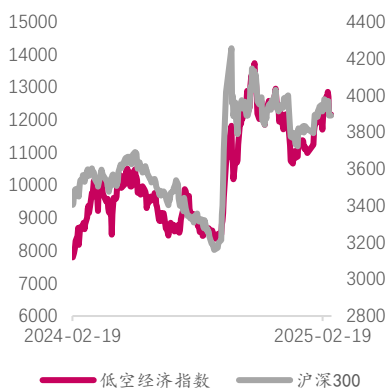




低空经济专题研究

2025 年 3 月 3 日

行业指数相对沪深 300 表现



相关报告

低空经济行业周报（第八周）

低空经济行业周报（第七周）

低空经济行业周报（第六周）

证券分析师：李景星

执业证书编号：

S0370522090001

公司邮箱：lijingx@jyzq.cn

联系电话：0755-23832812

低空经济周报（02.24-03.02）

—民航法修订在即，促进低空经济发展相关内容写入修订草案

评级：增持（维持）

● 板块行情回顾：

本周低空经济指数跌 2.60%，相对涨幅-0.38%，日均成交额 410.14 亿元（近一年 156.08%分位），市盈率（TTM）达 82.40 倍（近一年 75.52%分位），本周日均主力净流入额-8.90 亿元。较上周而言，本周成交额大幅上升，估值维持高位，主力资金净流入转向净流出。。

● 个股表现：

本周涨幅前五个股为绿能慧充、小鹏汽车-W、吉林化纤、纳睿雷达、孚能科技；跌幅前五个股为宗申动力、中科星图、中兴通讯、上工申贝、航天宏图。

● 行业动态：

1、贵阳贵安低空经济产业发布会暨首飞仪式举行，集中签约项目共 20 个，资金总额 105.5 亿元。2、上海浦东新区低空交通运输体系建设启动。3、北方海岛低空物流常态化运营首飞。

● 政策动态：

1、四川省低空经济产业链链长办公室印发《四川省低空经济产业链 2025 年重点工作任务》。2、陕西发布《陕西省发展和改革委员会关于征集陕西省低空经济重点建设项目的通知》。3、民航法修订在即，促进低空经济发展相关内容写入修订草案，包括提及“保障低空经济发展对空域利用的合理需求”。

● 重点公司动态：

1、亿航：亿航智能宣布与江淮汽车、合肥国先控股有限公司签署战略合作框架协议，三方计划在合肥成立合资公司，投资建设低空航空器制造基地，生产无人驾驶载人 eVTOL。2、祥源文旅+小鹏汇天：双方正式签署合作协议，探索“售训修托”一体化综合业态，构建产业链闭环，打造全国低空文旅营地应用示范项目，形成可复制商业模式。3、比亚迪+大疆：3 月 2 日，比亚迪携手大疆发布智能车载无人机系统“灵鸢”。同时，搭载“灵鸢”快充版的方程豹豹 8 无人机版正式上市。

