



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 11 月 30 日

行业指数相对沪深 300 表现



相关报告

- [低空经济行业周报（第四十七周）](#)
- [低空经济行业周报（第四十六周）](#)
- [低空经济行业周报（第四十五周）](#)
- [低空经济行业周报（第四十四周）](#)

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（第四十八周）

—eVTOL 整机厂纷纷亮相，亚洲通航展表现亮眼

评级：增持（维持）

● 板块行情回顾：

本周低空经济指数涨 5.18%，相对涨幅 3.54%，日均成交额 347.45 亿元，市盈率 (TTM) 达 115.23 倍，本周日均主力净流入额 -2.19 亿元。较上周而言，本周成交额大幅上升，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航天环宇、超捷股份、莱斯信息、航天宏图、博众精工；跌幅前五个股为晨曦航空、华测导航、中无人机、爱乐达、威海广泰。

● 行业动态：

- 1、国家航天局设立商业航天司；
- 2、零重力 ZG-ONE 鹳飞超级工厂正式落户深圳；
- 3、北京全域无人机“电子围栏”即将启用；
- 4、第二届亚洲通用航空展在珠海开幕，中国航空工业集团集中签约；
- 5、零重力倾转旋翼 eVTOL ZG-T6 工程样机全球首发；
- 6、沃飞长空亚洲通航展首秀，斩获多笔确认性订单；
- 7、峰飞航空发布“海空一体低空经济解决方案”。

● 政策动态：

- 1、航天局关于印发《国家航天局推进商业航天高质量安全发展行动计划（2025—2027 年）》的通知；
- 2、重庆政府发布《重庆市推动低空经济高质量发展若干政策措施》；
- 3、中央空管办日前制定出台《国家级和省、市级低空飞行综合监管服务平台功能要求（1.0 版）》《国家级和省、市级低空飞行综合监管服务平台信息交互规范（1.0 版）》。

