

低空经济专题研究

2025 年 6 月 9 日

行业指数相对沪深 300 表现



相关报告

低空经济行业周报（第二十二周）
低空经济行业周报（第二十一周）
低空经济行业周报（第二十周）
低空经济行业周报（第十九周）

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（06.02-06.08）

—香港首条常态化无人机配送航线起航，美团无人机负责运营

评级：增持（维持）

● 板块行情回顾：

本周低空经济指数涨 0.68%，相对涨幅 0.28%，日均成交额 295.75 亿元（近一年 114.82%分位），市盈率（TTM）达 98.77 倍（近一年 97.08%分位），本周日均主力净流入额-4.34 亿元。较上周而言，本周成交额有所提升，估值维持高位，主力资金转净流出。

● 个股表现：

本周涨幅前五个股为超捷股份、司南导航、华设集团、纳睿雷达、航天南湖；跌幅前五个股为广联航空、商络电子、纵横股份、深城交、绿能慧充。

● 行业动态：

- 1、江苏省发改委发布关于公开征集江苏省低空经济应用场景的公告。
- 2、重庆发布首批低空经济发展清单公告。
- 3、香港首条常态化无人机配送航线起航，美团无人机负责运营。

● 政策动态：

- 1、美国总统特朗普签署三项行政命令，推动低空经济发展：旨在加强美国对威胁性无人机的防御，并推动电动空中出租车和超音速商用飞机的发展。
- 2、广东省市场监督管理局关于批准下达《无人驾驶航空器海岛快件运输服务指南》。

● 重点公司动态：

- 1、白鲸航线：W5000 大型无人货运飞机 AEP100 发动机成功点火，完成首飞前多项动力系统集成测试。
- 2、卓翼智能：与宁夏铁塔达成战略合作。

- 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 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