● 风险提示：低空空域开放不及预期；电池、电驱技术发展不及预期；下游应用场景开拓、民众需求不及预期；产业发展进程不及预期；市场竞争激烈程度超出预期。

目录

一、本周板块行情回顾 3

二、行业动态 5

三、政策动态 9

四、重点公司动态 11

五、风险提示 13

图表目录

图表 1：近一个月低空经济指数表现 3

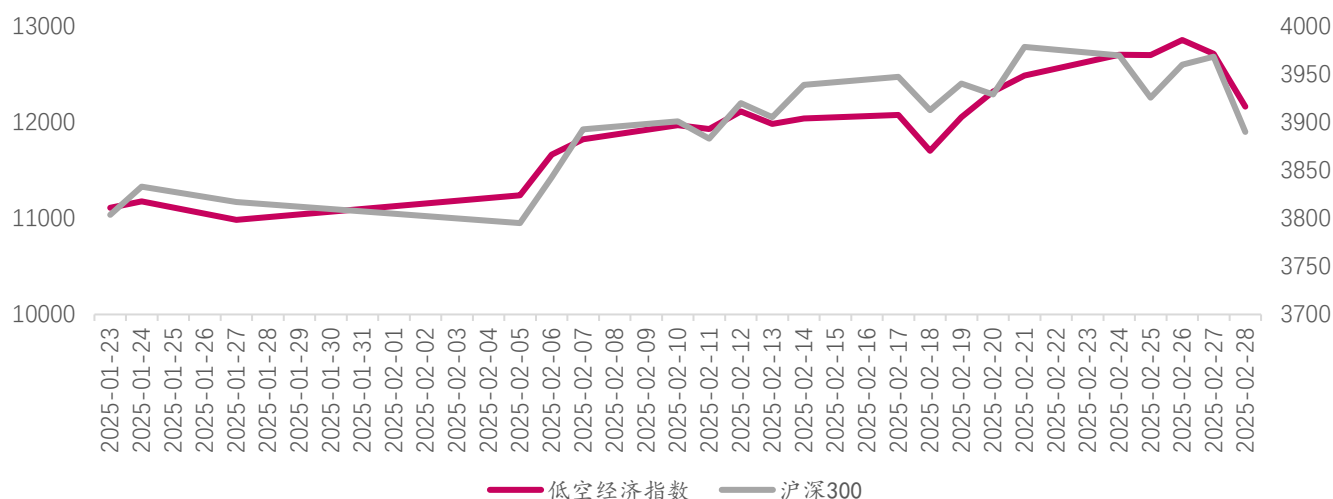
图表 2：近一个月低空经济指数主力净流入情况（亿元） 3

图表 3：本周个股涨跌 top5（%） 4

一、本周板块行情回顾

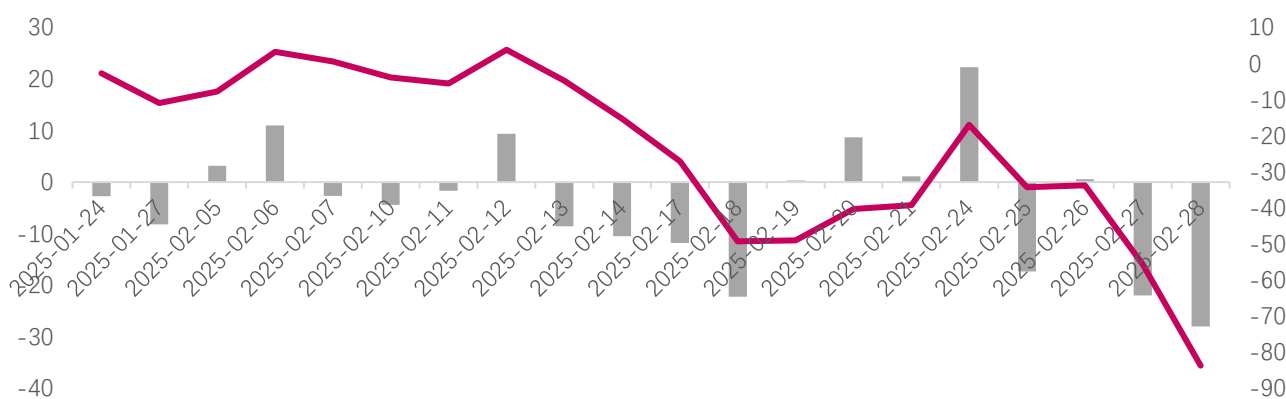
本周低空经济指数跌 2.60%，相对涨幅-0.38%，日均成交额 410.14 亿元(近一年 156.08%分位)，市盈率(TTM)达 82.40 倍（近一年 75.52%分位），本周日均主力净流入额-8.90 亿元。较上周而言，本周成交额大幅上升，估值维持高位，主力资金净流入转向净流出。

