



首都机场集团
Capital Airports Holdings

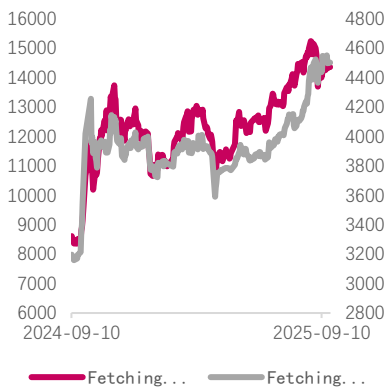


金元证券
GOLDSTATE SECURITIES

低空经济专题研究

2025 年 9 月 21 日

行业指数相对沪深 300 表现



相关报告

低空经济行业周报（第三十七周）
低空经济行业周报（第三十六周）
低空经济行业周报（第三十五周）
低空经济行业周报（第三十四周）

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（第三十八周）

—香港将推进建设低空经济生态圈，致力成为亚太枢纽

评级：增持（维持）

● 板块行情回顾：

本周低空经济指数涨 0.77%，相对涨幅 1.21%，日均成交额 343.26 亿元，市盈率（TTM）达 115.39 倍，本周日均主力净流入额-6.07 亿元。较上周而言，本周成交额持平，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宁德时代、国睿科技、山河智能、卧龙电驱、蔚蓝锂芯；跌幅前五个股为中国电信、安泰科技、国轩高科、深城交、蓝海华腾。

● 行业动态：

- 1、香港特区推进低空经济生态圈建设。
- 2、峰飞航空凯瑞鸥首飞 160 公里农副产品低空无人货运航线。
- 3、沃飞长空与川发租赁达成战略合作。

● 政策动态：

- 1、《重庆市推动低空经济高质量发展若干政策措施（征求意见稿）》公开征求意见。
- 2、《东莞市支持低空经济高质量发展的若干措施》发布。
- 3、《长江南京段低空物流配送作业通航安全工作指引（试行）》发布，作为全国首部水上低空物流领域的通航安全工作指引。
- 4、民航局制定 2 项规范性文件，进一步加强和规范低空旅游业态监管。

● 公司动态：

- 1、**卧龙电驱**：与四川沃飞长空科技发展有限公司共同成立了浙江龙飞电驱科技有限公司。
- 2、**国安达**：将低空经济视为长期发展核心板块，战略投资科卫泰，持股比例将从 19.81%提升至 51.02%，实现控股。

