

低空经济专题研究

2025 年 7 月 20 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）
低空经济行业周报（第二十五周）

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（07.14-07.20）

—国家发展改革委召开推动低空经济安全健康发展专题会议，再次强调安全为先的发展理念

评级：增持（维持）

● 板块行情回顾：

本周低空经济指数涨 2.62%，相对涨幅 1.53%，日均成交额 270.14 亿元（近一年 99.11%分位），市盈率（TTM）达 103.29 倍（近一年 100%分位），本周日均主力净流入额 -1.86 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应流股份、威迈斯、洪都航空、中国铁塔、西部材料；跌幅前五个股为谱尼测试、*ST 声迅、中海达、*ST 智胜、新晨科技。

● 行业动态：

- 1、国家发展改革委召开推动低空经济安全健康发展专题会议。
- 2、国内首个低空飞行器专用复合型风洞落成。
- 3、长三角首条海岛低空物流试验航线首飞成功。

● 政策动态：

- 1、低空经济气象基建领域首个团体标准发布。

● 重点公司动态：

1、时的科技：阿联酋企业 Autocraft 与时的科技签署采购协议，订单金额 10 亿美元，采购 350 架 E20 eVTOL，与时的科技携手推进 E20 eVTOL 在中东及北非地区低空旅游、空中出行等多元场景的商业化落地，共同加速低空出行新模式的规模化部署与运营。

2、小鹏汇天：完成 2.5 亿美元 B 轮融资，标志着“陆地航母”量产提速。

3、业绩预告情况：半年报业绩有所分化，纵横股份营业收入增长较多；蓝海华腾、纳睿雷达、蔚蓝锂芯净利润增长表现优异。

- **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 9

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

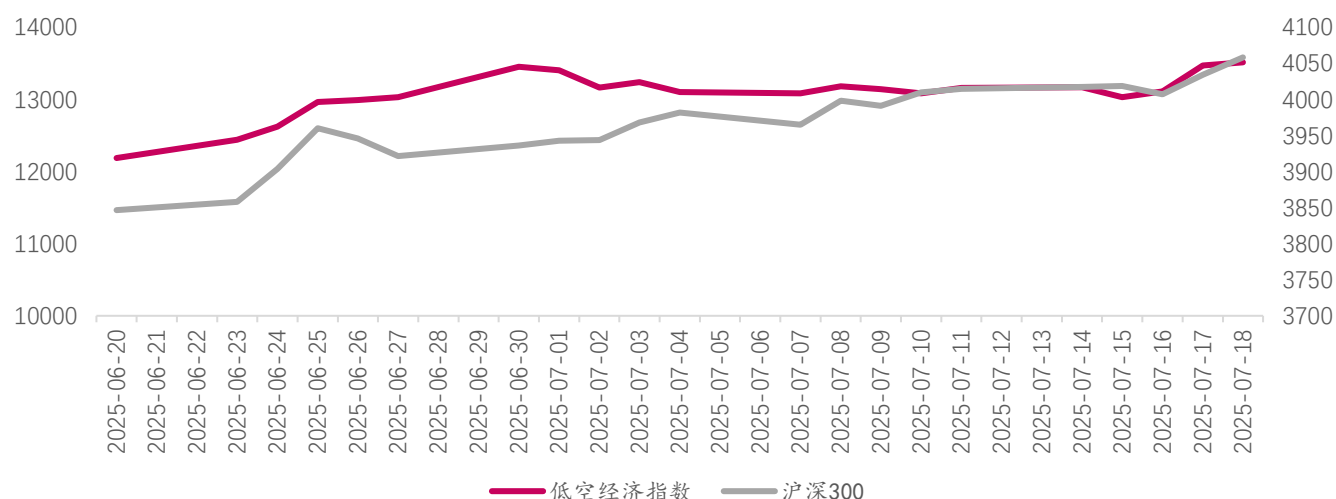
图表 4：低空经济相关上市公司业绩预告..... 10

一、本周板块行情回顾

本周低空经济指数涨 2.62%，相对涨幅 1.53%，日均成交额 270.14 亿元(近一年 99.11%分位)，市盈率(TTM)达 103.29 倍(近一年 100%分位)，本周日均主力净流入额-1.86 亿元。

