

混合动力电推进系统再升级，AIR 储备订单突破 10 亿美元

机械制造业

——低空经济行业月报

评级:

增持

姓名	电话	邮箱	登记编号
肖群稀(分析师)	0755-23976830	xiaoqunxi@ght.com	S0880522120001
黄龙(分析师)	021-38031028	huanglong@ght.com	S0880525070027

本报告导读:

上月(2026/3/1-2026/3/31)低空经济领域动态:1)美国交通部与FAA正式启动eVTOL新型飞行器整合试点项目;2)“用电飞行,用油发电”国产航空发动机技术再升级;3)小鹏汇天再获近2亿美元股权融资,AIR宣布已获超10亿美元订单。

投资要点:

- **投资建议: 整机:** 相关标的为万丰奥威、亿航智能、航天彩虹; **动力系统:** 相关标的为宗申动力、卧龙电驱、航发控制、英搏尔; **航电飞控:** 相关标的为纵横通信; **低空监视:** 相关标的为北斗星通、中科星图; **空管系统:** 相关标的为莱斯信息、四川九洲; **低空运营:** 相关标的为中信海直; **低空检测:** 推荐标的为广电计量、华测检测、苏试试验。
- **2026 首届长三角低空产业科技金融大会顺利召开, 美国交通部与FAA 正式启动 eVTOL 新型飞行器整合试点项目。**1) 2026 年 3 月, 2026 首届长三角低空产业科技金融大会暨电子智造助力低空经济高质量发展大会在沪举办, 通过启动供需征集、分享技术成果、开展圆桌研讨, 全方位夯实电子智造对低空经济的核心支撑作用, 推动长三角低空经济产业链供需精准对接、协同升级。2) 2026 年 3 月 9 日, 美国交通部长肖恩·达菲(Sean P. Duffy)与联邦航空管理局(FAA)共同宣布, 已选定 8 个项目参与全新的“先进空中交通与电动垂直起降飞行器(eVTOL)整合试点项目”(eIPP)。该计划旨在加速下一代飞行器安全融入美国国家空域系统, 以巩固美国在航空创新领域的全球领导地位。
- **“用电飞行, 用油发电” 国产航空发动机技术再升级, 沃飞长空携手百企共筑低空经济新生态。**1) 近日, 央视军事首次披露: 2025 年 12 月 10 日, 一套 60 千瓦混合动力电推进系统进行了飞发联调测试, 它能够让飞机“用电飞行, 用油发电”。2) 2026 年 3 月, 亿航智能积极拓宽海外市场, 先宣布与土耳其电信及其科技子公司 Argela 签署战略合作协议。后与泰国政府高层会谈, 推动构建泰国新型立体交通运输新体系。3) 2026 年 3 月, 2026 沃飞长空供应链大会于成都举行。本次大会是沃飞长空作为 eVTOL 链主企业协同上下游企业共建自主可控、安全韧性、协同高效的产业链, 为中国低空经济的高质量发展贡献力量的里程碑实践。4) 2026 年 3 月, 小鹏汇天 X3-F 飞行汽车全球首款同时满足汽车法规与航空适航标准的核心动力电池正式量产下线。
- **小鹏汇天再获近 2 亿美元股权融资, AIR 宣布已获超 10 亿美元订单。**1) 2026 年 3 月, 汇天持续得到高质量投资人的认可和青睐, 近期完成了近 2 亿美元的新一轮股权融资, 投资机构包括高瓴创投、红杉中国、高榕创投、达晨财智等。2) 2026 年 3 月, 以色列智能飞行器制造商 AIR 宣布其储备订单总额已正式突破 10 亿美元大关, 迎来了公司发展的重要里程碑。这笔巨额订单主要来源于其旗舰产品 AIR ONE(一款专为个人日常通勤设计的双座纯电动 eVTOL)的超过 3290 份预订。
- **风险提示:** 投资进展不及预期, 技术突破不及预期等。

