

低空经济专题研究

2025 年 8 月 11 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）
低空经济行业周报（第二十八周）

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（08.04-08.10）

—广东省政数局印发《广东省数据赋能低空经济高质量发展实施方案》

评级：增持（维持）

● 板块行情回顾：

本周低空经济指数涨 2.01%，相对涨幅 0.77%，日均成交额 449.96 亿元（近一年 160.61%分位），市盈率（TTM）达 110.83 倍（近一年 99.17%分位），本周日均主力净流入额 -1.98 亿元。较上周而言，本周成交额有所提升，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爱乐达、山河智能、航天环宇、航天电子、超捷股份；跌幅前五个股为中国电信、司南导航、莱斯信息、航天电器、西部材料。

● 行业动态：

- 1、沃飞长空 PC 取证质量系统文件顺利获批。
- 2、时的科技在安徽芜湖湾沚区首个 E20 eVTOL 智造基地开工。
- 3、“擎动宁夏 低空领航” 2025 年吨级无人直升机首飞及吊运演示活动在宁夏银川举行。
- 4、南充市低空物流应用航线试飞。

● 政策动态：

- 1、广东省政数局印发《广东省数据赋能低空经济高质量发展实施方案》。
- 2、特朗普政府拟放宽商用无人机超视距飞行限制。
- 3、石家庄市政府印发《石家庄市低空经济产业发展规划（2025-2030 年）》。
- 4、无锡、苏州低空经济发展促进条例获江苏省人大常委会批准。

● 公司业绩预告：

- 1、Joby：首架 TIA 飞机启动总装；FAA 型号认证计划第四阶段完成 70%。
- 2、吉利汽车：吉利星座第四轨卫星在山东日照附近海域以一箭 11 星方式成功发射。

