

低空经济

报告日期：2025年04月20日

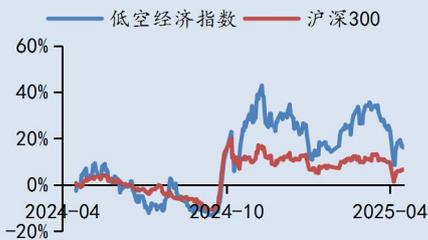
消博会设立低空经济展区，中航成飞无人机续航破纪录

——低空经济双周报 04

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

《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》2025.03.25

《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

摘要：

- **本周观点：**第五届消博会首次设立低空经济展区，签约 16 亿元投资项目，覆盖飞行应用、装备制造等领域。本次消博会汇聚亿航智能、联合飞机、小鹏汇天、中国通航等多家企业，贯穿无人机装备制造、立体交通管控系统、飞行培训、低空场景应用等产业链中下游。
- 现场展商中，亿航智能的 EH216-S 无人驾驶载人航空器是全球首款也是目前唯一一款获得型号合格证（TC）、生产许可证（PC）、标准适航证（AC）的载人电动垂直起降航空器（eVTOL），于消博会会前在海南国际会展中心进行了飞行。此外，峰飞航空携 2 吨级 eVTOL 航空器亮相，最大航程 250 公里，巡航速度可达 200 公里每小时。峰飞航空的无人驾驶货运版机型已经获得中国民航局颁发的全球首个吨级以上 eVTOL 型号合格证 TC 和生产许可证 PC，今年将陆续进行商业交付，5 座载人版机型计划于 2026 年完成适航取证。
- **市场表现：**近两周低空经济指数涨跌幅-5.65%，同期万得全 A 涨跌幅-3.94%，沪深 300 涨跌幅-2.30%。涨幅排名前五的股票分别为泰和新材（+23.11%）、航发科技（+14.20%）、隆鑫通用（+8.30%）、航发动力（+3.98%）、中航光电（+2.41%）。
- **行业动态：**1) 4 月 15 日，第三届中国国际通用航空与无人机发展大会召开，主题为“融合创新共建低空经济生态圈”，会议内容涵盖低空经济政策、技术、应用场景及市场潜力等多方面。2) 4 月，中央空管委向全国空管系统部署加强低空空管工作，加快推进构建形成一体化的低空空管体系，厘清建设管理、服务保障、安全监管等职责分工。3) 4 月 19 日，中科院举办济南空天信息山东省实验室低空科技成果发布会。4) 第五届中国国际消费品博览会首次设立低空经济展区，低空经济展示专区汇聚亿航智能、联合飞机、小鹏汇天、中国通航等多家行业领军企业，贯穿无人机装备制造、立体交通管控系统、飞行培训、低空场景应用等产业链中下游。
- **公司动态：**1) 4 月 10 日，峰飞航空 2 吨级 eVTOL 武汉总装基地动工暨峰飞航空华中首飞仪式在武汉汉阳区举行，V2000CG 凯瑞鸥现场双机飞行。2) 近日，由中航成飞联合清华大学研发的 50 千克级氢能源无人机完成 30 小时长航时跨昼夜连续飞行，打破了国内同类飞行器纪录，续航能力达到国际领先水平。3) 4 月 17

日,中银金租与时的科技签署 100 架 E20 eVTOL 的采购订单意向协议。

- **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。
- **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	2025/04/18	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024A/E	2025E	2026E	2023A	2024A/E	2025E	2026E	
000099.SZ	中信海直	21.33	0.31	0.39	0.44	0.50	69.2	54.6	48.2	42.5	未评级
000801.SZ	四川九洲	14.62	0.20	0.19	0.24	0.28	74.6	76.9	61.5	51.8	未评级
001696.SZ	宗申动力	19.47	0.32	0.40	0.56	0.68	61.6	48.3	34.6	28.4	未评级
002085.SZ	万丰奥威	15.01	0.34	0.42	0.49	0.60	44.2	36.1	30.4	25.2	未评级
300284.SZ	苏交科	8.60	0.26	0.18	0.21	0.23	33.0	48.4	41.7	37.9	未评级
300542.SZ	新晨科技	13.88	0.12	-0.26	0.31	0.44	114.0	-	44.6	31.9	未评级
300681.SZ	英搏尔	29.62	0.33	0.32	0.50	0.82	90.7	91.7	59.1	36.1	未评级
300859.SZ	西域旅游	39.46	0.68	0.76	0.94	1.12	57.9	51.6	42.2	35.2	未评级
301091.SZ	深城交	33.62	0.52	0.42	0.55	0.70	64.8	79.5	60.6	48.0	未评级
600038.SH	中直股份	36.12	0.75	0.68	0.92	1.08	48.1	53.3	39.4	33.5	未评级
600212.SH	绿能慧充	7.46	0.03	0.13	0.22	0.36	298.4	59.3	33.7	20.6	未评级
600576.SH	祥源文旅	9.98	0.14	0.14	0.37	0.45	70.3	71.8	26.9	22.3	未评级
600580.SH	卧龙电驱	22.71	0.40	0.00	0.84	0.97	56.2	-	27.0	23.5	未评级
603018.SH	华设集团	7.32	1.02	0.56	0.71	0.77	7.2	13.1	10.4	9.5	未评级
688568.SH	中科星图	49.74	0.93	0.65	1.08	1.48	53.2	76.8	46.2	33.7	未评级
688631.SH	莱斯信息	76.53	0.81	0.00	1.21	1.61	94.7	-	63.4	47.5	未评级

