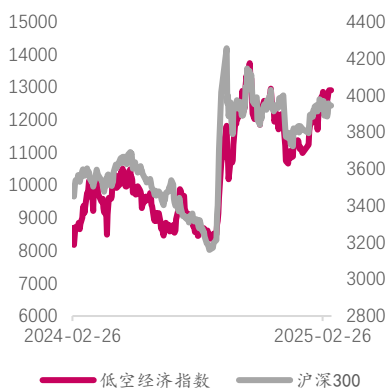


交通运输 低空经济专题研究

2025 年 7 月 7 日

行业指数相对沪深 300 表现



相关报告

低空经济行业周报（第二十五周）
低空经济行业周报（第二十四周）
低空经济行业周报（第二十三周）
低空经济行业周报（第二十二周）

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（06.30-07.06）

—民航局成立通用航空和低空经济工作领导小组，江苏发布全国首个省级低空基础设施规划布局指南团体标准
评级：增持（维持）

● 板块行情回顾：

本周低空经济指数跌 2.61%，相对涨幅-4.15%，日均成交额 337.57 亿元（近一年 126.47%分位），市盈率（TTM）达 103.49 倍（近一年 98.33%分位），本周日均主力净流入额 -5.78 亿元。较上周而言，本周成交额小幅上涨，估值维持高位，主力资金净流出持续。

● 个股表现：

本周涨幅前五个股为晨曦航空、四创电子、星源卓镁、纵横股份、蔚蓝锂芯；跌幅前五个股为英搏尔、绿能慧充、海格通信、孚能科技、国轩高科。

● 行业动态：

- 1、民航局成立通用航空和低空经济工作领导小组。
- 2、民航局、国铁集团共同推动空铁联运高质量发展。
- 3、广东省（东莞）2025 年低空经济应用场景发布会举行。
- 4、湖北省低空运行管理中心正式启动测试运行。
- 5、河南首只低空产业基金备案。

● 政策动态：

- 1、江苏发布全国首个省级低空基础设施规划布局指南团体标准：由省交通运输厅牵头组织编制的江苏省《低空起降场（点）布局指南》与《低空空域划设（提报）指南》，是全国首个省级低空基础设施规划布局指南。

● 重点公司动态：

- 1、Joby：在迪拜完成首次载人空中出租车飞行测试。迪拜将于 2026 年启动空中出租车商业运营，首个运营站点将设在迪拜国际机场附近。
- 2、华安鑫创：公司收到国内某头部 eVTOL 主机厂的重要项目定点通知，获得其电动垂直起降飞行器智能座舱多媒体显示系统项目的开发与供货资格。客户预计将在 2026 年底完成第一代产品的研发，并开启商业化试运营。

