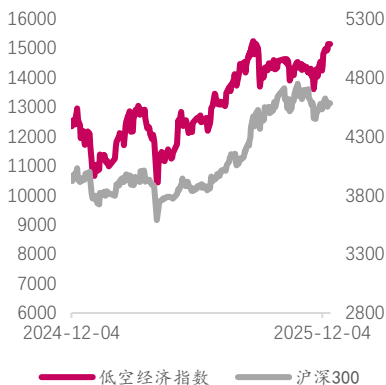


低空经济专题研究

2025 年 12 月 14 日

行业指数相对沪深 300 表现



相关报告

低空经济行业周报（第四十九周）

低空经济行业周报（第四十八周）

低空经济行业周报（第四十七周）

低空经济行业周报（第四十六周）

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（第五十周）

—多地低空经济下游应用场景开拓如火如荼

评级：增持（维持）

● 板块行情回顾：

本周低空经济指数涨 2.23%，相对涨幅 2.31%，日均成交额 633.48 亿元，市盈率（TTM）达 121.53 倍，本周日均主力净流入额-12.59 亿元。较上周而言，本周成交额大幅上升，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西部材料、超捷股份、四创电子、广联航空、航天电子；跌幅前五个股为中兴通讯、英博尔、星源卓镁、超图软件、中化岩土。

● 行业动态：

1. 国家发改委：完善低空经济产业生态；
2. 海南无人机年度飞行量突破 1000 万架
3. “海口秀英至广东徐闻”低空无人机常态化物流航线开通；
4. “九天”无人机成功首飞；
5. 彩虹-7 高空高速隐身无人机成功首飞；
6. 天晴空天科技国产运投无人机 SUNNY-T2000 正式下线
7. 国产首款重载 eVTOL AR-E800 首飞成功；
8. 浙江金华编织无人配送网络畅通“最后一公里”；
9. 合肥市召开推进低空寄递物流专题会议；
10. 国家医保局组织医保领域场景培育和开放专题座谈。

● 政策动态：

1. 无人机实名登记和运行识别两项强制性国家标准发布；
2. 多地“十五五”规划建议提及发展低空经济；
3. 湖北省低空运行管理中心印发了《湖北省低空飞行服务工作计划程序指引（试行）》的通知；
4. 珠海市发布 2025 年度低空领域应用场景机会清单。

● 公司动态：

1. **航天彩虹(002389.SZ)**：公司拟与中天火箭共同出资设立新疆中天火箭人工影响天气技术有限责任公司。
2. **吉峰科技(300022.SZ)**：公司下属子公司向东台联飞采购无人机整机及配件、支付代理经销保证金等交易总额预计不超过 1 亿元。

