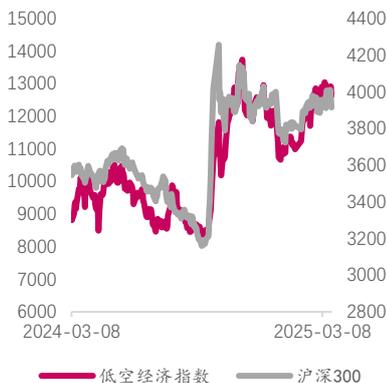




低空经济专题研究

2025年3月23日

行业指数相对沪深300表现



相关报告

低空经济行业周报（第十一周）
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）

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（03.17-03.23）

一万丰奥威收购 Volocopter，小鹏汇天飞行汽车“陆地航母”飞行体（代号：X3-F）TC 申请获民航中南局受理
评级：增持（维持）

● 板块行情回顾：

本周低空经济指数跌 1.49%，相对涨幅 0.8%，日均成交额 248.94 亿元（近一年 93.1%分位），市盈率（TTM）达 83.98 倍（近一年 76.15%分位），本周日均主力净流入额-6.03 亿元。较上周而言，本周成交额大幅上升，估值维持高位，主力资金净流出扩大。

● 个股表现：

本周涨幅前五个股为星网宇达、中海达、吉林化纤、普天科技、航天宏图；跌幅前五个股为星源卓镁、中国联通、威迈斯、小鹏汽车-W、中国铁塔。

● 行业动态：

1、小鹏汇天飞行汽车“陆地航母”飞行体（代号：X3-F）TC 申请获民航中南局受理。2、武汉低空经济新品发布会召开。3、重庆市第二届低空空域数字空管研讨会召开。4、香港启动首批低空经济项目试点。5、中国移动推出低空智联网络安全能力底座——中移凌云多模融合感知平台。6、联合飞机获全国首张无人直升机型号合格证。

● 政策动态：

1、中共中央办公厅、国务院办公厅印发《提振消费专项行动方案》：其中提及“加快完善低空经济监管体系，有序发展低空旅游、航空运动、消费级无人机等低空消费”。

● 重点公司动态：

1、万丰奥威：3月20日 Volocopter 通过破产重组，并完成交割，成功将其核心资产、核心骨干员工和业务重组到 Diamond Aircraft 新公司名下。2、世运电路：已通过海外头部低空飞行公司（主研电动垂直起降飞行器 eVTOL）的客户认证，国内与小鹏汽车在智能座舱域控制器和三电项目已经实现量产，其他板块业务的合作也已切入和有序开展。3、孚能科技：收到小鹏汇天定点开发通知书。小鹏汇天决定选择公司作为其下一代原理样机的高压动力电池、高压连接器、低压连接器供应商。

● **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	10
四、重点公司动态	10
五、风险提示	12

