



首都机场集团
Capital Airports Holdings

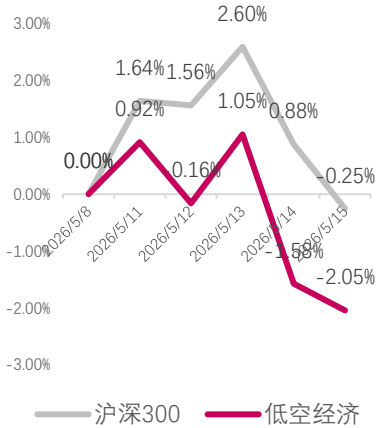


金元证券
GOLDSTATE SECURITIES

低空经济专题研究

2026年5月17日

行业指数相对沪深300表现



相关报告

《低空经济行业周报(第19周)》
《低空经济行业周报(第17周)》
《低空经济行业周报(第16周)》

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

低空经济周报（第20周）

— 适航审定司就8部适航审定文件草案公开征求意见

评级：强大于市（维持）

● 板块行情回顾：

本周低空经济指数涨-2.05%，相对沪深300涨幅-1.79%，日均成交额3660亿元，相较上周增长4%。

● 个股表现：

本周涨幅前五个股为蔚蓝锂芯（002245.SZ，未评级）、光洋股份（002708.SZ，未评级）、中航光电（002179.SZ，未评级）、蓝海华腾（300484.SZ，未评级）、英搏尔（300681.SZ，未评级）；跌幅前五个股为中国卫星（600118.SH，未评级）、中科星图（688568.SH，未评级）、超捷股份（301005.SZ，未评级）、航天电子（300012.SZ，未评级）、洪都航空（600316.SH，未评级）。

● 行业动态：

1. UOM 平台适飞空域更新；
2. 民航局低空安全司正式亮相；
3. 广州设立200亿元空天基金；

● 政策动态

5月12日，民航局适航审定司就8部适航审定文件草案公开征求意见，其中1部为新制定文件，7部为修订文件。在新《民航法》即将正式实施的前夕，将无人机及地面站台和相关零部件大量纳入适航体系，填补、完善、优化了整个适航审定过程，以适配无人机快节奏、高频次的设计、生产和适航场景。

