首都机场集团 Capital Airports Holdings

金元证券 GOLDSTATE SECURITIES

低空经济专题研究

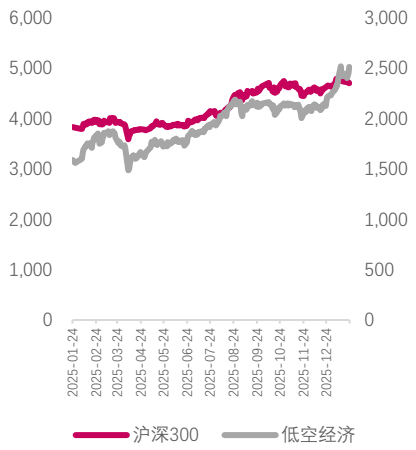
2026 年 1 月 25 日

低空经济周报（第 4 周）

— 上海“五个一”体系保障低空飞行安全监管

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 3 周）》
《低空经济行业周报（第 2 周）》
《低空经济行业周报（第 1 周）》

- **板块行情回顾：**
  本周低空经济指数涨 3.70%，相对涨幅 4.32%，日均成交额 3653 亿元。较上周而言，本周成交额下降。
- **个股表现：**
  本周涨幅前五个股为北摩高科、信维通信、航发动力、超捷股份、宝武镁业；跌幅前五个股为海格通信、盛路通信、小鹏汽车-W、莱斯信息、光启技术。
- **行业动态：**
  1. 蓝霄航空发布 800V 航空增程器；
  2. eVTOL 试飞与运行研讨会在成都召开；
  3. 深圳超高层建筑灭火救援测试成功；
  4. RX1E-A 获生产许可证，开启量产时代。
- **政策动态：**
  1. 东莞市交通运输局就《东莞市低空经济交通基础设施发展研究(草案)》公开征求意见；
  2. **《上海市民用无人驾驶航空器飞行安全管理暂行办法》发布。**
- **公司动态：**
  1. Eve Air Mobility：1 月 23 日完成 1.5 亿美元五年期债务融资（花旗、三菱、日联等联合提供），融资后总资金达 12 亿美元，将用于 eVTOL 技术研发与 FAA 适航认证，冲刺 2028 年商业化目标。
- **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、政策动态 6
四、重点公司动态 7
五、风险提示 8

