

新修订的《民用航空法》正式发布， 国家创业投资引导基金赋能低空经济

投资要点

- **行情回顾：**本期（12月22日-1月4日）低空经济板块跑赢大盘。万得低空经济指数上涨7.62%，跑赢上证指数5.60个百分点，跑赢沪深300指数6.27个百分点，跑赢创业板指5.03个百分点；国证通用航空指数上涨9.98%，跑赢上证指数7.97个百分点，跑赢沪深300指数8.63个百分点，跑赢创业板指7.39个百分点。
- **全国工业和信息化工作会议召开，提出培育壮大新兴产业和未来产业。**打造新材料、航空航天、低空经济等新兴支柱产业。有序开展卫星物联网等新业务商用试验。加强6G技术研发。发布新版《无线电频率划分规定》，出台低空经济发展等领域频率开发利用指南。
- **新修订的《民用航空法》正式发布，自2026年7月1日起施行。**国家鼓励发展通用航空，优化低空空域资源配置，划分空域兼顾低空经济发展需要，培育通用航空市场，促进低空经济发展。
- **国家发改委发布《低空经济及其核心产业统计分类（试行）》，明确低空经济概念和范畴，明晰产业边界。**《低空统计分类》包含低空制造业、低空运营业、低空基建与信息服务、低空配套业等4个大类，具体有23个中类、65个小类。
- **国家创业投资引导基金12月26日启动。**重点围绕创新创业活跃地区，对集成电路、人工智能、航空航天、低空经济、未来能源等领域的早期项目和企业加大投资力度。
- **怀化建成湖南首个市州低空服务中心。**怀化低空服务中心，是继省会长沙的省级低空综合服务平台建成之后，建立的首个市州级低空综合服务平台。中心整合飞行调度、起降操控、招商引资等核心功能，采用“市属国企+省属国企+央企”共建模式，同时联动北京大学、怀化学院等高校组建创新生态圈，构建起从研发到产业化的完整链条。
- **湖北文旅集团联合荆门国资设立湖北省空天数智产业投资基金，基金总规模10亿元。**签约各方将以该基金为核心牵引，聚焦“链主”型硬科技低空产业标的的招引和培育，以湖北文旅集团丰富的低空应用场景和真实需求，推动产业链上中下游的闭环和生态构建。
- **重庆低空经济产业发展有限公司成立。**重庆低空经济产业发展有限公司已于12月29日设立，注册资本2亿元人民币。该公司由五方联合出资设立，分别为航天时代低空科技有限公司、重庆发展投资有限公司、重庆机场集团有限公司、重庆永川城市发展集团有限公司，以及重庆两江新区战新服务业私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）。
- **福州国资集团等成立低空产业创投基金，出资额5亿人民币。**该基金由福州国资集团旗下福州榕投产业发展投资基金合伙企业（有限合伙）、广东省新兴产业

西南证券研究院

分析师：邵桂龙
执业证号：S1250521050002
电话：021-58351893
邮箱：tgj@swsc.com.cn

分析师：杨云杰
执业证号：S1250525100001
电话：021-58351893
邮箱：yyjie@swsc.com.cn

行业相对指数表现



基础数据

股票家数	443
行业总市值(亿元)	48,660.94
流通市值(亿元)	46,214.91
行业市盈率 TTM	39.3
沪深 300 市盈率 TTM	14.2

相关研究

1. 低空经济行业双周报（1208-1221）：地方“十五五”规划陆续发布，推动低空经济多路径发展（2025-12-22）
2. 通用设备月报（1101-1130）：通用设备需求继续磨底，把握刀具等结构性机会（2025-12-11）
3. 低空经济行业双周报（1124-1207）：中央空管办加强规范低空管理系统建设，影石创新发布全景无人机（2025-12-08）
4. 低空经济行业双周报（1110-1123）：国办发文引导低空基建民间资本投资，峰飞航空发布eVTOL零碳水上机场（2025-11-24）

