

低空经济

报告日期：2025 年 05 月 25 日

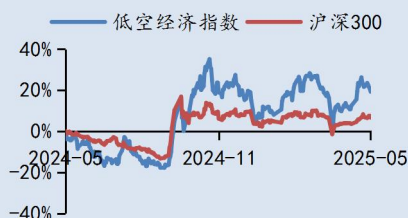
国际低空经济合作联盟成立，沃飞长空签署 120 架 eVTOL 订单

——低空经济双周报 06

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

《低空经济入选国家数据示范场景，峰飞航空百架 eVTOL 订单签署——低空经济双周报 05》2025.05.12

《消博会设立低空经济展区，中航成飞无人机续航破纪录——低空经济双周报 04》2025.04.21

《低空消费纳入《提振消费行动方案》，美团无人机在港完成低空配送——低空经济双周报 03》2025.03.25

摘要：

- **本周观点：**国际低空经济合作联盟（ILCA）在深圳成立，标志着低空经济领域国际合作迈入新阶段。国际低空经济合作联盟由知名高校、上市公司、无人机企业等机构联合发起，首批成员涵盖 100 余家国际知名企业和研究机构。该联盟将积极整合全球顶尖科研机构、头部企业和政策资源，构建“技术研发-标准制定-场景验证-商业落地”的完整生态链，加速低空物流、智慧城市空中交通等万亿级市场的产业化进程，为全球低空经济的可持续发展提供系统性解决方案。作为国际性行业协作平台，该联盟将推动行业标准化建设，制定全球统一的技术、服务及管理标准；搭建国际对话机制，促进与欧美发达国家的规则对接与技术互认；赋能产业生态发展，重点培育低空物流、智慧文旅、应急救援等商业化应用场景。
- **市场表现：**近两周低空经济指数涨跌幅-2.15%，同期万得全 A 涨跌幅 0.08%，沪深 300 涨跌幅 0.94%。涨幅排名前五的股票分别为吉林碳谷（+28.52%）、吉林化纤（+19.02%）、*ST 新研（+12.12%）、*ST 智胜（+8.97%）、国睿科技（+8.60%）。
- **行业动态：**1) 5 月 13 日，四川省低空经济产业链协同发展暨产品发布会在成都举行。四川公布《支持低空经济发展的若干政策措施》、发布 7 款“四川造”低空产品和 8 条四川低空运输航线。2) 5 月 16 日，2025 首届国际低空经济合作论坛暨国际低空经济合作联盟成立大会在深圳举行，首个国际性低空经济合作平台诞生。3) 国家发展改革委 5 月份新闻发布会上，在回应“低空经济”有关问题时指出分类有序拓展低空经济应用场景，严厉打击“黑飞”行为。4) 5 月 21 日，第九届丝绸之路国际博览会暨中国东西部合作与投资贸易洽谈会在陕西省西安市开幕，本届丝博会首次设立低空经济展区。
- **公司动态：**1) 5 月 12 日，沃飞长空与中行四川省分行、中银金租签署 120 架 AE200 eVTOL 意向采购订单。2) 近日，民航华东局正式受理了牧羽天航空 AT1300“飞行重卡”无人驾驶航空器系统的型号合格证（TC）申请，这是首款获民航局正式受理的吨级混合动力货运 eVTOL 飞行器。3) 近日，亿航智能宣布与中交四航院、中交信科签署战略合作协议，将聚焦六大核心领域开展深度合作。
- **投资建议：**首个国际性低空经济合作平台诞生，推动技术共享、

标准互认、市场互通，构建开放、协同、创新的全球低空经济生态体系。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	2025/05/23	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
000099.SZ	中信海直	21.82	0.39	0.47	0.53	0.56	55.8	46.4	40.9	40.9	未评级
000801.SZ	四川九洲	15.70	0.19	0.23	0.27	0.32	82.6	68.8	57.5	48.8	未评级
001696.SZ	宗申动力	22.13	0.40	0.63	0.78	0.93	54.9	35.0	28.5	23.8	未评级
002085.SZ	万丰奥威	15.96	0.31	0.47	0.57	0.66	51.9	33.6	27.9	24.0	未评级
300284.SZ	苏交科	8.62	0.18	0.20	0.22	0.23	48.5	43.8	39.9	36.7	未评级
300542.SZ	新晨科技	18.36	-0.27	-	-	-	-	-	-	-	未评级
300681.SZ	英搏尔	29.22	0.28	0.49	0.80	0.98	105.3	59.2	36.7	29.8	未评级
300859.SZ	西域旅游	35.28	0.56	0.67	0.82	1.02	63.2	52.8	42.8	34.7	未评级
301091.SZ	深城交	34.55	0.26	0.51	0.67	0.82	132.6	67.6	51.8	42.1	未评级
600038.SH	中直股份	36.70	0.68	0.84	1.00	1.19	54.1	43.5	36.6	31.0	未评级
600212.SH	绿能慧充	7.30	0.02	0.19	0.32	0.47	366.8	38.8	22.9	15.7	未评级
600576.SH	祥源文旅	10.33	0.14	0.36	0.41	0.45	74.3	28.8	25.1	22.8	未评级
600580.SH	卧龙电驱	24.26	0.61	0.80	0.92	0.99	39.9	30.2	26.3	24.5	未评级
603018.SH	华设集团	7.29	0.56	0.64	0.70	0.73	13.0	11.4	10.4	9.9	未评级
688568.SH	中科星图	36.75	0.65	0.63	0.88	1.14	56.8	58.6	41.9	32.3	未评级
688631.SH	莱斯信息	75.01	0.79	1.00	1.33	1.65	95.0	74.8	56.4	45.5	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所未评级公司盈利预测来自 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	5