- **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 6

四、重点公司动态 7

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

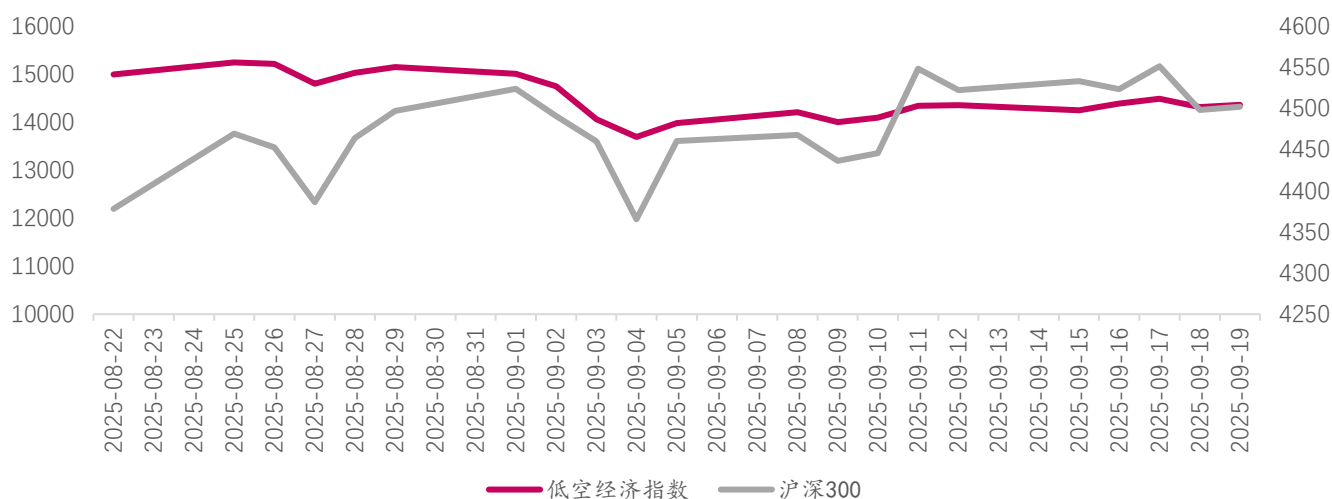
图表 2：近一个月低空经济指数主力净流入情况（亿元） 3

图表 3：本周个股涨跌 top5（%） 4

一、本周板块行情回顾

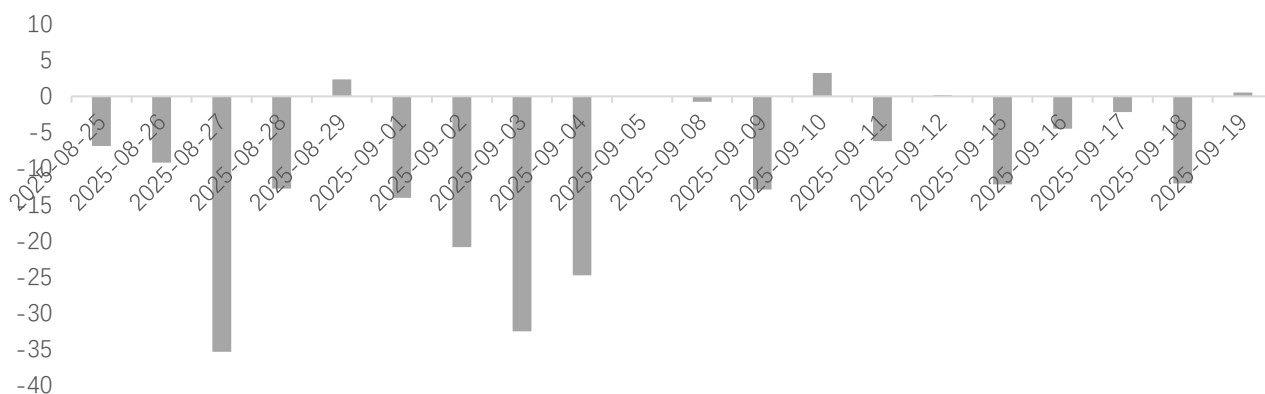
本周低空经济指数涨 0.77%，相对涨幅 1.21%，日均成交额 343.26 亿元，市盈率（TTM）达 115.39 倍，本周日均主力净流入额-6.07 亿元。较上周而言，本周成交额持平，估值维持高位，主力资金净流出。

