



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

投资要点

- **行情回顾：**本期（9月1日-9月14日）低空经济板块跑输大盘。万得低空经济指数下跌6.74%，跑输上证指数7.07个百分点，跑输沪深300指数7.30个百分点，跑输创业板指11.25个百分点；国证通用航空指数下跌7.00%，跑输上证指数7.33个百分点，跑输沪深300指数7.56个百分点，跑输创业板指11.51个百分点。
- 国务院办公厅发布《关于释放体育消费潜力进一步推进体育产业高质量发展的意见》，提出发展低空赛事活动，促进低空体育消费。提到在确保安全的前提下，开展低空运动、航空模型运动、模拟飞行等低空赛事活动，促进低空体育消费。
- **四川省提出支持低空经济在农业领域应用及氢能无人机应用探索。**《大力发展智慧农业实施方案》明确，发展农业农村低空数字经济。《四川智慧农业行动计划（2025-2028年）》提出，2025年目标建设农业低空经济发展示范场景20个，到2028年，建成3个以上无人作业试验区，形成农业低空经济发展示范场景100个。全省农用无人机保有量达到15000台以上，新培育持证农用无人机操控员5000人以上。《四川省新能源产业链建圈强链发展规划（2025-2027年）》提出，开展氢能无人机等场景示范。
- **各地区低空经济公司相继落地。**南宁低空投资有限责任公司揭牌及战略合作签约暨南宁市低空飞行综合管理服务平台上线试运行仪式在南宁低空投资有限责任公司举行。云南省低空产业投资有限公司成立，由云南交投集团牵头并联合云南机场集团、云南交发公司共同出资组建云南省低空产业投资有限公司，注册资本6亿元。厦门低空经济产业发展有限公司、厦门低空经济管理服务有限公司登记成立，注册资本均为1000万元，均由厦门市国企厦门翔业航空产业投资有限公司全资持股。
- **小鹏汇天“陆地航母”飞行器 X3-F 在阿联酋获颁特许飞行证。**是中国飞行汽车企业在海外获得的首张有人驾驶航空器特许飞行证。同时小鹏汇天与哈伊马角交通局签署战略合作协议，将围绕飞行汽车试飞认证、场景应用等领域展开深度合作。
- **广西汽车集团进军低空经济。**9月3日，广西汽车集团所属五菱工业召开低空经济项目启动会，并为五菱柳机低空经济事业部揭牌。首批高性能无人机发动机与增程器产品正式亮相，产品融合了高可靠性设计、智能控制与先进材料工艺，具备高性能、长寿命与经济性等优势，可广泛应用于区域物流、农业植保等多元场景。
- **曹操出行发布“天地空一体化”共享出行蓝图。**同时宣布与沃飞长空达成战略合作。标志着吉利生态企业间的协同进一步深化，曹操出行将率先突破城市地面交通的物理瓶颈，引领共享出行行业迈向三维立体的全新领域
- **华羽先翔鸿鹄 eVTOL 及自研核心子系统同步 TC 申请获受理。**华羽先翔成为国内首家自研飞控系统与电动力螺旋桨系统随整机进入适航审定程序的

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)	52,995.42
流通市值(亿元)	51,213.94
行业市盈率 TTM	37.1
沪深300市盈率 TTM	14.1

相关研究

1. 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）
2. 低空经济行业双周报（0804-0817）：各地陆续发布低空经济发展规划，Joby加速构建空中出租车网络（2025-08-18）
3. 低空经济行业双周报（0721-0803）：各地低空配套政策陆续发布，沃兰特航空获海外17.5亿美金订单（2025-08-04）
4. 低空经济行业双周报（0707-0720）：时的科技斩获350架海外订单，国际低空经济博览会召开在即（2025-07-20）

eVTOL 主机厂，实现了 eVTOL 整机与核心系统的自主可控，为低空经济产业链的安全与自主发展提供了关键技术支撑。

- **重庆低空智能管服平台发布。**9月5日，在2025世界智能产业博览会开幕式上，“重庆低空智能管服平台”正式发布。该平台由航天科技集团与重庆市委军民融合办携手打造。重庆低空智能管服平台以“建、管、服、评、产”五位一体为核心架构，集成30项核心功能、22项差异化优势，构建集空中交通管理、全维安全管理与商业运营服务于一体的超聚合智能体。
- **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、低空旅游等应用场景先行，其他领域亦在积极探索过程中。头部 eVTOL 主机厂订单激增，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：哈伊马角交通局与小鹏汇天签署战略合作协议.....	4
图 3：广西汽车集团五菱柳机低空经济事业部正式成立.....	4
图 4：曹操出行与沃飞长空达成战略合作协议.....	5
图 5：华羽先翔鸿鹄 eVTOL.....	5
图 6：重庆低空智能管服平台发布.....	6

