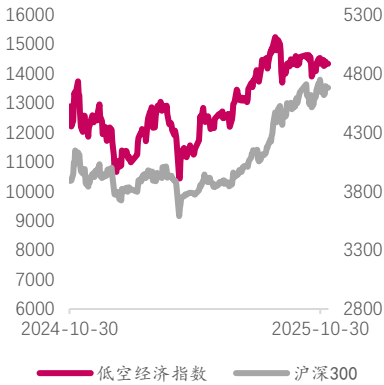


低空经济专题研究

2025年11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（第四十四周）
低空经济行业周报（第四十三周）
低空经济行业周报（第四十二周）
低空经济行业周报（第四十一周）

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（第四十五周）

—深圳陆空一体智能网联综合交通测试基地正式投入运营

评级：增持（维持）

● 板块行情回顾：

本周低空经济指数跌-0.04%，相对涨幅-0.86%，日均成交额 242.05 亿元，市盈率（TTM）达 117.49 倍，本周日均主力净流入额-4.45 亿元。较上周而言，本周成交额减少，估值维持高位，主力资金净流出。

● 个股表现：

本周涨幅前五个股为普天科技、航天环宇、商络电子、亿纬锂能、孚能科技；跌幅前五个股为航天宏图、航新科技、卧龙电驱、英博尔、深城交。

● 行业动态：

- 1、国务院办公厅关于加快场景培育和开放推动新场景大规模应用的实施意见，提及稳妥有序拓展低空经济等领域应用场景；
- 2、深圳陆空一体智能网联综合交通测试基地正式投入运营，该测试基地由深城交承建，是大湾区唯一由政府投资建设的专业智能网联测试场，也是深圳打造“全球低空经济第一城”的关键一步；
- 3、济南成立规模百亿元空天（低空）产业基金。

● 政策动态：

- 1、广州市发改委关于公开征求《广州市推动低空经济高质量发展资金管理暂行办法（征求意见稿）》意见。

● 公司动态：

- 1、**时的科技**：与工银金租签署战略合作协议。工银金租计划向时的科技采购 100 架 E20 eVTOL。
- 2、**御风未来**：M1 型号系列飞行器共获来自国内外客户的 200 架意向订单，总金额超 20 亿元。
- 3、**沃兰特航空**：签署多项合作协议，包括共 95 架 eVTOL 订单，签约金额达 23.75 亿元。
- 4、**中航机载**：与时的科技签署合作协议，双方将围绕 eVTOL 核心系统研发、适航标准共建及供应链体系强化等关键方向展开深度合作。