- ### ● 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。

目录

1、本周板块行情回顾	3
2、行业动态	5
3、政策动态	6
4、风险提示	10

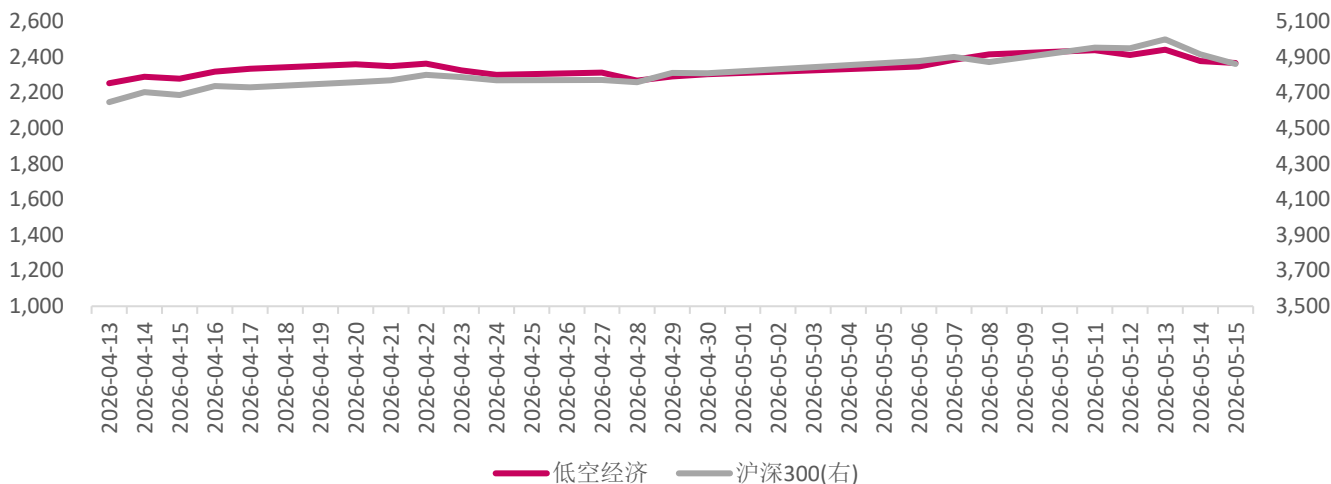
图表目录

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

1、本周板块行情回顾

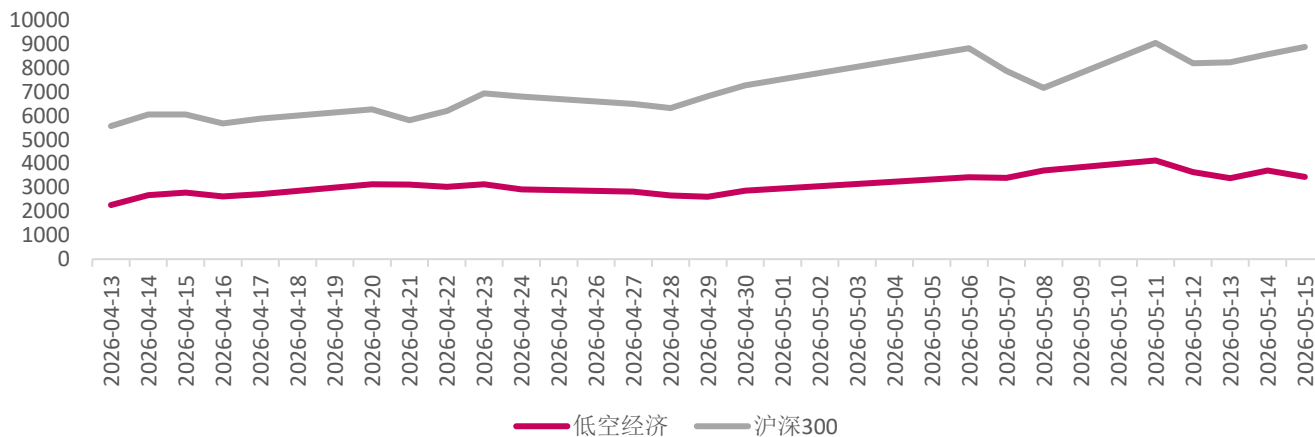
本周低空经济指数涨-2.05%，相对沪深300涨幅-1.79%，
日均成交额3660亿元，相较上周增长4%。

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）

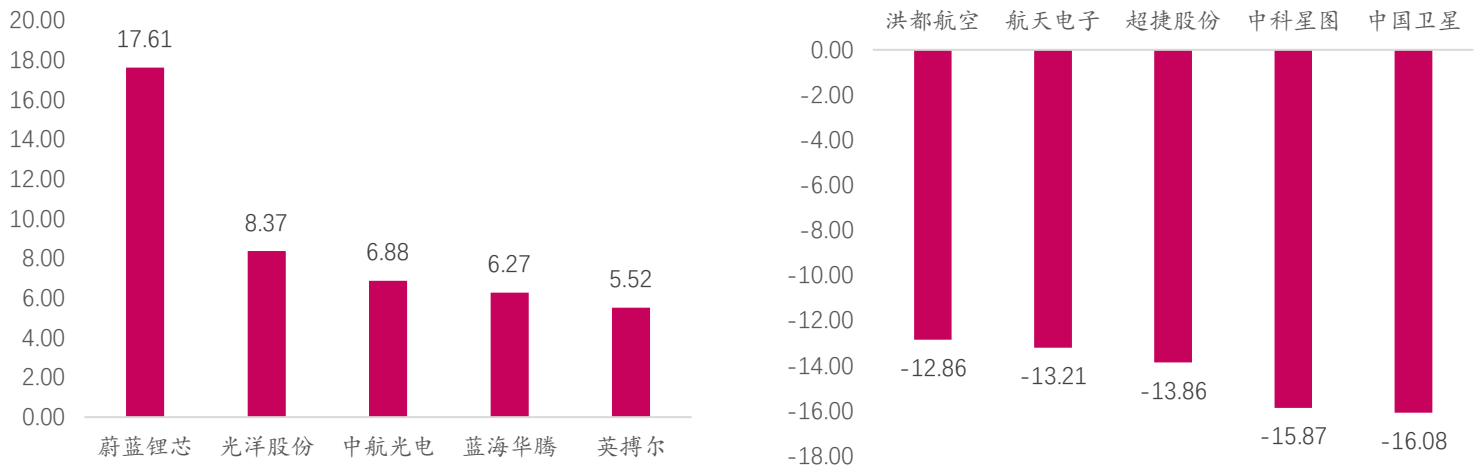


资料来源：iFinD，金元证券研究所整理

本周涨幅前五个股为蔚蓝锂芯 (002245.SZ, 未评级)、光洋股份 (002708.SZ, 未评级)、中航光电 (002179.SZ, 未评级)、蓝海华腾 (300484.SZ, 未评级)、英搏尔 (300681.SZ, 未评级); 跌幅前五个股为中国卫星 (600118.SH, 未评级)、

