



产业集群初步成形，安徽走上汽车强省之路

核心观点

内外优势叠加，安徽汽车产业步入快车道。安徽省经济总量近年来稳步增长，2021年GDP总量已升至全国第11位，在产业结构上安徽省第二产业在GDP中占比超过40%，在全国排名第十，处于前列水平。同时受益于承接长三角产业链转移的区位优势、较为充足的人才补给，安徽省汽车产业快速发展，近几年安徽全省汽车产量明显上升，从2014年至2021年，安徽省新能源汽车产量由1.8万辆增长至25.2万辆，跃居全国第四，2021年安徽省新能源汽车产量在全国占比7%，增速达到140%。随着新能源汽车渗透率的不断提升，安徽省汽车行业有望实现弯道超车。

政策顶格支持，省内产业集群初步成形。安徽省政府近年来高度重视新能源汽车产业发展，出台系列政策促进安徽省汽车产业集群快速发展，从供给端保障了企业的积极性。在需求方面，自疫情以来安徽省针对新能源汽车消费推出多项刺激政策，且地方城市也陆续推出促进汽车消费相关政策。在政策的大力支持之下，省内现已吸引比亚迪、蔚来汽车、长安汽车、大众集团、汉马科技等整车企业。随着整车企业的不断布局，安徽省内产业集群化趋势不断显现，目前已经形成合肥、芜湖、怀远、宁国、桐城等汽车产业聚集地。其中合肥已集聚了江淮汽车、蔚来汽车、大众（安徽）、合肥长安、安凯和比亚迪等众多新能源汽车整车企业，还拥有以国轩高科、中航锂电、巨一科技、中创新科和科大讯飞为代表的汽车配套企业，形成了涵盖整车、关键零部件、应用、配套的完整产业链，安徽新闻网数据显示，最近三年合肥累计签约新能源汽车项目136个，总投资高达1411亿元；芜湖目前也已经拥有以奇瑞汽车、启迪半导体、华东光电、安徽舟之航电池有限公司、天弋锂电、忠旺铝材和明基材料等为代表的多家知名企业，安徽省经济和信息化厅数据显示，2021年芜湖落地重大项目136个，总投资1215.2亿元。在政策的支持之下，省内产业集群已初步形成，其促进产业发展效果也正不断显现。

生态圈逐步形成，整车企业与零部件企业协同发展。在整车企业方面，安徽省现有江淮汽车、蔚来汽车、大众汽车（安徽）、比亚迪、长安汽车、汉马科技、安凯客车等整车企业，其中大众汽车（安徽）为大众集团在大陆第三合资公司，通过布局MEB平台、SSP平台，大众（安徽）已成为大众集团新能源转型的重要布局。在汽车零部件方面，省内现已有中鼎股份、艾可蓝、伯特利、瑞鹄模具、全柴动力、常青股份等优秀零部件企业，其业务范围不仅覆盖传统零部件领域，也积极布局热处理、汽车轻量化、线控底盘等汽车领域新兴技术。随着整车企业以及零部件企业布局不断完善，省内企业或将步入互相促进的良性发展阶段。

投资建议

当前安徽积极布局汽车产业链，省内整车以及零部件企业或将迎来业绩加速发展期。相关标的：江淮汽车、蔚来汽车、比亚迪、长安汽车、中鼎股份、艾可蓝、伯特利、瑞鹄模具等。

风险提示

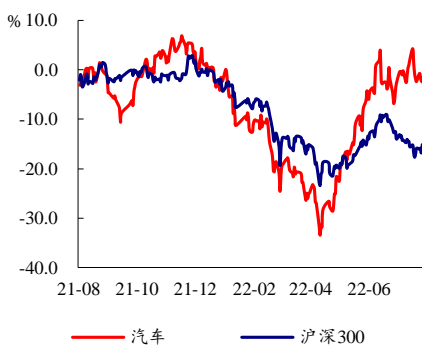
宏观环境超预期波动；原材料成本大幅上行以及供应链受阻；相关公司新业务开拓效果不及预期。

评级 推荐（维持）

报告作者

作者姓名	倪华
资格证书	S1710522020001
电子邮箱	nih835@easec.com.cn
联系人	赵启政
电子邮箱	zhaoqz739@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《【汽车】7月新势力表现亮眼，下半年或将继续维持强势_20220808》2022.08.08
 《【汽车】基金二季度显著加仓汽车行业，目前仍处于低配状态_20220731》2022.07.31
 《【汽车】主机厂业绩预告亮眼，汽车消费需求持续释放_20220724》2022.07.24
 《【汽车】行业供需两旺，三季度有望持续超预期_20220718》2022.07.18
 《【汽车】问界M7上市表现亮眼，相关产业链有望持续受益_20220712》2022.07.12

正文目录

1. 内外优势叠加，安徽走在汽车强省的路上.....	4
1.1. 经济高速发展，第二产业表现亮眼.....	4
1.2. 内外优势结合，安徽汽车产业有望弯道超车.....	5
2. 政策顶格支持，供需两端均得到有力支持.....	7
3. 优异生态下产业链快速发展，产业集群化趋势明显.....	11
3.1. 行业龙头纷纷入驻安徽，产业链日渐完善.....	11
3.2. 多地产业集群逐步形成，规模效应凸显.....	13
4. 聚集国内多家知名整车企业，生态圈逐步形成.....	16
4.1. 江淮汽车：携手大众与蔚来，公司积极探索新模式.....	16
4.2. 蔚来汽车：深度绑定安徽，两大基地赋能安徽汽车产业.....	18
4.3. 大众汽车（安徽）：大众在陆第三合资公司，深度参与集团新能源转型之路.....	20
4.4. 比亚迪：押宝安徽汽车产业，不断完善安徽产业基地.....	21
4.5. 长安汽车：新能源战略不断推进，合肥工厂为其三大乘用车基地之一.....	24
4.6. 汉马科技：安徽本土商用车企业，产业链全面布局.....	25
4.7. 安凯客车：定位中高端客车，积极布局新能源业务.....	27
5. 零部件相关产业链布局完善，新技术领域积极发力.....	28
5.1. 中鼎股份：冷却系统+密封系统领域龙头，智能底盘业务蓄势待发.....	28
5.2. 艾可蓝：尾气处理技术优势显著，“国六”阶段业绩有望加速增长.....	31
5.3. 伯特利：国内 EPB 龙头，前瞻性布局线控底盘业务.....	35
5.4. 瑞鹄模具：主营业务稳健增长，汽车轻量化业务打开新的成长空间.....	38
5.5. 全柴动力：柴油机行业龙头企业，积极发力“国六”发动机.....	40
5.6. 常青股份：积极布局汽车轻量化业务，客户开拓稳步推进.....	43
6. 投资建议	45
7. 风险提示	45

图表目录

图表 1. 安徽省十年来 GDP 总量稳步增长	4
图表 2. 安徽省第二产业增长强劲，占比超过全国水平.....	5
图表 3. 2021 年全国各省份第二产业占总 GDP 比重排名（前十）	5
图表 4. 安徽各市因地制宜，承接长三角工业转移.....	6
图表 5. 安徽省近年新能源汽车产量快速上升.....	7
图表 6. 安徽省新能源汽车产量快速增长，传统汽车产量相对平稳.....	7
图表 7. 2021 年安徽省新能源汽车产量在全国占比高达 7%.....	7
图表 8. 安徽省出台系列政策助力新能源汽车产业快速发展.....	8
图表 9. 安徽省多地出台汽车消费补贴政策.....	9
图表 10. “十四五”汽车产业高质量发展规划目标.....	10
图表 11. 行业龙头纷纷入驻安徽.....	11
图表 12. 安徽汽车产业链完善.....	12
图表 13. 2021 年国轩高科动力电池装机量全国排名第四.....	13
图表 14. 安徽合肥新能源汽车产业基本情况.....	13
图表 15. 安徽芜湖新能源和智能网联产业基本情况.....	14
图表 16. 安徽怀远汽车零部件产业产值高速增长.....	15
图表 17. 安徽怀远汽车零部件产业代表企业和项目	15
图表 18. 安徽宁国汽车零部件产业基本情况.....	15
图表 19. 安徽桐城汽车零部件产业基本情况.....	16

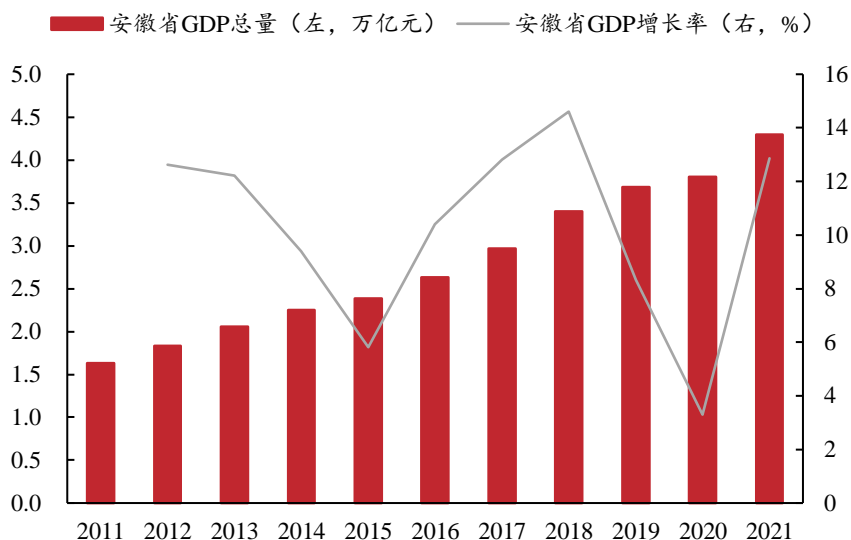
图表 20.	江淮汽车销量正逐步恢复.....	17
图表 21.	江淮汽车为轻卡行业头部企业（%，2021 年）.....	17
图表 22.	江淮汽车乘用车销量恢复趋势明显（千量）.....	17
图表 23.	江淮汽车实控人为安徽国资委（截至 2022 年 Q1）.....	18
图表 24.	蔚来汽车销量稳步提高.....	18
图表 25.	蔚来汽车销量有望创新高.....	18
图表 26.	蔚来汽车充电桩覆盖所有省级行政区.....	19
图表 27.	蔚来汽车加速布局充电设备（千个）.....	19
图表 28.	蔚来汽车参与建设安徽多个汽车产业基地.....	19
图表 29.	大众汽车新能源汽车销量增加（万辆）.....	20
图表 30.	大众汽车市场份额提高.....	20
图表 31.	大众汽车 MEB 平台已经搭载多款车型.....	21
图表 32.	大众汽车对大众（安徽）持股比例较高.....	21
图表 33.	大众（安徽）未来获利潜力较大.....	21
图表 34.	比亚迪新能源汽车销量快速增长.....	22
图表 35.	比亚迪动力电池业务快速增长.....	22
图表 36.	比亚迪在全球新能源汽车市占率领先（%，2022 年 6 月）.....	22
图表 37.	比亚迪动力电池全球市占率领先（%，2022 年上半年）.....	22
图表 38.	芜湖动力电池产能在比亚迪所有基地中处于第一梯队.....	23
图表 39.	“秦”系列零售销量在比亚迪轿车中占比较高.....	23
图表 40.	长安汽车营收稳步增长.....	24
图表 41.	长安汽车自主品牌销量（百万辆）增长空间较大.....	24
图表 42.	长安汽车深蓝 SL03 配置.....	24
图表 43.	长安汽车合肥工厂产量表现稳定.....	25
图表 44.	长安汽车合肥工厂销量表现稳定.....	25
图表 45.	汉马科技业绩 2019 年以来持续下降（亿元）.....	25
图表 46.	汉马科技销量持续下降（万辆）.....	25
图表 47.	汉马科技跻身国内重卡行业市场份额（%，2021 年）top10.....	26
图表 48.	汉马科技具有重卡全产业链生产能力.....	27
图表 49.	我国客车行业规模不断下降.....	27
图表 50.	安凯客车产销数据.....	27
图表 51.	安凯客车中型客车销量复苏.....	28
图表 52.	中鼎股份营收及净利润总体呈现上升态势.....	29
图表 53.	中鼎股份分产品营业收入构成（2021 年）.....	29
图表 54.	中鼎股份海外经营主体一览.....	30
图表 55.	中鼎股份分地区营业收入.....	31
图表 63.	伯特利研发费用稳步提升.....	38
图表 73.	常青股份研发投入持续增加.....	43
图表 74.	常青股份分产品营业收入持续稳定增长.....	43
图表 75.	常青股份主要合作客户.....	44

1. 内外优势叠加，安徽走在汽车强省的路上

1.1. 经济高速发展，第二产业表现亮眼

总量高速发展，安徽经济进入快车道。安徽省经济总量近年来稳步增长，同花顺 iFinD 数据显示，2011 年至 2021 年，安徽 GDP 由 1.83 万亿元提升至 4.30 万亿元，全国排名由第 14 位跃升至第 11 位，增长态势良好。由于新冠疫情影响，2020 年 GDP 增速达到十年来最低点，随着疫情缓解，2021 年 GDP 增速快速恢复到历史正常水平，达到 12.87%，经济韧性凸显。安徽省经济和信息化厅数据显示，安徽省当前经济总量正由“总量居中、人均靠后”的状态迈向“总量靠前、人均居中”的新台阶。

图表1. 安徽省十年来 GDP 总量稳步增长

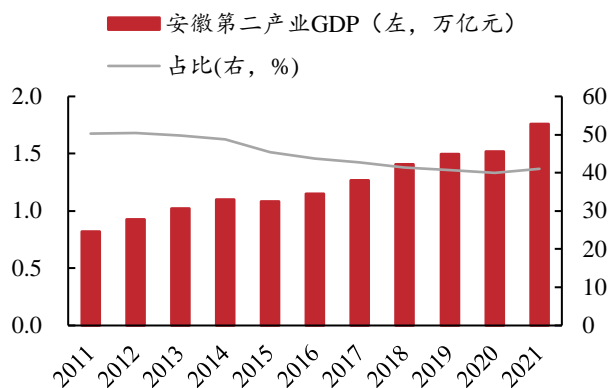


资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

结构上第二产业发达，正成为新崛起的工业聚集地。同花顺 iFinD 数据显示，安徽省第二产业绝对值近年来一直保持稳步增长，在结构上，2011 年至 2021 年安徽省第二产业 GDP 占比虽然有所下降，但依然超过 40%，在全国排名第十，处于前列水平。2020 年以来，安徽省聚焦新兴产业，通过高端引领、龙头带动做强做优做大，在多个领域取得重大成就。**新能源汽车产业方面**，安徽通过战略投资的方式引进蔚来中国总部，之后比亚迪、中航锂电、孚能科技、蜂巢能源等新能源相关企业纷纷入驻安徽，形成高度聚集的产业链。**新型显示产业方面**，安徽已形成国内面板产能最大、产业链最完善、技术水平最先进的产业集群，截至 2021 年年底，面板产能约占全球 10%。**光伏产业方面**，安徽汇聚上下游企业超过 150 家，2020 年全省光伏电池及组件产量居全国第三位，光伏逆变器产量连续多年稳居世界前列。紧紧抓住新一轮科技革命和产业变革的机遇，安徽正成为新赛道、新领域上的工业聚

