

低空经济专题研究

2025 年 8 月 17 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）

低空经济行业周报（第二十九周）

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（第三十三周）

—低空司在深圳开展低空经济高质量发展专题培训

评级：增持（维持）

● 板块行情回顾：

本周低空经济指数跌 0.64%，相对涨幅-3.01%，日均成交额 434.59 亿元（近一年 151.9%分位），市盈率（TTM）达 112.41 倍（近一年 99.17%分位），本周日均主力净流入额 -11.88 亿元。较上周而言，本周成交额有小幅下降，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卧龙电驱、星源卓镁、广电计量、蔚蓝锂芯、超捷股份；跌幅前五个股为纵横股份、洪都航空、中无人机、全信股份、爱乐达。

● 行业动态：

- 1、低空司在深圳开展低空经济高质量发展专题培训。
- 2、界面智库《城市低空经济产业竞争度报告》。
- 3、上海低空经济产业公司透漏年度三项目重点任务。
- 4、海南省低空经济基础投资有限公司成立。
- 5、澳门“低空经济发展工作组”举行首次会议。
- 6、京东布局低空服务“亚洲最大社区——花果园”。

● 政策动态：

- 1、云南省人民政府印发《云南省支持低空经济健康发展的若干措施》。
- 2、贵州省人民政府办公厅印发《贵州省低空经济高质量发展三年行动方案（2025—2027 年）》。
- 3、济南市发改委公开征求《济南市低空经济产业发展促进办法(征求意见稿)》意见。