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

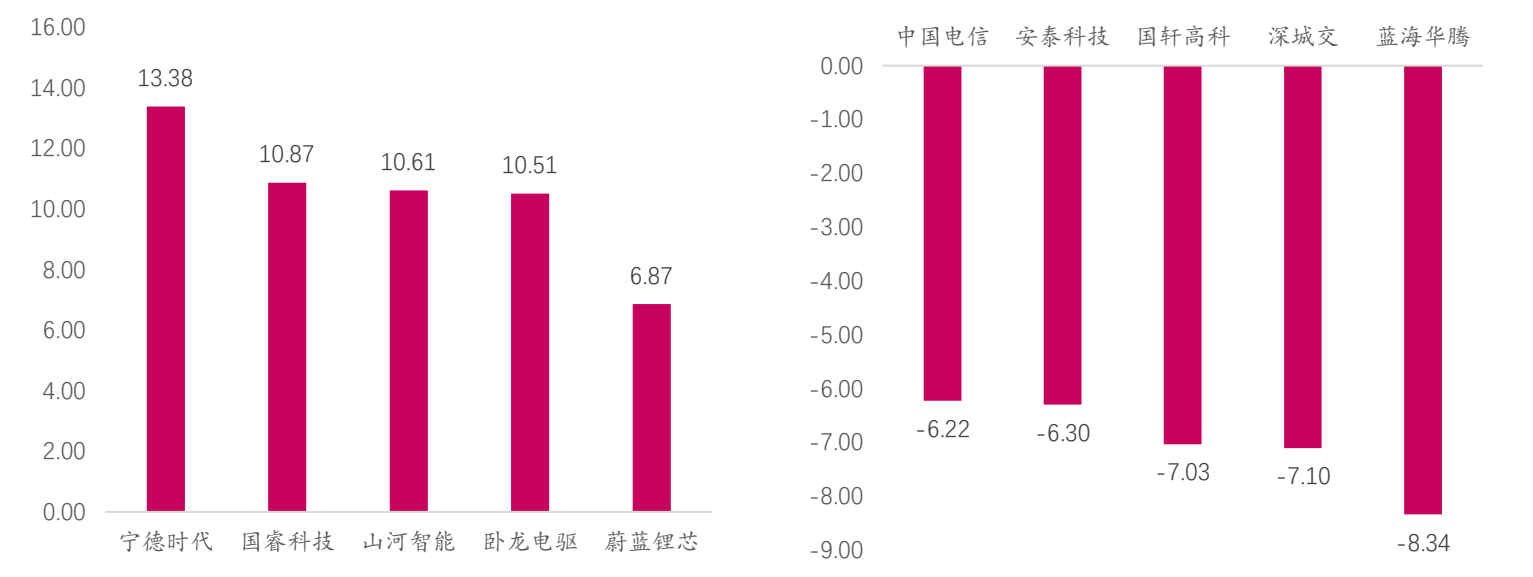
图表 2：近一个月低空经济指数主力净流入情况（亿元）



资料来源：Wind，金元证券研究所

本周涨幅前五个股为宁德时代、国睿科技、山河智能、卧龙电驱、蔚蓝锂芯；跌幅前五个股为中国电信、安泰科技、国轩高科、深城交、蓝海华腾。

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)
300750. SZ	宁德时代	飞行器制造上游	电池	13. 38	26. 83	29	16970
600562. SH	国睿科技	通导监	监测	10. 87	-3. 81	60	380
002097. SZ	山河智能	整机制造	eVTOL 制造	10. 61	-26. 83	192	170
600580. SH	卧龙电驱	飞行器制造上游	电驱	10. 51	52. 11	85	797
002245. SZ	蔚蓝锂芯	飞行器制造上游	电池	6. 87	-5. 12	34	224
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	中国电信	通导监	通信	-6. 22	-0. 23	18	5965
000969. SZ	安泰科技	飞行器制造上游	机体材料	-6. 30	-2. 54	48	134
002074. SZ	国轩高科	飞行器制造上游	电池	-7. 03	50. 89	61	796
301091. SZ	深城交	起降场	城市规划设 计	-7. 10	-1. 33	154	163
300484. SZ	蓝海华腾	飞行器制造上游	电驱	-8. 34	8. 51	89	47

