

低空经济

报告日期：2025 年 06 月 21 日

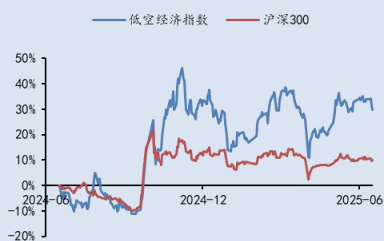
国家政策助力深圳低空经济，亿航智能与国轩高科聚焦 eVTOL 电池

——低空经济双周报 08

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

《国家推动邮政业无人机发展，沃飞长空获颁 CCAR-135 部运行合格证——低空经济双周报 07》2025.06.10

《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》2025.05.26

《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

摘要：

- 本周观点：中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《关于深入推进深圳综合改革试点深化改革创新扩大开放的意见》正式公布，标志着深圳低空经济“先行先试”探索的再升级，为全国低空经济发展积累新经验、探索新路径。该文件明确支持深圳深化无人驾驶航空器飞行管理制度改革、完善低空飞行监管规则，探索跨境直升机飞行与公益服务等通用航空业务。对于推动低空经济产业发展进一步工作，深圳市明确“四个一批”。一是全力攻关一批关键核心技术，在低空经济领域布局更多科技攻关项目，支持企业、高校、科研院所等建设高能级创新平台。二是加快实施一批改革创新举措，全力落实《意见》关于低空经济领域的改革任务，在低空空域管理等领域探索更多改革创新经验。三是持续推出一批示范应用场景，拓展低空物流、低空观光、应急救援、农林植保等低空经济的场景。四是培育壮大一批科技创新企业，为不同发展阶段的企业提供针对性支持，促进产业链上下游企业深度协作，培育集聚更多具有核心竞争力的低空经济高成长性创新企业。
- 作为我国改革开放“排头兵”“试验田”，深圳在低空经济发展中持续领航创新，构建起法规、标准、技术、场景四维联动的综合生态。在政策、技术、场景、资本等多重因素驱动下，我国低空经济增长势头强劲。
- 市场表现：近两周低空经济指数涨跌幅为-3.04%，同期万得全 A 涨跌幅-1.34%，沪深 300 涨跌幅-0.71%。涨幅排名前五的股票分别为晨曦航空（+28.67%）、*ST 新研（+16.87%）、国睿科技（+8.75%）、昊华科技（+8.11%）、北方导航（+6.64%）。
- 行业动态：1）6 月 10 日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于深入推进深圳综合改革试点 深化改革创新扩大开放的意见》，其中明确支持深圳低空经济发展。2）6 月 12 日，天津市低空飞行服务平台项目建设推动会召开，获悉天津低空飞行管理平台测试版上线，“天津市低空遥感一张网”搭建完成。3）6 月 18 日，北京市延庆区科信局就《关于促进北京市延庆区低空技术产业高质量发展的若干措施》公开征集意见，其中涵盖七大领域。4）6 月 19 日，2025“投资成都”全球招商大会系列活动之一——低空经济产业应用场景对接会在彭州市举行，14 个低空经济产业项目落地成都都市圈。

- **公司动态：**1) 近日，国家智能网联汽车创新中心助力小鹏汇天完成国内飞行汽车首次无线通信性能测试。2) 近日，亿航智能宣布与动力电池技术先锋国轩高科达成深度合作，聚焦 eVTOL 动力系统升级。3) 6月20日，在上海2025世界移动通信大会上，上海特金推出了全球首款基于 TDOA 的基站式低空感知设备。
- **投资建议：**中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《关于深入推进深圳综合改革试点深化改革创新扩大开放的意见》正式公布，加速低空产业从“试验区”迈向“规模化”时代。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。
- **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	2025/06/20	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
000099.SZ	中信海直	20.43	0.39	0.47	0.53	0.56	52.3	43.4	38.3	38.3	未评级
000801.SZ	四川九洲	14.55	0.19	0.23	0.27	0.32	76.5	63.7	53.3	45.2	未评级
001696.SZ	宗申动力	20.30	0.40	0.63	0.77	0.94	50.4	32.2	26.2	21.6	未评级
002085.SZ	万丰奥威	14.87	0.31	0.47	0.55	0.63	48.3	31.5	26.9	23.5	未评级
300284.SZ	苏文科	8.35	0.18	0.20	0.22	0.23	47.0	42.4	38.7	35.6	未评级
300542.SZ	新晨科技	20.35	-0.27	-	-	-	-	-	-	-	未评级
300681.SZ	英搏尔	26.00	0.28	0.49	0.79	0.97	93.7	53.1	32.9	26.7	未评级
300859.SZ	西域旅游	38.10	0.56	0.67	0.82	1.02	68.3	57.0	46.2	37.5	未评级
301091.SZ	深城交	26.24	0.26	0.36	0.47	0.59	100.7	72.1	56.0	44.8	未评级
600038.SH	中直股份	36.43	0.68	0.84	1.00	1.19	53.7	43.1	36.3	30.7	未评级
600212.SH	绿能慧充	7.40	0.02	0.19	0.32	0.47	371.9	39.3	23.3	15.9	未评级
600576.SH	祥源文旅	7.84	0.14	0.35	0.40	0.46	56.4	22.2	19.4	17.2	未评级
600580.SH	卧龙电驱	21.91	0.61	0.80	0.92	1.01	36.0	27.5	23.7	21.7	未评级
603018.SH	华设集团	8.00	0.56	0.62	0.68	0.73	14.3	12.8	11.7	10.9	未评级
688568.SH	中科星图	33.93	0.65	0.63	0.87	1.13	52.4	54.2	38.9	30.0	未评级
688631.SH	莱斯信息	75.77	0.79	1.00	1.32	1.64	96.0	76.1	57.4	46.2	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