集地。

图表2. 安徽省第二产业增长强劲，占比超过全国水平



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

图表3. 2021年全国各省份第二产业占总GDP比重排名（前十）

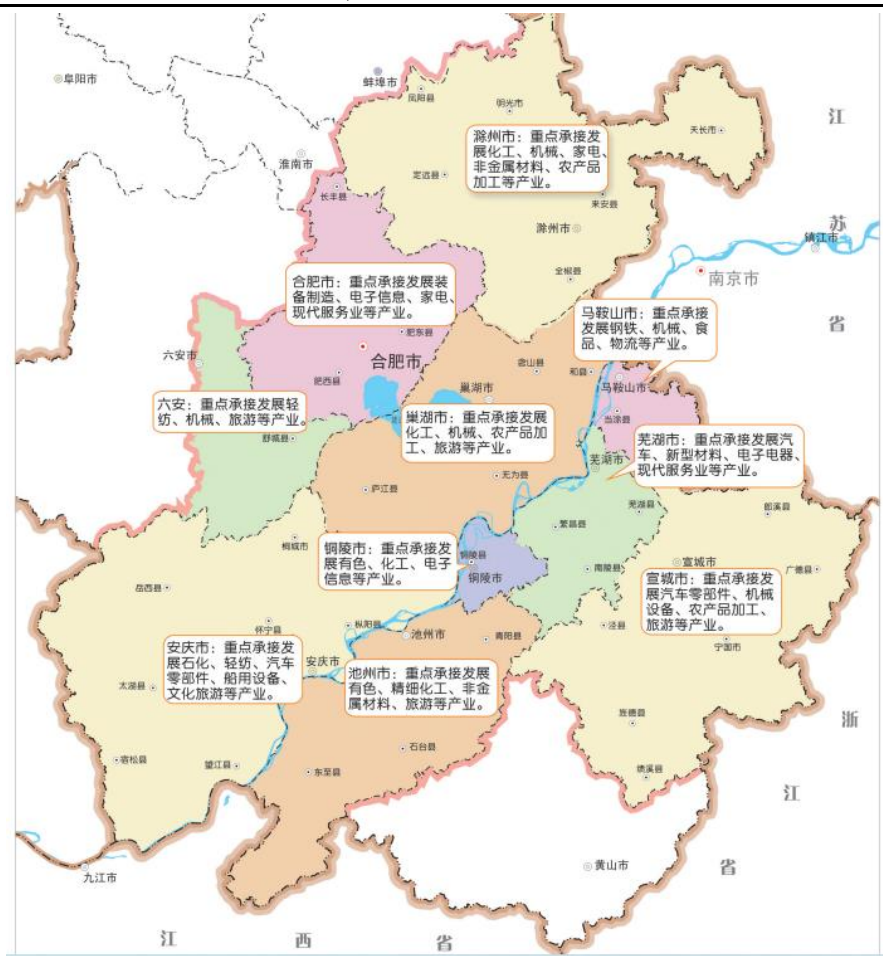
省份	第二产业 GDP (万亿元)	占总 GDP 比重 (%)
山西	1.12	49.64
福建	2.29	46.85
陕西	1.38	46.32
内蒙古	0.94	45.70
宁夏	0.20	44.70
江西	1.32	44.51
江苏	5.18	44.49
浙江	3.12	42.42
河南	2.43	41.32
安徽	1.76	41.00

资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

1.2. 内外优势结合，安徽汽车产业有望弯道超车

承接长三角产业链，区位优势显著。长三角地区是智能网联汽车发展重镇，不仅形成了完善的汽车产业集群，也有浓厚的大数据、人工智能氛围。2019年，国家发布《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》，从顶层设计上确定了长三角地区的战略地位，是我国智能网联汽车发展的“排头兵”。安徽省处于长三角地区，汽车产业链发达，临近的江浙地区工业基础雄厚，河南、湖北、江西、山西等地矿产资源丰富，有利于技术和资源输入。随着发达地区人力成本上升与产业结构调整，长三角部分制造业产能开始向安徽迁移，目前安徽已设立皖江城市带承接产业转移示范区，将新能源汽车和智能网联汽车作为十大新兴产业高质量发展工程之一。

图表4. 安徽各市因地制宜，承接长三角工业转移



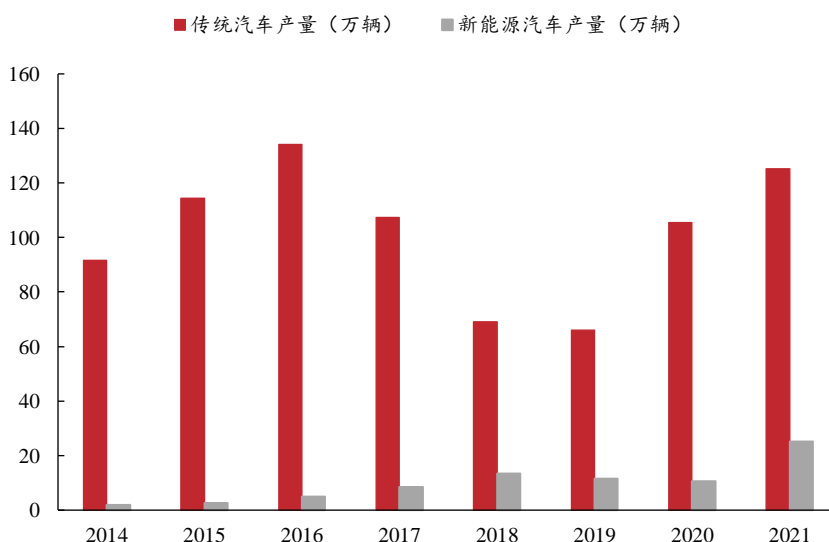
资料来源：《皖江城市带承接产业转移示范区规划》，东亚前海证券研究所

依托重点高校，人才补给较为充足。安徽省共有 1 所“985 工程”以及 3 所“211 工程”，其中中国科学技术大学位列位列“双一流”、“985 工程”、“211 工程”，直属于中国科学院，拥有数学、物理学、材料科学与工程、计算机科学与技术、核科学与技术等双一流建设学科；合肥工业大学是教育部直属的全国重点大学，2005 年成为国家“211 工程”重点建设高校，2009 年成为国家“985 工程”优势学科创新平台建设高校，2017 年进入国家“双一流”建设高校行列；安徽大学是国家“双一流”世界一流学科建设高校，“211 工程”重点建设高校，是安徽省人民政府与教育部、与国家国防科技工业局共建高校。中国校友会网公布的 2022 中国大学排名 800 强榜单显示，上述安徽省三所高校分别位于第 8、49、84 名。依托重点高校，安徽省汽车产业发展具备较为充足的人才储备。

新能源汽车产销成绩亮眼，行业有望实现弯道超车。安徽省经济与信息化厅数据显示，2018 年-2021 年安徽全省汽车产量明显上升，由 82.43 万辆增长至 150.30 万辆，2020 年、2021 年同比增速分别为 49.5%和 29.5%，均处于历史高位。新能源汽车和智能网联汽车产业更是突飞猛进，安徽省经

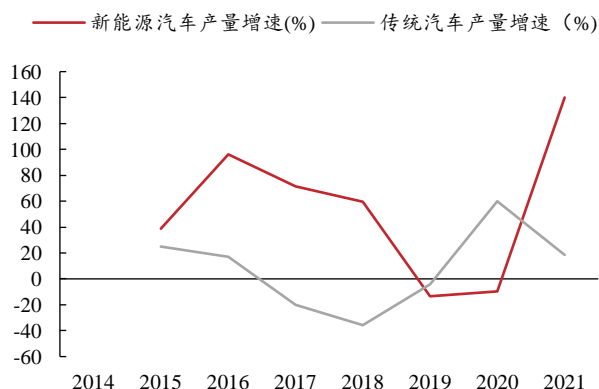
济与信息化厅数据显示，从 2014 年至 2021 年，安徽省新能源汽车产量由 1.8 万辆增长至 25.2 万辆，跃居全国第四。2021 年，安徽省新能源汽车产量在全国占比 7%，增速达到 140%，全行业实现主营业务收入约 3000 亿元。安徽省发力新能源汽车产业并迅速占据有利身位，极大推动了当地汽车行业的发展，开始摆脱“大而不强”的困境，借“风口”之利快速壮大，有望弯道超车。

图表5. 安徽省近年新能源汽车产量快速上升



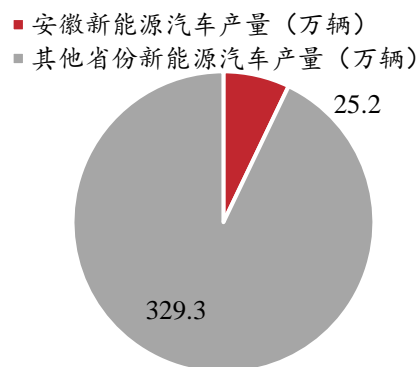
资料来源：同花顺 iFinD，安徽省统计局，东亚前海证券研究所

图表6. 安徽省新能源汽车产量快速增长，传统汽车产量相对平稳



资料来源：同花顺 iFinD，安徽省统计局，东亚前海证券研究所

图表7. 2021 年安徽省新能源汽车产量在全国占比高达 7%



资料来源：中国汽车工业协会，安徽经济与信息化厅，东亚前海证券研究所

2. 政策顶格支持，供需两端均得到有力支持

充分发挥政府引导作用，支持汽车产业做大做强。安徽省政府近年来高度重视新能源汽车产业发展，出台系列政策促进安徽省汽车产业集群快

速发展。2017 年颁布《支持新能源汽车产业创新发展和推广应用若干政策》，对关键技术研发及产业化项目，给予承担单位投入最高 50% 的补助，单个项目补助金额最高 3000 万元；2022 年颁布《支持新能源汽车和智能网联汽车产业提质扩量增效若干政策》，对经审核认定的共性关键技术研发及产业化项目，给予承担单位投入最高 20% 的补助，单个项目省级补助金额最高 1000 万元。

图表8. 安徽省出台系列政策助力新能源汽车产业快速发展

发布单位	政策文件及时间	内容
安徽省人民政府	《支持新能源汽车产业创新发展和推广应用若干政策》，2017 年 8 月	<ul style="list-style-type: none"> ➢ 对共性关键技术研发及产业化项目，给予承担单位投入最高 50% 的补助，单个项目补助金额最高 3000 万元。 ➢ 对在我省新设立独立法人生产企业、实缴资本达到 1000 万美元或 1 亿元人民币以上，并用于本省项目投资的新能源汽车产业跨国公司、国内整车 10 强企业、关键零部件（电池、电机、电控、装备、材料，下同）10 强企业，经认定后，每实缴 1000 万美元或 1 亿元给予 300 万元的奖励，奖励金额最高 5000 万元。 ➢ 对新主导制定新能源汽车领域国际标准、国家标准、行业标准，分别给予一次性奖励 200 万元、100 万元、50 万元。对省内企业每新上 1 个新能源汽车产品公告的新能源商用车销售达到 100 辆，或者新能源乘用车销售达到 2000 辆的，省分别给予一次性奖励 100 万元。 ➢ 对新能源汽车（分乘用车、商用车两类）销量占全国新能源汽车销量比重比上一年度增长 0.5 个百分点及以上的省内企业省给予一次性奖励 500 万元，连续 3 年销量环比增长 0.5 个百分点及以上的，再奖励 1000 万元。
安徽省发改委	《支持新能源汽车和智能网联汽车产业提质扩量增效若干政策》，2022 年 6 月	<ul style="list-style-type: none"> ➢ 对经审核认定的共性关键技术研发及产业化项目，给予承担单位投入最高 20% 的补助，单个项目省级补助金额最高 1000 万元。 ➢ 以“揭榜挂帅”方式建设省新能源汽车和智能网联汽车综合性产业创新中心或产业技术研究院，按照省支持十大新兴产业综合性产业创新中心规定给予支持。 ➢ 严格落实国家汽车产业政策，支持具有较强资金实力、技术创新和经营管理能力的龙头企业在我省投资建设新能源汽车和智能网联汽车项目。对符合基金投资条件的企业和项目，省新兴产业引导基金按照市场化方式支持。 ➢ 制定新能源汽车和智能网联汽车产业补短板清单，对企业投资建设清单内项目，符合基金投资条件的，省新兴产业引导基金按照市场化方式支持。项目建设发生的贷款，以制造业优惠贷款利率为基准，给予 40% 贴息，单个项目贴息年限不超过 3 年，省、市（县、市、区）各按 50% 分担，省级最高不超过 5000 万元。

资料来源：安徽省政府网站，东亚前海证券研究所

政策刺激力度不减，汽车消费需求不断释放。自疫情以来，安徽省针对新能源汽车消费推出多项刺激政策，有效带动地方消费升级。2020 年 5 月，安徽省提出将新能源汽车购置补贴和免征车辆购置税政策延续执行至 2022

年底,《支持新能源汽车和智慧网联汽车产业提质扩量增效若干政策》中也包含一系列鼓励新能源汽车消费的内容,如:1)支持开展新能源汽车下乡、汽车“以旧换新”;2)加大新能源汽车在公共领域的推广应用,如公交车、环卫、园林、市政等多场景用车的新能源化;3)加快基础设施建设,营造良好使用生态,包括加大充电设施配建力度等措施,提升新能源汽车使用体验与便捷程度,有效促进新能源汽车消费需求。同时省内多地均出台鼓励汽车消费相关政策,芜湖、宿州、阜阳、淮南、六安、马鞍山等市均出台相关消费补贴政策,省内汽车消费热度有望持续提升。

