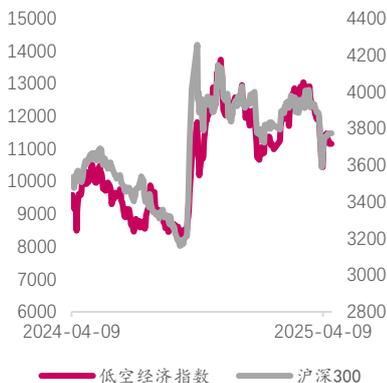




低空经济专题研究

2025年4月27日

行业指数相对沪深300表现



相关报告

低空经济行业周报（第十六周）
低空经济行业周报（第十五周）
低空经济行业周报（第十四周）
低空经济行业周报（第十三周）

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（04.21-04.27）

—广州低空经济产业发展公司登记成立，美团获全国首张低空物流全境覆盖0C

评级：增持（维持）

● 板块行情回顾：

本周低空经济指数涨 2.22%，相对涨幅 1.84%，日均成交额 174.78 亿元（近一年 67.72%分位），市盈率（TTM）达 84.97 倍（近一年 93.54%分位），本周日均主力净流入额 0.1 亿元。较上周而言，本周成交额小幅回升，主力资金转为净流入。

● 个股表现：

本周涨幅前五个股为新晨科技、万丰奥威、国睿科技、星源卓镁、应流股份；跌幅前五个股为威海广泰、谱尼测试、晨曦航空、广电计量、川大智胜。

● 行业动态：

1、广州低空经济产业发展公司登记成立。2、浙江 11 地开启低空经济“先飞”试点。3、航天时代飞鹏有限公司 FP-981C-BE 飞行器 TC 适航审定获公开征求意见。4、美团自研第四代无人机近日通过民航局审查，获得了全国首张低空物流全境覆盖 0C。

● 政策动态：

1、《民航局适航审定四关于征求咨询通告《正常类旋翼航空器审定（修订征求意见稿）》和《运输类旋翼航空器审定（修订征求意见稿）》意见的函》。2、民航局飞标司、运输司发布《通用航空运营许可程序管理规定（征求意见稿）》。3、《合肥市低空物流降本提质增效交通强国专项试点实施方案》发布。4、交通运输部等十部门发布关于推动交通运输与能源融合发展的指导意见。

● 重点公司动态：

1、**中科星图**：中科星图旗下中科星图智慧科技有限公司（“星图智慧”），接连获得青岛、湖州、福州、南宁 4 个城市的低空相关项目。2、**国睿科技**：公司全年实现营业收入 34 亿元，同比增长 3.61%；归母净利润 6.3 亿元，同比增长 5.10%；主营业务毛利率提升至 35.93%，盈利能力进一步增强。其中，雷达装备及相关系统板块业绩表现最为突出，收入同比增长 20.04%，收入占比达 78.61%，较去年同期提升 10.76 个百分点。