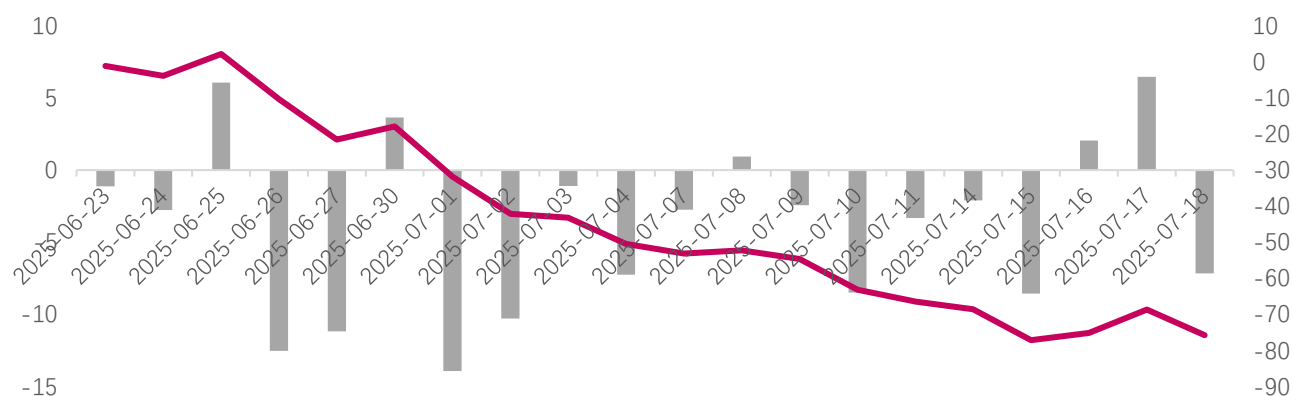
较上周而言，本周成交额有所提升，估值维持高位，主力资金净流出。

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

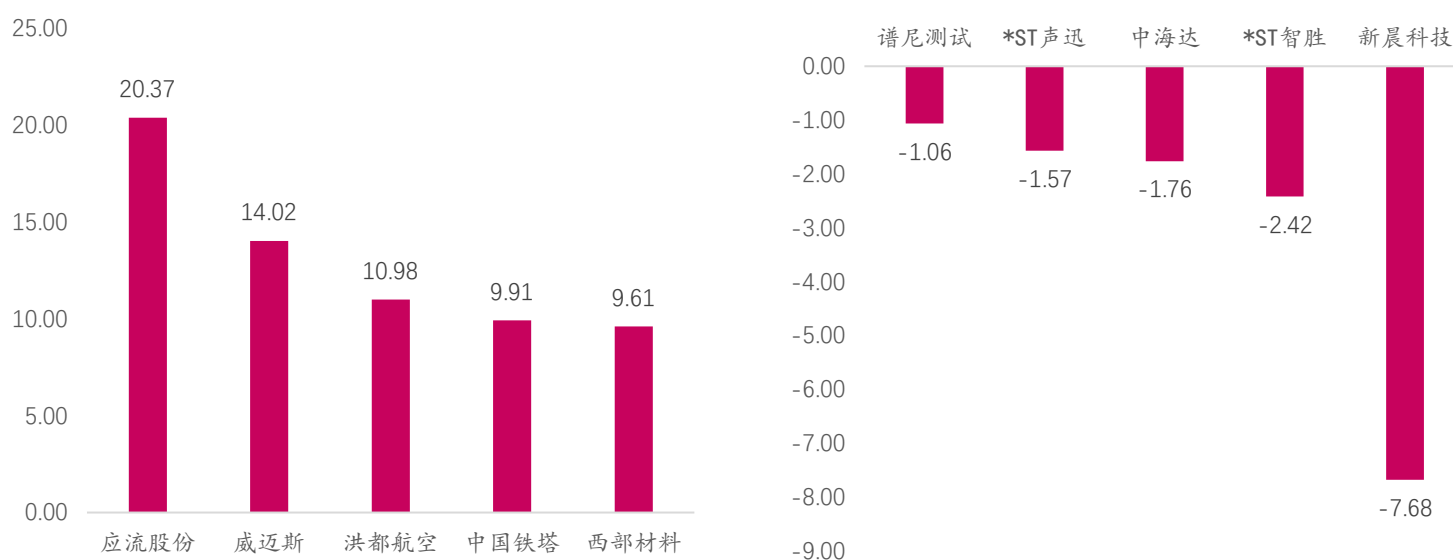
图表 2：近一个月低空经济指数主力净流入情况（亿元）



资料来源：Wind，金元证券研究所

本周涨幅前五个股为应流股份、威迈斯、洪都航空、中国铁塔、西部材料；跌幅前五个股为谱尼测试、*ST 声迅、中海达、*ST 智胜、新晨科技。

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)
603308. SH	应流股份	整机制造	直升机	20.37	4.68	67	194
688612. SH	威迈斯	飞行器制造上游	电驱	14.02	11.16	35	134
600316. SH	洪都航空	整机制造	直升机	10.98	-1.20	716	286
0788. HK	中国铁塔	通导监	通信	9.91	-2.10	19	2147
002149. SZ	西部材料	飞行器制造上游	机体材料	9.61	0.64	64	98

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)
300887. SZ	谱尼测试	低空运营与保障	检测	-1.06	7.53	-12	46
003004. SZ	*ST 声迅	空域管理	防御系统	-1.57	-1.28	-27	15
