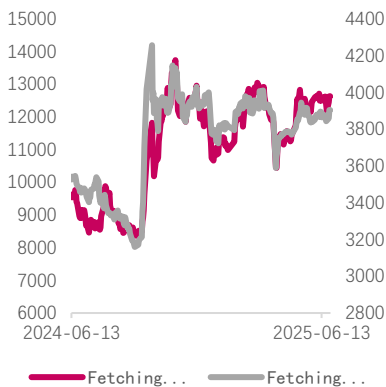


低空经济专题研究

2025 年 6 月 24 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）
低空经济行业周报（第二十一周）

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（06.16-06.22）

—民用航空法修订草案二审，促进低空经济发展

评级：增持（维持）

● 板块行情回顾：

本周低空经济指数跌 3.27%，相对涨幅-2.82%，日均成交额 227.49 亿元（近一年 87.61%分位），市盈率（TTM）达 97.94 倍（近一年 86.72%分位），本周日均主力净流入额-8.86 亿元。较上周而言，本周成交额小幅回落，估值维持高位，主力资金净流出扩大。

● 个股表现：

本周涨幅前五个股为晨曦航空、谱尼测试、山河智能、国轩高科、威迈斯；跌幅前五个股为*ST 声迅、西部材料、纵横股份、航天南湖、四创电子。

● 行业动态：

- 1、2025 投资成都全球招商大会低空应用场景对接会召开；
- 2、中汽中心举办低空经济与汽车产业融合发展大会；
- 3、2025 世界移动通信大会（MWC25 上海）在沪举办，无人机感知基站首次亮相；
- 4、“海燕”无人机成功观测东北冷涡；
- 5、汉商低空港启动运营。

● 政策动态：

- 1、民用航空法修订草案二审，增加低空经济相关规定。
- 2、《关于促进北京市延庆区低空技术产业高质量发展的若干措施》公开征集意见。
- 3、青岛自贸片区正式出台《青岛自贸片区中德生态园支持低空经济高质量发展若干政策》。

● 重点公司动态：

- 1、西锐：宣布推出配备 Safe Return 紧急自动着陆系统的 SR 系列第七代+（G7+）飞机，为全球首款配备经 FAA 批准的自动紧急着陆系统的单发活塞飞机。
- 2、小鹏汇天：与青岛青铁低空产业发展有限公司、山东岛城之翼低空经济发展有限公司及山东齐鲁知翼低空经济发展有限公司签署合作框架协议。
- 3、沃飞长空：华东区域总部落地杭州。

