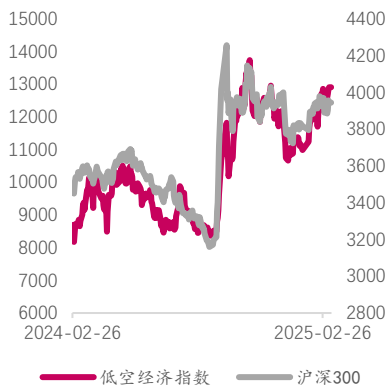




## 低空经济专题研究

2025 年 3 月 16 日

### 行业指数相对沪深 300 表现



### 相关报告

低空经济行业周报（第十周）  
低空经济行业周报（第九周）  
低空经济行业周报（第八周）  
低空经济行业周报（第七周）

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（03.10-03.16）

—亿航年度总收入 4.56 亿元，同比增长 288.5%；成为全球首家盈利的 eVTOL 公司。

评级：增持（维持）

### ● 板块行情回顾：

本周低空经济指数涨 6.14%，相对涨幅 4.75%，日均成交额 345.47 亿元（近一年 129.37%分位），市盈率（TTM）达 83.15 倍（近一年 86.61%分位），本周日均主力净流入额-1.1 亿元。较上周而言，本周成交额小幅回落，估值维持高位，主力资金净流出扩大。

### ● 个股表现：

本周涨幅前五个股为宝钛股份、谱尼测试、中创新航、超捷股份、西部材料；跌幅前五个股为上工申贝、纳睿雷达、川大智胜、孚能科技、四川九洲。

### ● 行业动态：

1、四川首个低空经济产业领域数促中心落地成都东部新区。2、四川首个低空经济产业领域数促中心落地成都东部新区。3、芜湖低空经济省未来产业先导区启航。4、“世界无人机大会”组委会召开新闻发布会。5、广州市气象局组织召开“广州市低空经济气象保障技术专家论证会”。

### ● 政策动态：

1、中央空管办部署开展防范无人机扰航工作：经报中央空中交通管理委员会审批，中央空中交通管理委员会办公室近日会同中央和国家机关、军队有关单位研究印发专项措施，推进民用运输机场防范无人机干扰航班运行工作。

### ● 重点公司动态：

1、亿航：公司 2024 年总收入和航空器交付量均创历史新高。其中，年度总收入 4.56 亿元，同比增长 288.5%；年度航空器交付量 216 架，同比增长 315.4%。公司首次实现全财年非美国通用会计准则下调整后盈利，成为全球首家盈利的飞行汽车公司。