图表9. 安徽省多地出台汽车消费补贴政策

发布省/市	实施时间	政策内容
安徽省	2022 年全年	新能源汽车购置补贴和免征车辆购置税政策延续执行至 2022 年底。
合肥市	2022 年 4 月 1 日-6 月 30 日	消费者购买新能源汽车的,在现有电费补贴基础上,再给予 1000 元/辆一次性电费补贴。
合肥市	2022 年 6 月 24 日-7 月 10 日	购买 10 万元以下乘用车,每辆车发放 2000 元消费券,购买 10 万元(含)以上 20 万元以下汽车,发放 3000 元消费券,购买 20 万元(含)以上汽车,发放 4000 元消费券。
合肥市	2022 年 7 月 1 日-12 月 31 日	2022 年 7 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日对报废旧车并在我市注册登记的汽车销售企业置换购买“国六”标准新车的消费者,每辆给予 3000 元补助。
芜湖市	2022 年 4 月-6 月	鼓励商贸企业集中推出汽车、家电等惠民让利促销活动,对 4 月—6 月期间销售的新能源汽车、绿色智能家电分别给予每辆 1000 元、每台 200 元补贴。
宿州市	5 月 20 日—6 月 30 日	财政投入资金 600 万元,在活动车企购买 7 座(含)以下乘用车享受补贴,购车 5-10 万元(含)活动期间,享受政府立减补贴 2000 元,享受商家补贴 1000 元油卡;10 万元以上,可享受政府立减补贴 3000 元,享受商家补贴 2000 元油卡。
阜阳市	6 月 16 日-8 月 31 日	发放汽车消费券,补贴 1000 元的消费券 1400 张;补贴 2000 元的消费券 3400 张;补贴 3000 元的消费券 1000 张;补贴 4000 元的消费券 200 张。
淮南市	6 月 27 日-6 月 30 日	市财政提供 2000 万元资金,投放 1 万份电子消费优惠券,消费者在参与活动的售车企业购买家用新乘用车(包括新能源汽车)并在淮南市落车籍,即可享受总价立减 2000 元优惠。单车限享一次优惠。
六安市	6 月 23 日-9 月 30 日	开展汽车消费季活动,发放 900 万元购车补贴。
马鞍山市	5 月 26 日-6 月 30 日	6 月份启动惠民消费券发放活动,投入 200 万元用于补贴家电、成品油、餐饮、百货等消费,投入 400 万元用于补贴购置新能源和传统燃油汽车消费。

资料来源:安徽省政府网站,合肥市政府网站,上海证券报,宿州市人民政府官网,安徽新闻,安青网,北极星电力网,东亚前海证券研究所

以“十四五”汽车产业规划为蓝图,高质量发展汽车产业集群。2022 年 2 月,安徽省发改委印发《安徽省“十四五”汽车产业高质量发展规划》(以下简称《发展规划》),为汽车产业发展绘制蓝图,此后安徽省政府于 6 月印

发《安徽省新能源汽车产业发展行动计划（2021—2023 年）》，进一步细化发展目标及实施方案。汽车整车方面，2021 年全省整车产量 150.3 万辆，新能源汽车产量 25.2 万辆，占全国 7%，实现主营业务收入约 3000 亿元，目标 2025 年，力争全省汽车产业产值超过 10000 亿元，省内企业汽车生产规模超过 300 万辆，新能源汽车产量占比超 40%；2021 年全省实现汽车出口 36 万辆，2025 年全省汽车企业出口规模力争超过 100 万辆；汽车零部件方面，截至 2020 年，全省汽车零部件规模以上企业超过 800 家，2020 年营业收入达 1500 亿元，新能源汽车省内配套率 60%，2025 年力争零部件本地配套率超过 70%，形成布局完整、结构合理的汽车零部件产业体系；配套设施方面，当前全省已建成充电桩 8.4 万个，拥有各类充换电站 1800 座，车桩比达 1.6:1，到 2023 年，全省累计建成充电桩 15 万个以上，其中公共充电桩数不低于 5 万个。

图表10. “十四五”汽车产业高质量发展规划目标

细分领域	发展状况	规划目标
整车生产	截至 2020 年底，全省汽车产业规模以上企业 886 家；2021 年全省整车产量 150.3 万辆，新能源汽车产量 25.2 万辆，汽车出口 36 万辆，实现主营业务收入约 3000 亿	2025 年，力争全省汽车产业产值超过 10000 亿元；省内企业汽车生产规模超过 300 万辆，其中，乘用车 240 万辆，商用车 60 万辆；全省汽车企业出口规模力争超过 100 万辆；全省新能源汽车产量占比超过 40%。
汽车零部件	截至 2020 年，全省汽车零部件规模以上企业超过 800 家，2020 年营业收入达 1500 亿元；2020 年，动力电池、驱动电机等新能源汽车关键零部件分别实现产量 5.5GWh、4.1 万台；新能源汽车省内配套率 60%	到 2025 年，形成布局完整、结构合理的汽车零部件产业体系，零部件本地配套率超过 70%；新能源汽车关键零部件技术达到国际先进水平，动力电池产量力争达到 100GWh，年产能超过 200GWh。
配套设施	全省已建成充电桩 8.4 万个，拥有各类充换电站 1800 座，车桩比达 1.6:1；合肥、芜湖等城市主城区基本实现 2 公里充电服务圈，高速公路服务区均已配备电动汽车充电服务功能	到 2023 年，全省累计建成充电桩 15 万个以上，其中公共充电桩数不低于 5 万个；省内高速公路服务区及主要公路全部建成充换电站，新建停车场充电桩数不低于车位数 20%，改建停车场和小区充电桩数不低于车位数 10%。

资料来源：安徽省政府官网，东亚前海证券研究所

3. 优异生态下产业链快速发展，产业集群化趋势明显

3.1. 行业龙头纷纷入驻安徽，产业链日渐完善

头部车企纷纷“落户”安徽，带动行业发展。江淮汽车作为安徽省本土企业，目前已经发展成为国内商用车头部企业。2020年4月29日，蔚来中国总部正式落户合肥，并获得70亿元投资。2021年4月29日，蔚来汽车新桥智能电动汽车产业园正式开工，园区前期总投资高达500亿元，规划整车产量为每年100万辆。比亚迪从2020年开始先后在安徽蚌埠和安徽无为建立新能源动力电池生产基地，并在合肥建立整车制造基地，规划配套产能40万辆，并于2022年6月30日实现首车下线。大众与江淮汽车的合作长达5年，2020年12月8日，合资企业——大众（安徽）正式揭牌，计划总投资额超200亿元，2022年大众（安徽）MEB工厂和综合实验中心研发测试场先后进行施工建设。此外，2020年9月11日，吉利汽车总部研发基地和生产制造基地落户合肥，2021年6月19日，汉马科技新能源重卡项目于马鞍山正式开工。头部车企在安徽纷纷落户，不断推动安徽汽车产业高质量发展。

图表11. 行业龙头纷纷入驻安徽

公司	基地建设基本情况
比亚迪	2020.12.21: 比亚迪新能源动力电池生产基地落户安徽蚌埠，位于经开区临港产业园，总投资60亿元，主要从事新能源电池电芯、模组及相关配套产业等核心产品的制造，将着力打造比亚迪在华东地区新能源汽车动力电池的战略基地。
	2021.08.02: 比亚迪合肥基地正式获批，规划年产40万辆整车及配套动力总成项目，占地3918亩，建筑面积230万平米，包含26栋厂房，规划配套产能40万辆。
	2021.08.03: 比亚迪新能源动力电池长三角项目中心项目基地落户安徽无为。
	2022.06.30: 比亚迪合肥基地整车下线。
大众	2020.12.08: 大众（安徽）正式揭牌，计划总投资额超200亿元，最大年产量为35万辆新能源汽车。
	2022.02.23: 大众（安徽）MEB工厂完成全新车身车间的建筑施工。
	2022.03.09: 大众（安徽）综合实验中心研发测试场于合肥正式破土动工。
蔚来	2020.04.29: 蔚来中国总部正式落户安徽合肥。
	2021.04.29: 蔚来汽车新桥智能电动汽车产业园正式开工，园区前期投资500亿元，规划整车产能100万辆/年，电池产能100GWh/年，预计总年产值达5000亿元人民币。
汉马科技	2021.06.19: 汉马科技新能源重卡项目作为安徽省第六批重大项目在马鞍山正式宣布开工，新能源客车同期下线。
吉利	2020.09.11: 吉利汽车总部研发基地和生产制造基地落户合肥。
长安汽车	长安汽车合肥工厂是长安的三大乘用车基地之一，分别在2012年和2019年投产，合计年产能达50-60万辆。

资料来源：电动知家，网易汽车，新出行，江汽集团官网，安徽省经济和信息化厅，东亚前海证券研究所

汽车工业完善，汽车零部件产业齐全。在三电系统方面，安徽本土企业

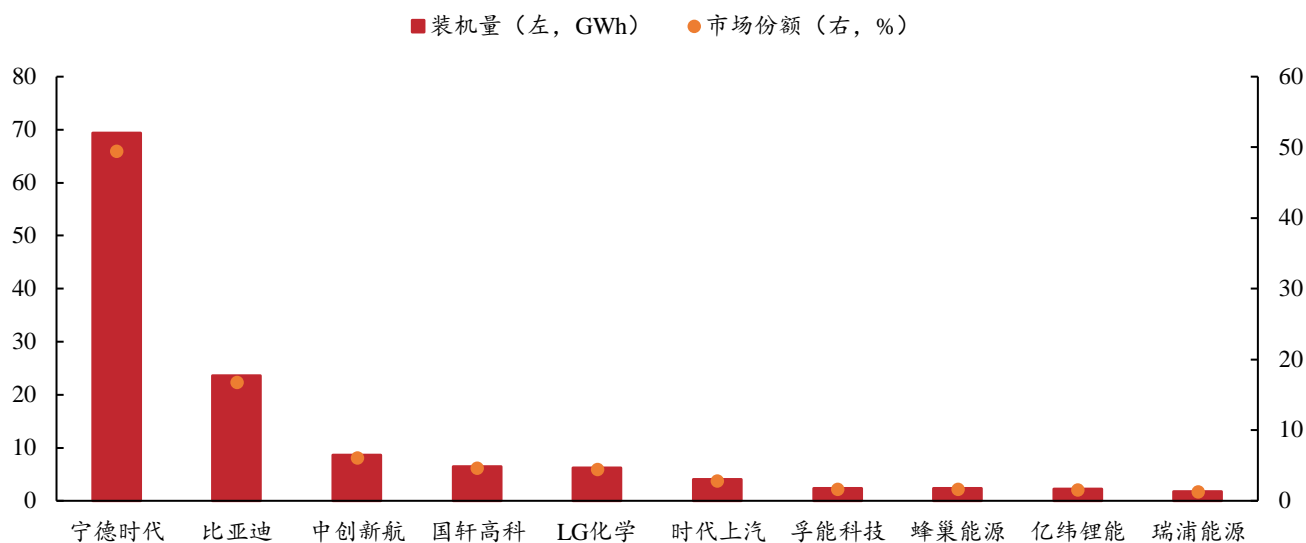
国轩高科 2021 年动力电池装机量位列全国第四，比亚迪在安徽蚌埠和无为先后建立新能源动力电池生产基地，巨一科技的电驱电控在国内名列前茅。**在车身系统方面**，瑞鹄模具是国内少数能够同时提供完整的汽车白车高端制造装备、智能制造技术及整体解决方案的企业之一，实力强劲。**在汽车内外饰方面**，诺博汽车已经深耕零部件行业 28 年，将智能化制造广泛应用于内外饰。**在智能交互方面**，科大讯飞实力雄厚，在智能语音、自然语音理解和计算机视觉领域一直保持国际前沿技术水平，是国家规划布局内重点软件企业。**在底盘生产制造方面**，安徽省已经拥有以吉驰轮胎、中鼎股份、伯特利等为代表的众多知名企业。完善的汽车产业链为国内外知名车企入驻安徽提供了良好的技术支持。

图表12. 安徽汽车产业链完善



资料来源：北极星储能网，东亚前海证券研究所

图表13. 2021年国轩高科动力电池装机量全国排名第四



资料来源：高工锂电，东亚前海证券研究所

3.2. 多地产业集群逐步形成，规模效应凸显

安徽合肥：着力打造世界级新能源汽车产业聚集地，整车行业优势显著。安徽产业网数据显示，2021年安徽省新能源汽车产量达到25.2万辆，再创历史新高。目前安徽合肥集聚了江淮汽车、蔚来汽车、大众（安徽）、合肥长安、安凯和比亚迪等众多新能源汽车整车龙头企业，整车制造优势显著。此外，合肥还有以国轩高科、中航锂电、巨一科技、中创新科和科大讯飞为代表的汽车配套企业，形成了涵盖整车、关键零部件、应用、配套的完整产业链。合肥与比亚迪、大众和蔚来的合作将深入推动汽车上下游产业向合肥聚集，加快合肥打造世界级新能源汽车产业基地的步伐。安徽新闻网数据显示，最近三年合肥累计签约新能源汽车项目136个，总投资高达1411亿元，规模效应逐渐凸显。

图表14. 安徽合肥新能源汽车产业基本情况

基本情况	
主要企业	整车企业：江淮汽车、合肥长安、蔚来汽车、大众（安徽）、安凯、比亚迪 产业配套企业：国轩高科、中航锂电、中创新科、华霆动力、巨一科技、锐能科技、贵博新能、君胜电子、联创电子、科大讯飞
主要签约项目	比亚迪合肥基地项目、合肥新桥智能电动汽车产业园、汉马科技新能源重卡项目、国轩高科50GWh动力电池项目、中航锂电合肥基地项目

资料来源：安徽新闻网，合肥日报，东亚前海证券研究所

安徽芜湖：积极布局新能源和智能网联汽车产业。随着新能源汽车的

高速发展，安徽芜湖全力打造“新能源+智能网联”的发展模式。芜湖结合自身发展基础，在新能源和智能网联产业的整车行业、芯片、“三大电”、“六小电”、新材料等领域积极进行布局，目前已经拥有以奇瑞汽车、启迪半导体、华东光电、安徽舟之航电池有限公司、天弋锂电、忠旺铝材和明基材料等为代表的多家知名企业。汽车之家数据显示，芜湖的主要代表企业——奇瑞汽车，2021年新能源汽车销量10.9万辆，同比增长144.6%。安徽省经济和信息化厅数据显示，截至2021年，奇瑞汽车已经连续19年位居中国品牌乘用车出口量第一。安徽省经济和信息化厅数据显示，2021年芜湖已落地包括孚能科技动力电池、比亚迪电池、奇瑞“未来工厂”、奇瑞新能源汽车四期基地等重大项目136个，总投资1215.2亿元。

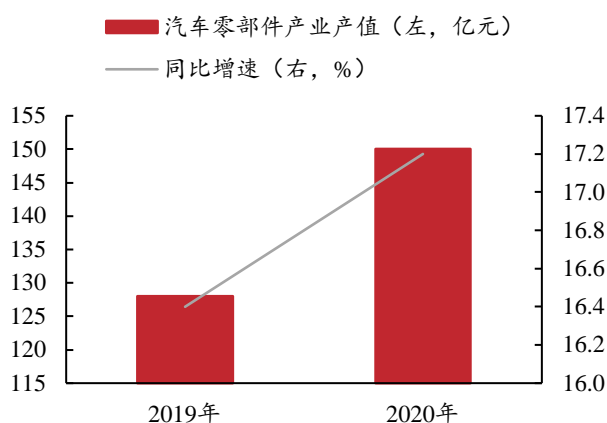
图表15. 安徽芜湖新能源和智能网联产业基本情况

基本情况	
发展模式	新能源+智能网联
主要企业	整车企业：奇瑞汽车
	芯片布局：启迪半导体、华东光电、瑞迪微电子、芯塔电子
	“三大电”：安徽瑞氢动力科技有限公司、安徽舟之航电池有限公司、天弋锂电、奇瑞安川电机、威迪斯电机
	“六小电”：威迈斯电源、豫新世通电空调
	新材料：忠旺铝材、明基材料
主要签约项目	智能网联：奇英智能、精嘉电子、盟博科技、泊啦图
	运营推广企业：好用、金玺、易同
	比亚迪新能源动力电池及配件项目、海立马瑞利新能源汽车热交换器项目、孚能科技动力电池项目、奇瑞新能源汽车四期基地项目、美国森萨塔科技与湾沚区新能源汽车高压接触器生产项目

