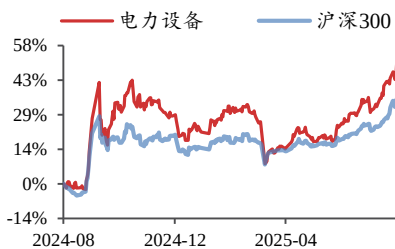


电力设备

2025 年 08 月 30 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

《固态电池行业周报（第十一期）：《电动汽车用全固态电池单体规格尺寸》团体标准正式立项，全固态电池单体封装方式规定为软包——行业周报》-2025.8.24

《低空经济行业周报（第三十期）：首条昆山至上海中心低空航线通航，江西金控等设立 3.05 亿低空经济产业基金——行业周报》-2025.8.24

《欧洲电动车销量月报（2025 年 7 月）：9 国新能源车增速再创年内新高——行业点评报告》-2025.8.20

低空经济行业周报（第三十一期）：沃兰特航空与农银租赁签署 30 亿 eVTOL 订单，纵横股份四川省级国资战略入股

——行业周报

殷晟路（分析师）

yinshenglu@kysec.cn

证书编号：S0790522080001

● 沃兰特航空与农银租赁签署 30 亿 eVTOL 订单，纵横股份四川省级国资战略入股

订单合作：8 月 26 日，沃兰特航空与农银金融租赁签署 30 亿元购机确认单，锁定 VE25-100 eVTOL（电动垂直起降航空器）订单，推动 eVTOL 规模化应用。VE25-100 具备载重大、续航长特性，适用于城市空中交通、物流运输等场景。

产业布局：8 月 27 日，纵横股份公告，股东拟通过协议转让方式，将 5.59%股份转让给四川省属国资四川发展旗下纾困基金。8 月 29 日，追觅科技确认战略布局低空经济，正式进入无人机业务，专业研发团队组建中，核心架构初具雏形。依托清洁电器领域积累的三维空间感知、动态避障和高速数字马达技术，迁移至无人机飞控与导航系统，提升识别精度和避障成功率；成熟的智能制造体系与全球供应链支撑快速量产。

行业动态：8 月 25 日，广州市在天河 CBD 珠江新城片区试点开放地标性低空飞行示范项目，载人级电动垂直起降航空器已完成近 500 架次试飞。该示范区面积 20 平方公里，建成 4 个智能化起降点、9 个商务楼宇楼顶停机坪及无人机巢，开通跨越高架、进入高校校园等特色航线。8 月 29 日，重庆低空经济共保体成立大会暨项目签约活动举行，这是全国首个专门为低空经济设立的共保体。19 家保险公司组成共保体，采用“风险共担、合作共赢”机制，发布首批专属产品“渝低空保”，覆盖无人机第三者责任、航空产品责任、科技研发成果转化、网络安全四大领域。现场与 16 家单位完成签约，风险保额达 6115 万元，解决低空经济企业风险敞口大、保险供需不匹配问题，为产业稳健发展提供风险保障。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：同比+1.0%，A 股标的中珠海冠宇领涨

8 月 25 日-8 月 29 日低空经济 A 股相关标的的平均涨跌幅为+1.0%，涨幅前五标的分别为珠海冠宇（+24.1%）、长源东谷（+19.3%）、国轩高科（+14.7%）、中科星图（+14.1%）、中复神鹰（+11.9%）；跌幅前五标的分别为朗进科技（-14.3%）、保隆科技（-10.7%）、莱斯信息（-8.3%）、山河智能（-7.5%）、星源卓镁（-6.6%）。美股方面，Vertical Aerospace（-1.2%）、Eve Holding（-1.7%）、Joby Aviation（-4.5%）、Archer Aviation（-4.9%）、亿航智能（-12.7%）。

