

## 计算机行业跟踪周报

# 亿航智能：OC 证落地在即，产业链协同都有谁？

增持（维持）

2024 年 12 月 29 日

证券分析师 王紫敬

执业证书：S0600521080005

021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

### 投资要点

■ **稳步推进运营合格证审定，OC 证有望近期落地。**2024 年 7 月，亿航智能宣布中国民航局已于近日正式受理其旗下专门从事 UAM 运营服务的全资子公司亿航通航及其在合肥的合资运营公司合翼航空分别递交的民用无人驾驶载人航空器运营合格证（Air Operator Certificate，简称“OC”）申请，对两家公司开展无人驾驶载人航空器经营许可和运行合格审定，并在审查流程、审查科目、审查框架等方面与申请人达成共识。作为全球首个获得受理的无人驾驶载人电动垂直起降航空器（“eVTOL”）OC 审定项目，这意味着具有划时代里程碑意义的全球首个载人 eVTOL 运营标准体系即将诞生，并将为亿航智能 EH216-S 的商业运营奠定坚实的基础。除了亿航通航和合翼航空之外，亿航智能在广州、深圳、太原、无锡等城市的合作伙伴也在同步筹备，积极推进 OC 审定申请，加快推动 EH216-S 在当地低空经济商业运营示范样板建设。按照公司此前预期，OC 证有望近期落地。

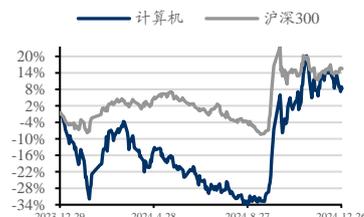
■ **以亿航为首的 eVTOL 企业积极在景区体验等场景试点。**亿航智能目前已在山西、太原、合肥、广州、深圳、珠海、文成、贺州等多个城市开展低空旅游场景的试运行，累计完成超过 9300 架次安全运行试飞。未来，亿航智能将从体验飞行、旅游观光开始，逐步开展商业运营。例如与新疆上市公司西域旅游设立合资公司西域青鸟，计划在天山天池等西北地区景区开展低空旅游和体验飞行服务；与祥源文旅签订合作框架协议，共同探索面向中国的低空经济与文旅消费场景相融合的产业模式。

■ **与多家制造业企业实现战略合作。**（1）**与英搏尔共同研发高性能电驱系统。**2024 年 11 月 15 日，亿航智能宣布获得总额为 2200 多万美元的战略投资，投资者包括中国领先的新能源汽车动力系统供应商珠海英搏尔以及一家来自中东的投资机构。英搏尔的战略投资基于其近期宣布的与亿航智能达成的长期战略合作与技术开发合作，旨在共同开发适用于亿航智能电动垂直起降（“eVTOL”）航空器系列的高性能电驱动系统。（2）**与长源东谷战略合作，推进飞行器零部件制造与组装。**2024 年 12 月 15 日，老河口市与长源朗弘公司、亿航智能两家企业分别签订了合作协议，并见证了深圳怡亚通供应链、亿航智能、襄阳长源东谷三方合作协议签约。此次商谈确定的项目主要围绕实现应用场景落地、承接低空飞行器零部件制造与组装、打造产业园等内容分步实施。此次签约为老河口市低空飞行器零部件制造产业发展奠定了良好的基础。

**相关标的：**后续如果亿航智能顺利获得商业运营证（OC 证），意味着国内载人 eVTOL 有望进入商业化运营阶段。推荐亿航智能，同时关注亿航智能产业链，包括：电机：英搏尔；零件：长源东谷；应用：西域旅游、祥源文旅。此外关注飞控稀缺性标的：纵横通信（收购狮尾智能）。

■ **风险提示：**政策推进不及预期，技术推进发展不及预期，竞争加剧影响。

### 行业走势



### 相关研究

《脑机接口技术和应用》

2024-12-27

《从字节大会看算力产业的三个趋势》

2024-12-24

## 内容目录

1. 亿航智能：OC 证落地在即，产业链协同都有谁？ .....	4
1.1. 与多家文旅运营公司推进“低空+文旅”落地 .....	5
1.2. 与多家制造业企业实现战略合作 .....	8
2. 推荐标的 .....	8
3. 风险提示 .....	8