- **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 13

图表目录

图表 1：近一个月低空经济指数表现..... 3

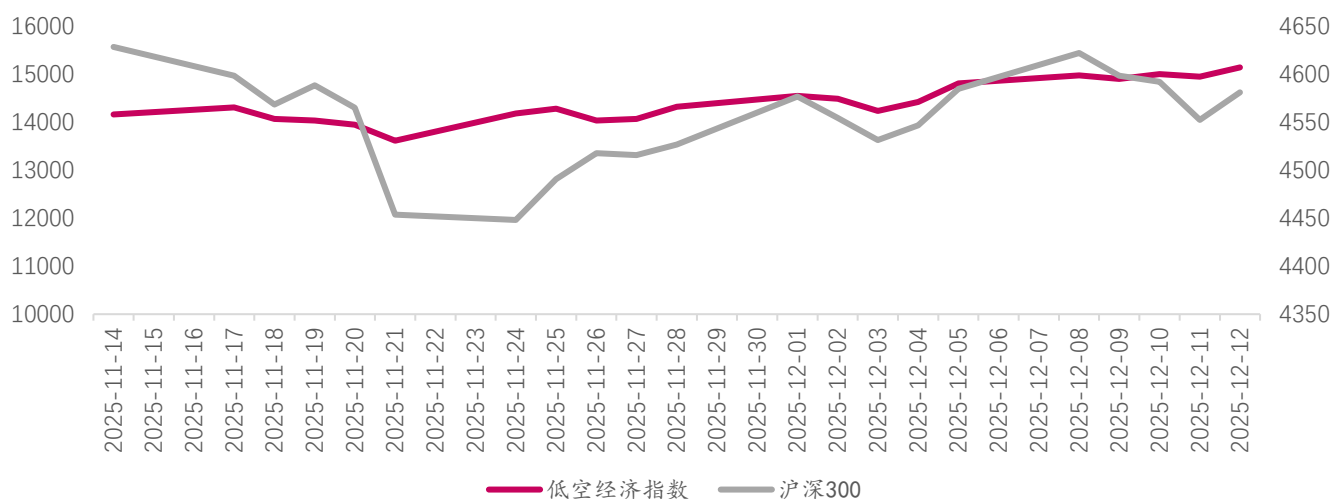
图表 2：近一个月低空经济指数主力净流入情况（亿元） 3

图表 3：本周个股涨跌 top5（%） 4

一、本周板块行情回顾

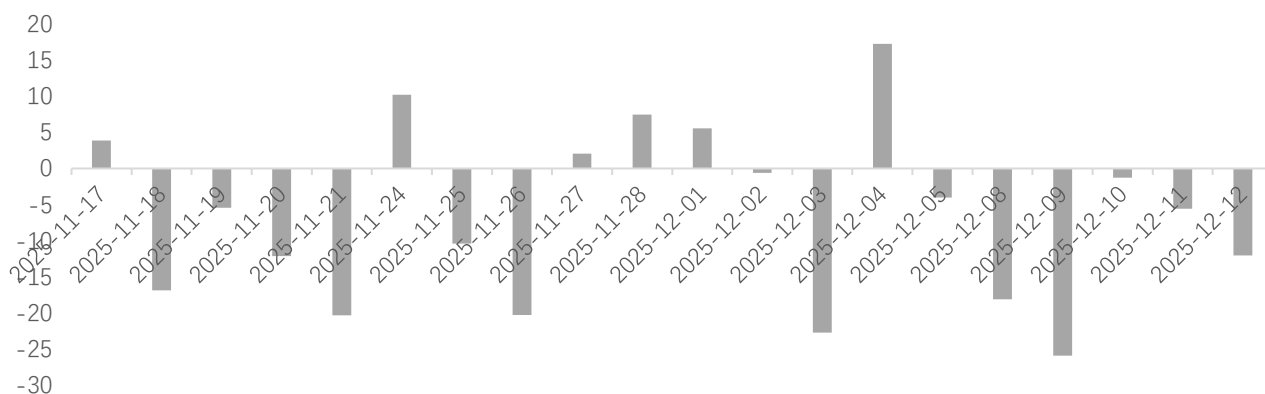
本周低空经济指数涨 2.23%，相对涨幅 2.31%，日均成交额 633.48 亿元，市盈率（TTM）达 121.53 倍，本周日均主力净流入额-12.59 亿元。较上周而言，本周成交额大幅上升，估值维持高位，主力资金净流出。

