



政府工作报告定调低空经济为新兴支柱产业， 《审定优化方案》正式落地

投资要点

- **行情回顾：**本期（2月23日-3月8日）低空经济板块跑赢大盘。万得低空经济指数上涨3.13%，跑赢上证指数2.09个百分点，跑赢沪深300指数3.13个百分点，跑赢创业板指4.55个百分点；国证通用航空指数上涨1.96%，跑赢上证指数0.93个百分点，跑赢沪深300指数1.96个百分点，跑赢创业板指3.38个百分点。
- **低空经济连续三年写进政府工作报告。**3月5日，十四届全国人大四次会议开幕，国务院总理李强向大会作政府工作报告。其中明确，培育壮大新兴产业和未来产业，打造集成电路、航空航天、生物医药、低空经济等新兴支柱产业。这是低空经济连续第三年被写入政府工作报告。
- **2月14日中国民用航空局印发《新型航空器型号审定职责优化方案》，3月1日起全面实施。**旨在进一步服务低空经济发展，提升新型航空器适航审定效率，优化资源配置，推动行业高质量发展。
- **2月24日，杭州市低空交通运行管理服务中心正式挂牌。**为全面构建我市低空交通管理体系，经市委编办批准，市交通运输局优化调整下属单位机构设置，依托杭州市公路与港航管理服务中心加挂杭州市低空交通运行管理服务中心牌子，具体承担全市低空交通运行管理服务相关职能。
- **3月5日，小鹏汇天陆地航母飞行器批量试产下线及多机试飞活动在广州汇天飞行汽车量产工厂进行。**同日，小鹏汇天与广州城投集团、工信部电子五所按“1+1+N”模式共建的广州海心沙全空间智能体验中心启动低空飞行场景联合探索，实现从“产线”到“实景飞行”的关键跨越，低空经济“广州模式”正式启航。
- **沃兰特获首份客运eVTOL确认订单。**南航通航携手沃兰特亮相南海西部油田工业化应用启航大会。沃兰特作为南航通航在低空经济领域的核心合作伙伴，签署了行业首份客运eVTOL的确认订单。
- **峰飞航空与岳阳达成战略合作。**2月25日，峰飞航空科技2吨级eVTOL航空器与SUNSHIP零碳水上机场组成的“海空一体”解决方案在岳阳楼下完成首次低空文旅验证飞行演示。峰飞航空与岳阳市达成战略合作，将依托峰飞航空eVTOL技术及低空全链条解决方案，携手岳阳市打造覆盖水陆空物流、低空文旅、应急救援、空中交通的运营体系。
- **中国通号等在广东成立湾区低空研究院（广东）有限公司成立，注册资本1亿人民币。**该公司由中国通号旗下通号低空智能科技有限公司、珠海理创科信投资合伙企业（有限合伙）、珠海市北理工大湾区创新研究院、珠海市低空产业投资运营有限公司共同持股。
- **2月26日，航发通航动力科技（上海）有限公司成立，注册资本35亿人民币。**该公司由国家军民融合产业投资基金二期有限责任公司、工业母机产业投资基金（有限合伙）、上市公司中无人机、上市公司航天彩虹、中国航发南方工业有

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)	53,265.13
流通市值(亿元)	50,001.63
行业市盈率TTM	43.7
沪深300市盈率TTM	14.0

相关研究

1. 工程机械月报(0101-0131): 工程机械1月迎开门红, 行业维持高景气 (2026-02-26)
2. 机械行业2026年投资策略: 拥抱科技, 聚焦新经济 (2026-02-10)
3. 低空经济行业双周报(0119-0201): 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 (2026-02-02)

限公司、中国航发湖南动力机械研究所、中国航发资产管理有限公司、贵州国发航空发动机产业发展股权投资合伙企业(有限合伙)、上海电气控股集团等共同持股。



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

- **Uber 正式宣布，将与 Joby Aviation 深化合作**，共同推出“Uber Air powered by Joby”空中出行服务。根据双方公布的计划，迪拜将在 2026 年底前率先上线空中出租车服务。
- **投资建议：政府工作报告定调低空经济为新兴支柱产业。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，产能建设持续推进，海外业务拓展迅速，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、苏交科、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**

