

市场热度居高不下 低空旅游何时真正“起飞”

本报记者 庄灵辉 卢志坤 北京报道

在低空经济热潮下，低空旅游再度引发广泛关注。

从中央经济工作会议定调，到首次写入《政府工作报告》，再到低空物流、城市空中交通等应用场景不断突破，低空经济无疑成为近期热词。除通航企业外，

热度再起

作为低空经济的重要融合业态之一，低空旅游也引发市场广泛关注。

今年以来，低空经济热度持续提升，各界热议的同时，二级市场中相应概念股也经历了多轮涨停。

作为低空经济的重要融合业态之一，低空旅游也引发市场广泛关注。在投资者关系互动平台上，不仅是通航企业与旅游企业，不少主营业务为商业零售、商旅出行甚至影视投资的企业也被多次问及是否布局低空旅游市场。

面对相关问题，峨眉山A(000888.SZ)、南京商旅(600250.SH)、横店影视(603103.SH)、中青旅(600138.SH)以及岭南控股(000524.SZ)等企业明确表示，目前未开展低空旅游项目；部分企业则表示，对低空文旅的实际应用保持着关注与跟进，将视政策、市场变化及技术成熟度等审慎评估相应业务的可行性。

此外，也有部分企业宣布将进行或已布局低空旅游领域。

政策支持已有十年

目前低空旅游市场仍处在前期培育阶段，市场中尚未发展出相关龙头企业。

实际上，低空旅游并非新兴赛道，2014年前后，中央部委层面就曾出台政策提出鼓励探索“低空飞行旅游”。在政策引导下，市场也有一定动作，一些企业尤其是通航企业先后入局。

此后，国家相关部委及各地陆续出台低空旅游支持政策，在通用机场等基础设施建设、试点航线开

材料、汽车、零部件等一众企业纷纷入局低空经济这一“万亿级”新赛道。

在此背景下，低空旅游也引发各方重视，黑龙江、海南、江西、广东等地再提要推进当地低空旅游发展，部分城市还针对低空旅游发展出台了专项政策，或提出要开发低空旅游线路。市场方

如工程企业中化岩土(002542.SZ)近日在回复投资者提问时表示，公司投建的安吉天子湖机场，自2017年运行以来，已开展低空游览、教育培训、短途运输、农林作业、应急救援、高空跳伞等业务。在2023年年报中，中化岩土也明确表示，公司投资建设的安吉机场和运营管理的绍兴鉴湖直升机场已经开展了通用航空商业经营等低空经济业务活动，包含航空器运营、飞行体验、私照培训、航空夏令营、短途空中游览飞行等业务。

自去年公告称与亿航智能签订合作框架协议以来，*ST西域(300859.SZ)借助无人驾驶航空器开展的低空游览项目就一直备受关注。针对相应项目进展，近期不少投资者向*ST西域提问，得到的回复均为目前项目正在开展运营前的准备工作，尚未开展商业运营。

通航企业中信海直(000099.

面，除了已布局的通航企业，部分旅游企业也在瞄准这一赛道谋求转型发展。市场热度之高，甚至让不少餐饮旅游、零售企业需要专门向投资者明确表示未开展相关业务。

不过，热度之下相应赛道的盈利方向仍未清晰显现。多位业内专家接受《中国经营报》记者采访



近年来，低空旅游再度引发广泛关注。图为海南三亚，游客体验旅游直升机空中观光项目。视觉中国/图

SZ)也在近期回复投资者表示，公司已经开通深圳城市低空游览飞行、城际短途运输，在舟山至东极岛开通了摆渡飞行；公司提供定制包机飞行服务，2024年将积极发展和探索包括无人机、短途运输、低空游览和产业链延伸在内的新业态领域。

时表示，虽然低空旅游整体市场前景较为广阔，但在地域限制、市场拓展成本较高且管理难度大等难点限制下，预计短期内相应市场仍难有较快发展；目前相应市场尚未发展出龙头企业，涉及低空旅游相关业务的上市企业也多将相应业务作为备用赛道审慎推进，业绩更是少有披露。

除各类企业外，近期黑龙江、海南、江苏、江西等地也提出要推进当地低空旅游发展。其中，海南省三亚市还针对低空旅游出台专项支持政策，提出将低空旅游纳入旅游产业发展专项资金支持范围。此外，不少地区还出台政策提出要开发低空旅游线路。

仍存盈利难题

随着经济的发展和人们生活水平的提高，越来越多的人开始寻求个性化的旅游项目，低空旅游仍有较广阔的市场前景。

从企业表现来看，虽然当前低空旅游热度较高，不少企业也宣布已布局该领域，但少有企业披露相应业务具体业绩表现。

如中化岩土在回复投资者提问时表示，公司从2014年开始进入低空产业领域，且投资项目从2017年以来已开展低空游览业务。

中化岩土表示，后续将在低空经济涉及的城市场景和物流应用等众多领域开展深度融合，相关利润、营业收入等信息，将在公司定期报告中及时披露。但在近年年报中，中化岩土并未明确披露低空产业等相关业务业绩数据。