● **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

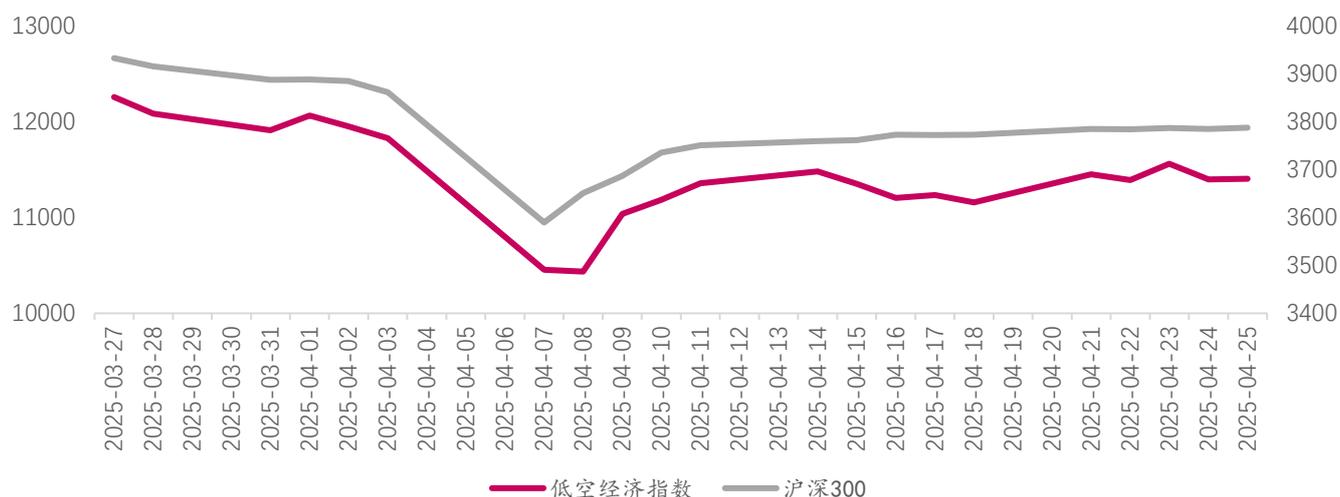
图表目录

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

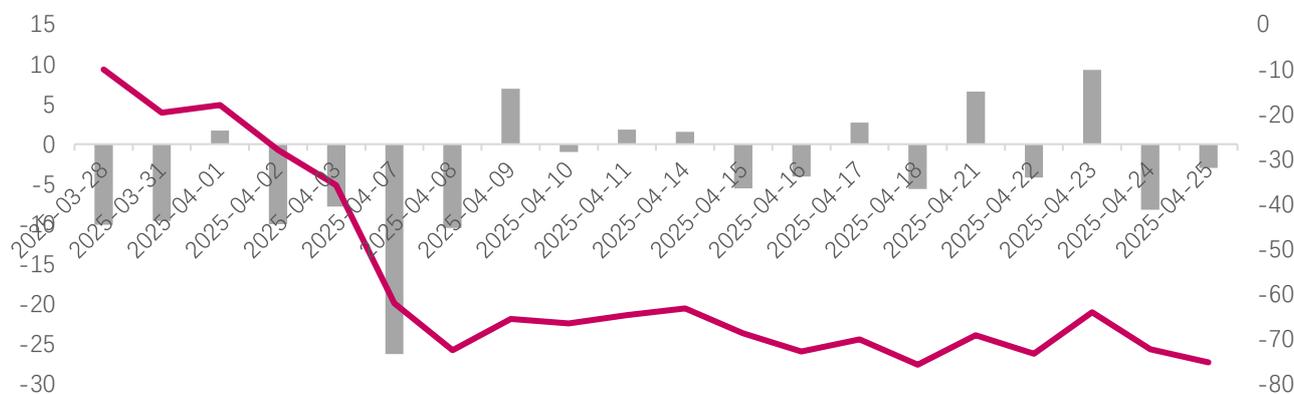
本周低空经济指数涨 2.22%，相对涨幅 1.84%，日均成交额 174.78 亿元（近一年 67.72%分位），市盈率（TTM）达 84.97 倍（近一年 93.54%分位），本周日均主力净流入额 0.1 亿元。较上周而言，本周成交额小幅回升，主力资金转为净流入。

