

纵横股份吨级无人机“云龙-1P”完成首飞，亿航智能与西班牙 RACE 达成合作

投资要点

- **行情回顾：**本期（1月19日-2月1日）低空经济板块跑赢大盘。万得低空经济指数上涨0.56%，跑赢上证指数0.17个百分点，跑赢沪深300指数1.10个百分点，跑赢创业板指1.00个百分点；国证通用航空指数下跌4.72%，跑赢上证指数5.11个百分点，跑输沪深300指数4.18个百分点，跑输创业板指4.29个百分点。
- **广东省 2026 年政府工作报告全文公布。**2025 年，广东省无人机产量增长 39%，占全国 9 成，低空起降设施增至 3592 个，飞行规模达 2061 万架次。2026 年重点工作方面，做大做强新能源、航空航天、低空经济等新兴产业。适度超前建设新型基础设施，新建低空起降设施 2500 个。
- **北京市经信局等印发《北京市关于促进商业卫星遥感数据资源开发利用的若干措施（2026-2030 年）》。**明确，支持企业打造一批行业创新示范应用案例，进一步推动遥感数据资源在低空产业、智能网联、文旅旅游、城市治理等重点行业规模化应用的广度和深度，提升遥感数据在平急两用场景中的支撑能力。
- **亿航智能与西班牙皇家汽车俱乐部签署战略合作。**双方计划开展包括测试验证、示范飞行、生态体系建设及公众交流科普等在内的多项合作。
- **四川九洲与普宙科技签署战略合作协议。**双方将依托各自优势资源，在低空经济、智慧城市，以及在推动面向复杂环境和多应用场景的无人机/机库/载荷、红外技术、AI 人工智能、综合管理平台等创新及相关业务方向上展开合作。
- **纵横股份自研吨级无人机“云龙-1P”完成首飞。**“云龙-1P”无人机是面向未来广阔民用市场打造的新一代吨级通用平台。其最大起飞重量可达 1200 千克，有效任务载荷能力高达 350 千克，并具备在 4500 米高原机场起降部署的强大能力，能够适应高原、岛礁等复杂环境作业需求。
- **Eve Air Mobility 获 1.5 亿美元五年期债务融资，总融资额突破 12 亿美元。**与其他 eVTOL 公司不同，Eve Air Mobility 采取“生态系统先行策略”，正在开发管理高密度城市空中交通所需的数字基础设施。
- **蓝色向量成功完成 Pre-A++ 轮融资，融资总额达数千万元。**本轮融资由老股东厚雪资本领投，新能源产投尚理投资跟投。SKYLA V30 是一款严格遵循“商用航空级别安全标准”、采用“开放式系统架构”的 6 座、2 吨级 eVTOL 飞行器。
- **Archer 与塞尔维亚共和国政府正式达成战略合作。**根据协议，Archer 成为塞尔维亚官方首选 eVTOL 合作伙伴，并获最多 25 架 Midnight 飞行器意向订单。塞尔维亚已被选为 2027 年世博会的主办国，Archer 将作为其贝尔格莱德世博会的官方空中出租车合作伙伴。
- **航天工融（重庆）空天信息低空经济产业私募股权投资基金（有限合伙）成立，出资额 20 亿元。**该企业由航天投资控股有限公司、工商银行全资子公司工银金融资产投资有限公司、重庆两江新区高质量发展产业私募股权投资基金合伙

西南证券研究院

分析师：邵桂龙
执业证号：S1250521050002
电话：021-58351893
邮箱：tgl@swsc.com.cn

分析师：杨云杰
执业证号：S1250525100001
电话：021-58351893
邮箱：yyjie@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	443
行业总市值(亿元)	51,117.80
流通市值(亿元)	47,448.96
行业市盈率 TTM	41.9
沪深 300 市盈率 TTM	14.2

相关研究

1. 低空经济行业双周报 (0105-0118)：各地因地制宜推动低空经济发展，沃飞长空、亿维特获大额订单 (2026-01-19)
2. 低空经济行业双周报 (1222-0104)：新修订的民用航空法正式发布，国家创业投资引导基金赋能低空经济 (2026-01-05)
3. 低空经济行业双周报 (1208-1221)：地方“十五五”规划陆续发布，推动低空经济多路径发展 (2025-12-22)