投资基金合伙企业(有限合伙)、福州市规划设计研究院集团有限公司等共同出资。

- **投资建议：**国家十五五规划建议加快航空航天、低空经济产业发展。国家战略聚焦低空经济新赛道，各地相继出台低空经济发展纲领性政策，国资央企密集成立低空经济公司。从应用场景来看，低空物流、低空文旅等应用场景先行。头部 eVTOL 主机厂订单陆续落地，海外拓展迅速，产业链规模化发展态势清晰。相关标的：1) 动力/能源系统：英搏尔、宗申动力、卧龙电驱、应流股份；2) 整机厂：亿航智能、万丰奥威、小鹏汽车、绿能慧充；3) 空管/雷达/飞控系统：莱斯信息、众合科技、四川九洲、国睿科技、四创电子、中科星图、纵横通信；4) 配套服务：广电计量、华测检测、威海广泰；5) 运营维修：中信海直、海特高新；6) 项目总包：深城交、苏交科、华设集团。
- **风险提示：**空域开放程度不及预期的风险，eVTOL 及其他低空飞行器技术迭代进程不及预期的风险，低空经济配套设施建设进度不及预期的风险，行业政策变动的风险。



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

目 录

1 行情回顾	1
2 政策动态	3
3 产业动态	3
4 风险提示	4

图 目 录

图 1：低空经济板块行情回顾.....1

图 2：怀化低空飞行调度中心.....3

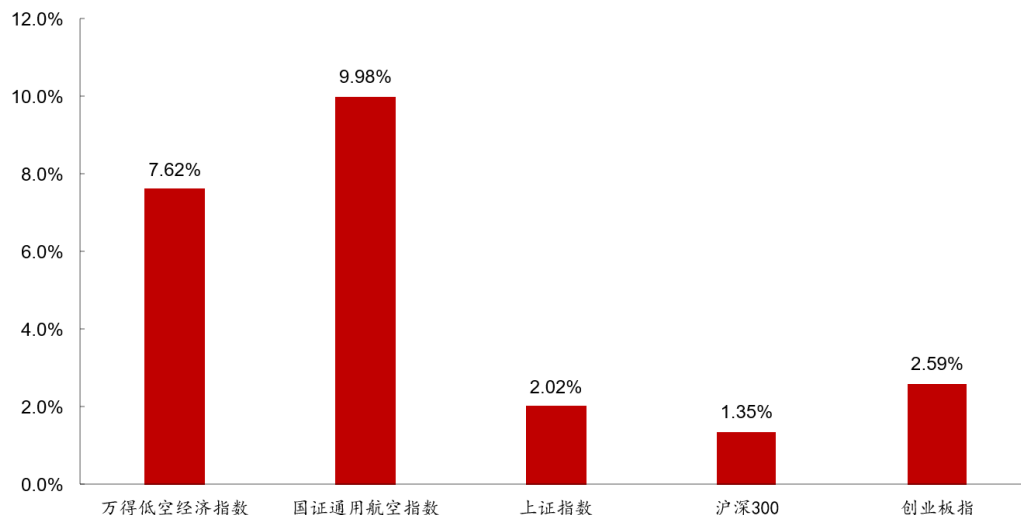
表 目 录

表 1：低空经济各细分板块行情回顾.....1

1 行情回顾

本期(12月22日-1月4日)低空经济板块跑赢大盘。万得低空经济指数上涨7.62%，跑赢上证指数5.60个百分点，跑赢沪深300指数6.27个百分点，跑赢创业板指5.03个百分点；国证通用航空指数上涨9.98%，跑赢上证指数7.97个百分点，跑赢沪深300指数8.63个百分点，跑赢创业板指7.39个百分点。

图 1：低空经济板块行情回顾



数据来源：Wind，西南证券整理

表 1：低空经济各细分板块行情回顾

产业链所处环节		代码	简称	市值 (亿元)	收盘价 (元)	双周 涨跌幅	25E 归母净利润 (亿元)	25E 对应 PE (倍)
上游 零部件	材料	002735.SZ	王子新材	69	18.03	1.3%	1.5	46.9
		000420.SZ	吉林化纤	111	4.53	11.0%	0.8	137.0
		002886.SZ	沃特股份	57	21.72	11.7%	0.5	108.9
		300699.SZ	光威复材	328	39.46	29.2%	7.3	45.0
		688295.SH	中复神鹰	295	32.81	25.0%	1.1	258.2
		000969.SZ	安泰科技	221	21.01	4.0%	3.4	65.6
		600862.SH	中航高科	329	23.63	5.5%	12.5	26.4
		300690.SZ	双一科技	55	33.15	6.1%	-	-
	零部件	603261.SH	立航科技	19	24.15	5.8%	-	-
		300775.SZ	三角防务	166	30.40	3.8%	5.0	33.2
		002590.SZ	万安科技	78	15.00	4.7%	2.3	33.6
		603319.SH	美湖股份	124	36.58	1.3%	2.3	55.0
		603197.SH	保隆科技	79	36.99	0.9%	3.5	22.7
		603375.SH	盛景微	37	36.50	-0.4%	-	-
		002708.SZ	光洋股份	75	13.28	6.5%	0.9	82.9
		603667.SH	五洲新春	256	69.98	39.1%	1.4	189.1