300177. SZ	中海达	通导监	通信	-1.76	2.80	3219	79
002253. SZ	*ST 智胜	空域管理	空管系统	-2.42	-10.80	-30	23
300542. SZ	新晨科技	空域管理	空管系统	-7.68	14.46	-91	67

资料来源：Wind，金元证券研究所

二、行业动态

1. 国家发展改革委召开推动低空经济安全健康发展专题

会议：会议再次强调安全为先的发展理念，避免低端恶性竞争，规范产业园发展，落实“一机一码”等：（1）抓紧建立安全监管体制机制，厘清安全监管职责边界，不断强化低空安全治理能力。（2）要务求实效，加力推进近期重点工作任务落实。（3）下大力气防止低空产业领域出现低效重复建设或低端恶性竞争的现象，规范低空产业园区发展，整治不理性的建设行为。（4）加快推动无人机“一机一码”、实名登记等规范要求全面落实到位，健全低空飞行安全应急处置工作机制。。

2. 国内首个低空飞行器专用复合型风洞落成：广东空天科技研究院（广天院）低空飞行器风洞将承担全面验证飞行器抗风安全的核心任务，践行“无安全，不低空”理念。该试验场包括物理试验场和数字试验场，物理试验场由 33 平方公里空域、垂直起降场、滑行跑道、5G-A 通感一体网络、测风雷达等组成。数字试验场包括协同设计平台、超算中心、数字孪生中心以及全空间无人体系管理服务平台。

广天院依托低空飞行器风洞、全空间无人体系综合试

验场等公共技术服务平台，可向无人机制造企业、科研院所、政府监管机构等单位提供产品质量攻关、技术指标测试与验证、应用场景开拓以及产业培育等服务。目前已接到深圳海关、小鹏汇天、威凯检测等 10 余家企业测试需求。

