首都机场集团 Capital Airports Holdings

金元证券 GOLDSTATE SECURITIES

低空经济专题研究

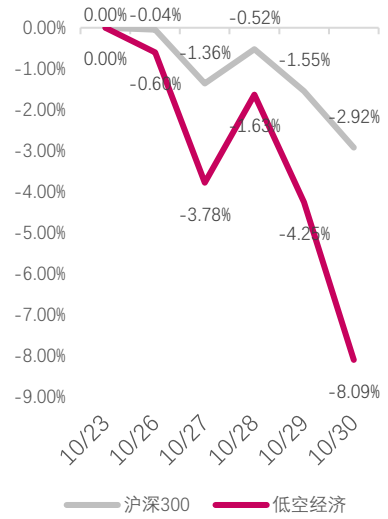
2026 年 11 月 1 日

低空经济周报（第 45 周）

— 低空配送场景拓展，电动航空进展跟踪

评级：强于大市（维持）

本周指数累计表现（%）



相关报告

《低空经济行业周报（第 44 周）》
《低空经济行业周报（第 43 周）》
《低空经济行业周报（第 42 周）》

- **板块行情回顾：**

  10 月 26 日至 10 月 30 日，低空经济指数下跌 8.09%，沪深 300 下跌 2.92%，相对收益为-5.17 个百分点；日均成交额 1,717 亿元，较上周减少 4.02%。

- **个股表现：**

  本周涨幅前五为光洋股份（002708，未评级）、西部材料（002149，未评级）、中国卫星（600118，未评级）、超捷股份（301005，未评级）、亿纬锂能（300014，未评级）；跌幅前五为西部超导（688122，未评级）、山河智能（002097，未评级）、光启技术（002625，未评级）、*ST 航图（688066，未评级）、深城交（301091，未评级）。

- **行业动态：**

  1. 杭州城北万象低空云驿启用。
  2. 美团开通浙江首条无人机配送航线。
  3. 广东“粤享飞”上线登记功能。
  4. 上饶低空基础设施及配套服务项目招标。
  5. Electra 在曼哈顿展示混动超短距起降。
  6. 亿航在泰国设立海外区域枢纽。
  7. Joby 启动佛罗里达州 eIPP 演示飞行。
  8. 览翌航空 eVTOL 研发生产基地落户光谷。
  9. 媒体披露商飞 CE-25A 全电动飞机照片。

