

低空经济专题研究

2025 年 8 月 24 日

行业指数相对沪深 300 表现



相关报告

低空经济行业周报（第三十三周）
低空经济行业周报（第三十二周）
低空经济行业周报（第三十一周）
低空经济行业周报（第三十周）

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（第三十四周）

—广东省省长王伟中主持召开省政府常务会议研究低空经济高质量发展等工作

评级：增持（维持）

● 板块行情回顾：

本周低空经济指数涨 1.69%，相对涨幅-2.49%，日均成交额 474.9 亿元（近一年 162.0%分位），市盈率（TTM）达 115.32 倍（近一年 100%分位），本周日均主力净流入额-9.26 亿元。较上周而言，本周成交额有提升，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中兴通讯、小鹏汽车-W、航天宏图、新晨科技、四创电子；跌幅前五个股为绿能慧充、莱斯信息、蔚蓝锂芯、超捷股份、山河智能。

● 行业动态：

- 1、广东省省长王伟中主持召开省政府常务会议研究低空经济高质量发展等工作。
- 2、英武智能发布 S-ONE 第四代涵道式单人 eVTOL。
- 3、追梦空天连续完成两轮合计超亿元 Pre-A++ 轮及战略轮融资。

● 政策动态：

- 1、深圳市市场监督管理局、深圳市交通运输局向社会公开征求三项低空经济领域地方标准的意见：其中包括《低空通信网络建设规范》、《民用中小型无人驾驶航空器空中交通管理四维航迹数据定义及数据接口要求》和《无人驾驶航空器编队飞行表演安全规范》。

● 公司业绩预告：

- 1、**正力新能**：与零重力正式签署航空能源系统战略合作协议，由正力新能独家配套的锐翔 RX1E 系列电动固定翼飞机航空电池。

- **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 14

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

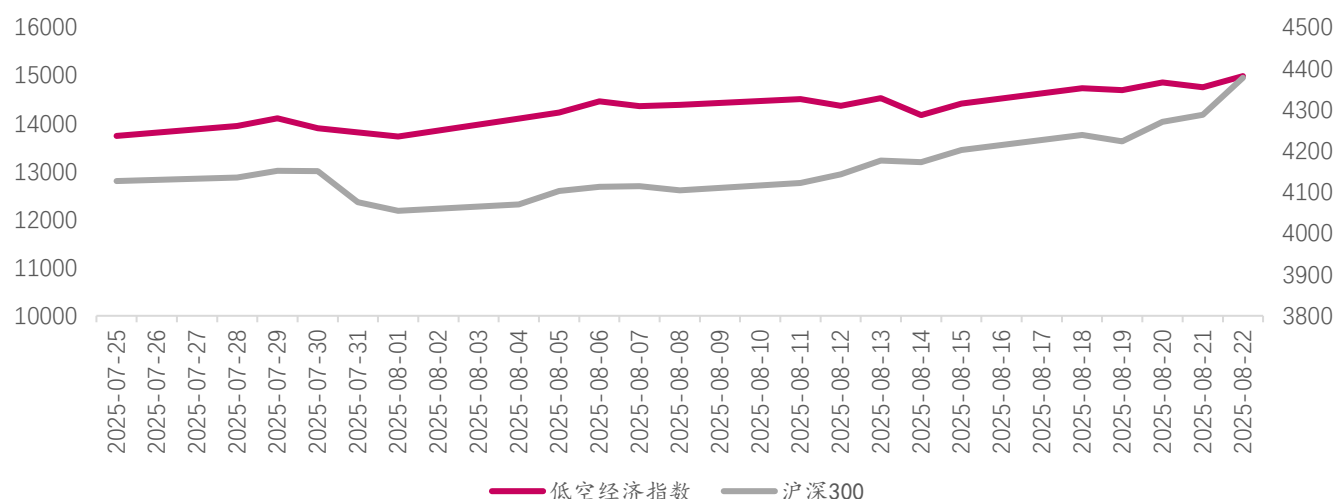
图表 4：低空经济相关上市公司半年报业绩情况..... 10

一、本周板块行情回顾

本周低空经济指数涨 1.69%，相对涨幅-2.49%，日均成交额 474.9 亿元（近一年 162.0%分位），市盈率（TTM）达 115.32 倍（近一年 100%分位），本周日均主力净流入额-9.26 亿元。

