下载日志已记录，仅供内部参考

华创证券 HUA CHUANG SECURITIES

证券研究报告

交通运输 2026 年 10 月 17 日

低空经济行业重大事项点评

特斯拉发布新一代超跑 Roadster：“飞行汽车”？商业航天 X 电动汽车？低空经济新催化？

推荐（维持）

- **“飞行汽车”来了？**北京时间 2026 年 10 月 16 日，**特斯拉在美国得州展示了重新设计的第二代 Roadster 跑车，根据央视财经公众号《特斯拉“飞”起来了！》介绍，现场演示了倒挂行驶、短暂腾空及空中转向等功能，**将航天推进技术与电动跑车平台的融合从概念推进至实车演示阶段。目前整车最终售价尚未公布，Performance、Thrust 版本在美国的预订款分别为 5 万美元和 25 万美元，具备飞行能力的 Rocket 版本采用邀请制，特斯拉中国官网也已开放 Roadster 预订（中国官网目前仅开放 Performance 版本），预订意向金为 33.2 万元人民币。**马斯克表示，特斯拉计划在 2028 年启动 Roadster 的量产计划。**
- **商业航天 X 电动汽车？1、**根据特斯拉官网介绍，**Roadster 是一款真正的飞行员座驾（“A True Pilot’s Car”），**以极简而高度技术化的设计，融合隐藏式大灯、贯穿式尾灯与齐平式空气动力学造型，配超轻量细辐条轮毂；**车漆借鉴航空航天技术，**兼具紫外线防护、低温防护、静电消散与耐腐蚀性能；**车窗模仿航天服面罩的金色铜涂层，**辅以钛金属点缀。**全车采用轻质高强度材料，包括镁、钛和碳纤维，得以实现更大幅度的减重。2、Roadster 如何将“火箭装进汽车”？**根据特斯拉官网介绍，其**多模式风扇与地面密封系统**充当下压力发生器，将空气从车辆底部抽出。由此产生的吸力足以将车辆倒挂吸附，即使处于静止状态也不例外。**动力风扇与主动式翼面**可在各种条件下最大化抓地力与过弯速度，在零速状态下即可实现巨大下压力。**下一代线控转向系统**在各种路况下都能提供出色的反馈。**激活赛道模式**可降低车身高度并改变悬架特性，随后可根据赛道需要在高下压力或低阻力模式之间切换。**先进的冷气推进器**采用全电作动器，可提供精确推力，在几分之一秒内完成微调，有助于在飞行中稳定车辆。
- **低空经济新催化？1、当前主流载人飞行器 eVTOL 采用多旋翼、复合翼或倾转旋翼模式，走民航适航路线。Roadster 是有别于此的产品探索，**以汽车为基础平台，叠加短时离地与空间机动能力，其核心价值在于用航天技术民用化的工程范式验证**“地面平台+短时离地”**这一非航空器路径的可行性，**将产品创新的边界，从航空器的电动化、垂直起降，延伸至地面交通工具的飞行能力拓展。2、我们认为有影响力的新产品出现，对于新经济业态推动或发挥重要作用，**如过往在人形机器人、商业航天等领域所发挥过的巨大产业影响力。**3、我们建议尤其关注美国市场在低空载人飞行领域的进展。1）美国是全球最大的通航市场：整体保持稳定并呈增长态势。**通航飞机保有量常年在 20-21.5 万架之间小幅波动，2024 年约为 21.38 万架；根据 GAMA 数据，2025 年全球市场通航飞机交付量为 3230 架（不含直升机），其中北美地区（主要是美国）交付量为 2146 架，**占比为 66%。2）低空经济：加速推动商业运营试点。**2026 年 3 月，FAA 联合交通部启动 eVTOL 整合试点计划（eIPP），覆盖 26 个州、8 个项目，Joby、Archer 等主要厂商入选，场景涵盖空中出租车、货运物流和医疗救援等。2026 年 9 月，Joby 旗下 eVTOL 飞行器在德克萨斯州启动 eIPP 飞行，执行真实航线飞行，包括直飞达拉斯沃斯堡国际机场（DFW）及主要城市枢纽。**3）**浓厚的飞行文化、充足的基础设施铸就了美国低空市场发展的底层逻辑。Roadster 新技术应用的尝鲜或进一步推升大众消费者关注与理解，并推动政府对新业态的适航监管。
- **投资建议：我们认为，1、**特斯拉新一代 Roadster“飞行汽车”功能雏形对海外低空经济注入了新品，且凭借其品牌影响力有助于在海外推动场景需求释放。**2、近日，《中共中央国务院关于发展新质生产力的意见》出台，**继续明确了我国低空经济发展的地位，在确保安全前提下，有序健康发展。**3、自 2024 年 1 月起，我们开启对低空经济的重点研究，围绕产业链已经发布 29 篇深度，深度覆盖 16 家重点公司。从产业链维度，**我们建议布局**“四大应用场景+两大低空新基建+五大产业链环节”。我们建议，1）从载人飞行场景应用端：重点关注海外产业链逻辑。重点推荐万丰奥威，**公司依托多年跨国并购整合能力，以**欧洲钻石飞机、Volocopter** 为抓手，在欧美就近落地研发制造、对接 EASA 适

