

低空经济标准体系建设提速 相关上市公司迎来发展新坐标

■本报记者 吴奕萱
见习记者 王楠

低空经济是我国战略性新兴产业的重要赛道,当前行业正从试点探索向规模化、规范化发展迈进,产业链各环节加速布局,配套制度建设亟待完善。在此背景下,国家级低空经济标准体系顶层设计正式发布,为行业高质量发展筑牢制度根基。

2月2日,国家市场监督管理总局、中央空管办、国家发展改革委、工业和信息化部、交通运输部、中国民用航空局等十部门联合印发《低空经济标准体系建设指南(2025年版)》(以下简称《指南》)。《指南》明确,到2027年,低空经济标准体系基本建立,基本满足低空经济安全健康发展需求。到2030年,低空经济领域标准超过300项,结构优化、先进合理、国际兼容的低空经济标准体系基本形成,为低空经济安全健康发展提供有力支撑。

上海市海华永泰律师事务所高级合伙人孙宇昊在接受《证券日报》记者采访时表示,《指南》为低空经济产业链各环节确立统一技术规范、明晰市场预期,破除了标准问题带来的规模化发展壁垒。布局低空经济的上市公司,可依托该体系明确研发合规路径,通过参与标准制定将技术转化为核心壁垒。从法律视角来看,《指南》融合强制与推荐性标准,既划定安全底线,也为创新留足弹性空间。其中,能参与甚至主导电动垂直起降航空器等拟研制标准制定的整机制造商,以及在核心零部件国产替代上实现突破的供应商,更易形成竞争优势。

在整机制造环节,头部企业抢先布局,落地成效显著。浙江万丰奥威



汽轮股份有限公司(以下简称“万丰奥威”)于2025年3月份完成对德国eVTOL(电动垂直起降航空器)企业Volocopter核心资产收购,通过整合Volocopter在eVTOL领域的前沿技术,包括分布式电推进系统、VololQ航空云平台,结合万丰奥威自身在通用航空领域的制造积淀,成功构建起“固定翼+垂直起降飞行器+无人机”的多场景产品出行矩阵。

核心零部件领域的企业同样加速技术攻关,抢抓产业机遇。浙江金盾风机股份有限公司于2025年7月份设立全资子公司浙江涵翼智能推进科技有限公司,专项推进涵道推进器研发与产业化。同年12月份,该公司在投资者互动平台上披露,旗下在研涵道风扇产品已完成

地面性能及可靠性验证,实现与客户低空飞行器的装机集成,并顺利完成垂直起降、空中悬停飞行验证。

在运营服务与场景应用领域,龙头企业依托网络布局和运营资质优势,2025年持续推进规模化试点。顺丰控股股份有限公司于2025年2月份在深圳启动全国首个“空地协同”智慧物流运营中心。同年3月份,该公司与翊飞航空合作推进大型无人运输机支线物流试点并首批订购100架ES1000机型,同年4月份布局香港低空物流网络并规划10个起降点。

公开资料显示,顺丰控股股份有限公司正持续构建以深圳为核

心、辐射粤港澳大湾区主要城市的低空物流网络,已开通深圳至东莞、中山、珠海等多条跨城航线,还推出面向个人用户的“跨城飞送”服务,为大湾区经济发展提供高效、便捷的低空物流支撑。

随着行业标准体系落地,低空经济政策支撑也将进一步完善。新《中华人民共和国民用航空法》将于2026年7月正式施行。

对此,众和昆仑(北京)资产管

理有限公司董事长柏文喜告诉《证券日报》记者,《指南》构建的“四维融合”标准体系与新《中华人民共和国民用航空法》《低空经济及其核心产业统计分类(试行)》等政策衔接,将为低空经济的规模化发展提供安全、效率、协同的支撑。未来1年至2年,适航认证、空域开放、场景应用将成为低空经济的核心看点,推动其成为我国经济增长的新引擎之一。