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	5

图 目 录

图 1：低空经济板块行情回顾.....	1
图 2：杭州市低空交通运行管理服务中心正式挂牌.....	3
图 3：汇天飞行汽车量产工厂.....	4
图 4：南航通航携手沃兰特亮相南海西部油田工业化应用启航大会.....	4
图 5：峰飞航空与岳阳达成战略合作.....	5

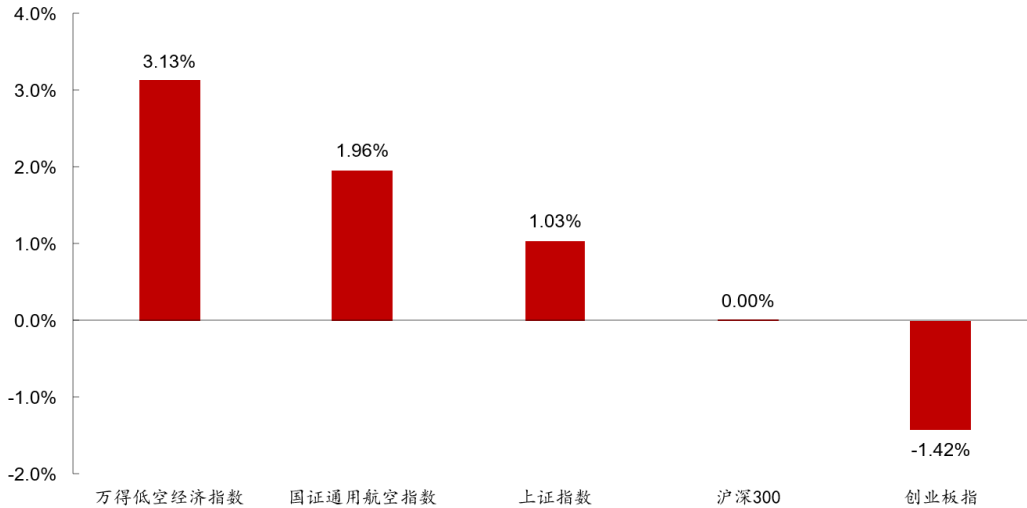
表 目 录

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

1 行情回顾

本期(2月23日-3月8日)低空经济板块跑赢大盘。万得低空经济指数上涨3.13%，跑赢上证指数2.09个百分点，跑赢沪深300指数3.13个百分点，跑赢创业板指4.55个百分点；国证通用航空指数上涨1.96%，跑赢上证指数0.93个百分点，跑赢沪深300指数1.96个百分点，跑赢创业板指3.38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	66	17.30	-4.2%	1.4	47.9
		000420.SZ	吉林化纤	109	4.42	-0.7%	0.6	190.7
		002886.SZ	沃特股份	61	23.33	-3.5%	0.5	117.0
		300699.SZ	光威复材	322	38.68	-0.8%	6.0	53.5
		688295.SH	中复神鹰	273	30.34	-1.1%	1.0	282.5
		000969.SZ	安泰科技	254	24.14	2.3%	3.4	74.4
		600862.SH	中航高科	370	26.58	-1.3%	12.2	30.3
	300690.SZ	双一科技	50	30.34	-2.8%	-	-	
	零部件	603261.SH	立航科技	22	29.00	0.2%	-	-
		300775.SZ	三角防务	225	41.10	-2.9%	5.0	45.0
		002590.SZ	万安科技	71	13.72	-7.3%	2.3	30.7
		603319.SH	美湖股份	122	35.90	-6.9%	2.1	59.1
		603197.SH	保隆科技	74	34.78	-8.0%	3.2	23.0
		603375.SH	盛景微	38	37.75	-1.3%	-	-
		002708.SZ	光洋股份	73	12.95	-7.1%	0.9	80.9
		603667.SH	五洲新春	266	72.57	-19.9%	1.3	199.4
	动力、能源	001696.SZ	宗申动力	292	25.54	26.1%	9.7	30.3