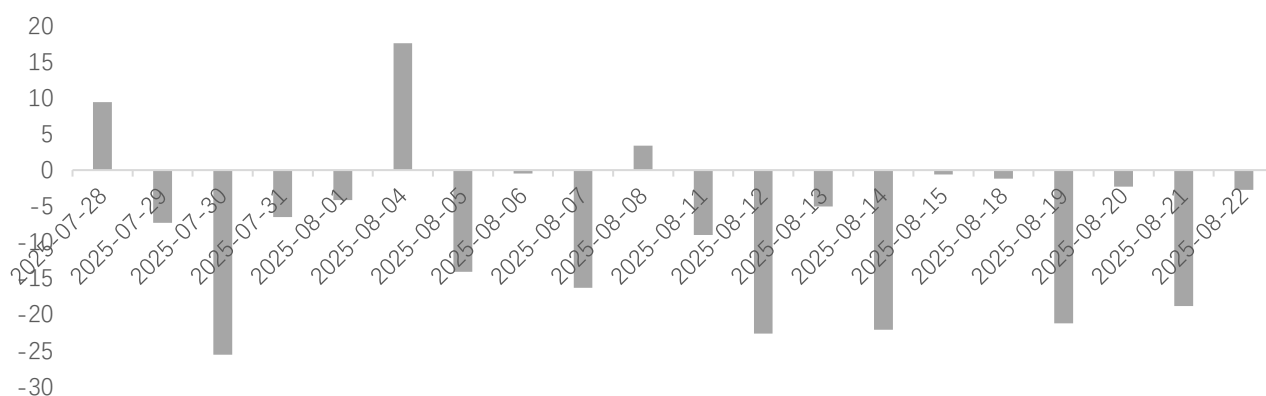
较上周而言，本周成交额有提升，估值维持高位，主力资金净流出。

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

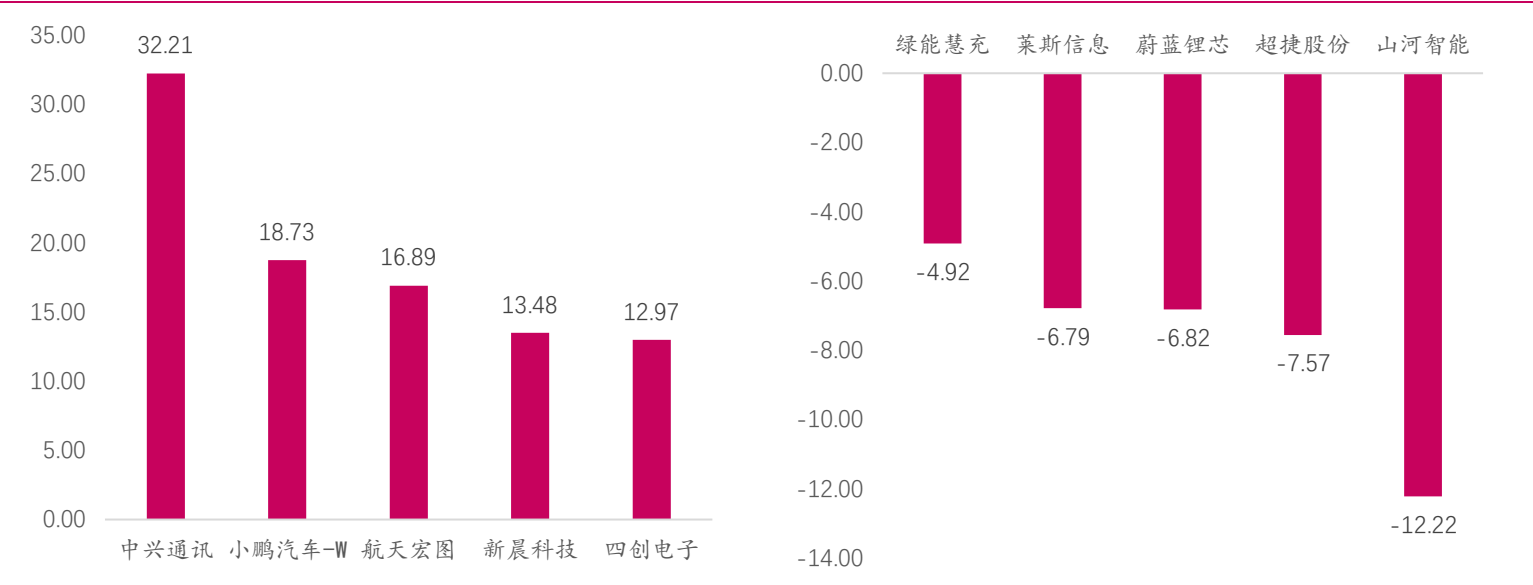
图表 2：近一个月低空经济指数主力净流入情况（亿元）



资料来源：Wind，金元证券研究所

本周涨幅前五个股为中兴通讯、小鹏汽车-W、航天宏图、新晨科技、四创电子；跌幅前五个股为绿能慧充、莱斯信息、蔚蓝锂芯、超捷股份、山河智能。

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)
000063. SZ	中兴通讯	通导监	通信	32. 21	11. 95	27	2124
9868. HK	小鹏汽车-W	整机制造	eVTOL 制造	18. 73	9. 10	-37	1752
688066. SH	航天宏图	空域管理	GIS 服务	16. 89	15. 69	-5	70
300542. SZ	新晨科技	空域管理	空管系统	13. 48	-2. 83	-96	72
600990. SH	四创电子	通导监	监测	12. 97	13. 98	-34	89
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)
600212. SH	绿能慧充	飞行器制造上游	航电飞控	-4. 92	0. 75	438	64
688631. SH	莱斯信息	空域管理	空管系统	-6. 79	16. 09	120	156
002245. SZ	蔚蓝锂芯	飞行器制造上游	电池	-6. 82	33. 00	31	202
301005. SZ	超捷股份	飞行器制造上游	机体材料	-7. 57	41. 64	479	67
002097. SZ	山河智能	整机制造	eVTOL 制造	-12. 22	134. 41	215	182

资料来源：Wind，金元证券研究所