相关报告

机械制造业《船舶月度跟踪: 2 月全球造船市场整体维持景气, 新船价格指数小幅回调、二手船价格持续走强。》2026.03.06

机械制造业《两会定调新质生产力, 关注四大新兴装备方向》2026.03.06

机械制造业《五部委联合发文夯实低空“数字底座”, 沃飞长空完成近 10 亿新一轮融资》2026.03.05

机械制造业《长十梦舟联手告捷, 火箭运力瓶颈有望加速突破》2026.02.13

机械制造业《船舶月度跟踪: 1 月船舶价格结构分化, 新船价格震荡偏弱、二手船价格继续走强》2026.02.04

目录

1. 行情表现	3
2. 政策动态	3
3. 产业链进展	5
4. 投融资动态	10
5. 投资建议	11
6. 风险提示	12

1. 行情表现

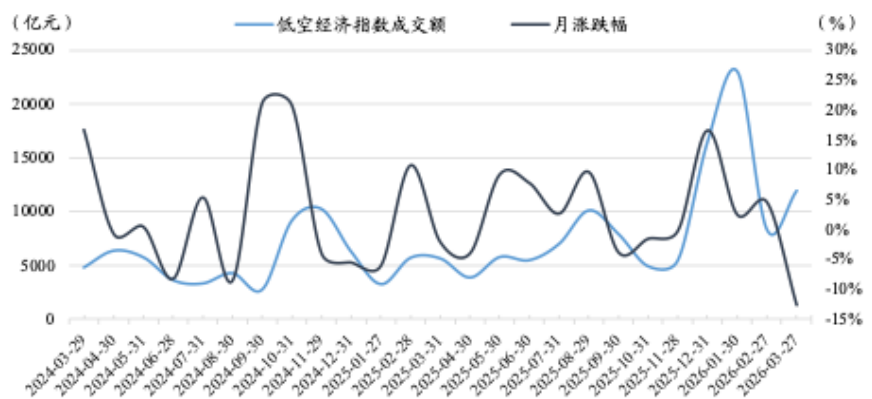
上月（3.1-3.31）上证综指下跌 6.51%，沪深 300 指数下跌 5.53%。低空经济指数下跌 12.60%，跑输大盘 6.09 个百分点；月成交额略有增加。

表 1：上月（3.1-3.31）下跌 12.60%，跑输大盘 6.09pp

低空经济指数涨跌幅	上证综指涨跌幅	沪深 300 涨跌幅	相对上证收益	相对沪深 300 收益
-12.60%	-6.51%	-5.53%	-6.09%	-7.07%

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图1：低空经济指数表现



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

2. 政策动态

2026 首届长三角低空产业科技金融大会顺利召开。2026 年 3 月 25 日，2026 首届长三角低空产业科技金融大会暨电子智造助力低空经济高质量发展大会在沪举办，大会以“电子智造助力低空经济高质量发展”为核心主题，聚焦电子智造与低空经济的深度融合，通过启动供需征集、分享技术成果、开展圆桌研讨，全方位夯实电子智造对低空经济的核心支撑作用，推动长三角低空经济产业链供需精准对接、协同升级。

大会明确，电子智能制造是低空经济发展的核心支撑，从核心元器件、传感器、通信模组到智能控制系统、能源系统，电子技术的每一次突破，都为低空飞行器的安全、高效、智能运行奠定基础。本次大会举行了长三角低空经济产业电子产品供需征集启动仪式，10 位政企代表共同启动该活动，此举将有效打破低空经济与电子智造产业的供需壁垒，推动上下游产业链资源共享、优势互补，为长三角低空产业高质量发展筑牢供应链、产业链根基。在技术分享与成果展示环节，8 家行业优秀企业带来电子智造领域的最新技术与产品，覆盖 eVTOL 智能集成平台、传感器技术、5G 空地一体化测试、低空安全防控、低空应急保障等低空经济核心配套领域。上海睿提工业智能科技有限公司解读了传感器技术对低空经济的核心支撑价值，创远信科(上海)技术股份有限公司分享了 5G 空地一体化测试方案及实践案例，中国电信上海分公司则展现了通信技术赋能低空经济的体系化能力，全方位呈现电子智造技术在低空经济领域的应用成果与发展潜力。

