

低空经济

报告日期：2025 年 03 月 05 日

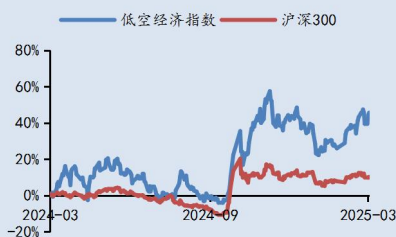
两会再提“低空经济”，2025 有望成为落地元年

——低空经济行业点评

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

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

《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》
2025.02.25

事件：

2025 年政府工作报告在培育壮大新兴产业、未来产业中提到推动商业航天、低空经济等新兴产业安全健康发展。

观点：

- **2024 年“低空经济”首次写入政府工作报告，2025 年两会再提“低空经济”。**2024 年政府工作报告指出“积极打造生物制造、商业航天、低空经济等新增长引擎”，2025 年两会政府工作报告进一步提出“开展新技术新产品新场景大规模应用示范行动，推动商业航天、低空经济等新兴产业安全健康发展”。政策措辞从积极打造到推动应用落地，我们认为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，相关法规有望得到进一步完善。
- **低空经济相关提案涉及立法监管、空域资源与基建、应用场景等多方面。**从两会期间低空经济相关的提案来看，天能控股董事长张天任建议制定专项法律，明确空域使用权限、安全责任划分，解决法律滞后问题；高德红外董事长黄立等代表建议试点扩容，推动扩大低空空域供给；时的科技蒋俊建议建立低空经济产业平台，推动 eVTOL 适航取证与国产化；联合地方政府共建跨城航线示范项目，开发高端空中旅游、医疗救援场景。
- **商用一步之遥，低空应用落地可期。**2024 年亿航智能已经集齐生产许可证、型号合格证和标准适航证，运营合格证申请已被民航局受理，2025 年有望投入到商业化运营中。我们认为低空经济有望陆续在城市物流、城市交通、旅游观光等应用场景落地。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；固态电池技术的成熟也有望补齐低空技术的拼图。
- **投资建议：**两会政府工作报告再提“低空经济”，指出推动低空经济等新兴产业安全健康发展，后续行业各项政策有望接续出台，推动各地基建加快落地。维持行业“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、苏交科等；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	2025/03/05	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000099.SZ	中信海直	26.28	0.31	0.35	0.40	0.46	85.3	74.8	65.8	56.6	未评级
000801.SZ	四川九洲	17.84	0.20	0.20	0.24	0.28	91.1	89.5	74.0	62.6	未评级
001696.SZ	宗申动力	23.99	0.32	0.53	0.63	0.76	75.9	45.6	38.0	31.7	未评级
002085.SZ	万丰奥威	20.83	0.34	0.43	0.49	0.59	61.4	48.8	42.2	35.5	未评级
300284.SZ	苏交科	11.10	0.26	0.23	0.23	0.25	42.5	49.3	47.4	44.3	未评级
300542.SZ	新晨科技	20.34	0.12	-0.26	0.31	0.44	167.0	-	65.3	46.7	未评级
300681.SZ	英搏尔	36.66	0.33	0.32	0.50	0.82	112.3	113.3	73.1	44.7	未评级
300859.SZ	西域旅游	36.03	0.68	0.79	0.99	1.32	52.9	45.4	36.3	27.2	未评级
301091.SZ	深城交	49.82	0.52	0.43	0.56	0.71	96.0	117.1	89.1	70.5	未评级
600038.SH	中直股份	36.96	0.75	0.88	1.07	1.27	49.2	42.1	34.5	29.1	未评级
600212.SH	绿能慧充	8.81	0.03	0.13	0.22	0.36	352.4	70.0	39.8	24.4	未评级
600576.SH	祥源文旅	9.07	0.14	0.17	0.34	0.42	63.9	53.6	26.9	21.6	未评级
600580.SH	卧龙电驱	26.17	0.40	0.61	0.85	0.99	64.8	42.6	30.6	26.5	未评级
603018.SH	华设集团	8.70	1.02	0.76	0.80	0.86	8.5	11.4	10.8	10.1	未评级
688568.SH	中科星图	59.02	0.93	0.65	1.19	1.63	63.1	90.8	49.8	36.2	未评级
688631.SH	莱斯信息	105.20	0.81	0.79	1.22	1.61	130.2	133.2	86.2	65.5	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 3 月 5 日，未评级标的盈利预测均来自 Wind 一致预测。新晨科技、卧龙电驱、中科星图、莱斯信息 2024 年 EPS 数据根据业绩快报或业绩预报估算得出。

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