二、行业动态

1. 广东省省长王伟中主持召开省政府常务会议研究低空经济高质量发展等工作：会议传达学习中央有关文件精神，审议《广东省关于支持低空经济高质量发展若干措施》，强调要抢抓低空经济发展战略机遇，充分发挥广东省产业配套齐全、应用场景丰富、市场机制完备等优势，全力打造低空经济产业发展高地。要强化重点领域核心技术攻关，加速产业创新平台和适航检测能力建设，促进产业集聚发展，完善低空制造全产业链。要积极推进低空空域管理改革，进一步完善规则规制，适度超前布局低空基础设施。
2. 英武智能发布 S-ONE 第四代涵道式单人 eVTOL：该机型采用涵道式结构，水滴型机身，战机式舱盖，折叠收纳，AI 智能座舱，具有更智能、更安静、更高效的特性，具备高经济性、高安全性和轻量化落地的优势，是世运会唯一亮相的飞行器。
3. 追梦空天连续完成两轮合计超亿元 Pre-A++轮及战略轮融资：Pre-A++轮融资由朝希资本领投，钧山资本、莫干山基金、海邦沔华等机构跟投，老股东晓池资本持续跟投；战略轮融资由航投基金独家投资。这是追梦空

天科技在 2025 年内完成的第二轮亿元级融资，本轮资金将主要用于首型产品 DF600 的适航取证及量产、载人产品 DF3000 的研制及团队扩张。

应用场景开拓：

低空交通

4. **首条连接昆山与上海市中心低空航线开通：**仅需 20 分钟即可实现上海与昆山两地跨省（市）、越江、入市中心的“空中直达”，作为首条真正进入上海市中心区域的城际低空通勤线路，形成集通勤、观光、换乘于一体的立体出行新模式。首航仪式活动现场中航信集团、上海新空直升机、昆山城市航站楼签订低空数字化管理平台战略合作协议，构建“数字底座+飞行服务+场景应用”全链条体系。

城市物流

5. **西北首条城市无人机医药配送航线启用：**由陕西物流集团产业研究院有限公司与灞桥区政府共同建设的西北地区首条城市无人机空中医药配送航线已启用。该航线将常态化运营，以灞桥区为核心区域，启用市场通用型高载重旋翼无人机执飞，最高载重 30 公斤，两地直线距离 10.5 公里，传统地面交通配送至少需要 40 分