本次大会的举办，进一步强化了“电子智造为低空经济核心支撑”的产业共识，推动了电子智造产业链与低空经济产业链的深度融合，随着供需征集活动的推进，长三角地区将加速实现电子智造技术与产品向低空经济领域的落地应用，为低空经济规模化、高质量发展注入强劲动力。

（资料来源：

<http://www.sh.chinanews.com.cn/swzx/2026-03-27/145560.shtml>）

图2: 2026 首届长三角低空产业科技金融大会现场



资料来源：中新网上海，国泰海通证券研究

美国交通部与 FAA 正式启动 eVTOL 新型飞行器整合试点项目。2026 年 3 月 9 日，美国交通部长肖恩·达菲（Sean P. Duffy）与联邦航空管理局（FAA）共同宣布，已选定 8 个项目参与全新的“先进空中交通与电动垂直起降飞行器（eVTOL）整合试点项目”（eIPP）。该计划旨在加速下一代飞行器安全融入美国国家空域系统，以巩固美国在航空创新领域的全球领导地位。该试点项目是落实特朗普总统《释放无人机主导地位行政令》的重要举措。它将打造全球最大的下一代飞行器真实测试环境之一。FAA 将利用这些实际运营中收集的数据来制定新法规，为未来 eVTOL 技术的安全规模化应用铺平道路。按计划，美国公众将在 2026 年夏季看到该项目的首批实际飞行运营。本次入选的 8 个项目覆盖了美国 26 个州，汇聚了 Joby、Archer、BETA、Electra、Wisk 等头部制造商以及各州交通部门。测试场景极其丰富，主要包括：城市空中出租车服务、区域客运（含短距起降飞行器）、货运与物流网络、紧急医疗救援、自动驾驶飞行技术、海上与能源领域的物资及人员运输等。8 个项目分别为 1）纽约和新泽西港务局：包括在曼哈顿直升机场的 eVTOL 客运运营；2）得克萨斯州交通局：构建连接达拉斯、奥斯汀、圣安东尼奥及休斯敦的区域空中出租车网络；3）犹他州交通局：联合其他三州测试多种新型飞行器及运营概念；4）宾夕法尼亚州交通局：跨 13 州合作，旨在复兴美国区域性航线；5）路易斯安那州：测试飞往墨西哥湾海上能源基地的货运与客运；6）佛罗里达州交通局：分三个阶段推进全州范围的货运、客运、自动化及医疗响应测试。7）北卡罗来纳州交通局：建立医疗与区域航线，并开发延伸至弗吉尼亚州的自动驾驶飞行。8）阿尔伯克基市（新墨西哥州）：与区域开发商合作，专注实现早期的自动驾驶飞行运营。

（资料来源：<https://www.transportation.gov/briefing-room/future-aviation-here-trumps-transportation-secretary-sean-p-duffy-and-faa-unveil>）

图4: 60 千瓦混合动力电推进已完成飞行演示验证

资料来源：央视军事，国泰海通证券研究

亿航智能携手土耳其电信、Argela 共拓土耳其先进空中交通新生态。2026年3月，亿航智能宣布与土耳其领先的通信及数字化解决方案提供商土耳其电信（Türk Telekom）及其科技子公司 Argela 签署战略合作协议。本次战略合作签约仪式在 2026 年世界移动通信大会（MWC）现场举行。土耳其电信集团首席执行官 Ebubekir Şahin 先生、Argela 首席执行官 Ismail Emanet 先生、亿航智能欧洲与拉美首席运营官向静（Victoria Jing Xiang）女士共同完成签约。土耳其共和国交通与基础设施部副部长现场见证并支持本次合作，多家国际媒体及行业嘉宾出席。

