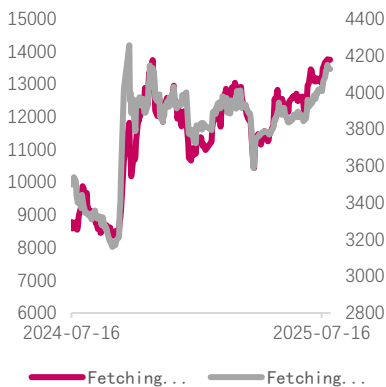


低空经济专题研究

2025 年 7 月 28 日

行业指数相对沪深 300 表现



相关报告

低空经济行业周报（第二十九周）
低空经济行业周报（第二十八周）
低空经济行业周报（第二十七周）
低空经济行业周报（第二十六周）

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（07.21-07.27）

—市场监管总局与中国民航局签订数据共享合作协议，国际低空经济博览会在沪召开

评级：增持（维持）

● 板块行情回顾：

本周低空经济指数涨 0.53%，相对涨幅-1.16%，日均成交额 333.78 亿元（近一年 120.93%分位），市盈率（TTM）达 106.31 倍（近一年 100%分位），本周日均主力净流入额-4.38 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山河智能、中化岩土、司南导航、孚能科技、卧龙电驱；跌幅前五个股为中国铁塔、广电计量、应流股份、纳睿雷达、广联航空。

● 行业动态：

- 1、市场监管总局与中国民航局签订数据共享合作协议：此次签约标志着两部门在数据资源共享、信用监管协同领域正式建立常态化合作机制，跨部门协同监管与服务迈入全新发展阶段。
- 2、国际低空经济博览会召开：此次博览会吸引了近 300 家参展商，覆盖无人机、eVTOL、飞行汽车、低空基础设施等低空全产业链，达成 17.5 亿元订单在内多项战略合作。
- 3、中国气象局统筹推进低空经济气象保障工作。
- 4、湖南低空经济生态大会暨产品场景发布会召开。

● 公司业绩预告：

- 1、**中创新航**：预计上半年度净利润约为人民币 709 百万元至 793 百万元，较去年同期的 417 百万元增长约 70%至 90%。
- 2、**航天环宇**：上半年预计实现归属于母公司所有者的净利润约 3,438 万元，同比增加约 50.59%（上年同期为 2,283.21 万元）；预计实现扣非净利润约 2,216 万元，同比增加约 94.90%（上年同期为 1,137.03 万元）
- 3、**超图软件**：半年度归属于上市公司股东的净利润预计为 800—1,200 万元，同比下降 64.60%—76.40%。