华创证券研究所

证券分析师：吴一凡

邮箱：wuyifan@hcyjs.com
执业编号：S0360516090002

证券分析师：梁婉怡

邮箱：liangwanyi@hcyjs.com
执业编号：S0360523080001

证券分析师：吴晨玥

邮箱：wuchenyue@hcyjs.com
执业编号：S0360523070001

证券分析师：卢浩敏

邮箱：luhaomin@hcyjs.com
执业编号：S0360524090001

证券分析师：张梦婷

邮箱：zhangmengting@hcyjs.com
执业编号：S0360526030003

联系人：刘邢雨

邮箱：liuxingyu@hcyjs.com

行业基本数据

	占比%
股票家数(只)	
总市值(亿元)	
流通市值(亿元)	

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	0.6%	-5.8%	-6.1%
相对表现	7.5%	6.1%	3.6%



相关研究报告

《航空行业 2026 年 9 月数据点评：9 月 6 家航司客座率 85%及以上；6 家合计净引入 2 架飞机》
2026-10-15

《交通运输行业周报（20261005-20261011）：聚焦航运造船：国庆假期油运市场继续上行，中小型散货船及集运运价保持平稳》
2026-10-11

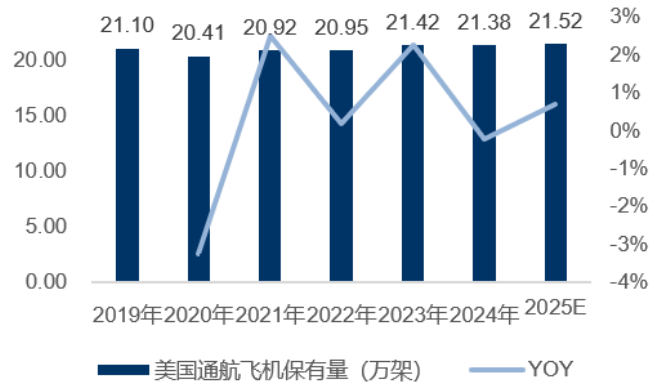
下载日志已记录，仅供内部参考

航资质与本地客户，一旦完整适航取证，将打开海外低空市场；**重点推荐英搏尔，**凭借 eVTOL 电推进技术，借万丰已有的 Volocopter 项目、海外适航通道与本地化供应链资源，有望未来切入欧美低空主机供应链。2）国内低空领域，**我们建议重点关注低空新基建**（安全体系建设）。**3）核心标的：环节 1：主机厂：新质生产力的链主。**通航飞机+eVTOL：**万丰奥威**；通航飞机：**西锐**；eVTOL：**亿航智能**；无人机：**纵横股份、**航天彩虹、中无人机。**环节 2：供应链：共建繁荣体系。**航发市场：**宗申动力、应流股份**；电机电控：**英搏尔**。**环节 3：**低空数字化：**莱斯信息、四川九洲、深城交、苏州规划**；**环节 4：**低空基础设施-雷达：**国睿科技、四创电子、航天南湖**；**环节 5：运营：在应用端探索商业闭环。**低空+通航：**中信海直**；低空+物流：**富临运业**。

