



首都机场集团
Capital Airports Holdings



金元证券
GOLDSTATE SECURITIES

低空经济专题研究

2025年5月13日

行业指数相对沪深300表现



相关报告

- 低空经济行业周报（第十八周）
- 低空经济行业周报（第十七周）
- 低空经济行业周报（第十六周）
- 低空经济行业周报（第十五周）

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 (05.05-05.11)

—印巴战场我国军事武器设备表现优异，引发市场对航空

航天板块价值重估

评级：增持（维持）

● 板块行情回顾：

本周低空经济指数涨 9.8%，相对涨幅 7.92%，日均成交额 311.52 亿元(近一年 122.15%分位)，市盈率(TTM)达 96.48 倍(近一年 99.58%分位)，本周日均主力净流入额 2.54 亿元。较上周而言，本周成交额大幅提升，估值冲高，主力资金转净流入。主要因印巴战场中国军事武器设备表现优异，引发市场对军工行业价值重估，尤其聚焦航空航天板块。

● 个股表现：

本周涨幅前五个股为晨曦航空、航天南湖、爱乐达、四创电子、安达维尔；跌幅前五个股为卧龙电驱、英搏尔、博众精工、小鹏汽车-W、*ST 声迅。

● 行业动态：

- 1、《2024 年县（区）低空经济产业发展指数报告》发布。
- 2、青岛低空监管服务平台签约落地。
- 3、上海青浦区四大低空经济项目签约。
- 4、天目山实验室公布最新 5 款科技成果，包括 2 款氢能源无人机，1 款反无人机系统，2 款载人飞行器。
- 5、小鹏汇天“陆地航母”飞行体（X3-F）生产许可证（PO）申请已正式获得民用航空中南地区管理局受理，标志着目前 TC 审查已进入符合性确认阶段。

● 政策动态：

- 1、四川省发布《支持低空经济发展的若干政策措施》的通知，包括支持通用机场/起降场建设；低空空管服务平台搭建；低空整机装备、动力装备、无人机反制装备、关键载荷、空管和地面设备技术攻关等政策。

● 重点公司动态：

- 1、沃飞长空：沃飞长空与建行四川省分行、建信金租签署战略合作协议，为沃飞长空提供总金额 60 亿元人民币的全方位金融租赁和各类金融服务，系目前国内 eVTOL 领域最高融资租赁授信额度。
- 2、零重力：携 ZG-ONE “鹊飞”缩比机登陆 2025 年日本大阪世界博览会中国馆。
- 3、纵横股份：子公司纵横大鹏四川巴中低空项目中标。