● 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 ..... 11

四、重点公司动态 ..... 11

五、风险提示 ..... 12

图表目录

图表 1：近一个月低空经济指数表现..... 3

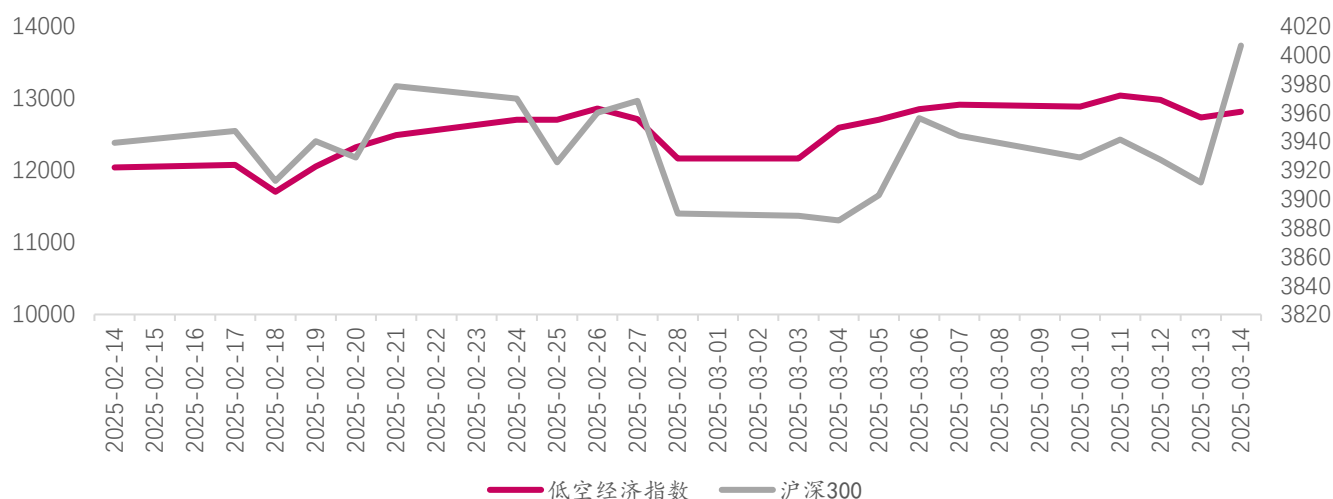
图表 2：近一个月低空经济指数主力净流入情况（亿元） ..... 3

图表 3：本周个股涨跌 top5（%） ..... 4

## 一、本周板块行情回顾

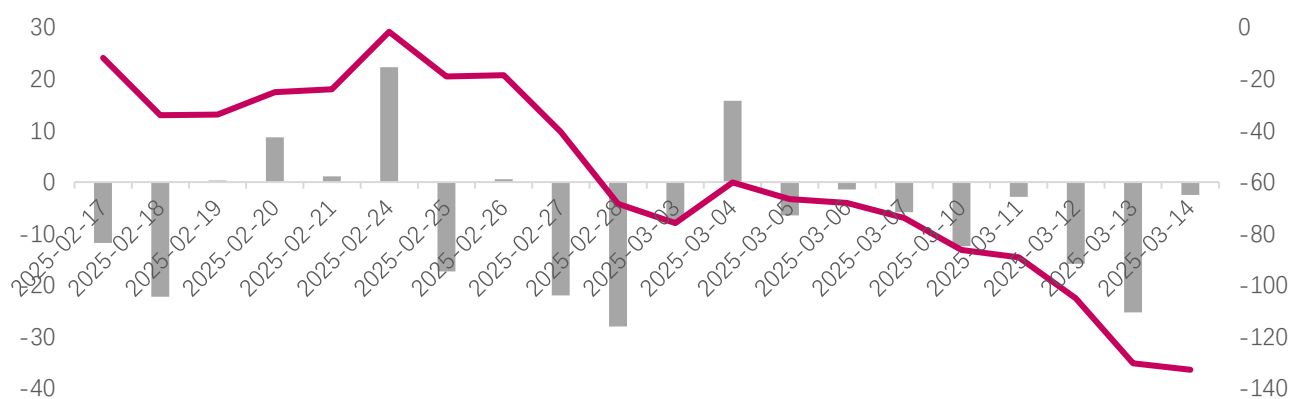
本周低空经济指数跌 0.75%，相对涨幅-2.34%，日均成交额 394.44 亿元(近一年 109.19%分位)，市盈率(TTM)达 85.28 倍(近一年 83.13%分位)，本周日均主力净流入额-11.78 亿元。较上周而言，本周成交额小幅回落，估值维持高位，主力资金净流出扩大。