钟，而低空航线开通后耗时仅 11 分钟，无人机配送效率是原来的 3 倍以上，成功破解医疗应急领域医疗药品在复杂环境下运输难题。

6. **马尔康低空冷链物流试点项目正式启动：**一架有效载荷达 149 公斤的无人机在马尔康市轰鸣升空，标志着四川首个低空冷链物流试点项目正式启动建设。该项目由省港投集团所属四川交运旗下四川省低空经济产业发展有限公司开展，采用联合飞机生产的 TD550 飞机进行首次飞行。与传统陆运相比，运输时效提升了 50%，极大地降低了运输过程中的损耗，保证了果蔬的鲜度与品质。

基建项目与项目招标：

7. **福建省“十五五”低空经济发展专项规划竞争性磋商：**由福建省发改委招采，完成前期研究、实地调研、部门座谈等工作；争取将福建低空有关元素、项目等吸收到国家“十五五”规划；编制完成福建省“十五五”低空经济发展专项规划报告等，预算金额 100 万元。
8. **岚山区低空飞行产业基础设施建设项目-岚山区无人机试飞基地一期项目：**由日照市岚山区交通运输局招采，包含项目选址及规划设计、管理手册编写、数字底座建设、飞服平台建设、数据对接服务、运行维护及培

训、气象设备、ADS-B 地面接收设备、手持无人机察打一体化设备、手持无人机侦测定位设备、定制移动操控设备等，预算金额 622 万元。

三、政策动态

1. 深圳市市场监督管理局、深圳市交通运输局向社会公开征求三项低空经济领域地方标准的意见：其中包括《低空通信网络建设规范》、《民用中小型无人驾驶航空器空中交通管理四维航迹数据定义及数据接口要求》和《无人驾驶航空器编队飞行表演安全规范》，以上标准由深圳市低空经济产业协会牵头制定。

四、重点公司动态

1. **正力新能：**与零重力正式签署航空能源系统战略合作协议，由正力新能独家配套的锐翔 RX1E 系列电动固定翼飞机航空电池，随整机获批中国民航局颁发的适航证，正式开启批量化交付。宣告了中国目前唯一可商用的电动轻型运动类飞机锐翔RX1E-A 正式进入加速量产新时代。该电池该电池能量密度高达 320Wh/kg，15 分钟内可充电至 80%，即便在 20%低电量状态下仍能保持 12C 高倍率放电，通过 AS9100D 航空航天质量管理体系认证及航空电池适航认证双认证。

2. 上市公司半年报情况：

图表 4：低空经济相关上市公司半年报业绩情况

公司简称	上半年业绩情况	业绩看点
光威复材	本报告期内，公司实现营业收入 12.01 亿元，同比增长 3.87%；利润总额达到 3.12 亿元，同比减少 23.51%；实现归母净利润 2.69 亿元，同比减少 26.85%。	报告期内，包括拓展纤维和内蒙古光威在内的碳纤维板块主要受行业供需失衡、工业用高性能碳纤维产品价格下降以及装备用碳纤维受传统型号产品需求节奏因素等影响，实现销售收入 6.36 亿元，较上年同期下降 6.85%。 能源新材料板块随着新客户的业务规模进一步扩大以及传统客户的订单增加，风电碳梁业务快速增长，实现销售收入 3.69 亿元，较上年同期增长 47.95%。 通用新材料板块预浸料业务主要受部分应用领域市场竞争、产品价格下降影响，实现销售收入 1.11 亿元，较上年同期下降 5.17%。