1 本周观点

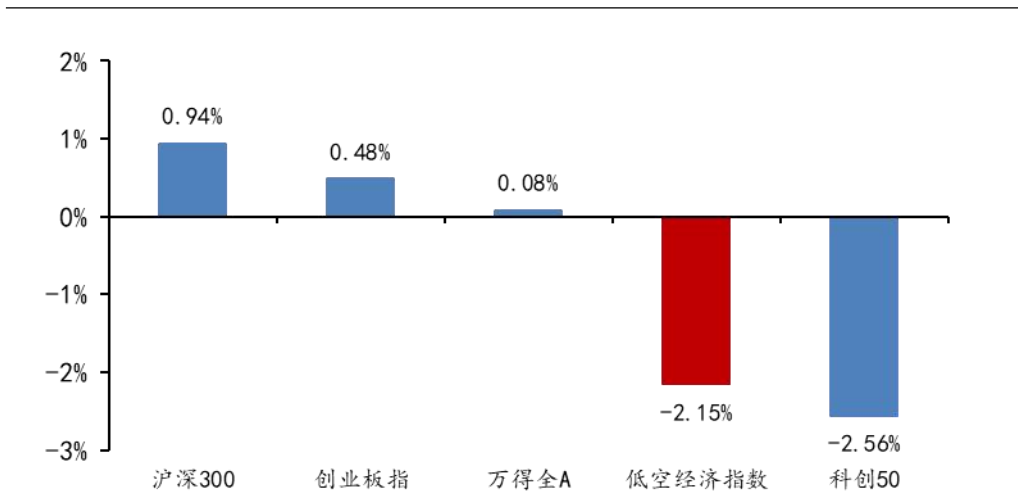
国际低空经济合作联盟（ILCA）在深圳成立，标志着低空经济领域国际合作迈入新阶段。国际低空经济合作联盟由知名高校、上市公司、无人机企业等机构联合发起，首批成员涵盖 100 余家国际知名企业和研究机构。该联盟将积极整合全球顶尖科研机构、头部企业和政策资源，构建“技术研发-标准制定-场景验证-商业落地”的完整生态链，加速低空物流、智慧城市空中交通等万亿级市场的产业化进程，为全球低空经济的可持续发展提供系统性解决方案。作为国际性行业协作平台，该联盟将推动行业标准化建设，制定全球统一的技术、服务及管理标准；搭建国际对话机制，促进与欧美发达国家的规则对接与技术互认；赋能产业生态发展，重点培育低空物流、智慧文旅、应急救援等商业化应用场景。

作为主办方的中贝通信集团股份有限公司董事长、星际航空服务(深圳)有限公司董事长李六兵表示，该公司未来三年将把国际低空经济合作论坛打造成低空经济的全球对话平台，把国际低空经济合作联盟打造成产政研学研一体的全球低空产业孵化平台，把星际航空打造成以低空经济枢纽港为核心的整体方案提供商，在全国重点省市建设低空经济枢纽港。

2 市场行情回顾

行业表现：近两周低空经济指数的涨跌幅为-2.15%。2025 年 5 月 12 日-5 月 23 日，低空经济指数涨跌幅-2.15%，同期万得全 A 涨跌幅 0.08%，沪深 300 涨跌幅 0.94%，科创 50 涨跌幅-2.56%，创业板指涨跌幅 0.48%。

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 15 只个股上涨，53 只个股下跌。涨幅排名前五的股票分别为吉林碳谷(+28.52%)、吉林化纤(+19.02%)、*ST 新研(+12.12%)、*ST 智胜(+8.97%)、国睿科技(+8.60%)，而跌幅排名前五的股票分别为