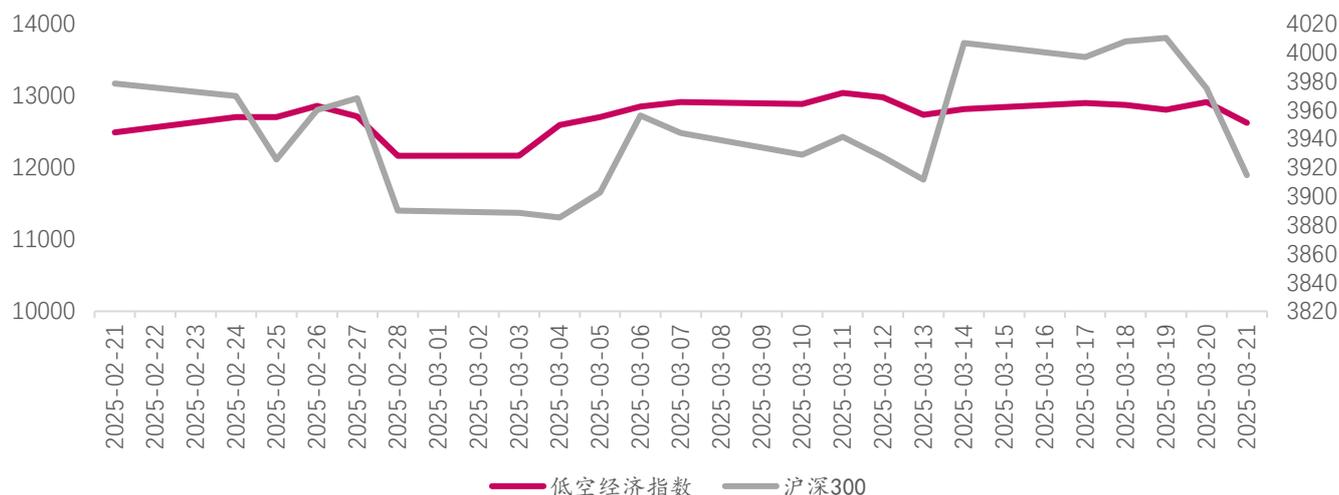
图表目录

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

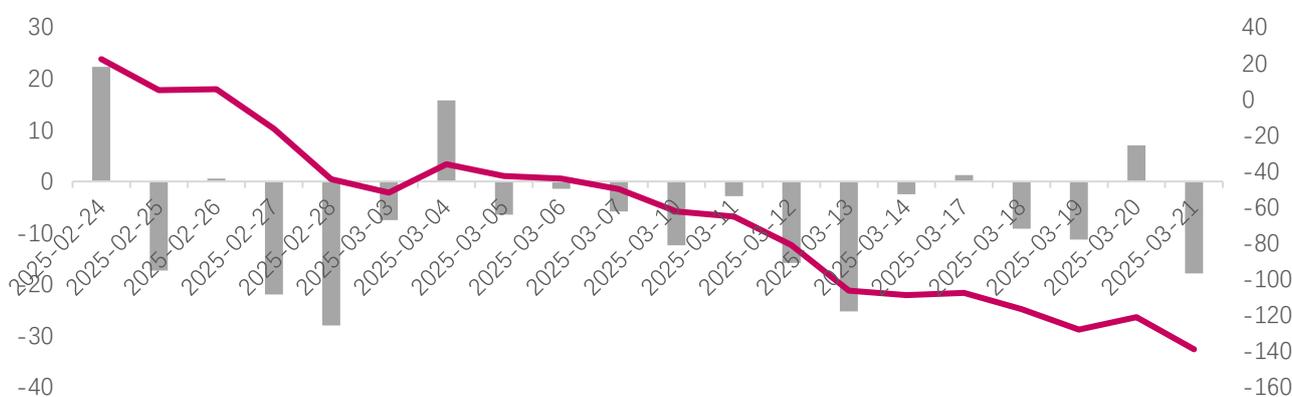
本周低空经济指数跌 1.49%，相对涨幅 0.8%，日均成交额 248.94 亿元（近一年 93.1%分位），市盈率（TTM）达 83.98 倍（近一年 76.15%分位），本周日均主力净流入额-6.03 亿元。较上周而言，本周成交额大幅上升，估值维持高位，主力资金净流出扩大。