图表 1：近一个月低空经济指数表现



资料来源：Wind，金元证券研究所

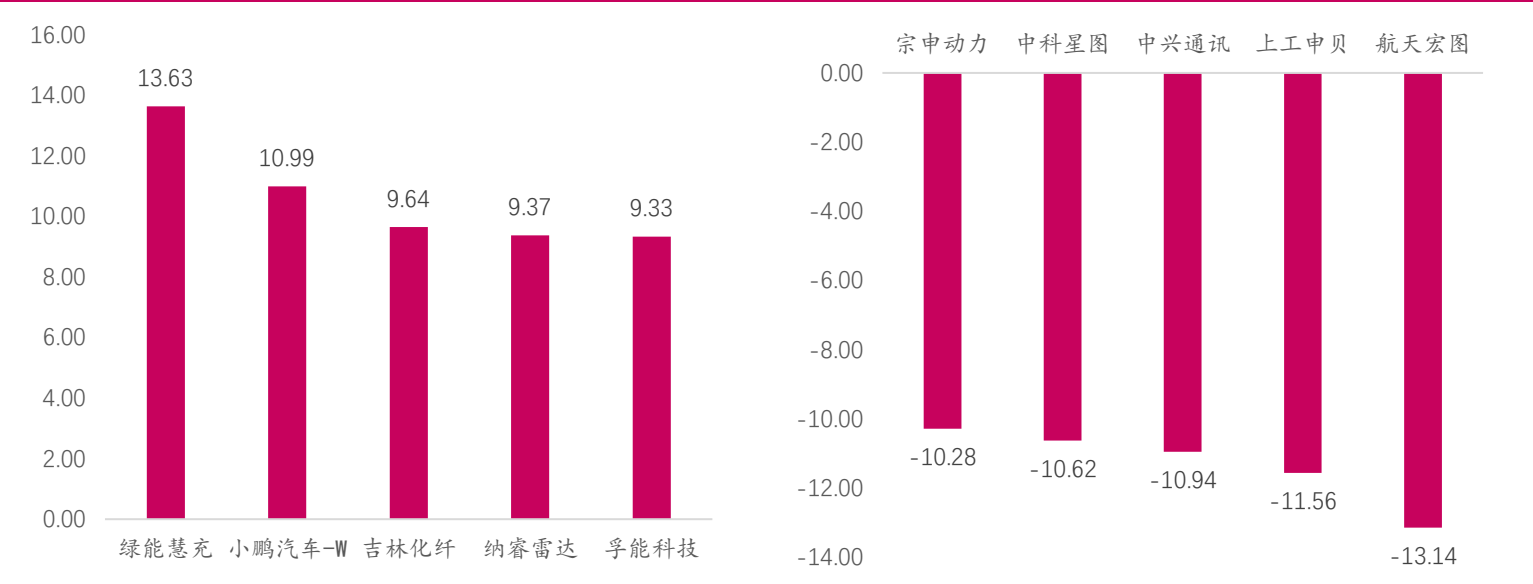
图表 2：近一个月低空经济指数主力净流入情况（亿元）



资料来源：Wind，金元证券研究所

本周涨幅前五个股为绿能慧充、小鹏汽车-W、吉林化纤、纳睿雷达、孚能科技；跌幅前五个股为宗申动力、中科星图、中兴通讯、上工申贝、航天宏图。

图表 3：本周个股涨跌 top5 (%)



资料来源：Wind，金元证券研究所

周涨幅 TOP 5							
证券代码	股票简称	子行业	细分环节	周涨幅%	过去一月表现%	PE (TTM)	市值(亿元)
600212. SH	绿能慧充	飞行器制造上游	航电飞控	13. 63	8. 96	-551	59
9868. HK	小鹏汽车-W	整机制造	eVTOL 制造	10. 99	26. 31	-24	1517
000420. SZ	吉林化纤	飞行器制造上游	机体材料	9. 64	10. 14	246	98
688522. SH	纳睿雷达	通导监	监测	9. 37	26. 99	188	143
688567. SH	孚能科技	飞行器制造上游	电池	9. 33	13. 08	-53	170
周跌幅 TOP 5							
证券代码	股票简称	子行业	细分环节	周涨幅%	过去一月表现%	PE (TTM)	市值(亿元)
300036. SZ	宗申动力	整机制造	直升机	-10. 28	20. 63	70	267
001696. SZ	中科星图	空域管理	GIS 服务	-10. 62	24. 99	84	297
688568. SH	中兴通讯	通导监	通信	-10. 94	2. 05	22	1761
000063. SZ	上工申贝	飞行器制造上游	机体材料	-11. 56	36. 97	-236	71
688066. SH	航天宏图	空域管理	GIS 服务	-13. 14	12. 55	-3	49

