



首都机场集团
Capital Airports Holdings

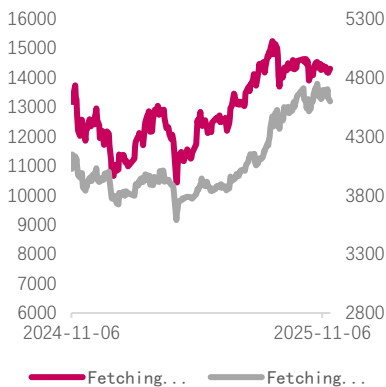


金元证券
GOLDSTATE SECURITIES

低空经济专题研究

2025 年 11 月 16 日

行业指数相对沪深 300 表现



相关报告

低空经济行业周报（第四十五周）

低空经济行业周报（第四十四周）

低空经济行业周报（第四十三周）

低空经济行业周报（第四十二周）

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（第四十六周）

—深圳、四川、海南进一步明确低空经济标准建设，企业端资金持续投入

评级：增持（维持）

● 板块行情回顾：

本周低空经济指数跌-1.26%，相对涨幅-0.18%，日均成交额 258.94 亿元，市盈率（TTM）达 116.89 倍，本周日均主力净流入额-4.55 亿元。较上周而言，本周成交额基本持平，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天奥电子、小鹏汽车-W、绿能慧充、谱尼测试、中航光电；跌幅前五个股为莱斯信息、卧龙电驱、应流股份、西部超导、深城交。

● 行业动态：

- 1、国务院办公厅印发《关于进一步促进民间投资发展的若干措施》，明确引导民间资本有序参与低空经济领域基础设施建设；
- 2、第二届低空产业高峰论坛上《深圳市低空经济标准体系 2.0 及标准化路线规划》正式发布；
- 3、“四川成都高新区低空航空器制造”获批入选国家标准化管理委员会 2025 年度国家标准化试点项目；
- 4、2025 四川低空经济产业链生态大会在自贡举行，《低空安防标准体系建设指南》发布。

● 政策动态：

- 1、《海南省低空经济标准体系（征求意见稿）》发布。

● 公司动态：

- 1、**中科星图**：低空安全产品矩阵正式发布。
- 2、**海格通信**：子公司增资扩股引入战略投资者，此次增资金额不超过 8 亿元，加大对无人和低空业务投入。
- 3、**沃兰特航空**：宣布完成数亿元 B+轮融资，融资资金将用于沃兰特 VE25 型 eVTOL 的适航认证及量产准备。
- 4、**高域**：完成 2 亿元人民币 Pre-A 轮融资，今年已累计融资 5 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 7