- **风险提示：**Roadster 量产进度不及预期、政策推进不及预期，飞行器安全风险。

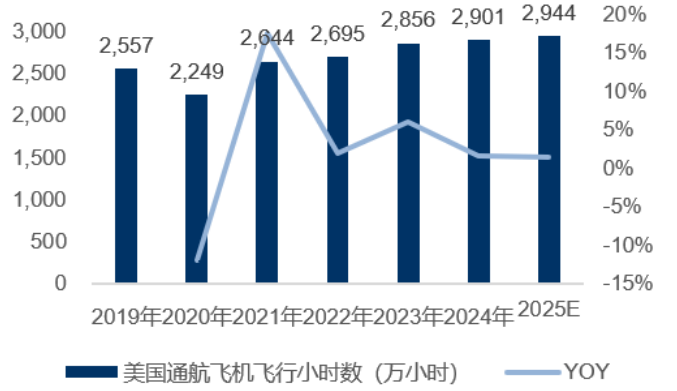
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 1 美国通航飞机保有量



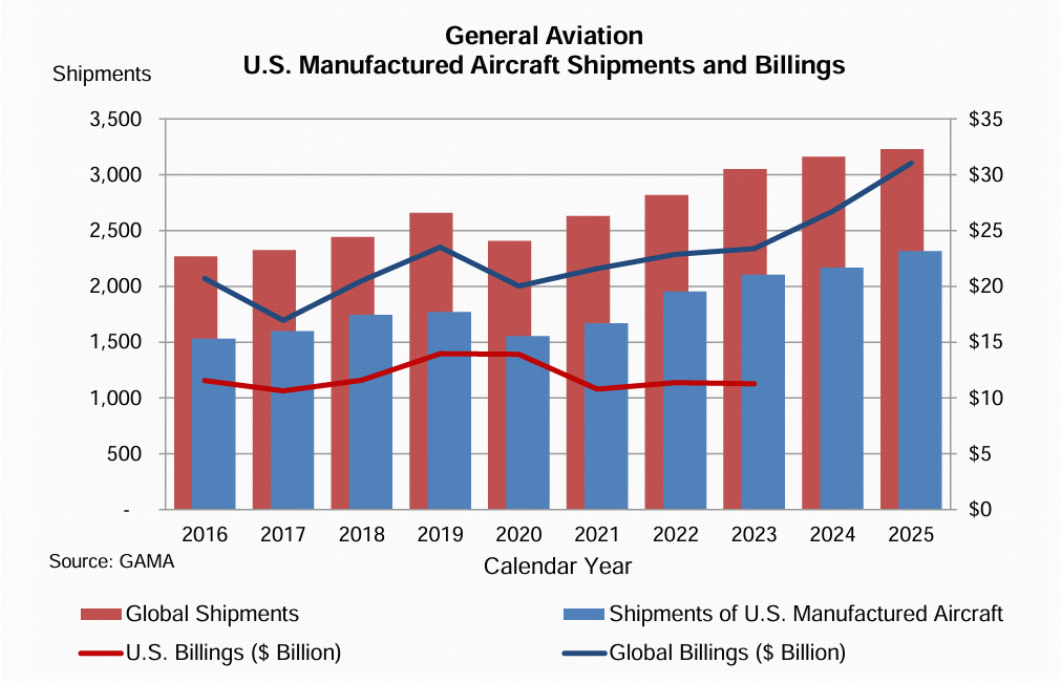
资料来源：《FAA Aerospace Forecast Fiscal Years 2026–2046》，华创证券