3. **长三角首条海岛低空物流试验航线首飞成功：**该航线由中交第三航务工程局有限公司需求牵引、上海交通大学低空经济产业技术研究院技术赋能、上海万里安航空科技有限公司落地运营。研究团队联合完成了多岛起降点勘测、梳理了核心物资运输清单，制定了“应急优先、逐步扩容”分阶段计划，成功解决了技术适配、投入共识、空域协调等难题，推动建成了海岛标准化无人机机场，可实现岱山岛到衢山岛 40 分钟物资运输，将逐步开拓 10 条低空航线。

另外，开航现场《海岛低空物流产业发展蓝皮书（2025）》发布，提出以数据为基、以案例为证，让海岛低空物流从“试点”走向“规模化”

下游应用场景开拓：

低空物流

4. **西咸新区载货无人机投递首飞成功：**西咸新区无人机试飞基地（沣东昆明池）至秦创原·西安科创基金园

(高新区三期)低空物流航线正式划设以来,首次飞行成功。此次首飞任务执飞机型为陕西水务发展智能科技有限公司生产研发的MQ3-4M小型多旋翼物流无人机,标准负载5kg,最大载重10kg,标准负载续航40分钟。该无人机根据物流场景开发,与物流机器人可协同作业,通过云调度平台实现高效的空地协同末端物流运输任务。“从包裹起运到派送完成,传统人工配送大约需要45分钟,此次无人机配送效率提升了3倍。

基建项目与项目招标:

5. 余杭生态环境天空地一体化无人机及感知设备采购:

由杭州市生态环境局余杭分局招采,用途为:1)在余杭区凤都工业园区、余杭经济开发区、西站枢纽三个重点网格部署试点项目,每个网格部署2架小型无人机分别加载大气传感器和水质高光谱传感器;2)实现3个试点网格(凤都工业园、余杭经济开发区、西站枢纽)水场景和气场景的无人机环境感知,巡检预警,预算金额264万元。

6. 临港新片区交通一体化指挥中心无人机项目:由上海市临港新片区城市建设交通运输事务中心招采,项目重点围绕无人机投入临港交通管理开展,主要以无人

机机库为基础平台，无人机单兵辅助，通过规模化组网部署及指挥调度平台搭建和运营维护，提供专业化无人机巡视服务，基本实现“空中视角全覆盖、远程调度无障碍、响应能力更快捷、场景应用更丰富”，预算金额 240 万元。

7. 低空数据采集分析的公开招标：由上海市浦东新区规划和自然资源局招采，运用低空无人机高分辨率巡查技术手段，对全域土地利用状态实施全天候监测。监测范围覆盖耕地 “非农化” “非粮化”、建设用地扩张、违法建设、土地用途变更等全类型土地利用变化场景，同步建立标准化管理审批数据清洗机制，通过大数据分析 with 人工智能算法，实现土地利用动态变化的智能识别、精准预警和快速响应，最高限价：2,400,249 元，其中数据比对服务 249,849 元，无人机巡飞监测 1,436,400 元，数据清洗服务 714,000 元。

8. 低空经济背景下西安交通物流发展研究：由西安市交通运输局招采，完成相关研究报告文本编制工作，预算金额 25 万元。

三、政策动态

1. 低空经济气象基建领域首个团体标准发布：在安徽合

肥召开的首届气象经济博览会上，由中国气象服务协会归口的团体标准《低空经济气象基础设施建设总体要求》发布，该标准由粤港澳大湾区气象监测预警预报中心（深圳气象创新研究院）牵头，南京信息工程大学、深城交、国睿科技、中国铁塔等低空经济头部单位共同参与研究制定，也是低空经济基础设施建设方面首个总体要求类型的引导性标准。