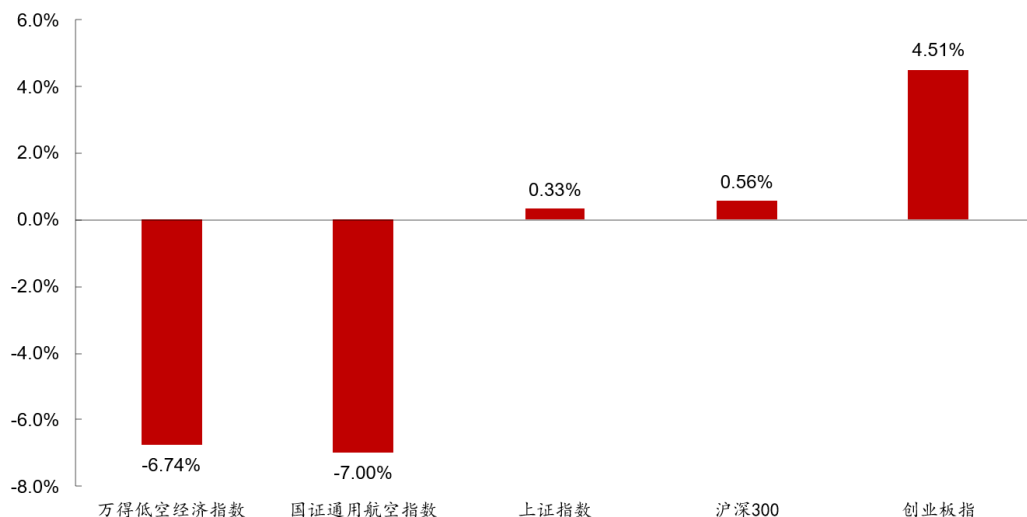
表 目 录

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1日-9月14日）低空经济板块跑输大盘。万得低空经济指数下跌6.74%，跑输上证指数7.07个百分点，跑输沪深300指数7.30个百分点，跑输创业板指11.25个百分点；国证通用航空指数下跌7.00%，跑输上证指数7.33个百分点，跑输沪深300指数7.56个百分点，跑输创业板指11.51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	63	16.57	-4.1%	1.5	41.6
		000420.SZ	吉林化纤	104	4.24	-3.4%	1.4	76.1
		002886.SZ	沃特股份	61	23.20	9.9%	0.5	113.1
		300699.SZ	光威复材	252	30.30	-5.2%	8.5	29.7
		688295.SH	中复神鹰	242	26.94	3.6%	1.0	245.4
		000969.SZ	安泰科技	144	13.66	-5.7%	3.5	41.2
		600862.SH	中航高科	331	23.74	-7.1%	13.0	25.4
		300690.SZ	双一科技	60	36.13	-1.4%	1.3	45.3
	零部件	603261.SH	立航科技	17	21.70	-0.3%	-	-
		300775.SZ	三角防务	135	24.69	-9.3%	5.3	25.4
		002590.SZ	万安科技	76	14.70	0.3%	2.3	32.9
		603319.SH	美湖股份	138	40.70	8.4%	2.6	53.7
		603197.SH	保隆科技	82	38.60	0.1%	4.4	18.6
		603375.SH	盛景微	40	40.15	-3.9%	0.7	56.4
		002708.SZ	光洋股份	71	12.63	2.4%	-	-
		603667.SH	五洲新春	160	43.60	10.5%	1.5	106.7