中科星图（688568.SH，未评级）、超捷股份（301005.SZ，未评级）、航天电子（300012.SZ，未评级）、洪都航空（600316.SH，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)
002245.SZ	蔚蓝锂芯	飞行器制造上游	电池	17.61	19.14	39	263
002708.SZ	光洋股份	飞行器制造上游	传动组件	8.37	14.07	81	86
002179.SZ	中航光电	飞行器制造上游	机体材料	6.88	10.23	44	860
300484.SZ	蓝海华腾	飞行器制造上游	电驱	6.27	-0.82	104	35
300681.SZ	英搏尔	飞行器制造上游	电驱	5.52	35.42	45	102

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)
600316.SH	洪都航空	整机制造	直升机	-12.86	-4.89	433	255
600879.SH	航天电子	整机制造	无人机	-13.21	25.55	334	884
301005.SZ	超捷股份	飞行器制造上游	机体材料	-13.86	32.94	1569	267
688568.SH	中科星图	空域管理	GIS 服务	-15.87	10.78	-324	533
600118.SH	中国卫星	通导监	通导	-16.08	47.12	6675	1373

资料来源：iFinD，金元证券研究所整理

2、行业动态

2.1. UOM 平台适飞空域更新

民航局发布通知公告：全国新版无人驾驶航空器适飞空域于2026年5月14日零时启用。据UOM平台查询，此次多地适飞空域大量放开：

深圳：原深圳的南山、福田、罗湖、盐田等行政区域空域“白区”（即管制空域），现在已大面积划为适飞空域，深圳无人机飞手们迎来“幸福时刻”。

广西：全区适飞空域面积约20.02万平方公里，占全区空域面积84.26%，较调整前新增约5.82万平方公里。

四川：适飞空域面积近40万平方公里，占行政区80%以上，总体上空域范围进一步扩大，乐山、雅安、资阳等地增幅较大。

江西：新版适飞空域共10.8万平方公里，范围较目前的适飞空域增长26.5%，约占我省空域面积的64.71%。

2.2. 民航局低空安全司正式亮相

低空安全司主要职责包括起草低空民航发展规划、统筹低空安全与发展、建设低空飞行服务调度平台和低空飞行服务站体系等工作。形成国家层面“国家发改委低空经济发展司”+“民航局低空安全司”的双层监管架构。

2.3. 广州设立200亿元空天基金

广州市在“机遇之城 热气腾腾”低空经济产业专场招商发布

活动上,正式发布目标总规模200亿元的空天产业投资基金。

基金投资范围: 低空经济与航空航天全产业链,包括关键原材料供应,核心零部件制造,航空器及配套设施以及低空物流、文旅、出行、政务飞行和航空运输、航天发射等应用和服务场景项目,聚焦产业链重点领域和薄弱环节。投资阶段从初创期到成熟期均可参与,投资期限原则上为8年,即5年投资期加3年退出期,必要时可各延长3年,投资方式包括增资扩股、股权收购并购或基金份额等。

配套部署: 同步明确2026年新建500个低空起降设施,规划建设长测试跑道及沿珠江6公里低空安全管控测试区,并打造“穗港码头—琶洲临江公园—海心沙—白鹅潭—太古仓”载人低空飞行示范航线。

3、政策动态

5月12日,民航局适航审定司就8部适航审定文件草案公开征求意见,其中1部为新制定文件,7部为修订文件:

1) 新制定《设计机构审定和监督程序》,适用范围明确包含民用无人驾驶航空器、零部件及遥控台(站),覆盖了低空产品设计机构的申请、审查、颁证与持续监管。

该文件主要为新《民航法》配套(新增了“设计机构许可证”条款),为相关设计机构建立了设计保证系统,筑牢低空装备设计准入门槛。

2) 修订《生产机构审定和监督程序》，根据新《民航法》，将生产许可证更名为生产机构批准书，扩大适用至民用无人驾驶航空器、遥控台（站），并整合纳入原轻小型航空器生产许可规则。另外，该文件增设生产放行人员、审定项目监督管理委员会、安全经理、首件检验、转阶段评审等要求；细化不符合项分类；明确生产机构批准书有效期为2年并建立到期延续机制。

