

低空经济

报告日期：2025 年 03 月 09 日

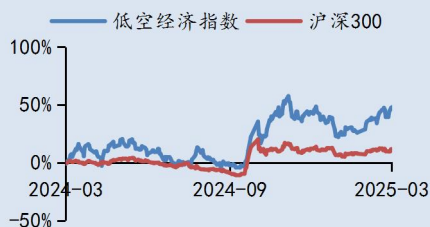
两会提出推动低空安全健康发展，顺丰订购百架无人运输机

——低空经济双周报 02

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

《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》
2025.03.06

《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

摘要：

- **本周观点：**两会再提“低空经济”，各区域基建逐步探索。2025 年两会政府工作报告提出“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”。2025 年是中国低空经济从“发展探索”到“试点运营”的关键节点，30 余省份密集出台专项政策。例如，《安徽省加快培育发展低空经济实施方案（2024—2027 年）及若干措施》中提到，到 2025 年，建设 10 个左右通用机场和 150 个左右临时起降场地、起降点，部分区域低空智联基础设施网初步形成。
- **应用端关注 eVTOL 和无人机进展。**通航飞机、无人机和 eVTOL 是实现低空经济的三大物理载体，当前无人机应用场景主要是快递物流等，后续民用航拍、电力巡航、森林消防、国土监测等场景均具备需求和潜力；载人 eVTOL 商业化后在城市观光、个人出行等场景具备广阔潜力，具备显著时间效率优势。据沃飞长空，eVTOL 平均耗时为地面交通的 1/5，上海峰飞表示 eVTOL 的单价将降至每人 6 元/公里的水平。
- **市场表现：**近两周低空经济指数涨跌幅+3.38%，同期万得全 A 涨跌幅-0.16%，沪深 300 涨跌幅-0.87%。涨幅前五的个股为龙溪股份（+59.27%）、三德科技（+26.57%）、四川九洲（+21.02%）、航天电器（+17.22%）、新研股份（+17.01%）。
- **行业动态：**1) 3 月 5 日，2025 年全国两会政府工作报告明确提出，要培育壮大新兴产业，推动低空经济等新兴产业安全健康发展。2) 2 月 24 日，民用航空法修订。修订草案对促进通用航空和低空经济发展作出规定，明确国家鼓励发展通用航空，加快构建通用航空基础设施网络，培育通用航空市场。3) 3 月 4 日，郑州航空港区拟出台新政，招引集聚一批无人机整机研发龙头企业，按实缴注册资本规模的 5%给予不超过 2000 万元的奖励。4) 3 月 1 日，贵阳贵安低空经济产业发布会暨首飞仪式在贵阳国际会议展览中心举行，市政府与中国电信贵州分公司签署《低空经济发展合作协议》，还签约 20 个项目，签约金额 106 亿元。
- **公司动态：**1) 2 月 25 日，亿航智能与江淮汽车、国先控股签署战略合作框架协议，拟在合肥建设 eVTOL 制造基地。2) 2 月 22 日，由马斯克参投的飞行汽车 Model A 在公共场合成功完成试飞，预计 2025 年第四季度交付。3) 3 月 4 日，顺丰集团与翊飞航空科技在石家庄签订了合作协议，首批订购 100 架 ES1000 大型无人

运输机。

- **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	2025/03/07	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000099.SZ	中信海直	25.99	0.31	0.35	0.40	0.46	84.3	73.9	65.1	56.0	未评级
000801.SZ	四川九洲	20.09	0.20	0.20	0.24	0.28	102.6	100.8	83.4	70.5	未评级
001696.SZ	宗申动力	24.22	0.32	0.53	0.63	0.76	76.6	46.0	38.4	32.0	未评级
002085.SZ	万丰奥威	20.38	0.34	0.42	0.50	0.60	60.0	48.6	41.0	34.1	未评级
300284.SZ	苏交科	10.92	0.26	0.23	0.23	0.25	41.8	48.5	46.7	43.6	未评级
300542.SZ	新晨科技	20.55	0.12	-0.26	0.31	0.44	168.7	-	66.0	47.2	未评级
300681.SZ	英搏尔	38.38	0.33	0.32	0.50	0.82	117.6	118.6	76.5	46.8	未评级
300859.SZ	西域旅游	36.42	0.68	0.76	0.94	1.12	53.5	47.6	38.9	32.4	未评级
301091.SZ	深城交	48.58	0.52	0.43	0.56	0.71	93.6	114.2	86.9	68.8	未评级
600038.SH	中直股份	37.20	0.75	0.88	1.07	1.27	49.5	42.4	34.7	29.3	未评级
600212.SH	绿能慧充	9.26	0.03	0.13	0.22	0.36	370.4	73.6	41.9	25.6	未评级
600576.SH	祥源文旅	9.27	0.14	0.17	0.34	0.42	65.3	54.8	27.5	22.0	未评级
600580.SH	卧龙电驱	28.58	0.40	0.61	0.85	0.99	70.7	46.5	33.4	29.0	未评级
603018.SH	华设集团	8.62	1.02	0.76	0.80	0.86	8.4	11.3	10.7	10.0	未评级
688568.SH	中科星图	57.74	0.93	0.65	1.16	1.59	61.8	88.8	49.8	36.2	未评级
688631.SH	莱斯信息	104.50	0.81	0.79	1.22	1.61	129.3	132.3	85.6	65.0	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所