根据协议，三方将在土耳其共同开发与部署 AAM 解决方案，将亿航智能获适航认证的 EH216-S 无人驾驶载人航空器，与 Argela 的无人驾驶交通管理（UTM）系统、土耳其电信的 5G、物联网、云计算及网络安全基础设施深度融合。双方将在土耳其境内开展无人驾驶飞行运营，推动政策沟通、验证 UTM 系统集成，并加速规模化商业场景落地，包括空中出行、空中观光、物流货运、医疗急救运输等。该合作是构建土耳其安全、数字化低空经济体系的重要一步。亿航智能的无人驾驶电动垂直起降(eVTOL)航空器技术是本次合作的核心载体，提供安全、可规模化、可持续的顶尖空中交通解决方案。依托土耳其电信强大的 5G 与物联网通信网络，亿航智能航空器可实现实时无缝通信与飞行管控，保障飞行安全、高效与稳定。本次合作旨在打造数字化一体化低空交通网络，在土耳其重点区域发展按需空中出行、高效物流、应急医疗救援、空中旅游等新业态，创造全新增长点。

（资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/pJ9Qc1JVS6OyJn_X6uMaQg）



图5：亿航智能与土耳其电信及 Argela 在 2026 年世界移动通信大会现场签约



资料来源：亿航智能公众号，国泰海通证券研究

亿航智能与泰国政府高层会谈，加速泰国 eVTOL 立体交通商业化生态建设。2026 年 3 月 19 日，亿航智能创始人、董事长兼首席执行官胡华智携公司管理层，与泰国看守政府副总理兼交通部长 Phipat Ratchakitprakarn、交通部常务副部长 Punya Chupanit，泰国运输和交通政策与规划办公室(OTP)主任 Jirarothe Sukolrat，泰国民航局(CAAT)局长 Manat Chavanaprayoon、副局长 Kajonpat Maklin，战略与规划厅厅长等泰国高级别政府官员，以及泰国企业代表在曼谷举行会谈，多方围绕依托亿航智能无人驾驶电动垂直起降航空器(eVTOL)多场景应用，推动构建泰国新型立体交通运输体系，帮助泰国更多城市缓解交通拥堵、加强紧急医疗救援、实现多区域低空交通连接等议题展开广泛深入的探讨，旨在推动亿航智能先进空中交通生态在泰国的商业化进程，助力泰国实现亚太区域未来航空科技中心的目标。

泰国交通部及民航局官员表示，亿航智能在中国取得的成熟经验，将为泰国 eVTOL 商业化落地提供坚实的理论支撑与实践依据，也将成为泰国推动相关法律法规与监管标准完善的重要参考样板，“亿航经验”将会助力泰国快速搭建适配本地需求的城市空中交通运营体系。泰国是亿航智能的海外战略核心市场之一。自 2024 年 11 月完成曼谷首次载人飞行，到 2025 年 10 月启动 AAM 沙盒计划并开展持续性试运行飞行，再到同年 11 月开展曼谷市内 AAM 沙盒载人飞行，亿航智能稳步推进在泰国乃至东南亚市场的布局落地。泰国民航局局长 Manat Chavanaprayoon 先生曾亲乘 EH216-S 无人驾驶载人航空器体验城市飞行，对亿航智能的技术实力与 EH216-S 的安全性能给予高度认可。

(资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/o3khuX-1RO0JSvIEflvIEQ>)

图6：亿航智能管理层与泰国副总理、交通部及民航局高层会议现场合影

资料来源：亿航智能公众号，国泰海通证券研究

从供应链到“共赢链”，沃飞长空携手百企共筑低空经济新生态。2026年3月17日，2026沃飞长空供应链大会于成都举行。本次大会以“聚链成翼，成就未来”为主题，既是成都落实国家低空经济战略、深化“建圈强链”的重要举措，更是沃飞长空作为eVTOL链主企业扛起使命，协同上下游企业共建自主可控、安全韧性、协同高效的产业链，为中国低空经济的高质量发展贡献力量的里程碑实践。