四、重点公司动态 7

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

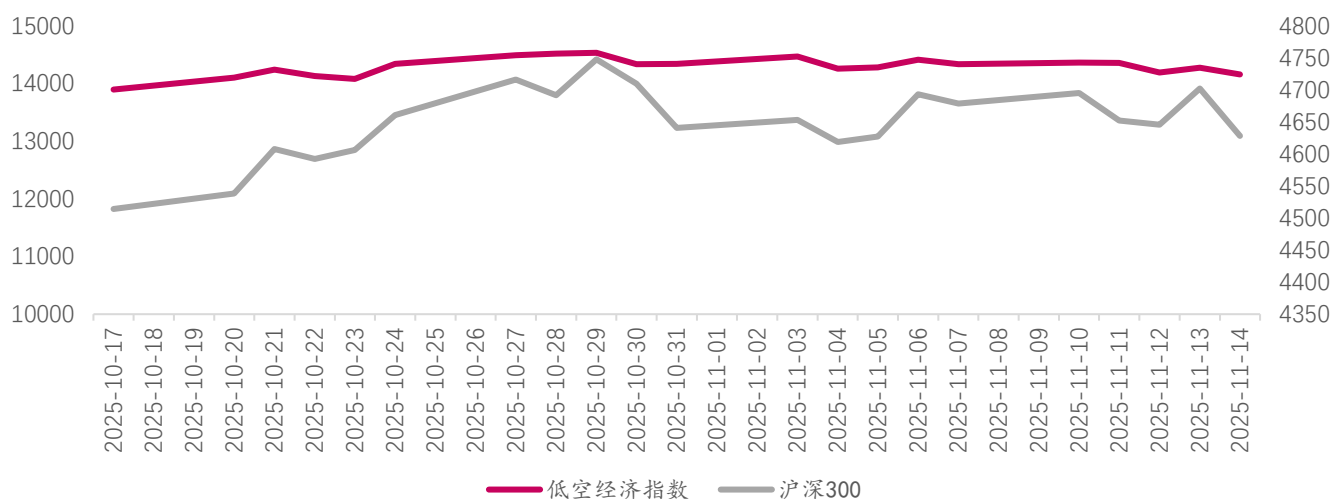
图表 2：近一个月低空经济指数主力净流入情况（亿元） 3

图表 3：本周个股涨跌 top5（%） 4

一、本周板块行情回顾

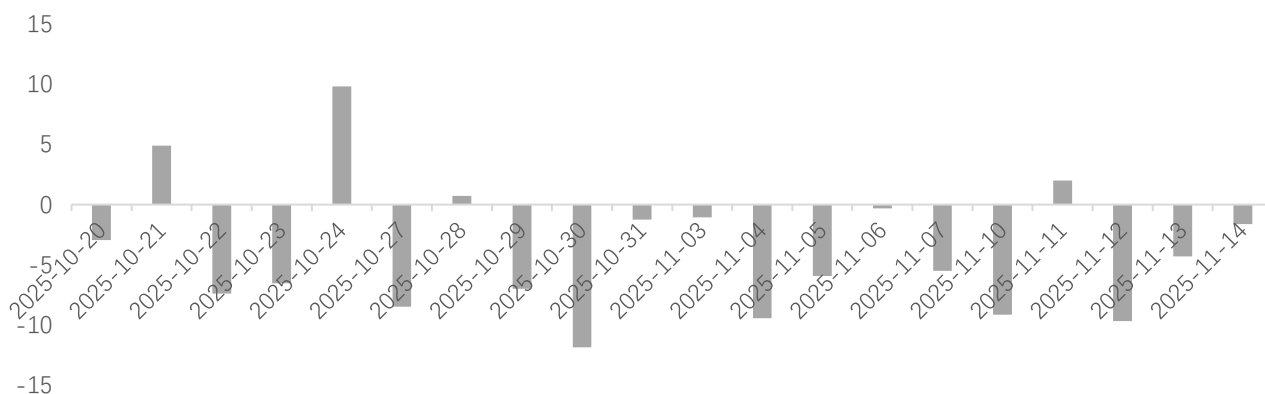
本周低空经济指数跌-1.26%，相对涨幅-0.18%，日均成交额258.94 亿元，市盈率（TTM）达 116.89 倍，本周日均主力净流入额-4.55 亿元。较上周而言，本周成交额基本持平，估值维持高位，主力资金净流出。