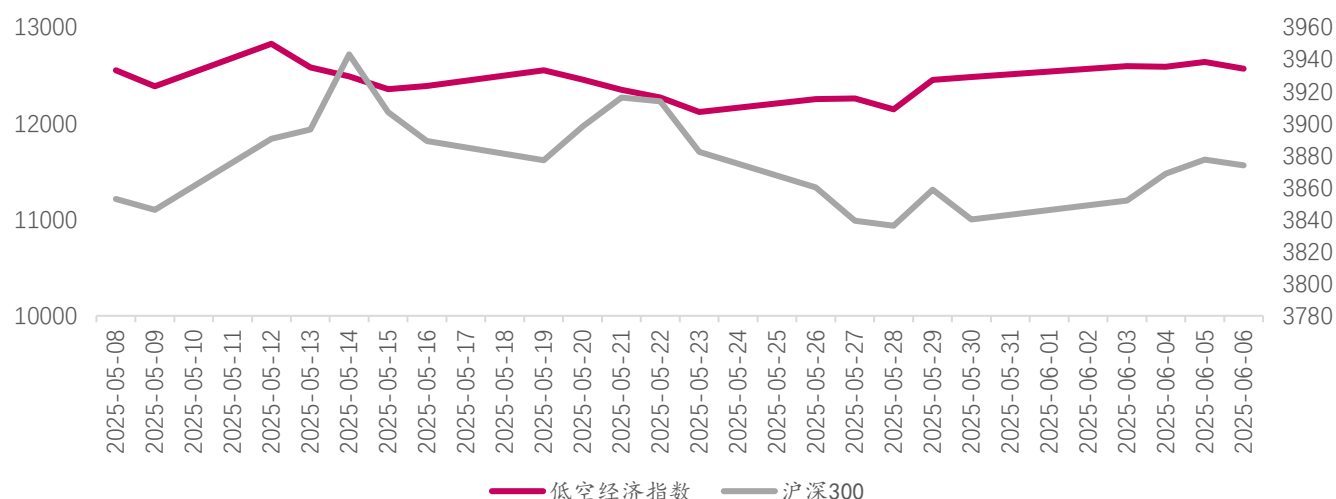
图表 2：近一个月低空经济指数主力净流入情况（亿元） 3

图表 3：本周个股涨跌 top5（%） 4

一、本周板块行情回顾

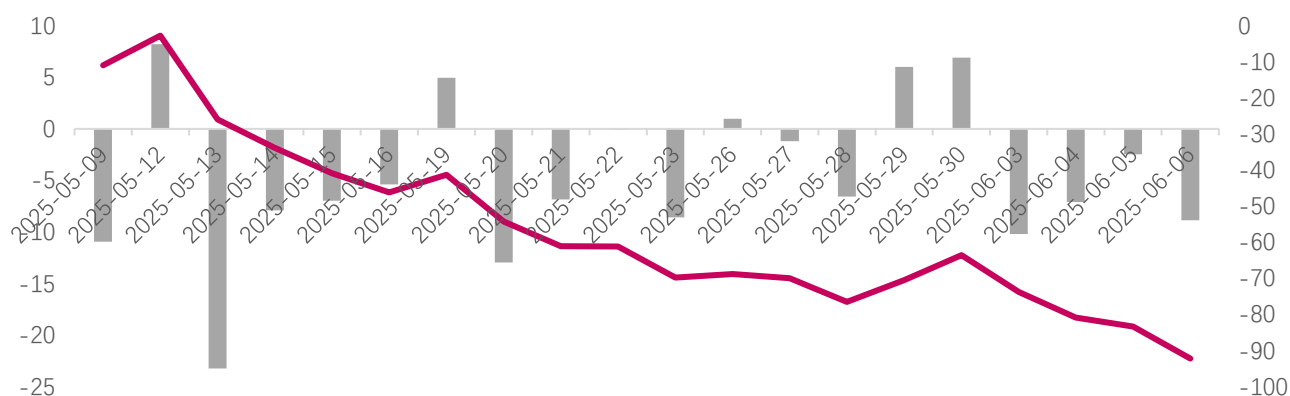
本周低空经济指数涨 0.68%，相对涨幅 0.28%，日均成交额 295.75 亿元（近一年 114.82%分位），市盈率（TTM）达 98.77 倍（近一年 97.08%分位），本周日均主力净流入额-4.34 亿元。较上周而言，本周成交额有所提升，估值维持高位，主力资金转净流出。