● 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 10

图表目录

图表 1：近一个月低空经济指数表现..... 3

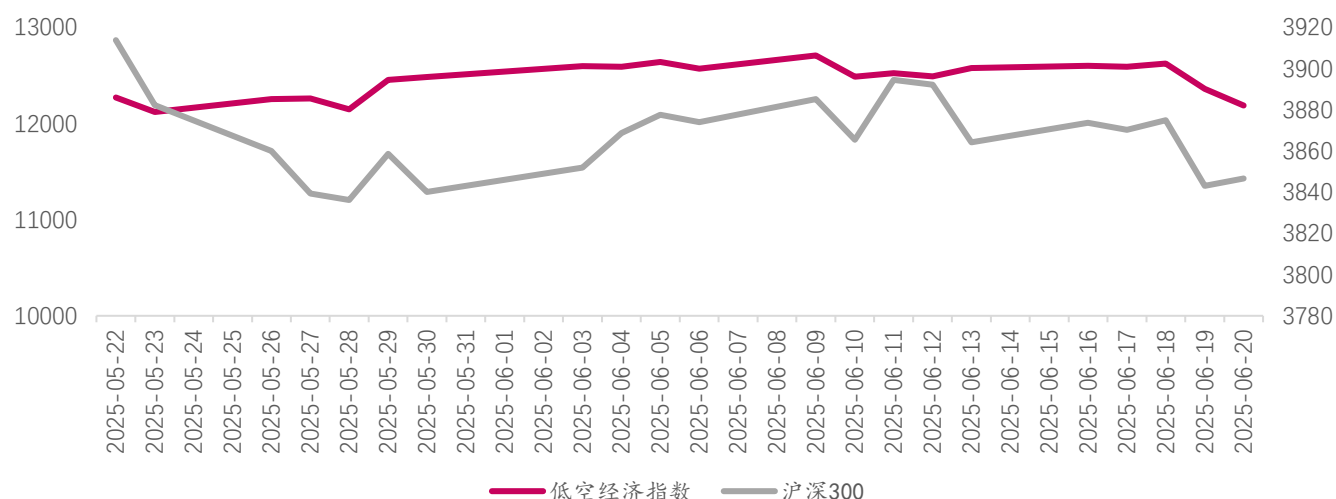
图表 2：近一个月低空经济指数主力净流入情况（亿元） 3

图表 3：本周个股涨跌 top5（%） 4

一、本周板块行情回顾

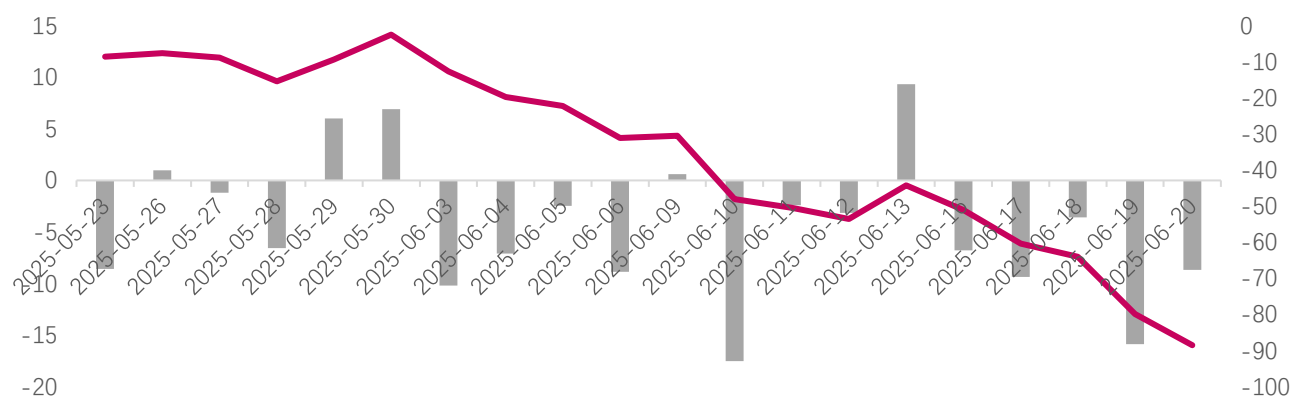
本周低空经济指数跌 3.27%，相对涨幅-2.82%，日均成交额 227.49 亿元（近一年 87.61%分位），市盈率（TTM）达 97.94 倍（近一年 86.72%分位），本周日均主力净流入额-8.86 亿元。较上周而言，本周成交额小幅回落，估值维持高位，主力资金净流出扩大。