图表 2 美国同行飞机飞行小时数



资料来源：《FAA Aerospace Forecast Fiscal Years 2026–2046》，华创证券

图表 3 美国通航飞机交付量与销售额



资料来源：《FAA Aerospace Forecast Fiscal Years 2026–2046》，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 4 特斯拉新一代 Roadster 在发布活动中完成短时离地与空中机动展示



资料来源：界面新闻《特斯拉发布“会飞”的跑车，预订金 33.2 万元》，华创证券

图表 5 华创交运|低空建议关注领域可比公司估值（亿元）

环节		公司	26年涨跌幅	市值	归母净利润（亿元）			PE		
				亿元	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E
主机厂	通航+eVTOL	万丰奥威	-37%	210	9.9	10.5	12.3	21	20	17
	通航	西锐	-27%	146	9.6	11.0	12.8	15	13	11
	eVTOL	亿航智能	-70%	20	0.3	0.8	2.1	71	27	10
	无人机	绿能慧充	-33%	38	0.2			230		
		纵横股份	-36%	31	0.1	0.6	1.0	292	57	31
		中无人机	-15%	275	0.9	1.4	2.3	310	190	122
		航天彩虹	-21%	186	0.3	2.3	2.5	691	79	73
供应链	航发	宗申动力	-26%	182	6.7	8.9	11.0	27	20	16
		应流股份	-22%	237	3.5	5.5	8.6	68	43	27
	电机电控	英搏尔	-17%	64	1.9	2.6	3.4	34	24	19
新基建	数字化	莱斯信息	-44%	62	0.6	1.1	1.6	113	58	39
		四川九洲	-32%	117	1.8	2.3	2.7	65	51	43
		深城交	-28%	101	0.6	1.1	1.4	165	92	72
		苏州规划	-23%	19	0.2	0.2	0.3	88	93	78
	雷达	国睿科技	5%	364	6.3	6.8	9.3	58	54	39
		四创电子	-44%	48	-2.9	-1.9	-0.5		-26	-92
		航天南湖	-5%	117	0.3	0.6	1.3	365	205	93
		纳睿雷达	-38%	74	1.1	2.6	2.6	68	28	28
运营	低空+通航	中信海直	-28%	114	3.1	2.8	3.9	37	40	29
	低空+文旅	祥源文旅	-22%	51	1.1			45		
	低空+物流	富临运业	2%	34	1.7	2.1	2.2	20	17	15
华创交运低空60								41	35	28

资料来源：Wind，华创证券测算，万丰奥威、中信海直、宗申动力、深城交、国睿科技、四川九洲、西锐、英搏尔、莱斯信息、四创电子、航天南湖、应流股份、苏州规划、富临运业、亿航智能、纵横股份为华创证券预测，其他为 Wind 一致预期，截至 2026/10/16

下载日志已记录，仅供内部参考

交通运输组团队介绍

研究所联席所长、基础设施及能源材料研究中心负责人：吴一凡

上海交通大学经济学硕士。曾任职于普华永道会计师事务所、上海申银万国证券研究所。2016 年加入华创证券研究所。2025 年获： 证券时报 新财富杂志最佳分析师交通运输仓储行业第三名； 第七届新浪财经金麒麟最佳分析师交运物流行业第三名； 第十九届卖方分析师水晶球奖交通运输行业第三名； 上证报最佳分析师交运仓储行业第三名； 21 世纪金牌分析师交通物流行业第三名； 第十三届 Wind 金牌分析师交通运输行业第二名； 第十三届 Choice 最佳分析师交通运输行业第一名。 2019-24 年新财富最佳分析师交通运输仓储行业第四名。