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

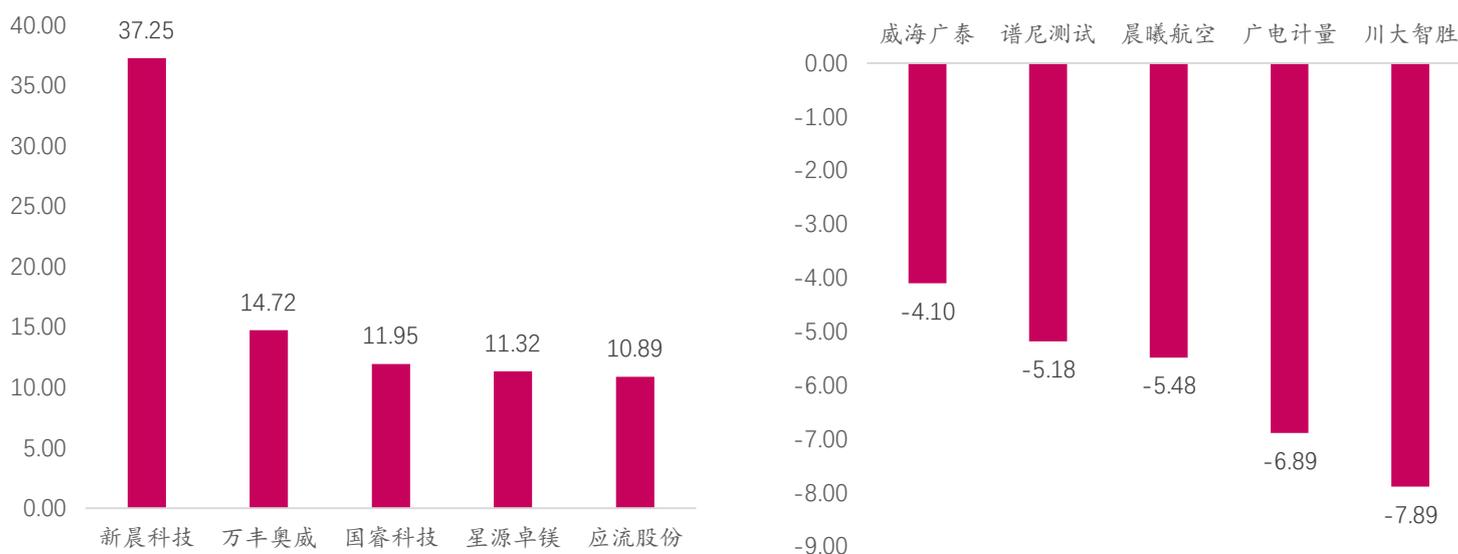
图表 2：近一个月低空经济指数主力净流入情况（亿元）



资料来源：Wind，金元证券研究所

本周涨幅前五个股为新晨科技、万丰奥威、国睿科技、星源卓镁、应流股份；跌幅前五个股为威海广泰、谱尼测试、晨曦航空、广电计量、川大智胜。

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)
300542.SZ	新晨科技	空域管理	空管系统	37.25	-25.22	-70	57
002085.SZ	万丰奥威	整机制造	eVTOL 制造	14.72	-15.58	48	366
600562.SH	国睿科技	通导监	监测	11.95	-2.76	44	258
301398.SZ	星源卓镁	飞行器制造上游	机体材料	11.32	-12.62	52	42
603308.SH	应流股份	整机制造	直升机	10.89	-1.52	47	133

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)
601728.SH	威海广泰	整机制造	无人机	-4.10	-12.76	68	51
002111.SZ	谱尼测试	低空运营与保障	检测	-5.18	-19.34	-10	37
300887.SZ	晨曦航空	飞行器制造上游	航电飞控	-5.48	-10.31	378	51
300581.SZ	广电计量	低空运营与保障	检测	-6.89	6.66	30	107
002253.SZ	川大智胜	空域管理	空管系统	-7.89	-21.04	-12	21

资料来源：Wind，金元证券研究所

二、行业动态

产业发展

1. **教育部本科增列低空技术与工程专业、航空运动等 29 种新专业：**教育部同步更新发布《普通高等学校本科专业目录（2025 年）》，增列低空技术与工程专业、航空运动、人工智能教育等 29 种新专业。新目录包含 93 个专业类、845 种专业，进一步强化专业设置对国家战略急需和高质量发展的快速响应。

地方发展

2. **广州低空经济产业发展公司登记成立：**4 月 23 日，广州低空经济产业发展有限公司注册成立，法定代表人为杨伟希，注册资本 3 亿元，经营范围包括人工智能行业应用系统集成服务、电子专用设备制造、智能无人飞行器制造、智能无人飞行器销售等。由广州数字科技集团有限公司、广州南沙资产经营集团有限公司、广州交通投资集团有限公司等共同持股。
3. **浙江 11 地开启低空经济“先飞”试点：**浙江省交通运输厅、省财政厅发布《关于公布浙江省低空经济“先飞区”试点名单的通知》，确定了杭州余杭区、宁波鄞州区、绍兴越城区、丽水青田县等 11 个地区为试点。青田县域具备面积大、地形复杂，人口分散，行政村众多，

