

电力设备

eVTOL 行业跟踪：产业化进展超预期，顶层设计定调下行业发展有望提速

投资要点：

➤ 顶层设计定调、政策催化不断：

3月5日政府工作报告提出积极打造商业航天、低空经济等新增长引擎；已有多省市推出配套规划支持推进 eVTOL 研发制造和产业链生态建设。23年10月发布的《绿色航空制造业发展纲要》明确 eVTOL 到2025年实现试点运行；到2035年新能源航空器成为发展主流。

➤ eVTOL 性能占优、我国产业链配套完备、发展空间广阔

电动垂直起降器比传统直升机，更能通过电控系统进行精准化姿态速度控制，具备安全/经济/环保/舒适/智能等天然优势，我国无人机电动车产业链技术和成本基础领先，顶层设计拔高战略定位，产业化有政策+经济+配套三重基础，发展空间广阔。

➤ 产业链进展超预期、商业模式有望快速打通

2月7日亿航智能宣布 EH216-S 海外指导价 41 万美元（国内 239 万元），已获得中国民航局 AC 与 TC，交付进度快速提升。公司 23Q4 业绩大超预期：Q4 交付 23 台 EH216（2023 年交付 52 台 EJ216），收入 0.57 亿元（同+261%，环+98%），毛利率 64.69%（环比提升），同比减亏。估算单台 BOM 成本为 87 万元，未来随规模效应提升摊销费用、以及产业链迭代降本，有望看到和电动车类似的陡峭生产曲线。

此外，3月8日，小鹏汇天“旅航者 X2”飞行汽车首次飞越广州 CBD；2月28日峰飞“盛世龙”完成“深圳-珠海”跨海航线演示飞行。国内外航空/汽车等领域龙头和创新企业加速布局，产业化进展实际上超预期。

➤ 建议关注：

布局较早的【整机】：亿航智能、万丰奥威、小鹏汽车-W、Joby、山河智能、商络电子；

价值量相比汽车成倍增长的【三电动力系统】：卧龙电驱、英搏尔、威迈斯、长源东谷、光洋股份、瑞可达；

降本/运营瓶颈【电池】：国轩高科、蔚蓝锂芯、宁德时代、孚能科技；

【材料】中航高科、安泰科技、光威复材、中复神鹰；

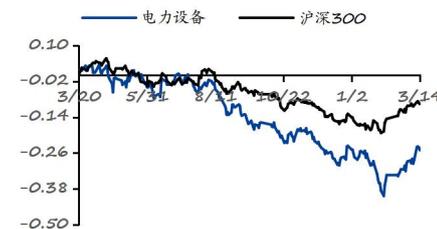
【空管】莱斯信息、深成交等。

➤ 风险提示

技术发展路线不确定性、空管政策不确定性、降本不及预期等。

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：邓伟(S0210522050005)

DW3787@hfzq.com.cn

分析师：游宝来(S0210523030002)

YBL3804@hfzq.com.cn

联系人：柴泽阳(S0210122080097)

CZY3900@hfzq.com.cn

相关报告

1、产业周跟踪：江苏海风开工倒计时，光伏锂电产业链涨价——2024.03.18

2、产业周跟踪：政府工作报告加码双碳建设——2024.03.11

3、【华福电新】电力设备行业事件点评：配网顶层设计出台，配网建设有望进入高景气周期——2024.03.05



分析师声明

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfys@hfzq.com.cn