- 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 8

四、重点公司动态 10

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

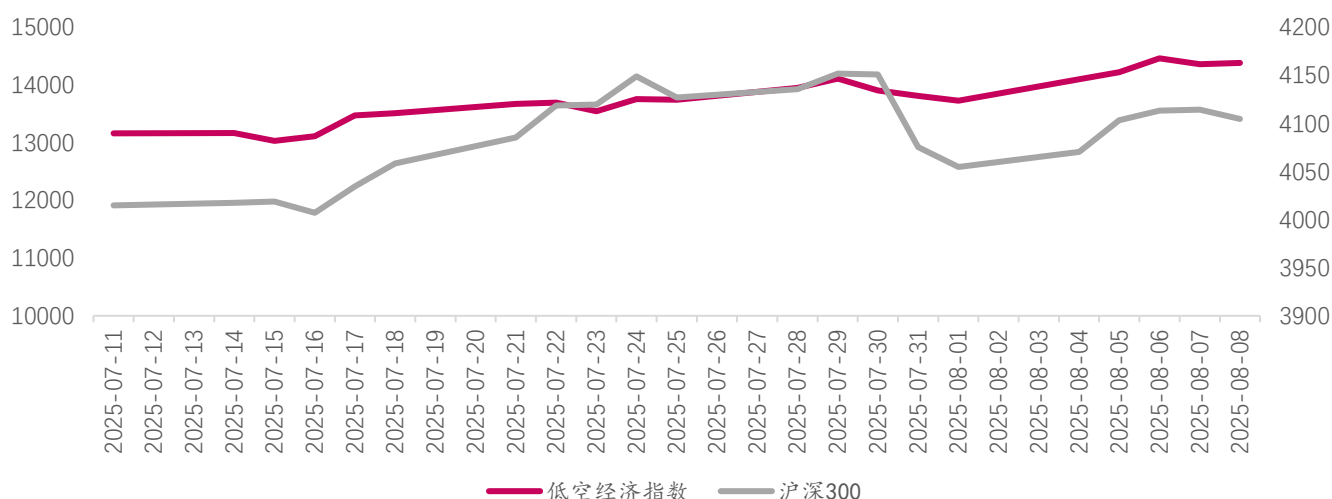
图表 3：本周个股涨跌 top5（%） 4

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

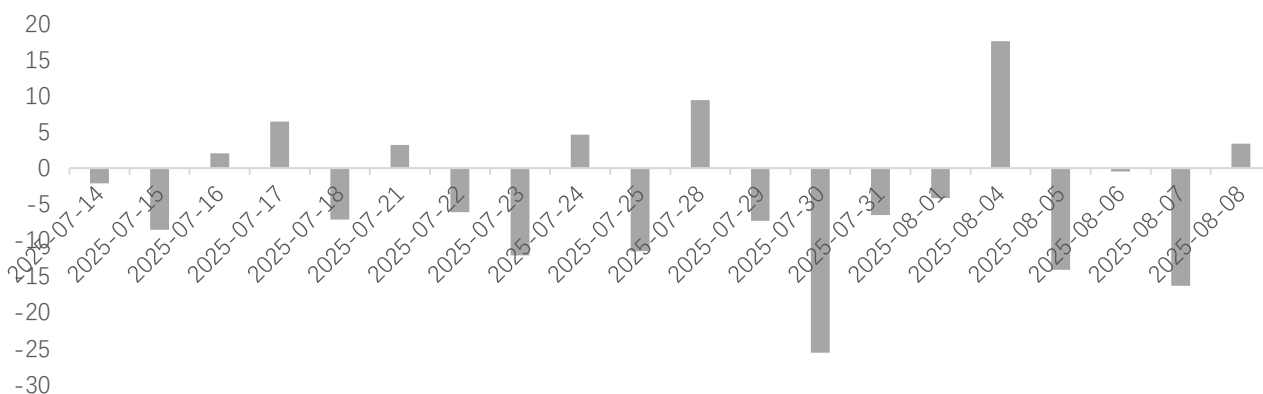
本周低空经济指数涨 2.01%，相对涨幅 0.77%，日均成交额 449.96 亿元(近一年 160.61%分位)，市盈率(TTM)达 110.83 倍（近一年 99.17%分位），本周日均主力净流入额-1.98 亿元。较上周而言，本周成交额有所提升，估值维持高位，主力资金净流出。

