

低空经济

报告日期：2025 年 02 月 23 日

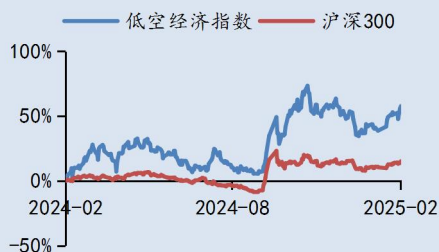
全国低空一张网启动，关注后续两会政策催化

——低空经济双周报 01

华龙证券研究所

投资评级：推荐（首次覆盖）

最近一年走势



分析师：杨阳

执业证书编号：S0230523110001

邮箱：yangy@hlzq.com

分析师：许紫荆

执业证书编号：S0230524080001

邮箱：xuzj@hlzq.com

相关阅读

摘要：

- 本周观点：“全国低空交通一张网”项目论证会启动，关注后续两会政策催化。2024 年 12 月底发改委下属低空司正式成立后，低空经济发展路线图呼之欲出，2025 年有望成为低空落地元年。近期“全国低空交通一张网”项目论证会启动，各地指挥平台和地面飞行服务设施的标准有望得到统一。系统制定低空空域管理规则、标准、接口，有利于引导基建环节的招标建设有序落地，保障无人机、eVTOL 等航空飞行器常态化飞行。
- 据通航委，在近期的地方两会上，30 个省（区、市）将“低空经济”有关内容写入政府工作报告 2025 年重点工作。全国两会召开之际，低空经济作为国家战略性新兴产业、新质生产力的典型代表，有望进一步迎来政策催化。展望后续，空域改革深化、基建和试点扩容、适航和运营取证等方面进展及多元场景商用落地将成为行业发展重要驱动力。
- 市场表现：近两周低空经济指数涨跌幅+5.63%，同期万得全 A 涨跌幅+3.76%，沪深 300 涨跌幅+2.20%。涨幅前五的个股为长源东谷（+37.57%）、上工申贝（+28.02%）、信质集团（+25.10%）、隆鑫通用（+19.37%）、星源卓镁（+13.75%）。
- 行业动态：1）2 月 14 日，中国低空经济联盟在北京召开“全国低空交通一张网”项目论证会，该项目旨在统一全国低空交通网络指挥平台和地面飞行服务设施的标准。2）2 月 10 日，苏州全市交通运输工作会议明确，苏州通用机场力争今年开建，2026 年底建成投运。3）2 月 21 日，成都市低空经济和商业航天产业集群重大项目集中签约，共 47 个低空经济重大项目，总投资 519.36 亿元。4）2 月 19 日，长春净月高新技术产业开发区召开“紫东长空”低空大模型新闻发布会。
- 公司动态：1）峰飞航空宣布获得汉阳投资发展集团的 12 架大型 eVTOL（电动垂直起降）航空器采购订单，订单合同总金额 1.57 亿元。2）科比特宣布旗下全系列无人机产品接入 DeepSeek 大模型，科比特无人机动态建模效率大幅增长 300%，20 分钟内快速生成高精度三维实景模型。3）eVTOL 电池商欣界能源 A+融资 2700 万元，本轮融资由峰智基金领投 1700 万元，亿航智能跟投 1000 万元，投前估值达 22 亿元。
- 投资建议：中国低空经济联盟召开“全国低空交通一张网”论证

会，有望统一全国低空交通网络指挥平台和地面飞行服务设施的标准，助力行业有序发展，推动各地基建加快落地。首次覆盖，给予行业“推荐”评级。个股方面，建议关注 **1) 制造端**：宗申动力、万丰奥威、卧龙电驱、英搏尔、绿能慧充、中直股份等；**2) 基建端**：莱斯信息、华设集团、四川九洲、中科星图、新晨科技、深城交、苏文科等；**3) 运营端**：中信海直、西域旅游、祥源文旅等。