数据来源: Wind, 华龙证券研究所

注:万丰奥威、英搏尔、西域旅游、深城交、绿能慧充 2024 年 EPS 数据来自 Wind 一致预期,其余公司 2024 年 EPS 来自年报或业绩快报、业绩预报。未评级公司盈利预测来自 Wind 一致预测。

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

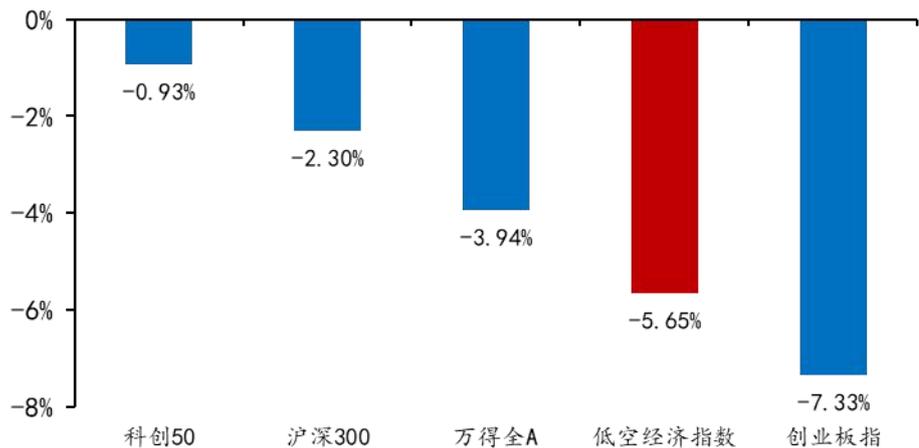
第五届消博会首次设立低空经济展区，签约 16 亿元投资项目，覆盖飞行应用、装备制造等领域。本次消博会汇聚亿航智能、联合飞机、小鹏汇天、中国通航等多家企业，贯穿无人机装备制造、立体交通管控系统、飞行培训、低空场景应用等产业链中下游。

现场展商中，亿航智能的 EH216-S 无人驾驶载人航空器是全球首款也是目前唯一一款获得型号合格证 (TC)、生产许可证 (PC)、标准适航证 (AC) 的载人电动垂直起降航空器 (eVTOL)，于消博会会前在海南国际会展中心进行了飞行。此外，峰飞航空携 2 吨级 eVTOL 航空器亮相，最大航程 250 公里，巡航速度可达 200 公里每小时。峰飞航空的无人驾驶货运版机型已经获得中国民航局颁发的全球首个吨级以上 eVTOL 型号合格证 TC 和生产许可证 PC，今年将陆续进行商业交付，可用于物资运输、紧急救援、应急消防等。5 座载人版机型计划于 2026 年完成适航取证，投入观光旅游、空中点对点交通等场景的试点运营，促进低空消费。

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-5.65%。2025 年 4 月 7 日-4 月 18 日，低空经济指数涨跌幅-5.65%，同期万得全 A 涨跌幅-3.94%，沪深 300 涨跌幅-2.30%，科创 50 涨跌幅-0.93%，创业板指涨跌幅-7.33%。

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 8 只个股上涨，59 只个股下跌。涨幅排名前五的股票分别为泰和新材 (+23.11%)、航发科技 (+14.20%)、隆鑫通用 (+8.30%)、航发动力 (+3.98%)、中航光电 (+2.41%)，而跌幅排名前五的股票分别为光洋股份 (-18.54%)、莱斯信息 (-13.04%)、长源东谷 (-12.87%)、山河智能 (-12.68%)、万丰奥威 (-12.27%)。

