首都机场集团 Capital Airports Holdings

金元证券 GOLDSTATE SECURITIES

低空经济专题研究

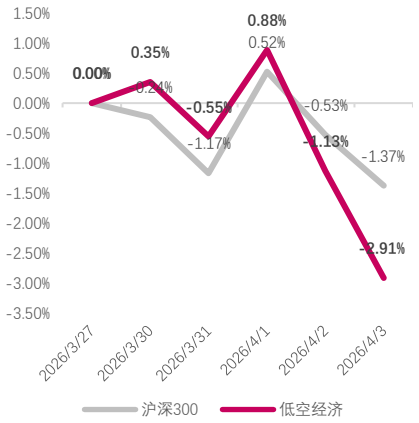
2026 年 4 月 5 日

低空经济周报（第 14 周）

— 沃飞长空筹备启动科创板 IPO

评级：增持（维持）

行业指数相对沪深 300 表现



相关报告

《低空经济行业周报（第 13 周）》

《低空经济行业周报（第 12 周）》

《低空经济行业周报（第 11 周）》

- **板块行情回顾：**

本周低空经济指数涨-2.91%，相对沪深 300 涨幅-1.54%，日均成交额 1993 亿元，相较上周略降。

- **个股表现：**

本周涨幅前五个股为广联航空（300900.SZ，未评级）、吉利汽车（0175.HK，未评级）、英博尔（300681.SZ，未评级）、星源卓镁（301398.SZ，未评级）、中创新航（3931.HK，未评级）；跌幅前五个股为孚能科技（688567.SH，未评级）、国轩高科（002074.SZ，未评级）、中复神鹰（688295.SH，未评级）、航天宏图（688066.SH，未评级）、亿纬锂能（300014.SZ，未评级）。

- **行业动态：**

1. 沃飞长空准备科创板 IPO，冲刺 A 股“eVTOL 第一股”；
2. 2026 世界无人机大会将于 5 月在深圳举办；
3. 兆瓦级氢燃料航空涡桨发动机首飞成功；
4. 零重力飞机工业完成 Pre-B 轮融资；
5. 英国 Vertical Aerospace 获 8.5 亿美元融资。

