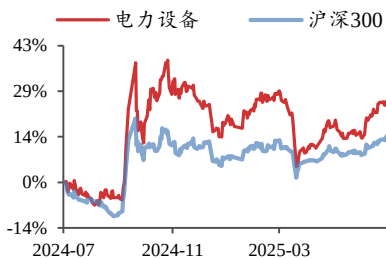


电力设备

2025 年 07 月 19 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《低空经济行业周报（第二十四期）：广州“低空 11 条”发布、低空 ABS 上市，资金端助力产业发展—行业周报》-2025.7.13

《固态电池行业周报（第五期）：全环节产业化加速，2027 年上车、2030 年规模化节点进一步明确—行业周报》-2025.7.13

《低空经济行业点评（第二十三期）：中国民航局成立通用航空和低空经济工作领导小组，顶层设计强化—行业点评报告》-2025.7.9

低空经济行业周报（第二十五期）：小鹏汇天完成 2.5 亿美元融资，时的科技获 350 架 E20 订单

——行业周报

殷晟路（分析师）

yinshenglu@kysec.cn

证书编号：S0790522080001

● 小鹏汇天完成 2.5 亿美元融资，时的科技获 350 架 E20 eVTOL 订单

（1）政策端：7 月 15 日，国务院就业促进和劳动保护领导小组印发《关于开展大规模职业技能提升培训行动的指导意见》。聚焦低空经济领域职业技能提升培训，覆盖低空飞行器研发制造、基础设施建设运营、飞行操作和服务保障、低空经济场景应用等多个领域。7 月 14 日，东莞市发布文旅体产业扶持措施，明确支持发展低空观光、航拍体验等低空文旅项目。7 月 15 日，重庆市经委会起草《重庆市智能网联新能源汽车产业链“渝链智擎”行动计划（2025—2027）（征求意见稿）》，支持整车企业在飞行汽车研发、自动驾驶训练等领域应用人工智能大模型。（2）eVTOL 整机：7 月 14 日，时的科技获阿联酋 Autocraft 的 350 架 E20 eVTOL 订单，金额达 10 亿美元。7 月 16 日，第 50 届武汉渡江节首次引入由上海峰飞航空自主研发的 2 吨级 eVTOL 航空器参与应急保障，与水警快艇、医疗团队形成三维联动，实现了从“人力巡防”到“智能守护”的质变。7 月 14 日，齐飞航空科技自主研发的 2 吨级全尺寸 5 座载人 eVTOL 机型 W280 在苏州盛泽湖全空间无人体系示范岛完成首次飞行，预计 2026 年将实现商务通勤与空中文旅的闭环示范运营。（3）融资端：7 月 15 日，小鹏汇天宣布完成 2.5 亿美元 B 轮融资，用于确保其飞行汽车（分体式“陆地航母”）的研发、规模量产和商业化进程顺利实现。（4）地方合作&配套环节：7 月 14 日，湖北省内重点区域实现 5G-A 网络全覆盖，空中无人机、通航飞机等各类低空飞行器用上一张“连得上、看得见、导得准”的低空智联网。7 月 14 日，合肥蜀山区联合安徽斯帕斯科技有限公司开展无人机共享机场试点工作，启动“低空+物流”、“低空+农业”、“低空+环保”、“低空+城市管理”等场景试点。我们认为，低空经济已经迎来从宏观（国家层面产业规划）到中观（各地地方补贴）再到微观（基建主机招标、应用场景打造）的纵向落地，建议关注低空经济后续板块行情，推荐标的卧龙电驱、绿能慧充，受益标的：（1）低空制造：万丰奥威、宗申动力等；（2）低空基建：莱斯信息、深城交等；（3）低空运营：深圳机场、中信海直、祥源文旅、岭南控股、西域旅游等。

● 本周板块行情：小幅上涨，美股标的表现出色

7 月 14 日-7 月 18 日低空经济 A 股相关标的平均涨跌幅为+2.3%，涨幅前五标的分别为应流股份（+20.4%）、长源东谷（+8.6%）、绿能慧充（+7.9%）、纵横股份（+7.3%）、孚能科技（+7.3%）；跌幅前五标的分别为新晨科技（-7.7%）、祥源文旅（-3.5%）、吉峰科技（-3.5%）、大名城（-2.7%）、西域旅游（-2.1%）。美股方面，Joby Aviation（+47.7%）、Vertical Aerospace（+42.0%）、Archer Aviation（+26.5%）、亿航智能（+6.2%）、Eve Holding（-2.1%）。