资料来源：Wind，金元证券研究所

二、行业动态

行业协会大会：

1. **中物联低空物流技术应用论坛召开：**2024 年 7 月，中物联航空物流分会成立低空物流工作组以来，开展低空物流航线、政策等方面的统计分析工作，进行了广泛的调研，据其统计，2024 年我国新开低空物流航线超 140 条。目前城市开通低空物流航线主要以末端航线为主，城市内航线占比达到新开航线总量的 90%，跨省、市航线仅占 10%。北京、上海、深圳、成都等多个城市共开通了 20 余条快递、外卖运输航线，用于快递末端配送以及运输零售、餐饮、医疗物品等即时消费商品。

地方发展：

2. **贵阳贵安低空经济产业发布会暨首飞仪式举行：**3 月 1 日，贵阳贵安低空经济产业发布会暨首飞仪式举行，发布了贵阳市低空产业政策、金融产品及应用场景。贵阳市政府与中国电信贵州分公司签署《低空经济发展合作协议》，并成功与多家企业签约制造类、场景类、技术设施建设和金融产品类项目共 20 个，总金额 105.5 亿元，为低空经济的腾飞提供了坚实支撑。
3. **济宁(邹城)低空经济产业园正式揭牌启用：**3 月 1 日，济宁(邹城)低空经济产业园正式揭牌启用，项目总投资

资 10.3 亿元，占地约 23,000 平方米。园区将打造包含硬件制造、需求对接、数据采集分析、培训体系的低空经济产业链，首家入园企业山东科比特航空科技有限公司已投入生产，代表企业还包括无人机制造厂商山东龙翼航空科技有限公司、通航运营商山东华威通用航空服务有限公司。

基建项目与项目招标：

4. **梁平区低空产业园项目（试飞项目）地勘招标公告：**重庆市梁平区新桂实业有限公司拟建飞机试飞通道约 2 公里，标准段宽度 74 米。建设内容包括路基土石方工程、道路及附属结构工程、临停区铺装工程、飞机滑行道桥建设，并配套建设管网工程、交通工程、绿化工程等，合同金额 215 万元。
5. **孝感市临空区低空经济产业园及配套基础设施建设项目招标：**孝感市翔羽投资发展有限公司拟建产业园建设工程和配套基础设施建设系，合同金额 3.78 亿元。
6. **枣阳市通用机场项目设计施工总承包（EPC）招标：**由枣阳市光武机场建设有限公司招标，拟建 1 条跑道及联络道，22 个固定翼飞机机位和 5 个直升机机位，1 座 30 米高塔台（与航站楼综合楼合建），5567 平方米航站楼，3908 平方米航管气象综合楼，及相关配套设施、

游客服务中心和办公楼，预算金额 4.27 亿元。

7. 景德镇市低空经济工业互联网建设项目(空域划设方案及体系建设部分)招标：由景德镇航空产业投资发展有限公司招标，预算金额 2156 万元。
8. 哈尔滨工业大学多固定翼飞行器协同感知控制及室内实验支持系统：由哈工大开启招标，预算金额 800 万元。