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

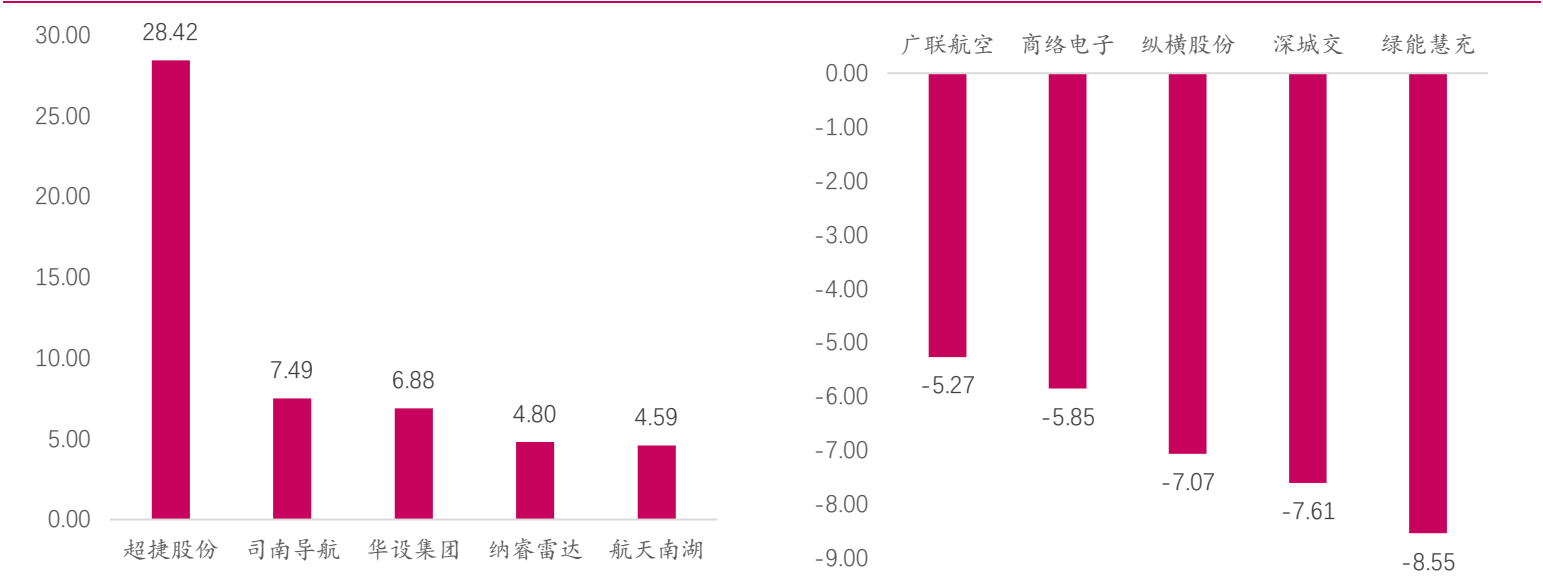
图表 2：近一个月低空经济指数主力净流入情况（亿元）



资料来源：Wind，金元证券研究所

本周涨幅前五个股为超捷股份、司南导航、华设集团、纳睿雷达、航天南湖；跌幅前五个股为广联航空、商络电子、纵横股份、深城交、绿能慧充。

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)
301005. SZ	超捷股份	飞行器制造上游	机体材料	28. 42	9. 04	439	60
688592. SH	司南导航	通导监	导航	7. 49	12. 77	-82	29
603018. SH	华设集团	起降场	城市规划设 计	6. 88	1. 20	16	55
688522. SH	纳睿雷达	通导监	监测	4. 80	-1. 13	163	153
688552. SH	航天南湖	通导监	监测	4. 59	39. 56	-2058	122
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)
002465. SZ	广联航空	飞行器制造上游	机体材料	-5. 27	17. 60	-205	69
300900. SZ	商络电子	整机制造	eVTOL 制造	-5. 85	14. 74	93	81
300975. SZ	纵横股份	整机制造	无人机	-7. 07	20. 79	-111	39
688070. SH	深城交	起降场	城市规划设 计	-7. 61	17. 28	135	152
600212. SH	绿能慧充	飞行器制造上游	航电飞控	-8. 55	18. 63	382	57

资料来源：Wind，金元证券研究所

二、行业动态

地方发展

1. **江苏省发改委发布关于公开征集江苏省低空经济应用场景的公告：**征集清单包括“低空经济场景能力清单”，重点征集创新性强、技术含量高、推广价值高的低空经济应用典型案例。征集清单还包括“低空经济场景机会清单”，重点征集符合主体自身工作需求及特点的场景，且具备现阶段开展或开放试点条件的场景。
2. **重庆发布首批低空经济发展清单公告：**此次发布首批低空经济应用场景机会清单 42 项和能力清单 40 项。清单重点围绕超大城市现代化治理和低空货运物流两大领域，聚焦低空安全保障、低空赋能城市治理、消防灭火与应急救援、低空巡检与作业、货运物流五大方向，系统挖掘低空技术融合应用潜力。

适航取证

3. **AC332 直升机在完成首次局方并行试飞：**由中国航空工业集团研制，此次试飞成功标志着型号适航取证进入新阶段，AC332 直升机精准定位用户需求，性能指标优异，在海拔 4500 米、标准大气（ISA）+20℃的起降条件下，可实现飞行高度 6000 米、航程 600 千米和商载 600 千克的“三个 6”卓越目标。

行业协会活动

4. **2025 低空技术与工程大会在北京延庆召开：**大会发布两个重要报告：(1)《低空技术与工程发展报告》，为低空产业未来发展提供趋势预测与战略指导；(2)《低空技术产业创新场景清单》，加强应用场景拓展，清单涵盖工业智能化、低空旅游、雪场救援等 14 大场景。。
5. **中国移动发布《低空智能网联网络与数据安全体系白皮书（2025）》：**针对低空智能网联面临的安全风险，提出构建覆盖“云网端场景”的标准体系，涵盖安全基础、无人机整机及分系统、基础设施、通信、数据、安全运营等领域，并明确 2027 年初步构建、2030 年完善的目标。

基建项目与项目招标：

6. **森林资源保护低空遥感监测服务项目项目：**由西安市小王涧国有生态林场招采,包括建成无人机机场 5 套,购置动态巡检无人机设备 1 套;实现日常巡飞巡检、森林郁闭度监测、森林蓄积量监测、林地占用变化监测、林木病虫害监测等智能化监测,建立一站式无人机运行管控平台,预算金额 192.7 万元
7. **2025-2028 年度航空气象技术服务：**由中国民用航空局

空中交通管理局航空气象中心招采，包括提供民航气象中心预报服务和情报收集交换业务保障工作，预算金额 309 万元。

8. **康保县低空飞行器智能管控示范项目**：由康保县发展和改革局招采，包含：采购低空飞行器智能管控系统 1 套；反制一体化系统 1 套；升级反制系统 1 套；本地化服务器 1 套；车载平台 1 套，预算金额 63.49 万元。