企业（有限合伙）、重庆产业投资母基金合伙企业（有限合伙）等共同出资。

- **陕西低空航飞产业基金登记成立，出资额 3 亿元。**该基金由陕西省政府投资引导基金合伙企业（有限合伙）、渭南市工业倍增发展基金（有限合伙）、和翎同行（西安）私募基金有限公司、西安和翎航装投资合伙企业（有限合伙）共同出资。
- **投资建议：**国家十五五规划建议加快航空航天、低空经济产业发展。国家战略聚焦低空经济新赛道，各地相继出台低空经济发展纲领性政策，国资央企密集成立低空经济公司。从应用场景来看，低空物流、低空文旅等应用场景先行。头部 eVTOL 主机厂订单陆续落地，海外拓展迅速，产业链规模化发展态势清晰。相关标的：1) 动力/能源系统：英搏尔、宗申动力、卧龙电驱、应流股份；2) 整机厂：亿航智能、万丰奥威、小鹏汽车、绿能慧充；3) 空管/雷达/飞控系统：莱斯信息、众合科技、四川九洲、国睿科技、四创电子、中科星图、纵横通信；4) 配套服务：广电计量、华测检测、威海广泰；5) 运营维修：中信海直、海特高新；6) 项目总包：深城交、苏文科、华设集团。
- **风险提示：**空域开放程度不及预期的风险，eVTOL 及其他低空飞行器技术迭代进程不及预期的风险，低空经济配套设施建设进度不及预期的风险，行业政策变动的风险。



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

目 录

1 行情回顾	1
2 政策动态	3
3 产业动态	3
4 风险提示	6

图 目 录

图 1：低空经济板块行情回顾.....	1
图 2：亿航智能与西班牙皇家汽车俱乐部签署战略合作.....	4
图 3：四川九洲与普宙科技签署战略合作协议.....	4
图 4：纵横股份“云龙-1P”无人机.....	5
图 5：Skyla Aviation 飞行器.....	5
图 6：Eve Air Mobility 飞行器.....	6

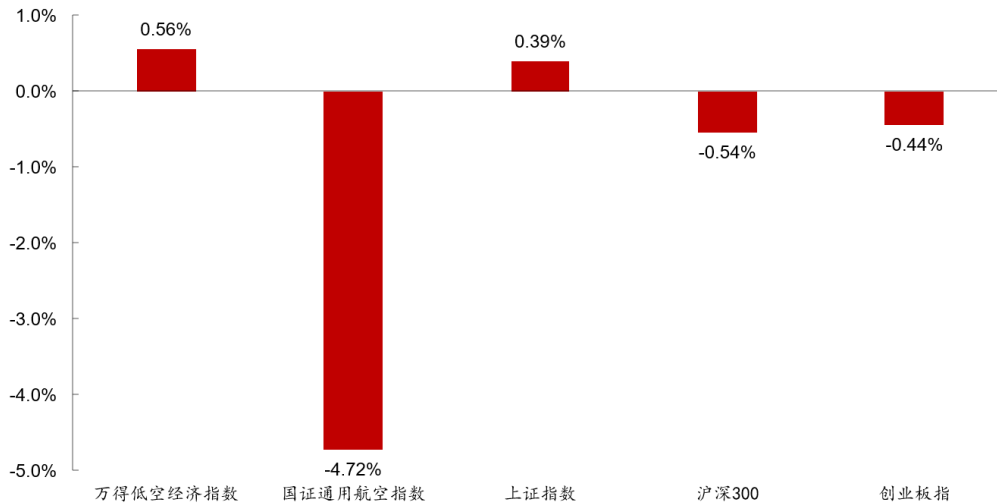
表 目 录

表 1：低空经济各细分板块行情回顾.....	1
------------------------	---

1 行情回顾

本期(1月19日-2月1日)低空经济板块跑赢大盘。万得低空经济指数上涨0.56%，跑赢上证指数0.17个百分点，跑赢沪深300指数1.10个百分点，跑赢创业板指1.00个百分点；国证通用航空指数下跌4.72%，跑输上证指数5.11个百分点，跑输沪深300指数4.18个百分点，跑输创业板指4.29个百分点。