➤ **风险提示**：政策变动风险；适航进度不及预期；技术进步不及预期；飞行器安全风险；重点关注个股业绩不及预期等。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/02/21	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000099.SZ	中信海直	27.26	0.31	0.35	0.40	0.46	88.4	77.6	68.3	58.7	未评级
000801.SZ	四川九洲	16.60	0.20	0.20	0.24	0.28	84.7	83.2	68.9	58.3	未评级
001696.SZ	宗申动力	25.97	0.32	0.54	0.63	0.74	82.2	48.3	41.1	34.9	未评级
002085.SZ	万丰奥威	19.47	0.34	0.43	0.50	0.60	57.3	45.2	38.8	32.5	未评级
300284.SZ	苏文科	11.20	0.26	0.23	0.23	0.25	42.9	49.8	47.9	44.7	未评级
300542.SZ	新晨科技	21.49	0.12	-0.26	0.31	0.44	176.4	-	69.0	49.4	未评级
300681.SZ	英搏尔	36.97	0.33	0.31	0.50	0.77	113.3	117.7	74.6	48.2	未评级
300859.SZ	西域旅游	34.06	0.68	0.79	0.99	1.32	50.0	42.9	34.3	25.8	未评级
301091.SZ	深城交	50.64	0.52	0.43	0.56	0.71	97.5	119.0	90.6	71.7	未评级
600038.SH	中直股份	37.48	0.75	0.88	1.07	1.29	49.9	42.7	35.0	29.1	未评级
600212.SH	绿能慧充	7.41	0.03	0.13	0.22	0.36	296.4	58.9	33.5	20.5	未评级
600576.SH	祥源文旅	8.05	0.14	0.17	0.34	0.42	56.7	47.6	23.8	19.1	未评级
600580.SH	卧龙电驱	28.17	0.40	0.61	0.85	0.99	69.7	45.9	33.0	28.6	未评级
603018.SH	华设集团	9.05	1.02	0.76	0.81	0.86	8.9	11.9	11.2	10.5	未评级
688568.SH	中科星图	61.20	0.93	0.88	1.24	1.72	65.5	69.6	49.4	35.6	未评级
688631.SH	莱斯信息	115.12	0.81	0.96	1.27	1.63	142.5	119.9	91.0	70.4	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所

注：数据对应收盘日期为 2025 年 2 月 21 日，未评级标的盈利预测均来自 Wind 一致预测。

内容目录

1 本周观点	1
2 市场行情回顾	1
3 行业动态	2
4 公司动态	3
5 投资建议	4
6 风险提示	5

图目录

图 1： 近两周主要市场指数及低空经济指数涨跌幅	1
--------------------------------	---

表目录

表 1： 近两周低空经济个股涨跌幅排名	2
表 2： 重点关注公司及盈利预测	4

1 本周观点

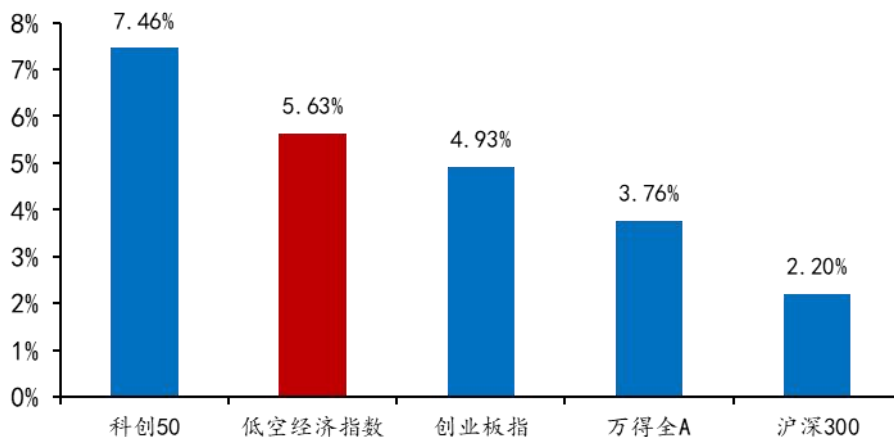
“全国低空交通一张网”项目论证会启动，关注后续两会政策催化。2024 年 12 月底发改委下属低空司正式成立后，低空经济发展路线图呼之欲出，2025 年有望成为低空落地元年。近期“全国低空交通一张网”项目论证会启动，各地指挥平台和地面飞行服务设施的标准有望得到统一。系统制定低空空域管理规则、标准、接口，有利于引导基建环节的招标建设有序落地，保障无人机、eVTOL 等航空飞行器常态化飞行。

