

低空经济

报告日期：2025年03月24日

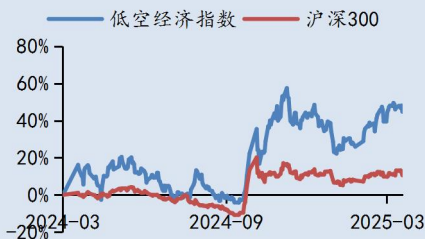
## 低空消费纳入《提振消费行动方案》，美团无人机在港完成低空配送

——低空经济双周报 03

### 华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

#### 最近一年走势



分析师：杨阳

执业证书编号：S0230523110001

邮箱：yangy@hlzq.com

分析师：许紫荆

执业证书编号：S0230524080001

邮箱：xuzj@hlzq.com

#### 相关阅读

《两会提出推动低空安全健康发展，顺丰订购百架无人运输机——低空经济双周报 02》2025.03.10

《两会再提“低空经济”，2025有望成为落地元年——低空经济行业点评》2025.03.06

《全国低空一张网启动，关注后续两会政策催化——低空经济双周报 01》2025.02.25

#### 摘要：

- **本周观点：**低空消费纳入《提振消费行动方案》，首次将“低空消费”纳入国家顶层设计。中共中央办公厅、国务院办公厅联合印发的《提振消费专项行动方案》明确提出“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”。这一政策标志着低空经济从战略布局迈向规模化、规范化发展的新阶段，同时意味着其从新兴产业定位升级为消费增长的核心抓手。
- **政策配套措施已同步推进。**例如，《民用航空法》修订草案将围绕低空经济等新兴领域加强立法研究，重点解决空域管理、飞行审批、安全责任等核心问题。财政支持方面，2025年中央财政安排超长期特别国债2000亿元用于设备更新，低空装备被纳入重点扶持领域，消费级无人机、eVTOL等将直接受益。
- **市场表现：**近两周低空经济指数涨跌幅-2.24%，同期万得全A涨跌幅-0.65%，沪深300涨跌幅-0.74%。涨幅排名前五的个股分别为宝钛股份(+22.84%)、光洋股份(+13.81%)、星网宇达(+10.66%)、普天科技(+8.25%)、广联航空(+6.72%)。
- **行业动态：**1) 3月16日，《提振消费专项行动方案》明确提出“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”。2) 3月21日，重庆市第二届低空空域数字空管研讨会成功召开。重庆将通过完善配套法规与政策等四大举措，打造低空经济发展先行示范区。3) 3月18日上午，武汉市交通运输局相关负责人宣布武汉已正式批复24条低空飞行航线，全面覆盖了短途运输、空中游览、物流运输等多个领域。4) 3月18日，深圳市罗湖区大梧桐生态融合区指挥部联合中信海直、东部通航与南航通航3家航空公司，正式开通深圳首条惠民型“低空花游”航线，推出最低99元空中赏花体验产品，实现“低空+文旅”的融合创新。
- **公司动态：**1) 3月18日，华羽先翔与蔚蓝航空签署50架鸿鹄Mark1采购订单，合作打造国内首个eVTOL“产-教-用”生态体系。2) 3月21日，亿航智能宣布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。3) 3月20日，香港特区政府公布首批低空经济监管沙盒试点项目，美团无人机成功入选。在启动仪式现场，美团无人机完成了在香港的首次低空物流配送