● 公司动态：

- 1、沃飞长空：近日完成数亿元 C 轮融资；
- 2、祥源文旅：获零重力飞机工业正式宣布战略投资。

- 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	7
四、重点公司动态	9
五、风险提示	9

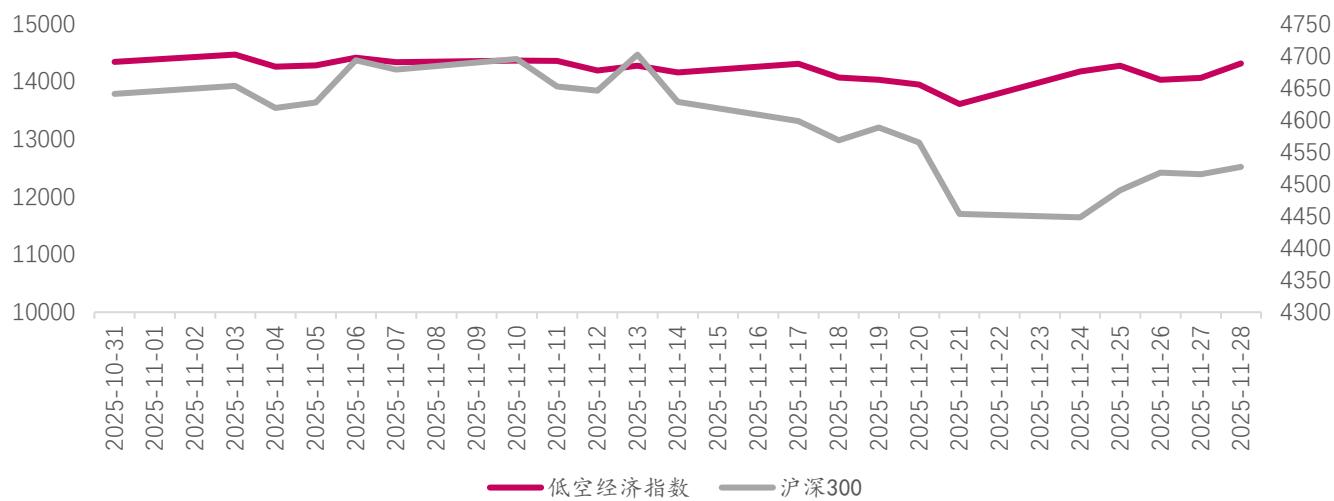
图表目录

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

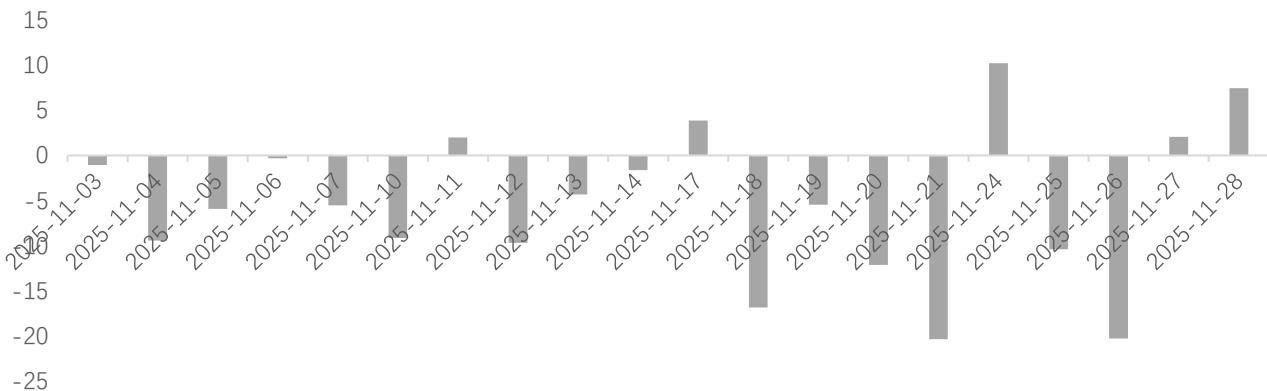
本周低空经济指数涨 5.18%，相对涨幅 3.54%，日均成交额 347.45 亿元，市盈率（TTM）达 115.23 倍，本周日均主力净流入额 -2.19 亿元。较上周而言，本周成交额大幅上升，估值维持高位，主力资金净流出。