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

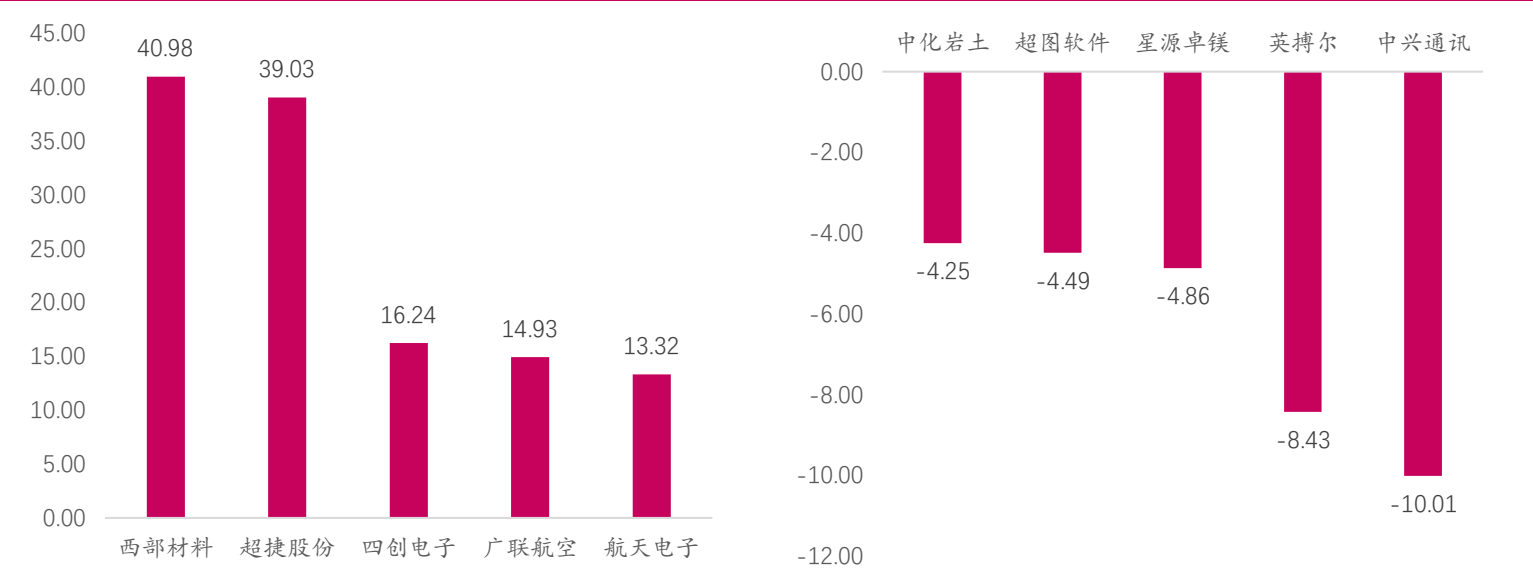
图表 2：近一个月低空经济指数主力净流入情况（亿元）



资料来源：Wind，金元证券研究所整理

本周涨幅前五个股为西部材料、超捷股份、四创电子、广联航空、航天电子；跌幅前五个股为中兴通讯、英搏尔、星源卓镁、超图软件、中化岩土。

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)
002149. SZ	西部材料	飞行器制造上游	机体材料	40.98	25.18	158	141
301005. SZ	超捷股份	飞行器制造上游	机体材料	39.03	47.57	959	130
600990. SH	四创电子	通导监	监测	16.24	8.46	-29	84
300900. SZ	广联航空	飞行器制造上游	机体材料	14.93	26.66	-88	73
600879. SH	航天电子	整机制造	无人机	13.32	22.35	243	474
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)
002542. SZ	中化岩土	起降场	工程施工	-4.25	-4.61	-4	61
300036. SZ	超图软件	空域管理	GIS 服务	-4.49	3.44	-54	83
301398. SZ	星源卓镁	飞行器制造上游	机体材料	-4.86	-5.68	78	54
300681. SZ	英搏尔	飞行器制造上游	电驱	-8.43	-6.15	41	69
000063. SZ	中兴通讯	通导监	通信	-10.01	1.22	31	1717

资料来源：Wind，金元证券研究所整理

二、行业动态

- 1. 国家发改委：全面实施“人工智能+”行动，完善低空经济产业生态：**实施新一轮重点产业链高质量发展行动，继续推进重点产业提质升级，强化产业基础再造和重大技术装备攻关，发展先进制造业集群，全面实施“人工智能+”行动，完善低空经济产业生态，实施新技术、新产品、新场景、大规模应用示范系统。反映国家发改委对于低空经济产业发展重视，为“十五五”期间低空产业生态完备建设、产业补链强链定调。
- 2. 海南无人机年度飞行量突破 1000 万架：**据海南省低空飞行服务中心消息，由该中心运行的海南省无人机综合监管平台数据显示，全省年度无人机飞行量首次突破 1000 万架次大关，标志着海南低空经济发展迈入规模化、高质量发展的全新阶段。下游应用主要涵盖农林植保、电力巡线、航拍测绘、物流运输、应急保障等多元领域，其中农业无人机成为绝对主力——其飞行小时数占全省无人机飞行小时数超 90%，成为海南热带特色农业现代化的“空中利器”。
- 3. “海口秀英至广东徐闻”低空无人机常态化物流航线开通：**12 月 1 日，海南顺丰开通“海口秀英至广东徐闻”跨海峡低空无人机常态化物流航线，并于当天在海