● 风险提示：产业政策落地速度不及预期，低空应用场景在 C 端普及不及预期。

## 目 录

|                                                                               |    |
|-------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1、 本周板块回顾：美股标的表现亮眼，产业端小鹏汇天完成融资、时的科技获大额订单，低空商业化持续推进 .....                      | 3  |
| 1.1、 本周板块涨跌幅：平均涨跌幅为+2.3%，A 股标的中应流股份领涨，美股 Joby 大幅上涨 .....                      | 3  |
| 1.2、 低空经济板块周观点：小鹏汇天完成 2.5 亿美元融资，时的科技获阿联酋 Autocraft 的 350 架 E20 eVTOL 订单 ..... | 4  |
| 2、 行业动态：时的科技获阿联酋 Autocraft 的 350 架 E20 订单，齐飞航空 W280 载人 eVTOL 首飞成功 .....       | 6  |
| 2.1、 时的科技：获阿联酋 Autocraft 的 350 架 E20 eVTOL 订单，金额达 10 亿美元 .....                | 6  |
| 2.2、 国务院就业促进和劳动保护领导小组印发《关于开展大规模职业技能提升培训行动的指导意见》，聚焦领域含低空经济 .....               | 6  |
| 2.3、 湖北重点区域 5G-A 全覆盖，构建低空智联网 .....                                            | 6  |
| 2.4、 第 50 届武汉渡江节引入峰飞航空 eVTOL 作为应急救援保障 .....                                   | 6  |
| 2.5、 合肥蜀山区试点建设无人机共享机场 .....                                                   | 7  |
| 2.6、 东莞市人民政府办公室关于印发《东莞市支持文旅体产业项目建设若干措施》的通知 .....                              | 7  |
| 2.7、 公开征求对《重庆市智能网联新能源汽车产业链“渝链智擎”行动计划（2025—2027）》的意见 .....                     | 7  |
| 2.8、 齐飞航空 W280 载人 eVTOL 首飞成功 .....                                            | 7  |
| 3、 个股动态：小鹏汇天完成 2.5 亿美元融资，Joby 对加州基地进行扩建，预计产能翻倍 .....                          | 8  |
| 3.1、 小鹏汇天：完成 2.5 亿美元 B 轮融资，助力低空经济发展 .....                                     | 8  |
| 3.2、 Joby Aviation：扩建加州生产基地，预计飞机产能将翻一番 .....                                  | 8  |
| 3.3、 本周多家公司发布业绩预告 .....                                                       | 8  |
| 4、 风险提示 .....                                                                 | 10 |

## 图表目录

|                                   |   |
|-----------------------------------|---|
| 图 1： 应流股份、长源东谷、绿能慧充等表现出色 .....    | 3 |
| 图 2： 新晨科技、祥源文旅、吉峰科技跌幅靠前 .....     | 3 |
| 图 3： Joby Aviation 上涨 47.7% ..... | 3 |
| 图 4： A 股标的平均涨跌幅+2.3% .....        | 5 |
| 表 1： 豪鹏科技、深圳机场等公司本周发布业绩预告 .....   | 8 |

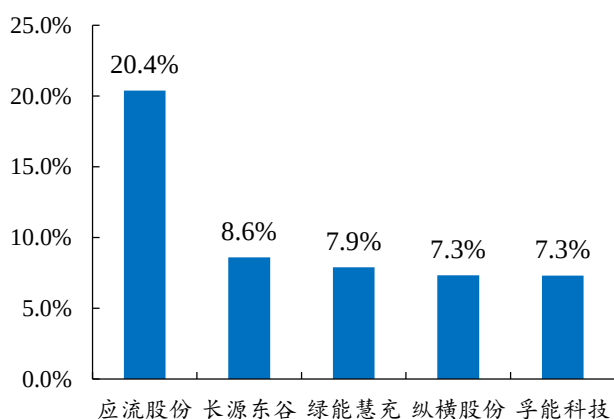
## 1、本周板块回顾：美股标的表现亮眼，产业端小鹏汇天完成融资、时的科技获大额订单，低空商业化持续推进