注: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，其余标的盈利预测均来自 Wind 一致预期。

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	5

1 本周观点

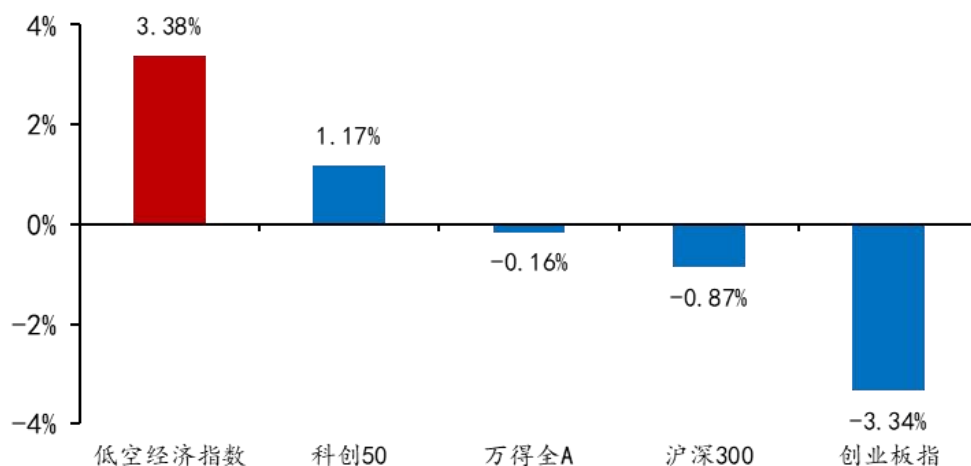
两会再提“低空经济”，各区域基建逐步探索。2025年两会政府工作报告提出“开展新技术新产品新场景大规模应用示范行动，推动商业航天、低空经济等新兴产业安全健康发展”。2025年是中国低空经济从“发展探索”到“试点运营”的关键节点，30余省份密集出台专项政策。例如，《安徽省加快培育发展低空经济实施方案（2024—2027年）及若干措施》中提到，到2025年，建设10个左右通用机场和150个左右临时起降场地、起降点，部分区域低空智联基础设施网初步形成。

应用端关注eVTOL和无人机进展。通航飞机、无人机和eVTOL是实现低空经济的三大物理载体，当前无人机应用场景主要是快递物流等，后续民用航拍、电力巡航、森林消防、国土监测等场景均具备需求和潜力；载人eVTOL商业化后在城市观光、个人出行等场景具备广阔潜力，具备显著时间效率优势。据沃飞长空，eVTOL平均耗时为地面交通的1/5，上海峰飞表示eVTOL的单价将降至每人6元/公里的水平。

2 市场行情回顾

行业表现：近两周低空经济指数涨跌幅+3.38%。2025年2月24日-3月7日，低空经济指数涨跌幅+3.38%，同期万得全A涨跌幅-0.16%，沪深300涨跌幅-0.87%，科创50涨跌幅+1.17%，创业板指涨跌幅-3.34%。

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52股上涨，16只个股下跌。涨幅前五的个股为龙溪股份（+59.27%）、三德科技（+26.57%）、四川九洲（+21.02%）、航天电器（+17.22%）、新研股份（+17.01%），跌幅前五的标的分别为隆鑫通用（-13.02%）、莱斯信息（-9.23%）、上工申贝（-8.72%）、信质集团（-7.21%）、