图表 1：近一个月低空经济指数表现



资料来源：Wind，金元证券研究所整理

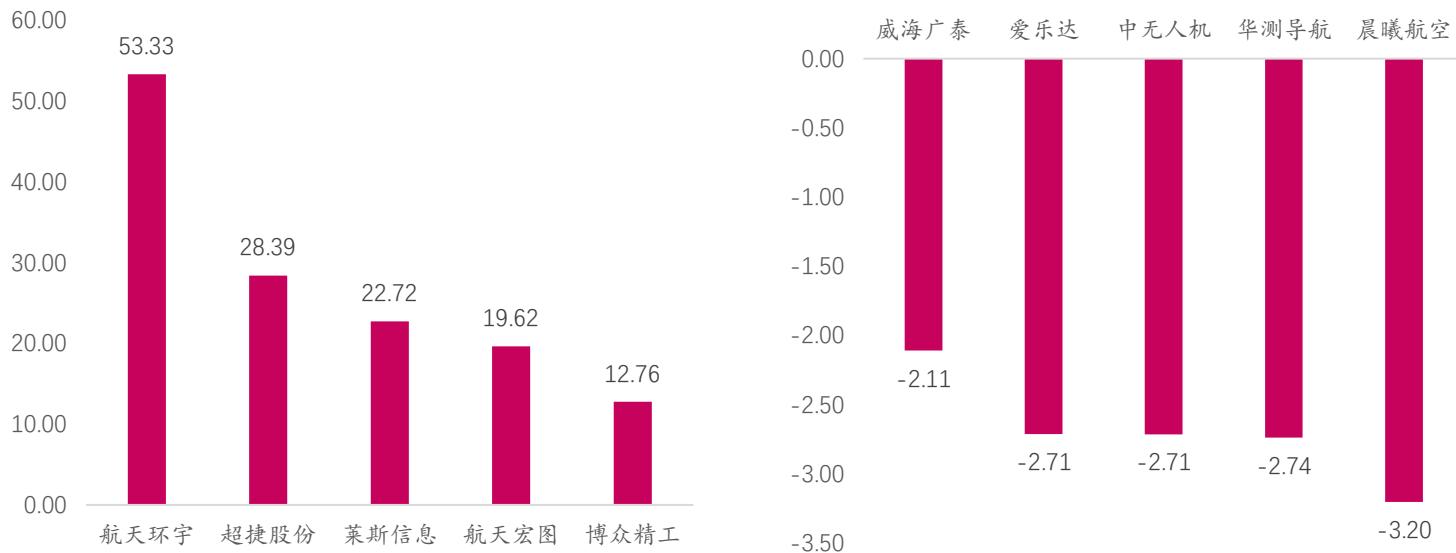
图表 2：近一个月低空经济指数主力净流入情况（亿元）



资料来源：Wind，金元证券研究所整理

本周涨幅前五个股为航天环宇、超捷股份、莱斯信息、航天宏图、博众精工；跌幅前五个股为晨曦航空、华测导航、中无人机、爱乐达、威海广泰。

图表 3：本周个股涨跌 top5 (%)



资料来源：Wind，金元证券研究所整理

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)
688523.SH	航天环宇	飞行器制造上游	机体材料	53.33	19.32	152	162
301005.SZ	超捷股份	飞行器制造上游	机体材料	28.39	23.80	658	86
688631.SH	莱斯信息	空域管理	空管系统	22.72	-16.31	193	120
688066.SH	航天宏图	空域管理	GIS服务	19.62	-26.86	-5	76
688097.SH	博众精工	起降场	工程施工	12.76	-5.05	33	156

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)
002111.SZ	威海广泰	整机制造	无人机	-2.11	2.43	72	52
300696.SZ	爱乐达	飞行器制造上游	机体材料	-2.71	10.84	185	75
688297.SH	中无人机	整机制造	无人机	-2.71	2.54	494	304
300627.SZ	华测导航	通导监	导航	-2.74	-2.13	35	240
300581.SZ	晨曦航空	飞行器制造上游	航电飞控	-3.20	24.43	-212	96

资料来源：Wind，金元证券研究所整理

二、行业动态

- 1. 国家航天局设立商业航天司：**国家航天局已于近期设立商业航天司，相关业务正在逐步开展，标志着我国商业航天产业迎来专职监管机构，未来将持续推动我国商业航天高质量发展，产业链有望全线受益。低空经济产业与商业航天存在部分重叠，复合材料等重叠领域的有望受益。
- 2. 零重力 ZG-ONE 鹳飞超级工厂正式落户深圳：**零重力飞机工业 ZG-ONE 鹳飞低空超级工厂暨线下旗舰展厅启动发布会在深圳举行。本次活动集超级工厂启幕、营地战略发布、创新中心揭牌、订单签约于一体，标志着零重力飞机工业完成低空经济全链条布局的关键一步，也为企业以前海为枢纽、向全国乃至全球输出中国低空经济的“技术标杆+生态样板”按下加速键。
- 3. 北京全域无人机“电子围栏”即将启用：**为规范无人机飞行活动，有效遏制“黑飞”等违规违法行为，中央空管办会同工业和信息化部、公安部等部门将在北京市行政区全域联合划设北京市无人机电子围栏，于 2025 年 12 月 1 日零时启用。中央空管办呼吁所有无人机企业做好数据预先置入，使用无人机的用户自觉遵守法规，及时更新数据。对于任何蓄意破坏、规避电子围栏

的违法行为，相关部门将依法予以严厉打击。

4. 第二届亚洲通用航空展在珠海开幕，中国航空工业集团集中签约：在“低空经济”展区，聚焦航空器“无人化、智能化、绿色化”趋势，集团集中展示了AG100, AG50, AG60, SR20等航空装备，精准覆盖城市管理、作业飞行、空中交通、货运物流、新兴消费等应用场景，全方位、多维度凸显集团公司低空经济整体解决方案，为行业发展提供一站式、创新性的思路与策略。