在近年年报中，中化岩土表示，公司已形成了工程服务和通用航空两个主要业务板块，上述提及的低空游览即为通用航空相应业务。在2023年年报中，中化岩土表示，2023年安吉机场年度保障飞行小时数和飞行架次均为浙江省通用航空机场首位，但未披露具体飞行小时数及架次。在该公司近年来分产品及行业披露的营收数据中，也并未明确体现低空游览相关业务；相应业务主要运营子公司营收数据也未见披露。

此外，布局较早的中信海直在年报中也只披露了通航运输整体营收数据，未单独披露低空游览业务相应业绩。在中信海直重要子公司中，主要业务涉及空中游览的为华夏九州通用航空有限公司，该公司近三年营收分别为939.47万元、760.66万元及999.00万元，净利润分别为151.60万元、-193.89万元及539.43万元，业绩波动较为明

显，且该公司主要业务还涉及医疗救护、人工降水、航空探矿、航空摄影等，并不能直接体现低空游览业绩情况。

产业经济研究咨询机构景鉴智库创始人周鸣岐表示，当前还较少有上市企业涉及低空旅游业务，即便部分企业存在相应业务，也难有较大营收，报表中甚至少有体现。

在周鸣岐看来，低空旅游市场很可能一直是小众市场。

“低空旅游市场始终偏小众，飞行汽车则整体仍处概念阶段。目前来看，低空旅游市场需求总量有限，加之空域管理、成本较高等难点，相应市场难以取得较快发展。”周鸣岐认为，目前可市场化的低空旅游项目及经营模式仍较单一，低空旅游市场有一定发展前景，但可能始终为小众市场；同时相应市场发展难点仅靠企业难以破解，尚需多方共同发力。

不过，也有观点认为，随着经济的发展和人们生活水平的提高，越来越多的人开始寻求个性化的旅游项目，低空旅游仍有较广阔的市场前景。

“低空旅游将通航和娱乐有机结合，模式多样，类型众多，能够为游客带来视觉和心理的双重刺激，大大丰富了旅游体验。”王鹏认为，低空旅游市场前景广阔，目前来看市场需求主要集中在空中观光、飞行体验、航空摄影等产品上；一些特色产品如空中婚礼、商务包机等也逐渐受到市场的关注。同时，无人机技术发展能够降低相应领域运营成本并提高运营效率，为游客提供更加独特的视角和体验。

扣非净利润连续12年为负 沈阳机床盈利难题待解

本报记者 庄灵辉 卢志坤 北京报道

“脱星摘帽”后首份年报，沈阳机床股份有限公司(000410.SZ，以下简称“沈阳机床”)扣非净利润仍未转正。

日前，沈阳机床发布2023年年报。数据显示，2023年度沈阳机床实现营收15.01亿元，同比下滑10.11%；归母净利润0.35亿元，同比上升34.95%；扣非净利润-2.48亿元，同比下滑32.84%。

《中国经营报》记者注意到，2022年度业绩扭亏后，沈阳机床于2023年5月“脱星摘帽”。2023年度沈阳机床净利润虽有所增长，但营收与扣非净利润仍在下滑，其中扣非净利润已连续12年为负；2023年度沈阳机床仍不计划分红，而根据历年年报披露，除2014年进行分红外，2012年以来沈阳机床已有11年不分红。

Wind数据显示，沈阳机床自1996年上市以来，累计亏损达到62.92亿元，累计现金分红仅有4次，累计现金分红总额为0.72亿元。

同时，得益于政府补助，2023年度沈阳机床经营活动产生的现金流量净额首次转正，此前相应指标已连续11年为负。2023年度沈阳机床仍存在关联销售与采购情况，且销售额与采购额持续上升，向关联方采购额占年度采购总额的比例已接近50%。

业绩多年亏损

由于2021年度经审计净资产为负值，沈阳机床曾于2022年4月遭深交所实施退市风险警示，股票简称由“ST沈机”变更为“*ST沈机”。2022年度业绩扭亏后，沈阳机床得以“脱星摘帽”。

实际上，历史上沈阳机床已多次“披星戴帽”，因业绩问题也频收监管问询函。记者不完全梳理发现，自2015年以来，沈阳机床已收

政府补助金额大幅增加

2023年度沈阳机床非经常性损益项目中，政府补助金额出现明显上涨，由2022年度的0.33亿元上涨至2.16亿元，涨幅超5倍。在此之前，2020至2022年三个年度，沈阳机床计入当期损益的政府补助均为千万级，且金额均在4000万元以下。