口秀英区西城汇物流中心完成首飞。这不仅标志着跨越琼州海峡低空无人机物流运输实现了常态化运营，而且物流时效性大大提升。相比传统“陆运+水运”模式，无人机运输仅用时 19 分钟，节省物流时间近 5 小时。

此次常态化航线的运营依托丰翼科技的丰舟 90 无人机。该机型具备 20 公斤的有效载荷和满载 100 公里的续航能力，能稳定应对复杂的跨海飞行环境，为生鲜冷链、应急药品、高价值文件、紧急物资等高时效性物品提供了全新的物流解决方案。

4. “九天”无人机成功首飞：“九天”无人机由陕西无人装备科技有限责任公司委托，航空工业第一飞机设计研究院设计、海格通信旗下西安驰达承制，作为我国自主创新的大型通用无人机平台，该机型采用“通用平台+模块化任务载荷”设计理念，依托自主集成技术创新，具备大载重、高升限、宽速域、短起降等核心优势，机长 16.35 米，翼展 25 米，最大起飞重量 16 吨，载荷能力达 6000 公斤，航时 12 小时、转场航程 7000 公里，性能指标位居同类产品前列。

5. 彩虹-7 高空高速隐身无人机成功首飞：航天彩虹自主研发的彩虹-7 高空高速长航时无人机近日在国内某试

飞场完成首次飞行试验，飞行过程平稳，各系统状态良好，验证参数达到预设目标，试验取得圆满成功。

6. 天晴空天科技国产运投无人机 SUNNY—T2000 正式下线：

沈阳市沈北新区低空经济核心企业天晴空天科技自主研发的 2 吨级大型准干线通用运投无人机 SUNNY—T2000 正式下线，最大载货重量达 2 吨，配备 15 立方米规整矩形货舱，可灵活适配应急物资、工业配件、农副产品等多元货物需求；满载状态下航程仍能突破 1000 公里，搭配 800 米跑道起降适配性，既能衔接干线物流网络，又能覆盖偏远地区、复杂地形运输场景，其独特的空中货物投放功能，更拓展了应急救援、即时补给等场景边界。

7. 国产首款重载 eVTOL AR-E800 首飞成功：AR-E800 是航空工业集团第一款以“商业成功”为核心目标打造的 eVTOL 产品。自重与载重合计可达 800 公斤，其最大任务载重量达 300 公斤，采用了多旋翼构型和模块化设计。其核心亮点在于拥有一个可快速拆卸的多功能货舱，使无人机能灵活地在“腹内带货”与“外部吊挂”两种运输模式间切换。既可以向高山基站运输设备、在复杂地形进行工程作业，还能承担景区物资保障、应急物资投送等任务。在第七届天津国际直升机博览会上

AR-E800 已获得 160 架的确认订单和意向订单。

8. **浙江金华编织无人配送网络畅通“最后一公里”**：金华市邮政分公司按试点先行、逐步推进原则，已构建起完善的低空物流基础设施体系：1 个无人配送指挥中心、4 个智能化起降场、12 个小型机巢共同织就了一张覆盖城乡的空中物流网。越来越多的“空中航线”正在铺开，截至目前，已通过三批航线申请，获批 16 条串行航线，覆盖 40 个起降点，带运货物超万公斤。无人机最大载重量 30 公斤，从盘前村到华东（金华）水果市场单程飞行仅需 10 多分钟，每天上下午固定飞两趟，发货量大时可以临时增加班次。盘前村身处金华北山深处海拔约 1300 米，村子与外界近 30 公里的路途蜿蜒曲折，单程运输耗费一个半小时，无人配送体系下，无人机配合无人车实现空轨接力，实现直播间下单“半日鲜达”。

9. **合肥市召开推进低空寄递物流专题会议**：合肥市正聚力打造低空寄递物流示范区和邮政业科技创新中心，各单位、各部门要强化协同配合，明晰工作思路与实施步骤，有序、高效推进各项任务。要加速谋划拓展应用场景，扎实推进低空寄递基础设施建设，积极推动跨市域大载重低空寄递物流航线运营，探索“机器人+无人

