企业牵头成立创新联合体，推动全产业链集群集聚发展。要抓紧应用示范，打造一批可商业化的示范项目，推动低空经济加快走进千行百业。要抓好基础支撑，建设特色低空产业园区。要抓好生态塑造，深化产业协同和区域合作，完善低空经济人才发展体系，携手港澳等湾区城市开展技术合作和场景共建，用好低空经济产业基金，培优引强低空企业，牵引带动智能无人系统、前沿新材料等未来产业发展。

2.4、河南首只省级低空产业基金成立

7月2日，河南低空发展股权投资基金合伙企业（有限合伙）在中国证券投资基金业协会完成备案。这是河南省首只低空产业基金，该基金总规模 20 亿元，首期备案规模 5 亿元，存续期 10 年，该基金未来将依托河南省航空产业、低空经济发展现状和布局规划，充分发挥市场资源配置作用，吸引低空领域社会资源和高端生产要素集聚，加快开辟低空经济发展新赛道，推动低空飞行器制造、航电航材制造、低空运营服务、低空消费等全产业链集聚融合发展。目前已对接首批储备项目，涵盖大中型无人机整机制造、航空新材料、低空卫星通讯、无人机运营等领域的优质项目。

2.5、华夏银行广州分行落地全国首单低空经济资产支持专项计划，金额1.04亿元

华夏银行广州分行落地科学城（广州）融资租赁有限公司“金元-国君-科学城租赁大湾区智造融合（第二期）资产支持专项计划（低空经济）”投资业务，金额1.04亿元。该笔专项计划系全国首单低空经济资产支持专项计划，为后续同类项目提供了定价基准。近年来，科学城租赁抢抓低空经济战略机遇期，已实现机队规模突破几十架、完成“俄直+欧直”双机型战略布局。科学城租赁发行的本次资产支持专项计划资产包涉及17个承租人，23笔租赁资产，低空经济租赁资产占比达50.27%，

2.6、多地上线低空飞行服务平台，低空经济发展按下“加速键”

6月30日，广东省低空飞行综合管理服务平台上线公测。该平台由广东省低空经济产业发展有限公司建设，现已按总体规划完成框架搭建，实现“低空数字底座”的数据整合与管理、设备连接与协同、智能分析与决策支持、应用场景快速构建四大核心功能。

同日，湖北省低空飞行服务平台启动测试运行，平台由湖北省低空综合服务有限责任公司建设，坚持全省“一张网”统筹布局，集成低空空域管理、飞行服务与数据处理三大功能。

2.7、常熟推进低空经济产业发展，签约十项合作项目

7月4日，“智汇苍穹”常熟低空经济产业人才高质量发展推进会举行，三大类10项合作项目现场签约，涵盖公安执法、职业教育、科技研学、技术研发、产业应用等多个领域。去年以来，常熟累计签约低空经济领域项目40个，计划总投资83.3亿元，集聚羚控科技、亨睿航空、正力新能等低空经济产业链企业54家，产业链覆盖关键材料、动力系统、整机制造等环节。

2.8、航天飞鹏完成数亿元B轮融资 加速低空经济装备研发

7月3日，航天飞鹏宣布完成数亿元B轮融资，旨在推进大吨位固定翼无人机的适航取证及运营取证。该公司由中国航天科技集团发起设立。本轮融资由北创投、昆仑北工基金和金浦青铁基金联合投资，将加速其大型无人运输系统的研发设计、生产制造及运营培训进程。

3、个股动态:亿航获贵旅集团 50 架 eVTOL 订单,广汽 GOVY

AirJet 完成首飞

3.1、亿航智能:与华彬航空集团签署战略合作协议,获得贵旅集团 50 架 eVTOL 订单

- 7月1日,公司宣布与华彬航空集团签署战略合作协议,携手打造“传统通航+电动垂直起降航空器(eVTOL)”协同的立体化低空服务生态,开启低空经济新局。

根据合作协议,华彬航空集团计划规模化部署 eVTOL,优先在旗下航空运营公司运营及文旅枢纽,构建智慧低空飞行服务保障体系,打造 eVTOL 运营地标。为保障 eVTOL 低空飞行运营服务,公司将与华彬航空集团探索构建低空飞行一站式服务基地,开展包括航空器销售演示、起降及停放、补给、设备维护检修等业务。在海外市场拓展方面,公司将与华彬航空集团持续深挖布局,以中国经验为根基,率先在泰国普吉岛通航点,以及 EH216-S 在曼谷、普吉岛等核心旅游区的应用,未来进一步辐射其他东盟经济体,促进东南亚城市空中交通的发展。

- 7月1日,公司宣布与贵州省旅游产业发展集团有限公司的全资子公司贵州风景旅游发展有限公司签署 50 架 EH216-S 无人驾驶载人航空器采购订单,订单用于旗下景区开展低空旅游观光服务。公司将携手安顺市及贵旅集团不断深耕低空应用场景拓展和落地,探索低空经济的创新运营模式,推动低空产业向高端化、智能化、绿色化方向发展。

同时,与贵州省安顺经济技术开发区管理委员会签订合作协议,共同抓住低空经济发展重大窗口机遇,发挥优势、深化合作,打造低空经济产业集群,促进贵州省低空经济实现高质量发展。

3.2、沃飞长空:启动 eVTOL 生产许可审定,助力“空中出租车”走向量产落地

7月1日,沃飞长空生产许可审定首次会议在成都召开,会议确定了审查原则与分工,并顺利完成沃飞长空生产许可审定项目审定计划的签署。这标志着我国首款倾转旋翼构型载人 eVTOL 的生产许可审定全面启动,也助力“空中出租车”走向量产落地。

3.3、广汽集团:首款复合翼飞行汽车 GOVY AirJet 完成首飞,预计运营后出行价格约为出租车的 2 倍

7月3日,广汽高域自主研发的首款复合翼飞行汽车 GOVY AirJet 成功完成首飞,这是广汽高域在低空出行领域的重要一步,标志着广东在低空经济领域取得重大突破,正式迈入“城市立体交通时代”。GOVY AirJet 采用 8 轴 8 桨与双涵道复合翼构型,兼具固定翼的高效巡航能力和多旋翼的垂直起降灵活性,在无需跑道的情况下即可实现快速起飞和降落,适应城市复杂的起降环境。

广汽高域计划在粤港澳大湾区建设多个起降站点，构建低空出行网络，实现城市间的快速连接。预计运营后，GOVY AirJet 的出行价格约为出租车的 2 倍，让乘客能够以相对合理的价格享受高效、快捷的飞行服务。

3.4、英搏尔：拟 2.39 亿元出售汽车研发子公司，押注低空经济寻求“第二增长曲线”

7 月 2 日，英搏尔称拟作价 2.39 亿元出售全资子公司珠海鼎元新能源汽车电气研究院有限公司 100% 股权，回笼的资金将主要用于公司的日常生产经营，包括但不限于建设生产线；增加在新能源汽车、低空经济等关键业务领域的研发投入等。公司将押注低空经济寻求“第二增长曲线”，并不断提高公司资产运营效率，增强公司持续经营能力。

3.5、苏交科：拟出资 1.35 亿元参与设立空地基金、投资低空经济产业链

6 月 30 日，苏交科称拟作为有限合伙人以自有资金认缴出资 1.35 亿元参与设立南京空地数智一期产业投资基金合伙企业(有限合伙)，占认缴出资总额的 15.00%。空地基金规模 9 亿元，主要投资于低空经济产业链、智能网联汽车产业链、新能源产业链、新基建、智慧物流、航空航天等领域。

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

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