本次大会吸引100余家国内外顶级供应商齐聚成都，涵盖航空工业、航天科技、中国商飞、中国电科等航空航天“国家队”核心子公司，民营上市企业，航空产业细分领域“隐形冠军”及金融服务机构，实现了“研发—制造—配套—金融”全链条资源高效聚合，充分彰显了沃飞长空的行业影响力与产业链整合能力。会上，沃飞长空重磅发布面向“十五五”期间百亿供应链机遇清单，围绕核心部件国产化、关键技术协同攻关、量产配套体系建设等方向，释放了长期、稳定、规模化的需求。同时，沃飞长空正式发布了核心技术产品航空电动发动机——“峨眉山”、航空动力电池——“大渡河”，在安全、经济、舒适、环保等维度实现飞机性能的跨越式提升，展示了企业的领先技术和强劲实力，也为eVTOL行业注入澎湃动能。“清单”和核心产品的发布，既为参会企业提供了可参与、可落实的具体机遇，也为沃飞长空后续规模化量产交付，以及eVTOL产业链自主可控筑牢了根基。

（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/rtblIDONZbSV8lQMAfWSllw>）

图7：沃飞长空核心零部件交付仪式



资料来源：沃飞长空公众号，国泰海通证券研究

小鹏汇天 X3-F 飞行汽车的核心动力电池正式量产下线。2026 年 3 月 25 日，中创新航成都工厂迎来历史性时刻——小鹏汇天 X3-F 飞行汽车的核心动力电池正式量产下线。这款全球首款同时满足汽车法规与航空适航标准的动力电池，为 2026 年下半年量产交付扫清了关键技术障碍，标志着低空经济从概念验证迈向规模化应用。

这款航空级电池采用高硅高镍电芯，能量密度高达 360Wh/kg，最大放电功率达 25C。飞行汽车垂直起降时需要爆发远超地面行驶的动力，该电池的持续功率输出相当于普通电动车的 10 倍，为飞行器提供可靠升力保障。安全是低空出行的生命线。电池构建 4 重航空级安全防护，热安全设计达标航空适航要求，并通过 15.2 米坠落试验，实现“不起火、不爆炸、不漏液”。累计验证电芯超 10 万只，成为行业首个通过汽车与航空双认证的动力电池。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/X3JPtv0p9k2HzyWFCmv2Eg>）

图8：中创新航独供小鹏汇天 X3-F 电池 PACK 量产下线



资料来源：无人机应用网号，国泰海通证券研究

4. 投融资动态

小鹏汇天再获近 2 亿美元股权融资。在低空经济的东风下，汇天持续得到高质量投资人的认可和青睐，近期完成了近 2 亿美元的新一轮股权融资，投资机构包括高瓴创投、红杉中国、高榕创投、达晨财智等。其中，高瓴创投和红杉中国在 A 轮融资后继续追加投资。此轮融资后，汇天历史股权融资总额约 10 亿美元，是亚洲载人低空飞行领域融资总额最大的企业。

目前，汇天各项业务稳步推进，全球首个利用现代化流水线生产飞行器的量产工厂，也已于 2025 年 9 月基本完成建设投入试产，为陆地航母及后续系列产品的高质量交付提供充足产能与资源保障。目前，汇天各项业务稳步推进，全球首个利用现代化流水线生产飞行器的量产工厂，也已于 2025 年 9 月基本完成建设投入试产，为陆地航母及后续系列产品的高质量交付提供充足产能与资源保障。