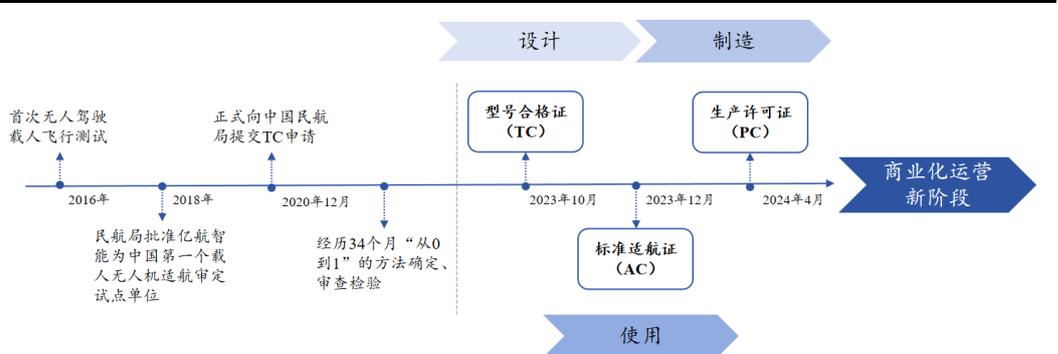
## 图表目录

图 1: 公司资质审核过程.....	4
图 2: 载人 eVTOL 上市公司适航审定进度表.....	4
图 3: 亿航通航和合翼通航 OC 证进度.....	5
图 4: 中国 eVTOL 旅游观光场景规模测算.....	6
表 1: 亿航智能开展的 eVTOL+旅游的合作情况.....	6
表 2: eVTOL 在多地获得订单和测试飞行.....	7

## 1. 亿航智能：OC 证落地在即，产业链协同都有谁？

获得全球首张 TC、AC 和 PC，商业化进程有望突破。在全球范围内，载人航空器进入商业化市场必须经过民航监管部门的适航审定，设计民用航空器需获得型号合格证（TC），制造民用航空器需获得生产许可证（PC），使用民用航空器需获得单机适航证（AC）。2023 年 10 月，亿航 EH216-S 在经历 34 个月的审定，超过 500 科目的摸底试验、40,000 余飞行架次的调整试飞、65 大项的正式符合性验证试验后最终获取型号合格证（TC），意味着该航空产品和零部件的设计符合规定的适航标准和要求。2023 年 12 月，公司获取全球首张标准适航证（AC），意味着该航空器安全可交付。2024 年 4 月，公司获取全球首张生产许可证（PC），公司的批量生产质量和综合管理水平得到认证，标志 EH216-S 率先迈入规模化生产阶段。

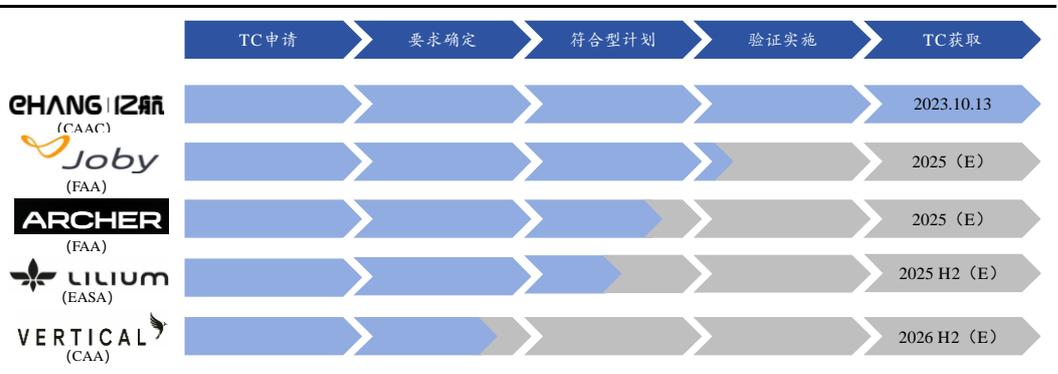
图1：公司资质审核过程



数据来源：亿航智能，东吴证券研究所

取证进度领先于国内外其他 eVTOL 产品。从全球 eVTOL 行业范围来看，亿航智能产品取证进度领先于全球其他 eVTOL 公司。国内外的同行企业，除 Joby 已经处于验证实施阶段外，大部分仍处于适航取证早期阶段，亿航智能商业化进展早于竞争对手至少两年，在行业内具有明显的先发优势。

