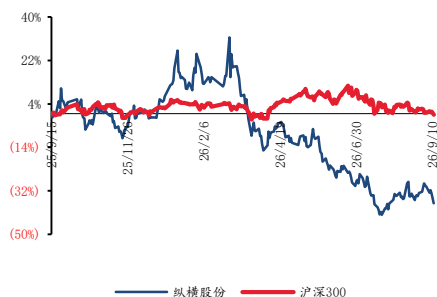


产品谱系不断完善，市场领域加速拓展

走势比较



股票数据

总股本/流通(亿股) 0.88/0.88
 总市值/流通(亿元) 28.77/28.77
 12 个月内最高/最低价 (元) 68.5/29.77

相关研究报告

事件：公司发布 2026 年半年度报告，2026 年 1-6 月实现营业收入 1.77 亿元，较上年同期增长 31.22%；归属于上市公司股东的净利润-0.25 亿元，较上年同期改善；基本每股收益-0.29 元，较上年同期改善。

多个项目取得突破，产品谱系不断完善。报告期内，公司持续构建覆盖中小型到吨级的大型全谱系无人机产品矩阵，多个重点项目取得里程碑式突破。公司自主研发的云龙-1P 吨级无人机完成首飞，标志着公司在大型民用无人机平台的自主研发与高端制造领域取得里程碑式突破；人影无人机在高原高海拔地区完成系列作业验证，已具备在高海拔、复杂地形与极寒条件下的实战能力；“云龙-1 中空长航时多用途无人机系统”凭借突破性的技术创新与行业引领价值，成功荣获“国内首台套”认定。目前，公司拥有系列垂直起降固定翼无人机、多旋翼无人机、大型固定翼无人机、无人值守系统等工业无人机产品，适配光电吊舱、激光雷达、航测相机、大气传感器、航磁传感器等各类无人机任务载荷，高智能、高适应性和高可靠的一体化飞控与地面指控系统，以及图像、视频、点云等多元数据处理的应用软件以及无人机管控云平台，形成完善的软硬件系统和应用解决方案，满足各类行业用户需求。通过各系列的无人机飞行器平台搭载多元化、深度集成的任务载荷，结合云平台、AI 应用，公司已具备面向多元化应用市场、为多层级行业客户提供综合产品和解决方案与服务的能力。

战略转型稳步推进，市场领域加速拓展。公司持续打造以“无人值守系统+纵横云+AI”为核心的低空 AI 数字化解决方案，加速在低空县域、智慧政务、应急、能源、林业、环保、交通等领域的深化渗透，推动公司从“设备供应商”向“智慧低空场景引领者”战略转型。报告期内，公司“无人值守系统+纵横云+AI”为核心的低空数字经济解决方案持续深化城市现代化治理应用，抢占县域低空数字经济发展高地，“巴中样板”成功在多地复制应用，中标河南新野县 6,518.00 万元低空综合治理能力提升项目，并在多地顺利推进业务落地；同时，公司积极将该智慧城市方案拓展至海事监管、油气长输管道无人值守等新领域，深化布局低空数字经济在智慧政务与行业应用领域中的渗透。海外市场方面，公司积极推动全谱系无人机系统出海，重点聚焦“一带一路”合作伙伴的应用场景需求，持续推进相关出口资质申办，为后续市场拓展奠定良好基础。

盈利预测与投资评级：预计公司 2026-2028 年的净利润为 0.51 亿元、0.65 亿元、0.77 亿元，EPS 为 0.58 元、0.73 元、0.88 元，对应 PE 为 56 倍、45 倍、37 倍，给予“买入”评级。

风险提示：订单增长不及预期；市场拓展不及预期。

证券分析师：马浩然

电话：010-88321893

E-MAIL: mahr@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190517120003

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	621	776	913	1,045
营业收入增长率(%)	30.94%	24.98%	17.63%	14.52%
归母净利（百万元）	11	51	65	77
净利润增长率(%)	129.84%	380.28%	25.95%	19.94%
摊薄每股收益（元）	0.12	0.58	0.73	0.88
市盈率（PE）	269.40	56.09	44.53	37.13

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表 (百万)

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	191	167	165	223	293
应收和预付款项	176	301	377	443	507
存货	202	189	243	283	322
其他流动资产	89	73	80	86	91
流动资产合计	658	731	864	1,034	1,214
长期股权投资	2	9	9	9	9
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	263	245	209	174	139
在建工程	0	0	0	0	0
无形资产开发支出	89	123	132	123	113
长期待摊费用	4	3	3	3	3
其他非流动资产	699	788	910	1,076	1,252
资产总计	1,057	1,167	1,263	1,384	1,516
短期借款	87	27	27	27	27
应付和预收款项	156	153	197	229	261
长期借款	40	19	19	19	19
其他负债	204	369	374	404	434
负债合计	487	568	617	679	741
股本	88	88	88	88	88
资本公积	568	584	584	584	584
留存收益	-86	-75	-24	41	118
归母公司股东权益	570	594	646	711	788
少数股东权益	1	5	0	-6	-13
股东权益合计	570	599	646	705	775
负债和股东权益	1,057	1,167	1,263	1,384	1,516

现金流量表 (百万)

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	60	-68	38	59	72
投资性现金流	-45	-18	-8	0	1
融资性现金流	-26	74	-32	-2	-2
现金增加额	-10	-13	-2	58	71

利润表 (百万)

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	474	621	776	913	1,045
营业成本	274	311	399	465	530
营业税金及附加	4	7	9	11	12
销售费用	110	140	175	206	236
管理费用	58	75	94	111	127
财务费用	5	8	-1	-1	-1
资产减值损失	-11	-15	0	0	0
投资收益	-2	1	2	2	3
公允价值变动	0	0	0	0	0
营业利润	-29	24	67	83	99
其他非经营损益	-3	-5	-5	-5	-5
利润总额	-32	19	62	78	94
所得税	4	9	16	20	23
净利润	-37	10	47	59	70
少数股东损益	-1	-1	-5	-6	-7
归母股东净利润	-36	11	51	65	77

预测指标

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	42.20%	49.91%	48.58%	49.07%	49.33%
销售净利率	-7.55%	1.72%	6.61%	7.08%	7.41%
销售收入增长率	57.14%	30.94%	24.98%	17.63%	14.52%
EBIT 增长率	64.92%	229.01%	110.75%	26.28%	18.98%
净利润增长率	44.51%	129.84%	380.28%	25.95%	19.94%
ROE	-6.28%	1.80%	7.94%	9.09%	9.83%
ROA	-3.68%	0.87%	3.83%	4.43%	4.85%
ROIC	-3.55%	2.13%	6.44%	7.52%	8.20%
EPS (X)	-0.40	0.12	0.58	0.73	0.88
PE (X)	—	269.40	56.09	44.53	37.13
PB (X)	5.05	4.84	4.45	4.05	3.65
PS (X)	6.07	4.63	3.71	3.15	2.75
EV/EBITDA (X)	161.69	59.04	25.27	21.59	18.83

资料来源：携宁，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供面许可任何机构和任何个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。