- **公司动态**

交控科技：公司低空项目在全国多地取得显著进展

多家低空经济相关上市公司披露 2025 年年报，纵横股份、华测检测、安泰科技归母净利润增速排名前列。

- **风险提示：**低空空域开放不及预期；电池、电驱技术发展不及预期；下游应用场景开拓、民众需求不及预期；产业发展进程不及预期；市场竞争激烈程度超出预期。

证券分析师：李景星
执业证书编号：
S0370522090001
公司邮箱：lijingx@jyzq.cn
联系电话：0755-23832812

目录

一、本周板块行情回顾 3
二、行业动态 5
三、公司动态 7
四、风险提示 9

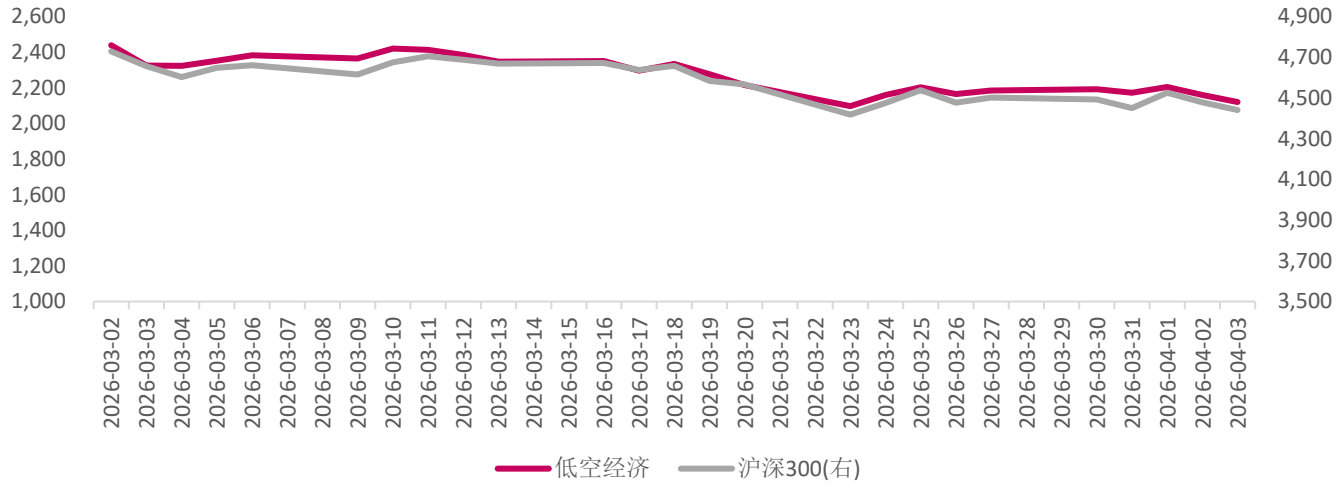
图表目录

图表 1：近一个月低空经济指数表现 3
图表 2：近一个月低空经济指数成交额（亿元） 3
图表 3：本周个股涨跌 top5（%） 4
图表 4：本周涨跌 top5 个股情况 ..... 错误!未定义书签。
图表 5：低空相关公司 2025 年年报财务数据披露一览 8

一、本周板块行情回顾

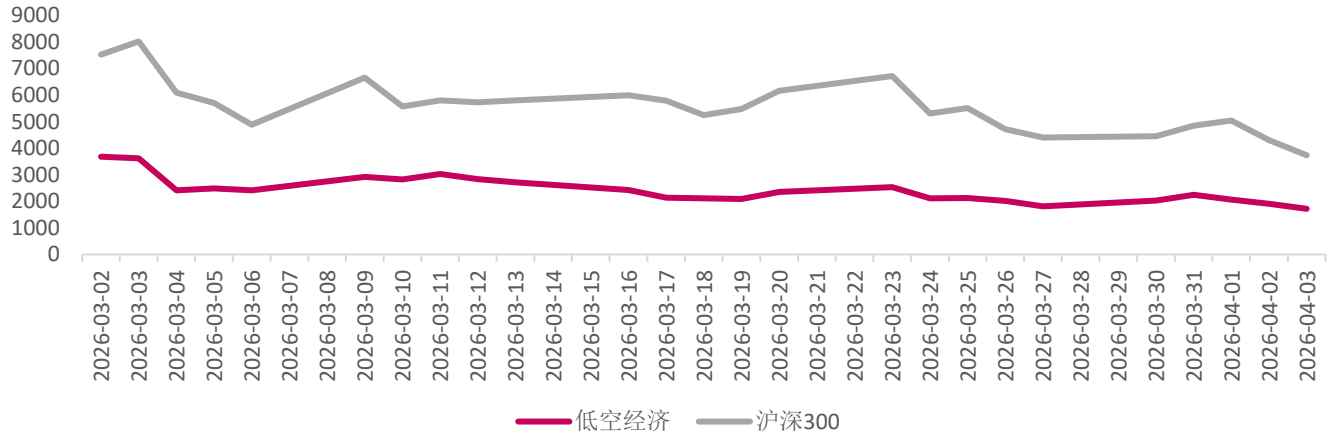
本周低空经济指数涨-2.91%，相对沪深 300 涨幅-1.54%，日均成交额 1993 亿元，相较上周略降。