- 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 11

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

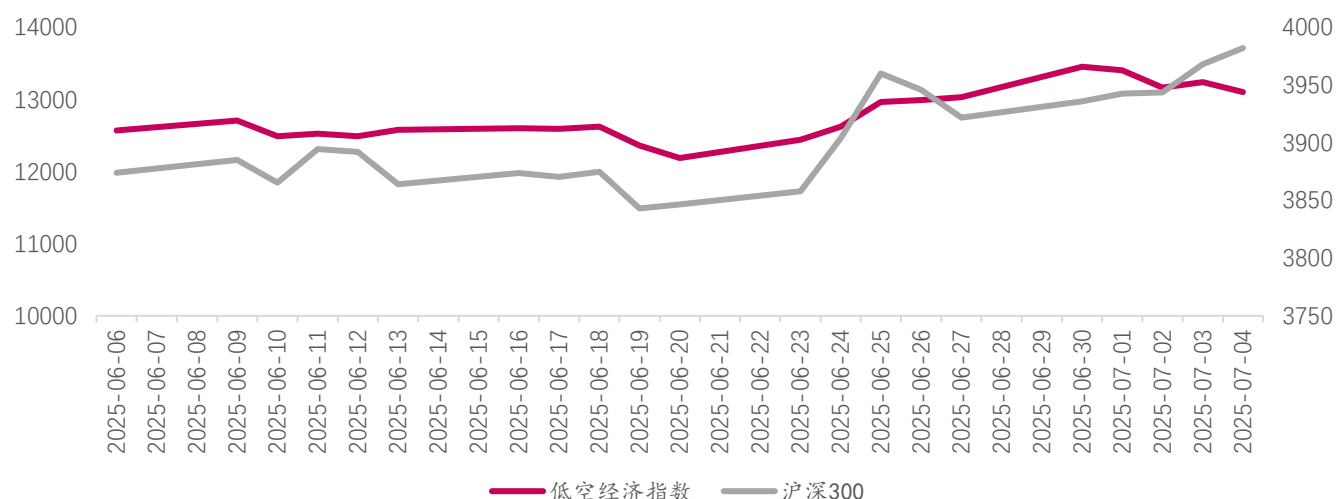
图表 2：近一个月低空经济指数主力净流入情况（亿元） 3

图表 3：本周个股涨跌 top5（%） 4

一、本周板块行情回顾

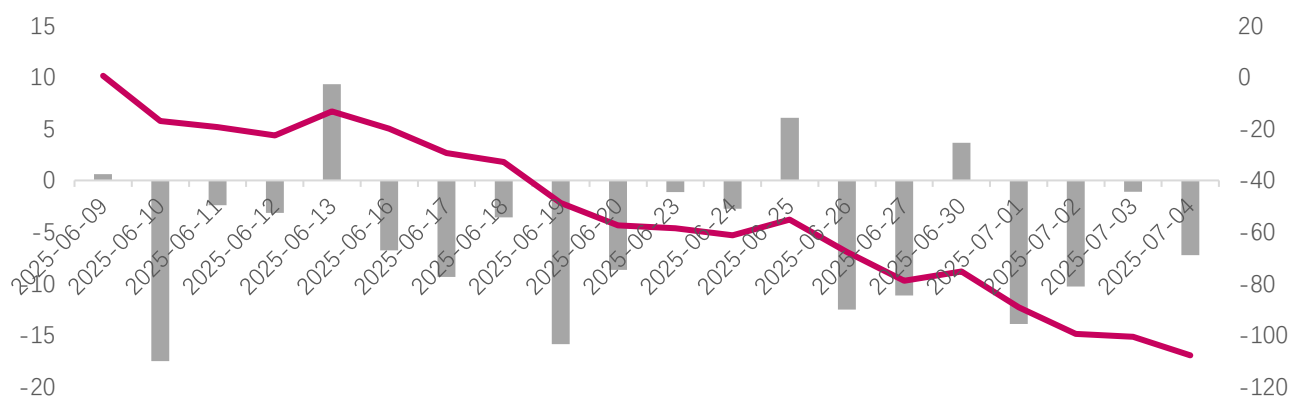
本周低空经济指数跌 2.61%，相对涨幅-4.15%，日均成交额 337.57 亿元(近一年 126.47%分位)，市盈率(TTM)达 103.49 倍（近一年 98.33%分位），本周日均主力净流入额-5.78 亿元。较上周而言，本周成交额小幅上涨，估值维持高位，主力资金净流出持续。