奥普光电 (-17.83%)、安达维尔 (-9.58%)、纵横股份 (-8.69%)、振华风光 (-8.56%)、普天科技 (-8.47%)。

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		(%)		2025E	2026E	2025E	2026E
1	836077.BJ	吉林碳谷	28.52	92	0.16	-	93.4	-
2	000420.SZ	吉林化纤	19.02	108	0.01	0.06	378.8	73.0
3	300159.SZ	*ST 新研	12.12	33	-0.21	-	-	-
4	002253.SZ	*ST 智胜	8.97	21	-0.32	-	-	-
5	600562.SH	国睿科技	8.60	321	0.51	0.60	51.9	43.5
排名	代码	股票简称	涨跌幅	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE	
	涨跌幅后 5		(%)		2025E	2026E	2025E	2026E
1	002338.SZ	奥普光电	-17.83	102	0.28	0.51	41.7	84.2
2	300719.SZ	安达维尔	-9.58	42	0.05	-	307.2	-
3	688070.SH	纵横股份	-8.69	33	-0.41	0.14	-	275.2
4	688439.SH	振华风光	-8.56	106	1.61	2.06	33.8	26.4
5	002544.SZ	普天科技	-8.47	147	0.02	0.26	1,348.2	83.7

资料来源：Wind，华龙证券研究所；公司盈利预测来自 Wind 一致预期。

3 行业动态

1. 四川低空经济重磅推新，发布 7 款“四川造”产品、8 条航线

5 月 13 日，以“低空新蓝海·翼起向未来”为主题的四川省低空经济产业链协同发展暨产品发布会在成都举行。活动现场，四川公布《支持低空经济发展的若干政策措施》，涵盖基础设施、场景应用、科技攻关、低空制造、专项基金 5 大板块共 16 条政策。值得注意的是，四川每年统筹安排 3 亿元省级资金，专项支持低空经济发展；鼓励市（州）广泛开展低空场景打造，对具有示范效应的应用场景最高补助 60%；开展低空关键共性技术攻关，对符合条件的项目给予最高 50% 的资金支持；支持链主企业推动产业链上下游集聚发展，最高奖励 2000 万元；设立总规模 30 亿元（首期 10 亿元）的低空经济专项基金，营造良好产业生态。此外，四川发布了 7 款“四川造”低空产品，如沃飞长空 AE200 “飞行汽车”、中行无人机公司翼龙-2 系列长航时无人机，还发布了 8 条四川低空运输航线，其中包括 4 条载人航线，2 条通航载货运输航线和 2 条无人机载货运输航线。（资料来源：四川发布）

2. 国际低空经济合作联盟在深成立，中贝通信进军低空经济

5 月 16 日上午，由民革广东省委指导，国际投资促进会、中贝通信集团联合主办的“2025 首届国际低空经济合作论坛（ILCF）暨国际低空经济合作联盟（ILCA）成立大会”在深圳隆重举行。中贝通信集团股份有限公司董事长李六兵在致辞中说，深耕 5G 通信、人工智能、新能源长达 33

年的中贝通信，从今天开始正式进军低空经济，依托中贝通信雄厚的资本实力、深厚的专业积累、丰厚的创新能力，打造“通信+算力+算法”三维生态，释放低空经济万亿潜力。（资料来源：国际投资促进会）

3. 国家发展改革委：分类有序拓展低空经济应用场景，严厉打击“黑飞”行为

在国家发展改革委5月份新闻发布会上，在回应“低空经济”有关问题时，国家发展改革委政策研究室副主任、委新闻发言人李超介绍，按照工作部署，国家发展改革委将会同有关部门，按照先载货后载人、先隔离后融合、先远郊后城区的原则，在严控风险、确保安全的前提下，分类有序拓展低空经济应用场景，稳妥推进低空旅游、航空运动、消费级无人机等低空消费发展。工作中，将遵循因地制宜、循序渐进原则，加强安全治理，压实属地政府、行业管理部门监管责任和企业主体责任，规范有效组织开展试点，严厉打击驾驶员无证、低空航空器未取得适航证、飞行活动未报批等“黑飞”行为，引导推动产业合理布局、场景有序拓展。（资料来源：中国新闻网）

4. 第九届丝博会首设低空经济展，“空中新经济”绘制产业新图景

5月21日，第九届丝绸之路国际博览会暨中国东西部合作与投资贸易洽谈会（以下简称：丝博会）在陕西省西安市开幕。本届丝博会首次设立低空经济展区，聚焦低空经济全产业链，推动政策、技术、资本与产业的深度融合，为“空中新经济”注入强劲动力。由陕西省人民政府主办，陕西省低空空域协调管理办公室、陕西省国资委等单位承办的低空经济展，重点展示低空装备制造、低空安全管控技术、低空应用场景、低空运营保障等领域的最新成果。来自中国300余家领军企业参展，集中展示100多架固定翼、多旋翼、eVTOL等各类飞行器，以及350余套通信、导航、反制设备。通过实物展览、互动体验、场景化演示等形式，全面、系统、立体地呈现低空经济领域的发展成果与前沿技术。（资料来源：中国新闻网）