- **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、重点公司动态 12

四、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

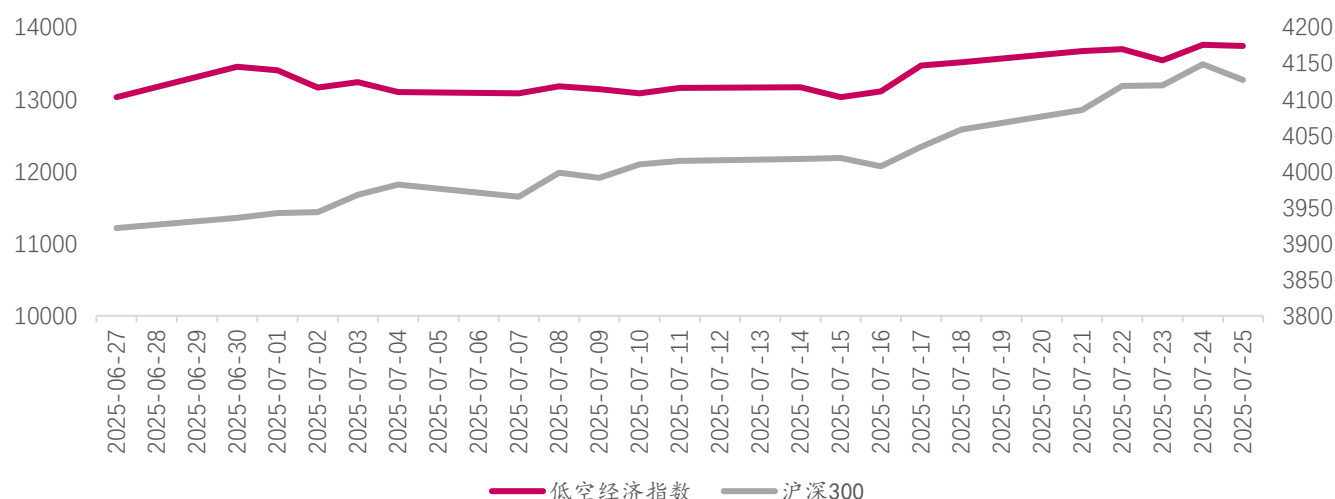
图表 3：本周个股涨跌 top5（%） 4

图表 4：低空经济相关上市公司业绩预告..... 12

一、本周板块行情回顾

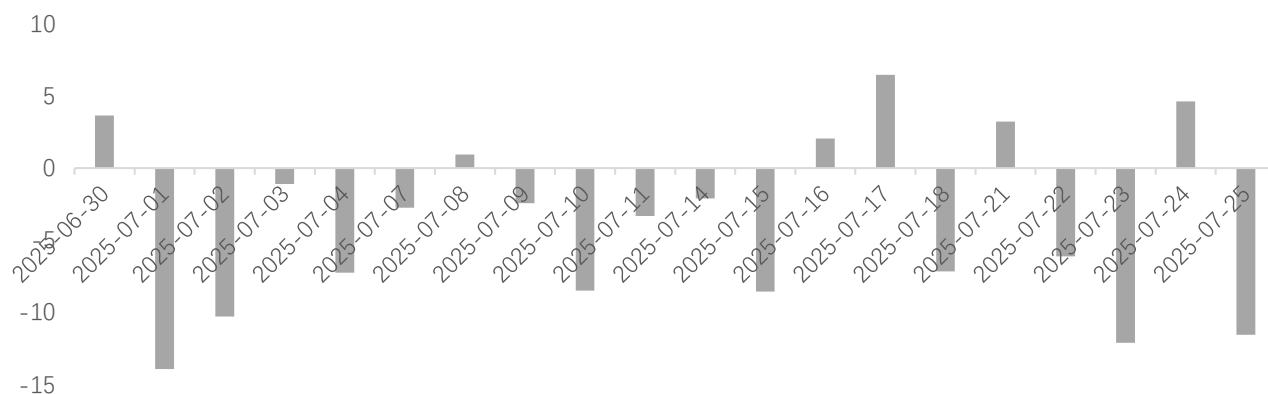
本周低空经济指数涨 0.53%，相对涨幅-1.16%，日均成交额 333.78 亿元(近一年 120.93%分位)，市盈率(TTM)达 106.31 倍(近一年 100%分位)，本周日均主力净流入额-4.38 亿元。较上周而言，本周成交额有所提升，估值维持高位，主力资金净流出。