- **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	7
四、重点公司动态	8
五、风险提示	11

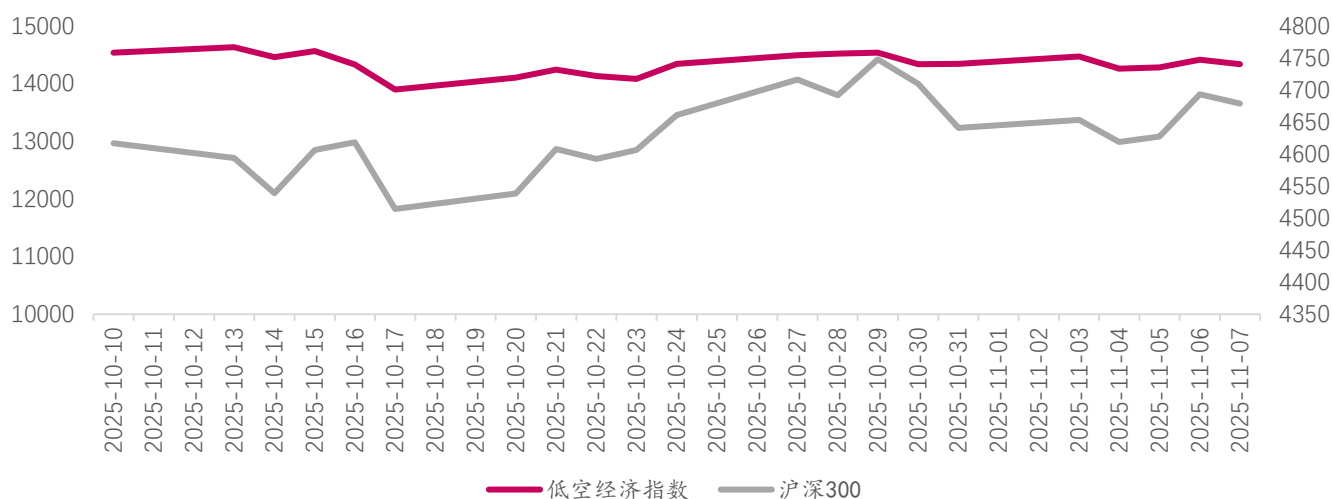
图表目录

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

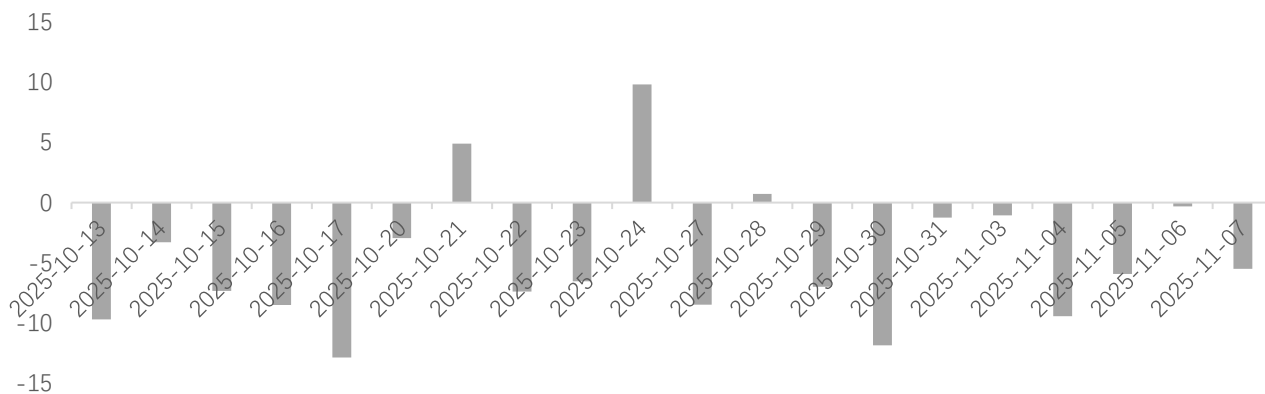
本周低空经济指数跌-0.04%，相对涨幅-0.86%，日均成交额242.05 亿元，市盈率（TTM）达 117.49 倍，本周日均主力净流入额-4.45 亿元。较上周而言，本周成交额减少，估值维持高位，主力资金净流出。