产业链所处环节		代码	简称	市值 (亿元)	收盘价 (元)	双周 涨跌幅	25E 归母净利润 (亿元)	25E 对应 PE (倍)
	动力、能源系统	001696.SZ	宗申动力	248	21.69	4.2%	9.4	26.5
		300681.SZ	英搏尔	76	25.06	4.2%	1.8	42.3
		600580.SH	卧龙电驱	767	49.10	23.3%	10.2	75.3
		603308.SH	应流股份	283	41.75	3.4%	4.1	69.1
		600893.SH	航发动力	1067	40.03	2.2%	6.8	157.7
		300484.SZ	蓝海华腾	39	19.05	3.0%	-	-
		688567.SH	孚能科技	191	15.65	1.8%	-1.7	-115.9
		300750.SZ	宁德时代	16912	367.26	-1.8%	680.7	24.8
		002074.SZ	国轩高科	709	39.11	2.9%	23.9	29.7
	飞控、航电	603602.SH	纵横通信	34	14.56	2.2%	-	-
		600372.SH	中航机载	649	13.42	2.3%	11.3	57.4
		000925.SZ	众合科技	61	8.98	2.3%	-	-
中游主机厂	直升机、eVTOL	002085.SZ	万丰奥威	340	16.01	4.8%	10.3	33.1
		600038.SH	中直股份	296	36.13	1.9%	6.2	47.8
		002097.SZ	山河智能	133	12.41	3.6%	1.2	107.5
	无人机	600212.SH	绿能慧充	57	8.05	-2.9%	1.3	43.3
		300900.SZ	广联航空	116	39.07	47.5%	0.4	290.2
		688297.SH	中无人机	324	48.02	3.8%	2.2	149.8
		688070.SH	纵横股份	49	55.40	8.9%	0.1	588.1
		002389.SZ	航天彩虹	236	23.98	1.0%	2.4	100.0
		000547.SZ	航天发展	528	33.01	48.0%	-	-
基础设施	空管、雷达	688631.SH	莱斯信息	111	68.08	6.9%	1.5	74.1
		600990.SH	四创电子	86	31.65	1.5%	-0.9	-92.8
		688568.SH	中科星图	477	59.00	18.9%	4.5	105.0
		000801.SZ	四川九洲	172	16.96	-2.0%	2.0	84.1
		600562.SH	国睿科技	351	28.26	4.4%	7.4	47.6
	项目总包	301091.SZ	深城交	141	26.74	2.1%	1.2	114.7
		300284.SZ	苏交科	100	7.88	0.5%	2.0	50.9
		603018.SH	华设集团	52	7.61	-1.8%	3.4	15.2
	通信导航	600435.SH	北方导航	233	15.42	10.1%	2.6	91.1
		002829.SZ	星网宇达	65	31.42	10.2%	-	-
		002151.SZ	北斗星通	247	45.43	37.2%	-	-
	运营维修、配套服务	000099.SZ	中信海直	161	20.75	4.5%	3.6	45.1
		002023.SZ	海特高新	100	13.54	5.1%	-	-
		002111.SZ	威海广泰	56	10.52	4.8%	1.4	39.4
		002967.SZ	广电计量	128	22.01	3.9%	4.2	30.5
		300012.SZ	华测检测	228	13.55	0.4%	10.3	22.2

数据来源: Wind, 西南证券整理, 注: 盈利预测为 Wind 一致预期

2 政策动态

新修订的《民用航空法》正式发布，自 2026 年 7 月 1 日起施行。国家鼓励发展通用航空，优化低空空域资源配置，划分空域兼顾低空经济发展需要，培育通用航空市场，促进低空经济发展。