- 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。

请务必仔细阅读本报告最后部分的免责声明

曙光在前 金元在先

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	11

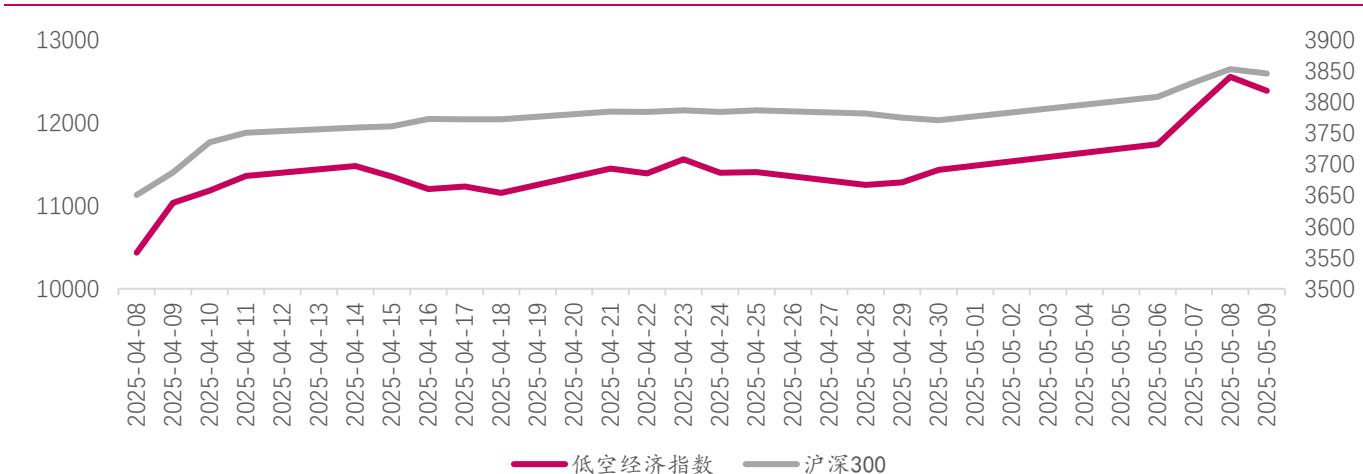
图表目录

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

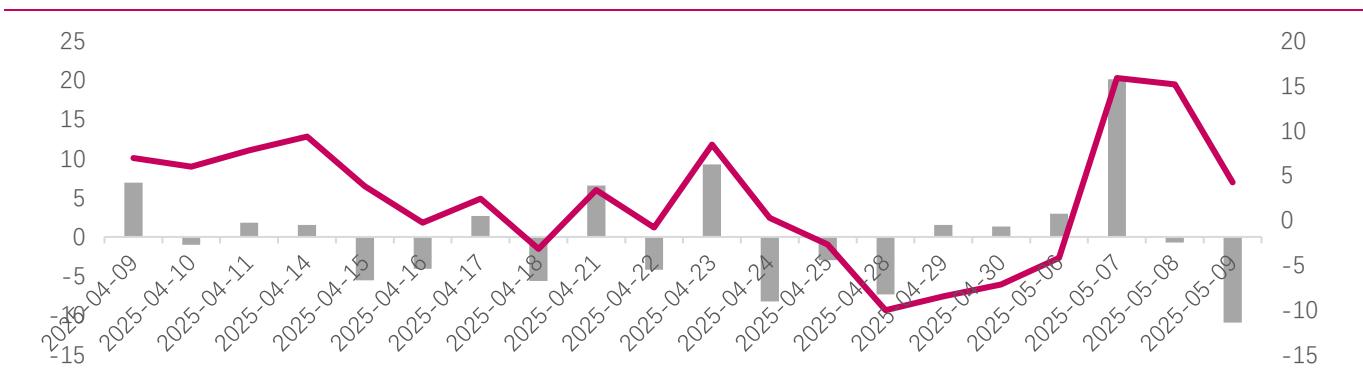
本周低空经济指数涨 9.8%，相对涨幅 7.92%，日均成交额 311.52 亿元（近一年 122.15% 分位），市盈率（TTM）达 96.48 倍（近一年 99.58% 分位），本周日均主力净流入额 2.54 亿元。较上周而言，本周成交额大幅提升，估值冲高，主力资金转净流入。主要因印巴战场中国军事武器设备表现优异，引发市场对军工行业价值重估，尤其聚焦航空航天板块。