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

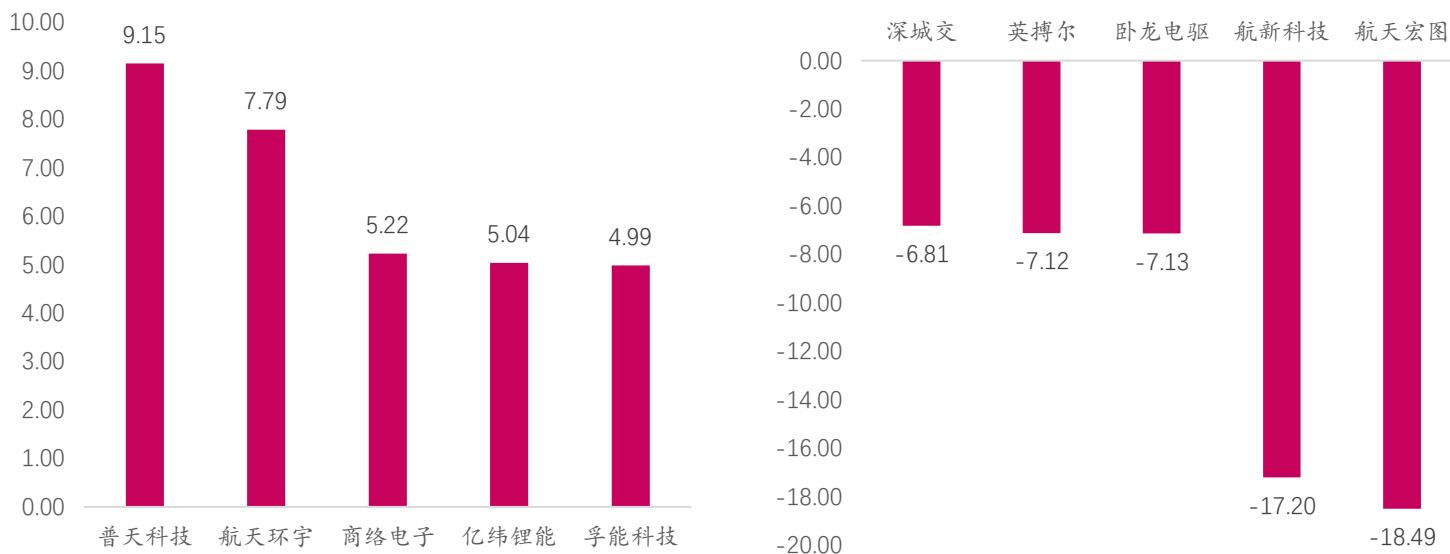
图表 2：近一个月低空经济指数主力净流入情况（亿元）



资料来源：Wind，金元证券研究所

本周涨幅前五个股为普天科技、航天环宇、商络电子、亿纬锂能、孚能科技；跌幅前五个股为航天宏图、航新科技、卧龙电驱、英博尔、深城交。

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)
002544.SZ	普天科技	通导监	通导	9.15	-6.30	1778	187
688523.SH	航天环宇	飞行器制造上游	机体材料	7.79	9.15	108	110
300975.SZ	商络电子	整机制造	eVTOL 制造	5.22	12.53	63	100
300014.SZ	亿纬锂能	飞行器制造上游	电池	5.04	-8.30	48	1787
688567.SH	孚能科技	飞行器制造上游	电池	4.99	-17.16	-55	229

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)
301091.SZ	深城交	起降场	城市规划设计	-6.81	-8.76	168	151
300681.SZ	英博尔	飞行器制造上游	电驱	-7.12	1.76	47	79
600580.SH	卧龙电驱	飞行器制造上游	电驱	-7.13	-3.37	72	700
300424.SZ	航新科技	低空运营与保障	检测	-17.20	30.13	-42	41
688066.SH	航天宏图	空域管理	GIS 服务	-18.49	-13.46	-4	66

资料来源：Wind，金元证券研究所

二、行业动态

- 1. 国务院办公厅关于加快场景培育和开放推动新场景大规模应用的实施意见：**在“打造一批新领域新赛道应用场景”中提到“推动海陆空全空间无人体系应用和标准建设，鼓励打造涵盖全空间的文旅、政务、物流、卫星服务等应用场景，拓展工业生产、城市规划建设治理、综合立体交通、公共服务、安全防护、农业生产等无人体系应用场景。稳妥有序拓展低空经济等领域应用场景。”反映对于低空经济创新应用场景开拓的高度重视。
- 2. 深圳陆空一体智能网联综合交通测试基地正式投入运营：**该测试基地由深城交承建，是大湾区唯一由政府投资建设的专业智能网联测试场，也是深圳打造“全球低空经济第一城”的关键一步。该测试基地以“陆空一体”为特色，重点建设了 4 个专业化起降场和 1 栋综合实验楼，集试验、机库与调度功能于一体。

六大重磅创新平台同步揭牌，其中陆空融合创新示范基地由深城交与湾区智联联合发起建设，将依托基地“通、导、监、气象”一体化低空数字底座，为低空飞行器、智能调度系统等提供全流程实测验证，以场景验证与技术迭代为核心路径，打通测试场景到创新成果的转化链路，加速陆空一体智能交通创新成果从实验

室走向市场。空中物流实验基地由市属国企东部公交与湾区智联、顺丰联合发起建设，探索“公交体系+无人物流”多式联运新模式，推动无人配送车、无人机等智能装备高效无缝转运衔接，打造智慧物流技术试验田与示范窗口。

3. **济南成立规模百亿元空天（低空）产业基金**：此次签约包括8个低空经济项目，8个航空航天项目，2只产业基金总规模100亿元。其中，济南市发起设立总规模50亿元空天信息产业基金，一期规模5亿元，主要投向为与空天信息产业相关的先进制造、信息技术等领域，服务于济南市空天信息产业整体布局，招引空天信息产业头部企业落户济南，进一步完善济南市空天信息产业生态体系，带动区域经济快速发展。

同时，济南市发起设立规模50亿元的**低空经济产业基金**，一期基金规模10亿元，将围绕低空经济的整机制造及上下游核心零部件、低空运营及创新服务、低空算力及智能制造等产业进行布局，通过引入全国头部的低空经济龙头企业落地济南，从而搭建济南市低空经济产业生态，助力济南低空经济产业规模化发展。