（资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/H4XVY1hnxc_rb4SEIy2DIA）

eVTOL 制造商 AIR 宣布已获超 10 亿美元订单。2026 年 3 月 25 日，以色列智能飞行器制造商 AIR 宣布其储备订单总额已正式突破 10 亿美元大关，迎来了公司发展的重要里程碑。这笔巨额订单主要来源于其旗舰产品 AIR ONE（一款专为个人日常通勤设计的双座纯电动 eVTOL）的超过 3290 份预订。AIR ONE 具备 160 公里航程和 250 公里/小时的最高时速，并搭载了极简的“意图飞行”（Fly-By-Intent）控制系统，目前其候补名单已超过 3300 人。与许多仍处于“烧钱”阶段的同行不同，AIR 展现了卓越的商业化能力，目前已通过其基于 AIR ONE 平台衍生的无人重型货运无人机（AIR Cargo）创造了超过 3500 万美元的实际账面收入。该货运机型拥有约 110 公斤载重能力，目前已收到超过 25 架确认订单，并已成功向客户交付了 2 架，预计今年内还将交付超 20 架，为公司带来了宝贵的早期现金流。

在订单激增和商业化落地的背后，是 AIR 在监管突破和资本运作上的双重成功。美国联邦航空管理局（FAA）最新发布的 MOSAIC 框架将 AIR ONE 考虑纳入“轻型运动飞机（LSA）”类别，极大地简化了其适航取证路径，且其最新原型机已于去年 9 月获得 FAA 实验性适航认证。在资本层面，AIR 于 2025 年 7 月成功完成了由 Entrée Capital 领投的 2300 万美元 A 轮融资，为其量产计划提供了充足弹药。此外，公司还与美国空军（Agility Prime 项目）、新科工程（ST Engineering）和尼得科电机（Nidec Motors）等军方及产业巨头达成了深度战略合作。AIR 独特的“客货两用（Dual-use）”战略，使其在竞争激烈的 eVTOL 赛道中脱颖而出，正加速将个人低空出行的愿景变为现实。

（资料来源：

<https://www.prnewswire.com/news-releases/air-surpasses-1b-in-orders-marking-a-major-milestone-for-the-smart-aircraft-market-302724862.html>）

图9：旗舰产品 AIR ONE（专为个人日常通勤设计的双座纯电动 eVTOL）



资料来源：AIR 官网，国泰海通证券研究

5. 投资建议

月度（2026/3/1-2026/3/31）低空经济板块重点公司普遍下跌，跌幅最大的为莱斯信息，跌幅为 25.15%。

2026 年国家继续出台低空经济相关管理和支持政策，同时地方政府对低空经济的支持力度与广度进一步提升，低空经济应用场景不断拓宽，产业化进程有望进一步提速。我们认为，整机、动力系统、飞控系统、低空检测等应当重点关注，相应的国内供应商有望长期受益。

重点公司包括：1）**整机**：相关标的为万丰奥威、亿航智能、航天彩虹；2）**动力系统**：相关标的为宗申动力、卧龙电驱、航发控制、英搏尔；3）**航电飞控**：相关标的为纵横通信；4）**低空监视**：相关标的为北斗星通、中科星图；5）**低空运营**：相关标的为中信海直；6）**低空检测**：推荐标的为广电计量、华测检测、苏试试验。

表 2: 相关公司盈利预测表 (截止 2026 年 3 月 31 日)

