



首都机场集团
Capital Airports Holdings



金元证券
GOLDSTATE SECURITIES

低空经济专题研究

2025 年 12 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（第五十一周）

低空经济行业周报（第五十周）

低空经济行业周报（第四十九周）

低空经济行业周报（第四十八周）

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（第五十二周）

—《低空经济及其核心产业统计分类(试行)》印发，广东多方位组合拳发力低空经济

评级：增持（维持）

● 板块行情回顾：

本周低空经济指数涨 5.61%，相对涨幅 3.66%，日均成交额 829.0 亿元，市盈率（TTM）达 129.59 倍，本周日均主力净流入额-7.70 亿元。较上周而言，本周成交额上升，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超捷股份、广联航空、北斗星通、西部材料、中复神鹰；跌幅前五个股为中国电信、中创新航、新晨科技、华设集团、中国移动。

● 行业动态：

1. 发改委低空司印发《低空经济及其核心产业统计分类（试行）》；
2. 广东低空金融“十二条”发布；
3. 广东省低空经济人才培育服务平台正式上线；
4. 广东省低空飞行综合管理服务平台正式发布；
5. 广州低空飞行综合管理服务平台发布；
6. 广东省市场监督管理局发布低空经济应用 4 项地方标准；
7. 京东物流无人机已进入全国常态化测试运营阶段；
8. 顺丰丰翼方舟 ARK80 物流无人机获中国民航局颁发 TC。

● 政策动态：

1. 新修订《中华人民共和国民用航空法》明年 7 月 1 日起施行；
2. 深圳市监局发布《低空经济商业秘密保护工作指引》。

● 公司动态：

1. **东安动力**：R05E 高功率转子发动机点火成功。
2. **华依科技**：子公司车规级惯性测量单元（IMU）8606 模组成功搭载于南方头部车企的飞行汽车。
3. **纳睿雷达**：发布 TDKFT0204 型 Ku 波段宽带双极化阵列雷达，实现“低小慢目标+低空微气象”一体化探测，与广东低空经济公司、广东移动签署战略合作协议。

