



时的科技签署 100 架 E20 eVTOL 采购协议， 汇天再获近 2 亿美元股权融资

投资要点

- **行情回顾：**本期（3月9日-3月22日）低空经济板块跑输大盘。万得低空经济指数下跌 13.27%，跑输上证指数 9.22 个百分点，跑输沪深 300 指数 11.27 个百分点，跑输创业板指 17.07 个百分点；国证通用航空指数下跌 11.03%，跑输上证指数 6.98 个百分点，跑输沪深 300 指数 9.03 个百分点，跑输创业板指 14.84 个百分点。
- **《关于 2025 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2026 年国民经济和社会发展计划草案的报告》全文公布。**《报告》提到，2025 年我国健全低空经济发展规则规制和安全监管体系，实名登记无人机数量增长 56.6%。加强低空装备关键技术攻关，因地制宜拓展农林作业、巡检应用、城市治理、低空物流等应用场景，无人机年飞行时长达 4530 万小时。2026 年主要任务方面，《报告》明确，完善低空经济产业和创新生态，加快集群发展，扎实推进低空智能网联系统等事关安全的基础设施建设，提升无人驾驶航空器适航审定能力，培育一批规模化应用场景。
- **时的科技与华模科技正式签署合作协议。**双方将以更紧密的节奏，从模拟装备研制、适航取证支持及联合市场开拓等维度，共同推进 eVTOL 产业商业化运营体系的建设。时的科技与 RortiX 达成深度战略合作，签署 100 架 E20 eVTOL 采购协议。RortiX 是一家以“AI+”与“具身智能”为内核的科技公司，致力于打造开放的“AI+低空”平台。
- **3月20日，国家智能网联汽车质检中心、广东省低空经济中试平台（筹）能力发布会暨南方试验场启用仪式在韶关市新丰县举行，**标志着国内首个路空一体智能网联大型综合性测试基地正式投运。作为国内首个获批空域使用权的大型综合试验场，南方（韶关）智能网联新能源汽车试验检测中心（以下简称南方试验场）占地 8600 亩、总投资近 36 亿元，获批空域 100 平方公里。
- **国富氢能携手联合飞机，深化氢能低空经济全场景合作。**3月12日，江苏国富氢能技术装备股份有限公司与联合飞机集团在京签署战略合作协议。双方将以氢能技术为核心纽带，围绕新能源低空经济展开全方位合作，共同开拓氢能高端航空装备、航天发射等领域的创新应用。
- **汇天再获近 2 亿美元股权融资。**投资机构包括高瓴创投、红杉中国、高榕创投、达晨财智等。其中，高瓴创投和红杉中国在 A 轮融资后继续追加投资。此轮融资后，汇天历史股权融资总额约 10 亿美元，是亚洲载人低空飞行领域融资总额最大的企业。
- **四川省级低空经济运营平台正式揭牌。**该公司由川发航投联合中信海直、中无人机出资组建，注册资本 1 亿人民币，经营范围包括通用航空服务、航空运营支持服务、智能无人飞行器销售、人工智能行业应用系统集成服务、人工智能应用软件开发等。
- **高域与海格通信正式签署新一轮战略合作协议。**双方将在前期良好合作的坚实

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

分析师：杨云杰

执业证号：S1250525100001

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	444
行业总市值(亿元)	48,839.93
流通市值(亿元)	46,268.84
行业市盈率 TTM	39.9
沪深 300 市盈率 TTM	14.0

相关研究

1. 工程机械月报(0201-0228)：工程机械 2 月出口超预期，行业景气持续向好 (2026-03-11)
2. 低空经济行业双周报(0223-0308)：政府工作报告定调低空经济为新兴支柱产业，审定优化方案正式落地 (2026-03-09)
3. 低空经济行业双周报(0119-0201)：纵横股份吨级无人机“云龙-1P”完成首飞，亿航智能与西班牙 RACE 达成合作 (2026-02-02)
4. 低空经济行业双周报(0105-0118)：各地因地制宜推动低空经济发展，沃飞长空、亿维特获大额订单 (2026-01-19)