● **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：A 股图珠海冠宇表现亮眼，产业端沃兰特航空与农银租赁签署 30 亿 eVTOL 订单	3
1.1、 本周板块涨跌幅：平均涨跌幅为+1.0%，A 股标的中珠海冠宇领涨	3
1.2、 低空经济板块周观点：沃兰特航空与农银租赁签署 30 亿 eVTOL 订单，纵横股份四川省级国资战略入股	5
2、 行业动态：广州试点开放城市中轴线地标性低空飞行示范项目，重庆成立全国首个低空经济共保体	7
2.1、 广州试点开放城市中轴线地标性低空飞行示范项目	7
2.2、 长三角低空产业科技金融基地揭牌	7
2.3、 重庆成立全国首个低空经济共保体	7
3、 个股动态：沃兰特航空与农银租赁签署 30 亿 eVTOL 订单，纵横股份四川省级国资战略入股	8
3.1、 沃兰特航空：与农银租赁签署 30 亿 eVTOL 订单	8
3.2、 纵横股份：四川省级国资战略入股	8
3.3、 追觅科技：跨界布局低空经济无人机业务	8
3.4、 苏文科：参与设立低空经济产业投资基金完成备案	8
4、 风险提示	9

图表目录

图 1： 珠海冠宇、长源东谷、国轩高科等表现出色	3
图 2： 朗进科技、保隆科技、莱斯信息跌幅靠前	3
图 3： 美股所有标的均下跌	3
图 4： A 股标的的平均涨跌幅+1.0%	6
表 1： 多家公司本周发布半年报	4

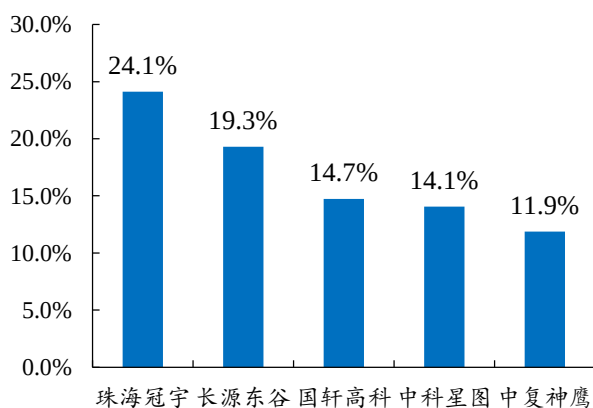
1、本周板块回顾：A 股图珠海冠宇表现亮眼，产业端沃兰特航空与农银租赁签署 30 亿 eVTOL 订单

1.1、本周板块涨跌幅：平均涨跌幅为+1.0%，A 股标的中珠海冠宇领涨

近七日股价复盘：

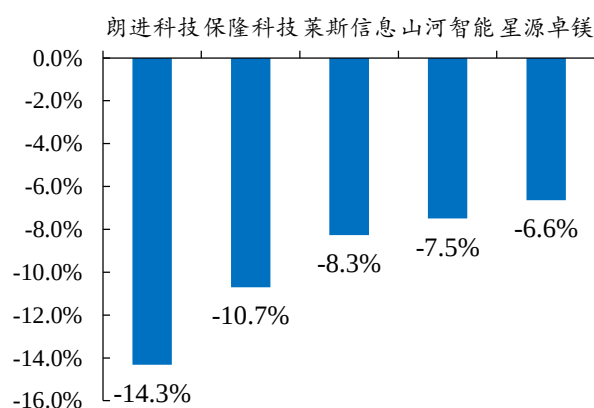
8 月 25 日-8 月 29 日低空经济 A 股相关标的平均涨跌幅为+1.0%，涨幅前五标的分别为珠海冠宇（+24.1%）、长源东谷（+19.3%）、国轩高科（+14.7%）、中科星图（+14.1%）、中复神鹰（+11.9%）；跌幅前五标的分别为朗进科技（-14.3%）、保隆科技（-10.7%）、莱斯信息（-8.3%）、山河智能（-7.5%）、星源卓镁（-6.6%）。