低空经济应用场景广阔 勾勒城市生活新画卷

■本报记者 郭冀川

低空经济作为新质生产力发展的标志性领域之一,已跃升为全球竞相追逐的关键战略性新兴产业赛道。《中共中央关于制定国民经济和社会发展的十五个五年规划的建议》提出,“加快新能源、新材料、航空航天、低空经济等战略性新兴产业集群发展”。在这一国家战略蓝图的指引下,近期地方两会和相关政策纷纷将目光投向低空经济,清晰勾勒出地方实践的路线图。

2026年,被业内视为低空经济从概念验证迈向规模化

化应用的关键转折年。不少低空经济企业对《证券日报》记者表示,当下地方政府对这一领域关注度空前,正不遗余力地培育低空经济产业生态。

为商业化落地筑牢根基

我国加速推进空域管理改革,优化空域资源配置,为低空飞行活动提供更为开放、灵活的空间。例如,新修订的《中华人民共和国民用航空法》将于2026年7月1日正式施行,在通用航空、低空经济、飞行安全、旅客权益保护等多个方面对现行法律进行了完善。《民用无人驾驶航空器实名登记和激活要求》《民用无人驾驶航空器系统运行识别规范》两项强制性国家标准将于2026年5月1日起正式实

施,从技术上解决无人机“谁能飞”和“谁在飞”等问题,为无人机行业安全有序发展提供了重要保障。

杭州迅蚁网络科技有限公司品牌总监郭坤玉对记者介绍,“低空经济不仅是飞的问题,最终还是要回到民生效益上。”美团无人机在深圳的运营实践显示,平均订单配送时长约15分钟,相较于传统模式近30分钟的平均配送时长,配送效率提升近一倍。无人机配送在高密度人口与复杂城市环境中彰显出巨大潜力,不仅极大地提升了物流效率,还成功解决了夜间配送等难题,为用户提供了更为便捷、可靠的服务,显示出低空经济在未来城市生活中拥有广阔的发展前景。

此外,低空经济成近期地方两会热议焦点,多地纷纷出台相关政策加大布局力度。例如,重庆提出打造具有重庆辨识度的低空经济创新发展强市;上海提出加快迈向比较优势凸显的“世界eVTOL之

都”;福建将低空经济列为“555X”产业集群核心之一。同时,无人机物流配送、空中观光游览、应急救援响应……一场以“蓝天为赛场”的产业角逐,正全面拉开帷幕。

在政策的引领带动下,企业成为低空经济商业化验证的主力先锋,从核心装备生产到基础设施建设,从应用场景拓展到商业模式创新,企业在低空经济的各个领域展开了积极探索,为商业化落地筑牢了坚实根基。

外贸新星闪耀国际市场

低空经济产业不仅在国内市场“开疆拓土”,更进一步扬帆“出海”。

去年,多家中国电动垂直起降飞行器(eVTOL)制造商捷报频传,接连签订海外市场大额订单。比如,去年7月份,上海时的科技有限公司与阿联酋企业签署了一份价值达10亿美元的采购协议;10月份,

上海峰飞航空科技有限公司与阿联酋猎鹰航空服务公司达成合作意向,后者将采购50架eVTOL。

蓬勃发展的低空经济已然成为一些地区经济发展的关键引擎。海关总署广东分署数据显示,2025年全年广东外贸进出口9.49万亿元,同比增长4.4%,其中,无人机的出口增速达到40.9%。

萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊对记者表示,在产业融合层面,低空经济正与先进制造业、现代服务业、现代农业等产业的深度融合、协同共进。低空经济在“技术+产业”驱动下,催生出一系列新的经济增长点和大量就业机会。

郑磊称:“低空经济产业凭借国内市场的积极拓展与海外市场的出色表现,正展现出强大的发展活力与潜力。国内低空经济领域规则和标准的制定,不仅为国内低空经济产业的健康、有序发展保驾护航,也为全球低空经济产业的规范化、标准化发展提供了极具价值的参考范本。”