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

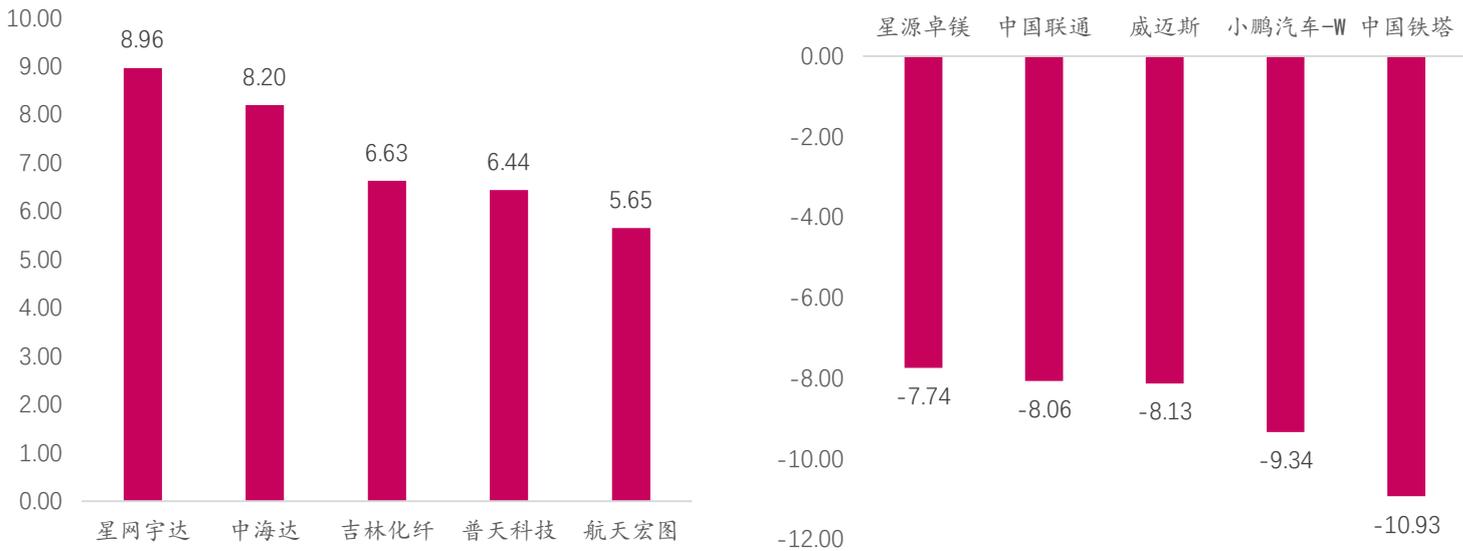
图表 2：近一个月低空经济指数主力净流入情况（亿元）



资料来源：Wind，金元证券研究所

本周涨幅前五个股为星网宇达、中海达、吉林化纤、普天科技、航天宏图；跌幅前五个股为星源卓镁、中国联通、威迈斯、小鹏汽车-W、中国铁塔。

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)
002829.SZ	星网宇达	通导监	导航	8.96	7.55	-57	47
300177.SZ	中海达	通导监	通信	8.20	0.34	-22	95
000420.SZ	吉林化纤	飞行器制造上游	机体材料	6.63	3.99	239	95
002544.SZ	普天科技	通导监	通导	6.44	4.90	-1582	164
688066.SH	航天宏图	空域管理	GIS 服务	5.65	-2.76	-4	55

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)
600212.SH	星源卓镁	飞行器制造上游	机体材料	-7.74	22.62	58	45
301398.SZ	中国联通	通导监	通信	-8.06	2.84	20	1782
600050.SH	威迈斯	飞行器制造上游	电驱	-8.13	26.09	30	120
688612.SH	小鹏汽车-W	整机制造	eVTOL 制造	-9.34	46.03	-25	1589
0788.HK	中国铁塔	通导监	通信	-10.93	1.16	17	1922

资料来源：Wind，金元证券研究所

二、行业动态

地方发展：

- 1. 武汉低空经济新品发布会召开：**武汉公布了 24 条低空试点航线：包含 8 条载人航线与 16 条无人机专用航线，全面覆盖短途运输、空中游览、物流运输三大应用场景。发布的航线网络构建起“一核两翼”立体布局：以汉南通用航空枢纽为核心，辐射鄂西生态文化旅游圈与武汉都市圈。
- 2. 重庆市第二届低空空域数字空管研讨会召开：**重庆将通过四大举措，打造低空经济发展先行示范区：（1）完善配套法规与政策。制定出台《重庆市低空空域规划方案》《重庆市低空目视航图》《重庆地区低空空域协同管理办法》《重庆市低空飞行安全管理暂行办法》等；（2）深化军地民协同创新；（3）深化低空飞行跨省协作：编制《川渝低空目视航图（1.0 版）》《川渝跨省低空飞行协同运行规则》。今年新增 3 条川渝跨省目视航线，推动飞行时长和架次分别增加 15%、20%；（4）持续做靓“四季”低空消费品牌。
- 3. 香港启动首批低空经济项目试点：**3 月 20 日，香港特区政府举行低空经济“监管沙盒”启动礼并公布首批试点项目名单，李家超出席并致辞。启动的项目涵盖无人