机+无人车+无人船”协同模式，构建全空间无人体系，实现寄递物流全链条智能化高效运转。

10. 国家医保局组织两场医保领域场景培育和开放专题座

谈：2025 年 12 月 3 日、4 日，国家医保局分别面向 13 家医保信息平台建设运维厂商，以及来自可穿戴设备、脑机接口、低空经济等相关行业的 12 家创新企业，连续组织两场专题座谈。企业代表结合自身业务积极建言献策，为场景落地应用积累了宝贵资源。下一步，国家医保局将积极推进场景清单发布等相关工作，大力营造医保领域场景培育、开放和应用的良好环境。

张家口市医疗保障局联合张家口市卫生健康委新增“航空医疗转运”医疗服务价格项目，收费标准将由医疗机构根据航空器的交通成本、管理费等进行自主合理定价。北京大学第三医院崇礼院区定价为 15000 元/次。

三、政策动态

1. 无人机实名登记和运行识别两项强制性国家标准发

布：市场监管总局（国家标准委）发布《民用无人驾驶航空器实名登记和激活要求》（GB 46761—2025）和

《民用无人驾驶航空器系统运行识别规范》（GB 46750—2025）两项强制性国家标准，将于 2026 年 5 月 1 日起正式实施。《实名登记和激活要求》规定了无人机实名登记和激活的工作流程，在登记主体、登记管理与查询、注销、数据交换接口、等级保护等方面作出规定。《运行识别规范》规定了无人机应在开机后和飞行全过程中主动向监管方报送自身身份、位置、速度、状态等信息，以便监管方全程实时掌握无人机的飞行状态。

2. 多地“十五五”规划建议提及发展低空经济：

广东：以低空飞行为牵引，深化改革释放空域资源，培育新形态；

重庆：打造创新发展强市，拓展“低空+”多元场景；

山东：加快智能装备应用，建低空经济集聚区；

陕西：培育产业生态，建装备制造基地；

河南：郑州、安阳两大通航示范区，产业链完善，2025 年将完成基础设施布局，建立管理机制，低空经济规模有望达 300 亿，2027 年机场约 20 个，规模达 500 亿；

福建：聚焦 AI 与无人机等融合，建设低空城市治理综合体，推动空域改革，开放应用场景。

3. 湖北省低空运行管理中心印发了《湖北省低空飞行服务
工作程序指引（试行）》的通知：明确了湖北省低空
飞行服务的定义、服务范围、实施程序及省级平台操
作规范。对于低空飞行活动的开展提供了明确指引和
操作步骤，充分具备实践意义。
4. 珠海市发布 2025 年度低空领域应用场景机会清单：清
单共 20 个典型应用场景，包括城乡治理、应急救援、
生产作业、交通运输、文旅运动等领域，主要以农牧
森林巡检为主。

四、重点公司动态

1. 航天彩虹(002389.SZ):12 月 8 日公告，公司拟与中天
火箭共同出资 5000 万元人民币在新疆乌鲁木齐市设立
新疆中天火箭人工影响天气技术有限责任公司，其中
公司出资 1000 万元，占 20%股权，中天火箭出资 4000
万元，占 80%股权。此次交易构成关联交易，不构成重
大资产重组。公司本次合资方中天火箭与公司同属中
国航天科技集团有限公司控制下的上市公司。本次公
司与关联方共同对外投资设立子公司事宜契合公司长
期发展战略目标。此举有助于充分发挥公司在无人机
及低空经济领域的技术优势，以及中天火箭在人工影
响天气领域所积累的技术经验，推动公司达成低空经

济应用领域的多元化布局,在技术、产品及服务层面形成协同效应,有利于进一步增强公司的综合竞争力。

2. **吉峰科技 (300022.SZ):** 12 月 12 日公告,拟与东台联合飞机科技有限公司签署《合作框架协议》,约定 2026 年 12 月 31 日前,公司下属子公司向东台联飞采购无人机整机及配件、支付代理经销保证金等交易总额预计不超过 1 亿元。公司正在多地加速布局低空经济业务,已先后在成都、湖北、天津等地设立全资子公司,投资总额达 1.5 亿元。

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。