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

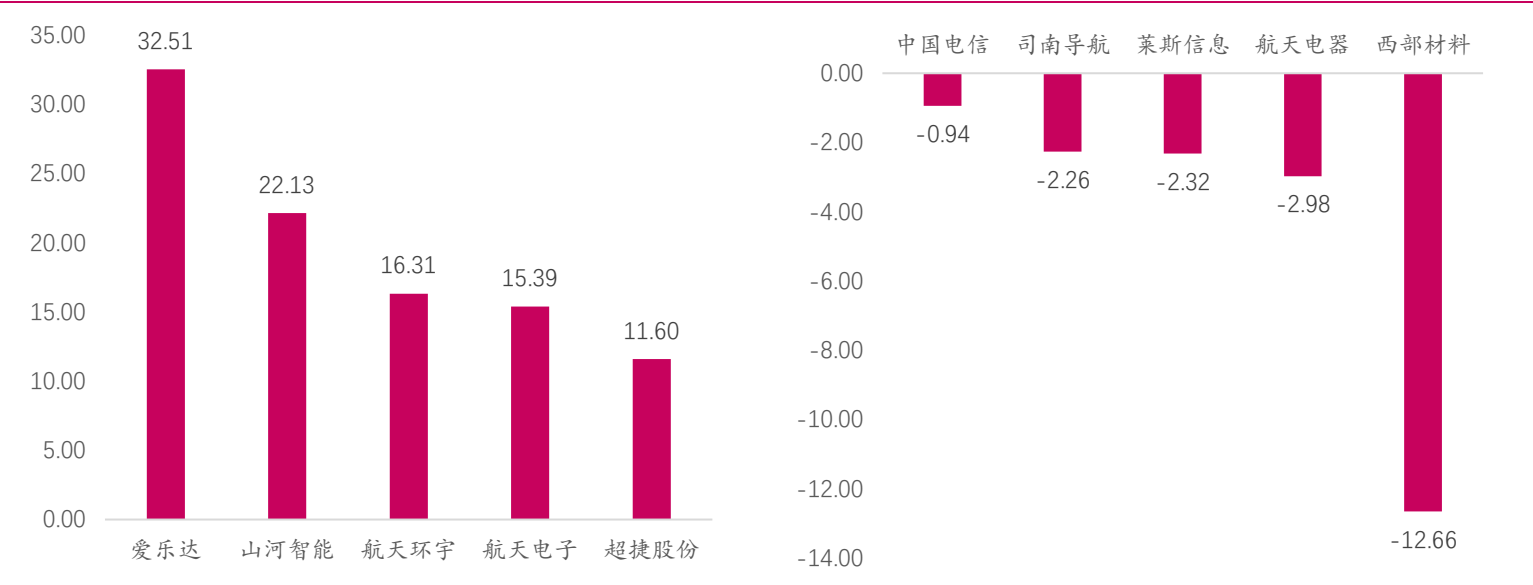
图表 2：近一个月低空经济指数主力净流入情况（亿元）



资料来源：Wind，金元证券研究所

本周涨幅前五个股为爱乐达、山河智能、航天环宇、航天电子、超捷股份；跌幅前五个股为中国电信、司南导航、莱斯信息、航天电器、西部材料。

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)
300696. SZ	爱乐达	飞行器制造上游	机体材料	32. 51	41. 67	-619	98
002097. SZ	山河智能	整机制造	eVTOL 制造	22. 13	97. 84	220	186
688523. SH	航天环宇	飞行器制造上游	机体材料	16. 31	9. 50	98	105
600879. SH	航天电子	整机制造	无人机	15. 39	7. 58	86	373
301005. SZ	超捷股份	飞行器制造上游	机体材料	11. 60	23. 45	446	63
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	-0. 94	-3. 90	20	6494
688592. SH	司南导航	通导监	导航	-2. 26	30. 85	-98	35
688631. SH	莱斯信息	空域管理	空管系统	-2. 32	11. 66	119	154
002025. SZ	航天电器	飞行器制造上游	机体材料	-2. 98	6. 68	135	227
002149. SZ	西部材料	飞行器制造上游	机体材料	-12. 66	20. 17	58	89

资料来源：Wind，金元证券研究所

二、行业动态

1. **沃飞长空 PC 取证质量系统文件顺利获批：**完成 PC 取证阶段性实质性里程碑。后续将依民航规章推进生产质量体系试运行与现场审查，为 AE200 航空器批量生产筑牢根基。
2. **时的科技在安徽芜湖湾沚区首个 E20 eVTOL 智造基地开工：**标志其进入产业化新阶段，开启全球化交付布局。创始人黄雍威等共同推杆动土，政府领导等见证。E20 eVTOL 为自主研发，载 5 人，时速 320 公里，具多场景优势。基地首期占地 70 亩，年产能 200 架。
3. **“擎动宁夏 低空领航”2025 年吨级无人直升机首飞及吊运演示活动在宁夏银川举行：**本次首飞的 FWH-1500 无人直升机由航景创新研制，具备 5300 米高海拔起降、300 公斤吊运及 7 级抗风能力，本次活动成功实现宁夏首次吨级无人机作业验证，未来将在森林防火、乡村振兴、电力巡线(西电东送)等重大工程领域发挥重要作用。

下游应用场景开拓：

4. **南充市低空物流应用航线试飞：**由南充志飞航空科技

有限公司联合中国邮政仪陇分公司共同实施的南充市低空物流应用航线试飞在仪陇县马鞍镇成功开展，标志着该市在探索低空经济与物流产业融合、破解乡村配送“最后一公里”瓶颈上取得关键突破，助力其建成空中物流快速通道。据悉，无人机以 300 米高度飞行，总航程 46 公里，相较传统运输方式节省时长约 70%。

基建项目与项目招标：

5. **2025 年芜湖市湾沚区低空起降点建设工程：**由芜湖市湾沚区交通运输局招采，要求建设湾沚区“四处五点”低空起降场点，预算金额 143.34 万元。
6. **杭州市低空侦测反制系统采购项目：**由杭州市公安局西湖区分局招采，要求无线电侦测设备 1 台、无线电干扰设备 1 台、报文接受设备 1 台、便携式侦打反制设备 1 台，预算金额 86 万元。
7. **兰州市 2025 年度重点河流低空遥感常态化监测项目：**由兰州市水务局招采，需要（1）利用卫星遥感、现场调研、统计分析等手段，对宛川河、蔡家河岸线开发利用程度、岸线管控要求落实情况等进行中期评估；（2）综合运用实地核查与视频监控相结合的方式，对任务区内的河湖“四乱”问题开展全覆盖常态化监测，预算

金额 100 万元。

8. 2025 年无人机-机载高光谱成像系统采购服务项目：由云南省军民融合发展研究院招采，包括：1、无人机飞行平台 1 套(含 4 组电池)；2、高光谱成像仪主机 1 台；3、消色差成像镜头 1 个；4、定制增稳云台 1 个；5、数据拼接处理软件 1 套；6、数据采集预处理软件 1 套；7、50%标准漫反射布 1 块；8、监视显示器 1 个；9、保险 1 年，预算金额 60 万元。

三、政策动态

1. 广东省政数局印发《广东省数据赋能低空经济高质量发展实施方案》：《方案》提出，到 2027 年底，建成低空行业可信数据空间，孵化一批低空数据产品服务企业，基本形成创新驱动、开放共享的低空数据产业生态体系。《方案》围绕健全低空数据标准规范、夯实低空数据底座、加强低空数据开发利用、完善低空数据产业生态、强化低空数据安全保障五个方面提出 15 项主要任务。其中明确，基于实景三维广东数据底图，推动城市建筑物、交通路网等数据融合汇聚，构建全省低空数据底图并建立数据常态化更新机制。鼓励低空企业充分挖掘数据潜力，探索城市短途通勤、物流配送等低空经济新模式、新业态。
2. 特朗普政府拟放宽商用无人机超视距飞行限制：特朗普政府最新提议修订现行无人机法规，允许更多商用无人机超视距飞行（BVLOS）。美国交通部长肖恩·达菲公布了这一提案，拟结束目前美国联邦政府对远程无人机飞行“逐案审批”的做法。新规一旦落地，将终结 FAA 逐案审批的繁琐流程，被视为美国低空经济