宗申动力（-6.74%）。

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	EPS（元）		PE	
	涨跌幅前 5		（%）		2024E	2025E	2024E	2025E
1	600592. SH	龙溪股份	59.27	80	—	—	—	—
2	300515. SZ	三德科技	26.57	42	0.70	0.88	24.0	19.0
3	000801. SZ	四川九洲	21.02	205	0.20	0.24	96.2	79.6
4	002025. SZ	航天电器	17.22	260	1.33	1.98	40.7	27.4
5	300159. SZ	新研股份	17.01	42	—	—	—	—
排名	代码	股票简称	涨跌幅	总市值	EPS（元）		PE	
	涨跌幅后 5		（%）		2024E	2025E	2024E	2025E
1	603766. SH	隆鑫通用	-13.02	211	0.56	0.69	18.6	15.2
2	688631. SH	莱斯信息	-9.23	171	0.94	1.22	113.2	86.9
3	600843. SH	上工申贝	-8.72	73	—	—	—	—
4	002664. SZ	信质集团	-7.21	80	0.24	1.07	83.1	18.3
5	001696. SZ	宗申动力	-6.74	277	0.53	0.63	46.8	39.0

资料来源：Wind，华龙证券研究所

注：数据对应收盘日期为 2025 年 3 月 7 日，航天电器、莱斯信息、信质集团 2024 年 EPS 数据根据业绩快报或业绩预告估算得出，其余标的盈利预测均来自 Wind 一致预期。

3 行业动态

1.2025 年两会再提“低空经济”，基础设施建设有望加速。

2025 年全国两会政府工作报告明确提出，要培育壮大新兴产业，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。此外，全国人大代表、中国铁塔董事长张志勇表示，我国低空基础设施建设刚刚起步，在顶层设计、标准体系、建设布局、维护监管等方面亟待加强；建议从强化规划引领、完善标准体系、共享集约建设、统一维护监管四个方面发力，加强低空基础设施建设。（资料来源：中国通信企业协会增值专委会）

2.民用航空法修订，促进通用航空和低空经济发展。

2 月 24 日，十四届全国人大常委会第十四次会议审议了《中华人民共和国民用航空法（修订草案）》。

修订草案对促进通用航空和低空经济发展作出规定，明确国家鼓励发展通用航空，加快构建通用航空基础设施网络，培育通用航空市场，地方人民政府应当采取措施支持通用航空产业发展。拓展通用航空业务范围，允许通用航空企业从事部分定期运输业务，明确对通用航空业务实施分类管理，进一步增强市场活力。对国家统筹运输机场和通用机场协调发展、省级人民政府因地制宜推进通用机场建设以及组织编制通用机场布局规划

等也作了规定。此外，修订草案还明确提出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。（资料来源：上海人大）

3. 郑州航空港区拟出台新政，企业最高奖励 2000 万元。

3 月 4 日，郑州航空港经济综合实验区航空航天卫星产业工作指挥部日前发布公告，对《郑州航空港经济综合实验区关于支持低空经济产业高质量发展的暂行办法(征求意见稿)》公开征求意见。《征求意见稿》提到，鼓励低空经济企业落户，招引集聚一批无人机整机研发龙头企业，按实缴注册资本规模的 5% 给予不超过 2000 万元的奖励。

加快培育低空经济产业骨干企业，支持企业适航取证，对生产电动垂直起降飞行器、飞行汽车的企业奖励 1000 万元；对生产大型无人驾驶航空器的企业奖励 500 万。首次获得国家认定的国家级制造业单项冠军、专精特新“小巨人”的企业，可以获得 300 万元和 200 万元的奖励。单个企业每年奖励不超过 2000 万元。支持开设低空货运航线，对经审批新开设低空无人机货运航线并常态化运营的低空经济企业给予奖励，轻小型无人机按照 30 元/架次、每家企业每年度不超过 300 万元；中大型无人机按照 90 元/架次、每家企业每年度不超过 500 万元。（资料来源：投资郑州航空港）

4. 贵阳集中签约一批低空经济产业项目，签约金额 106 亿元。

3 月 1 日，贵阳贵安低空经济产业发布会暨首飞仪式在贵阳国际会议展览中心举行。当前，贵阳贵安正着力构建“一核三心一高地”空间布局，围绕科技研发、装备制造、基础设施、场景运用、安全保障等环节，打造全场景生态链。贵阳贵安围绕大抓产业、大抓项目、大抓招商，强化项目“谋、投、建、管、用”全生命周期服务，建立低空产业“一图三清单”，储备低空产业项目 133 个，涵盖低空装备制造、低空基础设施和配套服务、低空经济创新应用场景领域，总投资 323 亿元；梳理了招商目标企业 99 家，涵盖生产制造、应用场景、运营服务等领域，为低空经济发展积蓄强大动能。

