

亿航智能 (US:EH) /工业

2023年Q1财报之点评

评级: 买入

市场价格: 10.01

电话: (852) 28113977

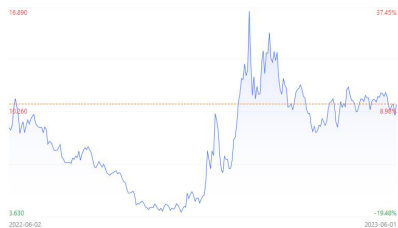
电邮:

info@gammasecurities.com.hk

### 基本状况

总股本(万股)	6039
市价(美元)	10.01
市值(亿美元)	6.05
每股收益(TTM)	-0.81
52周范围	3.60-17.84

### 市场走势



### 相关报告

1、有望成为全球首家取得适航证的电动无人驾驶载人飞行器公司

2、2022年业绩快报点评

3、国务院常务会议审议通过

《无人驾驶航空器飞行管理暂行条例(草案)》之解读

### 一、2023年Q1财报情况:

#### 1、财务情况

受制于TC审查进程,尚未进入大规模商业化阶段。因疫情后国内旅游市场快速复苏,旅游业客户积极寻求新增长点,布局自动驾驶飞行器创新科技产品,公司在TC前少量交付给景区客户用于客户内部测试、培训和试飞,如一季度向广西凤山客户交付6台EH216-S。公司一季度销量和收入的显著增长,2023年Q1总收入为人民币2220万元(约320万美元),较2022年Q4收入1570万元环比增长41.6%。管理层预计国内旅游业的热度会在未来几个季度将持续不减,来自旅游业客户的订单有望会继续增加。叠加EH216-S的型号合格审查最后阶段的符合性验证试验已经完成超过90%,商业化在即,未来几个季度的财务情况有望向好。

毛利率继续维持在较高水平为63.9%,较2022年Q4的66.1%略降2.2个pct。

净亏损为人民币8700万元(约1270万美元),较2022年Q4的净亏损人民币1.101亿元环比缩窄21.0%。

一季度公司完成了青岛西海岸新区1000万美元的战略性投资,为公司的运营和增长提供了额外的流动性支持。截至2023年3月31日,现金及现金等价物、受限制现金、限制性短期存款和短期投资总额为人民币2.176亿元(约3170万美元)。现金储备较为充足,抗风险能力较强。

#### 2、TC认证进展:

截至2023年5月底,TC最后阶段超过90%的符合性试验已逐步顺利完成。在此过程中,在中国民航局的审查下,公司在全国多地的专业航空实验室和试验场地进行了大量实验室试验、地面试验和飞行试验,对EH216-S的安全性和适航性进行了全面的验证,这些试验包括但不限于电池、环境、材料、强度、软件、数据链路和地面控制站试验。公司正在全力以赴,加速完成最后冲刺阶段的其余试验。

EH216-S型号合格审查最后阶段超过90%的符合性试验已完成



(图片来自:亿航智能 IR 网站 2023年Q1财报PPT)

#### 3、客户与订单:

2023年Q1公司共交付EH216系列11架(2022年Q4为6架)。其中,三月份广西凤山三门海4A景区向公司采购了6架EH216-S,并已在第一季度

全部完成了交付，在当地开展低空游览，打造广西首家低空飞行营地。目前 EH216-S 产品的国内订单储备已超过 100 架，并持续增长。

## 二、订单与行业最新进展：

### 1、订单最新进展

公司与西域旅游 (SZ.300859) 成立合资公司“新疆西域青鸟通用航空有限责任公司”，计划在新疆各大景区开展低空旅游项目。据 2023 年 5 月 25 日中国政府采购网的信息显示：新疆西域青鸟通用航空有限责任公司 EH216-S 载人自动驾驶飞行器低空旅游项目单，采购 10 架 EH216-S 载人级自动驾驶飞行器，金额为 2160 万元人民币。

公司在三月与西安航投在城市空中交通和智慧城市相关领域达成战略合作，收到 20 架 EH216-S 意向采购订单，西安航投预计将于 2025 年前完成采购。

### 2、行业最新进展

目前低空经济政策利好不断，国内已有 16 个城市将“低空经济”写入地方政府工作报告。值得一提的是深圳在 2023 年 5 月成立低空经济专家委员会正式成立，“建设低空经济中心”首次被写入深圳市政府工作报告，同时深圳市人大常委会把制定《深圳经济特区低空经济产业促进条例》纳入今年立法重点项目，深圳有望成为城市低空观光与物流的世界第一城。

公开信息显示，公司 2023 年 3 月在深圳成立了全资子公司“深圳亿航智能技术控股有限公司”。亿航智能作为全球领先的无人驾驶载人飞行器公司，有望在深圳建设地空经济中心目标中的载人观光和运输物流等方面大显身手。

## 三、观点：

公司 Q1 财报符合预期，TC 认证进展顺利，储备订单饱满。截至目前全国多个省市均将“低空经济”写入地方政府工作报告，政策环境进一步优化，公司在拿到 TC 认证后有望在观光旅游和智慧城市等应用场景方面订单井喷。有鉴于属于此，目标价为 25 美元/股。

## 四、风险

市场需求超预期导致公司产能不足和交货周期延长，行业竞争加剧。

投资评级说明：

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

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；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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，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）。

## 重要声明:

嘉谟证券有限公司（以下简称“本公司”）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。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归“嘉谟证券有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

嘉谟证券有限公司

香港干諾道中 168-200 號信德中心招商局大廈 11 樓 8 室

Unit 8 11/F, China Merchants Tower, Shun Tak Centre, Nos. 168-200 Connaught Road Central, Hong Kong

(852)28113977

[www.gammasecurities.com.hk](http://www.gammasecurities.com.hk)

[info@gammasecurities.com.hk](mailto:info@gammasecurities.com.hk)