下游应用场景开拓：

低空交通

9. 上海浦东新区低空交通运输体系建设启动：由上海市浦东新区建交委主办的浦东新区低空交通运输体系建设启动仪式在滨江森林公园举行，三架直升机分别成功试飞了江苏省苏州市、南通市至上海市浦东新区的城际空中航线，以及浦东新区滨江森林公园至徐汇滨江、吴淞国际邮轮港等航线。据悉，上海市浦东新区将通过低空交通运输体系的构建，进一步打造城际之间以及重要商务区、主要交通枢纽、产业园区之间的“低空交通走廊”，实现低空经济发展与城市发展深度融合。

低空救援

10. 深圳坪山举行“无人机+高层消防”实战演练：此次演练采用的是坪山卓翼智航无人机有限公司开发的重载

灭火系留无人机系统，该系列无人机系统具备 60-120 公斤超大载荷、连续 12 小时以上超长续航、最大灭火高度 150-200 米，以及抗风能力强、可靠性高、一键起飞等功能特点；实现与消防车的地空紧密配合。

低空医疗

11. 乌鲁木齐开展首次低空医疗物资运输：这次低空运输的直线距离为 8 公里，传统方式通常耗时约 25 分钟，若遇极端天气或交通高峰，时间可能延长至 60 分钟，而无人机仅用时 10 分钟便完成任务。据悉，此次低空医疗物资运输，从提出业务申请、完成手续审批、解决堵点问题到正式起航，仅用时 18 天。

低空物流

12. 北方海岛低空物流常态化运营首飞：首飞活动现场，青岛云世纪信息科技有限公司与邮政、顺丰、京东、圆通等 8 家物流公司进行了现场签约，共建该条海岛低空物流航线，用于≤20kg 的应急物资、重要文件、鲜活海鲜等高时效品类的空中速递，实现积米崖—灵山岛低空物流“10 分即达”，解决海岛船舶、快艇水运的时效性和自然环境限制问题。

低空农业

13. 安徽亳州植保无人机队：安徽省亳州市谯城区赵桥乡植保无人机队伍凭借 30 多台无人机在 3 天左右可以

完成全乡镇 8 万亩的小麦植保作业。据悉，一台植保无人机一天的作业量能达到 1000 亩左右，而农民喷洒农药每天只能完成 10 亩到 15 亩，喷洒效率得到显著提升。亳州市目前共有近 3000 架植保无人机投入应用；全国 2024 年植保无人机的保有量则达到 25.1 万架，作业面积达 26.7 亿亩次，同比增长近 25%。

三、政策动态

1. 近日，四川省低空经济产业链链长办公室印发《四川省低空经济产业链 2025 年重点工作任务》。《工作任务》要求，一是稳定低空物流运输航线，包括新开通 2-3 条通航载货运输航线，力争全省无人机邮政年飞行量突破 4 万架次；二是加快低空基础设施建设；三是推动低空产业项目招商，包括力争全省新签约落地航空产业项目 20 个以上，其中崇州力争新签约落地航空产业项目 10 个以上；四是加强低空经济技术创新；五是完善低空飞行管理体系。
2. 2 月 26 日，陕西发布《陕西省发展和改革委员会关于征集陕西省低空经济重点建设项目的通知》。拟开展全省低空经济发展有关项目规划征集工作，建立陕西省低空经济重点建设项目库，征集项目包括四个方向：

(一) 飞行器研发制造项目；(二) 低空基础设施建设项目；(三) 低空空管管理系统项目；(四) 低空场景示范应用项目。

3. 内蒙古《内蒙古低空经济发展白皮书》发布，在全面梳理自治区低空经济发展背景与重大意义、行业概况与主要做法的基础上，全面分析了内蒙古低空经济发展基础、比较优势和面临挑战。明确内蒙古“低空+”应用场景、低空载运装备制造、低空作业装备制造和低空配套关键技术需求，并给出推动低空经济发展所需的工作体系、场景供给示范、创新投入、创新主体、成果转化等方面的具体建议。