- **政策动态：**

  1. 民航局就低空服务人员资质培训办法征求意见。
  2. 民航局就适航及无人机登记等程序征求意见。

- **风险提示：低空空域开放、电池电驱技术及下游应用拓展不及预期；产业进程不及预期；市场竞争加剧。**

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

1、本周板块行情回顾 3
2、行业动态 5
3、政策动态 7
4、公司动态 8
5、风险提示 10

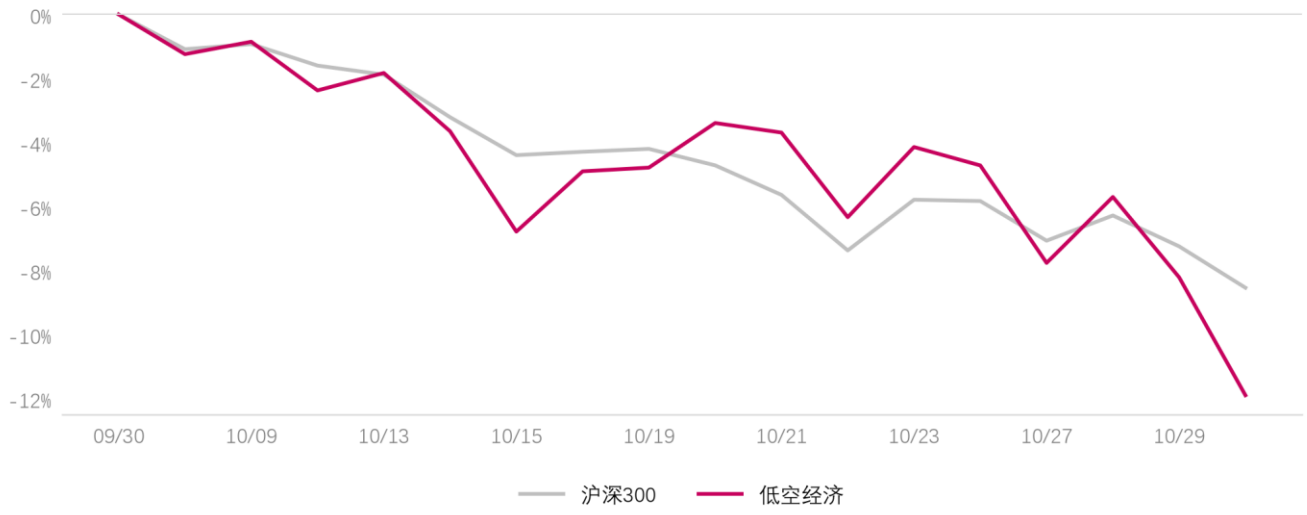
图表目录

图表 1：近一个月指数累计表现 3
图表 2：近一个月低空经济指数成交额（亿元） 3
图表 3：本周个股涨跌幅前五（%） 4

1、本周板块行情回顾

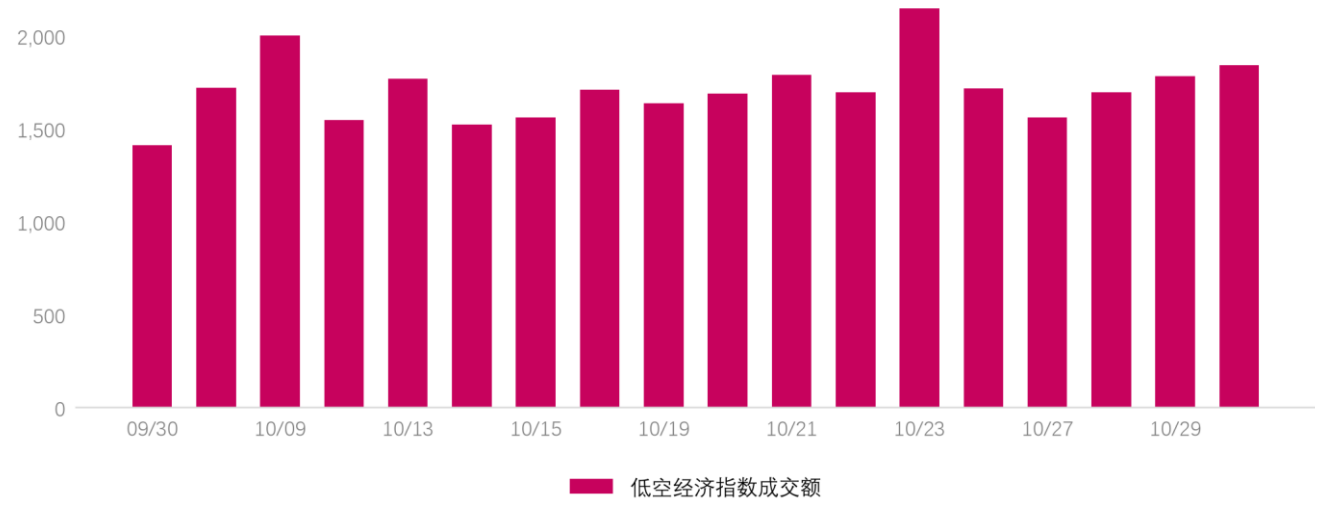
10 月 26 日至 10 月 30 日，低空经济指数下跌 8.09%，沪深 300 下跌 2.92%，相对收益为-5.17 个百分点；日均成交额 1,717 亿元，较上周减少 4.02%。