图1：珠海冠宇、长源东谷、国轩高科等表现出色



数据来源：Wind、开源证券研究所

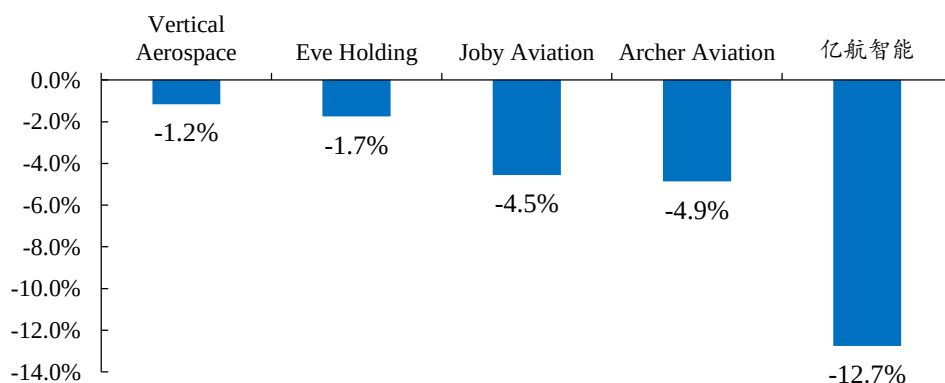
图2：朗进科技、保隆科技、莱斯信息跌幅靠前



数据来源：Wind、开源证券研究所

美股方面，Vertical Aerospace（-1.2%）、Eve Holding（-1.7%）、Joby Aviation（-4.5%）、Archer Aviation（-4.9%）、亿航智能（-12.7%）。

图3：美股所有标的均下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

本周统计标的池内多家公司发布半年报：

表1：多家公司本周发布半年报

代码	标的	半年报发布时间	营业收入（亿元）	同比	归母净利润（亿元）	同比
002171.SZ	楚江新材	2025-08-28	288.03	16.05%	2.51	48.83%
300207.SZ	欣旺达	2025-08-28	269.85	12.82%	8.56	3.88%
600742.SH	富维股份	2025-08-27	93.01	-0.19%	2.65	0.90%
002745.SZ	木林森	2025-08-28	79.19	-3.21%	1.54	-41.45%
002085.SZ	万丰奥威	2025-08-26	74.94	1.66%	5.01	25.74%
001696.SZ	宗申动力	2025-08-26	66.93	40.29%	5.06	79.37%
688772.SH	珠海冠宇	2025-08-26	60.98	14.03%	1.17	14.77%
002182.SZ	宝武镁业	2025-08-28	43.52	6.78%	0.64	-46.47%
002101.SZ	广东鸿图	2025-08-26	42.70	17.21%	1.14	-34.08%
603197.SH	保隆科技	2025-08-29	39.50	24.06%	1.35	-9.15%
300975.SZ	商络电子	2025-08-27	39.37	36.66%	0.85	131.60%
002870.SZ	香山股份	2025-08-26	29.38	-0.56%	0.53	-33.30%
000420.SZ	吉林化纤	2025-08-28	26.35	48.39%	0.22	-45.08%
000524.SZ	岭南控股	2025-08-27	20.90	8.52%	0.50	24.39%
002544.SZ	普天科技	2025-08-27	20.24	-16.96%	-0.21	-152.91%
000801.SZ	四川九洲	2025-08-27	18.54	5.53%	0.73	7.85%
000868.SZ	安凯客车	2025-08-26	15.92	38.74%	0.18	153.46%
002967.SZ	广电计量	2025-08-29	14.78	10.01%	0.97	22.11%
300022.SZ	吉峰科技	2025-08-27	14.62	-0.45%	0.04	177.01%
300681.SZ	英搏尔	2025-08-29	13.69	33.75%	0.37	6.96%
688568.SH	中科星图	2025-08-29	13.48	22.03%	0.78	22.82%
000099.SZ	中信海直	2025-08-26	10.38	7.90%	1.53	15.86%
603950.SH	长源东谷	2025-08-28	10.35	33.52%	1.64	72.07%
300424.SZ	航新科技	2025-08-28	9.37	0.95%	0.17	3.51%
688295.SH	中复神鹰	2025-08-28	9.22	25.86%	0.12	-52.23%
603270.SH	金帝股份	2025-08-29	8.35	40.57%	0.76	32.86%
002023.SZ	海特高新	2025-08-28	7.05	14.08%	0.64	35.31%
300900.SZ	广联航空	2025-08-26	5.77	26.64%	0.56	36.97%
300777.SZ	中简科技	2025-08-27	4.64	59.46%	2.08	99.15%
688631.SH	莱斯信息	2025-08-29	4.57	-28.37%	-0.31	-473.50%
688297.SH	中无人机	2025-08-30	4.39	61.27%	0.32	182.76%
603037.SH	凯众股份	2025-08-30	3.49	0.89%	0.38	-15.20%
300594.SZ	朗进科技	2025-08-28	3.40	-10.88%	0.01	106.77%
300771.SZ	智莱科技	2025-08-28	2.14	29.61%	0.25	101.99%
301398.SZ	星源卓镁	2025-08-29	1.84	0.09%	0.31	-15.20%
300411.SZ	金盾股份	2025-08-29	1.56	-26.21%	0.14	8.29%
688522.SH	纳睿雷达	2025-08-26	1.55	112.84%	0.57	866.97%
301306.SZ	西测测试	2025-08-28	1.48	-33.43%	-0.60	-22.94%
300053.SZ	航宇微	2025-08-27	1.40	-3.99%	-0.63	-154.25%
300859.SZ	西域旅游	2025-08-26	1.14	9.59%	0.11	-61.78%
301528.SZ	多浦乐	2025-08-28	0.80	56.20%	0.19	12.15%