四、重点公司动态

1. **时的科技：**阿联酋企业 Autocraft 与时的科技签署采购协议，订单金额 10 亿美元。Autocraft 采购 350 架 E20 eVTOL，与时的科技携手推进 E20 eVTOL 在中东及北非地区低空旅游、空中出行等多元场景的商业化落地，共同加速低空出行新模式的规模化部署与运营。
2. **小鹏汇天：**完成 2.5 亿美元 B 轮融资，标志着“陆地航母”量产提速。小鹏汇天中新广州知识城“飞行汽车”工厂规划年产能 1 万台，首期占地面积约 18 万平方米。目前，该量产工厂已经封顶，正进行设备调试，并计划在 2025 年四季度竣工，预计将在 2026 年实现“陆地航母”量产交付。
3. **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
星网宇达	净利润约-2100 万元~-1100 万元，去年同期亏损 1640 万元左右。	报告期内，公司仍处于军队采购网（以下简称“军采网”）禁采期间，公司面向军工客户开展业务受限，导致公司新签订单减少、验收项目减少。因市场竞争加剧，导致公司部分产品毛利率较上年同期下降
纵横股份	实现营业收入为人民币 13,465.56 万元左右，与上年同期相比增长 61.72%左右；净利润约-3468.45 万元，与上年同期相比减少亏损 1,833.77 万元左右。	得益于低空经济行业的快速发展，公司实现营业收入约 13,465.56 万元，同比增长约 61.72%，实现归属于母公司所有者的净利润同比减少亏损约 1,833.77 万元，整体经营质量显著改善。报告期内，公司作为国内工业无人机领军企业，凭借全谱系工业无人机产品、深厚的软件技术积累、丰富的应用场景经验以及完善的产业生态布局，深度推进无人机在智慧政务及应急、能源、林业、环保、交通等垂直行业的场景应用。在低空数字经济领域，以“无人值守系统+纵横云+AI”形成的低空数据服务体系，在国内如巴中、绍兴、彭州、滨州等多地开展应用示范，实现了低空经济商业应用的闭环，积极推动规模化发展；在低空物流领域，公司加快推进多型号产品开发与应用验证，参股四川低空经济产业发展有限公司，尽快实现产品的商业化应用；此外，公司加快海外市场开发，全力推进各型号无人机在国际市场的销售。
中化岩土	净利润约-19000 万元~-15000 万元，较上年同期亏损 25,908 万元有所收窄。	新签合同较少，营业收入、毛利润同比下降，叠加费用占比较高，公司仍处于亏损。同时因公司应收账款规模同比显著下降，信用减值损失计提减少，公司亏损减少。
航发动力	净利润约 8000.0000 万元~9200.0000 万元，减少 86.55%~84.53%	1. 客户需求出现阶段性波动，收入短期承压，报告期内公司营业收入同比有所回落，部分产品毛利受到影响。 2. 航空发动机是资金密集型产业，产品研制周期长，短期内受客户回款影响，公司面临阶段性资金周转压力，为确保生产计划按期进行，公司融资需求增加，财务费用同比增加
航天彩虹	净利润约-50 万元~-40 万元，变动幅度为：-100.76%~-100.61%	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。 汇兑损益：美元贬值进一步影响利润。
蓝海华腾	净利润约 4000 万元~4600 万元，变动幅度为：152.76%~190.68%	受益于下游新能源重卡需求增长，新能源汽车板块表现突出。另外非经常性损益影响净利润约 458.50 万元
上工申贝	净利润约-7800.0000 万元~-6300.0000 万元，上年同期为 4,594.45 万元	境外欧洲缝纫机业务及 SGIA 公司经营性亏损是主要原因，国内业务虽总体盈利，但无法覆盖境外亏损。 DA 公司（德国杜克普爱华）及其子公司受欧洲汽车制造和皮革加工需求疲软、能源和原材料价格上涨影响，经营持续低迷。DA 公司高毛利产品订单自 2024 年下半年骤减，产能利用率不足，制造成本上升，毛利率大幅下降。