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

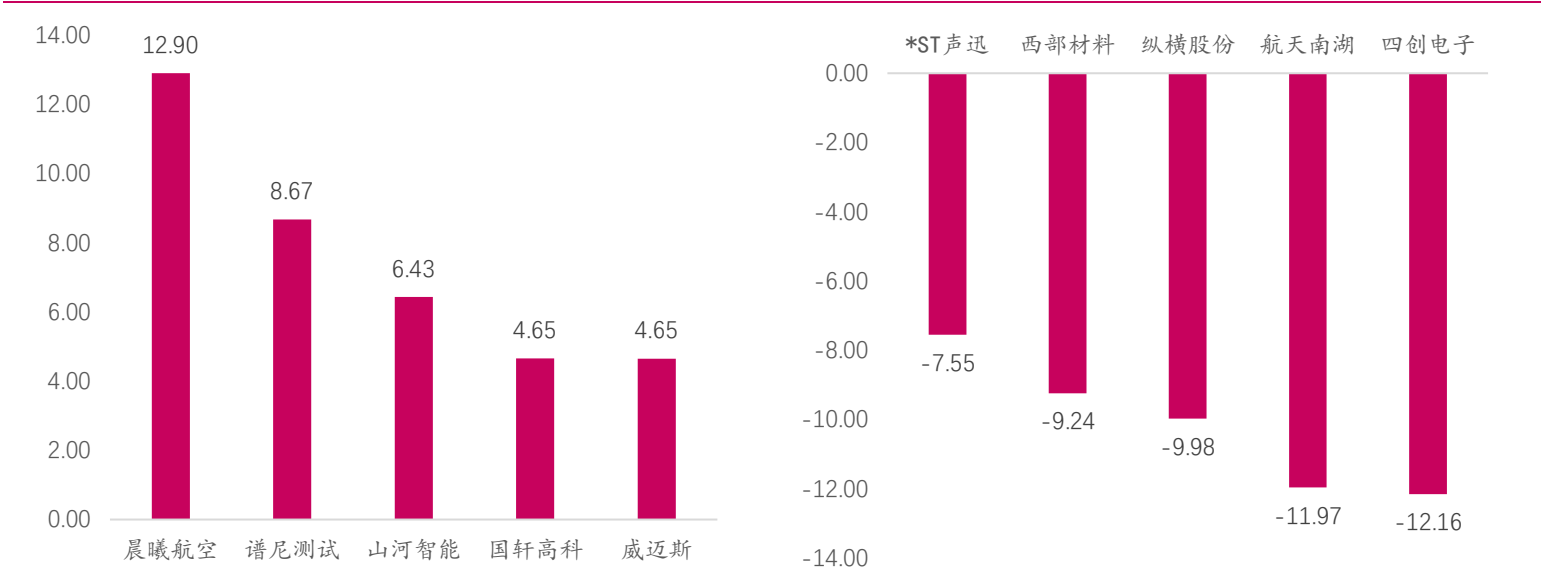
图表 2：近一个月低空经济指数主力净流入情况（亿元）



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、谱尼测试、山河智能、国轩高科、威迈斯；跌幅前五个股为*ST 声迅、西部材料、纵横股份、航天南湖、四创电子。

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	12.90	4.17	-367	92
300887.SZ	谱尼测试	低空运营与保障	检测	8.67	12.80	-13	46
002097.SZ	山河智能	整机制造	eVTOL 制造	6.43	9.52	105	89
002074.SZ	国轩高科	飞行器制造上游	电池	4.65	7.97	38	551
688612.SH	威迈斯	飞行器制造上游	电驱	4.65	5.35	30	116
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)
300696.SZ	*ST 声迅	空域管理	防御系统	-7.55	-1.96	-26	15
003004.SZ	西部材料	飞行器制造上游	机体材料	-9.24	-6.36	53	88
002149.SZ	纵横股份	整机制造	无人机	-9.98	8.32	-101	38
688070.SH	航天南湖	通导监	监测	-11.97	7.41	-2216	115
600990.SH	四创电子	通导监	监测	-12.16	31.00	-26	68

资料来源：Wind，金元证券研究所

二、行业动态

地方发展

1. **2025“投资成都”全球招商大会低空应用场景对接会召开：**现场集中签约包含应用场景、研发制造、商业运营三大类的 14 个重磅合作项目，如中国铁塔低空遥感智能检测平台项目、复旦大学低空经济大数据实验室项目、唐山航宇无人机零部件制造项目、北斗思源城市 AI 卫星互联网及终端制造项目、安则科技低空管制设备采购项目等；发布《成都市低空经济产业综合示范区合作机会清单》，内容涵盖政策、基金、场景等多个领域。

行业协会活动

2. **中汽中心举办低空经济与汽车产业融合发展大会：**中国汽车技术研究中心有限公司（简称“中汽中心”）低空经济研究院正式在广州挂牌成立，核心职能包括技术攻关、标准引领、测试验证、产业孵化和决策支撑等。大会指出，新能源低空飞行器在本质上与新能源汽车非常相似，技术链和产业链的重合度在 70% 左右，低空经济与汽车产业的融合有望在技术创新、产业升级和市场应用等方面取得更多突破。
3. **2025 世界移动通信大会（MWC25 上海）在沪举办，无人机感知基站首次亮相：**上海特金推出了全球首款基于

TD0A（到达时间差定位）技术的基站式低空感知设备，并联合运营商，探索以 5G-A+TD0A+RID 融合的通感低空安全监管体系。

基建项目与项目招标：

4. 中国民用航空飞行校验中心运行管理暨数据安全建设工程服务器及网络设备采购项目：由中国民用航空飞行校验中心招采，包括路由器、交换机、服务器、防火墙等，预算金额 858 万元。
5. 宁波市低空空域划设方案及低空航路航线网络规划项目：由宁波市交通局招采，包括摸排全市低空空域环境、划设空域、规划航线等，预算金额 100 万元。
6. 低空经济产教融合中心建设项目：由广州市工贸技师学院招采，包含无人机集群应用平台、航拍/测绘/基础无人机、飞控套装、图传系统、仿真实训台等，预算金额 100 万元。
7. 介休市公安局无人机及无人机反制设备采购项目：由介休市公安局招采，包括警用无人机、电池、存储设备、喊话仪等，预算金额 73 万元。
8. 青冈县无人机航化服务（含肥料）：由青冈县农业技术推广中心招采，需要服务面积 3 万亩，喷洒三遍肥料，预算金额 90 万元。