- **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 10

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

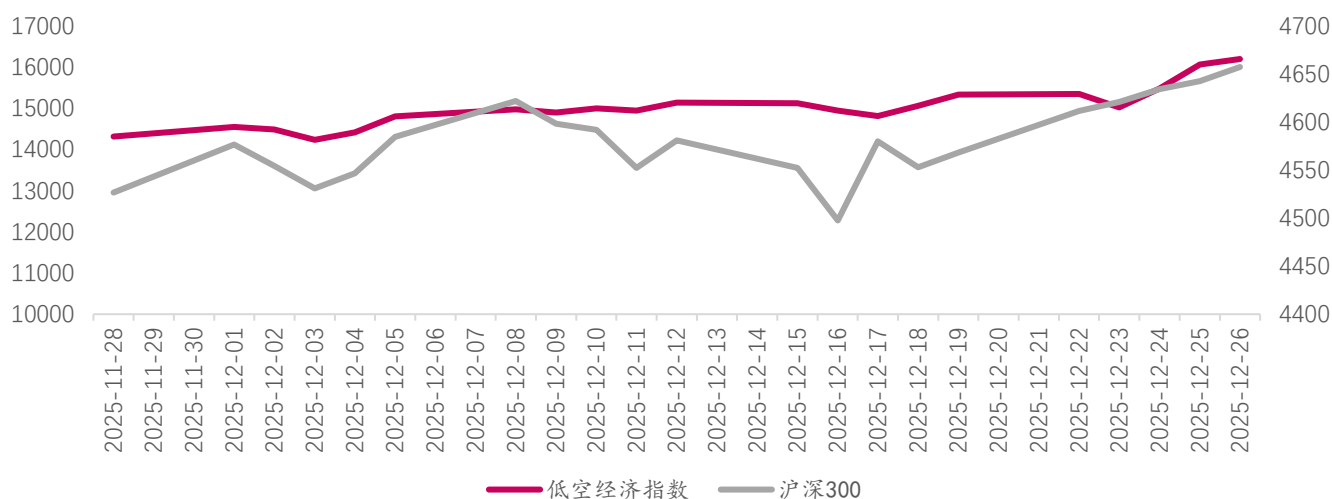
图表 2：近一个月低空经济指数主力净流入情况（亿元） 3

图表 3：本周个股涨跌 top5（%） 4

一、本周板块行情回顾

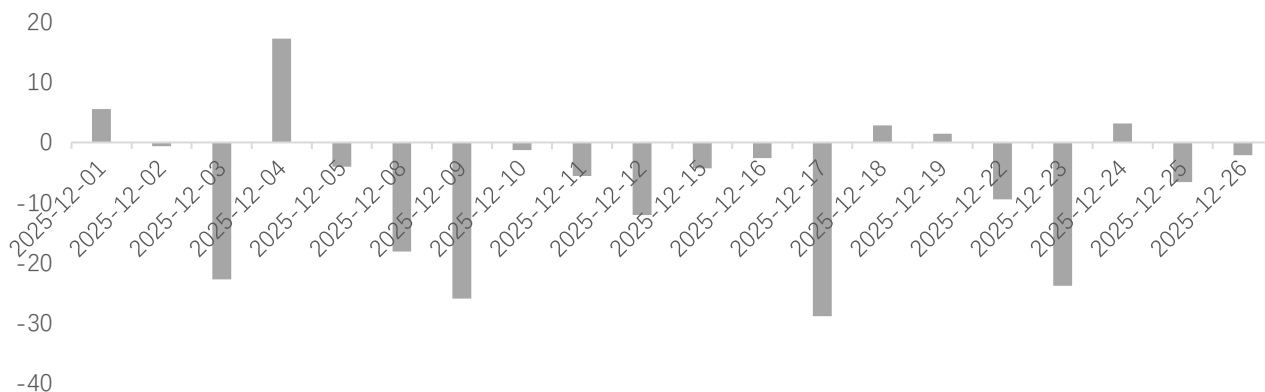
本周低空经济指数涨 5.61%，相对涨幅 3.66%，日均成交额 829.0 亿元，市盈率（TTM）达 129.59 倍，本周日均主力净流入额-7.70 亿元。较上周而言，本周成交额上升，估值维持高位，主力资金净流出。