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)	
系统		300681.SZ	英搏尔	72	23.59	-9.0%	1.8	40.0	
		600580.SH	卧龙电驱	649	41.57	-6.9%	10.8	59.9	
		603308.SH	应流股份	460	67.70	4.3%	4.1	111.6	
		600893.SH	航发动力	1631	61.18	7.0%	6.1	267.6	
		300484.SZ	蓝海华腾	38	18.55	-6.7%	-	-	
		688567.SH	孚能科技	167	13.63	-7.8%	-7.7	-21.7	
		300750.SZ	宁德时代	16344	354.77	-2.9%	688.1	23.8	
		002074.SZ	国轩高科	659	36.30	-1.7%	27.4	24.0	
		603602.SH	纵横通信	33	14.12	-8.9%	-	-	
		600372.SH	中航机载	753	15.56	-3.1%	11.4	66.1	
飞控、航电		000925.SZ	众合科技	54	8.02	-3.4%	-	-	
中游 主机厂	直升机、 eVTOL	002085.SZ	万丰奥威	356	16.75	6.8%	9.8	36.2	
		600038.SH	中直股份	310	37.81	-0.4%	6.4	48.6	
		002097.SZ	山河智能	122	11.38	-1.4%	1.2	98.6	
	无人机		600212.SH	绿能慧充	54	7.72	1.4%	-	-
			300900.SZ	广联航空	127	39.00	12.4%	0.4	318.6
			688297.SH	中无人机	401	59.40	19.1%	0.9	452.7
			688070.SH	纵横股份	54	61.80	3.9%	0.1	464.8
			002389.SZ	航天彩虹	272	27.61	17.1%	2.4	115.1
			000547.SZ	航天发展	522	32.66	16.2%	-	-
基础 设施	空管、雷达	688631.SH	莱斯信息	112	68.41	-1.8%	0.6	202.5	
		600990.SH	四创电子	71	26.25	-2.8%	-	-	
		688568.SH	中科星图	631	78.08	19.9%	0.3	2029.3	
		000801.SZ	四川九洲	168	16.49	1.2%	2.0	84.8	
		600562.SH	国睿科技	355	28.62	-2.3%	7.4	48.2	
	项目总包		301091.SZ	深城交	133	25.24	-0.1%	1.1	123.2
			300284.SZ	苏交科	93	7.35	2.8%	1.8	52.5
			603018.SH	华设集团	54	7.93	0.3%	3.5	15.5
	通信导航		600435.SH	北方导航	270	17.85	6.8%	2.3	116.6
			002829.SZ	星网宇达	56	27.11	1.7%	-	-
			002151.SZ	北斗星通	227	41.82	-1.7%	-	-
	运营维修、 配套服务		000099.SZ	中信海直	167	21.51	7.2%	3.6	46.9
			002023.SZ	海特高新	88	11.87	-1.3%	-	-
			002111.SZ	威海广泰	58	10.89	-3.0%	1.5	38.4
			002967.SZ	广电计量	144	22.63	-2.1%	4.2	34.1
			300012.SZ	华测检测	264	15.67	0.4%	10.2	25.7

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

低空经济连续三年写进政府工作报告。3月5日，十四届全国人大四次会议开幕，国务院总理李强向大会作政府工作报告。其中明确，培育壮大新兴产业和未来产业，打造集成电路、航空航天、生物医药、低空经济等新兴支柱产业。这是低空经济连续第三年被写入政府工作报告。

2月14日，中国民用航空局印发《新型航空器型号审定职责优化方案》，3月1日起全面实施，旨在进一步服务低空经济发展，提升新型航空器适航审定效率，优化资源配置，推动行业高质量发展。根据方案，各类新型航空器的受理、颁证等行政流程统一由属地地区管理局负责，技术审查工作则委托至沈阳、江西、广州、成都、西安等审定中心，链路、遥控站等关键技术由航科院承担。

3 产业动态

2月24日，杭州市低空交通运行管理服务中心正式挂牌。为全面构建我市低空交通管理体系，经市委编办批准，市交通运输局优化调整下属单位机构设置，依托杭州市公路与港航管理服务中心加挂杭州市低空交通运行管理服务中心牌子，具体承担全市低空交通运行管理服务相关职能。