图2：载人 eVTOL 上市公司适航审定进度表

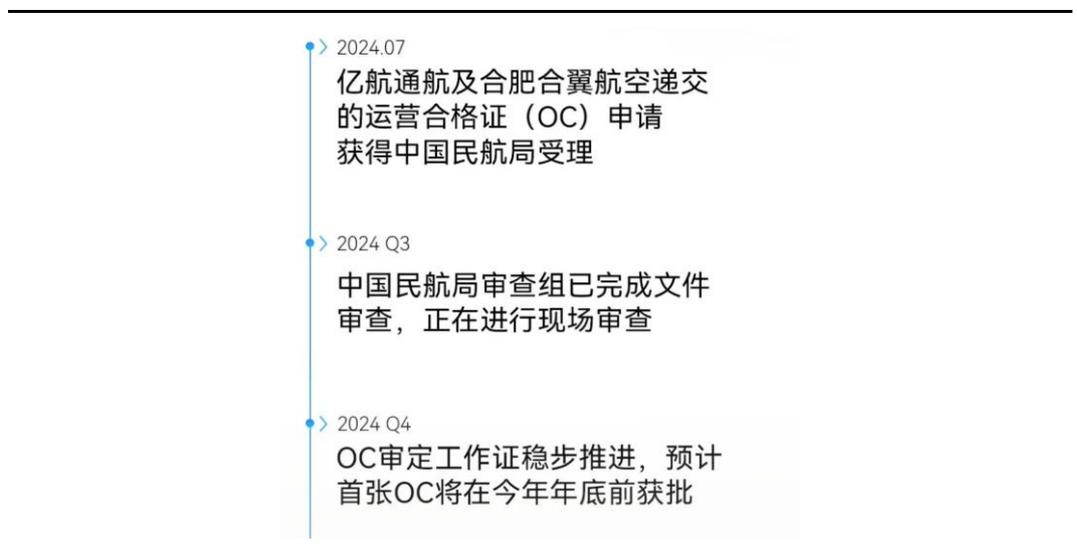


数据来源：各公司网站，高盛研究报告，东吴证券研究所

稳步推进运营合格证审定，OC 证有望近期落地。2024 年 7 月，亿航智能宣布中国

民航局已于近日正式受理其旗下专门从事 UAM 运营服务的全资子公司亿航通航及其在合肥的合资运营公司合翼航空分别递交的民用无人驾驶载人航空器运营合格证（Air Operator Certificate，简称“AOC”或“OC”）申请，对两家公司开展无人驾驶载人航空器经营许可和运行合格审定，并在审查流程、审查科目、审查框架等方面与申请人达成共识。作为全球首个获得受理的无人驾驶载人电动垂直起降航空器（“eVTOL”）OC 审定项目，这意味着具有划时代里程碑意义的全球首个载人 eVTOL 运营标准体系即将诞生，并将为亿航智能 EH216-S 的商业运营奠定坚实的基础。除了亿航通航和合翼航空之外，亿航智能在广州、深圳、太原、无锡等城市的合作伙伴也在同步筹备，积极推进 OC 审定申请，加快推动 EH216-S 在当地低空经济商业运营示范样板建设。按照公司此前预期，OC 证有望近期落地。

图3：亿航通航和合翼通航 OC 证进度



数据来源：亿航智能公众号，东吴证券研究所

### 1.1. 与多家文旅运营公司推进“低空+文旅”落地

**应用场景多元，旅游观光率先落地，城市交通可期。** eVTOL 应用场景涵盖载货运输、城市管理、医疗服务等多元领域，经历从物到人、从郊区到城市、从特需到日常、从公共服务到商业化运营的跃迁。在取得适航认证后，旅游观光和城市交通将成为两大重要场景。1) 旅游观光场景有望率先落地。根据广东省景区行业协会数据，中国有自然生态类景区 4,507 家，现代游乐类景区 1,975 家，历史文化类景区 4,123 家。假设中国 A 级及以上较适合引入低空旅游服务的景区数量近 6,500 家，渗透率为 15%，每个景区配备 7 架 eVTOL，全国景区 eVTOL 需求达 6825 辆，随渗透率提升需求可观。目前亿航智能已经与深圳欢乐港湾、合肥骆岗中央公园等景区就旅游观光业务展开合作；2) 城市交通运输是未来 eVTOL 重要落地场景。合肥、深圳、广州等地区正在积极规划起降点