### 1.1、本周板块涨跌幅：平均涨跌幅为+2.3%，A股标的的中应流股份领涨，美股 Joby 大幅上涨

近七日股价复盘：

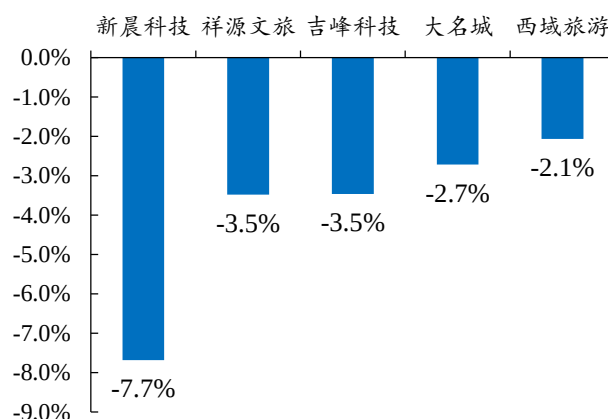
7月14日-7月18日低空经济A股相关标的平均涨跌幅为+2.3%，涨幅前五标的分别为应流股份（+20.4%）、长源东谷（+8.6%）、绿能慧充（+7.9%）、纵横股份（+7.3%）、孚能科技（+7.3%）；跌幅前五标的分别为新晨科技（-7.7%）、祥源文旅（-3.5%）、吉峰科技（-3.5%）、大名城（-2.7%）、西域旅游（-2.1%）。

图1：应流股份、长源东谷、绿能慧充等表现出色



数据来源：Wind、开源证券研究所

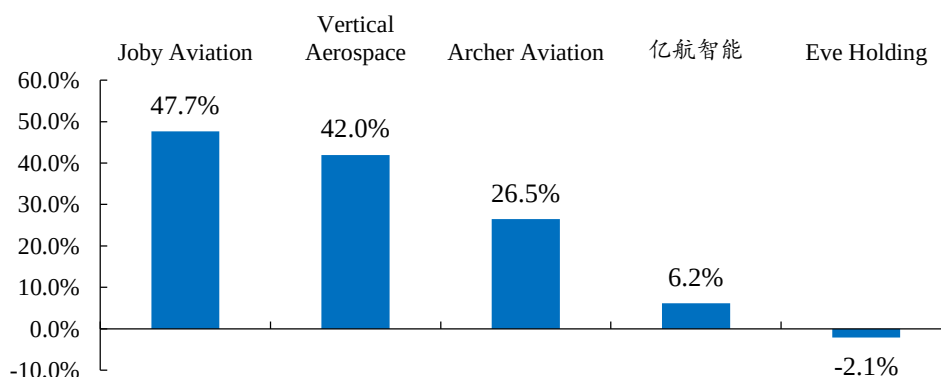
图2：新晨科技、祥源文旅、吉峰科技跌幅靠前



数据来源：Wind、开源证券研究所

美股方面，Joby Aviation（+47.7%）、Vertical Aerospace（+42.0%）、Archer Aviation（+26.5%）、亿航智能（+6.2%）、Eve Holding（-2.1%）。

图3：Joby Aviation 上涨 47.7%



数据来源：Wind、开源证券研究所

## 1.2、低空经济板块周观点：小鹏汇天完成 2.5 亿美元融资，时的科技获阿联酋 Autocraft 的 350 架 E20 eVTOL 订单

**政策端：**7 月 15 日，国务院就业促进和劳动保护领导小组印发《关于开展大规模职业技能提升培训行动的指导意见》。聚焦低空经济领域职业技能提升培训，覆盖低空飞行器研发制造、基础设施建设运营、飞行操作和服务保障、低空经济场景应用等多个领域。7 月 14 日，东莞市发布文旅体产业扶持措施，明确支持发展低空观光、航拍体验等低空文旅项目。7 月 15 日，重庆市经委会起草《重庆市智能网联新能源汽车产业链“渝链智擎”行动计划（2025—2027）（征求意见稿）》，支持整车企业在飞行汽车研发、自动驾驶训练等领域应用人工智能大模型。