图表 1：近一个月低空经济指数表现



资料来源：Wind，金元证券研究所整理

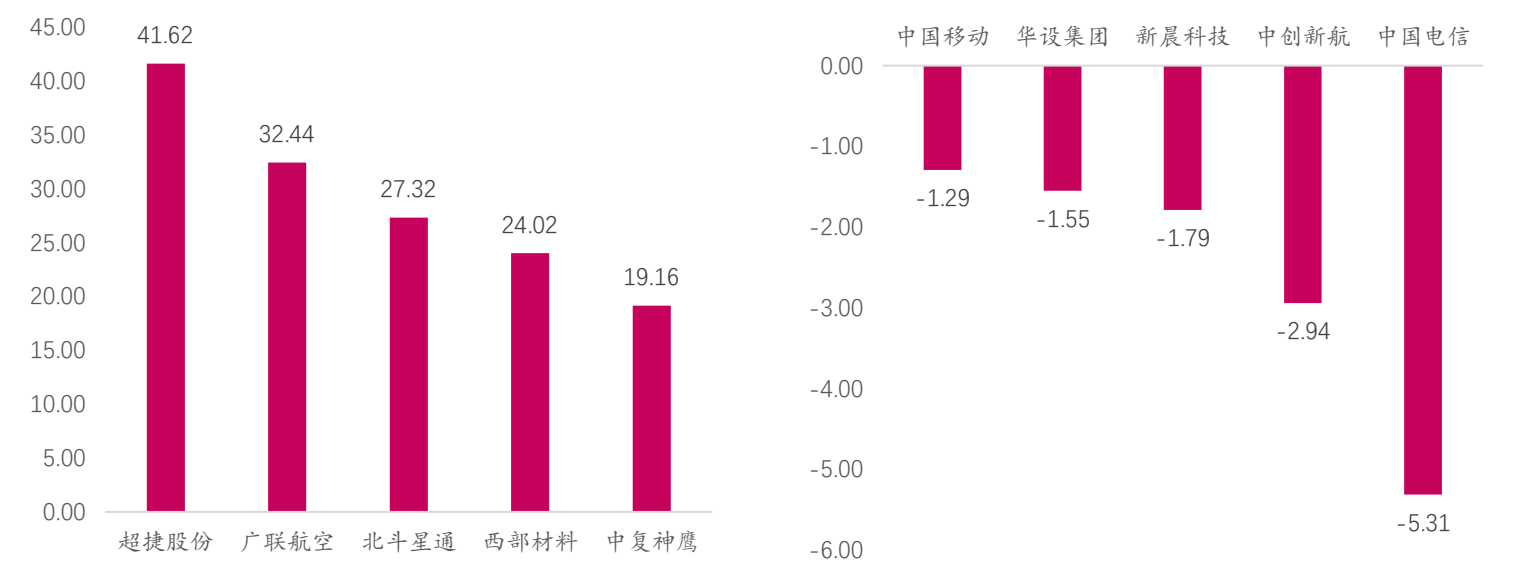
图表 2：近一个月低空经济指数主力净流入情况（亿元）



资料来源：Wind，金元证券研究所整理

本周涨幅前五个股为超捷股份、广联航空、北斗星通、西部材料、中复神鹰；跌幅前五个股为中国电信、中创新航、新晨科技、华设集团、中国移动。

图表 3：本周个股涨跌 top5（%）



资料来源：Wind，金元证券研究所整理

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)
301005. SZ	超捷股份	飞行器制造上游	机体材料	41. 62	80. 06	1357	184
300900. SZ	广联航空	飞行器制造上游	机体材料	32. 44	41. 36	-126	104
002151. SZ	北斗星通	通导监	导航	27. 32	25. 49	-85	229
002149. SZ	西部材料	飞行器制造上游	机体材料	24. 02	130. 82	256	228
688295. SH	中复神鹰	飞行器制造上游	机体材料	19. 16	8. 46	-530	282
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)
600941. SH	中国移动	通导监	通信	-1. 29	-6. 75	15	16472
603018. SH	华设集团	起降场	城市规划设 计	-1. 55	7. 20	16	52
300542. SZ	新晨科技	空域管理	空管系统	-1. 79	9. 66	-68	59
3931. HK	中创新航	飞行器制造上游	电池	-2. 94	-8. 43	50	445
601728. SH	中国电信	通导监	通信	-5. 31	-2. 21	17	5679

资料来源：Wind，金元证券研究所整理

二、行业动态

1. 发改委低空司印发《低空经济及其核心产业统计分类(试行)》：编制出台《低空统计分类》，能够及时明确低空经济及其核心产业的概念和范畴，明晰产业边界，有利于相关各方准确理解把握党中央、国务院决策部署精神，更加精准识别产业链上下游关联，为统计调查和研究分析提供依据，为准确把握低空经济发展规模、结构特征、区域分布提供支撑，为把握低空经济运行态势和政策制定实施提供重要参考。
2. 广东低空金融“十二条”发布：低空金融“十二条”鼓励银行、保险机构研究覆盖低空经济研发、制造、运行、运营、低空保障等全生命周期的针对性金融产品。针对链主企业、优质企业，鼓励银行机构完善相关服务，支持符合条件的企业到境内外资本市场相关板块挂牌上市，鼓励用好资本市场并购和并购贷款试点政策，整合产业链资源。针对产业链上下游企业，支持银行机构依托核心企业工业物联网数据、订单数据等做好服务，引导私募股权创投机构开展差异化投资。鼓励银行机构重点支持低空经济集群、国家级和省级低空经济产业创新平台、低空运营保障类强链补链企业。
3. 广东省低空经济人才培养服务平台正式上线：这是全

国首个省级低空经济专属人才服务枢纽，由省教育厅、省科技厅、省人社厅业务指导，南方新闻网与广东省低空经济产业发展有限公司共同建设，旨在解决产业人才供需错配问题。平台采用“1+2+5”服务模式：“1”指建设一个人才培育服务平台，覆盖职业规划、技能研修、就业对接等全链路；“2”指建设人才库和企业库，汇集省内资源；“5”指提供研究咨询、培训研修、精准就业、品牌宣传、活动运营五大服务。

4. **广东省低空飞行综合管理服务平台正式发布：**该平台具备低空空交通管理、联合监管、安全防控、用户服务四大类功能，以唯一纽带流转承接国家级平台和军民航相关信息系统数据和管控措施，与各低空运行管理相关部门开展联合监管，统筹全省低空空交通管理和安全防控，提供跨境、跨省、跨市低空飞行服务保障。

5. **广州低空飞行综合管理服务平台发布：**该平台作为城市低空飞行的“神经中枢”，集成了空域动态管理、飞行计划“一窗受理”、飞行活动实时监控等核心功能。平台的启用，标志着广州在低空空域精细化管理与高效服务方面迈出了关键一步。

6. **广东省市场监督管理局发布低空经济应用 4 项地方标**

准：在 2025 年粤港澳大湾区低空经济高质量发展大会上，广东省市监局发布 4 项地方标准，标志着广东省在无人机技术创新、应用场景拓展及标准化建设方面取得突破性进展。4 项标准覆盖海岛物流、农业生产、测绘工程三大领域，形成“海陆空”全场景应用标准矩阵，填补行业空白，引领技术革新；包括《无人驾驶航空器海岛快件运输服务指南》、《无人机监测松材线虫病致死松树技术规程》、《大田蔬菜无人机植保作业技术规范》和《水利水电工程无人机机载激光雷达地形测量技术导则》。