与航路航线，乐观预期于 2025 年可看到固定航线的城市级载人交通。

图4: 中国 eVTOL 旅游观光场景规模测算



数据来源：广东省景区行业协会，东吴证券研究所

以亿航为首的 eVTOL 企业积极在景区体验等场景试点。亿航智能目前已在山西、太原、合肥、广州、深圳、珠海、文成、贺州等多个国内城市开展低空旅游场景的试运行，累计完成超过 9300 架次安全运行试飞。未来，亿航智能将从体验飞行、旅游观光开始，逐步开展商业运营。例如与新疆上市公司西域旅游设立合资公司西域青鸟，计划在天山天池等西北地区景区开展低空旅游和体验飞行服务；与深圳市宝安区交投集团合作打造全球首个城市空中交通运营示范中心“湾区之翼”。

2014 年 11 月 15 日，亿航智能宣布与祥源文旅签订合作框架协议，共同探索面向中国的低空经济与文旅消费场景相融合的产业模式。根据协议，祥源文旅将视市场发展需求向亿航智能采购 50 台 EH216-S 或同类无人驾驶载人航空器用于旗下文旅项目的布局和应用。首批下单采购的 5 架 EH216-S，计划用于景区旅游观光，其他意向采购的 EH216-S 也将逐步部署在祥源文旅旗下的旅游景区。

祥源文旅近日新设立子公司祥源通航，通过采购亿航智能无人驾驶电动垂直起降航空器（eVTOL），在旗下各旅游目的地探索开展空中观光游览等应用，以此形成中国超过 40 多个旅游目的地实现智慧低空文旅场景的迭代发展，进一步提升祥源文旅旅游产品的市场竞争力及影响力。

表1: 亿航智能开展的 eVTOL+旅游的合作情况

时间	合作方	合作内容
2024 年 11 月 15 日	祥源文旅	亿航智能宣布与祥源文旅签订合作框架协议，共同探索面向中国的低空经济与文旅消费场景相融合的产业模式。根据协议，祥源文旅将视市场发展需求向亿航智能采购 50 台 EH216-S 或同类无人驾驶载人航空器用于旗下文旅项目的布局和应用。首批下单采购的 5 架 EH216-S，计划用于景区旅游观光，其他意向采购的 EH216-S 也将逐步部署在祥源文旅旗下的旅游景区。
2024 年 1 月 26 日	深圳市罗湖区文化广电旅游体育局	亿航智能与深圳市罗湖区文化广电体育局双方将共同探索围绕载人观光、智能投送等应用场景的“无人驾驶 eVTOL 航空器+文旅消费”的低空经济新业态，依托罗湖区优质文旅资源，推动打造一批服务文旅观光和公共交通的城市空中交通运营中心，推出集景区观光、科技体验两大核心功能于一体的空中旅游观光体验产品。
2023 年 7 月 13 日	深圳市宝安区政府	亿航智能宣布与深圳市宝安区政府签署合作备忘录。亿航智能将依托宝安区的优质资源，在深圳的地标商圈欢乐港湾打造首个城市空中交通运营示范中心，推出 EH216-S 自动驾驶飞行器的空中旅游观光体验

2023年3月17日	西域旅游	服务。 公司拟与亿航智能签订《合作框架协议》，共同出资设立无人驾驶航空器运营的合资公司西域通航。协议约定，西域旅游在自身经营的景区推广亿航系列载人级自动驾驶飞行器；逐步向新疆全域景区推广；亿航智能承诺如期取得EH216-S适航证，并协助西域旅游做好市场推广和技术支持工作；亿航智能确保西域通航在EH216-S适航证颁发后六个月内取得通用航空相关经营许可证照，西域旅游予以积极协助配合；西域通航拟在未来5年内运营数量不低于120架EH216-S或同类载人级自动驾驶飞行器。
2020年5月9日	岭南控股	与亿航智能建立战略合作，共同构建“空中立体交通+泛旅游生态圈”产业模式，携手打造智慧旅游新生态和空中立体交通行业应用典范。