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

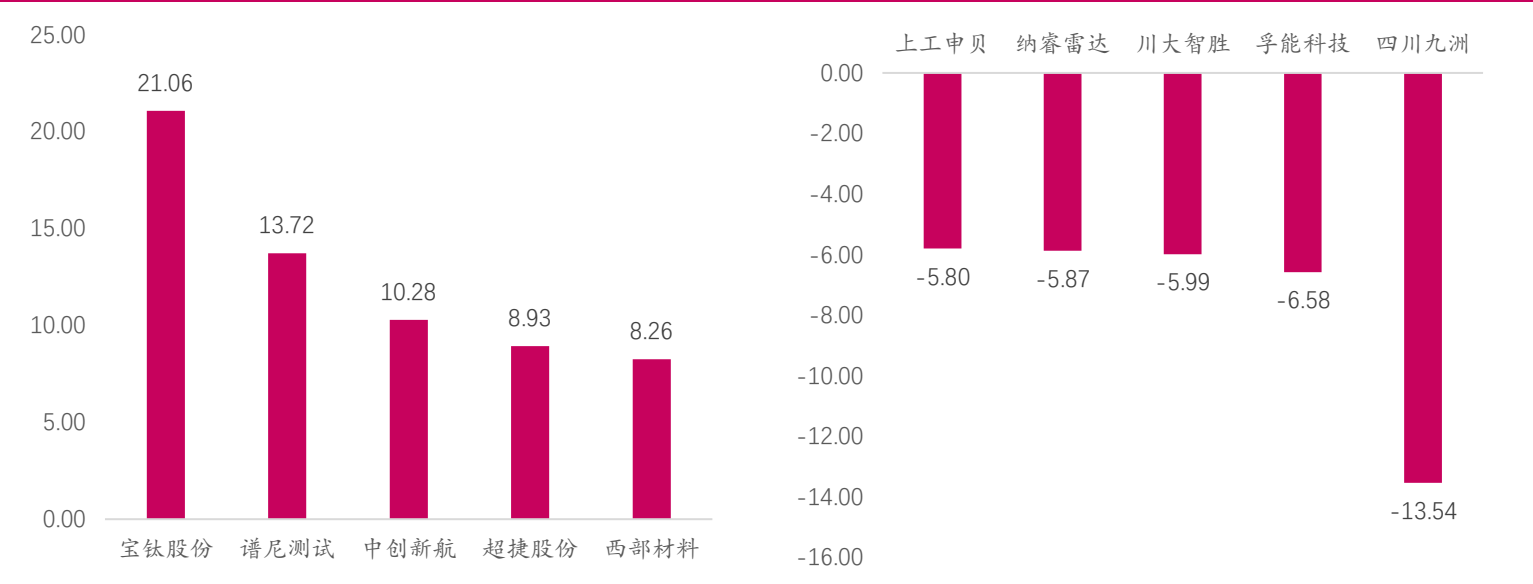
图表 2：近一个月低空经济指数主力净流入情况（亿元）



资料来源：Wind，金元证券研究所

本周涨幅前五个股为宝钛股份、谱尼测试、中创新航、超捷股份、西部材料；跌幅前五个股为上工申贝、纳睿雷达、川大智胜、孚能科技、四川九洲。

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)
600456. SH	宝钛股份	飞行器制造上游	机体材料	21.06	-2.91	34	173
300887. SZ	谱尼测试	低空运营与保障	检测	13.72	1.51	-21	50
3931. HK	中创新航	飞行器制造上游	电池	10.28	15.99	78	339
301005. SZ	超捷股份	飞行器制造上游	机体材料	8.93	24.68	179	52
002149. SZ	西部材料	飞行器制造上游	机体材料	8.26	20.73	63	115
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)
000420. SZ	上工申贝	飞行器制造上游	机体材料	-5.80	13.55	-229	69
600843. SH	纳睿雷达	通导监	监测	-5.87	19.15	185	141
688522. SH	川大智胜	空域管理	空管系统	-5.99	7.46	-17	29
002253. SZ	孚能科技	飞行器制造上游	电池	-6.58	28.16	-56	179
000801. SZ	四川九洲	空域管理	空管系统	-13.54	22.14	99	178

资料来源：Wind，金元证券研究所

## 二、行业动态

### 地方发展

- 1. 四川首个低空经济产业领域数促中心落地成都东部新区：**经四川省发展和改革委员会批复，由民航二所建设的“成都民航空管（低空经济）四川省数字化转型促进中心”，已成功通过 2024 年度四川省数字化转型促进中心认定，成为四川省首个被认定的低空经济产业领域的数促中心，该平台将通过技术创新与数字化建设，推动数字技术深度融入低空经济领域。
- 2. 成都发布 9 个低空经济科技创新应用场景：**9 个低空经济场景涉及低空测试、低空物流、低空培训、低空文旅等方面，包括：天府机场干支末低空物流定期航线，验证新的物流商业模式；探索打造“空中瞰湖”“穿山越岭”主题航线与通勤快线，串联世博园、丹景台、天府国际机场等标志性节点低空交通项目等应用场景。
- 3. 芜湖低空经济省未来产业先导区启航：**该先导区以芜湖航空产业园为核心，重点发展低空装备制造、服务网络、场景实验等关键领域，推动产业链上下游协同发展。
  - （1）园区集聚近 200 家涵盖航空新材料、无人机、发动机等领域的上下游企业，年产值突破 200 亿元。
  - （2）实现通用飞机整机国产化制造，双发轻型通用飞机国