资料来源：安徽省经济和信息化厅，中国（安徽）自由贸易试验区网，弋江区人民政府网，东亚前海证券研究所

安徽怀远：汽车零部件产业快速集聚，“雁阵效应”初步显现。安徽怀远将汽车零部件产业作为首要产业进行培育，目前已形成以汽车轮胎、汽车制动系统、汽车热管理系统、滤清器、保险杠、汽车自动防撞器等为主要产品的汽车零部件产业发展集群。2020年安徽怀远汽车零部件产业产值为150亿元，同比增长17.2%，继续保持高速增长趋势。怀远目前已经聚集了以吉驰轮胎、奥普制动、安徽硕通等龙头企业为代表的汽车零部件企业50多家，引进奥普汽车制动器、万川助力器部件、金属表面处理产业园等多个项目。2021年8月28日，诺博汽车零部件项目正式落户怀远，总投资金额超11亿元，“雁阵效应”初步显现，未来将继续带动更多的汽车零部件企业落户怀远。

图表16. 安徽怀远汽车零部件产业产值高速增长



资料来源：新华丝路，东亚前海证券研究所

图表17. 安徽怀远汽车零部件产业代表企业和项目

类别	基本情况
代表企业	吉驰轮胎、奥普制动、安徽硕通、浙江义乌义豪集团、诺博汽车、艾斯顿轮胎、万力机械、安徽奥博、安徽禹王铸业有限公司、安徽大富机电技术有限公司、安徽振立汽车配件有限公司、安徽福亚希汽车零部件有限公司
签约项目	奥普汽车制动器项目、万川助力器部件项目、金属表面处理产业园项目、诺博汽车零部件项目、安徽恩利机动车零部件制造及加工项目

资料来源：安徽省经济和信息化厅，蚌埠市人民政府，东亚前海证券研究所

安徽宁国：致力于打造国家级汽车零部件制造基地。安徽宁国着力发展汽车零部件产业，目前已经拥有汽车零部件各细分产业的企业450多家，2020年规模较大的汽车零部件企业有109家，产值高达241亿元，同比增长18.2%。宁国重视汽车零部件产业发展，形成以宁国市经开区为基础，以中德智造产业园为引领，以东津特色产业园为补充的战略部署，采取“产业提升”、“规模再造”等行动，加快推进汽车零部件结构优化与转型升级，致力于打造国家级汽车零部件制造基地。经过多年发展，宁国市培育出了以中鼎股份、保隆汽车和宁磁电子为代表的众多知名汽车零部件企业，2022年引进总价值为52亿元的中鼎智能底盘项目和吉枫汽车项目，实现重大项目突破。

图表18. 安徽宁国汽车零部件产业基本情况

类别	基本情况
战略部署	以宁国市经开区为基础，以中德智造产业园为引领，以东津特色产业园为补充
发展导向	智能化、网联化、电动化、轻量化
产业特点	产业发展集聚化、产品配套协作化、人才配置专业化
代表企业	中鼎股份、保隆汽车、宁磁电子、天成电气、裕华电器、宁国华祥汽车零部件有限公司、中联汽车零部件公司、安徽宁国市天目汽车零部件有限公司、安徽中盛汽车零部件有限公司
优质项目	中鼎智能底盘项目（总价值52亿元）、吉枫汽车项目

资料来源：央广网，宣城市人民政府官网，东亚前海证券研究所

安徽桐城：依托现有产业基础构建汽车零部件特色产业集群。2022年上半年，安徽桐城汽车零部件产业实现产值20.29亿元。桐城重点围绕智能

汽车零部件进行招商引资，2022 上半年共签约 7 个亿元以上汽车零部件类项目，招引成果显著。桐城充分结合自身的产业基础，支持企业在高附加值车用橡胶零部件、锻件制造等领域的发展，推动了以金亿新材料、安徽金光机械集团股份有限公司、安徽微威胶件集团有限公司和安徽同丰橡塑工业有限公司为代表的企业发展。桐城依托国轩动力电池、力翔锂电池铝壳盖板、厚鼎锂离子动力电池等项目，积极引进新能源动力电池上下游企业落户桐城。此外，桐城重视创新能力的提升，充分发挥合肥工业大学（桐城）产业研发中心平台的作用，多家企业拥有省级研发平台和数字化车间。多项举措共同推动安徽桐城汽车零部件产业集群稳中向好发展。

图表19. 安徽桐城汽车零部件产业基本情况

类别	基本情况
代表企业	安徽金亿新材料股份有限公司、安徽金光机械集团股份有限公司、安徽中博机械制造有限公司、安徽微威胶件集团有限公司、安徽同丰橡塑工业有限公司、安徽美祥实业有限公司、安庆汇通汽车部件股份有限公司、美祥实业
签约项目	力翔锂电池铝壳盖板项目、厚鼎锂离子动力电池项目、联创车载电子项目、臻兴智能+新能源项目、国轩动力电池项目、智森电子新能源电池智能装备生产项目、安徽中鼎（桐城）汽车零部件产业园项目
创新能力建设	合肥工业大学（桐城）产业研发中心平台、美祥实业、金亿新材料数字化车间

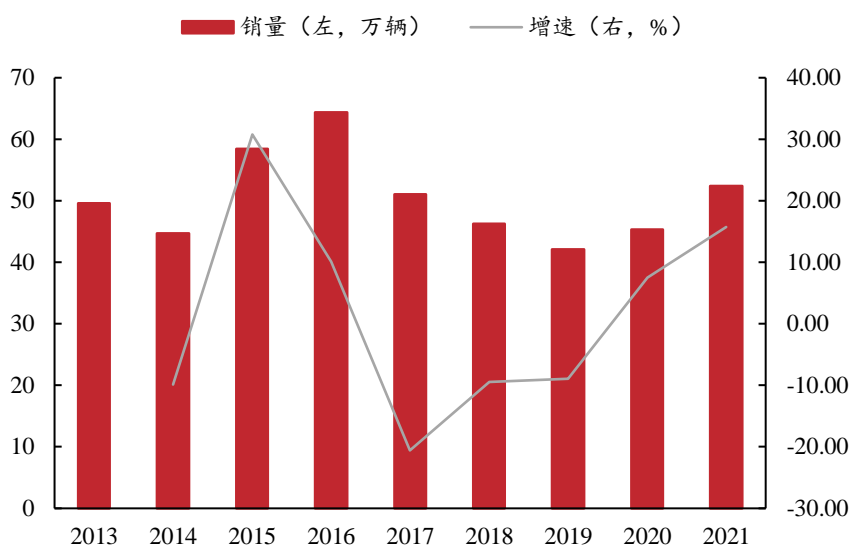
资料来源：凤凰网，东亚前海证券研究所

4. 聚集国内多家知名整车企业，生态圈逐步形成

4.1. 江淮汽车：携手大众与蔚来，公司积极探索新模式

销量回升趋势已现，业绩有望迎来拐点。江淮汽车整车产销以商用车为主，受政策及行业形势下行影响，业绩整体表现欠佳。近年来，公司逐步发力乘用车领域，整车销量逐步回暖。2021 年公司销量为 52.42 万辆，同比增长 15.75%。叠加原材料成本价格回落，“蓝标轻卡”政策逐步落地，公司商用车及乘用车下游需求会逐步打开，业绩预期将逐步改善。

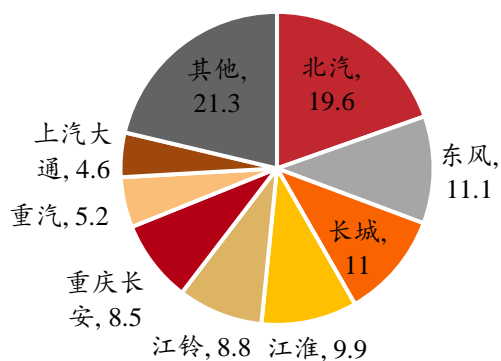
图表20. 江淮汽车销量正逐步恢复



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

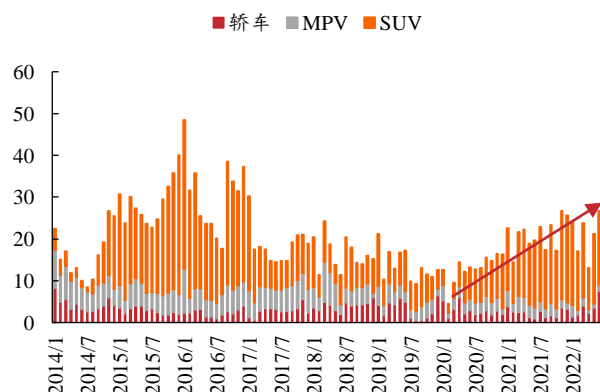
商用车+乘用车双向发力，助力公司销量改善。在商用车领域，公司是轻型货车的头部企业，在轻型货车规范化生产以及市场占有率方面均有优势，随着“蓝牌轻卡”政策落地，公司轻卡销量增长趋势将逐步显现，带动公司商用车业绩提高。在乘用车领域，公司提早布局新能源汽车，不仅成功孵化出蜂窝电池技术、三合一高效静音电驱技术等技术先进，也推出了思皓 E20X、思皓 E40X、思皓 E50A、思皓 E10X、思皓爱跑等高性价比的乘用车。近年来，公司 SUV 销量表现较好，结合今年购置税减半政策对轿车的刺激作用，公司乘用车销量复苏趋势明显。

图表21. 江淮汽车为轻卡行业头部企业(%, 2021年)



资料来源：华经产业研究院，东亚前海证券研究所

图表22. 江淮汽车乘用车销量恢复趋势明显 (千量)

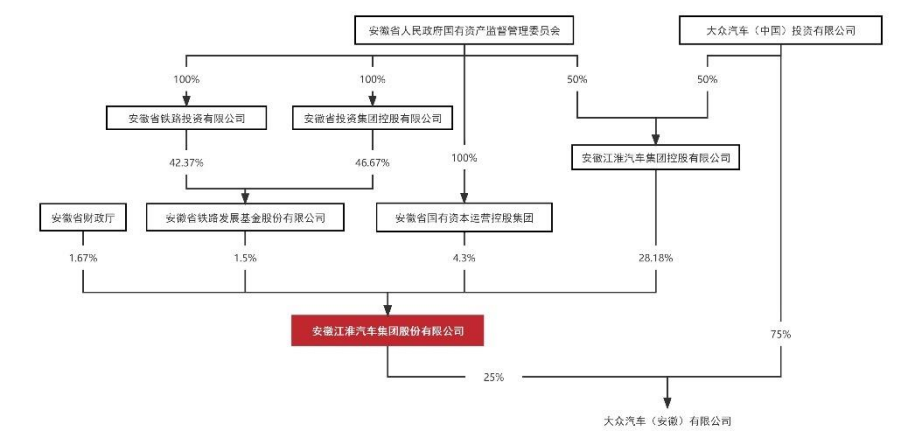


资料来源：，东亚前海证券研究所

背靠安徽国资平台携手业内优质企业，公司积极探索发展新模式。公司实际控制人为安徽省国资委，背靠省内国资平台，同时公司与大众成立合资公司，在 MEB 平台以及 SSP 平台方面深度合作。通过代工蔚来，提高产

能利用率，改善公司盈利能力。与华为合作，促进公司智能化升级，赋能公司自主品牌，公司竞争优势不断积累。

图表23. 江淮汽车实控人为安徽国资委（截至2022年Q1）

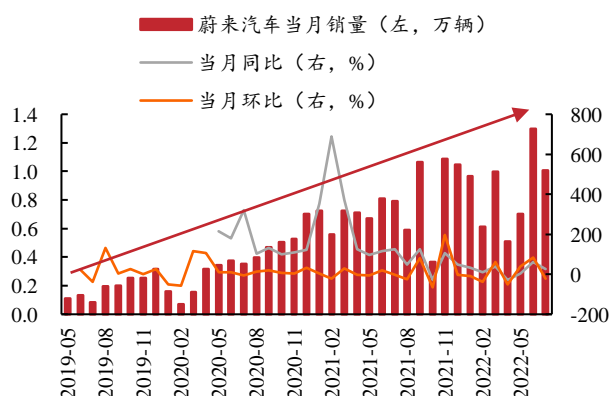


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

4.2. 蔚来汽车：深度绑定安徽，两大基地赋能安徽汽车产业

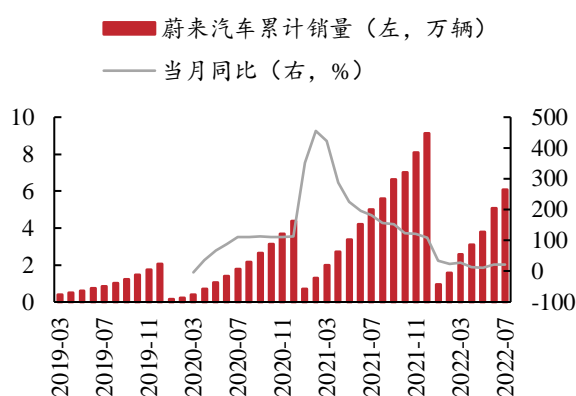
短期政策驱动叠加市场认可度不断提高，公司新车交付量稳步提升。蔚来汽车自2014年11月成立以来，历经舆论风波、订单交付受阻、资金短缺等困难，随着新能源汽车性能逐渐完善，市场认可度不断提升，公司也脱颖而出成为新能源汽车整车头部企业，公司获单能力增强，汽车销量稳步提高。今年，国家对新能源汽车的支持力度持续增加，截至七月底，公司新能源汽车累计销售6.09万辆，较去年同期增长22.03%，已经接近去年9月的累计销量，今年整体交付量有望在去年增长趋势的基础上继续提高。