机配送、空中监测、紧急救援、系统技术等多个领域，将激发智慧城市建设和经济多元发展。

技术发展：

4. **中国移动推出低空智联网络安全能力底座——中移凌云多模融合感知平台：**中国移动安徽公司、中国移动（成都）产业研究院助力安徽省公安厅、国际先进技术应用推进中心（合肥），于安徽合肥联合发布了国内首个低空智联网络安全能力底座。在骆岗中央公园和政务中心区域搭建了两个“低空智联样板间”（以下简称样板间）。该样板间依托 5G-A 通感一体核心技术，部署了十余种“通、导、监、气象、反制”的新技术、新设备，创新孵化出多模融合感知引擎，实现了数据 AI 智能处理、合作/非合作目标迅速识别，为低空安防及飞行服务活动提供可靠的信息保障能力。
5. **全国低空交通一张网研究中心成立：**中国低空经济联盟与中国民航飞行学院共同发起创办的“全国低空交通一张网研究中心”正式成立。

适航审定：

6. **小鹏汇天飞行汽车“陆地航母”飞行体（代号：X3-F）**

TC 申请获民航中南局受理，类别为 LSA：民航局适航司

发布《X3-F 型航空器专用条件征求意见稿》，就广东汇天航空航天科技有限公司 XF-3 型航空器专用条件公开征求意见，申请类别为轻型运动航空器 (LSA)，意见征集期为 10 个工作日。征求意见稿显示，X3-F 型航空器限昼间目视条件飞行（电动多旋翼），主要用于私人娱乐飞行，也可开展飞行培训，不用于商业载客。据通航圈了解，这将是全国首个分体式飞行汽车飞行体的专用条件。X3-F 机体尺寸 6834 毫米（长）×6340 毫米（宽）×1923 毫米（高），最大起飞重量 880 公斤，最大飞行高度 120 米 (AGL)、2500 米 (MSL)，最大航程 20 公里，最大航时 20 分钟，不可超越速度 72 千米/时。承载一名驾驶员和一名乘客。

7. **联合飞机获全国首张无人直升机型号合格证：**联合飞机自主研发的 TD550D 无人直升机系统正式获颁中国民用航空局颁发的型号合格证（简称 TC），成为全国首款通过型号合格审定的无人直升机系统。机体尺寸 4.2m × 1.5m × 1.8m，最大起飞重量 640kg，最大有效载荷 200kg，续航时间 6.5h（载荷 100kg）。

基建项目与项目招标：

8. **飞艇、直升机等低空文旅项目的推广应用及产业培育**

(二次) 招标：由广东省发展和改革委员会招采，开展对

于飞艇、直升机等旅游业态的研究，预算金额 200 万元。

9. **河北省矿产资源领域低空监管技术支撑(唐山市)-其他专业技术服务项目公开招标**：由河北省地质矿产勘查开发局第二地质大队招采，采购无人机航测及现场地质调查等辅助性工作，以及用于本项目收入采购用工服务，需要地质工程服务人员、无人机航测人员、航线绘制人员、地质调查辅助人员等其他现场调查所需专业技术服务。，预算金额 235 万元。

10. **启东市低空空域及航线规划项目采购公告**：由启东市交通运输局招采，编制启东市低空基础设施体系总体布局规划，包括但不限于空域及航路航线规划、低空飞行起降点规划、监管服务平台规划、飞行保障基地规划等，预算金额 100 万元。

11. **越城区全域低空新基建一期(低空经济综合体)工程监理项目招标文件**：由绍兴鉴水科技城开发建设有限公司招采，内容包括施工过程中的监理工作，预算金额 186 万元。

下游应用场景开拓：

应急救援

12. **广州首个航空医疗救援基地启用**：广州地区首个航空

医疗救援基地签约暨启动仪式在广州医科大学附属第一医院（大坦沙院区）举行。该基地实行机队常驻医院运营，将在突发公共事件伤员后送、专家力量紧急投送、重大活动医疗保障、急危重症患者转运等方面发挥积极作用，提升广州及周边地区医疗应急救援能力。

低空安防

13. 雄安新区（安新县）低空经济融合示范区空管监视防护

系统启用：据悉，雄安新区（安新县）低空经济融合示范区依托中国铁路通信信号集团有限公司自主研发的“空管监视防护系统”，将构建低空空域安全管控新范式。该系统在雷达探测、光电识别、无线电侦测与电磁压制技术“多源融合、冗余互备”的基础上，创造性实现静电探测及反向接管“两大突破”。