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

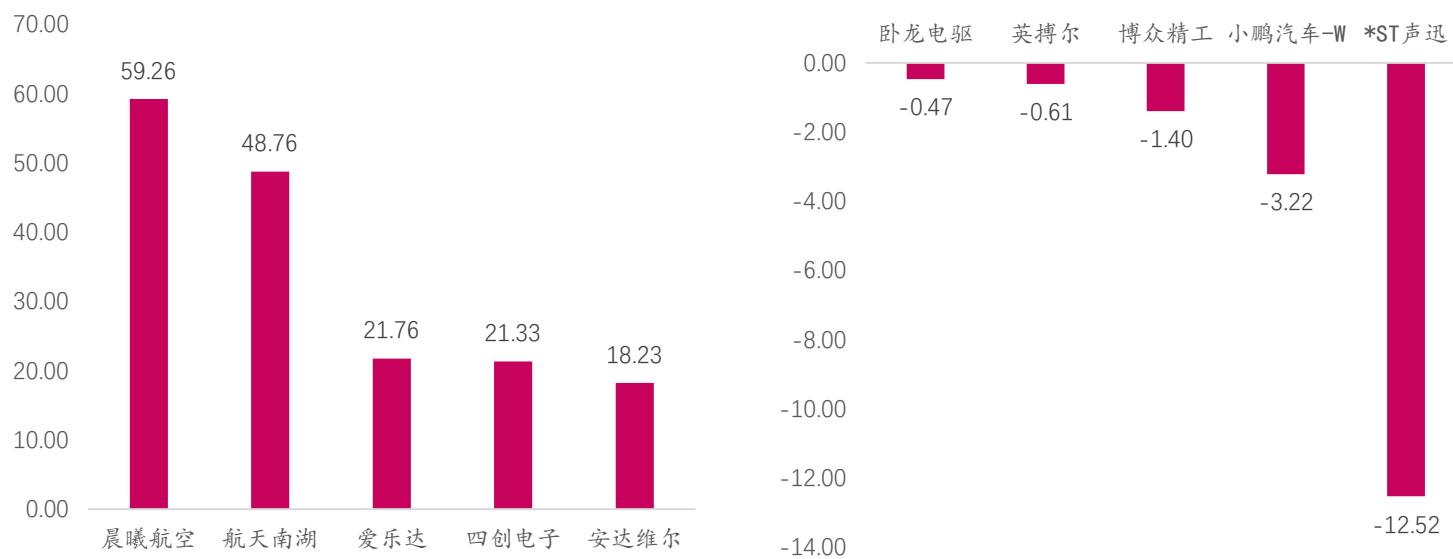
图表 2：近一个月低空经济指数主力净流入情况（亿元）



资料来源：Wind，金元证券研究所

本周涨幅前五个股为晨曦航空、航天南湖、爱乐达、四创电子、安达维尔；跌幅前五个股为卧龙电驱、英搏尔、博众精工、小鹏汽车-W、*ST声迅。

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)
300581.SZ	晨曦航空	飞行器制造上游	航电飞控	59.26	-2.88	-310	91
688552.SH	航天南湖	通导监	监测	48.76	14.54	-2097	135
300696.SZ	爱乐达	飞行器制造上游	机体材料	21.76	12.92	-400	65
600990.SH	四创电子	通导监	监测	21.33	-8.73	-24	61
300719.SZ	安达维尔	低空运营与保障	培训	18.23	-5.94	16903	46

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)
002025.SZ	卧龙电驱	飞行器制造上游	电驱	-0.47	-0.08	40	340
600580.SH	英搏尔	飞行器制造上游	电驱	-0.61	0.55	114	89
300681.SZ	博众精工	起降场	工程施工	-1.40	-6.05	29	118
688097.SH	小鹏汽车-W	整机制造	eVTOL 制造	-3.22	-4.72	-23	1584
003004.SZ	*ST声迅	空域管理	防御系统	-12.52	-7.12	-27	15

资料来源：Wind，金元证券研究所

二、行业动态

地方发展

1. 《2024 年县（区）低空经济产业发展指数报告》发布：

报告通过产业发展环境、飞行器生产制造、基础设施、运营服务和服务保障五大方面指标；以 2024 年 GDP 全国前 70 强县域为县样本，以及全国一线/新一线城市辖区（北京、上海、广州、深圳、合肥、南京、成都、苏州、杭州、重庆等城市超过 150 个市辖区）为区样本开展研究。县域方面，江苏常熟、江苏昆山、江苏东台引领榜单，排名靠前县域多属江苏地区，其次浙江、山东；区域方面，南京浦口、深圳龙岗、深圳南山、杭州余杭、上海闵行引领榜单，排名靠前多属深圳、杭州、南京、上海、广州、苏州。

2. 青岛低空监管服务平台签约落地：青岛低空监管及服

务平台基于中国通号低空空域智能管控系统 ID-Space 定制化开发，已完成系统级成果验证和现场部署实验。该平台集成空域动态管理、飞行实时监控、智能路径规划、应急响应机制、数据共享平台等核心功能模块，旨在构建一套综合监管体系，为青岛及周边地区的低空经济发展提供有力支撑。中国通号 ID-Space 系统此前

已在南京首次亮相。

3. **上海青浦区四大低空经济项目签约：**包括(1)“一电航空生产制造基地项目”，聚焦无人机系统、飞行汽车研发制造，打造低空产业链核心环节；(2)“海锋水陆两栖飞机生产制造基地项目”，引入国际知名 Seabee 水陆两栖飞机技术，填补国内高端通航飞机市场空白；(3)“虹桥国际低空经济产业园(青浦园)”，由山河景(上海)数字科技有限公司运营，推动低空经济全产业链数字化转型；(4)“天巡者空天飞艇研发生产项目”曾承担国家“高分辨率对地观测”重大专项、临近空间 6G 通信验证平台建设等，覆盖指挥通信、6G 通信、环境监测等多元场景。
4. **保定市低空经济招商推介会召开：**10 个重点项目集中签约，总投资 55.56 亿元，涵盖智能机器人研发、整机制造、遥感技术应用、警用无人系统等前沿领域。
5. **湖南株洲成立湖南高创低空产业发展基金：**由湖南高新创投集团和株洲城市建设发展集团共同发起，湖南高新创投集团基金业务主平台湖南高新纵横资产经营有限公司担任基金管理人，株洲市融创创业投资有限公司作为基金普通合伙人，众多省、市重要投资平台共同参与。该基金总规模 10 亿元，以低空经济产业上下

游产业链为主要投资方向，覆盖航空发动机、飞行器、大飞机产业链、飞控系统、新材料、高端装备等领域。

行业活动

6. 全球首款浮筒式双座水上电动飞机完成北京首飞：延庆世园公园妫水河畔，全球首款浮筒式双座水上电动飞机——RX1E-S 水上电动飞机完成北京地区首飞，并将在官厅水库开展渔政执法领域的测试试验合作，可应用于渔业巡查和生态监测，其电动飞机‘即降即查’的特性可大大缩短巡查时间、克服复杂地形限制。
7. 天目山实验室低空经济教育科技人才融合发展大会暨“中国飞谷”低空产业发展对接会召开：天目山实验室公布最新 5 款科技成果，包括 2 款氢能源无人机，1 款反无人机系统，2 款载人飞行器。“天目山一号 2.0”无人机首创采用快拆式氢动力模块，且搭载航空 AI 大模型，集成‘激光+视觉’融合导航。“天目山十二号”首次亮相，系增程式倾转翼 eVTOL 载人飞行器。
8. 香港数码港成功举办“低空经济创新科技展览”：聚焦无人机、eVTOL（电动垂直起降飞行器）及智慧城市应用，展示香港在低空经济领域的创新实力。本地初创企业 AeroX 展出了其最新研发的双座 eVTOL 原型机，续航里程达 150 公里，计划 2026 年投入商业运营。顺丰