**eVTOL 整机：**7 月 14 日，时的科技获阿联酋 Autocraft 的 350 架 E20 eVTOL 订单，金额达 10 亿美元。7 月 16 日，第 50 届武汉渡江节首次引入由上海峰飞航空自主研发的 2 吨级 eVTOL 航空器参与应急保障，与水警快艇、医疗团队形成三维联动，实现了从“人力巡防”到“智能守护”的质变。7 月 14 日，齐飞航空科技自主研发的 2 吨级全尺寸 5 座载人 eVTOL 机型 W280 在苏州盛泽湖全空间无人体系示范岛完成首次飞行，预计 2026 年将实现商务通勤与空中文旅的闭环示范运营。

**地方合作：**7 月 14 日，湖北省内重点区域实现 5G-A 网络全覆盖，空中无人机、通航飞机等各类低空飞行器用上一张“连得上、看得见、导得准”的低空智联网。7 月 14 日，合肥蜀山区联合安徽斯帕斯科技有限公司开展无人机共享机场试点工作，启动“低空+物流”、“低空+农业”、“低空+环保”、“低空+城市管理”等场景试点。

**融资端：**7 月 15 日，小鹏汇天宣布完成 2.5 亿美元 B 轮融资，用于确保其飞行汽车（分体式“陆地航母”）的研发、规模量产和商业化进程顺利实现，有助于推动飞行汽车的商业化进程。

我们认为，低空经济已经迎来从宏观（国家层面产业规划）到中观（各地地方补贴）再到微观（基建主机招标、应用场景打造）的纵向落地，建议关注低空经济后续板块行情，推荐标的卧龙电驱、绿能慧充，受益标的：（1）低空制造：万丰奥威、宗申动力等；（2）低空基建：莱斯信息、深城交等；（3）低空运营：深圳机场、中信海直、祥源文旅、岭南控股、西域旅游等。