低空交通

14. 沪嘉苏首条低空交通环线通航：3月18日，首条连接

上海浦东、嘉兴南湖、苏州金鸡湖三地的低空交通环线正式通航。这条全长 275 公里的低空交通环线，将三地通勤时间压缩至 30 分钟以内。采用“贝尔 505”直升机，可容纳 3-4 位乘客。该直升机最高时速可达 230 公里，最大航程达 560 公里，巡航平均时速 180 公里。该航线主要服务于商务通勤需求，以上海“新空直升机”的“星野飞行基地”为枢纽，串联起嘉兴南湖区与苏州

工业园区，较地面交通效率提升 3 倍以上，致力于构建一个集高效、便捷、绿色于一体的“低空经济生态圈”。

三、政策动态

1. **中共中央办公厅、国务院办公厅印发《提振消费专项行动方案》**：其中提及“加快完善低空经济监管体系，有序发展低空旅游、航空运动、消费级无人机等低空消费”。

四、重点公司动态

1. **万丰奥威**：3 月 20 日 Volocopter 通过破产重组，并完成交割，成功将其核心资产、核心骨干员工和业务重组到 Diamond Aircraft 新公司名下。
2. **中图智飞**：3 月 18 日，江西中图智飞科技有限公司（以下简称“中图智飞”）宣布完成千万元天使轮融资，由广盈控股集团独家投资。中图智飞创立于 2018 年，深耕低空数字经济领域，2023 年研发了具备自主知识产权的“中图智飞平台”。该平台依托无人机巢，可在公安执法巡查、自然资源调查、林业生态保护、水利巡查监管、农业农村治理、城市运行管理、应急指挥调度、应急救援、低空物流及低空航测遥感等场景实现无人

值守、智能作业、大面积网格化机巢部署、多机协同作业及低成本高效覆盖。目前，中图智飞无人机网监测平台已成功接入江西省调查云系统。同时，中图智飞无人机感知网平台在江西、陕西部分县市完成部署，已实现总飞行架次 7884 次，总飞行里程 22717 公里，总业务成果数据 16648 张。

3. **亿航**：与广州银行正式签署战略合作协议，包括 20 亿元人民币意向性授信额度，双方将充分发挥各自优势，携手推动低空经济的高质量发展。

4. **国安达**：计划通过控股子公司国翔航空在漳州市平和县建设平和县低空经济产业园项目，投资总额不超过 2 亿元，用于民用航空器驾驶员培训、飞行训练基地、航空研学基地等建设。

5. **沃飞长空**：(1) 与中飞院签署合作协议，成为国内首家与中飞院签订 eVTOL 人才培养共建协议并落地实施的 eVTOL 企业，开展 eVTOL 飞行员培训、维修人员技能培训、运行保障体系建设等相关工作，打造覆盖全产业链的 eVTOL 一体化人才解决方案。(2) 吉利旗下 AI 科技生态与沃飞长空达成深度协同，通过全域 AI 技术赋能低空出行领域，加速构建“低空+地面”一体化绿色智能交通网络，引领未来出行新范式。

6. **世运电路**：已通过海外头部低空飞行公司（主研电动垂

直起降飞行器 eVTOL)的客户认证,目前对接进展顺利。在国内市场,公司与小鹏汽车在智能座舱域控制器和三电项目已经实现量产,其他板块业务的合作也已切入和有序开展。

7. **孚能科技**:收到小鹏汇天定点开发通知书。小鹏汇天决定选择公司作为其下一代原理样机的高压动力电池、高压连接器、低压连接器供应商。
8. **航天时代低空科技公司**:正打造“九天智感—低空智慧城市治理感知平台”,目前在礼嘉、康美、大竹林 3 个街道完成了 6 个无人机巢点位的踏勘、选点、安装,该平台具备实时下达任务、升空执飞、视频回传、AI 处理、事件生成、精准推送的能力,为数字一体化城市治理平台提供了一个带 AI 处理功能的空中摄像头,使城市的感知能力从二维扩展到了三维。

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。