图表24. 蔚来汽车销量稳步提高



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表25. 蔚来汽车销量有望创新高

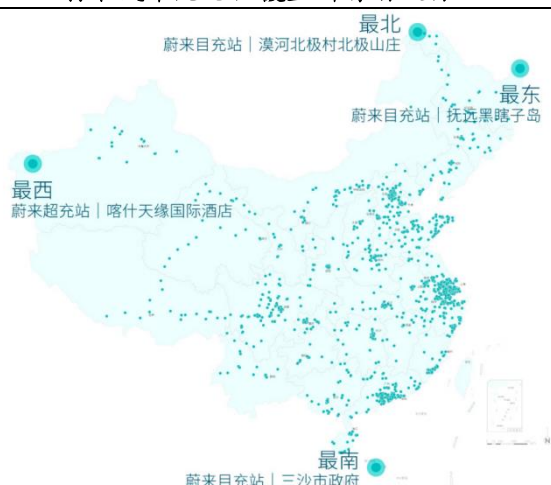


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

打通安徽高速换电网络，实现安徽省内畅行无阻。近日，蔚来宣布在G3京台、G40沪陕、G42沪蓉、G50沪渝、G35济广等高速公路服务区内

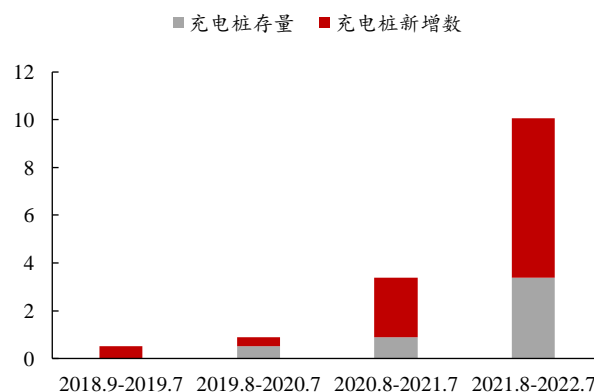
已经全部建造完成 18 座换电站，可以实现 3 分钟内一键换电，极大的节约了换电时间，提高使用体验。目前，蔚来已经在全国累计建成了 1047 座换电站，1776 座充电桩，覆盖全国所有省级行政区，极大的改善了蔚来汽车长途通行的续航能力。电车充电是燃油车替代过程中需要解决的核心问题，为此蔚来将持续加大换电站、充电桩的规划建设，蔚来官网数据显示，到 2025 年，公司拟建成覆盖全国九纵九横十九大城市群的高速换电网络，并在全球布局 4000 座换电站，持续为蔚来车主提高电力保障，提高换电服务水平。

图表26. 蔚来汽车充电桩覆盖所有省级行政区



资料来源：蔚来官网，东亚前海证券研究所

图表27. 蔚来汽车加速布局充电设备（千个）



资料来源：蔚来官网，东亚前海证券研究所

深度绑定安徽，两大基地赋能安徽汽车产业。安徽省与蔚来的“缘分”最早可以追溯到 2016 年江淮汽车与蔚来签订《制造合作框架协议》，到 2020 年 4 月 29 日蔚来正式落户合肥，蔚来汽车与安徽的深度合作逐步展开。2020 年以来，蔚来在安徽参与建设了合肥 NeoPark 新桥智能电动汽车产业园区、六安智能电动汽车零部件配套产业园区，加上升级后的江淮蔚来工厂，目前蔚来在安徽的整车年产能达到 130 万辆，安徽省与蔚来的合作正向着更全方位、更深度的方向前行。

图表28. 蔚来汽车参与建设安徽多个汽车产业基地

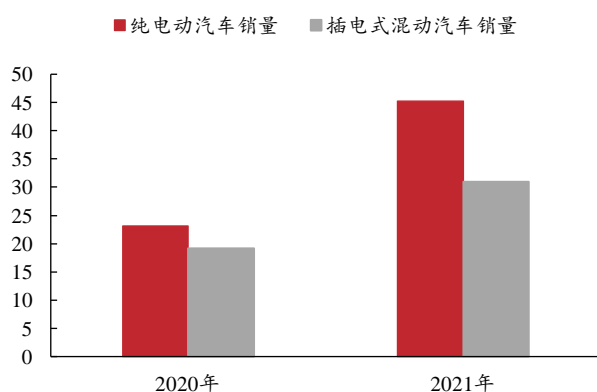
		主营	占地	投产时间	年产能	年产值
六安	智能电动汽车零部件配套产业园区	高端铝压铸低碳循环产业园	900 亩	2023 年上半年	30 万吨铝压铸产能	100 亿元
合肥	NeoPark 新桥智能电动汽车产业园区	冲压、车身、涂装、总装	16950 亩	2022 年	整车年产能 100 万辆，电池产能 100GWh	5000 亿元
江淮蔚来		汽车整车	839.6 亩	2022 年上半年改造完成	24 万整车及零部件年产能，加班达 30 万辆	

资料来源：安徽省经济和信息化厅，蔚来汽车官网，东亚前海证券研究所

4.3. 大众汽车（安徽）：大众在陆第三合资公司，深度参与集团新能源转型之路

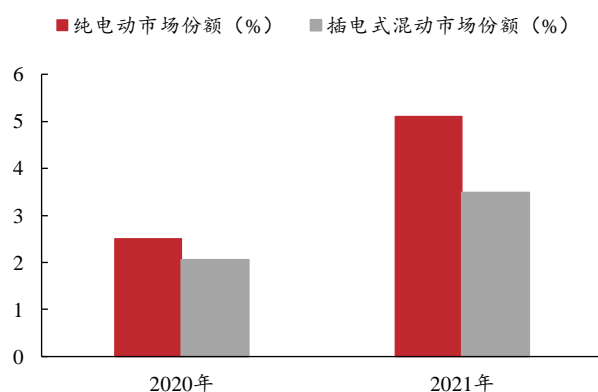
成功转型新能源，业绩表现成为一大亮点。2021年7月13日，大众集团发布2030 NEW AUTO战略，称要成为全球纯电动汽车市场的领导者，并承诺到2030年公司纯电动车销量占比提升至50%。为达成这一目标，公司拨款730亿元应用于电动化和数字化领域技术研发。从2021年的销售数据来看，公司纯电动汽车、插电式混动汽车销量分别为45.29万辆、30.95万辆，同比增长95.5%、61.2%。公司新能源汽车销量稳步提升，市场份额也有所增加，转型较为成功。

图表29. 大众汽车新能源汽车销量增加（万辆）



资料来源：大众集团年报，东亚前海证券研究所

图表30. 大众汽车市场份额提高



资料来源：大众集团年报，东亚前海证券研究所

MEB 平台为大众集团转型新能源的王牌。MEB 平台为模块化电驱动矩阵，将电池组布局在前后轴之间节约了汽车空间，提高操作的稳定性。MEB 平台具有极强的扩展能力，可以适配不同的电池组，打造不同的车身轴距，适配多款车型的开发，是大众汽车批量开发车型的“王牌”产品。目前，MEB 平台已经搭载了多款汽车，最高续航可以达到 560km。

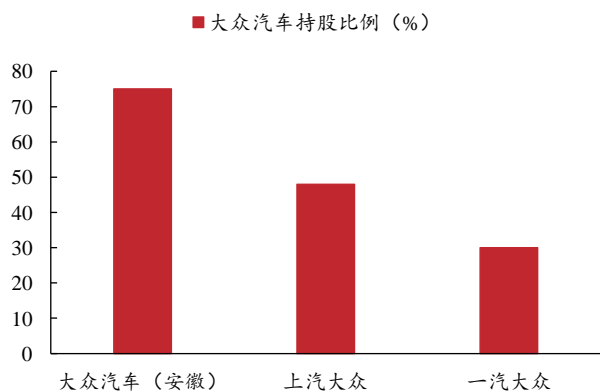
图表31. 大众汽车 MEB 平台已经搭载多款车

车型	发布时间	上市时间	续航里程 (km)
ID.3	2019	2020	430/450
ID.4X	2021	2021	425-607
ID.4CROZZ	2021	2021	425-600
ID.6X	2021	2021	460-617
ID.6CROZZ	2021	2021	460-601
斯柯达 VISIONiV	2019	暂未上市	550
西雅特 elborm	2019	暂未上市	420
上汽奥迪 Q4 e-tron	2021	暂未上市	543-605
上汽奥迪 Q5 e-tron	2021	2022	520-560

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

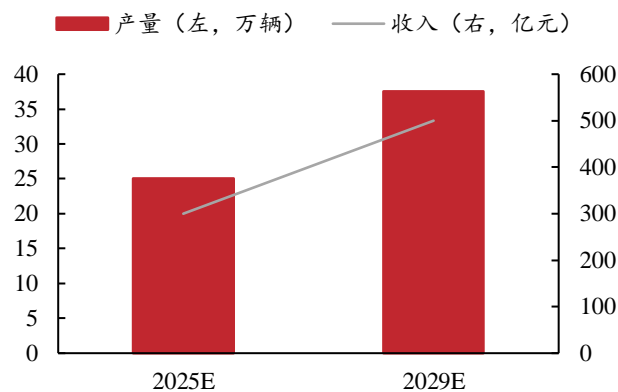
布局 MEB 平台、SSP 平台, 大众 (安徽) 为集团新能源转型的关键一步。大众汽车在安徽的产业布局包括入股江淮汽车, 以及与江淮汽车联合成立了大众汽车 (安徽)。从持股比例来看, 大众 (安徽) 是大众集团在国内持股比例最高的合资公司, 具有较高的优先级。从合作深度来看, 大众在安徽布局了 MEB 工厂、SSP 平台, 以及涵盖了生产、研发、测试、市场营销与客户服务在内的完整价值链。同时, 大众集团为合资公司注入了 4-5 个纯电动汽车品牌产品, 预计在 2025 年产量为 25 万辆, 2029 年间达到 35-40 万辆, 预计届时总收入分别达到 300 亿元、500 亿元人民币。

图表32. 大众汽车对大众 (安徽) 持股比例较高



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表33. 大众 (安徽) 未来获利潜力较大



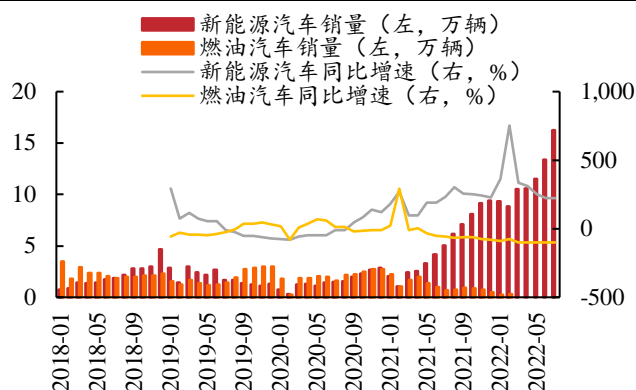
资料来源: 江淮汽车官网, 东亚前海证券研究所

4.4. 比亚迪: 押宝安徽汽车产业, 不断完善安徽产业基地

持续发力新能源, 整车及电池业绩稳步增长。公司作为新能源汽车领域的先行者和引领者, 多年来始终深耕自研技术, 在插电混动和纯电动两个细分市场同时发力, 公司新能源汽车销量节节攀升, 保持高位增长。今年 7 月公司新增销量 16.25 万辆, 同比增长 221.89%, 同时在全球新能源汽车市场

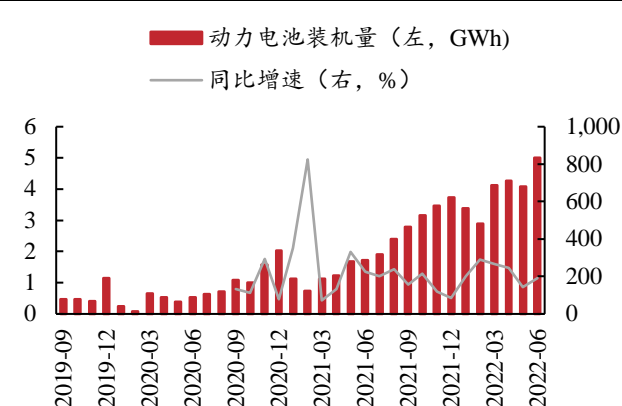
的占有率也处于领先地位。同时，公司顺应新能源汽车提高续航能力和轻量化化的需求，同步推出的“刀片电池”，凭借超级安全、超级续航、超级强度，深受市场认可，装机量快速提高。现在公司在全球动力电池领域仅次于宁德时代和 LG 电子跻身行业前列。

图表34. 比亚迪新能源汽车销量快速增长



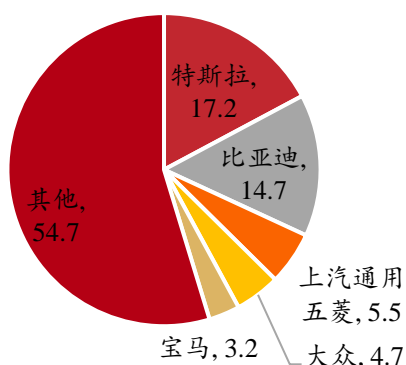
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表35. 比亚迪动力电池业务快速增长



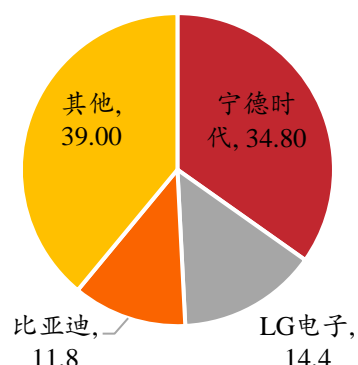
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表36. 比亚迪在全球新能源汽车市占率领先 (%，2022 年 6 月)



资料来源: CleanTechnica, 东亚前海证券研究所

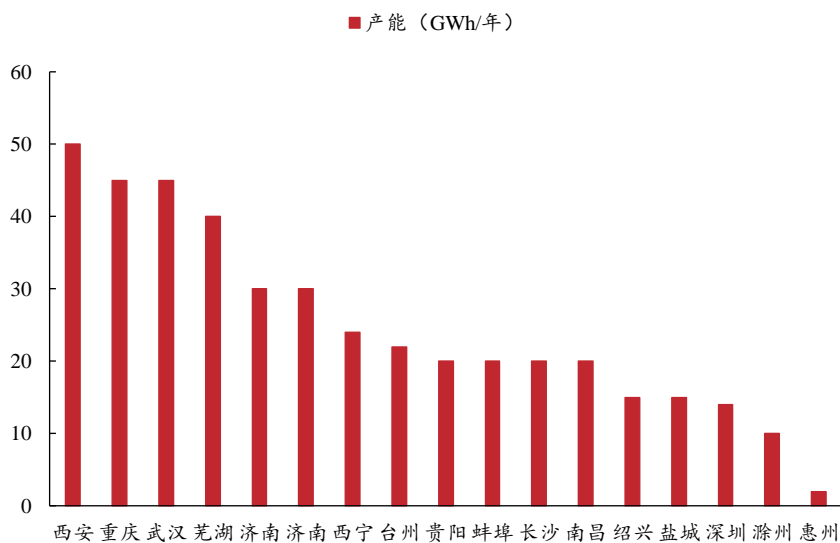
图表37. 比亚迪动力电池全球市占率领先 (%，2022 年上半年)



资料来源: SNE research, 东亚前海证券研究所

押宝安徽汽车产业，重资投入芜湖产业园。2021 年，比亚迪价值 200 亿元的动力电池项目落地芜湖，打造无为比亚迪产业园，包含了 14 条年产能 25GWh 磷酸铁锂“刀片”电池产线。芜湖基地的产能在比亚迪所有动力电池基地中位列第四名，加上在安徽滁州和蚌埠的动力电池基地，比亚迪在安徽全省的产能达到了 70GWh/年。