图 2：杭州市低空交通运行管理服务中心正式挂牌



数据来源：杭州交通，西南证券整理

3月5日，小鹏汇天陆地航母飞行器批量试产下线及多机试飞活动在广州汇天飞行汽车量产工厂进行。同日，小鹏汇天与广州城投集团、工信部电子五所按“1+1+N”模式共建的广州海心沙全空间智能体验中心（海心沙科技岛）启动低空飞行场景联合探索，实现从“产线”到“实景飞行”的关键跨越，低空经济“广州模式”正式启航。

图 3: 汇天飞行汽车量产工厂



数据来源: 汇天飞行汽车, 西南证券整理

沃兰特获首份客运 eVTOL 确认订单。2月28日, 中国海油集团在湛江举办南海西部油田工业化应用启航大会, 并发布了国内首个海上油田低空经济应用体系的发展成果。中国海油在 41 座海上平台和 2 个陆地终端厂已构建起了覆盖海底管线巡线、物流配送、应急安防等多场景的无人机作业体系, 并与南航集团联合创新构建“空海一体”智能作业平台与标准化管理流程, 在国内率先实现了海上油田的多场景融合、体系化运行、规模化部署与常态化应用。南航通航携手沃兰特亮相南海西部油田工业化应用启航大会。沃兰特作为南航通航在低空经济领域的核心合作伙伴, 签署了行业首份客运 eVTOL 的确认订单。

图 4: 南航通航携手沃兰特亮相南海西部油田工业化应用启航大会



数据来源: VOLANT 沃兰特, 西南证券整理

峰飞航空与岳阳达成战略合作。2月25日,峰飞航空科技2吨级eVTOL航空器与SUNSHIP零碳水上机场组成的“海空一体”解决方案在岳阳楼下完成首次低空文旅验证飞行演示。峰飞航空与岳阳市达成战略合作,将依托峰飞航空eVTOL技术及低空全链条解决方案,结合岳阳“大江大湖”典型地理场景和“岳阳楼-君山岛-洞庭湖”世界级文旅资源,携手打造覆盖水陆空物流、低空文旅、应急救援、空中交通的运营体系,为岳阳这座江湖名城注入低空经济新动能。

图 5: 峰飞航空与岳阳达成战略合作



数据来源: Autoflight 峰飞航空科技, 西南证券整理

中国通号等在广东成立湾区低空研究院(广东)有限公司成立,注册资本1亿人民币。该公司由中国通号旗下通号低空智能科技有限公司、珠海理创科信投资合伙企业(有限合伙)、珠海市北理工大湾区创新研究院、珠海市低空产业投资运营有限公司共同持股。

2月26日,航发通航动力科技(上海)有限公司成立,注册资本35亿人民币。该公司由国家军民融合产业投资基金二期有限责任公司、工业母机产业投资基金(有限合伙)、上市公司中无人机、上市公司航天彩虹、中国航发南方工业有限公司、中国航发湖南动力机械研究所、中国航发资产管理有限公司、贵州国发航空发动机产业发展股权投资合伙企业(有限合伙)、上海电气控股集团等共同持股。

Uber正式宣布,将与Joby Aviation深化合作,共同推出“Uber Air powered by Joby”空中出行服务。根据双方公布的计划,迪拜将在2026年底前率先上线空中出租车服务。为了配套服务的顺利落地,相关方将在迪拜布局4个垂直起降场,选址精准衔接当地交通枢纽与重要地标,涵盖迪拜国际机场、大型购物中心、朱美拉棕榈岛酒店以及迪拜美国大学,实现了对城市商务、旅游与教育核心区域的空中交通覆盖。

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。

请务必阅读正文后的重要声明部分

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	wyyf@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
	叶佳缘	销售岗	15800609605	15800609605	yejy@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	北京销售主管兼销售岗	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
	高欣	广深销售主管兼销售岗	13923418464	13923418464	gaoxin@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