活动现场，市政府与中国电信贵州分公司签署《低空经济发展合作协议》，还签约 20 个项目，签约金额 106 亿元。（资料来源：贵阳网）

4 公司动态

1. 亿航智能与江淮汽车、国先控股签署战略合作框架协议，拟在合肥建设 eVTOL 制造基地。

2 月 25 日，亿航智能宣布与江淮汽车、国先控股签署战略合作框架协议，计划在合肥成立合资公司，投资建设具备先进性、标准化、自动化于一体的低空航空器制造基地，生产电动化、智能化、无人化的低空电动垂直起降航空器（eVTOL）。

根据合作协议，三方将携手围绕新型航空器的研发、制造、销售等项目，高效推进技术升级及产业落地，实现产能增速，同时融合合肥新能源汽车产业链与航空器制造技术，推动航空器关键部件共性化，构建统一标

准，打造综合性产业集群，共同推动低空经济和新型立体交通生态的大发展。（资料来源：亿航智能）

2. Model A 试飞成功，预计 2025 年第四季度交付。

2 月 22 日，由特斯拉 CEO 埃隆·马斯克参投的飞行汽车公司 Alef Aeronautics 宣布，其电动飞行汽车 Model A 在公共场合成功完成试飞，标志着飞行汽车技术迈出了重要一步。这款飞行汽车不仅能够垂直起降，还具备水平飞行能力，最高飞行距离可达 177 公里，地面行驶里程可达 322 公里。据悉，Model A 的售价约为 30 万美元（约合 217 万元人民币），目前已收到 3300 个预定订单，预计 2025 年第四季度开始交付。（资料来源：图象低空产业观察）

3. 顺丰订购百架翊飞航空科技 ES1000 无人运输机，构建“支干联运”物流新体系。

2025 年 3 月 4 日，顺丰集团与翊飞航空科技在石家庄签订了合作协议。双方将聚焦翊飞航空科技自主研发的 ES1000 大型无人货运飞机展开深度协同，探索无人货运在智能航空物流全场景下的高效应用。此次合作不仅是无人货运技术商业化进程中的重要里程碑，更标志着中国智慧物流体系向“支干联运 高效协同”迈出关键一步。

据合作协议披露，顺丰集团首批订购 100 架 ES1000 大型无人运输机，这一举措彰显了顺丰集团对于翊飞航空科技的充分信任与坚定信心。未来，双方将充分发挥各自的资源与技术优势，共同开展超短距起降大型无人运输机在支线/下沉航空物流领域的运行试点工作。同时，双方还将针对大型无人运输机规模化、常态化运行体系展开全方位、深层次的研究。（资料来源：湖北无人机协会）

5 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。

表 2：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/03/07	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000099.SZ	中信海直	25.99	0.31	0.35	0.40	0.46	84.3	73.9	65.1	56.0	未评级
000801.SZ	四川九洲	20.09	0.20	0.20	0.24	0.28	102.6	100.8	83.4	70.5	未评级
001696.SZ	宗申动力	24.22	0.32	0.53	0.63	0.76	76.6	46.0	38.4	32.0	未评级
002085.SZ	万丰奥威	20.38	0.34	0.42	0.50	0.60	60.0	48.6	41.0	34.1	未评级
300284.SZ	苏交科	10.92	0.26	0.23	0.23	0.25	41.8	48.5	46.7	43.6	未评级
300542.SZ	新晨科技	20.55	0.12	-0.26	0.31	0.44	168.7	-	66.0	47.2	未评级
300681.SZ	英搏尔	38.38	0.33	0.32	0.50	0.82	117.6	118.6	76.5	46.8	未评级
300859.SZ	西域旅游	36.42	0.68	0.76	0.94	1.12	53.5	47.6	38.9	32.4	未评级
301091.SZ	深城交	48.58	0.52	0.43	0.56	0.71	93.6	114.2	86.9	68.8	未评级
600038.SH	中直股份	37.20	0.75	0.88	1.07	1.27	49.5	42.4	34.7	29.3	未评级
600212.SH	绿能慧充	9.26	0.03	0.13	0.22	0.36	370.4	73.6	41.9	25.6	未评级
600576.SH	祥源文旅	9.27	0.14	0.17	0.34	0.42	65.3	54.8	27.5	22.0	未评级
600580.SH	卧龙电驱	28.58	0.40	0.61	0.85	0.99	70.7	46.5	33.4	29.0	未评级
603018.SH	华设集团	8.62	1.02	0.76	0.80	0.86	8.4	11.3	10.7	10.0	未评级
688568.SH	中科星图	57.74	0.93	0.65	1.16	1.59	61.8	88.8	49.8	36.2	未评级
688631.SH	莱斯信息	104.50	0.81	0.79	1.22	1.61	129.3	132.3	85.6	65.0	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所

注：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，其余标的盈利预测均来自 Wind 一致预期。

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