下游应用场景开拓：

气象探测

9. “海燕”无人机成功观测东北冷涡：中国航空工业集团自主研发的“海燕”II 型无人机自朝阳机场飞往渤海湾区域，成功对东北冷涡系统展开观测。其搭载机载下投探空系统、SAR 雷达、激光测风雷达和云雷达，针对海洋、复杂地形和对流敏感区开展机动探测，航程约 400 公里，耗时近 2 小时，共投放 4 枚探空仪，累计获取约 5000 条有效观测数据，是我国首次利用大型固定翼无人机执行东北冷涡观测试验任务，一定程度改善了模式降水预报性能。

应急物流

10. 汉商低空港启动运营：由汉商集团(600774)旗下汉商低空科技有限公司建设运营的汉商低空港正式投入运营，形成了由 1 个数字化实时调度平台、2 个智慧指挥中心、10 条低空航线、22 个智能停机坪组成的专业化低空物流运营体系，可实现飞行路径动态规划、设备状态实时监测与货物全流程追溯，形成数据驱动、精准调度、安全可控的智慧运营闭环。其已获批的 10 条低空物流航线，主要服务于海鲜、鲜切花、医药品等对高时效要求商品的配送和应急保障。其中重点航线包括汉

口北至汉正街、后湖片区至南京路片区、汉正街经武昌临江大道环线、武汉国际会展中心至汉阳钟家村、汉阳钟家村至王家湾等，连接武汉三镇核心区域，可将运输时间将 1 小时缩短一半以上。

三、政策动态

1. 民用航空法修订草案二审，增加低空经济相关规定：(1)

根据多年来的实践和推进高水平对外开放的需要，增加开放航权的规定。(2) 增加规定国家采取措施优化低空空域资源配置，推动建设民用低空飞行相关服务监管平台，建立健全适应低空经济发展要求的适航审定、飞行管理等制度和标准，拓展应用服务领域，促进低空经济发展。

2. 《关于促进北京市延庆区低空技术产业高质量发展的

若干措施》公开征集意见：对低空技术企业升规、固定资产投资、产业强链补链、适航取证、获取军工资质、开展应用示范等多方面给予支持。

3. 青岛自贸片区正式出台《青岛自贸片区中德生态园支

持低空经济高质量发展若干政策》：包括支持低空企业发展、关键技术研发、试飞、适航取证、海上交通业态、商业化应用、起降设施建设、运行保障等多方面给予支

持。

4. 民航局就《民用航空地基增强系统（GBAS）地面设备规划建设指导材料（试行）》公开征求意见。
5. 民航局就《全天候运行规定》公开征求意见。

四、重点公司动态

1. **西锐：**宣布推出配备 Safe Return 紧急自动着陆系统的 SR 系列第七代+（G7+）飞机，为全球首款配备经 FAA 批准的自动紧急着陆系统的单发活塞飞机，该系统为飞行员和乘客在飞行员失能或类似紧急情况下提供全自动紧急着陆的选 7。
2. **小鹏汇天：**与青岛青铁低空产业发展有限公司、山东岛城之翼低空经济发展有限公司及山东齐鲁知翼低空经济发展有限公司签署合作框架协议。此次合作主要聚焦于“低空 + 文旅”场景创新、智慧飞行营地建设、展销中心共建以及品牌联合推广等四大核心领域；具体建设目标包括打造 2 个飞行汽车应用示范点，建设不少于 10 个起降点。
3. **沃飞长空：**与杭州市萧山区人民政府、杭州低空产业发展有限公司正式签署《沃飞长空华东区域总部战略合作项目》。该项目聚焦低空经济领域研发制造，计划于

2026 年实现 AE200 的商业化运营，标志着杭州在低空经济主机制造领域实现零的突破。

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。