任务，标志着其正式进军香港市场。

- **投资建议：**低空消费纳入《提振消费行动方案》，低空经济从战略布局迈向规模化、规范化发展的新阶段，其从新兴产业定位升级为消费增长的核心抓手。维持行业“推荐”评级。个股方面，建议关注
  - 1) **制造端：**宗申动力、万丰奥威、卧龙电驱、英搏尔、绿能慧充、中直股份等；
  - 2) **基建端：**莱斯信息、华设集团、四川九洲、中科星图、新晨科技、深城交、苏文科等；
  - 3) **运营端：**中信海直、西域旅游、祥源文旅等。
- **风险提示：**政策变动风险；适航进度不及预期；技术进步不及预期；飞行器安全风险；重点关注个股业绩不及预期等。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/03/21	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000099.SZ	中信海直	24.71	0.31	0.39	0.44	0.50	80.2	63.4	55.9	49.3	未评级
000801.SZ	四川九洲	16.62	0.20	0.20	0.24	0.28	84.8	83.4	69.0	58.3	未评级
001696.SZ	宗申动力	22.41	0.32	0.49	0.62	0.77	70.9	45.4	36.3	29.2	未评级
002085.SZ	万丰奥威	18.36	0.34	0.42	0.49	0.60	54.1	44.2	37.2	30.8	未评级
300284.SZ	苏文科	10.31	0.26	0.23	0.23	0.25	39.5	45.8	44.1	41.2	未评级
300542.SZ	新晨科技	18.56	0.12	-0.26	0.31	0.44	152.4	-	59.6	42.7	未评级
300681.SZ	英搏尔	33.79	0.33	0.32	0.50	0.82	103.5	104.5	67.4	41.2	未评级
300859.SZ	西域旅游	37.33	0.68	0.76	0.94	1.12	54.8	48.8	39.9	33.3	未评级
301091.SZ	深城交	46.02	0.52	0.43	0.56	0.71	88.6	108.2	82.3	65.1	未评级
600038.SH	中直股份	37.01	0.75	0.88	1.08	1.30	49.3	42.2	34.1	28.6	未评级
600212.SH	绿能慧充	8.87	0.03	0.13	0.22	0.36	354.8	70.5	40.1	24.5	未评级
600576.SH	祥源文旅	9.20	0.14	0.16	0.34	0.41	64.8	56.2	26.8	22.3	未评级
600580.SH	卧龙电驱	26.70	0.40	0.61	0.84	0.97	66.1	43.5	31.8	27.6	未评级
603018.SH	华设集团	8.49	1.02	0.76	0.79	0.85	8.3	11.2	10.7	10.0	未评级
688568.SH	中科星图	57.95	0.93	0.65	1.12	1.54	62.0	89.2	51.7	37.6	未评级
688631.SH	莱斯信息	97.86	0.81	0.79	1.21	1.61	121.1	123.9	81.1	60.8	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所

注：中信海直、新晨科技、卧龙电驱、中科星图、莱斯信息 2024 年 EPS 数据来自 2024 年报或业绩快报、业绩预告，其余标的盈利预测均来自 Wind 一致预期。

## 内容目录

1 本周观点.....	1
2 市场行情回顾.....	1
3 行业动态.....	2
4 公司动态.....	3
5 投资建议.....	4
6 风险提示.....	5

## 图目录

图 1：近两周主要市场指数及低空经济指数涨跌幅.....	1
------------------------------	---

## 表目录

表 1：近两周低空经济个股涨跌幅排名.....	2
表 2：重点关注公司及盈利预测.....	5

## 1 本周观点

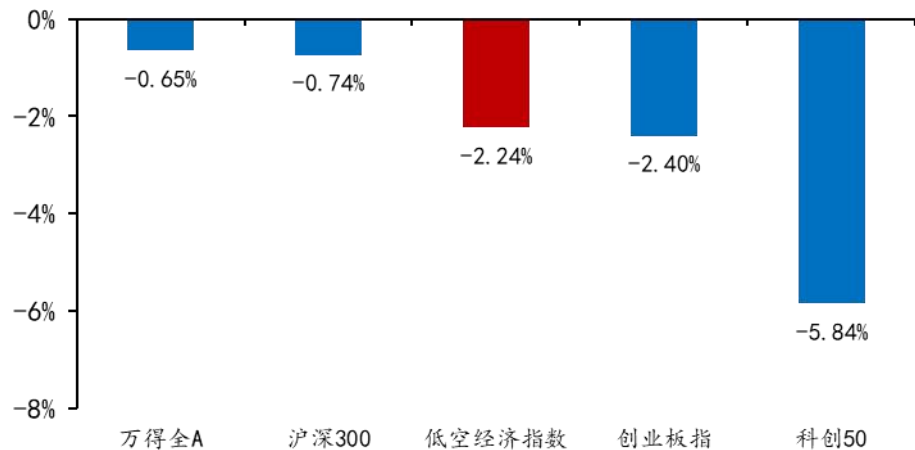
低空消费纳入《提振消费行动方案》，首次将“低空消费”纳入国家顶层设计。中共中央办公厅、国务院办公厅联合印发的《提振消费专项行动方案》明确提出“加快完善低空经济监管体系，有序发展低空旅游、航空运动、消费级无人机等低空消费”。这一政策标志着低空经济从战略布局迈向规模化、规范化发展的新阶段，同时意味着其从新兴产业定位升级为消费增长的核心抓手。