基础上，进一步深化飞行汽车全产业链核心技术联合攻关、低空出行全场景解决方案落地与商业化生态共建，全面提升飞行汽车航空电子核心能力与低空运行保障水平。

- **投资建议：**政府工作报告定调低空经济为新兴支柱产业。从应用场景来看，低空物流、低空文旅等应用场景先行。头部 eVTOL 主机厂订单陆续落地，产能建设持续推进，海外业务拓展迅速，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	5

图 目 录

图 1：低空经济板块行情回顾.....	1
图 2：时的科技与华模科技正式签署合作协议.....	3
图 3：路空一体智能网联大型综合性测试基地.....	4
图 4：国富氢能联合飞机达成战略合作.....	4

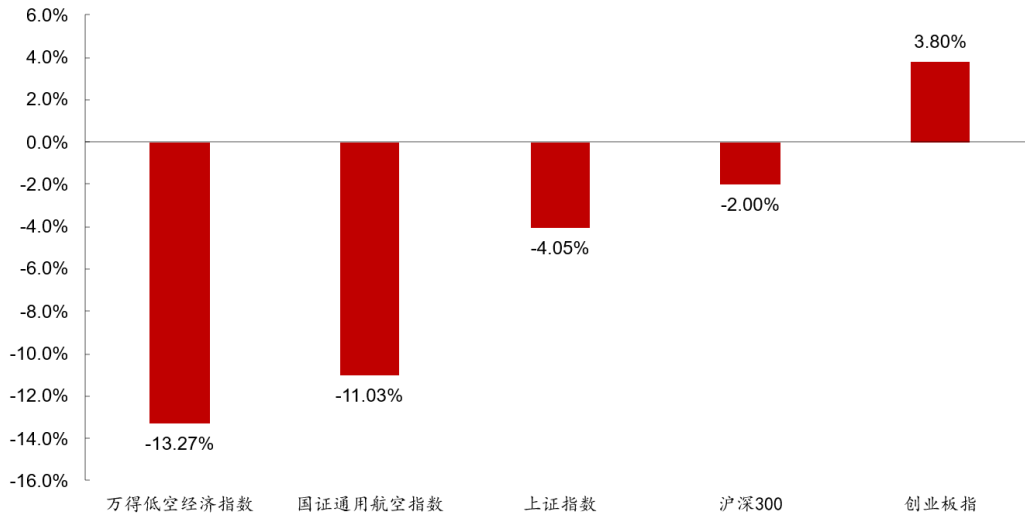
表 目 录

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

1 行情回顾

本期(3月9日-3月22日)低空经济板块跑输大盘。万得低空经济指数下跌 13.27%，跑输上证指数 9.22 个百分点，跑输沪深 300 指数 11.27 个百分点，跑输创业板指 17.07 个百分点；国证通用航空指数下跌 11.03%，跑输上证指数 6.98 个百分点，跑输沪深 300 指数 9.03 个百分点，跑输创业板指 14.84 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	002735.SZ	王子新材	57	15.18	-12.3%	-	-
	000420.SZ	吉林化纤	110	4.46	0.9%	0.6	192.4
	002886.SZ	沃特股份	56	21.44	-8.1%	0.5	125.4
	300699.SZ	光威复材	280	33.71	-12.8%	6.0	46.6
	688295.SH	中复神鹰	485	53.92	77.7%	1.0	502.1
	000969.SZ	安泰科技	212	20.16	-16.5%	3.4	63.2
	600862.SH	中航高科	304	21.83	-17.9%	-	-
	300690.SZ	双一科技	61	36.66	20.8%	-	-
	603261.SH	立航科技	23	29.97	3.3%	-	-
	300775.SZ	三角防务	195	35.69	-13.2%	5.0	39.0
	002590.SZ	万安科技	67	12.90	-6.0%	2.3	28.9
	603319.SH	美湖股份	119	35.07	-2.3%	2.0	59.3
	603197.SH	保隆科技	70	32.87	-5.5%	3.2	21.8
	603375.SH	盛景微	37	37.20	-1.5%	-	-
	002708.SZ	光洋股份	68	12.04	-7.0%	0.9	75.2
	603667.SH	五洲新春	240	65.49	-9.8%	1.3	180.0