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		(%)		2024A/E	2025E	2024A/E	2025E
1	002254.SZ	泰和新材	23.11	107	0.10	0.43	114.8	27.9
2	600391.SH	航发科技	14.20	80	0.21	-	125.0	-
3	603766.SH	隆鑫通用	8.30	244	0.56	0.73	20.7	16.0
4	600893.SH	航发动力	3.98	906	0.32	0.40	106.3	85.8
5	002179.SZ	中航光电	2.41	890	1.61	1.86	26.2	22.7
排名	代码	股票简称	涨跌幅	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE	
	涨跌幅后 5		(%)		2024A/E	2025E	2024A/E	2025E
1	002708.SZ	光洋股份	-18.54	57	0.02	-	646.9	-
2	688631.SH	莱斯信息	-13.04	125	0.79	1.21	97.8	64.0
3	603950.SH	长源东谷	-12.87	71	0.74	1.22	30.1	18.3
4	002097.SZ	山河智能	-12.68	70	-	-	-	-
5	002085.SZ	万丰奥威	-12.27	319	0.42	0.49	36.0	30.3

资料来源：Wind，华龙证券研究所

注：数据对应收盘日期为 2025 年 4 月 18 日，山河智能、万丰奥威 2024 年 EPS 来自 Wind 一致预期，其余公司 2024 年 EPS 数据来自 2024 年报或业绩预告。

3 行业动态

1. 第三届中国国际通用航空与无人机发展大会召开

2025 年 4 月 15 日，由中国交通运输协会主办的第三届中国国际通用航空与无人机发展大会在北京召开，主题为“融合创新共建低空经济生态圈”。大会汇聚了 1000 余位来自各领域的代表，共同探讨推动我国通用航空低空经济高质量发展。会议内容丰富，涵盖低空经济政策、技术、应用场景及市场潜力等多方面，还设有平行分论坛，进一步深入探讨低空经济与临空经济融合等议题，为与会者提供了交流合作的平台。（资料来源：通用航空与无人机）

2. 中央空管委向全国空管系统部署加强低空空管工作

据中央空管办有关负责人介绍，全国实名登记注册无人驾驶航空器目前超 220 万架，通用航空器超 3200 架；2024 年，空管系统共保障无人驾驶航空器飞行 3.4 亿余架次、2600 万余小时，保障通用航空飞行 120 万余小时，运行态势处于历史高位，后续还将呈现持续快速增长势头。负责人表示，目前，中央空管办正会同有关部门，加快推进构建形成一体化的低空空管体系，厘清建设管理、服务保障、安全监管等职责分工；建立更加灵活高效的空域管理模式，有效释放空域资源，使空域供给与需求达到高水平动态平衡；逐步完善低空空管基础设施，实现服务保障网络广域覆盖、全时保障；不断健全低空安全监管制度，大幅提升安全保障水平；构建形

成适应传统通用航空和低空经济新场景的规则规制体系，使广大低空用户能够依法便捷开展多样化低空飞行活动。（资料来源：中关村智能科技发展促进会）

3. 中科院举办济南空天信息山东省实验室低空科技成果发布会

2025年4月19日，“济南空天信息山东省实验室低空科技成果发布会”举行，会上发布了低空技术创新发展路线图、低空智能终端产品、基于数字地球的低空管理服务平台、济南市低空装备试验场建设方案等4项科技创新成果，这些成果将共同助力低空经济发展。中国科学院空天院副院长胡玉新表示，当前全球科技创新进入空前密集活跃期，低空经济作为战略性新兴产业，正在重塑全球产业格局。他认为，要推动济南市在低空经济领域实现跨越式发展，需要聚焦科技创新，深化协同创新，构建产业发展新生态。（资料来源：中国新闻网）

4. 第五届中国国际消费品博览会首次设立低空经济展区

近日，据第五届中国国际消费品博览会组委会透露，第五届消博会将设置低空经济展示专区，全面展示低空经济产业链的协同创新效能和海南低空经济发展特色优势，这是消博会首次设置低空经济展示专区。低空经济展示专区汇聚亿航智能、联合飞机、小鹏汇天、中国通航等多家行业领军企业，贯穿无人机装备制造、立体交通管控系统、飞行培训、低空场景应用等产业链中下游，将集中展示包括无人机、电动垂直起降飞行器（eVTOL）、飞行汽车在内的多款“首证”产品、新品。（资料来源：通航资源网）