4. 民航法案修订在即，“促进低空经济发展”写入修订草案：民用航空法修订草案 24 日提请十四届全国人大常委会第十四次会议初次审议，修订草案主要内容包括促进通用航空和低空经济发展，明确国家鼓励发展通用航空，加快构建通用航空基础设施网络；拓展通用航空业务范围，允许通用航空企业从事部分定期运输业务；促进通用机场发展，在“民用机场”一章中专设“通用机场”一节，对国家统筹运输机场和通用机场协调发展等作了规定；保障低空经济发展对空域利用的合理需求。

四、重点公司动态

- 1. 亿航：**亿航智能宣布与江淮汽车、合肥国先控股有限公司签署战略合作框架协议，三方计划在合肥成立合资公司，投资建设低空航空器制造基地，生产无人驾驶载人 eVTOL。江淮汽车将贡献其在传统汽车制造领域积累的成熟生产线工艺设计、先进制造能力以及产能、供应链管理管理经验，推动 eVTOL 生产的规模化与自动化。迎合 2025 年合肥市即将推出的车机人协同计划，未来将整车核心部组件配套企业导入飞行器和智能机器人制造产业，促进产业间的互通交流，提升部组件的制造水平和制造标准。目前，国先中心（合肥）已集聚招引重点企业 300 余家，实现无人机研发、生产、测试、运营全部本地化。2024 年以来，招引产业链重点项目 31 个，协议投资额 241 亿元、增长 57%。
- 2. 特金智能：**2025 年 2 月 24 日，低空经济领域、无人机管控及低空安全解决方案的领航企业特金智能科技（上海）有限公司宣布完成数亿元 B+轮融资。本轮融资距离特金智能上轮融资用时不到一年时间，由鼎晖 VGC 领投，建投华科、海通开元、厚雪资本等投资机构参与。特金智能拥有超百项核心知识产权，深度参与国标、国军标、民航等标准制定，始终引领行业技术迭代，

其 TDOA 城市级网格化无人机管控解决方案，一站式实现对低空飞行目标的“监测、预警、识别、定位、追踪、处置”全流程闭环管理服务，支持大规模组网和大区域无缝覆盖，被全国警用装备行业专家组认定“国内领先、国际先进，填补国内技术空白，可应用于社会公共安全各个领域，实现精细化低空空域治理”。

3. 祥源文旅+小鹏汇天：2 月 26 日，祥源文旅

（600576.SH）与亚洲规模最大的飞行汽车公司小鹏汇天正式签署合作协议，双方将依托祥源文旅旗下目的地资源与小鹏汇天飞行汽车/eVTOL 技术优势布局飞行营地、培训基地，为低空经济万亿市场储备核心资源，并探索“售训修托”一体化综合业态，构建产业链闭环，打造全国低空文旅营地应用示范项目，形成可复制商业模式。祥源文旅早在 2024 年前瞻性成立祥源通航，在丹霞山、齐云山等景区构建低空游览示范样本。

4. 比亚迪+大疆：3 月 2 日，比亚迪携手大疆发布智能车载无人机系统“灵鸢”。同时，搭载“灵鸢”快充版的方程豹豹 8 无人机版正式上市，售价 39.58 万-42.38 万元。“灵鸢”智能车载无人机系统通过“先进架构、先进硬件、先进算法”，运用全球首创的智能停机坪方案，融合了无人机定位模块、车顶摄像头、

定制两用手柄等多个硬件，不仅能实现动态起降、一键返舱、智能跟飞，还能实现自动快充。

五、风险提示

低空空域开放不及预期；
电池、电驱技术发展不及预期；
下游应用场景开拓、民众需求不及预期；
产业发展进程不及预期；
市场竞争激烈程度超出预期。

金元证券行业投资评级标准：

增持：行业股票指数在未来 6 个月内超越大盘；

中性：行业股票指数在未来 6 个月内基本与大盘持平；

减持：行业股票指数在未来 6 个月内明显弱于大盘。

金元证券股票投资评级标准：

买入：股票价格在未来 6 个月内超越大盘 15%以上；

增持：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 5%~15%；

中性：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%~+5%；

减持：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%~-15%。

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，

金元证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。金元证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。金元证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。