9. **《陕西省低空物流高质量发展行动方案》研究编制竞争性磋商**：由陕西省交通运输厅招采，包括调研分析陕西省低空物流发展情况，厘清推进发展中存在的优势与问题，明确总体思路、发展目标、重点任务、保障措施，预算金额 50 万元。

10. **崇明区城运中心无人机管理中台项目**：由上海市崇明区城市运行管理中心招采，中台用于管理和协调各种无人机相关的任务、资源和工作流程。通过整合和统一管理无人机的操作、数据和流程，实现对无人机飞行业务的全面监控和控制，并提供各种功能和工具来支持相关部门的决策和操作，预算金额 133 万元。

11. **山西省大同市消防救援支队 2025 年无人机机场购买服务项目**：由大同市消防救援支队招标，包括采购无人机机场 7 套，每套机场服务包含：自动化机场*1、飞行器

*1、电池*1、外挂硬件（含流量卡）*1、配件包*1、机场险、机身险、第三者责任险及相关配套软件、机场运维服务，预算金额 87.85 万元。

12. 低空物流综合实验平台项目：由浙江大学招采，低空物流综合实验平台 1 套，预算金额 250 万元。

13. 无人机高光谱仪采购项目：由中国自然资源航空物探遥感中心招采，采购无人机光谱仪系统，包含无人机平台和无人机成像光谱载荷（400-2500nm）及后处理软件，能够满足本单位自然资源勘查需求，预算金额 336 万元。

下游应用场景开拓：

低空物流

14. 香港首条常态化无人机配送航线起航，美团无人机负责运营：该航线采用“跨海+公园”场景，从香港科学园起飞，降落在马鞍山海滨长廊，目前已接入麦当劳、必胜客等商户。与传统骑行配送相比，无人机配送效率显著提升。实测显示，原本需骑行 7.8 公里、耗时近 40 分钟的订单，无人机仅需 5 分钟即可完成 1.8 公里直线飞行，效率提升近 7 倍。这一突破尤其适用于香港多山地、海洋的复杂地形，以及封闭园区等传统配送困难的场景。

三、政策动态

1. **美国总统特朗普签署三项行政命令，推动低空经济发展：**旨在加强美国对威胁性无人机的防御，并推动电动空中出租车和超音速商用飞机的发展。(1) 美国总统特朗普签署三项行政命令，旨在加强美国对威胁性无人机的防御，并推动电动空中出租车和超音速商用飞机的发展。(2) 促进美国新技术市场的发展，包括无人机和空中出租车。它指示 FAA 加快白宫审查中的另一项规则，该规则将允许公司将无人机飞行到远程飞行员的直接视线之外。(3) 在美国推广超音速技术，或指示美国联邦航空局 (FAA) 废除对陆地超音速飞行的禁令。
2. **广东省市场监督管理局关于批准下达《无人驾驶航空器海岛快件运输服务指南》：**由省邮政管理局提出，珠海市邮政管理局、珠海万山海洋开发试验区管理委员会等 18 个单位联合编制。其编制目的在于从服务能力保障、飞行安全、数据安全、时效承诺、产业协同等方面，构建全链条规范，填补海岛无人机快件运输标准方面的空白，致力于为全国低空物流场景建设打造可借鉴的“广东样板”。

四、重点公司动态

- 1. 白鲸航线：**W5000 大型无人货运飞机 AEP100 发动机成功点火，完成首飞前多项动力系统集成测试，此次集成试验完成了起动电池、起动发电机、燃油系统、发动机和螺旋等多系统联合调试，各系统状态良好符合预期。AEP100 发动机的同系列发动机 AES100 已经取得 PC，两型产品共用核心机，标志着我国 1000kw 级别动力系统实现了自主可控。AES100 发动机签订销售合同，迈向了批量生产阶段，具备规模化、稳定化的生产资质，为发动机投入市场、推动低空装备发展奠定了坚实基础。
- 2. 卓翼智能：**与宁夏铁塔达成战略合作。一方面，双方就低空应用场景开展深度合作，宁夏铁塔将利用通信基站、网络技术等方面的优势，卓翼智能则利用无人机产品、技术、平台优势，结合各地区低空应用特色，共同打造低空经济应用平台。另一方面，双方围绕低空经济发展重大节点、主要方向等，共同策划开展低空方向科研合作，宁夏铁塔提供技术、网络、人员等方面的保障，卓翼智能提供技术人员支持、无人机技术、云平台及配套技术保障，一同引领低空经济蓬勃发展。

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。