蔚蓝锂芯	本报告期内，公司实现营业收入 37.27 亿元，同比增长 21.59%；利润总额达到 4.24 亿元，同比增长 95.51%；实现归母净利润 3.33 亿元，同比增长 99.09%。	公司锂电池业务继续延续良好的增长态势，量利齐升。同时，BBU 备用电源、AI 机器人/机器狗、eVTOL、生物医疗等新兴应用场景也逐步兴起，其成长性为市场看好，公司积极布局。公司推出 21700-M65A 高容量圆柱电芯，适用于机器人行业，并实现半固态圆柱 21700-60HES 产品的量产，能量密度达 350Wh/Kg。 Mini LED 在背光领域获得广泛认可，公司 BG 蓝绿双峰芯片已获两项发明专利，并在国际 TV 大厂小批量试产。同时，CSP 芯片级封装、车用 LED、手机闪光灯等高端产品实现批量出货，成为主要增长点。
中化岩土	本报告期内，公司实现营业收入 3.64 亿元，同比减少 49.5%；利润总额达到-1.73 亿元，同比增长 42.15%；实现归母净利润-1.58 亿元，同比增长 39%。	公司明确提出将传统基建业务与低空经济深度融合的战略方向，依托已有通用机场运营基础，计划在 2025 年下半年拓展无人机培训、巡线、吊装及农林植保等业务，并探索跨省短途运输航线。同时，公司强化通用机场全生命周期管理能力，建立国内外市场网络，与甘肃临夏州政府联合百度智能云构建低空数据平台，推动机场及配套设施建设，打造低空经济示范区，凸显其前瞻性战略眼光和产业链整合能力。
蓝海华腾	本报告期内，公司实现营业收入 2.40 亿元，同比增长 62.61%；利润总额达到 0.48 亿元，同比增长 167.46%；实现归母净利润 0.41 亿元，同比增长 159.83%。	电动汽车电机控制器业务实现爆发式增长。公司持续加大研发投入，重点发展主驱多合一集成控制器、混合动力集成控制器等高端产品，并融合高性能同步和异步电机矢量控制技术，显著提升了产品的性能与适应性。
天奥电子	本报告期内，公司实现营业收入 3.18 亿元，同比减少 16.09%；利润总额达到 0.10 亿元，同比减少 34.14%；实现归母净利润 0.08 亿元，同比减少 46.25%。	收入下滑主要源于产品交付周期拉长，尽管上半年投产订单增长，但受制于项目进度，实际交付量减少，导致收入未能同步增长。此外，时间同步系列产品需求疲软，尤其在国防信息化推进节奏放缓背景下，订单转化不及预期。
中海达	报告期内，公司实现营业收入 4.93 亿元，同比增长 15.39%；利润总额达到-0.34 亿元，同比增长 35.2%；实现归母净利润-0.24 亿元，同比增长 35.76%。	公司凭借多源融合算法、差分定位（RTK/PPP-RTK）、星基增强系统及 IMU 等核心技术，实现了厘米至毫米级的高精度定位能力，广泛应用于测绘、智能驾驶、无人系统等领域。公司已在乘用车、农业机械、工程机械等多个领域推出高精度定位解决方案。

纵横股份	本报告期内，公司实现营业收入 1.35 亿元，同比增长 61.72%；利润总额达到-0.37 亿元，同比增长 29.58%；实现归母净利润-0.36 亿元，同比增长 31.47%。	公司在全国多个城市推进低空经济应用示范，构建“无人值守系统+纵横云+AI”的低空数据服务体系，验证商业化闭环路径。同时，推动全谱系无人机系统出海，对接“一带一路”沿线市场需求，并完成对巴中纵横低空飞行服务有限公司的投资。 公司全新升级 J0S-C700 垂直起降固定翼无人值守系统，在环境适应性、智能化水平和应急响应能力上实现了突破，为低空经济应用提供高效、智能的解决方案。 正式发布云龙固定翼无人机系统在物流运输、应急救援、人工影响天气等场景的应用解决方案，并在森林防火巡查等项目得到应用验证
航天彩虹	本报告期内，公司实现营业收入 8.11 亿元，同比减少 20.43%；利润总额达到 0.13 亿元，同比减少 83.8%；实现归母净利润-0.00 亿元，同比减少 100.74%。	无人机业务：国外需求提升但交付延缓（预计下半年集中交付），国内需求稳定。 新材料业务：行业供需失衡导致终端需求及产品价格承压，拖累整体利润。
航天电器	报告期内，公司实现营业收入 29.35 亿元，同比增长 0.47%；利润总额达到 1.08 亿元，同比减少 77.59%；实现归母净利润 0.87 亿元，同比减少 77.49%。	报告期由于受部分产品价格下降、客户产品验收周期延长导致公司防务产业收入确认未达预期、主要产品生产所需贵金属材料供货价格上涨带来制造成本上升、2021 年度定向增发募投项目转固后折旧费用增长等因素影响。
四维图新	本报告期内，公司实现营业收入 17.61 亿元，同比增长 5.62%；利润总额达到-3.12 亿元，同比增长 11.78%；实现归母净利润-3.11 亿元，同比增长 12.68%。	智云业务增长快速，标准地图数据与行业定制化服务能力持续增强，数据合规服务及数据运营业务规模扩大。 公司创新推出“采集-脱敏-托管”数据合规闭环体系，将数据安全转化为竞争优势，并拓展至无人物流等新兴领域。同时，智驾 AI Infra 服务实现从数据采集到模型训练的系统闭环，已获得合资头部车厂订单。MineData 平台集成 AI 大模型，推动智能交通管控平台发展，
晨曦航空	报告期内，公司实现营业收入 0.27 亿元，同比增长 108.92%；利润总额达到-0.40 亿元，同比减少 49.99%；实现归母净利润-0.36 亿元，同比减少 42.84%。	公司自主研发的航空发动机电子控制系统已实现产品化，拓展了航空发动机电子领域的业务边界。 公司已在惯性导航领域形成高性能导航计算机、特种对准、自适应修正等核心技术体系，并在直升机领域掌握动力系统健康管理、电传综合控制等 12 项关键技术，技术实力处于行业领先地位。为支撑业务扩张，公司正推进直升机研发中心项目建设。
深城交	本报告期内，公司实现营业收入 4.15 亿元，同比减少 10.63%；利润总额达到-0.11 亿元，同比增长 52.23%；实现归母净利润-0.09 亿元，同比增长 2.62%。	公司自主研发的 TransPaaS 平台持续迭代，实现车辆联网即接入、数据互通即共享，同时推出低空数字管服平台、智能代步机器人及无人机血液运输等创新应用，已在深圳宝安机场、佛山南海等地开展测试与运营，标志着公司在低空经济与智慧交通融合领域的领先布局。