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

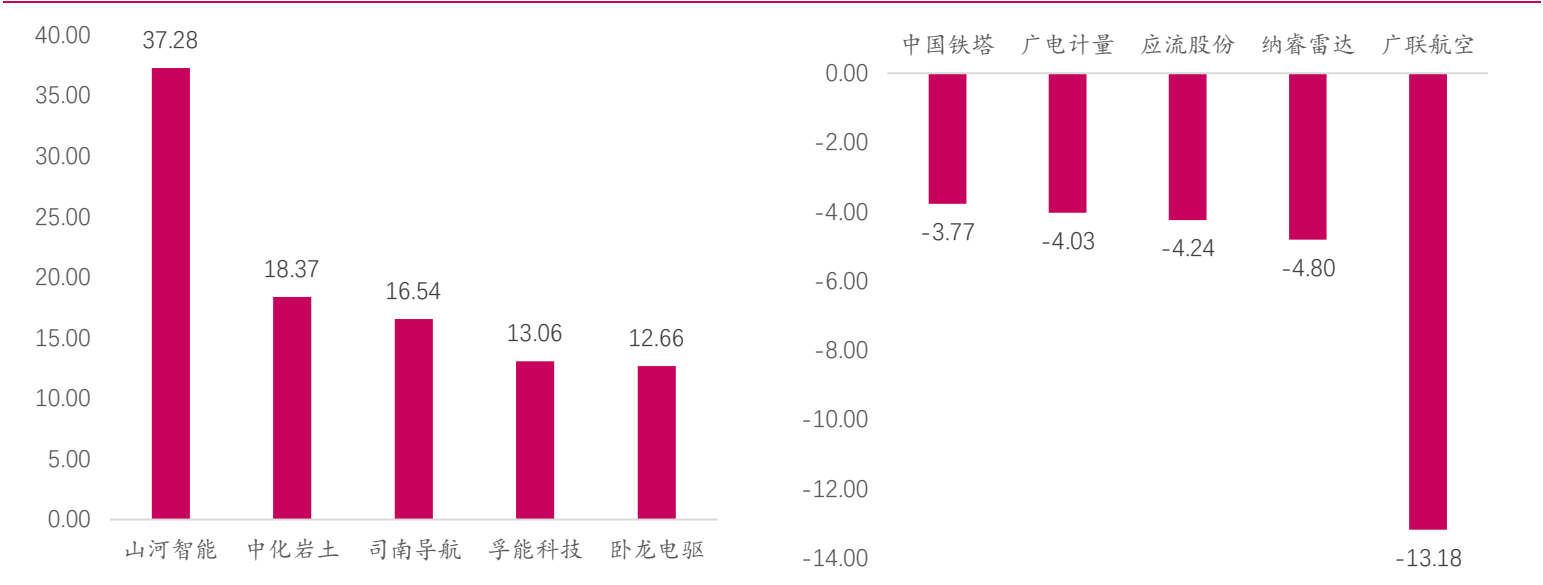
图表 2：近一个月低空经济指数主力净流入情况（亿元）



资料来源：Wind，金元证券研究所

本周涨幅前五个股为山河智能、中化岩土、司南导航、孚能科技、卧龙电驱；跌幅前五个股为中国铁塔、广电计量、应流股份、纳睿雷达、广联航空。

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)
002097. SZ	山河智能	整机制造	eVTOL 制造	37. 28	6. 79	139	118
002542. SZ	中化岩土	起降场	工程施工	18. 37	35. 60	-6	81
688592. SH	司南导航	通导监	导航	16. 54	22. 71	-97	35
688567. SH	孚能科技	飞行器制造上游	电池	13. 06	19. 62	-77	205
600580. SH	卧龙电驱	飞行器制造上游	电驱	12. 66	27. 30	44	370
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)
0788. HK	中国铁塔	通导监	通信	-3. 77	3. 52	18	2066
002967. SZ	广电计量	低空运营与保障	检测	-4. 03	8. 04	28	101
603308. SH	应流股份	整机制造	直升机	-4. 24	32. 42	64	186
688522. SH	纳睿雷达	通导监	监测	-4. 80	2. 95	147	139
300900. SZ	广联航空	飞行器制造上游	机体材料	-13. 18	10. 09	-186	62

资料来源：Wind，金元证券研究所

二、行业动态

1. 市场监管总局与中国民航局签订数据共享合作协议：

此次签约标志着两部门在数据资源共享、信用监管协同领域正式建立常态化合作机制，跨部门协同监管与服务迈入全新发展阶段。

市场监管总局将通过拓展企业信用信息应用领域，有效推动涉企信息归集公示、大数据监测分析、信用风险分类、指数研究、信用评价等工作提质增效，为民航局、通航企业、无人机企业在资质信息核对、联合惩戒、信用评价和监管、企业清退等工作提供数据支撑。

2. 国际低空经济博览会在上海召开：此次博览会吸引了近 300 家参展商，覆盖无人机、eVTOL（电动垂直起降飞行器）、飞行汽车、低空基础设施等低空全产业链，达成 17.5 亿元订单在内多项战略合作。

创新产品闪亮登场：

博览会共展示了 201 架低空航空器（含模型），其中无人机 155 架，通用飞机 34 架，eVTOL 12 架。44 项首发产品（全球首发 19 项、国内首发 25 项）。