全国工业和信息化工作会议召开，提出培育壮大新兴产业和未来产业。打造新材料、航空航天、低空经济等新兴支柱产业。有序开展卫星物联网等新业务商用试验。加强 6G 技术研发。发布新版《无线电频率划分规定》，出台低空经济发展等领域频率开发利用指南。

国家发改委发布《低空经济及其核心产业统计分类(试行)》，明确低空经济概念和范畴，明晰产业边界。《低空统计分类》包含低空制造业、低空运营业、低空基建与信息服务业、低空配套业等 4 个大类，具体有 23 个中类、65 个小类。

国家创业投资引导基金 12 月 26 日启动。重点围绕创新创业活跃地区，对集成电路、人工智能、航空航天、低空经济、未来能源等领域的早期项目和企业加大投资力度。国家创业投资引导基金使用超长期特别国债资金出资，在国家层面由财政出资 1000 亿元，在区域基金、子基金层面积极鼓励社会资本参与。引导基金发挥中央资金引领带动作用，广泛吸引地方政府、中央企业、金融机构、民间资本等多方参与，形成万亿资金规模，通过投基金、投资企业、投项目，加大对战略性新兴产业和未来产业支持力度，加快培育和发展新质生产力。

3 产业动态

怀化建成湖南首个市州低空服务中心。怀化低空服务中心，是继省会长沙的省级低空综合服务平台建成之后，建立的首个市州级低空综合服务平台。中心整合飞行调度、起降操控、招商引资等核心功能，采用“市属国企+省属国企+央企”共建模式，同时联动北京大学、怀化学院等高校组建创新生态圈，构建起从研发到产业化的完整链条。

图 2：怀化低空飞行调度中心



数据来源：湖南日报，西南证券整理

湖北文旅集团联合荆门国资设立湖北省空天数智产业投资基金。近日，湖北文旅集团与荆门市国资签署合作协议，联合发起设立“湖北省空天数智产业投资基金”，基金总规模 10 亿元。签约各方将以该基金为核心牵引，聚焦“链主”型硬科技低空产业标的的招引和培育，以湖北文旅集团丰富的低空应用场景和真实需求，推动产业链上中下游的闭环和生态构建。荆门是全国首批、湖北唯一的国家通用航空产业综合示范区。

重庆低空经济产业发展有限公司已于 12 月 29 日设立，注册资本 2 亿元人民币。经营范围涵盖通用航空服务、飞行训练、民用航空器驾驶员培训等核心低空经济业务。该公司由五方联合出资设立，分别为航天时代低空科技有限公司、重庆发展投资有限公司、重庆机场集团有限公司、重庆永川城市发展集团有限公司，以及重庆两江新区战新服务业私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）。

福州国资集团等成立低空产业创投基金。近日，粤科（福州）低空产业创业投资基金合伙企业（有限合伙）成立，执行事务合伙人为广东粤科风险投资管理有限公司，出资额 5 亿人民币，经营范围为创业投资，以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动。合伙人信息显示，该基金由福州国资集团旗下福州榕投产业发展投资基金合伙企业（有限合伙）、广东省新兴产业投资基金合伙企业（有限合伙）、福州市规划设计研究院集团有限公司等共同出资。

4 风险提示

空域开放程度不及预期的风险，eVTOL 及其他低空飞行器技术迭代进程不及预期的风险，低空经济配套设施建设进度不及预期的风险，行业政策变动的风险。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告

须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究院

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	院长助理、研究销售部经理、 上海销售主管	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售岗	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	销售岗	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	汪艺	销售岗	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	13524484975	daijx@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	欧若诗	销售岗	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	蒋宇洁	销售岗	15905851569	15905851569	jjy@swsc.com.c
	贾文婷	销售岗	13621609568	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	张嘉诚	销售岗	18656199319	18656199319	zhangjc@swsc.com.cn
	毛玮琳	销售岗	18721786793	18721786793	mwl@swsc.com.cn
北京	李杨	北京销售主管	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	姚航	销售岗	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王宇飞	销售岗	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	王一菲	销售岗	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn

广深	张鑫	销售岗	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	马冰竹	销售岗	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	唐茜露	销售岗	18680348593	18680348593	tdl@swsc.com.cn
	文柳茜	销售岗	13750028702	13750028702	wlq@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	15602268757	lzt@swsc.com.cn