航天电器	净利润约 8100 万元~9000 万元, 变动幅度为:-78.97%~-76.63%	积极因素: 防务、新能源、数据通信领域订货同比大幅增长。 消极因素: 产品降价、客户验收周期延长导致收入未达预期; 贵金属材料涨价致成本上升; 募投项目转固后折旧费用增加。
北斗星通	净利润约 100 万元~150 万元, 变动幅度为:102.27%~103.41%	公司聚焦智能位置数字底座和陶瓷元器件主业, 抓住市场机遇, 收入增长带动归母净利润大幅增长。 割草机、智驾等新兴领域需求快速增长, 带动芯片模组和天线收入增长。 报告期内收购深圳天丽, 补齐车载天线短板, 增加收入。
普天科技	净利润约-3000 万元~-1500 万元, 变动幅度为:-176.3%~-138.15%	公网通信板块受行业竞争加剧影响, 收入规模同比下降, 毛利率下降。 专网通信和智慧应用板块主动压减回款期较长的低效业务, 导致收入规模同比下降。 智能制造板块受特定客户需求周期影响, 收入略降; 同时公司对部分产品产能进行技术重构和调整, 加大技术创新投入, 且受贵金属价格上涨影响, 成本上升, 毛利率下降。
四创电子	净利润约-5000 万元~-4000 万元	营业收入略有增长, 但未达盈亏平衡点。去年同期子公司房产处置增加非经常性损益 1,293.85 万元, 本报告期无此事项。
四维图新	净利润约-31918.97 万元~-26811.93 万元, 变动幅度为:10.25%~24.61%	增长板块: 智云合规业务(数据安全治理优势)、智云智能驾驶地图(核心技术积累)、智芯业务(芯片出货量增长)推动收入增长, 但芯片市场竞争导致单价承压。 下滑板块: 智驾业务因客户量产延迟收入下降, 智舱业务因项目周期结束及业务调整收入下滑。
纳睿雷达	净利润约 5655 万元, 增加 860%	公司凭借产品技术、品牌等优势, 获得不同领域客户认可。 新签水利测雨雷达合同金额大幅增长。 存量订单加速确认落地, 推动营业收入大幅增长, 业绩持续快速增长, 盈利能力显著提升。
*ST 声迅	净利润约-1300 万元~-1000 万元, 上年同期亏损 2,467.37 万元	营业收入同比增长, 应收账款回款良好, 坏账准备冲回较多, 导致亏损同比大幅收窄。
*ST 智胜	净利润约-3750 万元~-2885 万元, 变动幅度为:-119.45%~-68.83%	2025 年上半年交付项目较少, 受客户采购周期、项目进展及验收情况影响, 业务季节性特征明显。 研发费用增加, 主要由于子公司对研发项目进展及成果的评估, 开发支出费用化金额增加。 公司持续推进低空经济相关项目, 签订浙江某地低空空域管理系统、广西低空飞行服务站系统等项目合同。 新产品“身心健康大模型 V1.0”通过昇腾 AI 基础软硬件平台技术认证, 与四川大学华西医院合作的心理状态评估设备入选四川省 2025 年首批人工智能应用场景技术(产品)。
蔚蓝锂芯	净利润约 30000 万元~36000 万元, 变动幅度为:79.29%~115.15%	锂电池业务出货量持续增加, 带动业绩同比增长。 LED 芯片业务的业绩贡献较 2024 年上半年明显提升。

天奥电子	净利润约 770.00 万元~880.00 万元, 变动幅度为:-50.19%~-43.07%	报告期内, 公司投产订单有所增长, 但受市场竞争和项目进度影响, 产品交付较去年同期下降, 导致营业收入同比下降。 公司加强费用管控, 管理费用和销售费用同比有所下降。 公司表示将稳步推进生产经营工作, 保障产品交付, 加强应收款项催收, 持续推进降本增效, 以完成年度目标。
海格通信	净利润约 200 万元~300 万元, 变动幅度为:-98.98%~-98.47%	报告期内, 受行业客户调整及周期性波动影响, 合同签订延缓。 公司持续在芯片、卫星互联网、北斗、智能无人系统、低空经济、6G、机器人、脑机接口、智能穿戴等新兴领域进行技术研发。 积极布局国际市场及拓展民用市场, 导致利润同比下降。

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。