沃飞长空推出 AE200 “智能灵动舱”，该座舱融合汽车智能化与航空安全技术，采用新一代环保型航空阻燃

材料，配置航空级安全座椅与约束系统。

天翎科带来了其极具特色的倾转涵道翼 eVTOL L600 机型 1:3 展机及 L600 全尺寸涵道翼段风洞试验模型。

维新宇航首发 Vector5——全球首款 7 座 3 吨级多用途 eVTOL，专为医疗救援、载人载货设计，其自主飞控系统显著提升飞行平稳性与安全性。

中国邮政展示的 ZC500 纵列式双旋翼无人机，实现 260 公斤超大载重运输能力，解决了传统机型配平的难题。

中国航空工业集团计算所推出“灵筹·机载电子超市”，集成显控、飞控、通信等 40 余项关键功能，为低空飞行器提供高安全性、低成本解决方案。

协氢科技推出国内首款 H100 氢能无人机，为长航时作业提供清洁能源解决方案。

麦克兰智能科技推出 AI-101 “空中吉普”大型固定翼无人机则以 800 公里航程、1.2 吨载货量，瞄准偏远地区物流“最后一公里”痛点。

杰能科世、海森和泰等基础设施领域企业带来空中交通安全防护管理平台、智能起降场等展品。

中国电信、中国移动、中国联通集体亮相，集中展示低空智联网、数智底座及智慧应用等解决方案，呈现“空地一体”网络能力与标杆场景。

产学研共创生态：

中国民用机场协会正式发布《低空经济基础设施框架指引（2025 版）》，明确空域划设、起降点建设、航路导航等 21 项核心指标，为全国低空基建提供首个系统性方案。

长三角地区宣布成立“华东（含长三角）低空经济产业联盟”，整合上海金山无人机制造基地、杭州低空物流试验区等 7 大产业聚集区，助力打造具有国际竞争力的低空经济产业集群。

上海市牵头成立“eVTOL 规模化总装制造联合体”，该联合体将协同长三角区域内飞控、动力系统、通讯导航等细分产业链，构建世界级 eVTOL 装备创新集聚区。同时，复旦大学、南京航空航天大学、同济大学、电子科技大学等院校也积极参与探讨低空未来的发展和机遇。

商业订单密集签署：

沃兰特航空与泰国泛太平洋集团签署的 500 架 eVTOL 采购协议，总金额达 17.5 亿美元，创下中国航空装备出口单笔订单新纪录，这些飞行器将投入泰国岛屿间旅游运输与海上救援体系。

天空实业 Seabee 水陆两栖飞机获得各地方政府重视及邀请落地，多个投资机构寻求合作，洽谈意向订单超过

400 架。

峰飞航空科技向合利创兴智能交付全球首架获颁适航“三证”（TC、PC 和 AC）的吨级以上 eVTOL（电动垂直起降）航空器——V2000CG 凯瑞鸥。

御风未来分别与上海低空经济产业发展有限公司、广东省低空经济产业发展有限公司签署战略合作协议，将围绕低空基础设施标准建立、低空应用场景建设、专业人才培养等方向深入协同，携手打造可复制、可推广的“低空经济示范样板”。

3. 中国气象局统筹推进低空经济气象保障工作：中国气象局综合观测司，国家气象中心、国家气象信息中心、中国气象局气象探测中心，以及安徽、河南、广东三省气象局汇报工作进展。会议充分肯定低空经济气象保障前期工作进展和成绩，气象工作初步融入低空经济治理体系，保障能力稳步提升，同时提出四方面要求：一要切实在低空经济治理体系中发挥作用；二要巩固和强化低空经济气象基础设施建设的主体责任；三要分场景有序推进低空经济气象保障试点示范；四要强化分工有序、职责清晰的气象保障工作体系。

4. 湖南低空经济生态大会暨产品场景发布会召开：湖南省低空经济集团与三大平台项目（联合中国铁塔等企

业，构建湖南低空智联网、湖南气象服务平台、“智巡潇湘”巡检服务平台）、应用场景项目、人才与赛事项目等 40 余家生态合作伙伴成功签约，兴湘资本与六大基金拟投资项目也完成签约。

下游应用场景开拓：

低空交运

5. 汉南机场开通低空短途客运线，中国移动 5G-A 赋能低

空经济：武汉汉南通用机场作为华中地区重要的通用航空枢纽，依次铺展无人机起降场、eVTOL 测试基地、低空物流枢纽等基础设施。目前，汉南机场已开通武汉至十堰、荆州低空短途客运航线，武汉市民可在“家门口”便捷搭乘“空中的士”，实现省内短途出行。