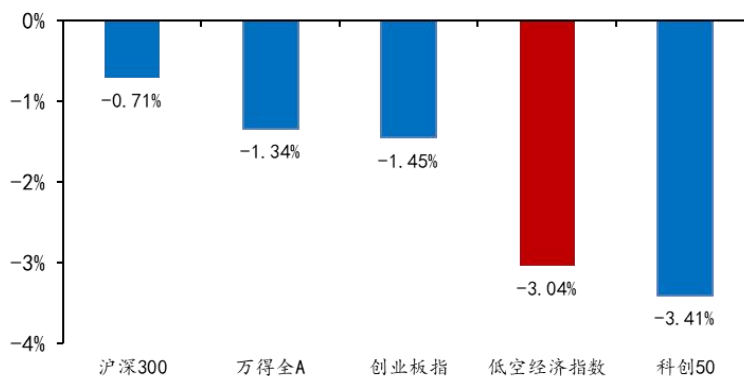
中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《关于深入推进深圳综合改革试点深化改革创新扩大开放的意见》正式公布，标志着深圳低空经济“先行先试”探索的再升级，为全国低空经济发展积累新经验、探索新路径。该文件明确支持深圳深化无人驾驶航空器飞行管理制度改革、完善低空飞行监管规则，探索跨境直升机飞行与公益服务等通用航空业务。对于推动低空经济产业发展进一步工作，深圳市委副书记、市长覃伟中明确“四个一批”。一是全力攻关一批关键核心技术，在低空经济领域布局更多科技攻关项目，支持企业、高校、科研院所等建设高能级创新平台。二是加快实施一批改革创新举措，全力落实《意见》关于低空经济领域的改革任务，在低空空域管理等领域探索更多改革创新经验。三是持续推出一批示范应用场景，拓展低空物流、低空观光、应急救援、农林植保等低空经济的场景。我们也会在确保安全的前提下，加快开展示范性的应用。四是培育壮大一批科技创新企业，为不同发展阶段的企业提供针对性支持，促进产业链上下游企业深度协作，培育集聚更多具有核心竞争力的低空经济高成长性创新企业。

作为我国改革开放“排头兵”“试验田”，深圳在低空经济发展中持续领航创新，构建起法规、标准、技术、场景四维联动的综合生态；在政策、技术、场景、资本等多重因素驱动下，我国低空经济增长势头强劲。截至2025年3月份，我国低空经济规模突破5800亿元，2035年有望突破3.5万亿元。

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-3.04%。2025年6月9日-6月20日，低空经济指数涨跌幅-3.04%，同期万得全A涨跌幅-1.34%，沪深300涨跌幅-0.71%，科创50涨跌幅-3.41%，创业板指涨跌幅-1.45%。

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 17 只个股上涨，51 只个股下跌。涨幅排名前五的股票分别为晨曦航空（+28.67%）、*ST 新研（+16.87%）、国睿科技（+8.75%）、昊华科技（+8.11%）、北方导航（+6.64%），而跌幅排名前五的股票分别为信质集团（-14.49%）、隆鑫通用（-13.92%）、立航科技（-9.87%）、吉林化纤（-9.22%）、莱斯信息（-9.11%）。