图 1：低空经济板块行情回顾



数据来源：Wind，西南证券整理

表 1：低空经济各细分板块行情回顾

产业链所处环节	代码	简称	市值 (亿元)	收盘价 (元)	双周 涨跌幅	25E 归母净利润 (亿元)	25E 对应 PE (倍)	
上游 零部件	材料	002735.SZ	王子新材	68	17.89	-10.2%	1.5	46.5
		000420.SZ	吉林化纤	119	4.82	5.2%	0.6	207.9
		002886.SZ	沃特股份	61	23.09	1.1%	0.5	115.8
		300699.SZ	光威复材	332	39.93	-2.5%	-	-
		688295.SH	中复神鹰	296	32.84	-3.4%	1.1	259.9
		000969.SZ	安泰科技	252	23.95	-9.3%	3.4	74.7
		600862.SH	中航高科	336	24.11	-3.0%	12.5	26.9
		300690.SZ	双一科技	52	31.48	-8.0%	-	-
	零部件	603261.SH	立航科技	22	28.97	3.5%	-	-
		300775.SZ	三角防务	209	38.10	21.3%	5.0	41.7
		002590.SZ	万安科技	76	14.67	-4.7%	2.3	32.8
		603319.SH	美湖股份	128	37.66	-1.7%	2.3	56.6
		603197.SH	保隆科技	78	36.72	-4.6%	3.5	22.7
		603375.SH	盛景微	39	38.80	-1.0%	-	-
		002708.SZ	光洋股份	77	13.64	-0.7%	0.9	85.2
		603667.SH	五洲新春	278	75.84	-6.5%	1.4	205.0

产业链所处环节		代码	简称	市值 (亿元)	收盘价 (元)	双周 涨跌幅	25E 归母净利润 (亿元)	25E 对应 PE (倍)
上游	动力、能源系统	001696.SZ	宗申动力	235	20.48	-10.6%	9.5	24.6
		300681.SZ	英搏尔	77	25.04	-8.3%	1.8	42.4
		600580.SH	卧龙电驱	686	43.94	-7.2%	10.2	67.4
		603308.SH	应流股份	349	51.40	1.5%	4.1	84.7
		600893.SH	航发动力	1235	46.33	14.2%	6.8	182.7
		300484.SZ	蓝海华腾	40	19.44	-4.8%	-	-
		688567.SH	孚能科技	178	14.54	-10.5%	-	-
		300750.SZ	宁德时代	16111	350.00	-0.7%	684.2	23.5
		002074.SZ	国轩高科	689	37.98	-8.1%	23.8	28.9
	飞控、航电	603602.SH	纵横通信	36	15.40	-2.5%	-	-
		600372.SH	中航机载	751	15.52	8.0%	11.3	66.4
		000925.SZ	众合科技	57	8.46	-3.6%	-	-
		002085.SZ	万丰奥威	327	15.39	-9.4%	10.0	32.5
中游 主机厂	直升机、eVTOL	600038.SH	中直股份	300	36.60	-0.2%	6.2	48.4
		002097.SZ	山河智能	123	11.46	-8.4%	1.2	99.3
		600212.SH	绿能慧充	55	7.87	-2.5%	-	-
	无人机	300900.SZ	广联航空	115	38.41	9.9%	0.4	287.2
		688297.SH	中无人机	328	48.56	-2.5%	2.2	151.5
		688070.SH	纵横股份	56	64.50	8.2%	0.1	684.7
		002389.SZ	航天彩虹	231	23.41	-7.3%	2.4	97.6
		000547.SZ	航天发展	455	28.48	-6.3%	-	-
		688631.SH	莱斯信息	112	68.67	-12.9%	1.5	74.8
		600990.SH	四创电子	73	26.95	-6.7%	-0.9	-79.0
下游 基础设施	空管、雷达	688568.SH	中科星图	571	70.70	-11.9%	4.5	125.8
		000801.SZ	四川九洲	159	15.62	-7.2%	2.0	77.4
		600562.SH	国睿科技	361	29.03	-9.1%	7.4	48.7
		301091.SZ	深城交	133	25.18	-10.3%	1.2	108.0
		300284.SZ	苏交科	96	7.63	-7.4%	1.8	54.5
	项目总包	603018.SH	华设集团	56	8.13	8.1%	3.5	16.1
		600435.SH	北方导航	250	16.50	-7.0%	2.5	98.4
		002829.SZ	星网宇达	58	27.84	-7.8%	-	-
	通信导航	002151.SZ	北斗星通	237	43.67	-12.5%	-	-
		000099.SZ	中信海直	154	19.82	-8.7%	3.6	43.2
		002023.SZ	海特高新	91	12.23	-13.2%	-	-
		002111.SZ	威海广泰	56	10.50	-0.2%	1.4	39.3
		002967.SZ	广电计量	138	23.73	-3.7%	4.2	32.9
	300012.SZ	华测检测	261	15.53	5.4%	10.2	25.5	