数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、低空经济板块周观点：沃兰特航空与农银租赁签署 30 亿 eVTOL 订单，纵横股份四川省级国资战略入股

订单合作：8 月 26 日，沃兰特航空与农银金融租赁签署 30 亿元购机确认单，锁定 VE25-100 eVTOL(电动垂直起降航空器)订单,推动 eVTOL 规模化应用。VE25-100 具备载重大、续航长特性，适用于城市空中交通、物流运输等场景。

产业布局：8 月 27 日，纵横股份公告，股东拟通过协议转让方式，将 5.59%股份转让给四川省属国资四川发展旗下纾困基金。转让后，股东王陈、陈鹏承诺将税后所得不低于 50%以借款方式提供给公司使用，期限三年。此次合作标志着双方从项目层面向资本与战略深度融合升级，助力公司对接四川省内低空经济产业资源和政策支持，加速技术成果转化和市场拓展，优化股权结构，强化产业协同。8 月 29 日，追觅科技确认战略布局低空经济，正式进入无人机业务，专业研发团队组建中，核心架构初具雏形。依托清洁电器领域积累的三维空间感知、动态避障和高速数字马达技术，迁移至无人机飞控与导航系统，提升识别精度和避障成功率；成熟的智能制造体系与全球供应链支撑快速量产。公司研发团队出身于清华大学“天空工场”，具备航空航天基因，技术复用与制造能力为跨界提供基础。

行业动态：8 月 25 日，广州市在天河 CBD 珠江新城片区试点开放地标性低空飞行示范项目，载人级电动垂直起降航空器已完成近 500 架次试飞。该示范区面积 20 平方公里，建成 4 个智能化起降点、9 个商务楼宇楼顶停机坪及无人机巢，开通跨越高架、进入高校校园等特色航线。天河区集聚近百家低空经济企业，未来两年目标相关企业营收突破 100 亿元，推动低空旅游、商务通勤等场景商业化。8 月 29 日，重庆低空经济共保体成立大会暨项目签约活动举行，这是全国首个专门为低空经济设立的共保体。19 家保险公司组成共保体，采用“风险共担、合作共赢”机制，发布首批专属产品“渝低空保”，覆盖无人机第三者责任、航空产品责任、科技研发成果转化、网络安全四大领域。现场与 16 家单位完成签约，风险保额达 6115 万元，解决低空经济企业风险敞口大、保险供需不匹配问题，为产业稳健发展提供风险保障。