同时，2023年度沈阳机床经营

到10份业绩问询函。在相应问询函中，公司持续经营能力及盈利驱动因素被多次问及。

如2022年年报问询函中指出，2022年度沈阳机床为近5年来首次盈利，扣非净利润已连续11年为负。深交所所在问询函中要求沈阳机床说明2022年度扭亏为盈的主要驱动因素，公司盈利能力是否得以根本性改善以及是否具备

持续性等。

沈阳机床彼时回复称其盈利主要驱动因素是抓合同、抢订单、推集采、降成本、强预算、控费用等。同时，沈阳机床还表示，机床主业产品结构中，中低端产品销售占比逐步降低，高附加值高毛利的中高端产品逐步提升占比，公司机床业务毛利率随之提升。

不过，根据披露信息，2022年

度沈阳机床扭亏因素还与其重整有关。在业绩预告中，沈阳机床就曾披露2022年度债务重组收益影响为1.1亿元至1.35亿元，子公司破产清算收益为0.3亿元至0.4亿元。当年度各项非经常性损益中，债务重组损益最为突出，为1.25亿元。

虽然扭亏，但2022年度沈阳机床扣非净利润仍为负。2023年度这

一状况仍未改善，年报披露，2023年度沈阳机床净利润虽有所增长，但营收与扣非净利润仍在下滑，其中扣非净利润已连续12年为负。

2023年度沈阳机床销售毛利率也出现明显下滑。Wind数据显示，2023年度沈阳机床销售毛利率为6.83%，较历史26%以上的高点下滑近20个百分点，与上一年的13.99%相比也已下滑过半。

关联采购与销售额持续增长

2023年度沈阳机床仍存在较多的关联销售与采购情况，且销售额与采购额持续上升。

披露数据显示，2023年度沈阳机床向前五名供应商合计采购金额为7.62亿元，占年度采购总额比例为52.79%，其中多数为关联方采购。无论是关联方采购金额还是整体占比，均较2022年度有所提升。

前五大供应商中，第一大与第五大供应商均为沈阳机床关联方。其中，第一大供应商采购额为6.89亿元，占年度采购总额比例为47.70%；第五大供应商采购额为0.16亿元，占年度采购总额比例为1.08%；两者合计占比已接近50%，

为48.78%，采购额约7.05亿元；相较2022年度5.62亿元的关联采购额及42.91%占比有明显增长。

关联销售方面，2023年度沈阳机床向前五名客户合计销售额约4.36亿元，占年度销售总额比例为29.04%。其中，第一大客户为沈阳机床关联方，销售额约2.06亿元，占年度销售总额比例为13.69%。在前五名客户合计销售额同比下降前提下，2023年度沈阳机床向关联方销售金额及占比均出现上涨。对比来看，2022年度沈阳机床向关联方销售额约1.68亿元，占比为10.04%。

2022年问询函已注意到相关情况。相关问询函指出，沈阳机

械净应收款增加所致。

年报披露，2023年度沈阳机床收到产业扶持资金2亿元。该项补助为当期新增，2022年度未有相关补助。根据过往公告，沈阳机床于2023年12月27日获得该项政府补助，补助金额占公司2022年经审计归属于上市公司股东净利润的77.52%。但这份公告

及2023年报均未披露该项补助具体用途。

据过往数据，2023年1月至10月，沈阳机床及下属公司共收到约0.18亿元政府补助，涉及复工复产补助、软件退税、支持地方经济发展突出贡献企业奖励、技术改造环保升级项目补助、金融专项补助、高档数控机床主轴用高精密接触球轴承项目等。

而在递延收益项下披露涉及政府补助的项目中，2023年相比2022年增加了高精密切触球轴承在主轴及机床上的应用验证、典型减材装备及关键功能部件质量与可靠性评价服务平台等项目，但相应项目新增补助金额合计在200万元左右。

具有定制化特点，产品类型、型号繁杂，市场可比价格较难获取。对于抽取对比单价的部分产品，沈阳机床表示，由于配置不尽相同，类似产品价格存在差异。

对于2022年度向关联方采购金额大幅增长的原因，沈阳机床表示，主要是2021年公司开始逐步推行集采平台，2022年集采逐步增加，集中采购能有效降低成本，因此2022年度与控股股东设立的集采平台关联采购增加。

就公司持续经营能力提升与关联方采购额持续提升等问题，记者致电致函沈阳机床董秘办采访。截至发稿，未获回复。

“关联双方采购和销售业务均基于自身业务发展的日常经营需要，为正常的业务往来，具有合理性。”沈阳机床在问询函中回复称，相应关联采购和销售具有合理性，向主要关联方采购(销售)材料及备件的价格具有公允性。

但在回函中，沈阳机床表示其与关联公司采购、销售多为备件，