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	288	25.19	-2.1%	8.3	34.5
		300681.SZ	英搏尔	79	30.10	-5.3%	1.2	64.0
		600580.SH	卧龙电驱	721	46.15	38.6%	10.3	70.2
		603308.SH	应流股份	213	31.42	13.4%	4.1	52.3
		600893.SH	航发动力	1008	37.82	-6.3%	7.1	142.3
		300484.SZ	蓝海华腾	51	24.83	9.2%	-	-
		688567.SH	孚能科技	246	20.12	9.2%	-2.2	-112.0
		300750.SZ	宁德时代	14928	325.00	6.1%	658.2	22.7
		002074.SZ	国轩高科	853	47.22	29.5%	14.9	57.3
	飞控、航电	603602.SH	纵横通信	35	15.47	-5.8%	0.5	65.7
		600372.SH	中航机载	597	12.33	-4.1%	11.4	52.4
		000925.SZ	众合科技	53	7.80	-3.6%	-	-
中游主机厂	直升机、eVTOL	002085.SZ	万丰奥威	389	18.30	-3.0%	10.2	37.9
		600038.SH	中直股份	298	36.35	-10.1%	6.5	46.2
		002097.SZ	山河智能	154	14.32	-8.7%	-	-
	无人机	600212.SH	绿能慧充	59	8.34	-4.8%	1.3	44.5
		300900.SZ	广联航空	56	19.00	-10.8%	-	-
		688297.SH	中无人机	326	48.36	-18.4%	2.5	128.4
		688070.SH	纵横股份	46	52.91	-13.3%	0.1	513.3
		002389.SZ	航天彩虹	216	21.81	-16.5%	2.8	78.0
		000547.SZ	航天发展	126	7.88	-10.3%	-	-
基础设施	空管、雷达	688631.SH	莱斯信息	143	87.68	0.2%	1.6	88.4
		600990.SH	四创电子	74	27.42	-13.8%	-0.9	-80.4
		688568.SH	中科星图	345	42.64	-9.2%	4.8	71.2
		000801.SZ	四川九洲	162	15.82	-11.6%	2.3	70.5
		600562.SH	国睿科技	343	27.60	-6.1%	7.4	46.0
	项目总包	301091.SZ	深城交	176	33.37	-4.0%	1.7	103.2
		300284.SZ	苏交科	113	8.96	-4.0%	2.2	51.5
		603018.SH	华设集团	53	7.77	-1.1%	4.1	13.1
	通信导航	600435.SH	北方导航	214	14.20	-18.2%	2.8	77.2
		002829.SZ	星网宇达	43	20.61	-14.3%	-	-
		002151.SZ	北斗星通	163	30.00	-9.0%	-	-
	运营维修、配套服务	000099.SZ	中信海直	181	23.32	-5.7%	3.6	50.7
		002023.SZ	海特高新	90	12.12	-3.3%	-	-
		002111.SZ	威海广泰	54	10.15	-6.5%	2.0	27.5
		002967.SZ	广电计量	109	18.64	-12.4%	4.1	26.5
		300012.SZ	华测检测	222	13.22	-2.4%	10.3	21.6

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

9月4日，国务院办公厅发布《关于释放体育消费潜力进一步推进体育产业高质量发展的意见》，提出发展低空赛事活动，促进低空体育消费。提到要扩大体育产品供给，发展户外运动产业。制定新一轮户外运动产业发展规划，以各地自然资源禀赋为依托，差异化发展山地户外、水上、汽车摩托车、航空等户外运动项目，推动建设高质量户外运动目的地。办好中国户外运动产业大会，推出一批户外运动精品线路。在确保安全的前提下，开展低空运动、航空模型运动、模拟飞行等低空赛事活动，促进低空体育消费。

四川省农业农村厅发文，支持低空经济在农业领域应用。《大力发展智慧农业实施方案》明确，发展农业农村低空数字经济。夯实农业农村低空数字经济发展新基建，围绕大田种植，利用农用无人机进行低空生产作业、精准变量施肥等，打造农业低空生产场景。《四川智慧农业行动计划（2025-2028年）》提出，2025年目标建设农业低空经济发展示范场景20个，到2028年，建成3个以上无人作业试验区，形成农业低空经济发展示范场景100个。全省农用无人机保有量达到15000台以上，新培育持证农用无人机操控员5000人以上。

四川省经济和信息化厅、省能源局联合印发《四川省新能源产业链建圈强链发展规划（2025—2027年）》，提到开展氢能无人机等场景示范。围绕智能光伏电站，开发智能储能系统，实现储能设备的远程监控和优化调度，开发智能清洗机器人、智能巡检无人机等智能运维产品。以成渝沿线城市为支点，高水平大力度推进成渝“氢走廊”提质扩容。开展氢能无人机、农机装备等场景示范，助力新时代更高水平“天府粮仓”建设。