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+1.0%

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
货运无人机	软包高功率电池	688772.SH	珠海冠宇	258	24.1%	68.5%	44.5%
eVTOL制造	机身结构件	603950.SH	长源东谷	109	19.3%	43.8%	92.3%
eVTOL制造	电池	002074.SZ	国轩高科	658	14.7%	24.8%	72.4%
eVTOL配套	空管系统	688568.SH	中科星图	380	14.1%	28.7%	37.5%
eVTOL制造	碳纤维	688295.SH	中复神鹰	234	11.9%	19.8%	30.5%
eVTOL制造	eVTOL整机	002085.SZ	万丰奥威	401	10.2%	14.4%	0.2%
其他	减震元件	603037.SH	凯众股份	37	8.7%	13.7%	43.3%
eVTOL制造	电池	300207.SZ	欣旺达	453	8.6%	13.8%	10.9%
eVTOL配套	空管系统	301091.SZ	深城交	183	7.7%	14.3%	-5.2%
eVTOL配套	低空卫星通信	002544.SZ	普天科技	184	7.7%	17.5%	26.3%
货运无人机	无人机整机	688070.SH	纵横股份	53	7.2%	6.5%	72.8%
eVTOL制造	电池	300750.SZ	宁德时代	13482	6.6%	16.1%	18.4%
其他	非晶材料	688190.SH	云路股份	130	6.5%	11.9%	18.8%
eVTOL制造	发动机	000534.SZ	万泽股份	90	4.7%	24.1%	37.9%
eVTOL配套	导航检测及设备	300083.SZ	创世纪	173	4.5%	24.6%	59.4%
eVTOL制造	电机电控	600580.SH	卧龙电驱	520	3.8%	45.9%	133.8%
eVTOL配套	eVTOL运营	000099.SZ	中信海直	192	3.6%	11.5%	-5.7%
货运无人机	软包高功率电池	001283.SZ	豪鹏科技	77	3.5%	2.4%	36.5%
eVTOL配套	空管系统	688522.SH	纳睿雷达	148	3.4%	6.9%	21.6%
eVTOL制造	电池	002245.SZ	蔚蓝锂芯	208	3.0%	24.7%	69.2%
货运无人机	软包高功率电池	300438.SZ	鹏辉能源	142	2.8%	9.8%	0.7%
eVTOL制造	电池	688567.SH	孚能科技	225	2.4%	14.7%	58.8%
eVTOL配套	eVTOL运营	000524.SZ	岭南控股	90	2.4%	9.0%	39.5%
eVTOL配套	空管系统	000801.SZ	四川九洲	183	1.9%	9.0%	25.8%
eVTOL配套	空管系统	834415.BJ	恒拓开源	26	1.9%	13.1%	24.3%
eVTOL制造	eVTOL整机	300975.SZ	商络电子	88	1.8%	9.7%	14.2%
货运无人机	软包高功率电池	002324.SZ	普利特	160	1.8%	19.9%	51.7%
eVTOL制造	碳纤维	300777.SZ	中简科技	172	1.7%	11.7%	39.2%
eVTOL制造	碳纤维	300900.SZ	广联航空	63	1.6%	3.6%	-3.2%
eVTOL配套	eVTOL运营	600576.SH	祥源文旅	85	1.3%	3.9%	16.4%
eVTOL配套	eVTOL运营	000089.SZ	深圳机场	149	1.0%	3.0%	7.2%
eVTOL制造	电机电控	002870.SZ	香山股份	46	0.6%	4.1%	11.6%
eVTOL配套	空管系统	600094.SH	大名城	72	0.6%	7.4%	-8.2%
货运无人机	无人机整机	300022.SZ	吉峰科技	43	0.2%	3.7%	60.3%
eVTOL制造	eVTOL整机	688297.SH	中无人机	400	0.2%	-0.8%	47.1%
eVTOL制造	碳纤维	300699.SZ	光威复材	266	-0.1%	5.3%	-6.3%
其他	地面保障设备	603261.SH	立航科技	17	-0.1%	7.8%	21.7%