7. 京东物流无人机已进入全国常态化测试运营阶段：京东物流“飞狼”无人机亮相粤港澳大湾区低空经济高质量发展大会。目前，京东物流无人机全国开通近 50 条航线，飞狼 JDX-50、JDX-20 等机型已在西安、上海、南京等地开展试点运营，应用于医疗物资转运、生鲜产地直发、城乡末端配送等多元场景。其中，四川汉源 12 条航线首次实现樱桃规模化空运出山，重庆 4 条常态化航线，单程时效最快 10 分钟，较传统陆运缩短 70%。

8. 顺丰丰翼方舟 ARK80 物流无人机获中国民航局颁发 TC：是我国少有获得中型载货类无人机 TC 的机型之一。方舟 ARK80 支持 20kg-60km、30kg-30km 载重航程互换，

最大巡航速度 90km/h，最高飞行海拔为 3300 米，标配 144L 大容量模块化货舱，运载效率突破传统多旋翼极限，可在城市、山区、海岛、高原等环境进行稳定可靠的低空作业。沿用方舟系列无人机的百万架次安全运行设计方案，方舟 ARK80 内置多余传感器、单动力失效保护、降落伞等多重安全机制。高防护等级、全天候飞行能力、良好抗风性能与耐用性，满足大部分使用场景的严苛环境要求。

三、政策动态

1. 新修订《中华人民共和国民用航空法》明年 7 月 1 日

起施行：全国人大常委会会议 12 月 27 日表决通过新修订的民用航空法，自 2026 年 7 月 1 日起施行。

新《民航法》加强对民用无人驾驶航空器的管理，新修订的民用航空法明确，从事民用无人驾驶航空器的设计、生产、进口、维修和飞行活动，应当按照国家有关规定向国务院民用航空主管部门申请取得适航许可，按照规定无需取得适航许可的除外。从事民用无人驾驶航空器生产的机构应当按照国家有关规定为其生产的无人驾驶航空器设置唯一产品识别码。

对低空经济发展作出多项制度安排：低空经济是新质生产力催生的综合经济形态，日益成为国家战略性新兴产业。在 2018 年修正民用航空法专门授权国务院、中央军委对无人驾驶航空器的管理作出规定的基础上，本次修改对低空经济发展作出多项制度安排，提供支持保障——

一是保障低空经济发展对空域利用的合理需求，明确划分空域应当兼顾低空经济发展需要，确保空域合理、安全、充分、有效利用。

二是增加无人驾驶航空器适航审定专门规定，体现对无人驾驶航空器适航审定的差异化管理要求。

三是明确国家促进低空经济发展的政策导向，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和应用相关监管服务平台，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。

四是发挥部门和地方的作用，要求国务院有关部门和省级人民政府根据需要制定低空经济相关发展规划，完善支持政策措施，鼓励低空经济领域技术创新和应用拓展，促进低空经济发展。

2. 深圳市监局发布《低空经济商业秘密保护工作指引》:

《指引》包括如何有效识别与界定商业秘密，如何健全内部商业秘密保护体系、如何防范侵犯他人商业秘密，以及遭遇商业秘密侵权时如何维权等。贯彻落实党中央、国务院关于强化反不正当竞争的决策部署，响应“反内卷”号召，避免无序混乱扩张，帮助低空产业走向健康高质量发展之路，

四、重点公司动态

1. **东安动力 (600178.SH)**: R05E 高功率转子发动机点火成功，额定功率超 53kW，功重比 1.2kW/kg，填补国产低空载具动力空白。东安动力已与小鹏汇天达成战略合作，参与下一代航空混合动力研发；与天津直升机研究所、大疆、华为等知名企业开展技术交流，助力低空经济规模化发展。
2. **华依科技 (688071.SH)**: 子公司华依智造的高精度车规级惯性测量单元 (IMU) 8606 模组成功搭载于南方头部车企的飞行汽车，为低空出行的精准导航与稳定飞行提供技术支撑。该模组支持 IS026262 ASIL-B 等级，集成高精度 MEMS 陀螺仪和加速度计，具备全温零位误差补偿能力。

3. 纳睿雷达 (688522.SH): 在 2025 粤港澳大湾区低空经济大会上发布 TDKFT0204 型 Ku 波段宽带双极化阵列雷达, 实现“低小慢目标+低空微气象”一体化探测, 已在深圳、广州、珠海测试应用, 并服务于“十五运”低空安防。与广东低空经济公司、广东移动签署战略合作协议。

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。