3 产业动态

小鹏汇天“陆地航母”飞行器X3-F在阿联酋获颁特许飞行证。9月10日“陆地航母”飞行器（X3-F）在阿联酋获颁特许飞行证，正式开启在阿联酋多地的有人驾驶飞行测试，是中国飞行汽车企业在海外获得的首张有人驾驶航空器特许飞行证。小鹏汇天与哈伊马角交通局签署战略合作协议，将围绕飞行汽车试飞认证、场景应用等领域展开深度合作。根据协议，我们将依托阿联酋的前沿政策与地理优势，推进陆地航母及后续开发的航空产品项目在当地的政府交通出行、飞行体验、旅游观光、应急救援等场景的应用探索，共同打造具有示范效应的应用案例。

图 2：哈伊马角交通局与小鹏汇天签署战略合作协议



数据来源：小鹏汇天飞行汽车，西南证券整理

广西汽车集团进军低空经济。9月3日，广西汽车集团所属五菱工业召开低空经济项目启动会，并为五菱柳机低空经济事业部揭牌。首批高性能无人机发动机与增程器产品正式亮相，产品融合了高可靠性设计、智能控制与先进材料工艺，具备高性能、长寿命与经济性等优势，可广泛应用于区域物流、农业植保等多元场景。

图 3：广西汽车集团五菱柳机低空经济事业部正式成立



数据来源：广西汽车集团，西南证券整理

曹操出行发布“天地空一体化”共享出行蓝图。9月8日，曹操出行发布“天地空一体化”共享出行蓝图，并宣布与沃飞长空达成战略合作。此举标志着吉利生态企业间的协同进一步深化，曹操出行将率先突破城市地面交通的物理瓶颈，引领共享出行行业迈向三维立体的全新领域。

图 4：曹操出行与沃飞长空达成战略合作协议



数据来源：曹操出行，西南证券整理

华羽先翔鸿鹄 eVTOL 及自研核心子系统同步 TC 申请获受理。9 月 9 日，中国民航局正式受理了华羽先翔自主研发的鸿鹄 eVTOL 整机及核心子系统型号合格证（TC）申请。华羽先翔成为国内首家自研飞控系统与电动力螺旋桨系统随整机进入适航审定程序的 eVTOL 主机厂，这一突破打破了国内以整机为中心的适航审定格局，实现了 eVTOL 整机与核心系统的自主可控，为低空经济产业链的安全与自主发展提供了关键技术支撑。鸿鹄 eVTOL 采用全球先进的全倾转旋翼构型，此次受理也是国内首型获得型号合格证（TC）申请受理的全倾转旋翼类 eVTOL 产品。

图 5：华羽先翔鸿鹄 eVTOL



数据来源：华羽先翔，西南证券整理

重庆低空智能管服平台发布。9 月 5 日，在 2025 世界智能产业博览会开幕式上，“重庆低空智能管服平台”正式发布。该平台由航天科技集团与重庆市委军民融合办携手打造。重庆低空智能管服平台以“建、管、服、评、产”五位一体为核心架构，集成 30 项核心功能、22 项差异化优势，构建集空中交通管理、全维安全管理与商业运营服务于一体的超聚合智能体。

图 6：重庆低空智能管服平台发布



数据来源：重庆日报，西南证券整理

南宁低空投资有限责任公司揭牌成立。9月9日，南宁低空投资有限责任公司揭牌及战略合作签约暨南宁市低空飞行综合管理服务平台上线试运行仪式在南宁低空投资有限责任公司举行，为南宁市低空经济向更高水平、更深化阶段发展奠定了坚实基础。南宁低空投资有限责任公司为南宁交投集团下属全资子公司，注册资本 2000 万元。

云南省低空产业投资有限公司成立。云南交投集团牵头并联合云南机场集团、云南交发公司共同出资组建云南省低空产业投资有限公司，注册资本 6 亿元。以市场化、专业化为发展路径，全面挖掘和集成全省低空应用场景，开展低空飞行综合服务，承载大中型无人机及关键零部件生产制造落地，推动云南低空产业集约化、规模化发展，助力形成具有高原特色的低空经济产业集群。

厦门国资成立两家低空经济公司。9月8日，厦门低空经济产业发展有限公司、厦门低空经济管理服务有限公司分别登记成立，注册资本均为 1000 万元，均由厦门市国企厦门翔业航空产业投资有限公司全资持股。

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
	杨薇	销售岗	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	销售岗	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张鑫	销售岗	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王一菲	销售岗	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn

	王宇飞	销售岗	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	马冰竹	销售岗	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	杨举	销售岗	13668255142	13668255142	yangju@swsc.com.cn
广深	唐茜露	销售岗	18680348593	18680348593	tdl@swsc.com.cn
	文柳茜	销售岗	13750028702	13750028702	wlq@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	15602268757	lzh@swsc.com.cn