eVTOL制造	座舱&内外饰	600742.SH	一汽富维	79	-0.2%	3.7%	24.3%
其他	芯片	300053.SZ	航宇微	103	-0.5%	9.3%	13.4%
eVTOL制造	发动机	001696.SZ	宗申动力	295	-0.6%	10.0%	4.4%
eVTOL制造	电机电控	300681.SZ	英搏尔	84	-0.6%	9.9%	28.0%
其他	飞行模拟系统	002023.SZ	海特高新	93	-0.9%	13.9%	23.5%
其他	叶轮	300411.SZ	金盾股份	56	-1.0%	2.5%	5.3%
eVTOL制造	碳纤维	002171.SZ	楚江新材	159	-1.0%	10.4%	19.4%
eVTOL配套	eVTOL运营	300859.SZ	西域旅游	69	-1.4%	14.9%	27.4%
eVTOL制造	eVTOL整机	000868.SZ	安凯客车	55	-1.5%	1.0%	15.1%
eVTOL制造	碳纤维	600862.SH	中航高科	356	-1.5%	-3.3%	2.2%
其他	机载设备	300424.SZ	航新科技	42	-1.7%	2.0%	-5.8%
其他	电驱系统	300484.SZ	蓝海华腾	47	-1.7%	8.5%	10.9%
其他	磁性元件	002782.SZ	可立克	81	-2.3%	19.4%	30.7%
eVTOL制造	照明	002745.SZ	木林森	135	-2.4%	7.8%	5.1%
eVTOL制造	机身结构件	002182.SZ	宝武镁业	140	-2.5%	15.1%	25.4%
货运无人机	无人机接驳柜	300771.SZ	智莱科技	32	-2.6%	6.2%	28.7%
eVTOL制造	碳纤维	000420.SZ	吉林化纤	108	-2.7%	8.7%	21.6%
eVTOL配套	导航检测及设备	002967.SZ	广电计量	124	-2.9%	24.2%	32.8%
eVTOL制造	eVTOL整机	603308.SH	应流股份	188	-3.0%	5.7%	97.1%
eVTOL配套	空管系统	300542.SZ	新晨科技	69	-3.5%	7.7%	12.7%
货运无人机	无人机整机	600212.SH	绿能慧充	62	-3.5%	-3.4%	15.9%
其他	座椅、导航系统等	300719.SZ	安达维尔	46	-4.8%	-1.4%	1.4%
eVTOL配套	导航检测及设备	301306.SZ	西测测试	50	-5.1%	-5.0%	57.9%
eVTOL制造	电机电控	603270.SH	金帝股份	59	-5.4%	1.7%	37.9%
其他	轴承	002708.SZ	光洋股份	69	-5.5%	15.3%	10.8%
eVTOL配套	空管系统	603018.SH	华设集团	54	-5.5%	-6.3%	-3.0%
eVTOL制造	机身结构件	002101.SZ	广东鸿图	86	-5.5%	6.3%	11.1%
eVTOL配套	导航检测及设备	301528.SZ	多浦乐	35	-6.2%	-5.5%	45.5%
eVTOL制造	机身结构件	301398.SZ	星源卓镁	52	-6.6%	23.6%	42.4%
其他	通用航空飞机	002097.SZ	山河智能	168	-7.5%	18.3%	109.6%
eVTOL配套	空管系统	688631.SH	莱斯信息	143	-8.3%	-8.6%	1.0%
eVTOL制造	机身结构件	603197.SH	保隆科技	82	-10.7%	-0.5%	3.5%
其他	温控系统	300594.SZ	朗迪科技	16	-14.3%	-7.5%	-0.1%
美股标的							
eVTOL制造	eVTOL整机	EVTLN	Vertical Aerospace	0	-1.2%	-16.2%	-59.2%
eVTOL制造	eVTOL整机	EVEEX.N	Eve Holding	0	-1.7%	-39.1%	-27.2%
eVTOL制造	eVTOL整机	JOBY.N	Joby Aviation	0	-4.5%	-14.3%	75.5%
eVTOL制造	eVTOL整机	ACHRN	Archer Aviation	0	-4.9%	-8.3%	-5.6%
eVTOL制造	eVTOL整机	EH.O	亿航智能	0	-12.7%	-7.7%	2.6%