据通航委，在近期的地方两会上，30 个省（区、市）将“低空经济”有关内容写入政府工作报告 2025 年重点工作。全国两会召开之际，低空经济作为国家战略性新兴产业、新质生产力的典型代表，有望进一步迎来政策催化。展望后续，空域改革深化、基建和试点扩容、适航和运营取证等方面进展及多元场景商用落地将成为行业发展重要驱动力。

2 市场行情回顾

行业表现：近两周低空经济指数涨跌幅+5.63%。2025 年 2 月 10 日-2 月 21 日，低空经济指数涨跌幅+5.63%，同期万得全 A 涨跌幅+3.76%，沪深 300 涨跌幅+2.20%，科创 50 涨跌幅+7.46%，创业板指涨跌幅+4.93%。

图 1：近两周主要市场指数及低空经济指数涨跌幅



数据来源：Wind，华龙证券研究所

个股方面，近两周 56 只个股上涨，12 只个股下跌。涨幅前五的个股为长源东谷（+37.57%）、上工申贝（+28.02%）、信质集团（+25.10%）、隆鑫通用（+19.37%）、星源卓镁（+13.75%），跌幅前五的标的分别为宝钛股份（-6.95%）、中航重机（-6.88%）、南山铝业（-6.80%）、航发动力（-5.07%）、国睿科技（-4.93%）。

表 1：近两周低空经济个股涨跌幅排名

排名	代码	股票简称	涨跌幅	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE	
	涨跌幅前 5		(%)		2024E	2025E	2024E	2025E
1	603950. SH	长源东谷	37.57	87	0.71	1.22	34.3	20.0
2	600843. SH	上工申贝	28.02	80	—	—	—	—
3	002664. SZ	信质集团	25.10	86	0.24	1.07	81.3	17.9
4	603766. SH	隆鑫通用	19.37	243	0.56	0.69	20.2	16.5
5	301398. SZ	星源卓镁	13.75	47	1.19	1.51	50.5	39.6
排名	代码	股票简称	涨跌幅	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE	
	涨跌幅后 5		(%)		2024E	2025E	2024E	2025E
1	600456. SH	宝钛股份	-6.95	137	1.21	1.45	23.7	19.8
2	600765. SH	中航重机	-6.88	277	0.97	1.16	18.2	15.2
3	600219. SH	南山铝业	-6.80	446	0.42	0.43	9.1	8.9
4	600893. SH	航发动力	-5.07	983	0.58	0.72	63.3	51.7
5	600562. SH	国睿科技	-4.93	237	0.52	0.65	36.6	29.8

资料来源：Wind，华龙证券研究所；标的盈利预测值均来自 Wind 一致预测。

3 行业动态

1. “全国低空交通一张网”项目正式启动。

2025 年 2 月 14 日，中国低空经济联盟在北京召开“全国低空交通一张网”项目论证会，并正式启动该项目。会议吸引了民航数据通信、中国民航飞行学院、九洲空管、中兴通讯、千寻位置等 30 多家会员企业和民航专家参与。该项目旨在统一全国低空交通网络指挥平台和地面飞行服务设施的标准，形成全国低空交通“一张网”，为低空经济的发展提供重要支撑。（资料来源：中国日报网）

2. 苏州通用机场计划开建，2026 年底建成投运。

2025 年 2 月 10 日，苏州全市交通运输工作会议明确，2025 年将建设 85 项综合交通重点工程项目，计划完成投资 271.7 亿元。其中，苏州通用机场计划于 2024 年 10 月 31 日取得场址审查意见，已完成可行性研究报告，力争今年开建，2026 年底建成投运。