公司依托“深圳标杆+全国复制+国际输出”模式，业务已覆盖全国 160 余城，并在阿联酋、新加坡等地落地智慧交通项目。

亿纬锂能	本报告期内，公司实现营业收入 281.70 亿元，同比增长 30.06%；利润总额达到 18.75 亿元，同比减少 17.08%；实现归母净利润 16.05 亿元，同比减少 24.9%。	公司推出开源电池 3.0 平台，涵盖八款适配多车型的产品，推动新能源商用车市场渗透率提升。 公司为全球首家量产 600Ah+储能电池的企业，2025 年上半年储能电池出货量位列全球第二，紧随行业龙头。 公司已在马来西亚建成生产基地并推进匈牙利工厂建设，实现“立足亚洲、服务全球”的战略目标，同时与宝马、奔驰等国际头部车企合作，增强全球市场竞争力。
华测检测	报告期内，公司实现营业收入 29.60 亿元，同比增长 6.05%；利润总额达到 5.18 亿元，同比增长 5.95%；实现归母净利润 4.67 亿元，同比增长 7.03%。	公司加速拓展航空检测领域，在苏州设立低空产业检验检测实验室，聚焦国家“低空经济”战略，规划超 3000 平方米实验空间，覆盖民用航空器全流程技术服务。作为苏州相城区低空经济关键配套项目，实验室将依托当地产业链生态，拓展航空器全生命周期检测能力，助力区域打造低空经济创新高地。公司签约入驻临港新片区大飞机产业园，正式成为这一国家航空战略核心载体的新成员。依托在材料性能测试、零部件可靠性验证、环境适应性评估等领域的国际领先技术能力，公司将为园区企业提供覆盖航空材料、结构件、电子系统等全链条的检测认证服务，助力国产大飞机产业链实现质量安全与技术创新双轮驱动。
航天南湖	本报告期内，公司实现营业收入 5.19 亿元，同比增长 688.61%；利润总额达到 0.56 亿元，同比增长 205.39%；实现归母净利润 0.53 亿元，同比增长 234.75%。	在防空预警雷达领域，积极推进新型号产品年度科研及批产任务，持续拓展配套装备以及老产品改进需求，进一步夯实防空预警雷达产业发展基础；大力拓展军贸市场，积极梳理军贸产品体系。 围绕特定用户低空安全管控需求，积极开展低空安全探测系统和产品的研发，获得用户批量订货合同，同时围绕低空经济市场需求，进一步加大低空目标检测识别等关键技术研究 and 民用低空安全市场拓展力度，参加国内多个地区低空探测项目演示验证，中标了深城交城市低空雷达探测设备框架采购项目，公司低空业务核心竞争力持续提升。
中航高科	报告期内，公司实现营业收入 27.47 亿元，同比增长 7.87%；利润总额达到 7.26 亿元，同比增长 3.06%；实现归母净利润 6.05 亿元，同比增长 0.24%。	公司航空复合材料业务覆盖军用、民用航空及低空经济领域，尤其在 eVTOL、无人机等新兴市场具备快速响应能力，通过技术授权和适航认证体系形成竞争壁垒。

数据来源：Wind，公司公告，金元证券研究所

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

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

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。