图4：A 股标的的平均涨跌幅+2.3%

| 所属板块    | 产业链环节    | 标的                 | 市值<br>(亿元) | 本周    | 涨幅<br>本月 | 本年     |
|---------|----------|--------------------|------------|-------|----------|--------|
| eVTOL制造 | eVTOL整机  | 应流股份               | 194        | 20.4% | 23.7%    | 103.1% |
| eVTOL制造 | 机身结构件    | 长源东谷               | 82         | 8.6%  | 0.9%     | 44.6%  |
| 货运无人机   | 无人机整机    | 绿能慧充               | 65         | 7.9%  | 10.2%    | 23.0%  |
| 货运无人机   | 无人机整机    | 纵横股份               | 45         | 7.3%  | 6.6%     | 45.9%  |
| eVTOL制造 | 电池       | 孚能科技               | 181        | 7.3%  | 2.4%     | 28.0%  |
| eVTOL制造 | eVTOL整机  | 中无人机               | 375        | 6.9%  | 4.1%     | 38.0%  |
| eVTOL制造 | 电机电控     | 金帝股份               | 58         | 6.5%  | 3.4%     | 36.9%  |
| 货运无人机   | 软包高功率电池  | 豪鹏科技               | 53         | 5.7%  | 21.4%    | 15.1%  |
| eVTOL制造 | 电机电控     | 卧龙电驱               | 328        | 5.7%  | 6.3%     | 47.5%  |
| eVTOL制造 | 碳纤维      | 广联航空               | 72         | 5.6%  | -0.3%    | 10.0%  |
| eVTOL制造 | 电机电控     | 香山股份               | 45         | 5.3%  | 7.8%     | 8.8%   |
| eVTOL制造 | 电机电控     | 英搏尔                | 75         | 4.9%  | 3.1%     | 14.8%  |
| eVTOL制造 | 碳纤维      | 吉林化纤               | 103        | 4.8%  | 7.2%     | 15.8%  |
| 货运无人机   | 软包高功率电池  | 普利特                | 135        | 4.7%  | 14.3%    | 28.1%  |
| eVTOL制造 | eVTOL整机  | 万丰奥威               | 353        | 4.6%  | 4.7%     | -11.6% |
| eVTOL配套 | 适航检测及设备  | 西测测试               | 45         | 4.5%  | 10.4%    | 43.3%  |
| eVTOL制造 | 电池       | 蔚蓝锂芯               | 163        | 4.5%  | 10.1%    | 32.7%  |
| eVTOL制造 | 座舱&内外饰   | 一汽富维               | 75         | 4.1%  | 6.1%     | 18.3%  |
| eVTOL制造 | 发动机      | 万泽股份               | 75         | 4.1%  | 0.2%     | 16.2%  |
| eVTOL制造 | 碳纤维      | 中航高科               | 373        | 4.0%  | 2.5%     | 7.0%   |
| eVTOL制造 | 碳纤维      | 中复神鹰               | 191        | 3.8%  | 1.8%     | 6.3%   |
| 其他      | 轴承       | 光洋股份               | 61         | 3.4%  | -2.0%    | -3.0%  |
| eVTOL制造 | 照明       | 木林森                | 123        | 3.4%  | 5.5%     | -4.7%  |
| 其他      | 座椅、导航系统等 | 安达维尔               | 48         | 3.2%  | -3.5%    | 5.0%   |
| 其他      | 电驱系统     | 蓝海华腾               | 46         | 3.2%  | -1.2%    | 7.8%   |
| eVTOL制造 | 发动机      | 宗申动力               | 273        | 3.2%  | 6.1%     | -3.4%  |
| eVTOL制造 | 电池       | 国轩高科               | 564        | 3.1%  | -3.8%    | 47.1%  |
| eVTOL制造 | 电池       | 欣旺达                | 391        | 3.0%  | 5.7%     | -4.2%  |
| eVTOL配套 | eVTOL运营  | 中信海直               | 173        | 2.9%  | 2.5%     | -14.9% |
| eVTOL制造 | 机身结构件    | 保隆科技               | 86         | 2.6%  | 2.1%     | 7.2%   |
| eVTOL制造 | 碳纤维      | 光威复材               | 262        | 2.3%  | -0.3%    | -7.4%  |
| eVTOL配套 | eVTOL运营  | 岭南控股               | 82         | 2.2%  | 3.7%     | 26.8%  |
| eVTOL配套 | 适航检测及设备  | 创世纪                | 141        | 2.2%  | 2.9%     | 30.0%  |
| eVTOL配套 | 空管系统     | 莱斯信息               | 141        | 1.9%  | -3.0%    | -0.2%  |
| 其他      | 机载设备     | 航新科技               | 41         | 1.8%  | -2.7%    | -6.6%  |
| eVTOL制造 | eVTOL整机  | 安凯客车               | 55         | 1.7%  | -0.7%    | 14.9%  |
| eVTOL制造 | 机身结构件    | 广东鸿图               | 83         | 1.7%  | 2.8%     | 7.3%   |
| eVTOL配套 | 空管系统     | 深城交                | 153        | 1.4%  | -1.1%    | -21.1% |
| eVTOL配套 | 空管系统     | 华设集团               | 57         | 1.3%  | 1.0%     | 2.3%   |
| eVTOL制造 | 碳纤维      | 楚江新材               | 137        | 1.2%  | -7.0%    | 10.4%  |
| eVTOL制造 | 碳纤维      | 中简科技               | 164        | 1.2%  | 3.2%     | 33.0%  |
| eVTOL配套 | 空管系统     | 四川九洲               | 156        | 1.2%  | -2.5%    | 7.1%   |
| eVTOL配套 | 低空卫星通信   | 普天科技               | 156        | 1.1%  | -2.2%    | 7.0%   |
| eVTOL配套 | 适航检测及设备  | 广电计量               | 106        | 0.9%  | 2.9%     | 13.0%  |
| 其他      | 非晶材料     | 宇路股份               | 110        | 0.9%  | -1.1%    | 0.3%   |
| 其他      | 芯片       | 航宇微                | 90         | 0.8%  | -2.0%    | -1.1%  |
| 其他      | 飞行模拟系统   | 海特高新               | 79         | 0.7%  | -0.8%    | 5.7%   |
| 其他      | 叶轮       | 金盾股份               | 49         | 0.3%  | -2.4%    | -8.5%  |
| eVTOL制造 | eVTOL整机  | 商络电子               | 81         | 0.3%  | -1.8%    | 5.5%   |
| 其他      | 通用航空飞机   | 山河智能               | 86         | 0.3%  | -2.8%    | 7.2%   |
| eVTOL配套 | 空管系统     | 恒拓开源               | 23         | 0.2%  | -3.4%    | 9.3%   |
| eVTOL配套 | 空管系统     | 纳睿雷达               | 146        | 0.2%  | -6.1%    | 19.6%  |
| eVTOL制造 | 机身结构件    | 宝武镁业               | 120        | -0.1% | -1.2%    | 7.6%   |
| 其他      | 温控系统     | 朗进科技               | 17         | -0.1% | 2.1%     | 8.4%   |
| eVTOL制造 | 电池       | 宁德时代               | 11942      | -0.1% | 7.5%     | 4.5%   |
| eVTOL配套 | 空管系统     | 中科星图               | 292        | -0.1% | 0.2%     | 5.6%   |
| 其他      | 磁性元件     | 可立克                | 66         | -0.2% | 3.0%     | 7.0%   |
| 货运无人机   | 无人机接驳柜   | 智莱科技               | 30         | -0.3% | -3.3%    | 18.7%  |
| eVTOL制造 | 机身结构件    | 星源卓镁               | 44         | -0.4% | 1.1%     | 19.9%  |
| eVTOL配套 | eVTOL运营  | 深圳机场               | 145        | -0.4% | 2.2%     | 4.1%   |
| 货运无人机   | 软包高功率电池  | 珠海冠宇               | 154        | -0.4% | -4.6%    | -13.4% |
| 货运无人机   | 软包高功率电池  | 鹏辉能源               | 132        | -0.5% | -4.7%    | -6.4%  |
| 其他      | 减震元件     | 凯众股份               | 33         | -0.6% | -1.3%    | 26.5%  |
| eVTOL配套 | 适航检测及设备  | 多浦乐                | 36         | -0.7% | 8.1%     | 49.6%  |
| 其他      | 地面保障设备   | 立航科技               | 16         | -1.8% | 0.7%     | -25.9% |
| eVTOL配套 | eVTOL运营  | 西域旅游               | 57         | -2.1% | -9.5%    | 4.5%   |
| eVTOL配套 | 空管系统     | 大名城                | 70         | -2.7% | 3.9%     | -11.5% |
| 货运无人机   | 无人机整机    | 吉峰科技               | 44         | -3.5% | 0.9%     | 66.1%  |
| eVTOL配套 | eVTOL运营  | 祥源文旅               | 82         | -3.5% | -3.7%    | 12.8%  |
| eVTOL配套 | 空管系统     | 新晨科技               | 67         | -7.7% | -4.8%    | 10.0%  |
| 美股标的    |          |                    |            |       |          |        |
| eVTOL制造 | eVTOL整机  | Joby Aviation      | 1007       | 47.7% | 68.5%    | 118.7% |
| eVTOL制造 | eVTOL整机  | Vertical Aerospace | 48         | 42.0% | 3.0%     | -44.6% |
| eVTOL制造 | eVTOL整机  | Archer Aviation    | 602        | 26.5% | 22.5%    | 36.3%  |
| eVTOL制造 | eVTOL整机  | 亿航智能               | 97         | 6.2%  | 8.2%     | 19.3%  |
| eVTOL制造 | eVTOL整机  | Eve Holding        | 147        | -2.1% | 0.6%     | 26.8%  |