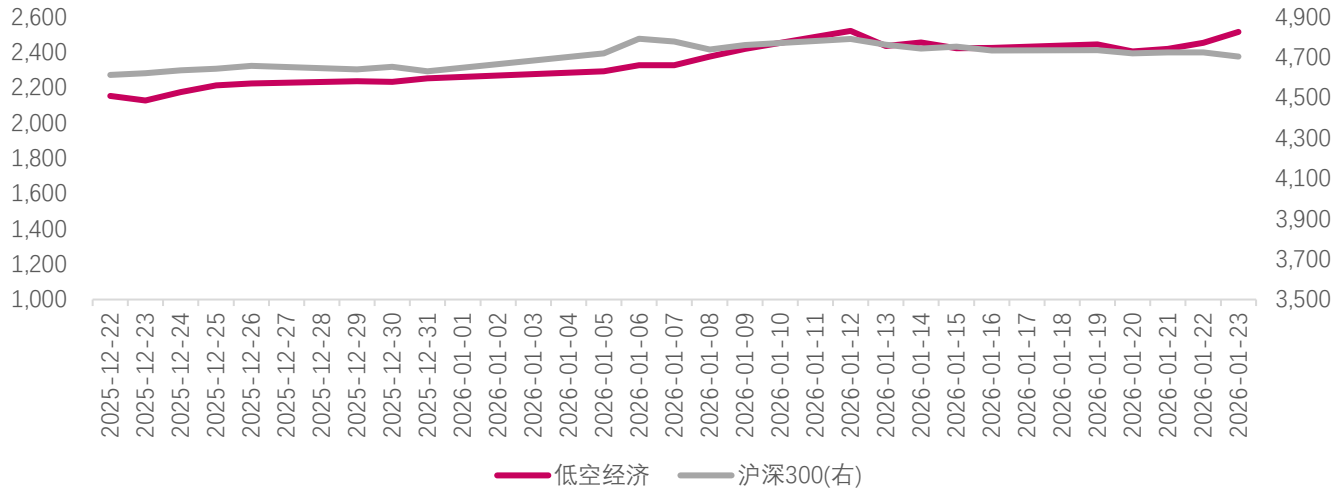
图表目录

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 top 5 个股情况 4

一、本周板块行情回顾

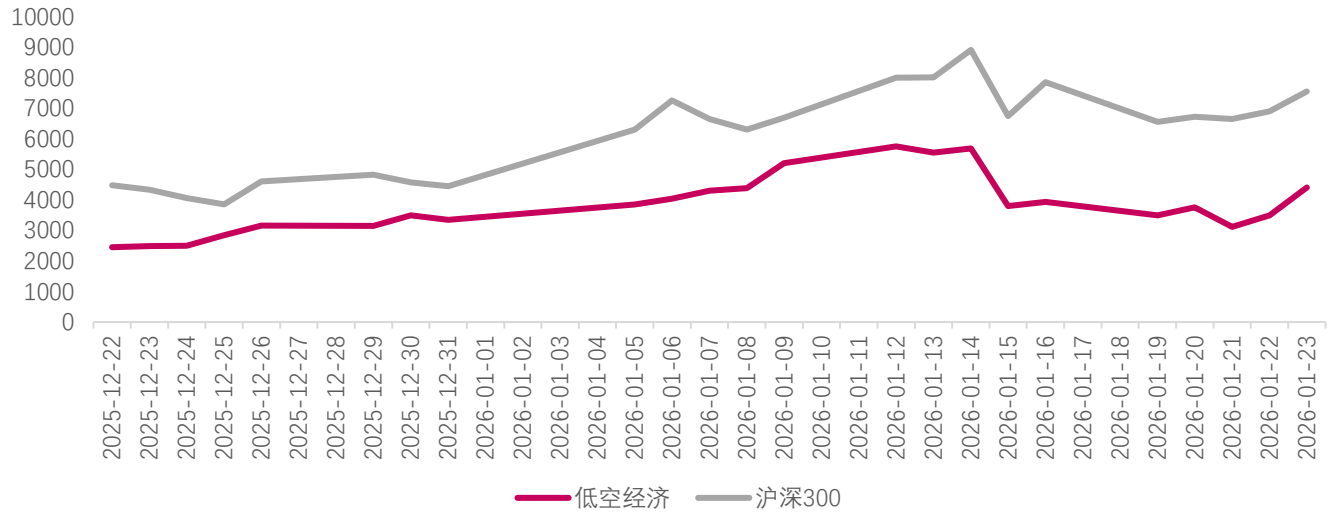
本周低空经济指数涨 3.70%，相对涨幅 4.32%，日均成交额 3653 亿元。较上周而言，本周成交额下降。