内市场占有率超 70%。(3)主持制定国家及行业标准 540 项，建成 77 个国家级、省级创新平台。(4)空域安全管理取得突破，建成低空智联网验证工程，布局 29 个临时起降点、40 条航线，综合应用低轨卫星、5G 通信等技术构建立体管控系统，累计获得 35 批次空域批复。

### 行业协会活动

4. **华商低空经济法律研究院正式成立**：2025 年深圳低空经济产业发展论坛在华商国际中心举办，产业界与法律界专家聚焦低空经济产业研究，将围绕低空经济产业立法完善、合规运营、纠纷解决等关键课题，开展深入研究与探索，为产业发展提供专业的法律服务解决方案。
5. **“世界无人机大会”组委会召开新闻发布会**：世界无人机大会秘书长杨鹏表示：“本届大会预计有 100 多个国家和地区的万余名行业专家、学者、企业家参会，围绕无人机与低空经济、低空数字交通、低空飞行服务、eVTOL 技术创新与应用等主题，设置了 40 多场平行论坛和 60 多场产品技术交流会。”据了解，国内外超 500 家企业将携带近五千架(台)无人机系统装备新产品进行展示。
6. **广州市气象局组织召开“广州市低空经济气象保障技术专家论证会”**：与会专家听取市气象局技术方案汇报，

审阅了相关材料，围绕低空经济气象保障关键技术展开质询和讨论。会议为广州低空经济气象技术攻关明确了路径。广州市气象局正按照“1+2+4”工作思路，即落实一个法规、依托两个平台、建设四个体系，为低空经济发展作出气象贡献。

### 基建项目与项目招标：

7. **忻州市低空经济高质量发展规划项目采购公告：**由忻州市发改委招采，包括《忻州市低空经济发展规划（2025-2035 年）》、《忻州市低空空域评估研究报告》、《1+5 可行性研究报告》，预算金额 275 万元。
8. **太原市低空经济发展规划方案编制项目：**由太原市发改委招采，针对应用场景、基础设施、产业发展、近期实施重点项目等内容提出规划方案，预算金额 98 万元。
9. **低空经济示范区物流无人机及配套设备采购项目招标公告：**由中国电信集团有限公司石家庄分公司招采，包含：8kg 载重物流无人机 2 套、4kg 载重物流无人机 1 套、物流无人机人工站 4 套、物流无人机自动站 3 套。最高投标限价分别为 8kg 载重物流无人机 338000 元/套、4kg 载重物流无人机 315000 元/套、物流无人机人工站 70000 元/套、物流无人机自动站 400000 元/套。