此次修订以更完善、精细、强实操性的制度来适配无人机、eVTOL 等高节奏生产场景的质量与安全管控。

3) 修订《无生产机构批准书生产的监管程序》，将程序的适用范围从传统的航空器、发动机和螺旋桨，明确扩大至零部件及遥控台（站），

此次修订意味着即使是非整机生产企业，在没有取得正式生产机构批准书的情况下，其生产活动也有了明确的合规路径和监管依据，填补了产业链上下游的监管空白，提供了合法生产的制度过渡通道。

4) 修订《型号合格审定程序》，将民用无人驾驶航空器及遥控台（站）与“有人机”直接纳入统一的型号合格审定程序框架。另外，专门为轻型运动类航空器、滑翔机、动力滑翔机和气球，以及限用类民用无人驾驶航空器相关的遥控台（站）设立了简化审定程序（附录H）。

此次修订将无人机及遥控台（站）全面纳入统一、分层、风

险适配的型号审定体系，既为低风险限用类无人机提供了“快车道”，又为载人 eVTOL 等高风险产品保留了严格的审定深度，同时填补了地面控制系统的监管空白。

5) 修订《技术标准规定项目批准书合格审定程序》，补充技术标准规定(CTSO) 定义,明确覆盖无人机系统专用零部件。将 CTSOA 由“设计+生产双重批准”调整为设计批准,优化审定流程,适配无人机核心零部件标准化取证

此次修订为 eVTOL、无人机产业链上的关键零部件(机载设备、传感器、通信模块、电池系统、地面控制站组件等)提供了进入正规适航体系的制度通道。通过将 CTSOA 从“设计+生产”双重批准转型为纯“设计批准”、引入 DDP 标准化文件、与 DOA 制度深度衔接、优化偏离审批层级,构建一套适配低空经济“专业化分工、快速迭代”特征的零部件适航供应链体系。

6) 修订《补充型号合格证和改装设计批准书合格审定程序》,适用范围新增了无人驾驶航空器和遥控台(站);规定设计小改可由设计机构批准书持有人在权限范围内批准;明确了设计机构批准书持有人在权限范围内开展的设计更改和相应的修理设计不适用本程序。

此次修订为 eVTOL、无人机及遥控台(站)在投入使用后的全生命周期管理——包括重大设计升级、小改快速迭代、修理方案开发、改装包生产——提供了统一、分层、与有人机

等效的适航监管框架。通过取消通航小改备案、赋予 DOA 持证人自批权限、设置 DOA 前置门槛、纳入修理设计、删除一次性生产豁免，该程序实质上是将低空经济产品从“取证即终点”推向“取证后全生命周期持续适航”的新阶段，也为为低空企业在产品上市后的快速技术升级、功能拓展留出了充足的创新空间。

7) 修订《批准放行证书的签发和管理程序》，原“适航批准标签”不再作为行政许可，而是生产机构签发的合格证明。明确 AAC-038 表格适用于发动机、螺旋桨、遥控台（站）及零部件，并区分证明“制造符合性”与“适航性”两种用途，证明适航性的，由生产批准持有人的生产放行人员（CS）签发。此次修订完成了低空经济产品从“试验件”到“交付件”、从“空中飞行器”到“地面控制系统”、从“国内交付”到“出口海外”的全场景适航放行覆盖，为低空经济产业化交付提供了标准化的“产品出生证明”制度。

8) 修订《民用航空器国籍登记和民用无人驾驶航空器实名登记管理程序》，整合原无人机实名登记、国籍登记规则，统一管理民用无人驾驶航空器实名登记。

此次修订通过“三合一”整合，终结了有人机与无人机登记制度割裂的局面，为低空产品建立了从制造信息填报、实名登记、国籍登记、性能变更更新到注销登记的全生命周期身份管理体系。

4、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。

金元证券股票投资评级标准：

买入：预期未来6个月内股价收益率超越沪深300指数的涨跌幅15%以上；

增持：预期未来6个月内股价收益率超越沪深300指数的涨跌幅5%~15%；

中性：预期未来6个月内股价收益率相对沪深300指数涨跌幅的差异在-5%~+5%之间；

减持：预期未来6个月内股价收益率弱于沪深300指数的涨跌幅5%以上。

金元证券行业投资评级标准：

强于大市：预期行业相关指数在未来6个月内超越沪深300指数表现；

中性：预期行业相关指数在未来6个月内基本与沪深300指数表现持平；

弱于大市：预期行业相关指数在未来6个月内明显弱于沪深300指数表现。

金元证券机构销售负责人：詹宝强

电子邮件：zhanbq@jyzq.cn

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。