数据来源：亿航智能公众号，\*ST西域公告，互动平台，东吴证券研究所

表2: eVTOL 在多地获得订单和测试飞行

省级单位	城市/公司	时间	事件
山西	太原	2024.05	与太原西山文旅签署合作备忘录，获得50架EH216-S订单及额外450架采购计划
		2024Q2	向西山文旅交付首批10架EH216-S
		2024.07	EH216-S在太原市稻田公园完成当地首飞
		2024Q3	向西山文旅交付40架EH216-S，用于低空旅游应用场景
安徽	合肥	2023.10	与合肥市政府达成战略合作
		2023Q4	向合肥客户交付15架EH216-S
		2024.03	与合肥市共同成立低空运营公司合翼航空
		2024.05	骆岗中央公园首个城市空中交通运营中心落成启用
浙江	文成	2024Q3	向合肥客户交付5架EH216-S
		2024.11	骆岗中央公园城市空中交通枢纽港落成，是EH216-S在合肥的第二个eVTOL运营点
		2024Q2	向文成当地客户交付27架EH216-S
		2024.06	与文成县交通发展集团有限公司成立合资公司
广东	广州	2024Q3	EH216-S完成在文成的载人首飞
		2024.11	向文成当地客户交付3架EH216-S
		2024.07	文成正在建设占地两万平米的集商业、生活、运营EH216-S展示交付于一体的商业中心
香港、澳门和湖北省	香港、澳门、襄阳、十堰	2024.11	与浙江祥源文旅签订合作框架协议，获得50架EH216-S采购意向，用于布局低空旅游。
		2024.07	首批下单采购的5架EH216-S，计划用于景区旅游观光，其他意向采购的EH216-S也将逐步部署在祥源文旅旗下的旅游景区。
香港、澳门和湖北省	香港、澳门、襄阳、十堰	2024.07	亿航智能创始人、董事长兼首席执行官胡华智受邀出席广东省和广州市低空经济高质量发展大会，分享全球低空经济样板建设经验
		2024.09	EH216-S完成天德广场-海心沙往返航线飞行
香港、澳门和湖北省	香港、澳门、襄阳、十堰	2024.07	亿航智能VT20系列物流无人驾驶航空器完成海岛低空公共物流航线飞行，单程37公里的飞行耗时25分钟比传统运输方式省时80%
		2024.07	与中国邮政共同发布了“珠无1”（珠海无人机#1）海岛物流航线
香港、澳门和湖北省	香港、澳门、襄阳、十堰	2024.07	携手冠忠智慧出行，获得30架EH216-S采购协议推进EH216-S无人驾驶eVTOL在中国香港、澳门、湖北省襄阳市及十堰市的销售与运营

数据来源：亿航智能公众号，东吴证券研究所

## 1.2. 与多家制造业企业实现战略合作

**与英搏尔共同研发高性能电驱系统。**2024年11月15日，亿航智能宣布获得总额为2200多万美元的战略投资，投资者包括中国领先的新能源汽车动力系统供应商珠海英搏尔以及一家来自中东的投资机构。英搏尔的战略投资基于其近期宣布的与亿航智能达成的长期战略合作与技术开发合作，旨在共同开发适用于亿航智能电动垂直起降（“eVTOL”）航空器系列的高性能电驱动系统。

**与长源东谷战略合作，推进飞行器零部件制造与组装。**2024年12月15日，老河口市与长源朗弘公司、亿航智能两家企业分别签订了合作协议，并见证了深圳怡亚通供应链、亿航智能、襄阳长源东谷三方合作协议签约。此次商谈确定的项目主要围绕实现应用场景落地、承接低空飞行器零部件制造与组装、打造产业园等内容分步实施。此次签约为老河口市低空飞行器零部件制造产业发展奠定了良好的基础。

## 2. 推荐标的

后续如果亿航智能顺利获得商业运营证（OC证），意味着国内载人eVTOL有望进入商业化运营阶段。推荐**亿航智能**，同时关注亿航智能产业链，包括：电机：**英搏尔**；零件：**长源东谷**；应用：**西域旅游、祥源文旅**。此外关注飞控稀缺性标的：**纵横通信（收购狮尾智能）**。

## 3. 风险提示

1、政策推进不及预期：中央和各地政府陆续出台了各个领域的政策，如果后续现有政策和配套政策推进力度不及预期，可能导致行业的发展和落地不及预期。

2、技术推进发展不及预期：新质生产力作为科技创新的主要方向，技术推进不及预期可能会使得主导产业落地不及预期。

3、竞争加剧影响：目前国内产业相关企业众多，如果后续优质企业增加，可能会带来竞争加剧影响。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属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投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>