资料来源：Wind，金元证券研究所

二、行业动态

- 1. 香港特区推进低空经济生态圈建设：**香港特区行政长官李家超发表任内第四份施政报告，将推进建设低空经济生态圈，使香港成为亚太枢纽。报告提出制订行动纲领，完善法例、推展基建，于 2025 年年底推出专用频谱，提前规划部署起降场、航路网络、卫星定位、三维空间数据系统、智能低空交通管理系统等。优化“监管沙盒”，成熟场景恒常化并推“监管沙盒 X”，同时保险业将开发低空经济保险产品。
- 2. 峰飞航空凯瑞鸥首飞 160 公里农副产品低空无人货运航线：**从安庆怀宁县国家蓝莓产业园起飞，装载约 200 公斤蓝莓汁及顺丰快递件，经过 161 公里飞行，历时 1 小时，抵达位于合肥市的百大周谷堆农产品物流园附近。本次飞行，由峰飞航空携手国际先进技术应用推进中心（合肥）、中信海直、国先控股共同完成。据峰飞航空介绍，这是全球范围内首次采用 2 吨级 eVTOL 开展城际间农副产品低空无人货运航线运输，标志着我国城际低空物流长航程应用取得突破性进展。
- 3. 沃飞长空与川发租赁达成战略合作：**包括 200 架 AE200 型电动垂直起降飞行器及必要零部件意向采购订单。接下来，双方将围绕低空出行金融服务、运营场景拓展、

产业链协同等领域展开深度合作。

三、政策动态

1. 《重庆市推动低空经济高质量发展若干政策措施（征求意见稿）》公开征求意见：文件聚焦支持创新打造低空示范场景、支持低空产业创新发展、加强低空保障体系建设三个方面提出 18 条政策措施。对符合条件的低空领域现代生产性服务业项目，按照经核定的投资金额给予一次性补助，单个项目最高不超过 500 万元；经市政府同意，特别重大项目原则上不超过 2000 万元。支持打造时空数据底座，对投资建设低空智能信息基础设施，并实际提供服务 1 年以上的企业，择优按不超过项目投资金额的 20%，给予最高 1000 万元补贴。
2. 《东莞市支持低空经济高质量发展的若干措施》发布：共 14 条具体举措。计划一年内建设 100 个低空起降基础设施，并对社会投资新建通用机场最高补贴 500 万元。对开通市内、跨市、莞港跨境无人机物流航线的企业，分别给予 15 万、30 万和 50 万元的一次性补贴。对 eVTOL 航空器取证最高奖励 1500 万元，单个企业年度奖励累计不超过 3000 万元。

3. 《长江南京段低空物流配送作业通航安全工作指引

(试行)》发布：南京海事局组织编制并印发了全国首部水上低空物流领域的通航安全工作指引，填补了海事部门服务保障水上低空物流配送通航安全依据的空白。

4. 民航局制定 2 项规范性文件，进一步加强和规范低空

旅游业态监管：为促进空中游览、跳伞飞行服务等低空旅游新业态健康有序发展，优化低空消费环境，民航局近日印发了《空中游览市场管理暂行办法》和《跳伞飞行服务市场管理暂行办法》。

四、重点公司动态

1. 卧龙电驱：与四川沃飞长空科技发展有限公司共同成

立了浙江龙飞电驱科技有限公司。新公司经营范围涵盖工程和技术研究、机械电气设备制造以及电机及其控制系统研发等领域。据披露，该公司将专注于提供最大起飞重量 750 公斤至 5700 公斤适航航空器的电推进动力系统及相关产品，旨在推动低空经济、新能源航空器及绿色航空技术的发展，助力全球航空产业升级。

2. 国安达：低空经济作为国家重点培育的战略性新兴产业

，国安达将其视为长期发展核心板块，战略投资科卫泰。一方面，可整合其在无人机系统、智能飞行控制等

多领域核心技术优势，夯实自身在低空经济产业的技术基础；另一方面，依托科卫泰成熟技术、业务体系与行业经验，结合双方技术和市场优势，构建低空经济全产业链能力。因无人机产业技术门槛高、链条长，科卫泰多年积累的技术、客户资源和品牌形象，有助于国安达快速切入低空新领域。此次通过自有或自筹资金增资 10,371.63 万元，认购科卫泰 31.21% 的新增股权，公司对科卫泰的持股比例将从 19.81% 提升至 51.02%，实现控股。

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。