● 公司业绩预告：

1、**通宇通讯**：在互动平台上表示近期成功中标通号低空智能科技有限公司地面天线及天馈系统询比采购项目，凸显其低空经济领域的竞争力。

2、**合肥览翌航空**：公司成功完成数千万 Pre-A 轮首笔融资

- **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。

目录

一、本周板块行情回顾 3

二、行业动态 5

三、政策动态 10

四、重点公司动态 11

五、风险提示 12

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

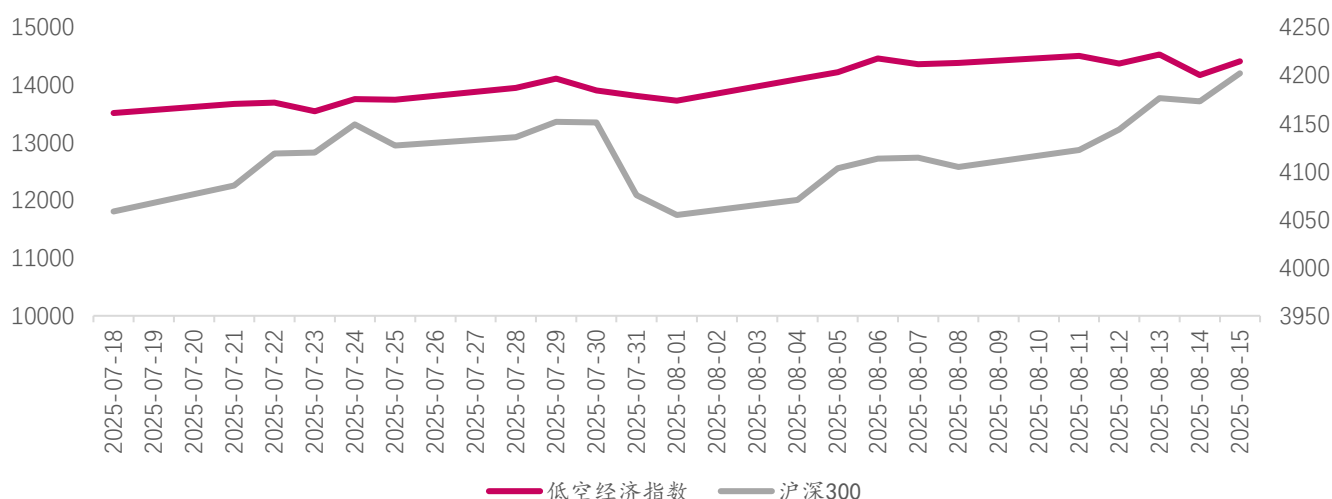
图表 3：本周个股涨跌 top5（%） 4

图表 4：低空经济相关上市公司半年报业绩情况..... 11

一、本周板块行情回顾

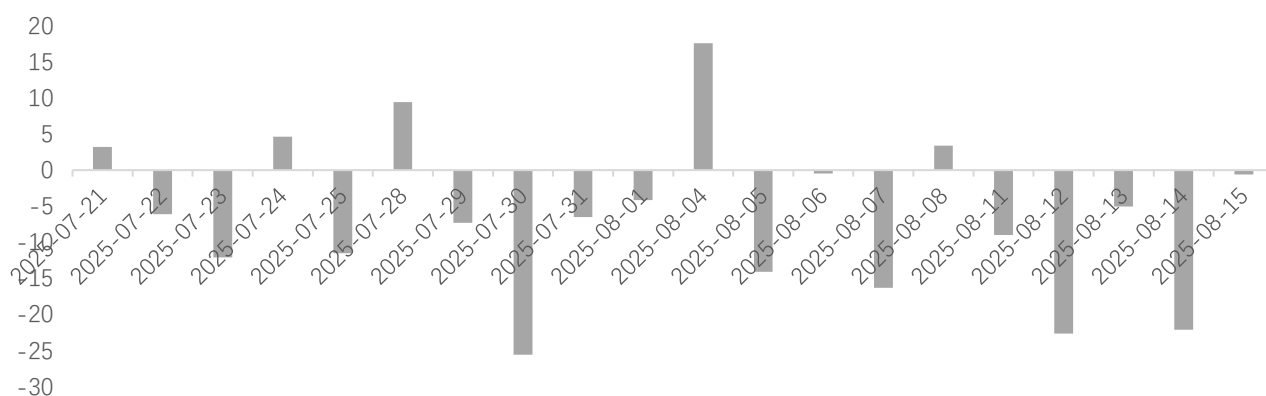
本周低空经济指数跌 0.64%，相对涨幅-3.01%，日均成交额 434.59 亿元（近一年 151.9%分位），市盈率（TTM）达 112.41 倍（近一年 99.17%分位），本周日均主力净流入额-11.88 亿元。较上周而言，本周成交额有小幅下降，估值维持高位，主力资金净流出。