山区治理难度大的特点；低空应用场景的出现正好为山区治理降本增效提供了解决方向，其已率先部署无人机机场开展航道巡查、松材线虫病除治、森林防火等 20 多类场景应用。

4. **京津冀低空经济蓬勃发展：**目前，郑州机场已实现往返北京的常态化飞行，并与国内多个机场形成联网模式，开辟转场航线 27 条。郑州机场正在打造无人机物流配送、京津冀长途运输等业务，推动京津冀低空经济更加繁荣。天津市武清低空经济科创园，即“空路轨”综合测试验证基地，这里已获批 14 平方公里专属空域：涵盖公路智能驾驶领域、双线总长 800 米铁路轨道，并建有国内首创的列控系统数字孪生研发试验平台，已成为京津冀等地低空飞行主要试验场地之一。
5. **山西省首个综合性低空经济示范项目正式启动：**榆社华舰山河航空飞行营地举行授牌仪式，首条数字低空运动航线启用，串联云竹湖与尧城机场，覆盖交通、巡护等场景；山河星链数字塔台揭牌并投入运营，依托 5G+北斗技术，实现全域智能监控；无人机试飞验证交付基地与培训基地同步揭牌，推动行业标准化与人才培养。

适航审定

6. **航天时代飞鹏有限公司 FP-9810-BE 飞行器 TC 适航审定获公开征求意见**：适航审定司发布《关于征求 FP-9810 型民用无人驾驶航空器系统型号合格审定项目专用条件意见的函》，民航华东地区管理局对于该型号飞行器的其垂直起降性能、用于货物运输等具体设计特征和预期运行场景形成项目专用条件，现公开征求意见。

7. **美团自研第四代无人机近日通过民航局审查，获得了全国首张低空物流全境覆盖 OC**：取证后，美团可在全国范围内开启常态化商业运营，成为国内首个被民航局批准可在中国全境开展物流运输的低空运营商。截至 2024 年 12 月底已在深圳、北京、上海、广州、南京等城市开通 53 条航线，并累计完成订单超 45 万单，服务覆盖了办公、社区、景区、市政公园、校园、图书馆等多种场景，可为用户配送 9 万余种商品。

基建项目招标：

8. **赛宝低空经济专题展厅项目招标公告**：由工业和信息化部电子第五研究所招采，进行展厅施工，最高限价约 214 万元。

9. **低空经济的智能飞行器实践基地设备采购项目**：由广西工业职业技术学院招采，包括多结构无人机工程实

训平台 10 套、多自由度整机测试平台 1 套、多自由度整机测试平台升级包 1 套、无人机专业教学仿真系统 20 套、轻型农业遥感无人机套装 1 套、无人机专业教学仿真系统（行业版）2 套、机载高精度测绘激光雷达 1 套、四段空投 1 套、气体检测模块 1 套、无人机智能水体采集系统 1 套、行业应用无人机 SDK 开发包 16 套、智慧巡检综合实训平台 1 套、无人机任务管理系统 1 套、模型重建系统 1 套、创课无人机平台 10 套、空中竞技机器人开发平台 5 套、运动轨迹观测系统 1 套、无人机实训场地 2 套、师资培训及技术服务 1 套，预算总额 173.8 万元。

10. 低空数字警务设备采购项目招标：由内蒙伊金霍洛旗公安局招采，包括 1 套低空数字警装备，预算金额 3988.5 万元。

11. 实验室用户感知业务测试系统和低空基建项目：由中国信息通信研究院招采，包括实验室用户感知业务测试系统（60 万元）、5G 增强技术低空无线网络环境参数自动化配置系统（35 万元）、低空无线态势感知大容量数据分析系统（60 万元），预算金额 155 万元。