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		（%）		2025E	2026E	2025E	2026E
1	300581. SZ	晨曦航空	28.67	98	-0.05	-	-	-
2	300159. SZ	*ST 新研	16.87	43	-0.21	-	-	-
3	600562. SH	国睿科技	8.75	353	0.51	0.60	60.5	50.8
4	600378. SH	昊华科技	8.11	341	0.95	0.99	26.5	25.5
5	600435. SH	北方导航	6.64	177	0.04	0.20	-	59.9
排名	代码	股票简称	涨跌幅	总市值	EPS（元）		PE	
	涨跌幅后 5		（%）		2025E	2026E	2025E	2026E
1	002664. SZ	信质集团	-14.49	73	0.05	0.50	226.3	36.8
2	603766. SH	隆鑫通用	-13.92	251	0.55	0.91	11.6	13.5
3	603261. SH	立航科技	-9.87	14	-1.21	-	-	-
4	000420. SZ	吉林化纤	-9.22	92	0.01	0.06	787.6	64.5
5	688631. SH	莱斯信息	-9.11	124	0.79	1.00	-	76.8

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. 国家深入推进深圳综合改革试点，全力布局低空经济

6 月 10 日，为深入推进深圳综合改革试点、深化改革创新扩大开放，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于深入推进深圳综合改革试点 深化改革创新扩大开放的意见》，其中明确：支持深圳深化无人驾驶航空器飞行管理制度改革创新，完善低空飞行监管规则，探索开展跨境直升机飞行、公益服务等通用航空业务。（资料来源：通航圈）

2. 天津低空飞行管理平台测试版上线，“天津市低空遥感一张网”搭建完成

6 月 12 日，天津市低空飞行服务平台项目建设推动会召开，从会上获悉，天津市低空飞行服务平台、“天津市低空遥感一张网”建设均迎来阶段性成果。作为全国首个具备省级平台统筹能力和市级平台管理能力的低空飞行服务平台，天津市低空飞行服务平台是统筹天津市飞行活动监管服务，空域、设施、安全管理及低空产业集聚发展的重要综合性载体。今年底，天津市低空飞行服务平台将在河西区柳林智汇大厦正式落成并实现试运行；天津低空经济投资发展有限公司与广州中科云图智能科技有限公司

合作的“天津市低空遥感一张网”已搭建完成，同时结合场景需求，部署完成了覆盖津沧高速公路、静海区高新产业园、海河柳林地区的无人机基站及配套基础设施。该网络集成“空天地一体化感知、智能化调度、全场景应用”功能，聚焦城市治理、市政巡检、产业升级、生态保护等领域，构建起“高效巡检、智能监测、精准决策”的低空应用体系。（资料来源：天津市人民政府）

3. 北京延庆推出低空经济，补贴最高 500 万元

6 月 18 日，北京市延庆区科信局就《关于促进北京市延庆区低空技术产业高质量发展的若干措施》（简称《若干措施》）公开征集意见。《若干措施》涵盖企业梯度培育、空间租赁补贴、固定资产投资奖励、产业链协同激励、应用场景与创新平台、适航与军工资质、配套服务保障七大领域，通过“资金+服务”组合拳，最高给予单家企业 500 万元补贴，全面助力低空技术企业成长。《若干措施》明确新上规企业奖励 20 万元；年产值或营收首次突破 1 亿元、5 亿元，分别追加 30 万元、50 万元奖励。《若干措施》以推动延庆区低空技术产业高质量发展为核心目标，致力于打造具有国际影响力的低空技术产业集群。（资料来源：圆象低空产业观察）

4. 14 个低空经济产业项目落地成都都市圈

6 月 19 日，2025“投资成都”全球招商大会系列活动之一——低空经济产业应用场景对接会在彭州市举行。现场，来自低空经济领域的专家、100 余家低空经济产业链上下游企业等齐聚，共话产业趋势，精准对接合作需求。活动聚焦“成德眉资低空经济同城化发展”，集中签约涉及应用场景、研发制造、商业运营等三大类，14 个低空经济核心领域重磅合作项目。其中包括：签约中国铁塔低空遥感智能检测平台项目、复旦大学低空经济大数据实验室项目、唐山航宇无人机零部件制造项目、北斗思源城市 AI 卫星互联网及终端制造项目、安则科技低空管制设备采购项目等。此外，现场发布《成都市低空经济产业综合示范区合作机会清单》，内容涵盖政策、基金、场景等多个领域。（资料来源：成都发布）