#### 10. 2025 年夏阳街道无人机全域巡查服务项目查服务项目

**公开招标公告：**由上海市青浦区人民政府夏阳街道办事处招采，预算金额 94 万元，内容包括：采用无人机高新技术，形成“空天地一体化”巡查、多部门联动、快速处置、信息共享。

#### 11. 峨眉山低空飞行器起降点建设项目工程竞争性磋商采

**购：**由乐山机场投资有限责任公司招采，建设起降点，预算金额 346 万元。

#### 12. 低空飞行器及相关设备招标公告：

由宁波枢智交通科技有限公司招标，采购 7 套救援无人机（灭火无人机），预算金额 578 万元。

#### 13. 天津低空智网飞行安全“监管服”平台及配套基础设施

**示范项目：**天津滨海通用航空产业发展有限公司招标，采购“监管服”平台及配套基础设施，预算金额 5140 万元。

#### 下游应用场景开拓：

##### 低空文旅

#### 14. 昆明滇池有望开展低空文旅项目：

海南红树林飞航与昆明滇池国家旅游度假区在北京正式签署战略合作协议，双方将携手推动低空经济与文旅产业的深度融合，



共同打造国家级低空经济示范项目。科技有限公司，作为红树林与亿航智能共同组建的低空经济运营商，依托强大的技术实力与资源优势，致力于协助各地打造低空文旅示范项目。

- 15. 全国首个省级国资低空文旅混改项目在南昌启动：**国金一号（江西）产业园管理公司与低空经济领军企业浙江长空飞翔通航集团在昌正式达成混合所有制改革协议。依托长空飞翔在 eVTOL（电动垂直起降飞行器）领域的技术储备，混改公司首批启动三大场景创新。（1）全域低空观景走廊：串联庐山、三清山、龙虎山等 5A 级景区，打造“45 分钟空中游览圈”；（2）城市立体交通环线：在南昌城区试点“空中的士”接驳系统，首期规划覆盖滕王阁、八一大桥、南昌大桥等文旅地标；（3）航空主题综合体：在赣江新区建设集 eVTOL 飞行营地、航空研学中心、无人系统示范区、无人机培训基地、航空文创旗舰店于一体的产城融合示范区。

### 应急救援

- 16. 湖北成立首支无人机应急救援队：**宜昌市无人机应急救援保障队、宜昌市无人机应急救援队正式成立，整合 84 家社会救援力量，形成了 198 名持证飞手，737 架无人机的救援网络，极大增强森林火灾防控能力。

### 智慧城市

**17. 隧道股份积极探索低空赋能智慧城市：**(1) 基础设施低空巡检，在上海闵浦三桥等路桥隧基础设施中相继落地应用，实现城市空间条件下桥梁全自动智能巡检，为病害分析、监测和养护决策提供支持。(2) 城市更新“3D 扫描”，推动“中年期”基础设施高质量焕新，以 G15 嘉金大修施工段为试点，完成高精度三维重建，为大修工程提供关键数据支持，有效确定支架、模板尺寸以及场地区域划分等重要参数。(3) 城市安全“低空应急”，快速到达指定地点，采集交通监控无法覆盖区域的现场画面，为应急指挥提供支撑。(4) 低空起降点“标准化运营”，将有序试点将具备条件的基地改造为低空飞行器起降点，打造“空地一体化”基地。同时，发挥路网级智慧管理平台、城市级智慧停车服务能力，探索低空与地面交通高效衔接模式。

### 低空安防

**18. 中国警察网“飞鹰快反”服务低空经济：**在安宁分局，建立专业的无人机警航队伍，为全警插上强有力的“鹰翼”；科学划分 6 个巡逻空域，每片空域部署 1 支无人机组，配备 1 架高空巡逻机、1 架竞速穿越机和 1 部智能机舱。警用无人机经过模块化改装，除了警情定位共享、画面实时回传、高空同步喊话，还拓展出识别可疑人员等实战功能，平时所属单位自行调用、遇到复杂警

情由情指中心统一调度，与街面警力联勤联动，释放应用新动能。

### 三、政策动态

- 1. 中央空管办部署开展防范无人机扰航工作：**针对多地出现的无人机干扰民航航班运行问题，为进一步加强民用运输机场及周边区域安全防控工作，经报中央空中交通管理委员会审批，中央空中交通管理委员会办公室近日会同中央和国家机关、军队有关单位研究印发专项措施，推进民用运输机场防范无人机干扰航班运行工作。今年 2 月，民航局机场司的《民用机场无人驾驶航空器探测系统通用技术要求（征求意见稿）》刚刚结束征求意见，针对无人机的探测监测工作将加速推进。

### 四、重点公司动态

- 1. 亿航：**公司 2024 年总收入和航空器交付量均创历史新高。其中，年度总收入 4.56 亿元，同比增长 288.5%；年度航空器交付量 216 架，同比增长 315.4%。公司首次实现全财年非美国通用会计准则下调整后盈利，成为全球首家盈利的飞行汽车公司。

## 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。