12. 低空真实业务冲击模拟系统公开招标：由中国信息通信研究院招采，包括低空真实业务冲击模拟系统，预算金额 80 万元。

下游应用场景开拓：

13. 济南市低空全域全场景应用暨鲲鹏智飞系统发布会召开，提及大量应用场景：首创省内医疗检验样本无人机配送专线，同步拓展药品配送服务；搭载激光甲烷检测设备与高清摄像头，实现燃气用户‘到访不遇’场景的智能巡检；利用无人机热成像排查供热管网隐患，保障民生安全；以上应用场景在 APP 上均可以预约，平台整合了医疗急救、空中婚礼、城市观光等 30 种智慧场景服务，用户还可发布个性化需求，即可获得服务响应。

三、政策动态

1. 民航局适航审定四关于征求咨询通告《正常类旋翼航空器审定（修订征求意见稿）》和《运输类旋翼航空器审定（修订征求意见稿）》意见的函：此次修订咨询通告《正常类旋翼航空器审定》新增 27.907、27.993、27.1017、27.1329 等 4 个条款和 MG 1 至 MG 15 共 15 个专题的可接受符合性方法；《运输类旋翼航空器审定》新增 29.427、29.907、29.993、29.999、29.1191、29.1329 等 6 个条款和 MG 1 至 MG 17 共 17 个专题的可接受的符合性方法。

2. 民航局飞标司、运输司发布《通用航空运营许可程序管理规定(征求意见稿)》: 拟适用于依法登记的从事经营性通用航空飞行活动企业的运营许可以及相应的监督管理(不适用于民用无人驾驶航空器), 现公开征求意见。
3. 中共中央、国务院印发《关于实施自由贸易试验区提升战略的意见》: 提出支持有条件的自由贸易试验区深化智能网联汽车道路测试、示范应用, 开展民用无人驾驶航空试验基地(试验区)建设。
4. 广东拟将低空经济纳入立法工作计划: 4月25日, 广东省人民政府网发布了“广东省人民政府办公厅关于印发《广东省人民政府2025年度立法工作计划》的通知(粤府办〔2025〕10号)”, 公布了2025年度立法工作计划, 其中“广东省低空经济发展条例草案(省发展改革委起草)”作为初次审议项目。
5. 《合肥市低空物流降本提质增效交通强国专项试点实施方案》发布: 合肥市将构建“三网一中心二平台”架构, 加快布局低空物流地面保障设施网, 建设小型起降平台、中型起降场及大型起降枢纽; 优化低空空域航线网, 推动空域资源灵活使用; 打造低空智能信息网, 提升通信、导航、监视能力; 建设低空飞行数据中心和监管服务平台, 实现数据互联互通与飞行活动实时监控。

6. 交通运输部等十部门发布关于推动交通运输与能源融合发展的指导意见，其中提到：（十五）发展新能源航空器。推动新能源航空器应用推广，加大对新能源航空器的发展支持力度。鼓励有基础有条件的地区布局绿色航空关键技术、产品方案和安全验证等试验基地。加快推动建立新能源航空器适航审定体系和持续适航体系。（十六）推动绿色低碳邮政快递发展。推广使用新能源邮政快递配送车辆，在确保安全的前提下，加大无人机、无人车等推广应用。积极推广邮件快件航空运输应用可持续航空燃料。淘汰老旧分拣设备，推进智能分拣成套设备迭代，提升分拣效率，推进设备智能化低碳化升级。

四、重点公司动态

1. **中科星图**：中科星图旗下中科星图智慧科技有限公司（“星图智慧”），接连获得青岛、湖州、福州、南宁 4 个城市的低空相关项目，包括：青岛城阳区“数智低空大脑”低空运行服务管理平台、湖州南浔区全域治理城市巡检服务、福州新区低空空域管理系统项目（提供北斗高分高性能数据服务平台、低空空域管理子系统、低空交通管理子系统等）、南宁市低空飞行综合管理服

务平台。

- 2. 国睿科技：**公司全年实现营业收入 34 亿元，同比增长 3.61%；归母净利润 6.3 亿元，同比增长 5.10%；主营业务毛利率提升至 35.93%，盈利能力进一步增强。其中，雷达装备及相关系统板块业绩表现最为突出，收入同比增长 20.04%，收入占比达 78.61%，较去年同期提升 10.76 个百分点。

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。