图表 1：近一个月低空经济指数表现



资料来源：iFind，金元证券研究所整理

图表 2：近一个月低空经济指数成交额（亿元）

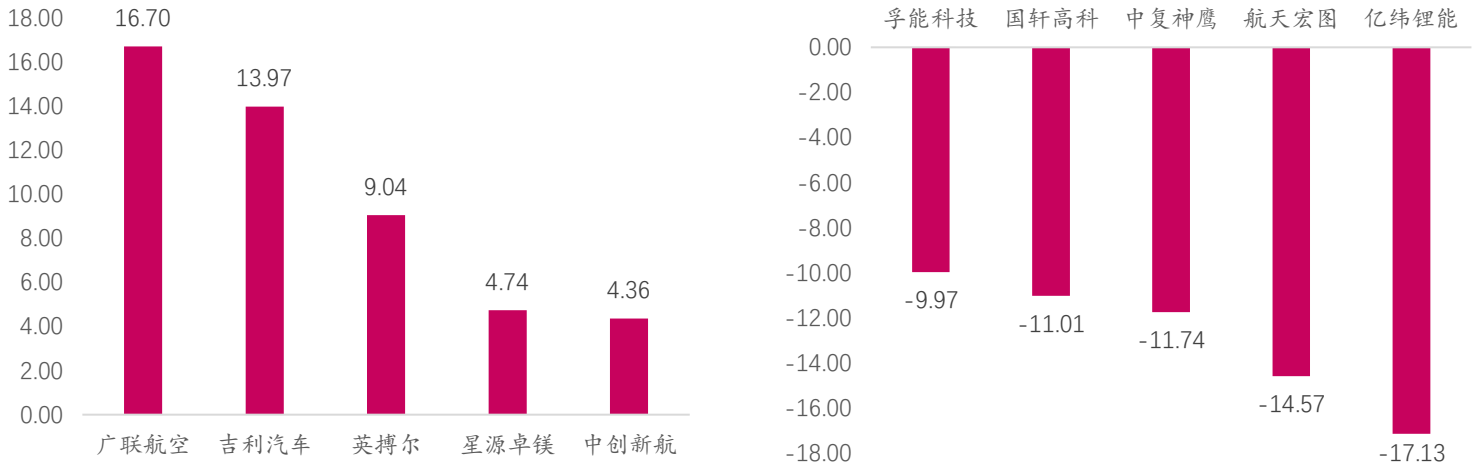


资料来源：iFinD，金元证券研究所整理

本周涨幅前五个股为广联航空（300900.SZ，未评级）、吉利汽车（0175.HK，未评级）、英博尔（300681.SZ，未评级）、星源卓镁（301398.SZ，未评级）、中创新航（3931.HK，未

评级）；跌幅前五个股为孚能科技（688567.SH，未评级）、国轩高科（002074.SZ，未评级）、中复神鹰（688295.SH，未评级）、航天宏图（688066.SH，未评级）、亿纬锂能（300014.SZ，未评级）。

图表 3：本周个股涨跌 top5（%）



资料来源：iFinD，金元证券研究所整理

周涨幅 TOP 5							
证券代码	股票简称	子行业	细分环节	周涨幅%	过去一月表现%	PE（TTM）	市值(亿元)
300900.SZ	广联航空	飞行器制造上游	机体材料	16.70	-4.65	-147	125
0175.HK	吉利汽车	整机制造	eVTOL 制造	13.97	30.40	14	1827
300681.SZ	英搏尔	飞行器制造上游	电驱	9.04	-17.08	42	65
301398.SZ	星源卓镁	飞行器制造上游	机体材料	4.74	-23.19	80	55
3931.HK	中创新航	飞行器制造上游	电池	4.36	26.04	36	513
周跌幅 TOP 5							
证券代码	股票简称	子行业	细分环节	周涨幅%	过去一月表现%	PE（TTM）	市值(亿元)
688567.SH	孚能科技	飞行器制造上游	电池	-9.97	-6.53	-37	166
002074.SZ	国轩高科	飞行器制造上游	电池	-11.01	-2.37	18	671
688295.SH	中复神鹰	飞行器制造上游	机体材料	-11.74	79.30	468	518
688066.SH	航天宏图	空域管理	GIS 服务	-14.57	-21.03	-3	53
300014.SZ	亿纬锂能	飞行器制造上游	电池	-17.13	10.85	30	1433

资料来源：iFinD，金元证券研究所整理

二、 行业动态

1. 沃飞长空准备科创板 IPO，冲刺 A 股“eVTOL 第一股”：4 月 2 日，四川沃飞长空科技股份有限公司（吉利控股集团旗下）在四川证监局办理辅导备案登记，拟首次公开发行股票并科创板上市，辅导券商为中信建投证券。目前湖北吉利太力飞车有限公司持有沃飞长空 40.02%的股权，为其控股股东。

2. 2026 世界无人机大会将于 5 月在深圳举办：将于 5 月 21 日至 23 日在深圳会展中心（福田）举办，主题为“低空经济飞向未来”。本届大会将举办 1 场全体会议、130 余场平行论坛及技术产品交流会，预计将有 140 多个国家和地区万余名行业从业者、学者与企业家参会，围绕无人机与低空经济产业发展展开高端对话与研讨。本届大会设置七大主题特色展区，涵盖低空经济综合品牌展区、低空经济供应链展区、低空安全与反无人机技术装备展区、eVTOL 及通用航空展区、民用无人机整机及人工智能机器人展区、赛事竞技体验展区以及科研院所成果展示和低空经济示范展区。

3. 兆瓦级氢燃料航空涡桨发动机首飞成功：4 月 4 日，中国航发集团湖南动力机械研究所自主研制的兆瓦级氢燃料航空涡桨发动机 AEP100 配装 7.5 吨级无人运输机

在株洲芦淞机场成功首飞，是全球首次兆瓦级氢燃料航空涡桨发动机试飞。整个飞行过程中发动机工作正常、状态良好，空中飞行时间 16 分钟，飞行距离 36 公里，飞行速度 220 公里/小时，离地飞行高度 300 米，在完成了预定飞行科目后顺利返航，首飞圆满成功。