的关键松绑，并将扩大无人机在农业和制造业等其他领域的使用。

3. 石家庄市政府印发《石家庄市低空经济产业发展有限公司

（2025-2030 年）》：《规划》提出，打造全国低空飞行器重要生产基地、全国无人机通信技术装备研发生产基地、全国低空经济应用场景样板城市、华北地区低空飞行器测试运维培训服务基地四个定位。目标到 2027 年，全市低空经济企业达到 100 家以上，营业收入达到 100 亿元；到 2030 年，低空经济企业达到 150 家以上，营业收入达到 150 亿元，多元化低空生态应用场景更加丰富，标志性应用场景达到 20 个以上。

4. 无锡、苏州低空经济发展促进条例获江苏省人大常委会

委员会批准：两条例于今年 10 月 1 日起正式施行。从产业发展、基础设施、飞行服务、应用推广、促进措施、安全保障六个方面精准发力，两市都要求设全市统一低空飞行服务平台，通过低空智能网联系统提供低空飞行服务和协同运行服务，并与上级低空飞行服务平台进行信息和服务对接。

四、重点公司动态

- 1. **Joby**: 首架 T1A 飞机启动总装; FAA 型号认证计划第四阶段完成 70%; 在迪拜完成 21 次全面过渡飞行; 与 L3Harris 合作开发新机型; 将收购 Blade 客运业务加速商业化; 本季度末现金及短期投资达 9.91 亿美元; 完成加州制造基地扩建, 俄亥俄州新工厂即将投用。
- 2. **吉利汽车**: 吉利星座第四轨卫星在山东日照附近海域以一箭 11 星方式成功发射, 11 颗卫星顺利进入预定轨道, 状态正常, 发射任务获得圆满成功。此举不仅标志着吉利星座在低轨卫星物联通信领域的又一重要突破, 也是吉利控股持续构建“天地一体化”智能出行生态的全新进展, 将全面赋能用户出行生活。

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
中国铁塔	2025 年上半年, 公司实现营业收入 496.01 亿元, 同比增长 2.8%。收入结构持续优化, 非塔类业务收入占比由 21.3%提升至 23.8%。EBITDA 达到 342.27 亿元, 同比增长 3.6%, EBITDA 率为 69.0%。归母净利润 57.57 亿元, 同比增长 8.0%, 净利润率 11.6%。	报告期内, 公司加大新一代移动通信、人工智能、边缘计算、5G+北斗等关键技术的研发投入, 2025 年上半年研发人员数量同比增长 29%, 累计授权发明专利增长 16%。 公司推进智联业务数字化赋能社会治理, 依托“位置+计算+电力+安全”资源禀赋, 将通信塔转化为数字基础设施, 服务国家重大工程和重点行业, 包括在耕地保护、渔政执法、森林防火、灾害预警、应急救援等领域持续扩大市场份额, 产品竞争力和客户服务质量同步提升。

华测导航	公司实现总营业收入 18.33 亿元，同比增长 23.54%；利润总额达到 3.68 亿元，同比增长 38.78%；实现归母净利润 3.26 亿元，同比增长 29.94%。	系统应用及解决方案业务扩张，收入同比增长 59.05%，毛利率提升 5.22%，主要受益于公司在精准农业、三维智能测绘、自动驾驶等新兴市场的布局深化，以及解决方案交付能力的增强。
海格通信	本报告期内，公司实现总营业收入 22.29 亿元，同比减少 13.97%；利润总额达到-0.44 亿元，同比减少 123.54%；实现归母净利润 0.03 亿元，同比减少 98.72%。	报告期内北斗导航业务实现营收 2.80 亿元，毛利率高达 55.68%。同时，与中国移动联合开发的通导融合芯片获得“产投协同十大标杆案例”荣誉，标志着公司在“北斗+5G”融合技术领域具备领先的研发能力和市场认可度。 公司推出了“天腾”低空飞行管理服务平台和“天枢”智能无人机运营平台，覆盖政府管理和场景运营，正在对接 10 个省份的低空项目。飞行汽车首期产品已完成交付，并在国家级低空经济赛事中荣获双奖，展现了公司在低空经济领域的前瞻性布局和技术转化能力。 公司报告期末进行现金分红，而是将利润集中用于内部发展和重点项目投资，如“北斗+5G”通导融合研发产业化项目、无人信息产业基地项目和卫星互联网研发项目。同时，通过引入中移资本等战略投资者，公司在空天地一体化、低空基础设施建设等领域形成产业协同效应，进一步巩固了在卫星通信、航空航天等高壁垒行业的竞争优势。

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。