年内可转债新券上市首日均以顶格涨幅报收

■本报记者 田鹏

57.3%的顶格涨幅已成为今年可转债新券上市首日的标配。

据Wind资讯数据统计(全文数据来源),2026年年初至今,可转债新券上市首日均以顶格涨幅报收,部分标的后续持续走高,可转债已成为开年以来资本市场最具热度的领域之一。

接受《证券日报》记者采访的专家表示,开年以来,宏观流动性保持充裕,叠加“固收+”产品及转债主题基金持续扩容,大量资金亟须寻找兼具安全性与收益弹性的配置标的,可转债凭借其独特属性成为资金布局的重点方向。新券持续顶格上涨并非单一因素驱动,而是资金面、正股行情、供需格局与市场情绪多维度共振的结果:正股所处赛道景气度筑牢基本面支撑,市场供需平衡格局放大资金配置效应,叠加市场情绪升温,进一步助推资金短期抱团,共同催生了新券的强势表现。

二级市场指数化主导格局成型

今年以来,可转债交易持续火热。

一方面,年内新上市的可转债首日均以157.30元的价格报收,且多只可转债后续仍保持上涨态势。例如,1月30日上市的耐普转债02,开盘大涨30%触发临时停牌,尾盘复牌后涨幅进一步拉满至57.3%,完成了今年新券的“标准走势”;1月28日上市的联瑞转债首日顶格上涨后,次日再度大涨20%封板,上市3日累计涨幅超126%。

另一方面,资金流向呈现集中化,可转债ETF成为资金配置的核心入口,为二级市场带来主要增量资金。数据显示,截至目前,年内可转债ETF合计净流入131.93亿元,其中博时中证可转债及可交换债券ETF净流入105.92亿元,占全市场ETF净流入的80%以上;海富通上证投资级可转债ETF净流入26.00亿元,资金向头部ETF集中的特征尤为显著。

值得注意的是,这一趋势在2025年末已现端倪,彼时可转债ETF总规模达610亿元,首次超越581亿元的主动管理型可转债基金,标志着指数化投资已成为可转债二级市场的主流配置方式,机构配置需求从主动择券转向工具化配置。

东方金诚研究发展部分分析师翟恬对《证券日报》记者表示,预计短期内转债仍将跟随正股震荡盘整,维持轮动较快的结构性行情,高拥挤方向脆弱性加剧,而大盘、红利转债在防御性配置需求上升的背景下预计继续占优。但宽幅震荡期内转债仍存在不对称优势,业绩预告披露完毕后,小微盘避险情绪将逐渐缓解,结合当前流动性环境仍较充裕,预计春节前仍有望开启新一轮行情,市场风格有望再度切换至小盘股占优,对转债市场形成带动作用。

一级市场科创品种成新增量

可转债二级市场持续火热的背后,与一级市场的结构变化密切相关。

在奥优国际董事长张玥看来,存量转债陆续因到期、强赎退出市场,而新券发行节奏偏缓且标的集中于优质赛道,多重因素叠加下,市场可投资标的日趋稀缺,叠加低价券供给减少,进一步推升了转债整体溢价率。

数据显示,截至2月3日,年内可转债发行总额达57.80亿元,较去年同期的26.85亿元增长30.95亿元。若叠加强赎退市因素,市场整体仍呈现净缩容态势。数据显示,截至2月3日,可转债市场存续余额为5513.37亿元,较年初微增10.27亿元,存续数量维持在400只。

具体来看,年初至今已有13只可转债触发强赎条款,涉及福立旺精密机电(中国)股份有限公司、浙江华正新材料股份有限公司、深圳市崧盛电子股份有限公司等多家发行人,兴发转债、天箭转债、神通转债等标的已进入赎回流程。存量转债的退出,直接对冲了新增发行带来的规模增量,也让市场存量标的的稀缺性持续凸显。