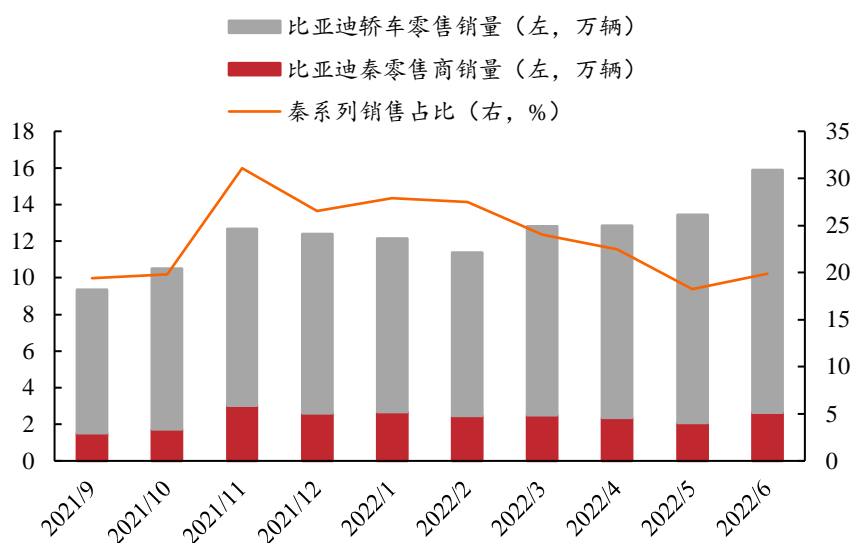
图表38. 芜湖动力电池产能在比亚迪所有基地中处于第一梯队



资料来源：OFweek，各政府网站，东亚前海证券研究所

“秦”系列布局合肥，安徽汽车产业再进一步。2021年7月，比亚迪合肥基地动工，于今年6月30日第一辆整车下线，仅用时不到一年的时间。比亚迪在合肥工厂投产的“秦 PLUS DM-i”是目前比亚迪王朝系列中最为畅销的车型，长期位列比亚迪轿车销量第一。此次，比亚迪在合肥布局畅销车型，将带动安徽新能源汽车产业进一步发展，在产值和技术上都将持续地发挥引领作用。安徽省经济和信息化厅数据显示，比亚迪投产合肥项目年产值达500亿元，将带动汽车产业链总产值达1000亿元，为安徽汽车产业带来新的增长点。

图表39. “秦”系列零售销量在比亚迪轿车中占比较高

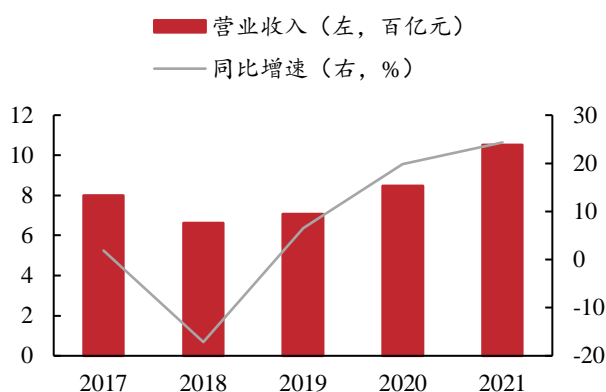


资料来源：乘联会，东亚前海证券研究所

4.5. 长安汽车：新能源战略不断推进，合肥工厂为其三大乘用车基地之一

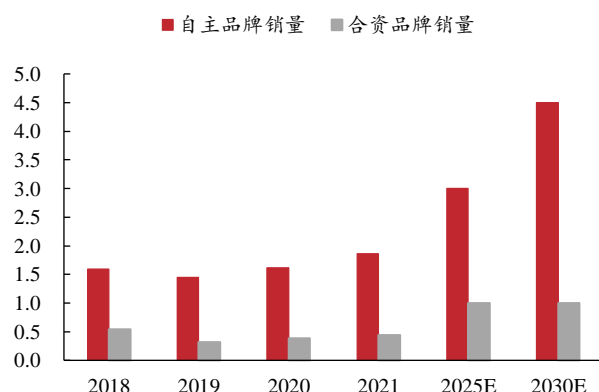
自主品牌增长势头强劲，公司营收增长趋势或将延续。公司以用户需求为导向，持续推出多款畅销产品，自主品牌销量稳步增长，带动公司营收逐步改善。2021 年公司自主品牌销量 186 万辆，同比增长 15.52%，合资品牌销量为 44 万辆，同比增长 11.9%。2021 年，公司实现营业收入 1051 亿元，同比增长 24.33%。随着国产替代加速，公司自主品牌销量增长空间较大，营收有望持续改善。

图表40. 长安汽车营收稳步增长



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

图表41. 长安汽车自主品牌销量(百万辆)增长空间较大



资料来源：同花顺 iFinD，公司年报，东亚前海证券研究所

深蓝系列广受关注，公司新能源战略不断推进。长安深蓝 SL03 在今年 7 月 25 日上市，作为长安深蓝系列的首款战略车型，搭载多项全球首发技术，上市仅 33 分钟，订单就突破一万单。SL03 是全球首款兼容纯电、增程、氢燃料的汽车，得益于 EPA1 全电数字平台，不仅支持不同车型开发，还可以支持氢燃料动力，因此该车型在新能源汽车发展的后半程或可持续升级。深蓝系列的大受认可，使得公司的新能源战略稳步推进。

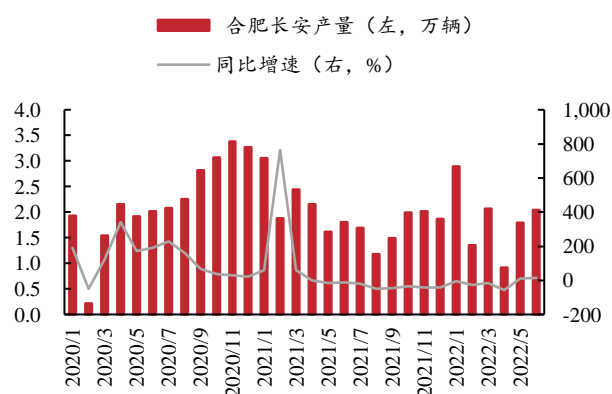
图表42. 长安汽车深蓝 SL03 配置

系统	优势
平台	EPA1 全电数字平台。
智能驾驶	全速自适应巡航、前后雷达、360 全景影像、三种驾驶模式切换、上坡辅助、自动驻车、可变转向比
动力类型	纯电动、增程式、燃料电池
多媒体	FOTA 远程在线升级、实时路况更新、手势控制
智能座舱	高通 8155、人脸识别

资料来源：太平洋汽车，东亚前海证券研究所

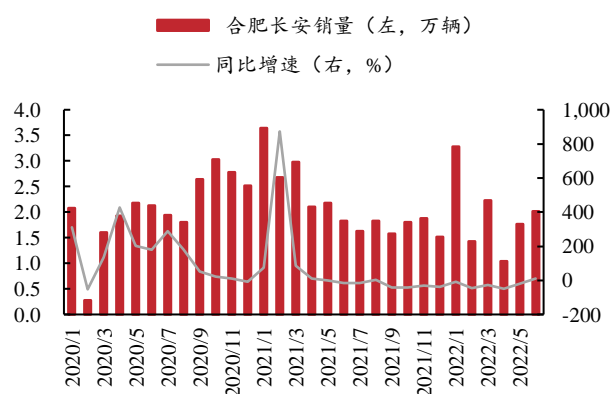
合肥工厂生产能力强劲，疫情以来产销显示较强韧性。长安汽车合肥工厂是长安的三大乘用车基地之一，分别在 2012 年和 2019 年投产，合计年产能达 50-60 万辆。其中，合肥二期工厂数字化、智能化程度较高，关键装备数控化率超过 80%、设备综合自动化率超过了 90%、数据自动传输率达到 100%，是集成了大数据、云计算、人工智能、物联网等技术的现代化工厂，依托强大的算力和深度学习能力，产品下线一致性较高。2021 年以来，合肥政府在复工复产、原材料保供方面给予大力支持，同时工厂自身生产能力稳定，因此合肥长安产销整体表现出较强的韧性。

图表43. 长安汽车合肥工厂产量表现稳定



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

图表44. 长安汽车合肥工厂销量表现稳定

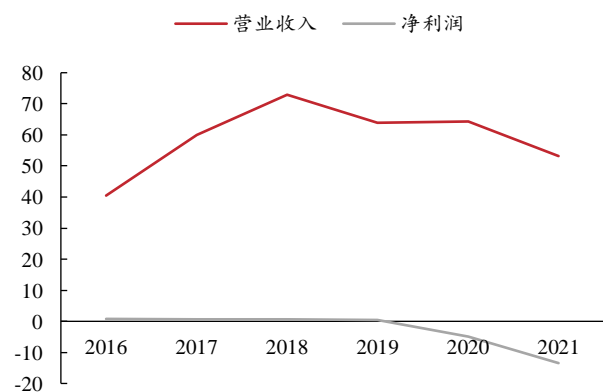


资料来源：同花顺 iFinD，公司年报，东亚前海证券研究所

4.6. 汉马科技：安徽本土商用车企业，产业链全面布局

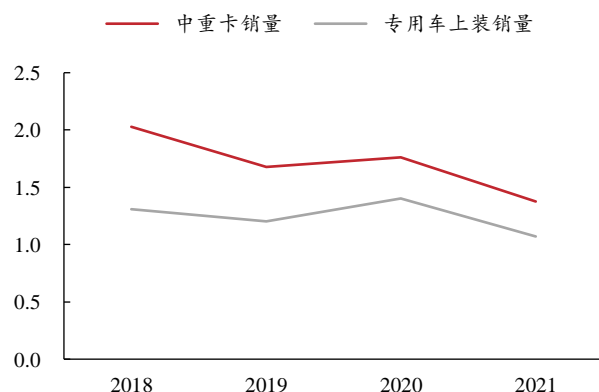
受行业趋势影响，公司经营承压。公司主营重卡、专用汽车及汽车零部件，受宏观经济政策及国际贸易影响较大。2019 年以来，国家推行供给侧结构性改革，要求经济高质量发展，我国制造业出现结构性调整，进而影响交通运输行业的景气程度，从而对重卡及零部件行业造成了较大影响。受行业下行的影响，公司经营环境不及过去，营收及销量表现不佳。

图表45. 汉马科技业绩 2019 年以来持续下降(亿元)



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

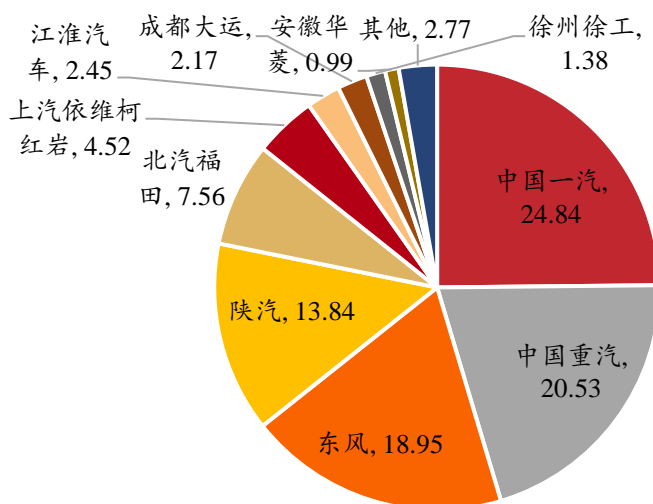
图表46. 汉马科技销量持续下降(万辆)



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

行业集中程度较高，公司具有一定的品牌优势。商用车是重资产行业，规模和协同效应明显，行业集中程度较高，2021 年国内重卡 CR10 为 97.23%。公司坚持“技术引进，自主创新”，拥有星马专用车和华凌重卡两大安徽省名牌产品，且均为自主知识产权品牌。其中华凌重卡凭借自身优势成功跻身国内重卡前十，后期随着经济复苏，产业调整完成，新基建引发的上游需求逐步传导至重卡行业，公司业绩有望迎来复苏。

图表47. 汉马科技跻身国内重卡行业市场份额（%，2021 年）top10



资料来源：公司年报，东亚前海证券研究所

全产业链布局，供应链稳定，成本控制能力强。公司不仅可以生产重卡及专用车，同时也具有重卡底盘的生产资质，在商用车的发动机、变速箱、车桥等核心零部件方面具备生产和研发能力。公司具备完整的产业链优势，因此上游保供、成本控制能力较强。在未来，随着行业逐步恢复，公司的盈利能力有望快速恢复。

图表48. 汉马科技具有重卡全产业链生产能力

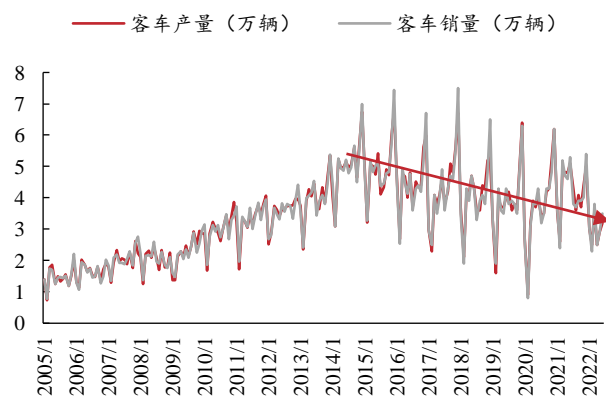


资料来源：公司年报，东亚前海证券研究所

4.7. 安凯客车：定位中高端客车，积极布局新能源业务

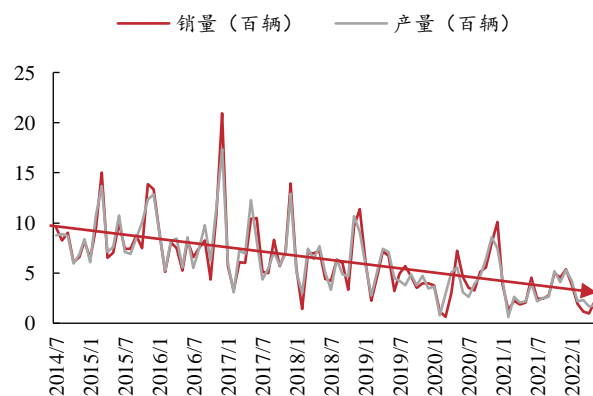
行业规模连年缩减，公司经营压力较大。2014 年以来，我国客车行业发展受阻，行业规模不断下行，面对连年萎缩的行业，公司的经营压力不断增加，产销数据也随之下降。2020 年疫情以来，旅游行业停滞，受制于各地防疫要求，长途客运市场也时有停摆。受多方因素影响，公司产销不断触底，整体表现较差。