关键环节	公司代码	公司名称	收盘价 (元) (2026/3/31)	月度涨跌幅	EPS (元)			PE			评级
					2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	
飞行器制造	整机	600212.SH 绿能慧充	7.18	-6.75%	0.00	0.00	0.00	--	--	--	--
		002085.SZ 万丰奥威	14.07	-13.89%	0.46	0.56	0.66	30.38	25.09	21.17	--
		600038.SH 中直股份	33.76	-12.88%	0.00	0.92	1.06	--	36.70	31.86	--
		002097.SZ 山河智能	10.26	-13.27%	0.12	0.14	0.17	88.99	72.10	60.60	--
		EH.O 亿航智能	9.71	-20.86%	--	--	--	--	--	--	--
	动力系统	002389.SZ 航天彩虹	21.86	-9.41%	0.00	0.33	0.40	--	67.16	54.24	--
		001696.SZ 宗申动力	19.90	-6.13%	0.85	1.03	1.21	23.28	19.32	16.50	--
		600580.SH 卧龙电驱	37.12	-17.29%	0.00	0.77	0.85	--	48.04	43.84	--
		603308.SH 应流股份	61.73	-11.81%	0.62	0.91	1.27	100.13	67.82	48.63	--
		300681.SZ 美摔尔	21.05	-17.71%	0.59	0.61	0.90	35.65	34.33	23.28	--
		000738.SZ 航发控制	21.71	-22.07%	0.00	0.44	0.50	--	49.42	43.63	--
		002023.SZ 海特高新	10.19	-18.22%	--	--	--	--	--	--	--
	航电飞控	603602.SH 纵横通信	12.97	-13.36%	--	--	--	--	--	--	--
		600372.SH 中航机载	13.00	-19.45%	0.00	0.26	0.31	--	49.81	41.73	--
	结构件	600862.SH 中航高科	21.33	-21.26%	0.00	0.88	0.99	--	24.20	21.58	--
		300699.SZ 光威复材	34.40	-15.27%	0.00	1.07	1.28	--	32.30	26.86	--
低空基建	低空监视	600990.SH 四创电子	22.62	-16.59%	0.00	0.00	0.00	--	--	--	--
		600562.SH 国睿科技	25.46	-12.90%	0.59	0.70	0.85	42.98	36.53	30.02	--
		688522.SH 纳睿雷达	31.38	-24.84%	0.00	1.21	1.63	--	25.88	19.23	--
		002151.SZ 北斗星通	37.88	-13.52%	--	--	--	--	--	--	--
		688568.SH 中科星图	61.00	-9.99%	0.00	0.68	0.94	--	89.94	65.14	--
		300542.SZ 新晨科技	15.15	-18.72%	--	--	--	--	--	--	--
	空管系统	688631.SH 莱斯信息	52.40	-25.15%	0.00	1.08	1.50	--	48.37	34.92	--
低空运营保障	低空检测	000801.SZ 四川九洲	13.60	-21.43%	0.00	0.26	0.32	--	52.09	41.91	--
		002967.SZ 广电计量	20.23	-16.02%	0.70	0.82	0.95	28.90	24.67	21.29	增持
		300012.SZ 华测检测	13.96	-14.46%	0.63	0.70	0.78	22.16	19.94	17.90	增持
	低空运营	300416.SZ 苏试试验	17.67	-5.51%	0.65	0.77	0.89	27.18	22.95	19.85	增持
		000099.SZ 中信海直	17.15	-15.89%	0.00	0.48	0.54	--	35.42	31.71	--

资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

注: 广电计量、华测检测、苏试试验 EPS 来自国泰海通证券研究, 其余公司 EPS 来自 Wind 一致性预期

6. 风险提示

● 低空经济产业政策不及预期

低空经济可能存在支持政策发生变动、监管法规配套滞后、空域管理改革缓慢等风险。

● 低空经济技术研发进程不及预期

低空飞行器 eVTOL 技术难度较高, 可能存在核心技术瓶颈难以突破、技术集成与系统难以优化、研发资金与人才短缺等风险。

● 商业化应用场景落地不及预期

低空经济应用可能存在市场接受度低、运营成本高与盈利困难、基础设施不完善等风险。

本公司是本报告所述中科星图(688568)的做市券商。本报告系本公司分析师根据中科星图(688568)公开信息所做的独立判断。



更多调研关注公众号：请研纪要更新

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰海通证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

		评级	说明
投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。 以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
		谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5% ~ 15%之间
		中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5% ~ 5%
		减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
	行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平	
	减持	明显弱于沪深 300 指数	

国泰海通证券研究所

地址 上海市黄浦区中山南路 888 号

邮编 200011

电话 (021) 38676666