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

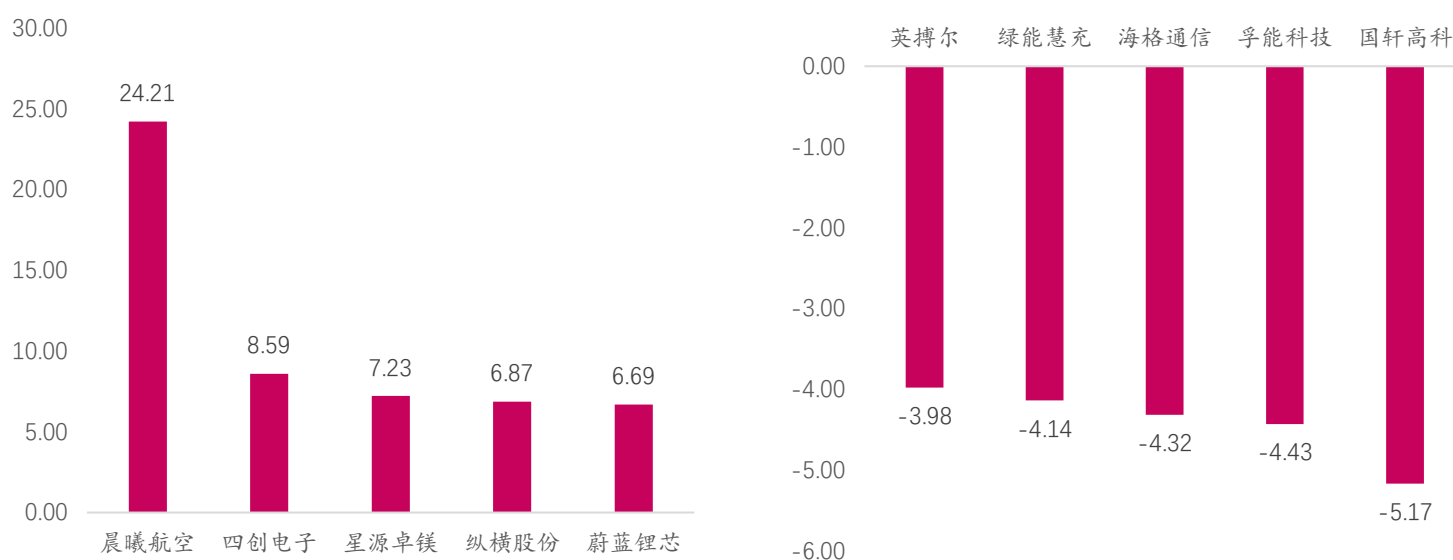
图表 2：近一个月低空经济指数主力净流入情况（亿元）



资料来源：Wind，金元证券研究所

本周涨幅前五个股为晨曦航空、四创电子、星源卓镁、纵横股份、蔚蓝锂芯；跌幅前五个股为英搏尔、绿能慧充、海格通信、孚能科技、国轩高科。

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)
300581. SZ	晨曦航空	飞行器制造上游	航电飞控	24.21	52.65	-436	112
600990. SH	四创电子	通导监	监测	8.59	3.89	-29	76
301398. SZ	星源卓镁	飞行器制造上游	机体材料	7.23	15.37	58	46
688070. SH	纵横股份	整机制造	无人机	6.87	2.53	-123	42
002245. SZ	蔚蓝锂芯	飞行器制造上游	电池	6.69	6.21	28	156

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)
9868. HK	英搏尔	飞行器制造上游	电驱	-3.98	-4.19	95	69
300681. SZ	绿能慧充	飞行器制造上游	航电飞控	-4.14	-2.54	391	58
600212. SH	海格通信	通导监	通导	-4.32	2.20	577	324
002465. SZ	孚能科技	飞行器制造上游	电池	-4.43	12.75	-63	169
002074. SZ	国轩高科	飞行器制造上游	电池	-5.17	32.54	45	549

资料来源：Wind，金元证券研究所

二、行业动态

民航局动态

1. **民航局成立通用航空和低空经济工作领导小组：**民航局于近日优化调整了民航局通用航空工作领导小组、民用无人驾驶航空器管理领导小组和民航局促进低空经济发展工作领导小组，成立了通用航空和低空经济工作领导小组。

领导小组组长由民航局主要领导担任，副组长由民航局副局长担任；小组设立 6 个专项工作组，分别是适航管理组、市场管理组、飞行运行组、飞行服务保障组、安全管理组、规划法规组。

小组建立相关工作机制，包括集中办公机制、工作筹划机制、请示报告机制、技术支撑机制、工作协调机制、地区工作机制。

2. **民航局、国铁集团共同推动空铁联运高质量发展：**民航局、国铁集团共同印发《推进“空铁联运”高质量发展重点工作任务清单（2025-2027）》，进一步推动民航铁路务实合作、融合发展。《任务清单》明确七个方面任务，包括加强衔接协同的空铁联运规划、建设融合一体的空铁联运设施、完善全流程空铁联运产品、便捷舒适的空铁联运服务、深化空铁联运信息互联互通、加快推

进空铁联运示范试点工程、建立健全统计和标准体系。

地方发展

3. 广东省(东莞)2025 年低空经济应用场景发布会举行：

《东莞市 2025 年低空经济应用场景典型案例清单》发布，重点聚焦五个方面：一是在制造业服务领域，寻求智能巡检无人机及机库提供商，智能巡检无人机及机库提供商；二是在城市运转领域，寻求城市级无人机综合调度管理平台开发商、数据处理与分析服务商；三是在低空物流领域，寻求物流无人机系统开发商、末端接收设施提供商；四是在公共服务领域，寻求长航时、大载重、多功能、具备高精定位技的平台，以及应急投送装置供应商。五是在地理测绘领域，寻求高精度测绘无人机及载荷提供商、专业数据处理与建模软件服务商。

《机会清单》包括 37 个具体场景，涵盖安全保障、货运物流、公共服务、消防救援、应急救援、气象监测、低空测绘、农林生产、电力巡检、航空消费、低空培训、低空维修等 12 个维度。

4. 湖北省低空运行管理中心正式启动测试运行：该平台作为中部地区首个省级低空飞行服务平台，秉承三大创新理念：一是全省“一张网”统筹布局，平台集成低空空域管理、飞行服务与数据处理三大功能，实现全省

低空资源“省级协同、市州使用”，飞行计划“一窗受理、一网通办”，确保低空飞行“看得见、叫得着、能监管、能应急”；二是与民航湖北空管分局联合共建共营，由省低空公司投资建设，空管分局提供业务支持，既为全省提供专业的飞行服务，又压缩了低空业务协调层级，提高了协同运行效率；三是强化平台互联互通，省平台向上对接国家 UOM 系统，向下整合地市飞行服务站的数据资源，横向与军民航管制部门以及公安、应急等相关地方部门互通，全面采集低空通信、导航、监视、气象及地理环境等多方面的信息，打造省级低空数据与业务交互枢纽。