政策配套措施已同步推进。例如，《民用航空法》修订草案将围绕低空经济等新兴领域加强立法研究，重点解决空域管理、飞行审批、安全责任等核心问题。财政支持方面，2025年中央财政安排超长期特别国债2000亿元用于设备更新，低空装备被纳入重点扶持领域，消费级无人机、eVTOL等将直接受益。

## 2 市场行情回顾

行业表现：近两周低空经济指数的涨跌幅为-2.24%。2025年3月10日-3月21日，低空经济指数涨跌幅-2.24%，同期万得全A涨跌幅-0.65%，沪深300涨跌幅-0.74%，科创50涨跌幅-5.84%，创业板指涨跌幅-2.40%。

图 1：近两周主要市场指数及低空经济指数涨跌幅



数据来源：Wind，华龙证券研究所

个股方面，近两周26股上涨，42只个股下跌。涨幅排名前五的股票分别为宝钛股份(+22.84%)、光洋股份(+13.81%)、星网宇达(+10.66%)、普天科技(+8.25%)、广联航空(+6.72%)，而跌幅排名前五的股票分别为\*ST新研(-37.59%)、四川九洲(-17.27%)、三德科技(-15.40%)、银邦股份(-10.22%)、万丰奥威(-9.91%)。

表 1：近两周低空经济个股涨跌幅排名

排名	代码	股票简称	涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE	
	涨跌幅前 5				2024E	2025E	2024E	2025E
1	600456.SH	宝钛股份	22.84	175	1.21	1.45	29.5	24.6
2	002708.SZ	光洋股份	13.81	75	0.25	0.39	57.0	36.2
3	002829.SZ	星网宇达	10.66	47	-0.56	1.05	-36.9	19.7
4	002544.SZ	普天科技	8.25	164	0.13	0.27	181.7	88.0
5	300900.SZ	广联航空	6.72	67	0.39	0.56	65.1	45.2
排名	代码	股票简称	涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE	
	涨跌幅后 5				2024E	2025E	2024E	2025E
1	300159.SZ	*ST 新研	-37.59	26	-0.22	-	-	-
2	000801.SZ	四川九洲	-17.27	170	0.20	0.24	86.8	71.8
3	300515.SZ	三德科技	-15.40	35	0.70	0.88	25.2	20.0
4	300337.SZ	银邦股份	-10.22	103	0.18	0.24	77.7	58.9
5	002085.SZ	万丰奥威	-9.91	390	0.42	0.49	45.8	38.6

资料来源：Wind，华龙证券研究所

注：数据对应收盘日期为 2025 年 3 月 21 日，星宇网达、\*ST 新研 2024 年 EPS 数据来自 2024 年报或业绩预告，其余标的盈利预测均来自 Wind 一致预期。

### 3 行业动态

#### 1. 中办、国办联合印发《提振消费专项行动方案》，首次将“低空消费”纳入国家顶层设计

2025 年 3 月 16 日，中共中央办公厅、国务院办公厅联合印发的《提振消费专项行动方案》首次将“低空消费”纳入国家顶层设计，明确提出“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”。这一政策标志着低空经济从战略布局迈向规模化、规范化发展的新阶段，也为消费市场注入全新活力。（资料来源：中国 AOPA）

#### 2. 重庆：四大举措打造低空经济发展先行示范区

3 月 21 日，重庆市第二届低空空域数字空管研讨会成功召开。会上介绍，今年重庆将通过四大举措，打造低空经济发展先行示范区。

第一，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，为空域资源高效释放利用提供法规政策支撑。

第二，深化军地民协同创新。联合西部战区空军、重庆、四川及民航有关处级部门积极组建军地民工作专班，“军地民”三方签署低空空域协同运行协议，实现低空空域资源管理市级统筹。

第三，深化低空飞行跨省协作。与湖南省探索建立全国首个跨战区低

空飞行协同管理机制,开通渝湘首条低空航线(仙女山—张家界)。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%。