应用场景开拓

4. 福建湄洲公安打造“五联防”低空数字警务新模式：莆田市数字集团自主研发的北斗低空数字底座在福建省莆田市公安局湄洲公安分局正式投入使用。该低空数字警务平台整合 5G 通感一体、北斗高精度定位、AI 算法等核心技术，打造“数据驱动、服务高效、监管精准”的全链条低空治理服务模式，实现无人机共享服务、综合服务管理、作业航线监管审批等核心功能，有效破解低空飞行“看不见、管不住”难题。这一创新系统的部署，标志着湄洲公安成功打造福建省首个“五联防”（防走私、防偷渡、防盗采、防侵占、防事故）低空数字警务新模式，实现基层治理从“地面单一维度”向“海陆空立体维度”的跨越。

三、政策动态

1. 广州市发改委关于公开征求《广州市推动低空经济高质量发展资金管理辦法（征求意见稿）》意见：《管理办法》全文共二十六条，包括总则、支持标准和申报要求、申报审批流程、监督管理、附则共 5 章内容。结合《广州市人民政府办公厅关于印发广州市推动低

空经济高质量发展若干措施的通知》要求，《管理办法》针对鼓励低空整机研发、制造、运营和检验检测能力建设，鼓励重点产业配套，支持企业开展适航审定，支持开设载人无人驾驶、货运应用场景航线，以及鼓励开展低空旅游、航空运动业务等不同政策内容，对各项政策的支持标准、申报要求、申报审批流程等进行了分类明确，提升了科学性和可操作性。

四、重点公司动态

1. **时的科技**：与工银金租签署战略合作协议。工银金租计划向时的科技采购 100 架 E20 eVTOL。双方将围绕低空经济领域的商业化运营与全球市场拓展方面展开合作。工银金租将为 E20 eVTOL 在海内外销售、经营性租赁、融资性租赁等多领域提供系统化金融支持，加速 eVTOL 产业的国际化进程。

时的科技还与上海市经济和信息化委员会、上海市闵行区人民政府签署战略合作协议，将公司总部及制造基地项目落户上海。时的科技 CMO 蒋俊表示：“我们预计明年开始交付验证机，2027 年开始交付适航机。”

今日，时的科技宣布完成 3 亿元人民币 B++轮融资。本轮融资由华映资本、钧山资本、普华资本联合投资，是

公司在 2025 年完成的第二轮融资，累计第七轮。

2. **御风未来**：M1 型号系列飞行器共获来自国内外客户的 200 架意向订单，总金额超 20 亿元。其中，中银金租拟向御风未来采购 100 架 M1 载人飞行器，沙特低空出行与无人机服务商 Aerial Solutions 与御风未来签署 100 架 M1 载货飞行器意向采购协议，聚焦中东低空货运、海上能源运输等关键应用场景的落地。
3. **沃兰特航空**：分别与租赁公司北京亦庄国际融资租赁有限公司、北京神州汽车租赁有限公司，运营公司中国飞龙通航、山西成功通航，供应商西百克科技，签署多项合作协议，包括共 95 架 eVTOL 订单，签约金额达 23.75 亿元。其中海外订单方面，沃兰特与总部位于迪拜的航空金融公司 IC Leasing 及德国公务航空运营商 DC Aviation 共同签署了 30 架 VE25-100 天行的采购订单与战略合作协议。沃兰特航空合伙人、高级副总裁黄小飞：“沃兰特争取明年交付两架用于试点运行的飞行器，预计在 2027 年左右取证之后，具备初步的批产交付能力。从公司在手的意向订单情况来看，今天签约的意向订单最快也要到 2029 年—2030 年左右进入交付阶段。”
4. **中航机载**：在第八届中国国际进口博览会期间，时的科

技与中国航空工业集团有限公司旗下中航机载系统有限公司正式签署战略合作协议。双方将围绕 eVTOL 核心系统研发、适航标准共建及供应链体系强化等关键方向展开深度合作，共同推动中国低空经济产业高质量发展。

双方将重点聚焦 EWIS（电气线路互联系统）、配电系统等 eVTOL 研制中的高技术壁垒领域，在技术研发、生产制造与市场推广等环节建立全方位协同机制，通过技术共研与产能共建，共同打造安全可控、稳定可靠的核心供应链体系。

同时，双方将在飞控系统与适航标准方向开展联合公关，在舵机、航电等已有良好合作基础的领域持续深耕，力争形成具有国际影响力的技术标准与专利成果，为中国 eVTOL 产业的体系化发展奠定坚实基础。

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。