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

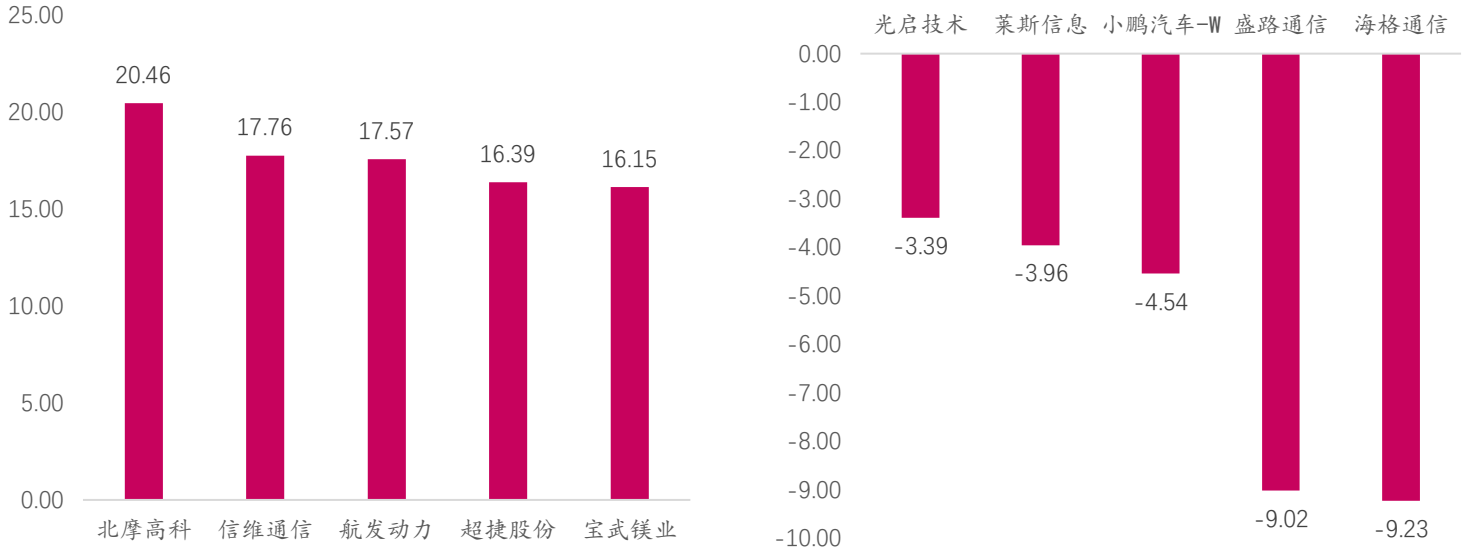
图表 2：近一个月低空经济指数成交额（亿元）



资料来源：iFind，金元证券研究所整理

本周涨幅前五个股为北摩高科、信维通信、航发动力、超捷股份、宝武镁业；跌幅前五个股为海格通信、盛路通信、小鹏汽车-W、莱斯信息、光启技术。

图表 3：本周个股涨跌 top5（%）



资料来源：iFind，金元证券研究所整理

图表 4：本周涨跌 top 5 个股情况

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)
002985.SZ	北摩高科	整机制造	eVTOL 制造	20.46	18.22	203	123
300136.SZ	信维通信	通导监	通信	17.76	105.76	123	757
600893.SH	航发动力	整机制造	直升机	17.57	13.91	491	1190
301005.SZ	超捷股份	飞行器制造上游	机体材料	16.39	126.92	2175	295
002182.SZ	宝武镁业	飞行器制造上游	机体材料	16.15	32.75	195	182
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)
002625.SZ	光启技术	飞行器制造上游	机体材料	-3.39	0.00	156	1121
688631.SH	莱斯信息	空域管理	空管系统	-3.96	20.41	197	125
9868.HK	小鹏汽车-W	整机制造	eVTOL 制造	-4.54	4.50	-53	1375
002446.SZ	盛路通信	通导监	通信	-9.02	20.61	-15	109
002465.SZ	海格通信	通导监	通导	-9.23	47.75	-157	481

资料来源：iFind，金元证券研究所整理

二、行业动态

1. 蓝霄航空发布 800V 航空增程器：1 月 22 日，蓝霄航空推出全球首款 800V 航空专用增程器 SQ120，基于 1.5T 涡轮增压发动机开发，集成 SiC 模块与扁线油冷技术，发电效率≥95%、**油电转换效率≥4kWh/kg，使 eVTOL 航程突破 1000 公里，解决长航时痛点。**
2. eVTOL 试飞与运行研讨会在成都召开：由中国民用航空飞行学院（中飞院）主办，沃飞长空承办，先后围绕适航符合性验证技术路径、eVTOL 运行体系顶层设计、飞行员培训方案、飞控系统核心技术研发突破、新型航空器首飞模式创新实践等多个方面作专题报告，以专业视角全方位勾勒出我国 eVTOL 产业的发展现状与未来图景。
3. 深圳超高层建筑灭火救援测试成功：1 月 24 日，深圳市消防救援支队在 333 米高的罗湖区城建云启大厦成功开展避难层向无人机供水第二次测试，实现灭火无人机出水高度突破 300 米。测试中，有效载重 250kg 的灭火无人机在供水压力 1.5Mpa 时，实现 306 米高空射水，流量达 16L/s，最远射程 36 米，为超高层建筑灭火救援提供了新的技术方案。
4. RX1E-A 获生产许可证，开启量产时代：1 月 22 日，零

重力飞机工业投控的锐思飞机工业（浙江）有限公司研发的 RX1E-A 获批由中国民航局颁发的生产许可证(PC)，是国内唯一取得型号合格证、生产许可证的双座电动轻型运动类飞机。

三、政策动态

1. 东莞市交通运输局就《东莞市低空经济交通基础设施发展研究（草案）》公开征求意见：东莞市目前共有低空测试场 1 处、起降场点 100 处，应用场景 86 个。草案提出，构建“3+2+7”的基础设施体系，即 3 类测试场、2 类起降枢纽、7 类末端起降点，**规划形成“3 个测试场+37 个枢纽+802 个末端起降点”的总体选址池。**其中，2 类起降枢纽分为低空综合客运枢纽、低空综合货运枢纽；7 类末端起降点分为物流配送、消费类即时配送、医疗类即时配送、空中交通、文旅培训、政务巡检、应急救援等应用场景。
2. 《上海市民用无人驾驶航空器飞行安全管理暂行办法》发布：自 2 月 1 日起正式施行，并且由市交通委、市公安局、市数据局、机场集团等多部门联合推出的加强低空飞行安全监管保障“五个一”体系及系列配套措施也将同步正式落地运行：包括一套协同机

制、一套制度规范、一套空域规划（公布 3 个无人机体验区（含世博文化公园））、一个智能平台（2 月 1 日“上海市低空飞行综合监管服务平台”同步上线）、一个服务中心（2 月 1 日正式运行）。

四、重点公司动态

1. Eve Air Mobility：1 月 23 日完成 1.5 亿美元五年期债务融资（花旗、三菱、日联等联合提供），融资后总资金达 12 亿美元，将用于 eVTOL 技术研发与 FAA 适航认证，冲刺 2028 年商业化目标。

五、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。