数据来源：Wind、开源证券研究所；数据截至7月18日

## 2、行业动态:时的科技获阿联酋 Autocraft 的 350 架 E20 订单， 齐飞航空 W280 载人 eVTOL 首飞成功

### 2.1、时的科技：获阿联酋 Autocraft 的 350 架 E20 eVTOL 订单，金额达 10 亿美元

7 月 14 日,阿联酋企业 Autocraft 与中国企业时的科技在上海签署采购协议,订单金额 10 亿美元,用于采购 350 架 E20eVTOL (电动垂直起降飞行器)。这是截至目前中国最大的单笔 eVTOL 意向采购订单。时的科技技术团队与阿联酋民航总局的代表围绕 E20eVTOL 的适航审定路径、运行管理规则及监管对接机制进行了深入的技术交流,为该机型在阿联酋市场的商业化应用定坚实基础。

### 2.2、国务院就业促进和劳动保护领导小组印发《关于开展大规模职业技能提升培训行动的指导意见》，聚焦领域含低空经济

7 月 15 日,国务院就业促进和劳动保护工作领导小组印发《意见》,开展低空经济领域职业技能提升培训。工业和信息化部、交通运输部、中国民航局等部门要着眼低空经济产业密集创新和高速增长的战略机遇,聚焦产业发展和岗位用工需求,结合实际指导开展低空飞行器研发制造、基础设施建设运营、飞行操作和服务保障、低空经济场景应用等领域从业人员技能提升培训,加大低空飞行航空器服务与生产应用技能培训力度。