5. 河南首只低空产业基金备案：河南低空发展股权投资基金合伙企业（有限合伙）在中国证券投资基金业协会完成备案。这是河南首只低空产业基金，由中豫航空集团所属河南航投集团牵头，联合河南低空经济发展集团、河南国有资本运营集团、郑州航空港科创投资集团发起设立。

据悉，该基金总规模 20 亿元，首期备案规模 5 亿元，存续期 10 年，注册地为郑州航空港区，河南民航产业基金管理公司担任基金管理人。

基建项目与项目招标

6. **某区域数据更新、变化监测及无人机监测等劳务协作服务公开招标：**由自然资源部第一地理信息制图院招采，包括 7 个标包，开展指定区域数据更新、变化监测及无人机监测等劳务协作服务，预算金额 600 万元。
7. **同江市公安局无人机设备采购：**由同江市公安局，包括无人机 10 台、无人机应用软件 5 件、移动电源 2 台、便携式地面控制站 2 台、固定式地面控制站 2 台，预算金额 143.84 万元。
8. **浙江省低空空域管理改革及典型应用场景研究：**由浙江省交通运输科学研究院招采，聚焦低空空域管理改革，明确浙江省低空空域需求、问题，提出解决路径。聚焦低空应用场景创新，研究给出“低空+物流”典型场景的主要发展思路，采购金额 60 万元。
9. **省域低空新基建规划布局方法研究——以浙江省为例：**由浙江省交通运输科学研究院招采，总结梳理在低空基础设施体系、建设模式、运营模式等方面的先进经验，分析浙江省低空新基建发展趋势和发展需求，结合现状调研、经验借鉴、政策导向、场景需求等分析结果，提出各类应用场景下省域低空新基建的分级分类体系，给出全省域范围内的低空新基建规划布局方法，预算金额 50 万元。

10. 警用无人机及救援类装备采购项目：由内蒙古公安厅招采，合同包 1 包含 10 架警用无人机（含挂载），合同包 2 包含无人机反制设备、机器人等，合计采购金额 372.7 万元。

下游应用场景开拓

低空文旅

11. 雁荡山低空游览基地正式揭牌：主要由“精致观山海”（6.5 公里）、“豪华仙侠秘境”（16 公里）、至尊全景环线”（23 公里）三条航线组成，所有航线均配备双引擎直升机及毫米级精度雷达避障系统，飞行高度在 200 米—1000 米，确保安全与美景并重。

三、政策动态

- 1. 江苏发布全国首个省级低空基础设施规划布设指南团体标准：**由省交通运输厅牵头组织编制的江苏省《低空起降场（点）布设指南》与《低空空域划设（提报）指南》，是全国首个省级低空基础设施规划布设指南。
- 《低空起降场（点）布设指南》首次构建“四级分类体系”，给出低空起降场（点）布设的原则、方法

和流程。起降场（点）分为一级、二级、三级和其他。其中：一、二、三级起降场（点）分别为城市空中交通（UAM）体系的骨干节点、重要节点和一般节点，主要服务于低空公共运输；其他起降场（点）则包括无人机机巢/机柜、车载式和便携式无人机起降平台，以及不对公众开放的起降场（点）等，主要服务于各类低空特色应用场景。

- 《低空空域划设（提报）指南》创新提出“三类空域+四级航线”分类分层体系和设计方法，对真高 120 米以下 W 类、300 米以下 G 类和 300 米以上临时空域的需求划设方法提出建议，提高提报效率。结合省内低空空域实际，低空航线实施四级管理，划分为Ⅰ级（跨省主干线）、Ⅱ级（市域干线）、Ⅲ级（城市支线）及其他航线，基于安全高效的原则，提出航线需求划设的要素、方法和流程，形成“空域-航线”协同运行网络。安全创新方面，提出人口密度避让规则和军民航刚性避障规则。引入“障碍物限制面”“最低扇区高度”等标准概念，与实际运行结合，提高应用价值。

四、重点公司动态

1. **Joby**: 在迪拜完成首次载人空中出租车飞行测试。Joby 电动空中出租车配备 6 个螺旋桨和 4 组电池，飞行距离可达 160 公里，最高时速 320 公里。迪拜将于 2026 年启动空中出租车商业运营，首个运营站点将设在迪拜国际机场附近。届时从迪拜国际机场到朱美拉棕榈岛的飞行时间预计约为 10 分钟，而驾车需要约 45 分钟。
2. **华安鑫创**: 公司收到国内某头部 eVTOL 主机厂的重要项目定点通知，获得其电动垂直起降飞行器智能座舱多媒体显示系统项目的开发与供货资格。客户预计将在 2026 年底完成第一代产品的研发，并开启商业化试运营。

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。