翟恬甜分析称,今年以来,权益市场走出震荡上行行情,小微盘股的持续强势拉升带动正股价格走高,更多可转债因此触及强赎触发条件,也让年内触发强赎条款的转债数量显著增多。与此同时,转债市场的“老龄化”特征愈发突出。当前已触发强赎条件的转债,其平均剩余期限持续收窄。受后续转股时间窗口有限的影响,发行人在转债触发强赎后,选择通过强赎方式完成转债退出的整体意愿也有所增强。

值得一提的是,从新券发行结构来看,科创属性标的成为今年一级市场的核心新增量。数据显示,年内已发行的可转债中,科创领域标的发行规模占比超45%,涵盖半导体设备、新能源材料、高端装备制造等细分赛道,与资本市场重点支持的硬科技领域高度契合。

“新券上市后大幅上涨,对于未来的乐观预期。”张玥表示,特别是,新券集中于科技创新、新材料、高端制造等领域,这些行业受产业政策支持,成长预期明确,市场给予更高的估值容忍度,这也成为年内可转债新券受追捧的原因之一。

跨境支付“新基建”护航民企“出海”逐浪

(上接A1版)

“在政策助力下,支付机构正加速创新转型,从单一支付服务商向综合金融服务商跨越,整合外汇管理、供应链融资等增值服务,呈现出服务智能化、网络全球化、生态综合化的鲜明特征,深度赋能民营经济全球化进程。”苏商银行特约研究员薛洪言在接受《证券日报》记者采访时表示。

受益于跨境支付服务的升级,我国民营经济的外贸活力持续迸发。海关总署数据显示,2025年民营企业继续发挥外贸“主引擎”作用,进出

口26.04万亿元,增长7.1%,占进出口总值的比重提升至57.3%,尽显强劲的发展韧性与市场竞争力。

多方共探“发展之钥”

随着民营企业“出海”步伐提速,跨境贸易新业态兴起,跨境支付行业迎来更为广阔的发展空间。

据陆灿平介绍,身边许多同类型民营企业都对跨境业务的未来发展保持乐观预期。“我们持续看好跨境赛道,未来不仅会加大资源投入,还将积极开拓新兴市场。”他表示,

“2026年,公司已着手准备布局东南亚市场。”

不过,在记者调研中,也有受访者反馈,跨境支付机构在服务民营经济的过程中仍面临诸多挑战,包括对民营企业差异化需求覆盖不足、风控体系建设与需求多样化的平衡难题,以及数据安全保障与跨境监管协同等现实问题。

针对痛点,薛洪言认为,破局的关键在于协同推进系统性创新。在技术层面,需探索区块链技术的规模化应用,提升交易的透明度与安全性;在行业层面,应推出轻量化服务

方案降低中小微企业的使用成本,建立跨机构数据共享与联合风控平台,抵御跨境欺诈风险,构建安全、高效、普惠的全球资金网络,为民营经济“出海”保驾护航。

在具体落地层面,深化合作与技术赋能成为两大核心抓手。南开大学金融学教授田利辉建议,跨境支付机构应深化本地化合作,与当地政府、银行共建合规服务框架;同时强化技术赋能,借助AI与大数据技术构建动态风险模型,提升对跨境交易的实时响应能力。唯有打通“技术+政策+生态”的协

同链路,才能充分释放民营经济的全球化发展潜能。

展望未来,吴丹认为,跨境支付机构的能力建设应聚焦三大维度:在技术上,需构建基于AI与大数据的动态风控体系,为企业提供精准化、定制化的解决方案;在合作上,要加强与全球金融网络及监管机构的协同联动,拓展高效合规的清算通道;在治理上,应积极推动行业标准共建,探索利用区块链技术实现支付流程的透明化治理,最终构筑一个安全、智能、普惠的全球资金服务生态。