机场建设地点位于苏州市常熟沙家浜镇东南部、昆山巴城镇西北部，定位为 A1 级通用机场，计划新建跑道长 1600 米，宽 45 米，并计划配套建设综合楼、塔台、机库、车库及加油设施等。苏州通用机场建成后，将具备航空消费、飞行培训、公共服务、交通运输、应急救援等功能，并将结合低空经济发展，建设无人机试飞场、培训基地、调度中心等。（资料来源：苏州新闻）

3. 成都签约 47 个低空经济重大项目，总投资 519.36 亿元。

2025 年 2 月 21 日，成都市低空经济和商业航天产业集群重大项目集

中签约暨现场推进活动在成都市新都区举行。活动现场，成都围绕推进战略性新兴产业加快发展，聚焦低空经济、商业航天产业集群建设，集中签约国家高端航空装备技术创新中心等 47 个重大项目，协议总投资额 519.36 亿元。

同时，现场还推进 9 个重大项目，总投资额 122.12 亿元。涉及低空经济、商业航天、大飞机制造等多条产业链。这些项目的签约落地，将进一步助推相关产业链“补空白、强弱项、国产自主”，推动成都市低空经济与商业航天产业迈入集群化发展新阶段。（资料来源：成都发布）

4. “紫东长空”低空大模型落地长春，赋能城市低空经济新飞跃。

2025 年 2 月 19 日，长春净月高新技术产业开发区召开“紫东长空”低空大模型新闻发布会，介绍该模型的落地情况。此次发布的“紫东长空”低空大模型，融合了“紫东太初 3.0”多模态大模型的混合专家模型架构与深度推理能力，并针对国产化算力平台进行了深度优化，能够适配主流国产计算芯片和硬件设备，可以全天候监测并综合处理图像、视频、传感器、卫星定位等多维度、多类型的数据，具备能感知、会思考、懂决策的能力。

例如，结合气象数据和空域飞行数据就能够优化低空物流配送路线，提高配送效率。政府、企业、社会公众也可以参与到大模型应用中，进一步生产新数据，丰富数据资源，实现数据的共享与高效应用，释放数据价值。（资料来源：长春新闻）

4 公司动态

1. 峰飞航空获 12 架大型 eVTOL 订单。

近期，峰飞航空宣布获得汉阳投资发展集团的 12 架大型 eVTOL（电动垂直起降）航空器采购订单，订单合同总金额 1.57 亿元。峰飞航空还将与武汉市汉阳区政府共同开展低空特种场景以及载人场景的先行示范，推动大型 eVTOL 航空器技术的广泛应用。

本次采购订单包括货运机型、应急消防机型和 5 座载人机型。目前，峰飞航空 V2000CG“凯瑞鸥”已经获得全球首个吨级以上 eVTOL 航空器的型号合格证(TC)和生产许可证(PC)；其 5 座载人版中长航程 eVTOL 航空器 V2000EM“盛世龙”则正处于适航取证进程中。（资料来源：中国民航网）

2. 科比特全系列无人机产品接入 DeepSeek。

2 月 13 日，科比特宣布旗下全系列无人机产品接入 DeepSeek 大模型，通过深度整合 DeepSeek 的先进 AI 技术，重新定义工业无人机的智慧边界。据了解，接入 DeepSeek 大模型后，科比特无人机动态建模效率大幅增长 300%，20 分钟内快速生成高精度三维实景模型；在复杂环境下，无人机的响应速度达到毫秒级别，AI 决策响应速度是人类反应极限的 8.6 倍；无人机行业解决方案的研发周期缩短 60%，算法训练效率提升 200%以上。除此以外，DeepSeek 高效的推理架构，实现了无人机端侧实时数据处理，摆脱对云端的依赖。（资料来源：深圳市宝安区低空无人系统协会）

3. eVTOL 电池商欣界能源 A+融资 2700 万元，亿航跟投。

2025 年 2 月 14 日，深圳欣界能源科技有限公司（以下简称“欣界能源”）宣布完成 2700 万元 A+轮融资。本轮融资由峰智基金领投 1700 万元，亿航智能跟投 1000 万元，投前估值达 22 亿元。此次融资将主要用于固态锂金属电池的研发与商业化进程，进一步推动其在低空经济领域的应用。