### 2.3、湖北重点区域 5G-A 全覆盖，构建低空智联网

7 月 14 日,湖北省内交通枢纽、核心商圈、城市主干道等重点区域实现 5G-A 网络全覆盖。通过“通信+感知+算力”多重技术融合,空中无人机、通航飞机等各类低空飞行器用上一张“连得上、看得见、导得准”的低空智联网。与传统雷达监测相比,5G-A 通感网络具备“通信+感知”双重优势,既能为低空飞行器提供比 5G 快十倍的高速率通信,保障实时图传与指令交互;又能通过智能算法和数据分析区分无人机、鸟类、风筝等不同目标,有效预防飞行冲突,保障机场空域安全与高效运营。

### 2.4、第 50 届武汉渡江节引入峰飞航空 eVTOL 作为应急救援保障

7 月 16 日,第 50 届武汉渡江节开幕。首次引入由上海峰飞航空自主研发的 2 吨级 eVTOL(电动垂直起降)航空器参与应急保障,与水警快艇、医疗团队形成三维联动,通过空中平台的实时监测与快速投送能力,实现了从“人力巡防”到“智能守护”的质变。此次合作是智航飞购继 7 月 1 日“低空经济创业商机大会”发布联营招商战略后的首个重要成果,意味着公司在推动区域低空经济产业化布局上迈出关键一步。双方将共同探索岳阳低空经济的特色化发展路径,推动智慧城市与低空产业的深度融合。

## 2.5、合肥蜀山区试点建设无人机共享机场

7月14日，合肥蜀山区联合安徽斯帕斯科技有限公司开展无人机共享机场试点工作，打造“无机”空中交通管廊”，启动“低空+物流”“低空+农业”“低空+环保”“低空+城市管理”等场景试点，大力推进低空经济产业布局建设，力争建成全国首个无人机共享机场示范应用场景，推动多领域无人机应用示范，助力合肥市低空经济加速“起飞”。

## 2.6、东莞市人民政府办公室关于印发《东莞市支持文旅体产业项目建设若干措施》的通知

7月14日，为进一步贯彻省、市旅游发展大会精神，东莞市人民政府印发《东莞市支持文旅体产业项目建设若干措施》的通知，针对含低空飞行观光、低空沉浸式体验、低空飞行营地、空中摄影、航拍体验等项目在内的低空文旅项目进行投资，通过系统性策划、设计、开发与运营，打造兼具文化价值、旅游吸引力和体育特色的综合型项目。

## 2.7、公开征求对《重庆市智能网联新能源汽车产业链“渝链智擎”行动计划（2025—2027）》的意见

7月15日，重庆市经济和信息化委员会起草了《重庆市智能网联新能源汽车产业链“渝链智擎”行动计划（2025—2027）（征求意见稿）》，面向社会公开征求意见，其中包括培育人工智能及汽车软件产业。鼓励汽车软件与人工智能企业加强与国内领军企业技术合作，支持整车企业在飞行汽车研发、自动驾驶训练等领域应用人工智能大模型。支持汽车软件企业围绕“车+X”应用，开展智能座舱、智能驾驶、智能车控等技术研发。推进高水平软硬件适配中心建设，提升产品研发、集成验证等公共服务能力。开展软件、硬件、应用和服务一体化适配，完善汽车软件与人工智能技术产品体系。到2027年，力争打造50个具有核心竞争力的软件产品。

## 2.8、齐飞航空 W280 载人 eVTOL 首飞成功

7月14日，齐飞航空科技自主研发的2吨级全尺寸5座载人eVTOL机型W280作为专为长三角、珠三角等世界级城市群打造的三维交通解决方案在苏州盛泽湖全空间无人体系示范岛完成首次飞行。成功进一步验证三大核心能力：自主可控的气动、飞控、航电和电动力高度集成飞行系统研发和集成能力；航空工程极限效率和安全文化；载人大飞机和大系统研发经验。首飞现场同步展示的“苏州中心-苏州北站-阳澄湖景区”试验航线规划图，预示2026年将实现商务通勤与空中文旅的闭环示范运营。