4 公司动态

1. 峰飞航空武汉总装基地动工

4月10日，峰飞航空2吨级eVTOL武汉总装基地动工暨峰飞航空华中首飞仪式在武汉汉阳区举行，V2000CG凯瑞鸥现场双机飞行，并进行空中智慧消防方案演示。峰飞航空将深度参与武汉低空经济建设，共同开展武汉低空特种场景以及载人场景的先行示范。2吨级大型eVTOL货运航空器凯瑞鸥，由峰飞航空自主研发，可无人超视距飞行，可夜间飞行，达到载荷、航程与成本的黄金平衡。本次飞行是峰飞航空大型eVTOL航空器继完成深圳-珠海跨海飞行、阿布扎比123公里长距离飞行、跨长江飞行、日本首飞、央视春晚重庆分会场夜航等公开飞行后，在我国中部中心城市的首次飞行。作为峰飞航空在华中区域的首个总装基地，武汉总装基地和展销中心开展航空器总装、测试、试飞、销售、交付和展览展示等业务。（资料来源：峰飞航空）

2. 中国航空工业集团氢能源无人机连续飞行30小时，刷新纪录

近日，由中国航空工业集团成飞联合清华大学研发的50千克级氢能源无人机完成30小时长航时跨昼夜连续飞行，突破了基于氢燃料电池输出特性的飞发控一体化设计技术，打破了国内同类飞行器纪录，续航能力达到

国际领先水平。飞行中，氢能源无人机搭载了光电载荷，可对地面实施有效巡查。同时利用 5G 机载模块和公网资源，将遥测数据及任务荷载图像实时传输至异地平台，实现远程动态监控，丰富了氢能源无人机的低空经济应用场景，为布局低空经济和绿色航空新业务发挥积极作用。（资料来源：中国能源报）

3. 中银金租与时的科技签署 100 架 E20 eVTOL 的采购订单意向协议

4 月 17 日，时的科技与中国银行旗下中银金融租赁有限公司达成战略合作。双方正式签署 100 架 E20 eVTOL 的采购订单意向协议，共同构建低空经济高质量发展新格局。此次时的科技与中银金租的战略合作，表明央企对中国航空制造业的金融支持沿产业链深入推进，在助力我国高端制造业发展，支持航空强国、低空建设方面实现里程碑式新突破。双方将结合 eVTOL 研发制造和金融方面的专长，加速 eVTOL 商业化落地，通过资本助力实体产业，共同推动国家低空经济的发展。此外，中银金租将与时的科技共享全球航空客户资源，携手开拓国际市场，推进国产 eVTOL 的全球商业化进程。（资料来源：时的科技）

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	2025/04/18	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024A/E	2025E	2026E	2023A	2024A/E	2025E	2026E	
000099.SZ	中信海直	21.33	0.31	0.39	0.44	0.50	69.2	54.6	48.2	42.5	未评级
000801.SZ	四川九洲	14.62	0.20	0.19	0.24	0.28	74.6	76.9	61.5	51.8	未评级
001696.SZ	宗申动力	19.47	0.32	0.40	0.56	0.68	61.6	48.3	34.6	28.4	未评级
002085.SZ	万丰奥威	15.01	0.34	0.42	0.49	0.60	44.2	36.1	30.4	25.2	未评级
300284.SZ	苏交科	8.60	0.26	0.18	0.21	0.23	33.0	48.4	41.7	37.9	未评级
300542.SZ	新晨科技	13.88	0.12	-0.26	0.31	0.44	114.0	-	44.6	31.9	未评级
300681.SZ	英搏尔	29.62	0.33	0.32	0.50	0.82	90.7	91.7	59.1	36.1	未评级
300859.SZ	西域旅游	39.46	0.68	0.76	0.94	1.12	57.9	51.6	42.2	35.2	未评级
301091.SZ	深城交	33.62	0.52	0.42	0.55	0.70	64.8	79.5	60.6	48.0	未评级
600038.SH	中直股份	36.12	0.75	0.68	0.92	1.08	48.1	53.3	39.4	33.5	未评级
600212.SH	绿能慧充	7.46	0.03	0.13	0.22	0.36	298.4	59.3	33.7	20.6	未评级
600576.SH	祥源文旅	9.98	0.14	0.14	0.37	0.45	70.3	71.8	26.9	22.3	未评级
600580.SH	卧龙电驱	22.71	0.40	0.00	0.84	0.97	56.2	-	27.0	23.5	未评级
603018.SH	华设集团	7.32	1.02	0.56	0.71	0.77	7.2	13.1	10.4	9.5	未评级
688568.SH	中科星图	49.74	0.93	0.65	1.08	1.48	53.2	76.8	46.2	33.7	未评级
688631.SH	莱斯信息	76.53	0.81	0.00	1.21	1.61	94.7	-	63.4	47.5	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所

注：万丰奥威、英搏尔、西域旅游、深城交、绿能慧充 2024 年 EPS 数据来自 Wind 一致预期，其余公司 2024 年 EPS 来自年报或业绩快报、业绩预报。未评级公司盈利预测来自 Wind 一致预测。

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
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	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作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