第四,持续做靓“四季”低空消费品牌。升级举办2025第二届重庆低空飞行消费周等活动。打造2025年智博会低空经济专区。举办2025年第二届重庆低空飞行竞赛季,如第二届重庆市青少年无人机大赛、2025年中国航空科普大会、第九届全国青少年无人机大赛、第二届重庆市无人机竞速(FPV)赛等系列活动,打造重庆低空飞行赛事品牌。(资料来源:通航圈)

### 3. 武汉正式批复24条低空飞行航线

3月18日上午,武汉低空经济新品发布会举行。武汉市交通运输局相关负责人在发布会上透露,武汉市目前已批复了24条低空航线,全面覆盖了短途运输、空中游览、物流运输等多个领域,构建起服务民生、赋能产业、激活文旅的城市级立体交通网络。此次活动展示的武汉市24条低空经济航线,与2024年11月公布的18条航线相比增加了6条航线。

这6条航线包括河北江丰通用航空有限公司在花博汇的空中游览和训练飞行、汉南机场的空中游览和训练飞行、花博汇与汉南机场之间的转场飞行;以及长江通用航空(武汉)有限公司从汉口北低空港到武汉客厅之间的物流运输,长江通用航空(武汉)有限公司从汉口北低空港到白马市集之间的物流运输,长江通用航空(武汉)有限公司从汉口北低空港到汉口北低空港的物流运输、航空摄影、广告、探测、喷洒、消防、巡检等航线。(资料来源:极目新闻)

### 4. 深圳首发惠民“低空花游”航线,99元即可解锁花海新视角

3月18日,在第十届梧桐山毛棉杜鹃花会举办之际,深圳市罗湖区大梧桐生态融合区指挥部联合中信海直、东部通航与南航通航3家航空公司,正式开通深圳首条惠民型“低空花游”航线,推出最低99元空中赏花体验产品,实现“低空+文旅”的融合创新。

梧桐阁作为此次空中观光的枢纽,坐落于深圳唯一的国家级风景名胜——深圳梧桐山风景区小梧桐电视塔旁,海拔高度达694米,是目前深圳海拔最高的城市空中交通综合起降场。其配备的直径15米停机坪可承载5吨级直升机和eVTOL(电动垂直起降飞行器),将自然景观与现代科技完美融合。市民搭乘“空中的士”时,既可俯瞰杜鹃谷等六大生态景观,又能远眺香港山脉与盐田港区。(资料来源:圆象低空产业观察)

## 4 公司动态

### 1. 华羽先翔与蔚蓝航空签署50架鸿鹄Mark1采购订单,合作打造国内首个eVTOL“产-教-用”生态体系

3月18日,长沙华羽先翔航空科技有限公司(简称“华羽先翔”)与湖北蔚蓝通用航空科技股份有限公司(简称“蔚蓝航空”)正式签署战略合作

作协议，双方将共建国内首个 eVTOL“研发-培训-应用”全场景解决方案生态体系，围绕 eVTOL 技术研发、试飞认证、人才培养、行业标准制定以及市场推广等方面展开深度合作，同时签署 50 架鸿鹄 Mark1 采购订单。

双方将联合打造覆盖试飞验证、适航认证、飞行人才培养体系的全生态解决方案，通过定制试飞及应急科目验证，构建智能数据分析系统，缩短产品认证周期；同步搭建国内首个全倾转旋翼 eVTOL 飞行员培训与维修体系，探索空中出行、应急救援、物流运输等应用场景，共同构建安全可靠的 eVTOL 运营生态。（资料来源：通航圈）

### 2. 亿航智能与广州银行达成战略合作，20 亿元人民币意向性授信额度，助力低空经济乘势起飞

3 月 21 日，亿航智能宣布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。签约仪式现场，在广州银行党委书记、董事长李大龙，亿航智能创始人、董事长兼首席执行官胡华智等嘉宾的共同见证下，亿航智能与广州银行正式签订战略合作协议。接下来，广州银行将为亿航智能提供全面的金融服务支持，包括但不限于 20 亿元人民币意向性授信额度、结算与现金管理、产业链金融等，助力企业提升低空经济领域的研发水平、生产制造实力、销售和运营能力等。（资料来源：亿航智能）