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

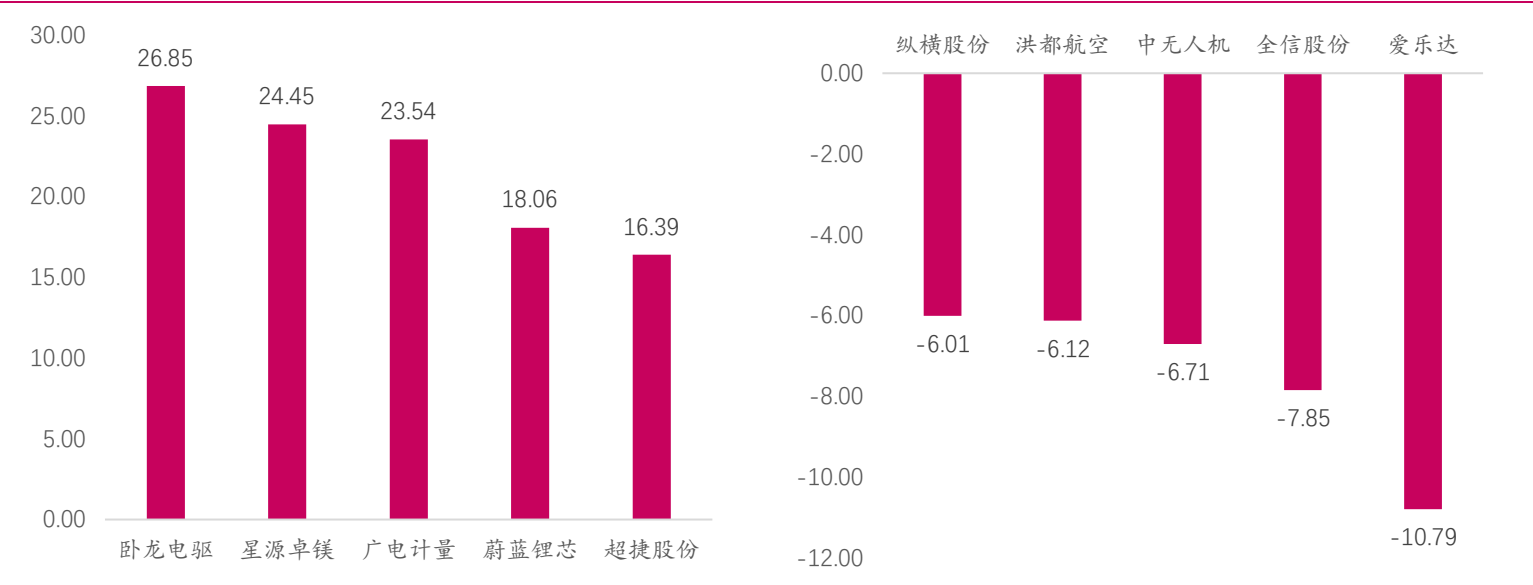
图表 2：近一个月低空经济指数主力净流入情况（亿元）



资料来源：Wind，金元证券研究所

本周涨幅前五个股为卧龙电驱、星源卓镁、广电计量、蔚蓝锂芯、超捷股份；跌幅前五个股为纵横股份、洪都航空、中无人机、全信股份、爱乐达。

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)
600580. SH	卧龙电驱	飞行器制造上游	电驱	26.85	22.18	51	512
301398. SZ	星源卓镁	飞行器制造上游	机体材料	24.45	1.11	69	59
002967. SZ	广电计量	低空运营与保障	检测	23.54	5.13	35	125
002245. SZ	蔚蓝锂芯	飞行器制造上游	电池	18.06	23.83	39	216
301005. SZ	超捷股份	飞行器制造上游	机体材料	16.39	56.37	519	71
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)
688070. SH	纵横股份	整机制造	无人机	-6.01	18.28	-137	49
600316. SH	洪都航空	整机制造	直升机	-6.12	21.49	745	310
688297. SH	中无人机	整机制造	无人机	-6.71	12.68	-3663	379
300447. SZ	全信股份	飞行器制造上游	机体材料	-7.85	9.87	-5336	51
300696. SZ	爱乐达	飞行器制造上游	机体材料	-10.79	50.14	-553	87

资料来源：Wind，金元证券研究所

二、行业动态

1. 国家发展改革委低空司会同人事司、培训中心举办推进低空经济高质量发展专题培训：此次培训围绕深入学习贯彻习近平总书记重要指示精神，更好推动低空经济安全健康发展，邀请相关部门同志和专家学者进行了政策解读和专题授课，加强地方之间交流学习，进一步引导推动各地发展改革部门提升低空经济工作能力和水平。

2. 界面智库《城市低空经济产业竞争度报告》：省级低空经济产业竞争“断崖式分化”，城市竞争格局如下：北京居首，成都、深圳紧随。东部五城、西部三城、中部和东北各一城入前十；粤港澳与长三角成双引擎，京津冀北京单极引领。