解读：本次首飞取得圆满成功，标志着我国自主研发的兆瓦级氢燃料航空发动机完成了从技术攻关到工程化应用的关键跨越，也意味着我国已全面打通氢燃料航空发动机从核心零部件研发到整机系统集成的完整技术链条，是我国绿色航空动力领域由技术研究阶段正式迈入工程化实践阶段的标志性成果。未来若绿氢制备成本的进一步下降，氢燃料航空发动机技术有望率先在空中无人货运、海岛物流等低空经济领域展开应用，并逐步拓展至载人支线、干线飞机。

4. 零重力飞机工业完成 Pre-B 轮融资：零重力宣布完成 1.5 亿元 Pre-B 轮融资，本轮融资由锡创投联合无锡市惠山区共同出资，资金将主要用于核心产品研发与创新商业模式建设。截至目前，该公司已完成 9 轮融资，同时布局 eCTOL 与 eVTOL 的新能源载人航空器整机制造企业，其两款 eCTOL 收获近千架订单，多旋翼 eVTOL ZG-ONE“鹊飞”和倾转旋翼 eVTOL ZG-T6 的型号合格

证（TC）获中国民航局受理。

5. 英国 Vertical Aerospace 获 8.5 亿美元融资：此次融资刷新全球 eVTOL 行业单轮融资最高纪录。据悉，此次融资为 Mudrick Capital 与 Yorkville Advisors Global 联合搭建的综合融资包，结构兼顾短期运营与长期发展。其中，5000 万美元通过普通股发行即时到账，短期营运资金可达 1.6 亿美元，可充分保障 2026 年研发与运营需求；另有 8 亿美元长期资金锁定，涵盖可转换票据、股权信贷额度等，将全面覆盖核心机型 VA-X4（现称 Valo）2028 年适航认证及量产全周期的资金需求，目前相关原则性协议已签署，预计 4 月 19 日前敲定最终文件。

三、公司动态

交控科技：公司低空项目在全国多地取得显著进展：（1）在江都区，搭建起全域覆盖的政务巡检网络；（2）在南宁轨道交通开展“轨道+低空”融合领域的标杆试点工程，核心任务包括构建“空轨一体”智慧化服务体系，实现低空运行管理、地铁保护区巡检、起降场及物流联运的全链条协同，形成“空地协同智能管控”的融

合解决方案；(3) 在朔黄铁路构建基于无人机机巢的铁路基础设施自动巡检技术体系，实现重载铁路低空巡检装备专业化、过程自动化、评估标准化与管理系统化；(4) 公司依托自主研发无人值守全自动旅拍系统，构建覆盖自然奇观、历史遗迹、城市地标、交通休闲服务区、滑雪场等多元业态的低空文旅服务网络。

多家低空经济相关上市公司披露 2025 年年报，具体财务摘要数据如下：

其中，纵横股份、华测检测、安泰科技归母净利润增速排名前列。

图表 4：低空相关公司 2025 年年报财务数据披露一览

股票代码	股票简称	营收(亿元)	yoy%	归母净利润(亿元)	yoy%
688070. SH	纵横股份	6. 21	30. 94	0. 11	129. 84
300012. SZ	华测检测	66. 21	8. 82	10. 16	10. 35
000969. SZ	安泰科技	79. 32	4. 73	3. 65	-2. 02
000801. SZ	四川九洲	41. 12	-1. 60	1. 79	-7. 86
688563. SH	航材股份	28. 58	-2. 53	5. 36	-8. 75
300699. SZ	光威复材	28. 60	16. 72	6. 03	-18. 59
600893. SH	航发动力	463. 31	-3. 23	6. 34	-26. 27
002025. SZ	航天电器	58. 20	15. 82	1. 83	-47. 32

数据来源：iFinD，金元证券研究所整理

四、风险提示

低空空域开放不及预期；

电池、电驱技术发展不及预期；

下游应用场景开拓、民众需求不及预期；

产业发展进程不及预期；

市场竞争激烈程度超出预期。

金元证券行业投资评级标准：

增持：行业股票指数在未来 6 个月内超越大盘；

中性：行业股票指数在未来 6 个月内基本与大盘持平；

减持：行业股票指数在未来 6 个月内明显弱于大盘。

金元证券股票投资评级标准：

买入：股票价格在未来 6 个月内超越大盘 15%以上；

增持：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 5%～15%；

中性：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%～+5%；

减持：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%～-15%。

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，

金元证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。金元证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。金元证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。