图表 1：近一个月指数累计表现（9 月 30 日收盘为基期）



数据来源：iFinD，金元证券研究所整理

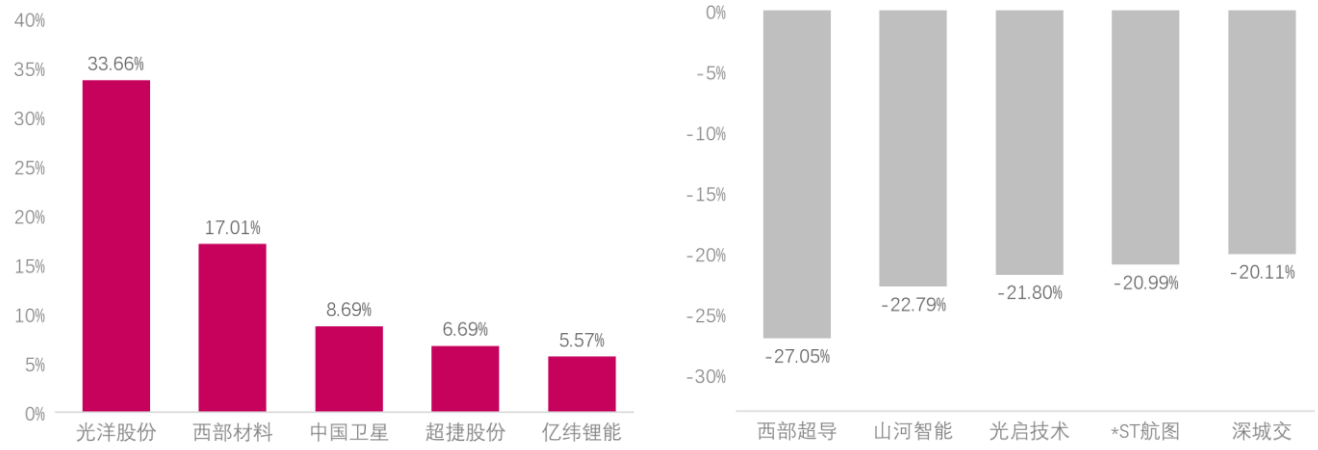
图表 2：近一个月低空经济指数成交额（亿元）



数据来源：iFinD，金元证券研究所整理

本周涨幅前五为光洋股份（002708，未评级）、西部材料（002149，未评级）、中国卫星（600118，未评级）、超捷股份（301005，未评级）、亿纬锂能（300014，未评级）；跌幅前五为西部超导（688122，未评级）、山河智能（002097，未评级）、光启技术（002625，未评级）、*ST 航图（688066，未评级）、深城交（301091，未评级）。

图表 3：本周个股涨跌幅前五（%）



数据来源：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)
002708.SZ	光洋股份	飞行器制造上游	传动组件	33.66	11.62	111.8	106.9
002149.SZ	西部材料	飞行器制造上游	机体材料	17.01	6.58	183.0	163.9
600118.SH	中国卫星	通导监	通导	8.69	1.16	625.6	661.1
301005.SZ	超捷股份	飞行器制造上游	机体材料	6.69	-0.47	-998.5	107.3
300014.SZ	亿纬锂能	飞行器制造上游	电池	5.57	-3.68	15.5	1017.1
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)
688122.SH	西部超导	飞行器制造上游	机体材料	-27.05	-20.09	59.7	269.6
002097.SZ	山河智能	整机制造	eVTOL 制造	-22.79	-13.57	-56.3	63.0
002625.SZ	光启技术	飞行器制造上游	机体材料	-21.80	-18.38	100.6	402.7
688066.SH	*ST 航图	空域管理	GIS 服务	-20.99	-34.47	-0.9	17.1
301091.SZ	深城交	起降场	城市规划设计	-20.11	-26.74	85.8	78.1

数据来源：iFinD，金元证券研究所整理

2、行业动态

2.1. 杭州城北万象低空云驿启用

10 月 27 日，杭州城北万象低空云驿正式启用。起降点采用双层空间设计，上层承担无人机起降作业，下层用于公共服务和低空科普。城北万象城、杭州东站万象汇加入杭州低空公司牵头的配送网络，拓展商圈间货品调运与即时配送场景。

2.2. 美团开通浙江首条无人机配送航线

10 月 26 日，美团无人机在浙江的首条配送航线启用，连接宁波奉化武岭商业广场与雪窦山景区东山村，飞行约 10 余分钟。项目由美团提供装备和运营体系，地方合作方负责场景、点位与运维，为山区居民和游客提供餐饮等即时配送服务。

2.3. 广东“粤享飞”上线登记功能

10 月 27 日公开报道显示，广东低空经济公司建设的“粤享飞”小程序近日上线，作为省级低空飞行综合管理服务平台的移动入口，已提供飞手信息登记、无人机信息预登记两项核心功能。飞行申报和扫码飞行等服务仍属后续上线安排。

2.4. 上饶低空基础设施及配套服务项目招标

10 月 27 日，上饶市大数据产业投资发展有限公司低空基础设施及配套服务项目发布公开招标公告，预算 663.684 万元（含税），拟于 11 月 18 日开标。

2.5. Electra 在曼哈顿展示混动超短距起降

10 月 26 日，Electra 披露，其 EL2 混合电动技术验证机在纽约曼哈顿 Downtown Skyport 完成起降演示，展示固定翼飞机使用城市小尺度起降空间的能力。该验证机用于支持后续 EL9 产品研发。

2.6. 亿航在泰国设立海外区域枢纽

10 月 30 日，亿航宣布在泰国设立海外区域枢纽，支持东南亚及其他新兴市场的飞行验证、运营准备和项目实施。公司近期计划在泰国部署首批 25 架 EH216-S，并利用该平台协调周边市场的飞机与项目资源。

2.7. Joby 启动佛罗里达州 eIPP 演示飞行

10 月 30 日，Joby 宣布与佛罗里达州交通运输部门合作，启动为期一周的有人驾驶电动空中出租车飞行活动，首段连接

圣彼得堡与坦帕国际机场。活动纳入 eVTOL 融合试点计划（eIPP），用于积累机场衔接、噪声和起降场程序等运行数据。

2.8. 览翌航空 eVTOL 研发生产基地落户光谷

10 月 28 日，览翌航空在光谷举行年度合作伙伴大会。10 月 30 日东湖高新区披露，公司 eVTOL 研发生产基地项目已落户光谷，拟设智能座舱研发中心及生产基地，推进有人驾驶客运机型 LE200 和物流无人机 LEU100 两条产品线。