各个地区特征鲜明：北京等一线城市强势，成都企业数量和参保人数领先，西安低空飞行器材料等环节领先。

3. 上海低空经济产业公司透漏年度三项目重点任务；重点完成上海低空产业基金的建立，重点完成上海低空标准体系的建立，重点上海闵行低空测试基地的建立。

4. 海南省低空经济基础投资有限公司成立：注册资本3000 万元，法定代表人王俊，由海南省交通投资控股

有限公司全资持股。

5. **澳门“低空经济发展工作组”举行首次会议：**与会代表围绕推动低空经济发展提出建议，并就优化审批流程、开发多元应用场景、规划航道、强化安全监管及保障隐私等方面展开深入讨论。澳门经济及科技发展局表示，将整合各部门意见，与相关部门共同研拟符合澳门实际情况的低空经济管理法律法规，为业界善用空域资源，推进商业部署提供更完善的支持。
6. **京东布局低空服务“亚洲最大社区——花果园”：**京东科技集团与贵州宏万市场服务集团有限公司在贵阳花果园艺术中心举行签约仪式。双方宣布将共同投资建设“低空经济智慧社区”项目，计划总投资额超过 30 亿元。花果园是拥有 31.8 万常住人口、311 栋高层建筑的亚洲最大社区，同时也是全国最大的棚户区改造项目，入驻各类商业主体 4 万余户，日均人流量超过百万人次。通过整合贵州 88 县特色农产品基地、京东智能供应链及无人机配送网络，形成“基地-平台-配送”全链路闭环，预计可降低 60% 的流通成本。该项目的核心价值在于重构社区物流生态。合作方向具体包括：**无人机物流网络**，在 268 栋高楼间部署无人机配送枢纽，实现生鲜、药品等高时效商品“空中闪送”，构建

“楼宇-社区”15 分钟低空物流网络，核心载具为 JDX-20 多旋翼智慧物流无人机（最大载重 10kg、最大飞行速度达到 98km/h，10km 半径覆盖范围内可实现 15 分钟内送达；且搭载高精度毫米波雷达，具备全向环境感知能力，可在复杂楼宇环境中实现安全飞行）；

农业需求导向管理，京东数智化系统直连贵州 500 余家农业合作社，在花果园双子塔设立中央控制室，对所有无人机进行统一监控和调度；在社区各片区设置 20 个智能起降点，配备自动充电和货物装卸装置。通过 FRP 平台实现从订单接收、路径规划、飞行监控到末端交付的全流程数字化管理，系统每秒钟可处理 500 个以上的配送请求，确保每天 200 架次的安全高效运营，推动农业向“需求导向”转型；

数字孪生立体物业系统，融合 IoT 设备与京东云脑，实现能耗管理、飞行器调度、安防预警、居家养老等全场景自治。

此次合作的创新价值体现在三个方面：一是突破了城市无人机物流的政策壁垒，形成了可复制的空域管理方案；二是验证了低空经济的商业可行性，构建了“技术 + 场景 + 运营”的盈利模式；三是探索了城乡要素双向流动的新机制，通过数字化手段缩小了城乡差

距。

根据规划，项目将分三期推进：2025 年为试点期，覆盖花果园 5 个核心片区约 5 万人口；2026 年为推广期，扩展至全社区实现日均 5000 单配送能力；2027 年为成熟期，形成完善的低空物流生态并开始向其他城市输出标准。

基建项目与项目招标：

7. 《重庆市“十五五”低空经济发展规划(2026—2030 年)》

编制：由重庆市发改委招采，编制文件需明确“十五五”期间重庆低空经济发展的目标定位、发展思路 and 重点任务，并提出进一步深化低空空域改革、布局低空基础设施建设、推动低空产业创新发展、拓展低空应用场景、加强低空安全监管等方面的政策建议和工作要求，预算金额 195 万元。

8. 无人机反制设备采购项目招标项目：

由成都市公安局锦江区分局招采，包含 4 套手持式无人机反制装备、4 套便携式无人机探测定位设备、1 套无人机侦测管制一体设备，预算金额 117 万元。

9. 余杭区低空经济基础设施及航路航线网络专项规划项目：

由杭州市余杭区交通运输局招采，开展《余杭区低

空航路航线网络规划》、《余杭区低空交通基础设施布局规划》和《余杭区中小型无人机垂直起降点建设管理导则》、《余杭区低空经济应用场景调研分析》等四个专题研究，预算金额 188 万元。