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)
上游	动力、能源系统	001696.SZ	宗申动力	230	20.05	-21.5%	9.8	23.5
		300681.SZ	英搏尔	66	21.64	-8.3%	1.8	36.7
		600580.SH	卧龙电驱	589	37.70	-9.3%	10.8	54.3
		603308.SH	应流股份	409	60.19	-11.1%	4.2	97.9
		600893.SH	航发动力	1318	49.44	-19.2%	6.1	215.1
		300484.SZ	蓝海华腾	35	16.87	-9.1%	-	-
		688567.SH	孚能科技	167	13.66	0.2%	-7.7	-21.8
		300750.SZ	宁德时代	19162	413.00	16.4%	-	-
		002074.SZ	国轩高科	684	37.70	3.9%	28.8	23.8
	飞控、航电	603602.SH	纵横通信	31	13.23	-6.3%	-	-
		600372.SH	中航机载	638	13.19	-15.2%	11.4	56.1
		000925.SZ	众合科技	49	7.28	-9.2%	-	-
		002085.SZ	万丰奥威	319	15.01	-10.4%	9.8	32.4
中游 主机厂	直升机、eVTOL	600038.SH	中直股份	276	33.72	-10.8%	6.4	43.3
		002097.SZ	山河智能	108	10.06	-11.6%	1.2	87.2
		600212.SH	绿能慧充	53	7.46	-3.4%	-	-
	无人机	300900.SZ	广联航空	128	39.01	0.0%	0.4	319.6
		688297.SH	中无人机	346	51.30	-13.6%	0.9	390.9
		688070.SH	纵横股份	44	50.60	-18.1%	0.1	380.6
		002389.SZ	航天彩虹	219	22.28	-19.3%	2.3	96.6
		000547.SZ	航天发展	448	28.00	-14.3%	-	-
		688631.SH	莱斯信息	96	58.75	-14.1%	0.6	173.9
		600990.SH	四创电子	63	23.31	-11.2%	-	-
下游 基础设施	空管、雷达	688568.SH	中科星图	536	66.31	-15.1%	0.3	1723.4
		000801.SZ	四川九洲	149	14.66	-11.1%	2.0	75.4
		600562.SH	国睿科技	314	25.27	-11.7%	7.4	42.6
		301091.SZ	深城交	119	22.52	-10.8%	1.1	109.9
		300284.SZ	苏交科	85	6.75	-8.2%	1.8	48.2
	项目总包	603018.SH	华设集团	52	7.55	-4.8%	3.5	14.7
		600435.SH	北方导航	221	14.63	-18.0%	2.3	95.6
		002829.SZ	星网宇达	48	23.09	-14.8%	-	-
	通信导航	002151.SZ	北斗星通	224	41.18	-1.5%	-	-
		000099.SZ	中信海直	145	18.70	-13.1%	-	-
	运营维修、 配套服务	002023.SZ	海特高新	79	10.62	-10.5%	-	-
		002111.SZ	威海广泰	53	9.91	-9.0%	1.5	34.9
		002967.SZ	广电计量	135	21.20	-6.3%	4.2	31.9
		300012.SZ	华测检测	253	15.01	-4.2%	10.2	24.7