数据来源: Wind, 西南证券整理, 注: 盈利预测为 Wind 一致预期

2 政策动态

广东省政府办公厅印发《广东省人工智能赋能交通运输高质量发展若干政策措施》。明确，拓展低空智能应用新场景。推动省级、市级空天地一体化协同的数据底座建设，加快全省低空飞行服务保障体系建设，探索人工智能在空域管理、航线航路管理、应急协调等方面的应用，保障低空飞行安全有序。鼓励人工智能算法与无人机数据融合应用，拓展人工智能在路政巡查、养护检查、应急救援等场景的应用，推动无人机与智慧公路巡检、应急响应等系统的协同联动。支持各地市依托人工智能调度、数据信息协同等技术，开展城市路空协同运输创新工程和探索无人机、无人车、无人船等无人设备的协同场景应用。推动无人车、无人机与智能快件箱协同配送。

广东省 2026 年政府工作报告全文公布。2025 年，广东省无人机产量增长 39%、占全国 9 成，低空起降设施增至 3592 个，飞行规模达 2061 万架次。2026 年重点工作方面，做大做强新能源、航空航天、低空经济等新兴产业。发展低空经济，抓好以安全为核心的制度体系建设，开发开放更多可能的商业应用和公共服务场景，推动装备制造、设施配套、运营管理等全链条创新发展。有序扩大低空文旅、低空物流、航空运动等低空消费供给。适度超前建设新型基础设施，新建低空起降设施 2500 个。

北京市经信局等四部门联合印发《北京市关于促进商业卫星遥感数据资源开发利用的若干措施（2026-2030 年）》。明确，支持企业打造一批行业创新示范应用案例，进一步推动遥感数据资源在低空产业、智能网联、文创旅游、城市治理等重点行业规模化应用的广度和深度，提升遥感数据在平急两用场景中的支撑能力。

3 产业动态

亿航智能与西班牙皇家汽车俱乐部（RACE）签署战略合作。亿航智能与 RACE 计划结合 RACE 在赛车运动、安全管理、培训体系及高性能交通运行环境方面的深厚经验，以及亿航智能在无人驾驶 eVTOL 航空器系统与先进空中交通运营领域的技术与实践优势，开展包括测试验证、示范飞行、生态体系建设及公众交流科普等在内的多项合作。

图 2: 亿航智能与西班牙皇家汽车俱乐部签署战略合作



数据来源: 亿航智能, 西南证券整理

四川九洲与普宙科技签署战略合作协议。双方将依托各自优势资源, 在低空经济、智慧城市, 以及在推动面向复杂环境和多应用场景的无人机/机库/载荷、红外技术、AI人工智能、综合管理平台等创新及相关业务方向上展开合作, 同时建立常态化沟通机制, 着力构建优势互补、互利共赢的产业生态。

图 3: 四川九洲与普宙科技签署战略合作协议



数据来源: GDU 普宙科技, 西南证券整理

纵横股份自研吨级无人机“云龙-1P”完成首飞。“云龙-1P”无人机是纵横股份面向未来广阔民用市场打造的新一代吨级通用平台。该机型采用高效稳定的双尾撑布局，集高载重、强适应与卓越经济性于一体。其最大起飞重量可达 1200 千克，有效任务载荷能力高达 350 千克，并具备在 4500 米高原机场起降部署的强大能力，能够适应高原、岛礁等复杂环境作业需求。

图 4：纵横股份“云龙-1P”无人机



数据来源：纵横股份，西南证券整理

蓝色向量成功完成 Pre-A++轮融资，融资总额达数千万元。本轮融资由老股东厚雪资本领投，新能源产投尚理投资跟投。SKYLA V30 是一款严格遵循“商用航空级别安全标准”、采用“开放式系统架构”的 6 座、2 吨级 eVTOL 飞行器，与 2025 年 12 月完成构型验证机首飞，2026 年 1 月完成倾转过渡试飞。