香港展示了其无人机配送系统，已在香港部分离岛试点运行。数据显示，无人机配送使偏远地区物流时效提升 80%，成本降低 40%。

适航审定

9. 小鹏汇天“陆地航母”飞行体 (X3-F): X3-F 生产许可证 (PC) 申请已正式获得民用航空中南地区管理局受理，标志着目前 TC 审查已进入符合性确认阶段，飞行汽车产品量产体系开始接受审查。

基建项目与项目招标:

10. 扬州 (中捷) 低空高端装备产业园项目 EPC 总承包招标: 由扬州联东金颢科技有限公司招采，包括 8 栋厂房、1 栋配套用房，建筑面积约 3.5 万 m²，合同金额 9334 万元。

11. 黄果树旅游区低空经济发展建设规划编制: 由黄果树旅游区经济发展局招采，对旅游区低空经济进行发展规划，预算金额 160 万元。

12. 桐乡市低空基础设施布局和空域航路航线规划: 由桐乡市交通运输局招采，开展桐乡市低空基础设施布局规划和空域航路航线规划编制工作，预算金额 80 万元。

13. 山东省科学院海洋仪器仪表研究所采购项目: 由山东

省科学院海洋仪器仪表研究所招采，需要海上超低空
大气剖面观测部件耗材，预算金额 395 万元。

14. 海南航天城低空经济示范区产业发展规划服务项目：

由海南航天城产业投资控股有限公司，规划需明确文昌航天城未来五年低空经济发展的目标思路、重点任务、保障措施；结合航天城发展特点及未来产业发展趋势，重点梳理出“可实施、能落地、显成效”的领域优先发展，解决区域产业定位诉求、空间合理规划诉求、产业招商方向诉求；控制价 64.5 万元。

下游应用场景开拓：

低空文旅

15. 歌手华晨宇演唱会用 2000 架无人机复刻日出：工程师团队采用四维编程技术，让机群在 90 秒内完成了从漆黑到破晓的全过程模拟。最初几架无人机的微光如晨星闪烁，随后数百架携带暖色 LED 的机体以 0.5 秒为间隔次第升空，精确复刻去年 5 月 4 日烟台实际日出时的云层折射效果；此次无人机表演造价达 800 万元。

16. 五一期间福建龙岩长汀古城上演千台无人机表演：数千架无人机自汀江畔腾空而起，实现“科技+古城”的深度融合，为游客和市民们带来了一场集光影科技、现

代艺术、客家文化于一体的光影盛宴。

三、政策动态

1. 四川发布《支持低空经济发展的若干政策措施》的通知：

政策包括：(1) 支持加快建设通用机场，最高补助不超 2500 万元；(2) 支持完善垂直起降基础设施布局，最高补助不超 50 万元；(3) 支持提升低空飞行服务管理能力，建设省级低空运行服务管理系统；(4) 支持拓展通航运输、无人机物流运输配送、低空消费应用场景。

(5) 支持实施航空航天重大科技专项，给予最高 500 万元补助；(6) 支持低空整机装备、动力装备、无人机反制装备、关键载荷、空管和地面设备等技术攻关，给予最高不超过 2000 万元财政资金支持；(7) 设立低空经济子基金。

四、重点公司动态

1. 沃飞长空：沃飞长空与建行四川省分行、建信金租签署战略协议，为沃飞长空提供总金额 60 亿元人民币的全方位金融租赁和各类金融服务，系目前国内 eVTOL 领域最高融资租赁授信额度。同时，三方将构建“研发-制造-销售-运营”全周期金融解决方案，为行业树立产

融协同的新范式。

2. **零重力**: 携 ZG-ONE“鹊飞”缩比机登陆 2025 年日本大阪世界博览会中国馆“深圳周”，面向全球观众展示“中国智造”的前沿飞行科技。
3. **纵横股份**: 全资子公司纵横大鹏近日收到“智慧巴中”低空数字经济无人值守系统及配套设施建设项目的中标通知书，中标金额 1.06 亿元；收到“智慧巴中”低空数智安全底座应用系统建设项目的中标通知书，中标金额为 1360 万元。

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。