数据来源：Wind、开源证券研究所；数据截至8月29日

2、行业动态：广州试点开放城市中轴线地标性低空飞行示范项目，重庆成立全国首个低空经济共保体

2.1、广州试点开放城市中轴线地标性低空飞行示范项目

8月25日，广州市在天河CBD珠江新城片区试点开放地标性低空飞行示范项目，载人级电动垂直起降航空器已完成近500架次试飞。该示范区面积20平方公里，建成4个智能化起降点、9个商务楼宇楼顶停机坪及无人机巢，开通跨越高架、进入高校校园等特色航线。天河区集聚近百家低空经济企业，未来两年目标相关企业营收突破100亿元，推动低空旅游、商务通勤等场景商业化。

2.2、长三角低空产业科技金融基地揭牌

8月28日，2025长三角数字经济助力低空经济高质量发展大会在上海举行，会上长三角低空产业科技金融基地正式揭牌，基地覆盖上海杨浦、金山，江苏无锡，浙江湖州，安徽芜湖等长三角核心区域。基地将常态化开展产业链企业对接活动，打通区域资源壁垒，促进“产业-科技-金融”融通，解决低空经济落地、技术瓶颈、资金短缺等难题。同时，产学研合作签约，依托复旦大学、同济大学等高校科研优势，加速科技成果转化。

2.3、重庆成立全国首个低空经济共保体

8月29日，重庆低空经济共保体成立大会暨项目签约活动举行，这是全国首个专门为低空经济设立的共保体。19家保险公司组成共保体，采用“风险共担、合作共赢”机制，发布首批专属产品“渝低空保”，覆盖无人机第三者责任、航空产品责任、科技研发成果转化、网络安全四大领域。现场与16家单位完成签约，风险保额达6115万元，解决低空经济企业风险敞口大、保险供需不匹配问题，为产业稳健发展提供风险保障。

3、个股动态:沃兰特航空与农银租赁签署 30 亿 eVTOL 订单，纵横股份四川省级国资战略入股

3.1、沃兰特航空：与农银租赁签署 30 亿 eVTOL 订单

8 月 26 日，沃兰特航空与农银金融租赁签署 30 亿元购机确认单，锁定 VE25-100 eVTOL（电动垂直起降航空器）订单，推动 eVTOL 规模化应用。VE25-100 具备载重大、续航长特性，适用于城市空中交通、物流运输等场景。

3.2、纵横股份：四川省级国资战略入股

8 月 27 日，纵横股份公告，股东拟通过协议转让方式，将 5.59%股份转让给四川省属国资四川发展旗下纾困基金。转让后，股东王陈、陈鹏承诺将税后所得不低于 50%以借款方式提供给公司使用，期限三年。此次合作标志着双方从项目层面向资本与战略深度融合升级，助力公司对接四川省内低空经济产业资源和政策支持，加速技术成果转化和市场拓展，优化股权结构，强化产业协同。

3.3、追觅科技：跨界布局低空经济无人机业务

8 月 29 日，追觅科技确认战略布局低空经济，正式进入无人机业务，专业研发团队组建中，核心架构初具雏形。依托清洁电器领域积累的三维空间感知、动态避障和高速数字马达技术，迁移至无人机飞控与导航系统，提升识别精度和避障成功率；成熟的智能制造体系与全球供应链支撑快速量产。公司研发团队出身于清华大学“天空工场”，具备航空航天基因，技术复用与制造能力为跨界提供基础。

3.4、苏文科：参与设立低空经济产业投资基金完成备案

苏文科公告称，参与设立的“南京空地数智一期产业投资基金”完成备案，基金聚焦低空经济领域，由南京交控私募基金管理，南京银行托管。此举旨在通过资本整合深化低空经济业务布局，推动技术研发与场景落地，助力构建“政产学研用”协同生态。

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