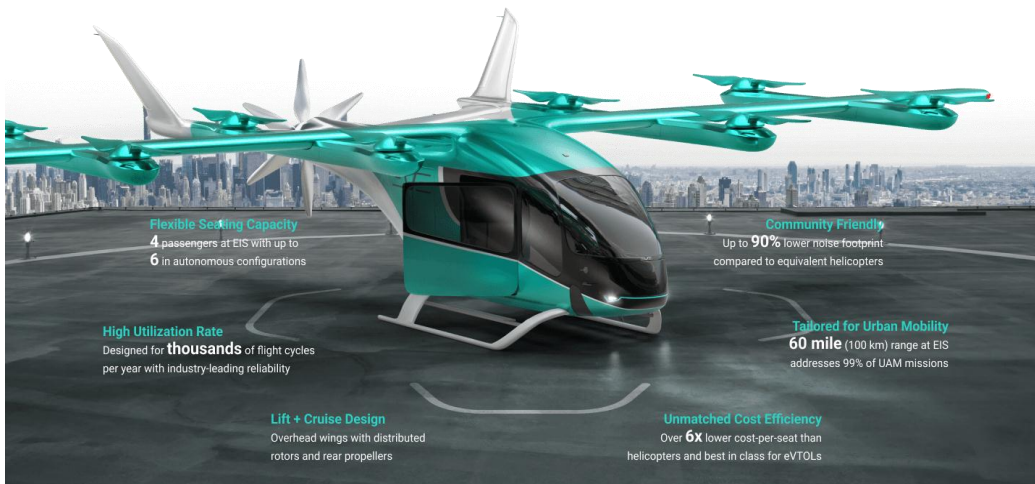
图 5：Skyla Aviation 飞行器



数据来源：SkylaAviation，西南证券整理

Eve Air Mobility 获 1.5 亿美元五年期债务融资，总融资额突破 12 亿美元。与其他 eVTOL 公司不同，Eve Air Mobility 采取“生态系统先行策略”，正在开发管理高密度城市空中交通所需的数字基础设施。公司将其 Vector 空中交通管理软件视为关键差异化优势。该软件已在 2025 年 11 月的圣保罗大奖赛期间成功进行了管理直升机交通的实地试验。

图 6: Eve Air Mobility 飞行器



数据来源: Eve Air Mobility, 西南证券整理

Archer 与塞尔维亚共和国政府正式达成战略合作。根据协议，Archer 成为塞尔维亚官方首选 eVTOL 合作伙伴，并获最多 25 架 Midnight 飞行器意向订单。塞尔维亚已被选为 2027 年世博会的主办国，Archer 将作为其贝尔格莱德世博会的官方空中出租车合作伙伴。

航天工融（重庆）空天信息低空经济产业私募股权投资基金（有限合伙）成立，出资额 20 亿元。该企业由航天投资控股有限公司、工商银行全资子公司工银金融资产投资有限公司、重庆两江新区高质量发展产业私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）、重庆产业投资母基金合伙企业（有限合伙）等共同出资。

陕西低空航飞产业基金登记成立，出资额 3 亿元。该基金由陕西省政府投资引导基金合伙企业（有限合伙）、渭南市工业倍增发展基金（有限合伙）、和翎同行（西安）私募基金有限公司、西安和翎航装投资合伙企业（有限合伙）共同出资。

4 风险提示

空域开放程度不及预期的风险，eVTOL 及其他低空飞行器技术迭代进程不及预期的风险，低空经济配套设施建设进度不及预期的风险，行业政策变动的风险。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告

须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究院

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	院长助理、研究销售部经理、 上海销售主管	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售岗	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	销售岗	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	汪艺	销售岗	13127920536	13127920536	wywf@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	13524484975	daijx@swsc.com.cn
	张方毅	销售岗	15821376156	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	欧若诗	销售岗	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	贾文婷	销售岗	13621609568	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	张嘉诚	销售岗	18656199319	18656199319	zhangjc@swsc.com.cn
毛玮琳	销售岗	18721786793	18721786793	mwl@swsc.com.cn	
北京	李杨	北京销售主管	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	姚航	销售岗	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王宇飞	销售岗	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	王一菲	销售岗	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn

	张鑫	销售岗	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	马冰竹	销售岗	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	刘艳	销售岗	18456565475	18456565475	liuyanyj@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
广深	唐茜露	销售岗	18680348593	18680348593	txl@swsc.com.cn
	文柳茜	销售岗	13750028702	13750028702	wlq@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	15602268757	lzh@swsc.com.cn