### 3. 美团无人机在港完成首次飞行任务

3 月 20 日，香港特区政府公布首批低空经济监管沙盒试点项目，美团无人机成功入选。在启动仪式现场，美团无人机完成了在香港的首次低空物流配送任务，标志着其正式进军香港市场。目前，美团无人机香港首条配送航线的筹备工作已接近尾声，正等待最终审批以确定开航日期。首批接入商家涵盖香港麦当劳、必胜客等知名品牌，该航线聚焦“跨海+公园”场景，预计很快就能服务香港市民。（资料来源：民用无人机）

## 5 投资建议

低空消费纳入《提振消费行动方案》，低空经济从战略布局迈向规模化、规范化发展的新阶段，其从新兴产业定位升级为消费增长的核心抓手。维持行业“推荐”评级。个股方面，建议关注 1) **制造端**:宗申动力、万丰奥威、卧龙电驱、英搏尔、绿能慧充、中直股份等；2) **基建端**:莱斯信息、华设集团、四川九洲、中科星图、新晨科技、深城交、苏交科等；3) **运营端**:中信海直、西域旅游、祥源文旅等。

表 2：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/03/21	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000099.SZ	中信海直	24.71	0.31	0.39	0.44	0.50	80.2	63.4	55.9	49.3	未评级
000801.SZ	四川九洲	16.62	0.20	0.20	0.24	0.28	84.8	83.4	69.0	58.3	未评级
001696.SZ	宗申动力	22.41	0.32	0.49	0.62	0.77	70.9	45.4	36.3	29.2	未评级
002085.SZ	万丰奥威	18.36	0.34	0.42	0.49	0.60	54.1	44.2	37.2	30.8	未评级
300284.SZ	苏交科	10.31	0.26	0.23	0.23	0.25	39.5	45.8	44.1	41.2	未评级
300542.SZ	新晨科技	18.56	0.12	-0.26	0.31	0.44	152.4	-	59.6	42.7	未评级
300681.SZ	英搏尔	33.79	0.33	0.32	0.50	0.82	103.5	104.5	67.4	41.2	未评级
300859.SZ	西域旅游	37.33	0.68	0.76	0.94	1.12	54.8	48.8	39.9	33.3	未评级
301091.SZ	深城交	46.02	0.52	0.43	0.56	0.71	88.6	108.2	82.3	65.1	未评级
600038.SH	中直股份	37.01	0.75	0.88	1.08	1.30	49.3	42.2	34.1	28.6	未评级
600212.SH	绿能慧充	8.87	0.03	0.13	0.22	0.36	354.8	70.5	40.1	24.5	未评级
600576.SH	祥源文旅	9.20	0.14	0.16	0.34	0.41	64.8	56.2	26.8	22.3	未评级
600580.SH	卧龙电驱	26.70	0.40	0.61	0.84	0.97	66.1	43.5	31.8	27.6	未评级
603018.SH	华设集团	8.49	1.02	0.76	0.79	0.85	8.3	11.2	10.7	10.0	未评级
688568.SH	中科星图	57.95	0.93	0.65	1.12	1.54	62.0	89.2	51.7	37.6	未评级
688631.SH	莱斯信息	97.86	0.81	0.79	1.21	1.61	121.1	123.9	81.1	60.8	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所

注：中信海直、新晨科技、卧龙电驱、中科星图、莱斯信息 2024 年 EPS 数据来自 2024 年报或业绩快报、业绩预告，其余标的盈利预测均来自 Wind 一致预期。

## 6 风险提示

- 1)政策变动风险。**低空经济领域国家级和省级规划政策仍有待出台，政策变动可能影响行业进展。
- 2)适航进度不及预期。**适航认证是飞行器商业化运营的关键步骤，若适航进度不及预期，可能会影响飞行器的商业化进程和相关企业的盈利能力。
- 3)技术进步不及预期。**低空经济的发展高度依赖于技术创新，技术迭代不及预期可能会影响行业发展。同时，飞行控制、智能避障、故障诊断等关键核心技术需要突破。
- 4)飞行器安全风险。**飞行器在飞行安全性、可靠性方面可能存在风险。
- 5)重点关注个股业绩不及预期等。**预测业绩不代表企业实际经营情况。



## 免责及评级说明部分

### 分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

### 投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
	回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数	

### 免责声明：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、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。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

### 版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。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。

### 华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046