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

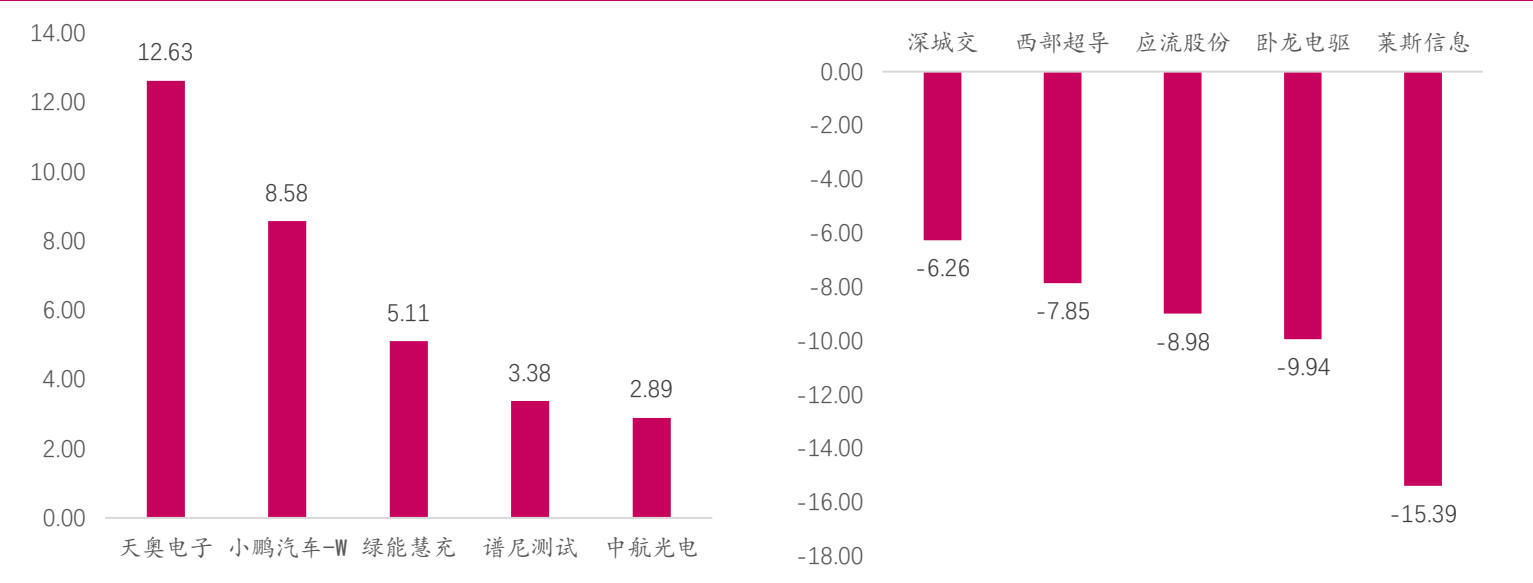
图表 2：近一个月低空经济指数主力净流入情况（亿元）



资料来源：Wind，金元证券研究所

本周涨幅前五个股为天奥电子、小鹏汽车-W、绿能慧充、谱尼测试、中航光电；跌幅前五个股为莱斯信息、卧龙电驱、应流股份、西部超导、深城交。

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)
002935. SZ	天奥电子	通导监	导航	12. 63	13. 63	132	83
9868. HK	小鹏汽车-W	整机制造	eVTOL 制造	8. 58	5. 69	-40	1833
600212. SH	绿能慧充	飞行器制造上游	航电飞控	5. 11	-1. 16	203	62
300887. SZ	谱尼测试	低空运营与保障	检测	3. 38	2. 45	-15	47
002179. SZ	中航光电	飞行器制造上游	机体材料	2. 89	-13. 51	30	765
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)
301091. SZ	深城交	起降场	城市规划设计	-6. 26	-17. 13	158	143
688122. SH	西部超导	飞行器制造上游	机体材料	-7. 85	-4. 82	53	454
603308. SH	应流股份	整机制造	直升机	-8. 98	21. 27	72	260
600580. SH	卧龙电驱	飞行器制造上游	电驱	-9. 94	-9. 22	65	651
688631. SH	莱斯信息	空域管理	空管系统	-15. 39	-17. 36	166	105

资料来源：Wind，金元证券研究所

二、行业动态

1. 国务院办公厅印发《关于进一步促进民间投资发展的若干措施》：明确引导民间资本有序参与低空经济领域基础设施建设，在商业航天频率许可、发射审批过程中对民间投资项目一视同仁，优化卫星通信业务准入政策。这是继“十五五”规划将低空经济列为战略性新兴产业后，国家层面再次释放政策红利，战略重视程度可见一斑。
2. 第二届低空产业高峰论坛上《深圳市低空经济标准体系 2.0 及标准化路线规划》正式发布：该文件由深圳市发展和改革委员会、深圳市市场监督管理局共同指导，深圳市低空经济标准化技术委员会牵头编制，深圳市低空经济产业协会组织实施。

标准体系 2.0 立足深圳实践，采用“纵向三层+横向两翼”的立体化设计，构建 A-H 八大子体系，突出“体系化、协同化、动态化”三个特点，完成从结构设计到实施路径的整体升级，形成一组可落地、可评估、可复盘的标准群，系统支撑低空经济全链条、全要素、全流程的城市级复制与可审计推广。
3. “四川成都高新区低空航空器制造”获批入选国家标准化管理委员会 2025 年度国家标准化试点项目：该试