### 3、个股动态：小鹏汇天完成 2.5 亿美元融资，Joby 对加州基地进行扩建，预计产能翻倍

#### 3.1、小鹏汇天：完成 2.5 亿美元 B 轮融资，助力低空经济发展

7 月 15 日，小鹏汇天宣布完成 2.5 亿美元 B 轮融资，本轮资金将用于确保其飞行汽车(分体式“陆地航母”)的研发、规模量产和商业化进程顺利实现。小鹏汇天的分体式飞行汽车“陆地航母”预计将在 2026 年实现量产并交付，目前已收获超过 4000 台的订单。此外，“陆地航母”已进入适航审定阶段，预计将在 2025 年底或 2026 年初获得型号合格证，这将有助于推动飞行汽车的商业化进程。此次融资不仅是对小鹏汇天技术的认可，也标志着低空经济正在从概念走向商业化。

#### 3.2、Joby Aviation：扩建加州生产基地，预计飞机产能将翻一番

7 月 16 日，美国电动空中出租车公司乔比航空(Joby Aviation)最新表示，将扩建其位于加州马里纳的主要生产基地，把飞机产能翻一番。扩建后的工厂全面投入运营后，预计每年可生产多达 24 架飞行器，几乎每隔一周生产一架。

#### 3.3、本周多家公司发布业绩预告

7 月 15 日，金帝股份发布业绩预告，2025H1 预计实现归母净利润 0.73 亿元~0.83 亿元，同比增加 27.72%到 45.22%。

7 月 15 日，蓝海华腾发布业绩预告，2025H1 预计实现归母净利润 0.4~0.46 亿元，同比增长 152.76%~190.68%。

7 月 14 日，蔚蓝锂芯发布业绩预告，2025H1 预计实现归母净利润 3~3.6 亿元，同比增长 79.29%~115.15%。

7 月 15 日，纳睿雷达发布业绩预告，2025H1 预计实现营收约 1.55 亿元，同比增长约 113%；2025H1 预计实现归母净利润约 0.5655 亿元，同比增长约 860%。

7 月 15 日，普天科技发布业绩预告，实现归母净利润-0.15~-0.3 亿元，同比增长-138.15%~-176.3%。

7 月 15 日，大名城发布业绩预告，2025H1 预计实现归母净利润 0.31~0.46 亿元，同比增长-68.4%~-78.7%。

7 月 18 日，纵横股份发布业绩预告，2025H1 预计实现营收约 1.34 亿元，同比增长约 61.72%；2025H1 预计实现归母净利润约-0.35 亿元，同比增长约 32.05%。

**表1：豪鹏科技、深圳机场等公司本周发布业绩预告**

| 公司   | 预告发布时间   | 营业收入（亿元） | 同比   | 归母净利润     | 同比（亿元）          |
|------|----------|----------|------|-----------|-----------------|
| 金帝股份 | 7 月 15 日 | /        | /    | 0.73~0.83 | 27.72%~45.22%   |
| 蓝海华腾 | 7 月 15 日 | /        | /    | 0.4~0.46  | 152.76%~190.68% |
| 蔚蓝锂芯 | 7 月 14 日 | /        | /    | 3.0~3.6   | 79.29%~115.15%  |
| 纳睿雷达 | 7 月 15 日 | 1.55     | 113% | 0.5655    | 860%            |

| 公司   | 预告发布时间 | 营业收入（亿元） | 同比     | 归母净利润      | 同比（亿元）            |
|------|--------|----------|--------|------------|-------------------|
| 普天科技 | 7月15日  | /        | /      | -0.15~-0.3 | -138.15%~-176.30% |
| 大名城  | 7月15日  | /        | /      | 0.31~0.46  | -68.4%~-78.7%     |
| 纵横股份 | 7月18日  | 1.34     | 61.72% | -0.35      | 32.05%            |

数据来源：Wind、开源证券研究所

#### 4、风险提示

产业政策落地速度不及预期，低空应用场景在 C 端普及不及预期。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

|      | 评级               | 说明                    |
|------|------------------|-----------------------|
| 证券评级 | 买入（Buy）          | 预计相对强于市场表现 20%以上；     |
|      | 增持（outperform）   | 预计相对强于市场表现 5%~20%；    |
|      | 中性（Neutral）      | 预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动； |
|      | 减持（underperform） | 预计相对弱于市场表现 5%以下。      |
| 行业评级 | 看好（overweight）   | 预计行业超越整体市场表现；         |
|      | 中性（Neutral）      | 预计行业与整体市场表现基本持平；      |
|      | 看淡（underperform） | 预计行业弱于整体市场表现。         |

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn