



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

投资要点

- **行情回顾：**本期（7月7日-7月20日）低空经济板块跑赢大盘。万得低空经济指数上涨 3.07%，跑赢上证指数 1.28 个百分点，跑赢沪深 300 指数 1.15 个百分点，跑输创业板指 2.54 个百分点；国证通用航空指数上涨 3.46%，跑赢上证指数 1.67 个百分点，跑赢沪深 300 指数 1.54 个百分点，跑输创业板指 2.15 个百分点。
- **7月18日，中国气象局低空经济气象保障工作领导小组调度会议在京召开。**会上强调低空经济是新质生产力的典型代表，要将低空经济气象基础设施建设与极端复杂条件下气象防灾减灾救灾、城市智慧气象，以及其他专项保障和专业气象服务能力建设统筹起来，统筹好国内国际两个大局，统一布局、按需推进，实现共建共享共用。
- **各地低空政策持续跟进。**1) 香港低空经济发展法例修订 7月18日生效。此次修订旨在扩展现行规管制度，涵盖重量超过 25 公斤但不超过 150 公斤的小型无人机，以推动低空经济发展。2) 成都市委办公厅、市政府办公厅印发《成都市推动县市新城高质量发展实施方案》。提出支持发展绿色氢能、低空经济、商业航天和算力等新兴产业，争取关键产业备份项目落地等。3) 荆门市印发《荆门市关于支持低空经济高质量发展若干措施兑现流程》。明确在低空经济研发制造、保障体系、应用场景及“通航+X”模式等领域的奖补标准与申报路径，政策覆盖四大板块十三类支持，为企业提供清晰政策指引。
- **“2025 国际低空经济博览会”将于 7月23日至 26日举办。**展会面积 6 万平米，参展商数量近 300 家，30 多场论坛活动。国际低空展关注低空企业发展需求和应用场景落地，重点展示低空基础设施、制造与配套服务等产业链，低空交通运输、城乡管理、商业融合应用、个人消费等应用链。为低空经济管理、研究、生产、服务与应用等展商观众，打造展示交流平台。
- **时的科技 E20 eVTOL 斩获 350 架海外订单。**7月16日，阿联酋企业 Autocraft 与时的科技签署采购协议，订单金额 10 亿美元。Autocraft 采购 350 架 E20 eVTOL，与时的科技携手推进 E20 eVTOL 在中东及北非地区低空旅游、空中出行等多元场景的商业化落地，共同加速低空出行新模式的规模化部署与运营。
- **7月15日，小鹏汇天完成 2.5 亿美元 B 轮融资，“陆地航母”量产进程正全面提速。**此轮融资将用于确保小鹏汇天飞行汽车研发、规模量产和商业化进程的顺利实现。小鹏汇天全球首个飞行汽车量产工厂已经封顶，正进行设备调试，并计划在今年第四季度竣工，“陆地航母”将在 2026 年量产交付。小鹏汇天与云路复材达成合作，协同攻关低空飞行器关键技术。双方将在飞行汽车轻量化领域围绕高性能碳纤维复合材料研发三维编织智能装备和先进工艺研发、生产及产业化应用开展深度合作，在针对传统复材生产工艺痛点，提高三维编织效率、优化编织精度、拓展新型纤维材料适用性等方面进行联合攻关。
- **低空气象实验室落户成都，助力低空经济高效发展。**7月7日，全国首家低空气象实验室——成都低空气象实验室在四川成都揭牌成立，旨在提升低空经济

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)	38,945.10
流通市值(亿元)	37,382.11
行业市盈率 TTM	33.2
沪深 300 市盈率 TTM	13.4

相关研究

1. 低空经济行业双周报（0623-0706）：民航局通用航空和低空经济工作领导小组成立（2025-07-07）
2. 低空经济行业双周报（0609-0622）：天津、南京低空服务平台上线，广汽高域 GOVY AirCab 新品发布（2025-06-22）
3. 低空经济行业双周报（0526-0608）：低空物流场景落地加速，沃飞长空获颁 CCAR-135 部运行合格证（2025-06-08）
4. 低空经济行业双周报（0512-0525）：世界无人机大会暨 UASE 无人机展开幕，Archer 助力奥运出行（2025-05-25）

气象保障服务能力，推动气象科技赋能低空经济发展，助力低空经济实现“快起步、飞得起、管得住、发展好”的良好局面，为全国低空气象服务贡献“成都方案”。实验室由四川省气象局联合中国气象科学研究院，依托成都市气象局和青藏高原气象研究院建设。



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

- **亿航智能携手清华大学共建低空航空技术联合研究院。**亿航智能与清华大学将锚定低空经济这一新兴战略性新兴产业，以联合研究院为平台，共同推动低空航空领域的科研创新，加速低空航空技术的成果转化和产业化应用。联合研究院将清华大学在航空领域的深厚科研底蕴和人才基础与亿航智能在低空航空器研发生产、商业化应用的实践经验相结合，为低空航空技术的创新与应用提供强大的平台支持，促进低空经济产业生态的可持续发展。
- **陕西低空经济联盟正式揭牌。**该联盟旨在整合陕西省内的优质资源，推动低空经济迈入协同发展新阶段，并致力于打造全国低空经济发展先行区。陕西低空经济联盟将以搭建政府、企业、学术界及研究机构之间的沟通桥梁为核心任务，促进技术研发与市场拓展，聚焦于技术研发、标准制定、市场拓展三大方向，推动“政产学研用金”深度融合，助力陕西成为低空经济发展的前沿阵地。
- **投资建议：国家战略聚焦低空经济新赛道，地方加速政策配套与资源倾斜，低空物流、低空旅游等应用场景先行，头部厂商订单加速落地，产业链规模化发展态势渐显。**建议关注零部件、整机、基建配套、空管运营四大主线。相关标的：1) 上游部件：英搏尔、宗申动力、卧龙电驱、纵横通信、众合科技；2) 整机厂：亿航智能、万丰奥威、小鹏汽车、绿能慧充；3) 空管系统：莱斯信息、深城交、四川九洲、苏交科；4) 配套服务：广电计量、华测检测、威海广泰、海特高新。
- **风险提示：**空域开放程度不及预期，eVTOL 及其他低空飞行器技术迭代进程不及预期，低空经济配套设施建设进度不及预期，行业政策变动。

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：Autocraft 与时的科技签约.....	3
图 3：小鹏汇天完成 2.5 亿美元 B 轮融资.....	4
图 4：成都低空气象实验室正式揭牌.....	5
图 5：清华亿航低空航空技术联合研究院揭牌.....	5
图 6：陕西低空经济联盟正式揭牌.....	6

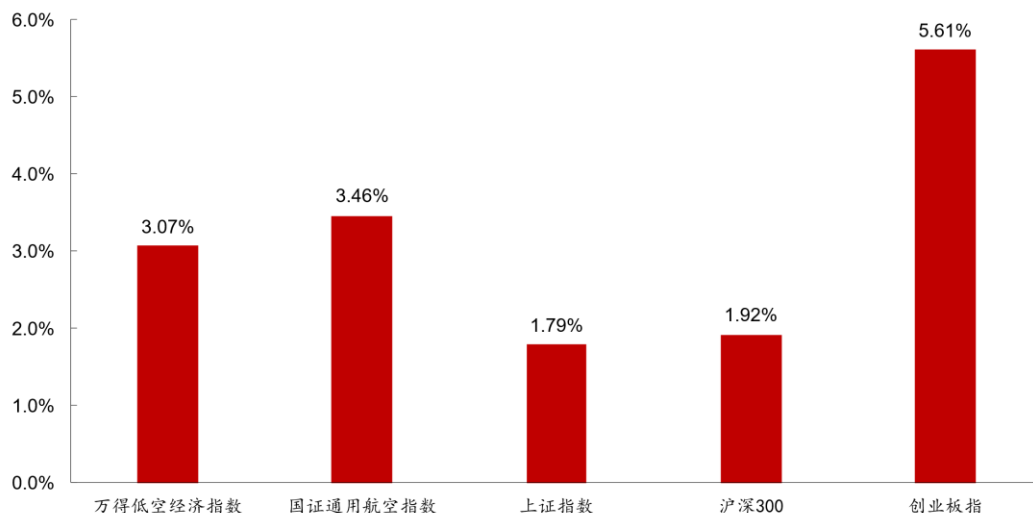
表 目 录

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

1 行情回顾

本期（7月7日-7月20日）低空经济板块跑赢大盘。万得低空经济指数上涨 3.07%，跑赢上证指数 1.28 个百分点，跑赢沪深 300 指数 1.15 个百分点，跑输创业板指 2.54 个百分点；国证通用航空指数上涨 3.46%，跑赢上证指数 1.67 个百分点，跑赢沪深 300 指数 1.54 个百分点，跑输创业板指 2.15 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	材料	002735.SZ	王子新材	61	15.85	10.1%	1.5	40.9
		000420.SZ	吉林化纤	103	4.18	8.3%	1.4	71.4
		002886.SZ	沃特股份	51	19.27	5.3%	0.5	93.9
		300699.SZ	光威复材	262	31.57	3.3%	8.9	29.4
		300690.SZ	双一科技	41	24.96	5.5%	1.3	31.3
	部件	603261.SH	立航科技	16	20.60	-5.2%	-	-
		300775.SZ	三角防务	149	27.29	3.9%	5.9	25.4
		002590.SZ	万安科技	73	14.04	0.1%	-	-
		603319.SH	美湖股份	89	26.11	10.7%	2.6	34.4
		603197.SH	保隆科技	86	39.91	4.7%	5.1	16.8
		603375.SH	盛景微	38	37.84	1.7%	0.7	53.2
		603667.SH	五洲新春	132	35.96	11.9%	1.7	78.9
	动力系统	001696.SZ	宗申动力	273	23.82	3.9%	7.6	36.0
		300681.SZ	英搏尔	75	28.52	8.4%	1.3	59.3
		600580.SH	卧龙电驱	328	21.01	8.4%	10.3	32.0
		300484.SZ	蓝海华腾	46	22.10	3.7%	-	-

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)
	飞控 &航电	603602.SH	纵横通信	35	15.42	3.6%	0.5	65.5
		600372.SH	中航机载	591	12.21	2.3%	11.4	51.9
		000925.SZ	众合科技	52	7.74	2.5%	-	-
	直升机 &eVTOL	002085.SZ	万丰奥威	353	16.64	5.5%	10.0	35.2
		600038.SH	中直股份	323	39.44	2.9%	6.9	46.7
		002097.SZ	山河智能	86	8.02	1.6%	-	-
中游 主机厂	无人机	603308.SH	应流股份	194	28.54	25.2%	4.1	47.3
		600212.SH	绿能慧充	65	9.30	14.7%	1.3	49.4
		300900.SZ	广联航空	72	24.20	3.9%	-	-
		688297.SH	中无人机	375	55.60	10.8%	2.7	140.5
		688070.SH	纵横股份	45	51.50	5.7%	0.1	372.5
		002389.SZ	航天彩虹	255	25.73	5.4%	3.1	82.4
		000547.SZ	航天发展	126	7.91	-2.0%	-	-
下游配 套&应用	空管	000099.SZ	中信海直	173	22.32	4.9%	3.7	47.4
		688631.SH	莱斯信息	141	86.50	-0.2%	1.6	86.9
		301091.SZ	深城交	153	28.93	2.4%	1.9	79.5
		300284.SZ	苏交科	116	9.17	2.9%	2.5	46.5
		000801.SZ	四川九洲	156	15.23	1.1%	2.3	66.7
		603018.SH	华设集团	57	8.29	2.6%	4.3	13.3
	配套 服务	002111.SZ	威海广泰	57	10.73	3.2%	2.0	29.1
		002023.SZ	海特高新	79	10.73	2.2%	-	-
		002967.SZ	广电计量	106	18.10	3.8%	4.1	25.7
		300012.SZ	华测检测	206	12.23	4.6%	10.3	19.9
	低空 应用	300201.SZ	海伦哲	56	5.56	3.5%	3.1	18.4
		300887.SZ	谱尼测试	46	8.40	-2.8%	0.4	113.5
		300875.SZ	捷强装备	42	41.90	-8.2%	-	-
		002957.SZ	科瑞技术	72	17.18	6.6%	-	-
		300075.SZ	数字政通	110	17.75	3.0%	0.5	229.7
		002419.SZ	天虹股份	66	5.66	5.2%	1.3	51.8
		605056.SH	威亨国际	61	14.89	-5.2%	2.7	22.3
		688066.SH	航天宏图	51	19.70	6.1%	1.3	39.6
		300902.SZ	国安达	37	20.25	11.8%	0.4	85.6

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

7月18日，中国气象局低空经济气象保障工作领导小组调度会议在京召开。低空经济是新质生产力的典型代表，要将低空经济气象基础设施建设与极端复杂条件下气象防灾减灾救灾、城市智慧气象，以及其他专项保障和专业气象服务能力建设统筹起来，统筹好国内国际两个大局，统一布局、按需推进，实现共建共享共用。

荆门市印发《荆门市关于支持低空经济高质量发展若干措施兑现流程》。明确在低空经济研发制造、保障体系、应用场景及“通航+X”模式等领域的奖补标准与申报路径，政策覆盖四大板块十三类支持，为企业提供清晰政策指引。

香港低空经济发展法例修订7月18日生效。此次修订旨在扩展现行规管制度，涵盖重量超过25公斤但不超过150公斤的小型无人机，以推动低空经济发展。此次政策修订，本质上是通过制度创新将低空空域转化为新生产要素。其战略价值不仅在于本地产业升级，更在于为大湾区乃至全球提供“制度—技术—产业”协同发展的范式。