4 公司动态

1. 沃飞长空与中行四川省分行、中银金租签署120架AE200 eVTOL意向采购订单

5月12日，沃飞长空与中国银行股份有限公司四川省分行（简称“中行四川省分行”）、中银金融租赁有限公司（简称“中银金租”）达成战略合作，三方签署120架AE200意向采购订单，并将为沃飞长空的发展提供全方位、多层次的国际化金融服务，提升国际竞争力。此次合作以“订单前置锁定+跨境金融联动”为核心，依托中国银行全球化资源，为沃飞长空实现国际化发展提供助力，标志着eVTOL产业从技术攻坚向产融协同阶段加速跃迁。（资料来源：沃飞长空）

2. 牧羽天1.3吨混合动力货运eVTOL飞行器TC申请获民航华东局

正式受理

5月15日牧羽天航空消息,民航华东局正式受理了牧羽天航空 AT1300 “飞行重卡”无人驾驶航空器系统的型号合格证(TC)申请,这也是首款获民航局正式受理的吨级混合动力货运 eVTOL 飞行器。牧羽天航空飞行重卡 AT1300 重载货运无人 eVTOL,最大起飞重量 1.3 吨,商载 400 公斤,最大航程 1000 公里,电动垂直起降,固定翼巡航阶段采用活塞发动机带动推桨飞行。AT1300 凭借其优异的飞行性能,能够广泛应用在物流、紧急物资运输、消防应急救援等场景中,为低空经济注入新活力。(资料来源:牧羽天航空)

3. 亿航智能携手中交四航院与中交信科,共筑海洋及运河等低空基础设施

近日,全球领先的城市空中交通(UAM)科技企业亿航智能宣布与中交第四航务工程勘察设计院有限公司(以下简称“中交四航院”)、中国交通信息科技集团有限公司(以下简称“中交信科”)签署战略合作协议,三方明确将聚焦六大核心领域开展深度合作:低空经济基础设施规划与标准体系建设;海洋低空经济创新模式研究;国家级低空旅游示范区建设;空中运河智能物流体系构建;低空经济服务综合体开发;以及“一带一路”低空经济国际合作网络搭建。三方将共同探索低空经济领域的创新合作模式,推动低空经济产业高质量发展,打造具有国际竞争力的低空经济产业生态。(资料来源:亿航智能)

5 投资建议

首个国际性低空经济合作平台诞生,推动技术共享、标准互认、市场互通,构建开放、协同、创新的全球低空经济生态体系。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	2025/05/23	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
000099.SZ	中信海直	21.82	0.39	0.47	0.53	0.56	55.8	46.4	40.9	40.9	未评级
000801.SZ	四川九洲	15.70	0.19	0.23	0.27	0.32	82.6	68.8	57.5	48.8	未评级
001696.SZ	宗申动力	22.13	0.40	0.63	0.78	0.93	54.9	35.0	28.5	23.8	未评级
002085.SZ	万丰奥威	15.96	0.31	0.47	0.57	0.66	51.9	33.6	27.9	24.0	未评级
300284.SZ	苏交科	8.62	0.18	0.20	0.22	0.23	48.5	43.8	39.9	36.7	未评级
300542.SZ	新晨科技	18.36	-0.27	-	-	-	-	-	-	-	未评级
300681.SZ	英搏尔	29.22	0.28	0.49	0.80	0.98	105.3	59.2	36.7	29.8	未评级
300859.SZ	西域旅游	35.28	0.56	0.67	0.82	1.02	63.2	52.8	42.8	34.7	未评级
301091.SZ	深城交	34.55	0.26	0.51	0.67	0.82	132.6	67.6	51.8	42.1	未评级
600038.SH	中直股份	36.70	0.68	0.84	1.00	1.19	54.1	43.5	36.6	31.0	未评级
600212.SH	绿能慧充	7.30	0.02	0.19	0.32	0.47	366.8	38.8	22.9	15.7	未评级
600576.SH	祥源文旅	10.33	0.14	0.36	0.41	0.45	74.3	28.8	25.1	22.8	未评级
600580.SH	卧龙电驱	24.26	0.61	0.80	0.92	0.99	39.9	30.2	26.3	24.5	未评级
603018.SH	华设集团	7.29	0.56	0.64	0.70	0.73	13.0	11.4	10.4	9.9	未评级
688568.SH	中科星图	36.75	0.65	0.63	0.88	1.14	56.8	58.6	41.9	32.3	未评级
688631.SH	莱斯信息	75.01	0.79	1.00	1.33	1.65	95.0	74.8	56.4	45.5	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所

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