2.9. 媒体披露商飞 CE-25A 全电动飞机照片

10 月 28 日，媒体报道了社交平台流传的中国商飞 CE-25A 全电动飞机相关照片。照片中的机体带有 COMAC 及 CE-25A 标识，呈现分布式涵道风扇布局。CE-25A 此前已以 19 座级电动通勤飞机概念公开展示。

3、政策动态

3.1. 民航局就低空服务人员资质培训办法征求意见

10 月 26 日，民航局空管办就低空民用航空飞行服务专业人员管理及培训管理两项办法公开征求意见，反馈截止 11 月 6 日。文件拟规范相关人员资质和培训管理，支撑低空飞行服务体系建设。

3.2. 民航局就适航及无人机登记等程序征求意见

10 月 30 日，民航局就《民用航空器适航管理程序》《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》及

民用航空油料供应企业适航相关程序修订稿公开征求意见，反馈截止 11 月 5 日。修订旨在统筹有人与无人航空器适航管理，加强证件持续有效性监管。

4、公司动态

4.1. 中信海直前三季度归母净利下降 46.12%

10 月 27 日，中信海直披露 2026 年三季报。前三季度实现营业收入 14.94 亿元，同比下降 8.51%；归母净利润 1.32 亿元，同比下降 46.12%。其中第三季度归母净利润 650.24 万元，同比下降 92.87%。

4.2. 万丰奥威前三季度归母净利下降 25.81%

10 月 26 日，万丰奥威披露 2026 年三季报。前三季度营业收入 114.56 亿元，同比增长 0.36%；归母净利润 5.41 亿元，同比下降 25.81%；扣非归母净利润 4.15 亿元，同比下降 31.20%。

4.3. 宗申动力前三季度归母净利下降 20.94%

10 月 28 日，宗申动力披露 2026 年三季报。前三季度营业收入 93.30 亿元，同比下降 2.64%；归母净利润 5.99 亿元，同比下降 20.94%。同期经营活动现金流量净额 10.56 亿元，同比增长 53.71%。

4.4. 四川九洲前三季度归母净利下降 28.56%

10 月 27 日，四川九洲披露 2026 年三季报。按调整后可比口径，前三季度营业收入 38.43 亿元，同比增长 14.96%；归母

净利润 1.01 亿元，同比下降 28.56%；扣非归母净利润 5,954.35 万元，同比增长 21.46%。

4.5. 中科星图前三季度归母净亏损 4.91 亿元

10 月 28 日，中科星图披露 2026 年三季报。前三季度营业收入 7.81 亿元，同比下降 64.66%；归母净亏损 4.91 亿元。公司说明其主动收缩传统地理信息业务，将资源向商业航天、低空经济等领域倾斜，新兴业务尚未形成足够规模的收入。

4.6. 英搏尔前三季度扣非净利增长 152.82%

10 月 28 日，英搏尔披露 2026 年三季报。前三季度营业收入 40.18 亿元，同比增长 70.43%；归母净利润 1.34 亿元，同比下降 9.68%;扣非归母净利润 1.30 亿元,同比增长 152.82%。

4.7. 纳睿雷达前三季度归母净利增长 21.47%

10 月 28 日，纳睿雷达披露 2026 年三季报。前三季度营业收入 3.49 亿元，同比增长 37.54%；归母净利润 8,886.31 万元,同比增长 21.47%;经营活动现金流量净额为-1.91 亿元。

4.8. 海特高新前三季度归母净利下降 19.28%

10 月 30 日，海特高新披露三季报，前三季度营业收入 11.15 亿元，同比增长 1.84%；归母净利润 9,605.38 万元，同比下降 19.28%;扣非归母净利润 9,196.99 万元,同比增长 5.78%。

4.9. 航天彩虹前三季度归母净亏损 176.55 万元

10 月 29 日，航天彩虹披露三季报，前三季度营业收入 14.90 亿元，同比下降 2.18%；归母净亏损 176.55 万元；扣非归母

净亏损 8,160.17 万元。第三季度单季归母净亏损 7,713.53 万元。

4.10. 卧龙电驱前三季度归母净利下降 46.59%

10 月 31 日，卧龙电驱披露三季报，前三季度营业收入 107.19 亿元，同比下降 10.43%；归母净利润 4.37 亿元，同比下降 46.59%；扣非归母净利润 3.02 亿元，同比下降 57.90%。

4.11. 纵横股份前三季度归母净亏损 1,837.37 万元

10 月 31 日，纵横股份披露三季报，前三季度营业收入 3.23 亿元，同比增长 0.09%；归母净亏损 1,837.37 万元；扣非归母净亏损 2,776.48 万元。同期经营活动现金流量净额为-2.22 亿元。

5、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。