图表49. 我国客车行业规模不断下降



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

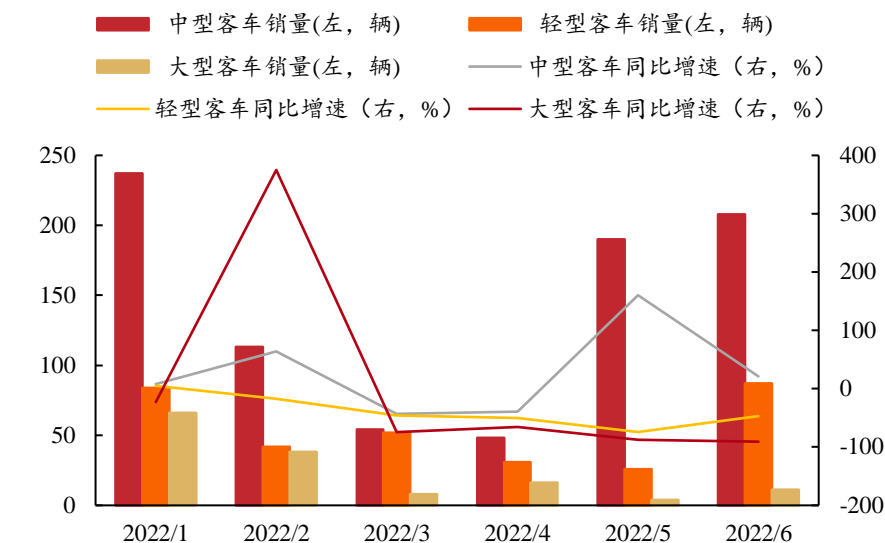
图表50. 安凯客车产销数据



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

定位中高端客车，中型客车拉动作用明显。2022 年汽车行业景气程度大幅提高，行业恢复趋势显现。近年来公司面对不断缩减的行业规模，积极寻找新的增长点，不断开发中高端及特定市场产品，中型客车在今年政策刺激作用下明显恢复，上半年累计销售 850 辆，较去年同期增长 20.06%。

图表51. 安凯客车中型客车销量复苏



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

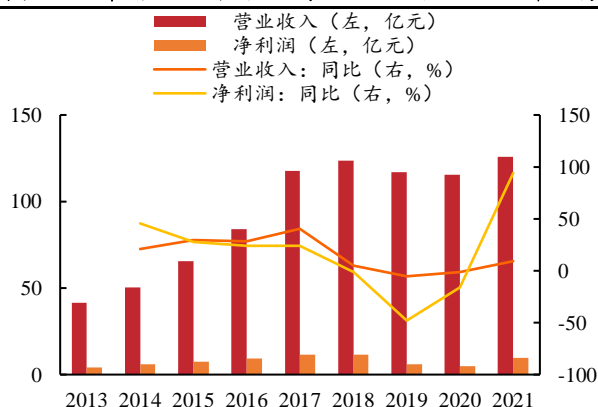
积极布局新能源客车，产品结构齐全。公司是国内较早入局新能源客车的企业，产品涵盖了 10-12 米纯电动公交客车，12 米纯电动旅游和通勤客车、12 米增程式电动公交客车、10-12 米油电混合动力城市客车，公司新能源客车产品矩阵齐全，能满足多元化的城市客运需求。当前随着新能源客车渗透率不断提升，公司有望迎来新的增长点。

5. 零部件相关产业链布局完善，新技术领域积极发力

5.1. 中鼎股份：冷却系统+密封系统领域龙头，智能底盘业务蓄势待发

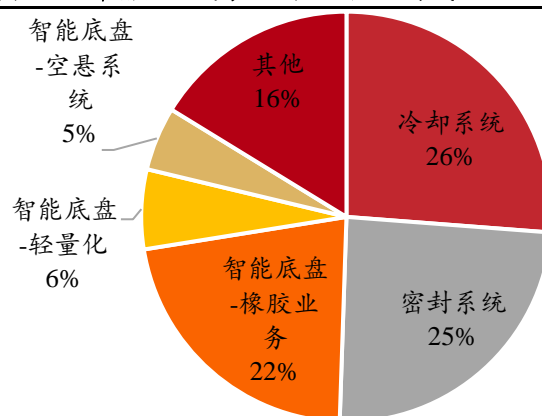
多业务发展快速，业绩改善明显。中鼎集团创建于 1980 年，现已成为拥有下属企业 30 余家，海外企业 10 余家，以机械基础件和汽车零部件为主导的跨国民营企业集团。公司主营业务由五大板块组成，分别为智能底盘-空悬系统、智能底盘-轻量化、智能底盘-橡胶业务、冷却系统和密封系统，2021 年五大业务占营业收入比重分别为 5.0%、6.3%、21.9%、26.2%、24.3%。2021 年公司业绩增长亮眼，全年实现营业收入 125.77 亿元，同比上升 8.91%；实现净利润 9.63 亿元，同比上升 94.04%。公司在热管理管路、电池包电机密封等多个新能源板块处于国际领先水平，以智能底盘系统为核心积极布局新能源汽车领域。2021 年，新能源领域业务销售额已达 20.61 亿元，占全年汽车业务营收比例 17.28%，预期未来占比或将进一步提升。公司产品定位轻量化、智能化、电气化，未来市场广阔。

图表52. 中鼎股份营收及净利润总体呈现上升态势



资料来源: 同花顺 iFinD, 东亚前海证券研究所

图表53. 中鼎股份分产品营业收入构成 (2021 年)



资料来源: 公司年报, 东亚前海证券研究所

海外并购促进技术协同，行业龙头地位稳固。公司 2003 年开始在海外建立物流中心，2008 年开启海外并购之路，经历“全球并购”、“中国落地”、“海外管控”三个阶段，现已步入第三阶段。公司未来将继续按五大事业部构建全球组织架构体系，进一步推进全球大协同战略。公司通过海外并购，整合全球技术与产品，增强行业内品牌竞争力。技术方面，公司技术竞争力全球领先，在空气悬挂系统、底盘轻量化、橡塑密封等领域拥有细分行业核心技术。截至 2021 年，公司拥有专利 705 项，其中国外专利 312 项，中国发明专利 84 项，实用新型专利 299 项，外观设计专利 10 项。2021 年中鼎集团位列“全球汽车零部件行业 100 强”第 87 位，“全球非轮胎橡胶制品行业 50 强”第 13 位（国内第 1）。

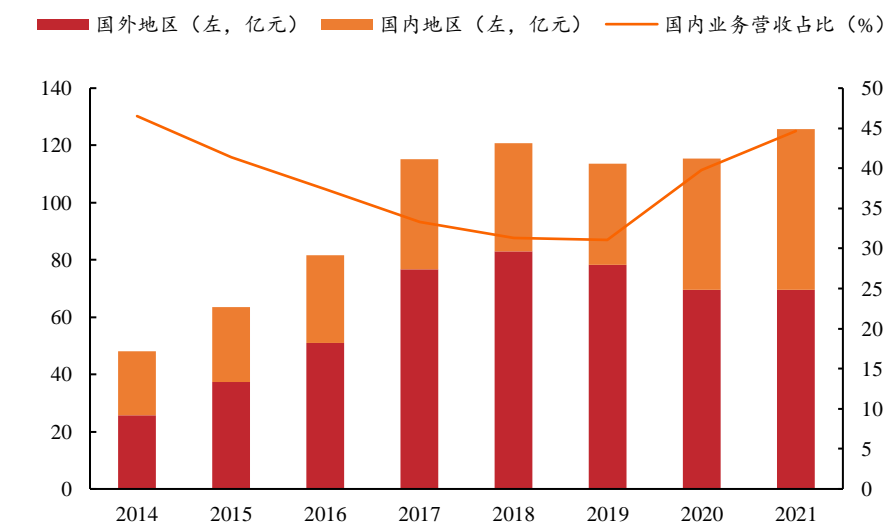
图表54. 中鼎股份海外经营主体一览

公司名称	公司所在地	公司名称	公司所在地	公司名称	公司所在地
美国中鼎	美国·密歇根州	AMK-DCS	马来西亚	TF-CS	捷克·赫拉德克
美国 Cooper	美国·新罕布什尔州	AMK-AT	德国爱尔福特	TF-IT	意大利·奇列
中鼎密封件（美国）	美国·俄亥俄州	AMK-AC	美国·华盛顿	TF-FR	法国·南特
中鼎控股（美国）	美国·俄亥俄州	AMK-CMB-A	德国·斯图加特	TF-TR	土耳其·瑟奇科伊
美国 MRP	美国·密歇根州	AMK-CMB-V	德国·斯图加特	TF-SO	法国·南特
美国 BRP	美国·密苏里州	AMK-DRHL	爱尔兰·都柏林	TF-SK	斯洛伐克·诺瓦巴纳
美国 AB	美国·俄亥俄州	德国 KACO	德国海尔布隆	TF-ES	西班牙·塔拉索纳
美国 Precix	美国·马萨诸塞州	奥地利 KACO	奥地利·隆高地区	TF-US	美国·底特律
美国 NATC	美国·密歇根州	匈牙利 KACO	匈牙利·杰尔-莫雄-肖普朗州	TF-GE	德国·法兰克福
美国 ZD-Metal	美国·密歇根州	德国 WEGU	德国·卡塞尔	TF-MX	墨西哥·德利西亚斯
美国 KACO	美国·北卡罗来纳州	WEGU SD	德国·卡塞尔	TF-IN	印度·普纳
欧洲中鼎	德国·图根	WEGU Synersil	德国·卡塞尔	TF-UK	英国·诺丁汉
奥地利 ADG	奥地利·格莱斯多夫	WEGU LBS	德国·卡塞尔	TF-BA	巴西·南圣卡埃塔诺
法国 Solyem	法国·圣普列斯特	WEGU SVK	斯洛伐克·特尔纳瓦州	TF-SS	捷克·利贝雷茨
AMK	德国·基尔夏伊姆	WEGU GRK	德国·卡塞尔	马来西亚中鼎	马来西亚·檳城
AMK-V	德国·斯图加特	WEGU GRV	德国·卡塞尔	北美减震	美国·密歇根州
AMK-VG	德国·斯图加特	WEGU SNC	德国·费迪南德	巴西减震	巴西·圣保罗
AMK-A	德国·基尔夏伊姆	TFH	德国·慕尼黑		
AMK-AR	瑞士·沙夫豪森	TF-PL	波兰·瓦乌布日赫		

资料来源：公司年报，东亚前海证券研究所

国内外营收占比均衡，业绩韧性较强。2021 年年报披露，公司国内营业收入 56.1 亿元，占总营收比重 44.6%；国外营业收入 69.6 亿元，占总营收比重 55.4%，且国际国内销售模式均为直销。分大洲来看，亚洲、欧洲、美洲三大区域销售额分别占比 51.5%、35.6%、12.9%，业务遍布全球。公司国内外营收占比均衡，存在较强的非系统性风险抵抗能力。未来公司将继续推进全球化战略提升，海外工厂的成本控制和精细化管理，加快技术吸收与创新，进一步协同集团海内外发展。

图表55. 中鼎股份分地区营业收入



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

5.2. 艾可蓝：尾气处理技术优势显著，“国六”阶段业绩有望加速增长

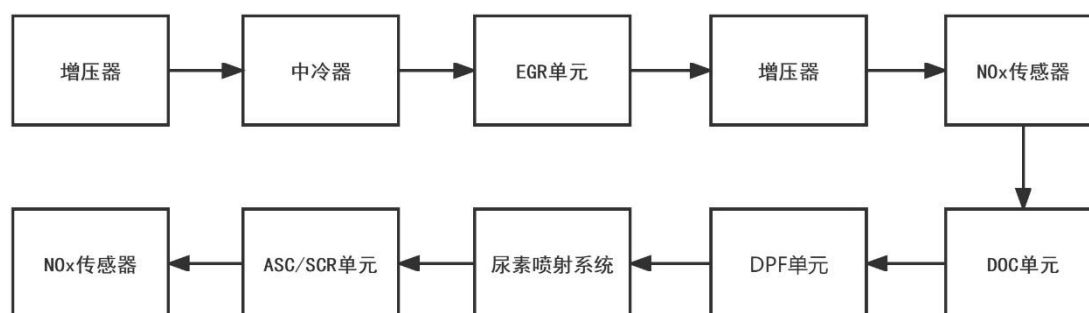
“国六”标准落实，下游需求有望放量。2020年7月1日起“国六”开始实施，对机动车尾气排放作出了有史以来最严格的要求。为了使“国六”汽车尾气达标，其发动机后处理系统相比于国五汽车新增了DPF+DOC+ASC三个模块，发动机新增了DOM系统。相关标准的升级，尾气后处理产品行业机遇与挑战共存。艾可蓝公司主营发动机尾气后处理产品以及大气环保相关产品的研发、生产和销售，核心技术为尾气后处理催化剂配方及涂覆技术、电控技术、匹配及标定技术、系统集成技术四大核心技术，已批量供货符合柴、汽油机“国六”标准的产品。中国汽车工业协会统计数据和公司产品销量数据显示，2021年内公司主要产品在轻型柴油货车市占率为12.9%，同比提升1.4%。未来随“国六”标准持续落实，叠加行业整体环保转型趋势明显，下游需求有望进一步放量。

图表56. “国六”排放标准极为严格

	国五排放要求	“国六” a 排放要求	“国六” b 排放要求
发布时间	2013/9/17	2016/12/23	
全面实施时间	2018/1/1	2020/7/1	2023/1/1
一氧化碳	1000 (mg/km)	700 (mg/km)	500 (mg/km)
碳氢化合物	100 (mg/km)	100 (mg/km)	50 (mg/km)
非甲烷总烃	68 (mg/km)	68 (mg/km)	35 (mg/km)
氮氧化物	60 (mg/km)	60 (mg/km)	35 (mg/km)
PM 颗粒	4.5 (mg/km)	4.5 (mg/km)	3 (mg/km)