联席首席分析师：吴晨玥

厦门大学会计学硕士。曾任职于安永咨询战略与交易咨询部。2021 年加入华创证券研究所。

资深分析师：梁婉怡

浙江大学金融硕士。曾任职于国联证券研究所，2023 年加入华创证券研究所。

分析师：卢浩敏

南京大学工学硕士。曾任职于光大证券研究所，2024 年加入华创证券研究所。

研究员：张梦婷

华东师范大学金融硕士，曾任职于浙商证券研究所，2026 年加入华创证券研究所。

助理研究员：刘邢雨

天津大学金融硕士，2025 年加入华创证券研究所。

助理研究员：郑旭雯

上海财经大学金融硕士，2026 年加入华创证券研究所。

下载日志已记录，仅供内部参考

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张婷	北京机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	公募机构销售总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	侯春钰	资深销售经理	010-63214682	houchunyu@hcyjs.com
	顾翎蓝	资深销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	刘颖	资深销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	阎星宇	销售经理		yanxingyu@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	张羽驰	销售经理		zhangyuchi@hcyjs.com
	骆振琳	高级销售经理		luozhenlin@hcyjs.com
	白嘉琪	销售助理		baijiaqi@hcyjs.com
	吴昱颖	销售经理		wuyuying@hcyjs.com
	龚佳宁	机构销售		gongjianing@hcyjs.com
	朱晞毓	高级销售经理		zhuxiyu@hcyjs.com
	周怡圆	资深销售经理		zhouyiyuan@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	张嘉慧	资深销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	王春丽	资深销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	王越	高级销售经理		wangyue5@hcyjs.com
	汪丽燕	销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	温雅迪	销售经理		wenyadi@hcyjs.com
	胡丁琳	销售经理		hudinglin@hcyjs.com
	付雅琦	销售经理		fuyaqi@hcyjs.com
	王艺嘉	销售助理		wangyijia1@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	祁继春	上海机构销售副总监		qijichun@hcyjs.com
	黄畅	保险机构销售总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	资深销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	郭静怡	高级销售经理		guojingyi@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	吴菲阳	资深销售经理		wufeiyang@hcyjs.com
	朱涨雨	高级销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	许馨匀	销售助理		xuxinyun@hcyjs.com
	李凯月	高级销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	张豫蜀	销售经理		zhangyushu@hcyjs.com
	刘雯	销售经理		liuwen@hcyjs.com
	金可依	销售经理		jinkeyi@hcyjs.com
	姜茜	销售助理		jiangxi@hcyjs.com
	罗兰丹波	资深销售经理		luolandanbo@hcyjs.com
	谢玮颖	资深销售经理		xieweiying@hcyjs.com
广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	王世韬	高级销售经理		wangshitao1@hcyjs.com
	古舞	销售助理		guwu@hcyjs.com

下载日志已记录，仅供内部参考

	郭有渔	销售助理		guoyouyu@hcyjs.com
	曹雅博	高级销售经理		caoyabo@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	机构服务部总经理助理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	副总监	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	副总监	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹玙	高级销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
	赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com
	陈孟昕	销售经理		chenmengxin@hcyjs.com
	文焱艺	销售经理		wenyanyi@hcyjs.com
	王秋晓	销售经理		wangqiuxiao@hcyjs.com
	谭雯欣	销售经理		tanwenxin@hcyjs.com
	陈蕾	销售助理		chenlei1@hcyjs.com
	赵方圆	销售经理		zhaofangyuan@hcyjs.com

下载日志已记录，仅供内部参考

华创行业公司投资评级体系

基准指数说明：

A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500/纳斯达克指数。

公司投资评级说明：

强推：预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
推荐：预期未来 6 个月内超越基准指数 10%－20%；
中性：预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%－10%之间；
回避：预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%－20%之间。

行业投资评级说明：

推荐：预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%－5%；
回避：预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街 26 号恒奥中心 C 座 3A	地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址：上海市浦东新区花园石桥路 33 号花旗大厦 12 层
邮编：100033	邮编：518034	邮编：200120
传真：010-66500801	传真：0755-82027731	传真：021-20572500
会议室：010-66500900	会议室：0755-82828562	会议室：021-20572522