此次航空工业集团签约硕果颇丰。完成2项AG600服务合作协议签署、3项技术合作签约、3项低空合作签约、1项合作开发项目签约、AG系列飞机销售合作签约、民用初教6意向销售协议签约、“智运”无人机投放系统多方合作签约、低空经济项目入孵协议签订；完成10架AG100、2架SR20、5架AG60购机合同签约，并向用户交付1架AG50、2架AG60、2架SR20、1架AC311A，充分体现了市场和用户对集团公司通航产品的认可。

5. 零重力倾转旋翼 eVTOL ZG-T6 全尺寸工程样机全球首发：ZG-T6采用全倾转旋翼构型，融合垂直起降、长航程与高航速优势。硬核技术赋能极致效能，ZG-T6具备三翼面气动布局（鸭翼+机翼+V尾），在提升气动效率

的同时兼顾低噪音与高可靠性。

ZG-T6 最大起飞重量达到 2500 公斤，可搭载 6 人，设计巡航速度达 250 公里/小时，航程为 300 公里，续航时间 90 分钟。

6. 沃飞长空亚洲通航展首秀，斩获多笔确认性订单：沃飞长空与北京华龙商务航空股份有限公司、深圳市深城交低空运营有限公司、大众交通(集团)股份有限公司、四川空联捷行航空科技有限公司、吉太航空科技(苏州)有限公司等多家产业生态伙伴达成确认性采购协议和战略合作。
7. 峰飞航空发布“海空一体低空经济解决方案”：该方案由游艇和 eVTOL 航空器两套硬件设备组成。其中，游艇前端的甲板上铺设了光伏板，eVTOL 停靠在光伏板上。据工作人员介绍，游艇相当于是“水上机场”，既可作为水上交通工具，也可作为 eVTOL 的起降平台并为 eVTOL 充电。

三、政策动态

1. 航天局关于印发《国家航天局推进商业航天高质量安全发展行动计划（2025—2027 年）》的通知：计划明

确，到2027年，商业航天产业生态高效协同，科研生产安全有序，产业规模显著壮大，创新创造活力显著增强，资源能力实现统筹建设和高效利用，行业治理能力显著提升，基本实现商业航天高质量发展。

2. 重庆政府发布《重庆市推动低空经济高质量发展若干政策措施》：一方面，以超大城市现代化治理、公共服务等市场需求引导技术、资本、人才等要素聚集；另一方面，以创新打造低空示范场景为思路，亮明重庆以场景促创新、以应用带动产业的决心，通过开放城市低空资源，鼓励无人机、eVTOL等新技术新产品率先示范，形成应用场景与技术迭代的双向促进。在此基础上，通过全生命周期支持产业生态，构建“需求驱动创新、场景带动升级”的良性闭环。
3. 中央空管办日前制定出台《国家级和省、市级低空飞行综合监管服务平台功能要求（1.0版）》《国家级和省、市级低空飞行综合监管服务平台信息交互规范（1.0版）》：据中央空管办有关负责人介绍，根据上述文件，中央空管办将统一空域管理、飞行信息、飞行服务等模块接口，规范飞行申报、告警、联动处置等功能要求，全面加强全国低空飞行活动动态监管与服务，对低空管理系统建设加强规范。

四、重点公司动态

1. **沃飞长空**: 近日完成数亿元 C 轮融资。该轮融资由杭州市实业投资集团有限公司（杭实集团）、Prosperity7 Ventures（P7）、松禾资本共同投资，翱翔天行等老股东追加投资。本次 C 轮融资将重点投入三大领域：一是适航取证冲刺，力争早日获取型号合格证；二是量产能力建设，加速生产线建设与工艺优化；三是商业化试点探索，联合运营伙伴在特定区域开展示范飞行。

2. **祥源文旅**: 零重力飞机工业正式宣布战略投资祥源通航航空发展（上海）有限公司，成功打通“研发制造—场景运营—市场落地”全链条生态闭环。此次重磅合作既是新能源航空器产业链“制造+运营”协同发展的主要实践，更为低空经济的商业化落地注入了强劲动能。

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。