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

《关于 2025 年国民经济和社会发展规划执行情况与 2026 年国民经济和社会发展规划草案的报告》全文公布。《报告》提到，2025 年我国健全低空经济发展规则规制和安全监管体系，实名登记无人机数量增长 56.6%。加强低空装备关键技术攻关，因地制宜拓展农林作业、巡检应用、城市治理、低空物流等应用场景，无人机年飞行时长达 4530 万小时。2026 年主要任务方面，《报告》明确，完善低空经济产业和创新生态，加快集群发展，扎实推进低空智能网联系统等事关安全的基础设施建设，提升无人驾驶航空器适航审定能力，培育一批规模化应用场景。

3 产业动态

时的科技与华模科技正式签署合作协议。此项业务合同的签署，确立了双方将以更紧密的节奏，从模拟装备研制、适航取证支持及联合市场开拓等维度，共同推进 eVTOL 产业商业化运营体系的建设。通过“整机研制”与“训练体系建设”的并驾齐驱，时的科技与华模科技正加速完善低空经济产业链的关键环节。

时的科技与 RortiX 达成深度战略合作，签署 100 架 E20 eVTOL 采购协议。RortiX 是一家以“AI+”与“具身智能”为内核的科技公司，致力于打造开放的“AI+低空”平台。此次合作，RortiX 不仅达成 100 架 E20 eVTOL 用于低空经济的场景运营战略合作，同时充分发挥自身在 AI 技术、全球拓展等领域的优势，共同探索 eVTOL 在更多场景的创新应用。

图 2: 时的科技与华模科技正式签署合作协议



数据来源: 时的科技公众号, 西南证券整理

3月20日，国家智能网联汽车质检中心、广东省低空经济中试平台（筹）能力发布会暨南方试验场启用仪式在韶关市新丰县举行，标志着国内首个路空一体智能网联大型综合性测试基地正式投运。作为国内首个获批空域使用权的大型综合试验场，南方（韶关）智能网联新能源汽车试验检测中心（以下简称南方试验场）占地8600亩、总投资近36亿元，获批空域100平方公里。

图 3：路空一体智能网联大型综合性测试基地



数据来源：低空经济圈，西南证券整理

国富氢能携手联合飞机，深化氢能低空经济全场景合作。3月12日，江苏国富氢能技术装备股份有限公司与联合飞机集团在京签署战略合作协议。双方将以氢能技术为核心纽带，围绕新能源低空经济展开全方位合作，共同开拓氢能在高端航空装备、航天发射等领域的创新应用。

图 4：国富氢能与联合飞机达成战略合作



数据来源：国富氢能，西南证券整理

汇天再获近 2 亿美元股权融资。投资机构包括高瓴创投、红杉中国、高榕创投、达晨财智等。其中，高瓴创投和红杉中国在 A 轮融资后继续追加投资。此轮融资后，汇天历史股权融资总额约 10 亿美元，是亚洲载人低空飞行领域融资总额最大的企业。

四川省级低空经济运营平台正式揭牌。该公司由川发航投联合中信海直、中无人机出资组建，注册资本 1 亿人民币，经营范围包括通用航空服务、航空运营支持服务、智能无人飞行器销售、人工智能行业应用系统集成服务、人工智能应用软件开发等。

高域与海格通信正式签署新一轮战略合作协议。双方将在前期良好合作的坚实基础上，进一步深化飞行汽车全产业链核心技术联合攻关、低空出行全场景解决方案落地与商业化生态共建，全面提升飞行汽车航空电子核心能力与低空运行保障水平。

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

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。

请务必阅读正文后的重要声明部分

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
	张方毅	销售岗	15821376156	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	叶佳缘	销售岗	15800609605	15800609605	yejy@swsc.com.cn
	欧若诗	销售岗	18223769969	18223769969	ors@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
	毛玮琳	销售岗	18721786793	18721786793	mwl@swsc.com.cn
北京	李杨	北京销售主管兼销售岗	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.cn

	王一菲	销售岗	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售岗	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	刘艳	销售岗	18456565475	18456565475	liuyanyj@swsc.com.cn
	高欣	广深销售主管兼销售岗	13923418464	13923418464	gaoxin@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
广深	唐茜露	销售岗	18680348593	18680348593	txl@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