点项目将聚焦低空航空器制造基础共性要求，推动创新技术和重要专利转化为标准，力争补全弱势领域标准空缺，并将优势领域标准上升为行业、国家、国际标准，构建完善成都高新区低空航空器制造产业标准体系，并形成标准化促进产业发展的技术图谱。同时，探索由企业主导参与、政府统筹保障、高校及科研机构提供技术支撑，以产业专利标准双导航为指引、链主企业带动、产业链协同、技术创新同专利标准研制并轨推进的标准化创新工作机制。

4. 2025 四川低空经济产业链生态大会在自贡举行，《低空安防标准体系建设指南》发布：大会首次全链条集中展示 200 余款“四川造”低空经济优势产品，翼龙 2、双尾蝎 D 等 20 余款产品开展动态演示。现场 4 大类 19 个项目签约，50 余家省外重点企业入川入链，40 个亿元重大项目落地，总投资超 500 亿元，还组建了 20 亿元低空经济领域子基金。此外，大会还为四川省低空经济产业研究院授牌。

大会上，中国标准化协会低空经济专业委员会首次发布《低空安防标准体系建设指南》。该指南由九洲电器、中国久远联合编制，是国内低空安防领域标准制定的纲领性文件，将为低空安防标准体系建设和标准编制

提供顶层指引。

三、政策动态

1. 《海南省低空经济标准体系（征求意见稿）》发布：海南省低空经济系统标准体系结构包括基础通用、飞行保障、研发制造、基础设施、场景应用等五个二级框架及部分三级框架构成。以“低空+旅游”“低空+交通”“低空+海洋”等八大应用场景为核心牵引，强化标准与场景应用的深度适配。

四、重点公司动态

1. 中科星图：深圳低空发展大会上，我国低空全场景安全解决方案——中科星图低空安全产品矩阵正式发布，此次发布的低空安全产品矩阵基于低空经济发展痛点，打造启航·低空规划平台等多款低空安全产品，形成低空规划、安全保障、协同监管、飞行服务、场景应用的完整解决方案。

遥感卫星应用国家工程研究中心副理事长许光奎介绍，五大产品相互联动，又各自有各自解决的典型场景的能力，可以应用到重大活动保障，也可以用到重大基础设施的要地防控防御。基于全息网格技术，低空全场景

安全解决方案集成了通信、导航、监视、气象、场地、测试和反制多源感知设备，可以对低空合作目标进行全天候、全天时实时通联、提供飞行服务，对非合作目标快速识别、跟踪和反制。利用大模型和监视探测数据，该系统能够智能生成防控策略，构建高效指控数据链，全面赋能低空安全治理。

2. 海格通信：公司全资子公司广州海格天腾产业发展有限公司（简称“天腾产业”）拟通过公开挂牌方式，增资扩股引入战略投资者，此次增资金额不超过 8 亿元，增资完成后，引入投资者持有天腾产业的股权比例不超过 43.44%。交易完成后，公司仍为天腾产业的控股股东。天腾产业此次增资扩股引入战略投资者，有利于加快产业基地建设，抓住市场机会，加大无人和低空经济业务投入，完善产业链生态。

3. 沃兰特航空：宣布完成数亿元 B+轮融资，由金鼎资本联合伯特利（603596）、海利得（002206）、爱玛科技（603529）、精锻科技（300258）、博俊科技（300926）五家上市公司投资，融资资金将用于沃兰特 VE25 型 eVTOL 的适航认证及量产准备，进一步加速其商业化进程。据悉，今年 9 月，沃兰特航空完成 B 轮数亿元人民币融资，由华映资本、上汽创投领投，君联资本、鼎

晖百孚、自贡创发追加投资。

4. **高域：**完成 2 亿元人民币 Pre-A 轮融资，今年已累计融资 5 亿元。据悉，高域正以航空标准+汽车供应链的体系化能力为基石，通过“场景驱动、技术自研、生态共建”的三轮驱动模式，推进“高安全、新科技、规模化”的产业化发展。上周，高域科技与香港生产力促进局在香港正式签署《合作备忘录》，将围绕这五大核心方向进行合作：联合开发低空空域模拟平台、参与香港监管沙盒试点、共同制定低空标准、共建产业生态、促进多场景应用落地。

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。