三、政策动态

1. 云南省人民政府印发《云南省支持低空经济健康发展的若干措施》：包括加强安全监管能力建设、支持高原无人机免费测试、补强产业关键环节、鼓励产业集聚发展、制定高原无人机标准、支持先行先试、培育低空物流发展、打造低空文旅新业态、扩大低空作业范围、挖掘新型应用场景、定向提供产品服务、拓展国际市场、提升出口服务质效、加强基础设施建设、强化要素保障，有效期至 2028 年 12 月 31 日。
2. 贵州省人民政府办公厅印发《贵州省低空经济高质量发展三年行动方案（2025—2027 年）》：包括深化低空空域管理改革、建设低空智联基础设施、提升低空产业竞争力、打造低空特色应用场景、强化低空科技创新和人才培养，以及一系列保障措施要求。
3. 济南市发改委公开征求《济南市低空经济产业发展促进办法(征求意见稿)》意见：包括政府及各部门职责、基础设施建设规划、飞行服务内容、产业发展规划、应用推广场景培育、安全保障要求等多项条例。

四、重点公司动态

- 1. **通宇通讯**：在互动平台上表示近期成功中标通号低空智能科技有限公司地面天线及天馈系统询比采购项目，凸显其低空经济领域的竞争力。凭借在基站天线和卫星通信领域的技术积累，公司多个低空经济方案正处于验证阶段，通过后将启动小批量量产。
- 2. **合肥览翌航空**：公司成功完成数千万 Pre-A 轮首笔融资，本轮由合肥产投独家注资，这为其技术研发与产品迭代注入强劲动力，标志着其在资本市场进一步拓展。
- 3. **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	业绩预告情况	业绩原因说明
应流股份	本报告期内，公司实现总营业收入 13.84 亿元，同比增长 9.11%；利润总额达到 1.81 亿元，同比增长 24.63%；实现归母净利润 1.88 亿元，同比增长 23.91%	两机业务：公司作为航空发动机和燃气轮机领域的核心零部件供应商，凭借单晶叶片、定向叶片等高端技术能力，报告期内与 GE 航空航天、赛峰集团、罗罗集团、西门子能源等国际巨头深化合作，尤其成为西门子能源燃机透平热端叶片在中国的唯一供应商，并成功交付 F 级重型燃机叶片。 核能核电：为核岛设备提供关键铸件，参与海南昌江、三澳核电等多个重点核电项目，并与沈鼓核电签署战略合作协议，中标多个金属保温层、燃料格架和屏蔽材料项目，首次实现柔性屏蔽材料（中子防护服）的销售。 低空经济：公司持续打造飞发一体优势，重点聚焦涡轴发动机、混合动力系统、中小型无人机等产品方向，瞄准高原高寒与无人货运市场，加快推进翊飞航空、追梦空天混动系统研制任务，完成北理工产品交付。
卧龙电驱	公司实现总营业收入 80.31 亿元，同比增长 0.66%；利润总额达到 6.83 亿元，同比	海外市场拓展成效显著：通过并购 BrookCrompton、Morley 等海外电机企业，公司实现了高压与中低压工业电机技术的全球领先，并构建了覆盖北美、欧洲与亚洲

增长 47.44%；实现归母净利润 5.37 亿元，同比增长 36.76%。

航天环宇

本报告期内，公司实现总营业收入 2.07 亿元，同比增长 23.44%；利润总额达到 0.33 亿元，同比增长 45.82%；实现归母净利润 0.35 亿元，同比增长 52%。

的立体化销售网络。

技术领先型稳步推进：构建了更为完善的产品线管理体系及技术人员能力评价及管理机制，为技术人才梯队建设奠定基础。

降本增效持续推动：合理管控三项费用，优化资源配置，赋能企业利润增长空间。

航空航天复合材料应用不断取得突破性进展：完成多型有人/无人机复材机身、机翼、进气道等，完成成型制造技术攻关和工艺鉴定，发动机短舱风扇罩组件及反推已完成交付，起落架短舱整流罩设计与研制取得突破性进展，积极布局航空复合材料承力件研发与生产能力的建设。

通信产品技术突破：随着集装箱测控数传天线、商业卫星互联网测控天线、馈电天线项目成功研制与交付，公司在轻量折叠反射面研制技术、超宽带馈源阵设计技术、“动中测”跟踪控制技术、机动型测运控站研制集成等方面取得了显著突破，产品型谱进一步丰富。

数据来源：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。

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

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。