中国移动湖北公司在汉南机场周边选取 3 个站点 7 个小区，完成 1.4 平方公里空域的 5G-A 通感一体网络部署。与传统雷达监测相比，5G-A 通感网络具备“通信+感知”双重优势，既能为低空飞行器提供比 5G 快十倍的高速率通信，保障实时图传与指令交互，又能通过智能算法和数据分析区分无人机、鸟类、风筝等不同目标，有效预防飞行冲突，保障机场空域安全与高效运营。

中国移动湖北公司已在武汉市建成开通 1526 个 5G-A 基站，完成 372 个基站智能化改造，率先实现省内 17

个市州交通枢纽、核心商圈、城市主干道等重点区域 5G-A 网络覆盖，通过“通信+感知+算力”多重技术融合，空中无人机、通航飞机等各类低空飞行器用上了一张“连得上、看得见、导得准”的低空智联网。

基建项目与项目招标：

6. **自动巡航无人机及手机信号探测仪采购项目：**由佳木斯边境管理支队分局招采，包括自动巡检无人机及相关配件和手机信号探测仪，预算金额 38.83 万元。
7. **南京低空飞行气象保障平台（一期）项目：**由南京市气象局招采，项目将建设集多源气象数据汇集、空域气象环境分析、航线气象条件立体分析、低空航线智能规划、“低空+气象”应用场景于一体的低空飞行气象保障平台，预算金额 40 万元。
8. **北仑区全域幸福河湖低空遥感 AI 监测服务采购项目：**由宁波市北仑区水利局招采，辖区重点水域实施全天候、全时段、全覆盖监测，依托低空遥感技术创新应用和高性能无人机集群，不断革新河湖动态监测体系，深度融合 AI 图像识别、大数据分析 with 地理信息系统（GIS）技术，建立河道问题智能研判模型，快速识别水体污染、侵占水域、破坏绿化等违法行为，同步打造

“自动巡飞-智能识别-精准定位-实时上报-分级处置-复核销号”全流程闭环管理系统，预算金额 108.1 万元。

9. 省低空经济“先飞区”联岛试点低空安全能力评估：由舟山市普陀区交通运输局招采，需梳理普陀区、岱山县、嵊泗县低空设施覆盖、运行机制制定、相关人员资质、外部环境保障基本情况，全面评估全区区域低空安全能力水平，并提出安全能力提升思路及建议，预算金额 75 万元。
10. 杭州市余杭区第三人民医院无人机航线项目：由余杭区第三人民医院招采。需为拟开通的 9 条无人机运输航线提供服务，包括机场选址建设，航线规划等工作，并提供 4 条航线一年的空中配送服务，配备 19 个机场，9 架无人机，每条航线飞行 120 架次/月，预算金额 65.7 万元。

三、重点公司动态

1. 业绩预告情况：

图表 4：低空经济相关上市公司业绩预告

公司简称	业绩预告情况	业绩原因说明
中创新航	预计截至 2025 年 6 月 30 日止半年度净利润约为人民币 709 百万元至 793 百万元，较去年同期的 417 百万元增长约 70%至 90%。	利润大幅上升主要得益于领先技术产品在乘用车、商用、储能、船舶等业务领域的规模化上量。
航天环宇	预计实现归属于母公司所有者的净利润约 3,438 万元，同比增加约 50.59%（上年同期为 2,283.21 万元）；预计实现扣非净利润约 2,216 万元，同比增加约 94.90%（上年同期为 1,137.03 万元）	主要受收入增长及产品销售结构变化影响
超图软件	2025 年第二季度归属于上市公司股东的净利润预计为 5,154—5,554 万元，同比增长 77.46%—91.24%。 半年度归属于上市公司股东的净利润预计为 800—1,200 万元，同比下降 64.60%—76.40%。	第二季度净利润大幅增长主要得益于组织变革后业务竞争力回升及内部运营效率提升。 半年度净利润大幅下降主要由于本期资本化金额减少及无形资产摊销增加，导致研发费用大幅增长。

四、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。