2024 年 11 月，欣界能源与亿航智能合作研发的高能量固态电池成功应用于无人驾驶载人电动垂直起降航空器（eVTOL），续航能力显著提升 60%—90%，并完成了全球首个固态电池飞行测试。这一突破不仅验证了固态电池在低空交通中的可行性，也为低空经济的规模化发展奠定了技术基础。（资料来源：圆象低空产业观察）

5 投资建议

中国低空经济联盟召开“全国低空交通一张网”论证会，有望统一全国低空交通网络指挥平台和地面飞行服务设施的标准，助力行业有序发展，推动各地基建加快落地。首次覆盖，给予行业“推荐”评级。个股方面，建议关注 1) 制造端：宗申动力、万丰奥威、卧龙电驱、英搏尔、绿能慧充、中直股份等；2) 基建端：莱斯信息、华设集团、四川九洲、中科星图、新晨科技、深城交、苏文科等；3) 运营端：中信海直、西域旅游、祥源文旅等。

表 2：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/02/21	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000099.SZ	中信海直	27.26	0.31	0.35	0.40	0.46	88.4	77.6	68.3	58.7	未评级
000801.SZ	四川九洲	16.60	0.20	0.20	0.24	0.28	84.7	83.2	68.9	58.3	未评级
001696.SZ	宗申动力	25.97	0.32	0.54	0.63	0.74	82.2	48.3	41.1	34.9	未评级
002085.SZ	万丰奥威	19.47	0.34	0.43	0.50	0.60	57.3	45.2	38.8	32.5	未评级
300284.SZ	苏文科	11.20	0.26	0.23	0.23	0.25	42.9	49.8	47.9	44.7	未评级
300542.SZ	新晨科技	21.49	0.12	-0.26	0.31	0.44	176.4	-	69.0	49.4	未评级
300681.SZ	英搏尔	36.97	0.33	0.31	0.50	0.77	113.3	117.7	74.6	48.2	未评级
300859.SZ	西域旅游	34.06	0.68	0.79	0.99	1.32	50.0	42.9	34.3	25.8	未评级
301091.SZ	深城交	50.64	0.52	0.43	0.56	0.71	97.5	119.0	90.6	71.7	未评级
600038.SH	中直股份	37.48	0.75	0.88	1.07	1.29	49.9	42.7	35.0	29.1	未评级
600212.SH	绿能慧充	7.41	0.03	0.13	0.22	0.36	296.4	58.9	33.5	20.5	未评级
600576.SH	祥源文旅	8.05	0.14	0.17	0.34	0.42	56.7	47.6	23.8	19.1	未评级
600580.SH	卧龙电驱	28.17	0.40	0.61	0.85	0.99	69.7	45.9	33.0	28.6	未评级
603018.SH	华设集团	9.05	1.02	0.76	0.81	0.86	8.9	11.9	11.2	10.5	未评级
688568.SH	中科星图	61.20	0.93	0.88	1.24	1.72	65.5	69.6	49.4	35.6	未评级
688631.SH	莱斯信息	115.12	0.81	0.96	1.27	1.63	142.5	119.9	91.0	70.4	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所

注：数据对应收盘日期为 2025 年 2 月 21 日，未评级标的盈利预测均来自 Wind 一致预测。

6 风险提示

- 1) **政策变动风险。**低空经济领域国家级和省级规划政策仍有待出台，政策变动可能影响行业进展。
- 2) **适航进度不及预期。**适航认证是飞行器商业化运营的关键步骤，若适航进度不及预期，可能会影响飞行器的商业化进程和相关企业的盈利能力。
- 3) **技术进步不及预期。**低空经济的发展高度依赖于技术创新，技术迭代不及预期可能会影响行业发展。同时，飞行控制、智能避障、故障诊断等关键核心技术需要突破。
- 4) **飞行器安全风险。**飞行器在飞行安全性、可靠性方面可能存在风险。
- 5) **重点关注个股业绩不及预期等。**预测业绩不代表企业实际经营情况。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 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。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4 及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046