4 公司动态

1. 小鹏汇天完成国内飞行汽车首次无线通信性能测试

近日，国家智能网联汽车创新中心（以下简称“创新中心”）助力小鹏汇天完成国内飞行汽车首次无线通信性能测试，这一突破为未来低空立体交通体系的通信安全奠定了基础。创新中心整车无线通信实验室团队与小鹏汇天技术团队合作，完成了四大关键测试：整机天线无源性能测试、整机天线有源性能测试、整机通信系统信号共存测试、整机通信系统接收灵敏度恶化测试。此外，此次测试还模拟了飞行汽车真实的使用场景，分别测试了飞行体正置和飞行体倒置状态下的车载无线通信产品的通信性能，涵盖了 4G、5G、Wi-Fi、蓝牙、GNSS 等多种通信方式，对飞行汽车的各个无线通信模块进行验证，保证测试数据的全面性和可靠性。通过本次测

试，创新中心不仅助力小鹏汇天提升了飞行汽车的通信性能，也进一步建立起低空领域无线通信验证体系。（资料来源：国际科技创新中心）

2. 亿航智能携手国轩高科，聚焦 eVTOL 动力系统升级

近日，全球领先的都市空中交通（UAM）科技企业亿航智能宣布与动力电池技术先锋国轩高科股份有限公司（下文简称“国轩高科”）达成深度合作。双方将在前期合作的基础上，进一步聚焦亿航智能旗舰产品 EH216 系列无人驾驶电动垂直起降航空器（eVTOL）的动力系统升级，并规划未来多机型领域深化协作。基于合作协议，国轩高科将为亿航智能 EH216 系列航空器量身定制动力电池系统解决方案，该方案的核心是采用国轩高科最新研发的 46 系列高能量密度、高功率电芯，搭载新型电池的 EH216 系列航空器将实现显著的性能提升，包括更长的续航里程、更强的动力输出以及更优的安全表现。这一升级将提升 EH216 系列航空器在多元运营场景展现更卓越的运营效能，为低空经济商业化落地提供强支撑。（资料来源：亿航智能）

3. 上海特金推出全球首款 TDOA 基站式低空感知设备

6 月 20 日，在上海 2025 世界移动通信大会上，上海特金（无人机管控系统研发制造商）推出了全球首款基于 TDOA 的基站式低空感知设备，以支撑低空经济发展和通信运营商竞逐低空经济赛道。该设备适用于城市级低空安全管理网建设，可满足低空航道飞行秩序守护、重要设施保护等需求。上海特金董事长姜化京介绍，公司正联合运营商探索以 5G-A+TDOA 为基础的多模态融合低空安全监管体系。（资料来源：观点网）

5 投资建议

中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《关于深入推进深圳综合改革试点深化改革创新扩大开放的意见》正式公布，加速低空产业从“试验区”迈向“规模化”时代。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	2025/06/20	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
000099.SZ	中信海直	20.43	0.39	0.47	0.53	0.56	52.3	43.4	38.3	38.3	未评级
000801.SZ	四川九洲	14.55	0.19	0.23	0.27	0.32	76.5	63.7	53.3	45.2	未评级
001696.SZ	宗申动力	20.30	0.40	0.63	0.77	0.94	50.4	32.2	26.2	21.6	未评级
002085.SZ	万丰奥威	14.87	0.31	0.47	0.55	0.63	48.3	31.5	26.9	23.5	未评级
300284.SZ	苏文科	8.35	0.18	0.20	0.22	0.23	47.0	42.4	38.7	35.6	未评级
300542.SZ	新晨科技	20.35	-0.27	-	-	-	-	-	-	-	未评级
300681.SZ	英搏尔	26.00	0.28	0.49	0.79	0.97	93.7	53.1	32.9	26.7	未评级
300859.SZ	西域旅游	38.10	0.56	0.67	0.82	1.02	68.3	57.0	46.2	37.5	未评级
301091.SZ	深城交	26.24	0.26	0.36	0.47	0.59	100.7	72.1	56.0	44.8	未评级
600038.SH	中直股份	36.43	0.68	0.84	1.00	1.19	53.7	43.1	36.3	30.7	未评级
600212.SH	绿能慧充	7.40	0.02	0.19	0.32	0.47	371.9	39.3	23.3	15.9	未评级
600576.SH	祥源文旅	7.84	0.14	0.35	0.40	0.46	56.4	22.2	19.4	17.2	未评级
600580.SH	卧龙电驱	21.91	0.61	0.80	0.92	1.01	36.0	27.5	23.7	21.7	未评级
603018.SH	华设集团	8.00	0.56	0.62	0.68	0.73	14.3	12.8	11.7	10.9	未评级
688568.SH	中科星图	33.93	0.65	0.63	0.87	1.13	52.4	54.2	38.9	30.0	未评级
688631.SH	莱斯信息	75.77	0.79	1.00	1.32	1.64	96.0	76.1	57.4	46.2	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。

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