7月16日，成都市委办公厅、市政府办公厅印发《成都市推动县市新城高质量发展实施方案》。提出支持发展绿色氢能、低空经济、商业航天和算力等新兴产业，争取关键产业备份项目落地等。

3 产业动态

“2025国际低空经济博览会”将于7月23日至26日举办。由国家会展中心（上海）、东浩兰生集团、上海市国际展览集团共同主办。展会面积6万平米，参展商数量近300家，30多场论坛活动。国际低空展关注低空企业发展需求和应用场景落地，重点展示低空基础设施、制造与配套服务等产业链，低空交通运输、城乡管理、商业融合应用、个人消费等应用链。为低空经济管理、研究、生产、服务与应用等展商观众，打造展示交流平台。

时的科技 E20 eVTOL 斩获 350 架海外订单。7月16日，阿联酋企业 Autocraft 与时的科技签署采购协议，订单金额 10 亿美元。Autocraft 采购 350 架 E20 eVTOL，与时的科技携手推进 E20 eVTOL 在中东及北非地区低空旅游、空中出行等多元场景的商业化落地，共同加速低空出行新模式的规模化部署与运营。

图 2：Autocraft 与时的科技签约



数据来源：时的科技，西南证券整理

7月15日，小鹏汇天完成2.5亿美元B轮融资，“陆地航母”量产进程正全面提速。此轮融资将用于确保小鹏汇天飞行汽车研发、规模量产和商业化进程的顺利实现。小鹏汇天全球首个飞行汽车量产工厂已经封顶，正进行设备调试，并计划在今年第四季度竣工，“陆地航母”将在2026年量产交付。

小鹏汇天与云路复材达成合作，协同攻关低空飞行器关键技术。7月9日，云路复材与小鹏汇天正式签署项目合作协议。双方将在飞行汽车轻量化领域强强联合，围绕高性能碳纤维复合材料研发三维编织智能装备和先进工艺研发、生产及产业化应用开展深度合作，在针对传统复材生产工艺痛点，提高三维编织效率、优化编织精度、拓展新型纤维材料适用性等方面进行联合攻关。此次签约标志着云路复材三维编织技术在低空飞行器领域产业化应用迈向新高度。

图 3：小鹏汇天完成2.5亿美元B轮融资



数据来源：小鹏汇天飞行汽车，西南证券整理

低空气象实验室落户成都，助力低空经济高效发展。7月7日，全国首家低空气象实验室——成都低空气象实验室在四川成都揭牌成立，旨在提升低空经济气象保障服务能力，推动气象科技赋能低空经济发展，助力低空经济实现“快起步、飞得起、管得住、发展好”的良好局面，为全国低空气象服务贡献“成都方案”。实验室由四川省气象局联合中国气象科学研究院，依托成都市气象局和青藏高原气象研究院建设。

图 4：成都低空气象实验室正式揭牌



数据来源：气象学家，西南证券整理

亿航智能携手清华大学共建低空航空技术联合研究院。亿航智能与清华大学将锚定低空经济这一新兴战略性产业，以联合研究院为平台，共同推动低空航空领域的科研创新，加速低空航空技术的成果转化和产业化应用。联合研究院将清华大学在航空领域的深厚科研底蕴和人才基础与亿航智能在低空航空器研发生产、商业化应用的实践经验相结合，为低空航空技术的创新与应用提供强大的平台支持，促进低空经济产业生态的可持续发展。

图 5：清华亿航低空航空技术联合研究院揭牌



数据来源：亿航智能，西南证券整理

7 月 10 日，陕西低空经济联盟正式揭牌。该联盟旨在整合陕西省内的优质资源，推动低空经济迈入协同发展新阶段，并致力于打造全国低空经济发展先行区。陕西低空经济联盟将以搭建政府、企业、学术界及研究机构之间的沟通桥梁为核心任务，促进技术研发与市场拓展，聚焦于技术研发、标准制定、市场拓展三大方向，推动“政产学研用金”深度融合，助力陕西成为低空经济发展的前沿阵地。

图 6：陕西低空经济联盟正式揭牌



数据来源：陕西省国防企业创新发展促进会，西南证券整理

4 风险提示

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

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悉范围内，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

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	yfly@swsc.com.cn
	汪艺	销售岗	13127920536	13127920536	wyf@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	jj@swsc.com.cn
	贾文婷	销售岗	13621609568	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	张嘉诚	销售岗	18656199319	18656199319	zhangjc@swsc.com.cn
北京	毛玮琳	销售岗	18721786793	18721786793	mwl@swsc.com.cn
	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.cn
	马冰竹	销售岗	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
广深	龚之涵	销售岗	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	杨举	销售岗	13668255142	13668255142	yangju@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	15602268757	lzh@swsc.com.cn