



《苏州市低空经济促进条例》正式施行， 沃飞长空商业化再提速

投资要点

- **行情回顾：**本期（9月29日-10月12日）低空经济板块跑赢大盘。万得低空经济指数上涨3.92%，跑赢上证指数2.12个百分点，跑赢沪深300指数2.46个百分点，跑赢创业板指5.14个百分点；国证通用航空指数上涨2.35%，跑赢上证指数0.55个百分点，跑赢沪深300指数0.88个百分点，跑赢创业板指3.56个百分点。
- **10月1日起，全国首个地级市低空经济专项立法《苏州市低空经济促进条例》正式施行。**《条例》对市、县两级政府和相关部门的职责作了明确规定：按照市域统筹、县区协同、集约高效、共建共享原则，推进低空基础设施的规划、建设和运营；制定政策措施培育市场需求，推动低空飞行在公共管理和服务、客运服务、物流配送、文体旅游、生产作业等方面的创新应用；统筹安排资金支持低空经济发展，重点用于引进和培育低空经济企业、开展技术创新、促进应用场景推广。
- **《深圳市交通运输局<深圳市支持低空经济高质量发展的若干措施>实施细则》正式对外印发。**该细则自2025年10月9日起正式施行，有效期至2026年12月31日，通过明确资助项目、细化申请条件、划定奖励标准，核心聚焦低空经济产业链关键环节，首次清晰划定了四类重点资助项目，覆盖从航空器研发取证到产业生态构建的全链条，其中单项单次最高奖励达1500万元，为深圳低空经济高质量发展注入强劲政策动力。
- **10月9日，零重力飞机工业宣布完成A+++轮融资，融资金额近3亿元。**本轮投资将用于：1) 攻坚ZG-ONE 鹊飞的TC审定与ZG-T6 倾转旋翼机试飞，抢占技术制高点；2) 推进锐翔RX1E-A、RX1E-S 电动固定翼飞机量产交付，构建营收基本盘；3) 落地全国性绿色航空飞行营地，完善低空基础设施网络。
- **10月10日，粤港澳大湾区低空经济产业联盟合作交流暨低空安全研讨会成功举办，广东省低空装备验证测试基地揭牌。**该基地将重点开展低空装备技术验证、适航验证、标准制定与场景开发，为低空装备的研发、设计、制造和应用提供专业的验证测试平台。
- **9月26日，英武智能获得由中国民用航空局颁发的全国首张超轻型单人飞车特许飞行证。10月7-9日，阿拉伯联合酋长国迪拜举办DroneTech 2025，英武智能发布全球首款单人涵道式飞行器S-ONE。**在智能化层面，S-ONE搭载AI赛博座驾伴侣，可实现全自主起降、航线规划、障碍规避及用户偏好学习。其战斗机式全景座舱盖采用高透光强化复合材料，提供360度沉浸式视野，折叠式设计使其收纳后仅占3平方米空间，解决城市停放难题。
- **9月29日，沃飞长空面向低空出行研制的国内首款载客eVTOL产品AE200-100首架机在成都正式下线。**标志着AE200-100首架机的机体大部分对接和核心机载系统安装工作正式完成，产品即将达到载人试飞状态要求；更标志着国内大型载客eVTOL研发进入新的里程碑，沃飞长空正式迈入适航取证全面冲刺与量产机型预生产阶段。沃飞长空宣布目前AE200已储备千架商业

西南证券研究院

分析师：邵桂龙

执业证号：S1250521050002

电话：021-58351893

邮箱：tgl@swsc.com.cn

联系人：杨云杰

电话：021-58351893

邮箱：yyjie@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	443
行业总市值(亿元)	52,081.82
流通市值(亿元)	49,837.60
行业市盈率TTM	38.2
沪深300市盈率TTM	14.2

相关研究

1. 低空经济行业双周报（0915-0928）：亿航联合Allur集团开拓中亚新兴市场，头部厂商订单批量落地中（2025-09-29）
2. 低空经济行业双周报（0901-0914）：各地国资陆续成立低空经济公司，小鹏汇天X3-F获阿联酋特许飞行证（2025-09-15）
3. 低空经济行业双周报（0818-0831）：合肥18.6亿低空经济专项债落地，沃兰特再获120架eVTOL订单（2025-09-01）

订单，首年产能正有序释放并已获市场踊跃认购。

- **土耳其科技企业 AirCar Technology and Aviation 近日宣布，AirCar Light Sport eVTOL 已正式开放预订。**首批 100 台原型车在几天内全部售罄，预计将于 2027 年交付。该款飞行汽车由纯电驱动，可承载 2 人，最大航程可达 80 公里，飞行速度最高为 130 公里/小时，充电时间仅需 15 分钟。
- **投资建议：国家战略聚焦低空经济新赛道，各地相继出台低空经济发展纲领性政策，国资央企密集成立低空经济公司。从应用场景来看，低空物流、低空文旅等应用场景先行，其他领域亦在积极探索过程中。头部 eVTOL 主机厂订单陆续落地，产业链规模化发展态势清晰。相关标的：**1) 动力/能源系统：英搏尔、宗申动力、卧龙电驱、应流股份；2) 整机厂：亿航智能、万丰奥威、小鹏汽车、绿能慧充；3) 空管/雷达/飞控系统：莱斯信息、众合科技、四川九洲、国睿科技、四创电子、中科星图、纵横通信；4) 配套服务：广电计量、华测检测、威海广泰；5) 运营维修：中信海直、海特高新；6) 项目总包：深城交、苏交科、华设集团。
- **风险提示：**空域开放程度不及预期的风险，eVTOL 及其他低空飞行器技术迭代进程不及预期的风险，低空经济配套设施建设进度不及预期的风险，行业政策变动的风险



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

目 录

1 行情回顾	1
2 政策动态	3
3 产业动态	3
4 风险提示	6

图 目 录

图 1：低空经济板块行情回顾.....	1
图 2：广东省低空装备验证测试基地揭牌仪式.....	4
图 3：英武智能发布全球首款单人涵道式飞行器 S-ONE.....	4
图 4：沃飞长空 AE200-100 首架机正式下线.....	5
图 5：AirCar Light Sport eVTOL.....	5

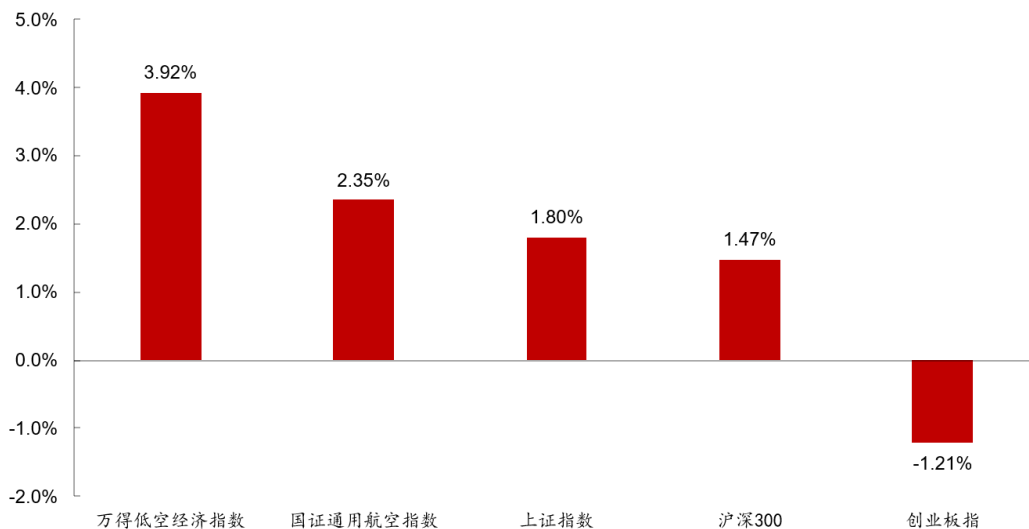
表 目 录

表 1：低空经济各细分板块行情回顾.....	1
------------------------	---

1 行情回顾

本期(9月29日-10月12日)低空经济板块跑赢大盘。万得低空经济指数上涨3.92%，跑赢上证指数2.12个百分点，跑赢沪深300指数2.46个百分点，跑赢创业板指5.14个百分点；国证通用航空指数上涨2.35%，跑赢上证指数0.55个百分点，跑赢沪深300指数0.88个百分点，跑赢创业板指3.56个百分点。

图 1：低空经济板块行情回顾



数据来源：Wind，西南证券整理

表 1：低空经济各细分板块行情回顾

产业链所处环节		代码	简称	市值 (亿元)	收盘价 (元)	双周 涨跌幅	25E 归母净利润 (亿元)	25E 对应 PE (倍)
上游 零部件	材料	002735.SZ	王子新材	59	15.33	2.2%	1.5	39.7
		000420.SZ	吉林化纤	106	4.30	-0.5%	1.4	77.2
		002886.SZ	沃特股份	60	22.79	-2.1%	0.6	105.2
		300699.SZ	光威复材	254	30.55	-0.1%	8.2	30.8
		688295.SH	中复神鹰	249	27.66	-1.5%	1.1	224.9
		000969.SZ	安泰科技	172	16.41	23.8%	3.5	49.5
		600862.SH	中航高科	331	23.78	2.9%	12.9	25.6
		300690.SZ	双一科技	65	39.52	4.5%	1.3	49.5
	零部件	603261.SH	立航科技	16	20.39	-0.9%	-	-
		300775.SZ	三角防务	136	24.90	2.9%	5.3	25.6
		002590.SZ	万安科技	78	14.99	-0.6%	2.3	33.5
		603319.SH	美湖股份	138	40.63	-7.9%	2.6	53.6
		603197.SH	保隆科技	92	43.18	-4.3%	4.4	20.8
		603375.SH	盛景微	41	41.06	-1.1%	-	-
		002708.SZ	光洋股份	79	13.98	-0.4%	-	-
		603667.SH	五洲新春	162	12	-2.4%	1.5	108.0

产业链所处环节		代码	简称	市值 (亿元)	收盘价 (元)	双周 涨跌幅	25E 归母净利润 (亿元)	25E 对应 PE (倍)
	动力、能源系统	001696.SZ	宗申动力	286	25.00	0.2%	9.4	30.5
		300681.SZ	英搏尔	84	31.95	5.6%	1.2	67.7
		600580.SH	卧龙电驱	747	47.85	2.7%	10.3	72.8
		603308.SH	应流股份	229	33.67	3.4%	4.1	56.4
		600893.SH	航发动力	1122	42.10	6.3%	7.2	156.6
		300484.SZ	蓝海华腾	45	21.75	0.7%	-	-
		688567.SH	孚能科技	225	18.40	-7.5%	-2.2	-102.4
		300750.SZ	宁德时代	17605	381.95	0.4%	656.5	26.8
		002074.SZ	国轩高科	805	44.39	0.9%	15.0	53.6
	飞控、航电	603602.SH	纵横通信	35	15.40	4.8%	-	-
		600372.SH	中航机载	608	12.57	2.8%	11.1	54.7
		000925.SZ	众合科技	54	7.94	-0.9%	-	-
中游主机厂	直升机、eVTOL	002085.SZ	万丰奥威	393	18.53	0.2%	10.2	38.4
		600038.SH	中直股份	298	36.31	2.1%	6.2	47.8
		002097.SZ	山河智能	141	13.13	3.7%	-	-
	无人机	600212.SH	绿能慧充	60	8.59	-0.8%	1.3	45.8
		300900.SZ	广联航空	55	18.57	0.3%	-	-
		688297.SH	中无人机	342	50.62	5.5%	2.8	124.0
		688070.SH	纵横股份	46	53.02	-2.4%	0.1	514.4
		002389.SZ	航天彩虹	222	22.52	4.7%	2.5	89.5
		000547.SZ	航天发展	124	7.75	2.2%	-	-
基础设施	空管、雷达	688631.SH	莱斯信息	148	90.79	-1.1%	1.6	91.6
		600990.SH	四创电子	81	29.75	3.4%	-0.9	-87.2
		688568.SH	中科星图	349	43.18	2.1%	4.8	72.9
		000801.SZ	四川九洲	166	16.23	1.2%	2.3	73.0
		600562.SH	国睿科技	428	34.50	11.3%	7.4	57.5
	项目总包	301091.SZ	深城交	182	34.61	1.4%	1.6	113.3
		300284.SZ	苏交科	110	8.71	1.3%	2.2	50.1
		603018.SH	华设集团	53	7.74	1.2%	3.8	13.8
	通信导航	600435.SH	北方导航	227	15.03	4.4%	2.8	81.7
		002829.SZ	星网宇达	52	24.95	7.8%	-	-
		002151.SZ	北斗星通	162	29.75	0.6%	-	-
	运营维修、配套服务	000099.SZ	中信海直	177	22.76	3.1%	3.6	49.5
		002023.SZ	海特高新	91	12.35	2.4%	-	-
		002111.SZ	威海广泰	54	10.10	0.7%	1.8	29.6
		002967.SZ	广电计量	112	19.22	2.9%	4.1	27.2
		300012.SZ	华测检测	229	13.60	7.0%	10.3	22.3

数据来源: Wind, 西南证券整理, 注: 盈利预测为 Wind 一致预期

2 政策动态

10月1日起，全国首个地级市低空经济专项立法《苏州市低空经济促进条例》正式施行。《条例》共五十六条，设总则、产业发展、基础设施、飞行服务、应用推广、促进措施、安全保障、附则八章。《条例》对市、县两级政府和相关部门的职责作了明确规定：按照区域统筹、县区协同、集约高效、共建共享原则，推进低空基础设施的规划、建设和运营；制定政策措施培育市场需求，推动低空飞行在公共管理和服务、客运服务、物流配送、文体旅游、生产作业等方面的创新应用；统筹安排资金支持低空经济发展，重点用于引进和培育低空经济企业、开展技术创新、促进应用场景推广。《条例》还在空域使用管理、建设低空飞行服务平台等方面作了规定。

《深圳市交通运输局<深圳市支持低空经济高质量发展的若干措施>实施细则》正式对外印发。该细则自2025年10月9日起正式施行，有效期至2026年12月31日，通过明确资助项目、细化申请条件、划定奖励标准，核心聚焦低空经济产业链关键环节，首次清晰划定了四类重点资助项目，覆盖从航空器研发取证到产业生态构建的全链条，其中单项单次最高奖励达1500万元，为深圳低空经济高质量发展注入强劲政策动力。

3 产业动态

10月9日，零重力飞机工业宣布完成A+++轮融资，融资金额近3亿元。本轮融资由中信建投、洛阳文旅、海南祥聚、诸暨经开创融、富处资本、安徽广投等机构注资。其中中信建投的全链条资本赋能与洛阳文旅的场景资源注入形成战略合力，构建起“头部券商资本+文旅产业资本”双轮驱动的战略格局，标志着零重力飞机工业在资本运作与商业化落地层面实现关键突破。本轮投资将用于：1) 攻坚ZG-ONE 鹊飞的TC审定与ZG-T6 倾转旋翼机试飞，抢占技术制高点；2) 推进锐翔RX1E-A、RX1E-S 电动固定翼飞机量产交付，构建营收基本盘；3) 落地全国性绿色航空飞行营地，完善低空基础设施网络。

10月10日，粤港澳大湾区低空经济产业联盟合作交流暨低空安全研讨会成功举办，广东省低空装备验证测试基地揭牌。工业和信息化部电子五所和广东省低空经济产业发展有限公司共同为广东省低空装备验证测试基地揭牌。该基地将重点开展低空装备技术验证、适航验证、标准制定与场景开发，为低空装备的研发、设计、制造和应用提供专业的验证测试平台。

图 2：广东省低空装备验证测试基地揭牌仪式



数据来源：大湾区低空联盟，西南证券整理

9月26日，英武智能获得由中国民用航空局颁发的全国首张超轻型单人飞车特许飞行证。10月7-9日，阿拉伯联合酋长国迪拜举办 DroneTech 2025，英武智能发布全球首款单人涵道式飞行器 S-ONE。在智能化层面，S-ONE 搭载 AI 赛博座驾伴侣，可实现全自主起降、航线规划、障碍规避及用户偏好学习。其战斗机式全景座舱盖采用高透光强化复合材料，提供 360 度沉浸式视野，折叠式设计使其收纳后仅占 3 平方米空间，解决城市停放难题。

图 3：英武智能发布全球首款单人涵道式飞行器 S-ONE



数据来源：英武智能 YIVTOL，西南证券整理

9月29日，沃飞长空面向低空出行研制的国内首款载客 eVTOL 产品 AE200-100 首架机在成都正式下线。标志着 AE200-100 首架机的机体大部段对接和核心机载系统安装工作正式完成，产品即将达到载人试飞状态要求；更标志着国内大型载客 eVTOL 研发进入新的里程碑，沃飞长空正式迈入适航取证全面冲刺与量产机型预生产阶段。沃飞长空宣布目前 AE200 已储备千架商业订单，首年产能正有序释放并已获市场踊跃认购，订单覆盖成渝地区双城经济圈、长三角、珠三角、京津冀等重要经济区域。

图 4：沃飞长空 AE200-100 首架机正式下线



数据来源：沃飞长空 AEROFUGIA，西南证券整理

土耳其科技企业 AirCar Technology and Aviation 近日宣布，AirCar Light Sport eVTOL 已正式开放预订。首批 100 台原型车在几天内全部售罄，预计将于 2027 年交付。该款飞行汽车由纯电驱动，可承载 2 人，最大航程可达 80 公里，飞行速度最高为 130 公里/小时，充电时间仅需 15 分钟。

图 5：AirCar Light Sport eVTOL



数据来源：AirCar，西南证券整理

4 风险提示

空域开放程度不及预期的风险，eVTOL 及其他低空飞行器技术迭代进程不及预期的风险，低空经济配套设施建设进度不及预期的风险，行业政策变动的风险。

分析师承诺

本报告署名分析师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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 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作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究院

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	院长助理、研究销售部经理、 上海销售主管	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售岗	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	销售岗	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	汪艺	销售岗	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	13524484975	daijx@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	欧若诗	销售岗	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	蒋宇洁	销售岗	15905851569	15905851569	jjy@swsc.com.c
	贾文婷	销售岗	13621609568	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	张嘉诚	销售岗	18656199319	18656199319	zhangjc@swsc.com.cn
	毛玮琳	销售岗	18721786793	18721786793	mwl@swsc.com.cn
北京	李杨	北京销售主管	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	姚航	销售岗	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王宇飞	销售岗	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	王一菲	销售岗	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn

	张鑫	销售岗	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	马冰竹	销售岗	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	唐茜露	销售岗	18680348593	18680348593	tdl@swsc.com.cn
广深	文柳茜	销售岗	13750028702	13750028702	wlq@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	15602268757	lzh@swsc.com.cn
	杨举	销售岗	13668255142	13668255142	yangju@swsc.com.cn