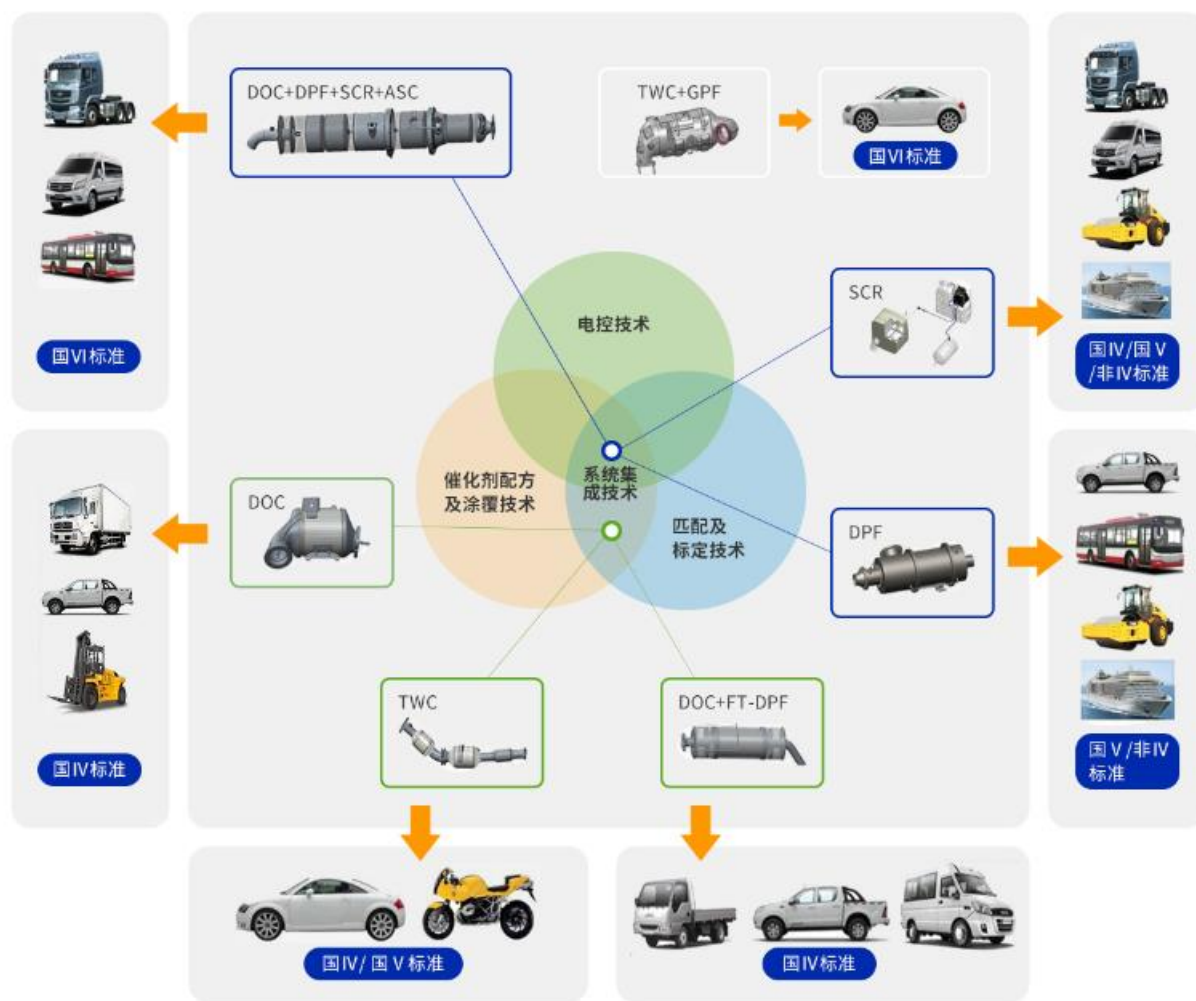
资料来源：汽车之家，东亚前海证券研究所

图表57. “国六”汽车的发动机后处理系统更复杂



资料来源：卡车网，东亚前海证券研究所

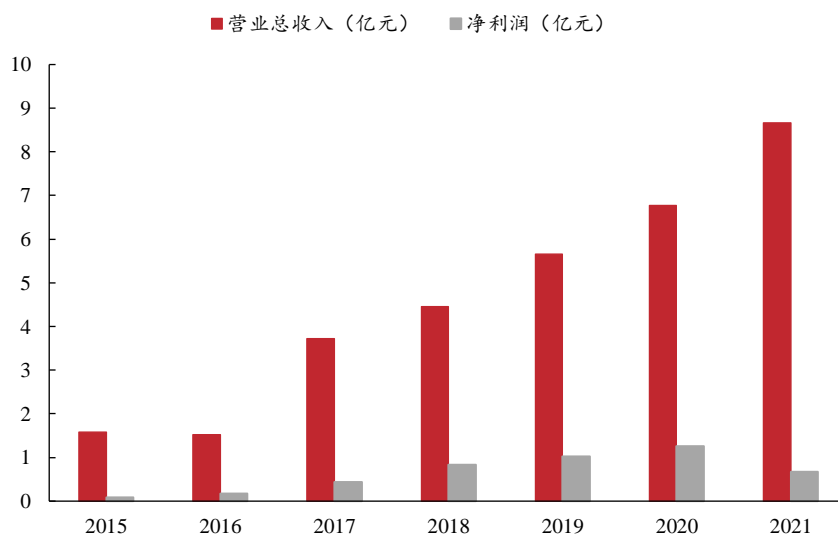
图表58. 艾可蓝四大关键技术平台



资料来源：公司官网，东亚前海证券研究所

公司业绩表现优秀，营收稳定增长。2021 年公司实现营业收入 8.7 亿元，同比增长 27.9%；实现净利润 6648.1 万元，同比下降 47.0%。2015-2021 年，公司营收年均复合增速 32.7%，净利润年均复合增速 39.0%，增长速度迅速。2021 年出现营收增加但净利减少的原因主要为“国六”切换阶段产品规模效应仍未体现，以及 2021 年原材料价格高企等因素。另外，公司收购 ABF 以及研发投入的增加，使管理费用、研发费用同比上升。2021 年，公司管理费用和研发费用分别为 4953.5 万元、4769.6 万元，分别同比上升 135.3%、34.6%。公司整体盈利状况在原材料价格恢复和“国六”产品形成一定规模后预期会有较大改善。前期较大的研发以及并购投入预期在中长期带来较为可观的收益回报。

图表59. 艾可蓝营收规模持续上升



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

升级产品储备，积极应对市场需求。2021 年，公司于产能和研发能力建设方面持续发力，积极应对市场需求升级。**产品线方面**，公司新建了多条自动化机器人生产线，及船用新型载体催化剂生产线，基本建成自动化重型重型涂覆焙烧线及重型封装生产线。**研发能力方面**，公司新建柴油后处理催化剂实验室、汽油及天然气后处理催化剂实验室、新技术研发实验室等并投入使用。同时，公司建成了满足“国六”检验标准的高规格整车转毂实验室、柴油/天然气重型发动机台架、汽油耐久台架，提升自身标定和监测能力。

图表60. 艾可蓝主持及参与的重大科研项目一览

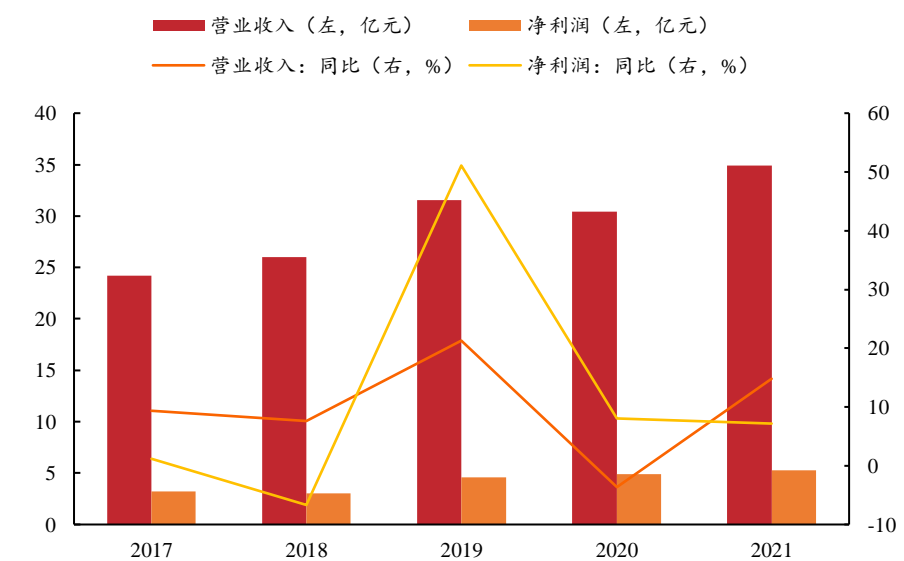
项目名
国家“863”计划专项《面向国 VI 的重型柴油车后处理集成技术研究》
国家支撑计划专项《欧 VI 重型柴油机开发及应用》
国家重点研发计划《满足国 VI 标准的柴油车排放控制关键技术与系统集成》——大气专项
国家重点研发计划《替代燃料车和摩托车污染排放控制技术与系统研究》
国家重点研发计划《丘陵山地拖拉机关键技术研究与整机开发》
大气重污染成因治理攻关项目《柴油机排放及强化管控措施》——总理基金项目
国家国际合作专项《车用高精度选择性催化还原尾气净化系统》
国家稀土稀有金属新材料研发和产业化专项《稀土催化剂及三元催化器的研发与产业化》
国家产业振兴和技术改造专项《颗粒物捕集器（DPF）的研发与产业化》
国家中小企业技术创新基金项目《基于燃油辅助再生(DPF)及低温起燃(DOC)的柴油机尾气处理系统》
国家中小企业技术创新基金项目《空气辅助式选择性催化还原系统》

资料来源：公司官网，东亚前海证券研究所

5.3. 伯特利：国内 EPB 龙头，前瞻性布局线控底盘业务

双轮驱动，公司业绩稳步增长。公司主营业务为汽车制动系统相关产品的研发、生产和销售，主要产品分为机械制动产品和智能电控制动产品两大类，并且具有优异的两大产品的自主正向开发能力。公司产品覆盖传统燃油车和新能源两大汽车板块，在行业快速变革中保持良好的业务韧性。2021年，传统业务和新兴业务共同发力，公司整体营收和净利润保持稳步增长。2021年公司整体营收34.9亿元，同比增长14.8%；净利润5.0亿元，同比增长9.3%。其中分产品来看，机械制动产品营业收入为21.0亿元，同比减少2.7%；智能电控产品营业收入为12.7亿元，同比增加1.0%；其他产品营业收入0.4亿元，同比减少1.79%，整体分产品业务结构合理且呈现较为显著的电气化趋势。

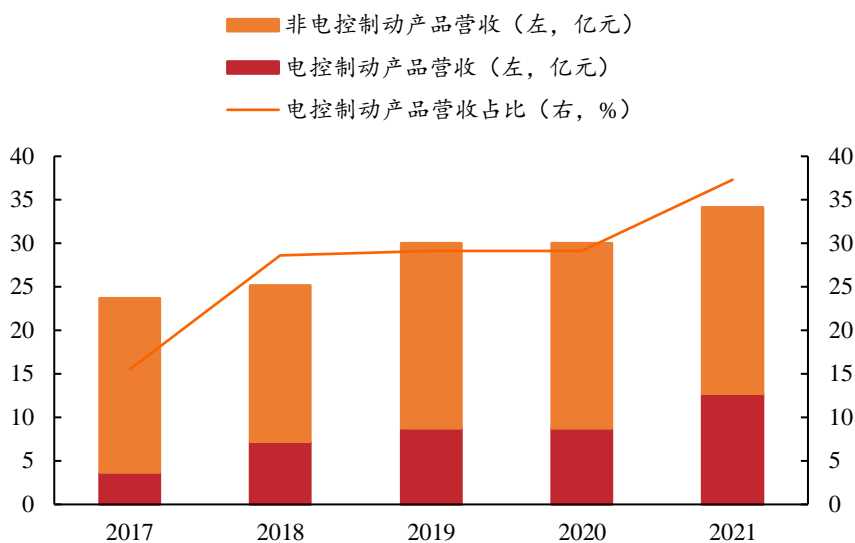
图表61. 2021 年伯特利营业收入和净利润规模均出现增长



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

国内 EPB 龙头，相关产品齐全。公司为国内制动系统产品板块龙头企业，市占率处于行业前列。2021 年，公司盘式制动器、轻量化制动零部件、智能电控产品分别销售 179.0 万套、648.7 万件、131.8 万套，其中新能源制动系统产品同比增长 57.2%，市场占有率高达 37.4%。公司产品矩阵丰富完整，并能依托强大的研发能力对产品持续进行创新升级。产品方面，机械制动产品包括盘式制动器、轻量化制动零部件；智能电动制动产品包括电子驻车制动系统 (EPB)、制动防抱死系统 (ABS)、电子稳定控制系统 (ESC)、线控制动系统 (WCBS)、电动尾门开闭系统 (ELGS) 和基于前视摄像系统的 ADAS。2021 年公司主营业务营业收入中，电控制动产品营收占比已达 37.3%。同时，公司在两大产品品类中均具有协同客户同步开发设计能力，能实现制动系统零部件配套以及提供制动系统解决方案，于 2021 年成为中国首家 ONE-BOX 集成式线控制动系统产品投产企业。

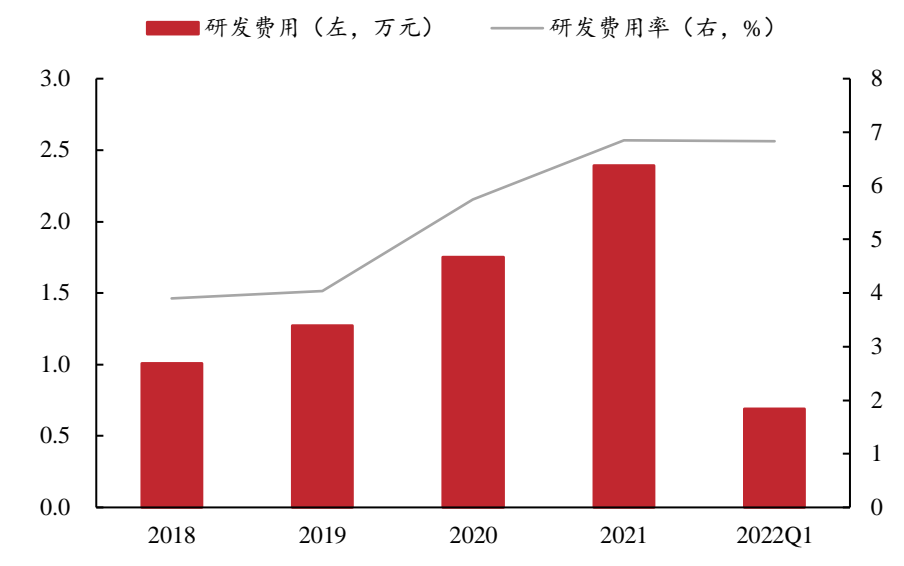
图表62. 伯特利新能源电控制动产品营业收入及占比稳步提升



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

前瞻性布局线控底盘业务，新能源研发投入高。公司研发能力行业领先，截至2021年，在国际国内累计获得228项专利，其中发明专利51项。于2015年公司被国家发改委等部门认定为2015年（第22批）国家认定企业技术中心。公司近年来持续增加研发投入，加大对新技术、新产品的研发投入力度，着力建设核心技术能力。2021年，公司研发投入2.4亿元，同比增长36.9%，研发投入占营收比例为6.85%。2021年公司新增定点项目160项，其中新能源汽车项目63项，占项目比例40%，保持增长态势。公司在持续加大现有产品矩阵研发投入的基础上，前瞻性布局线控底盘业务。在线控底盘方面，未来公司将分步开展线控制动、线控转向、分布式驱动和悬架等集成控制开发工作。

图表63. 伯特利研发费用稳步提升



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

图表64. 伯特利部分新能源在建项目

项目名	工程进度
年产 60 万套 EPB、15 万套气压 ABS 建设项目-机加生产线	100.0%
年产 180 万套制动系统零部件建设项目-机加生产线	100.0%
年产 20 万套液压 ABS、10 万套液压 ESC 建设项目-B 区综合车间	100.0%
年产 40 万套电子驻车制动系统 (EPB) 产业化项目	12.0%
年产 20 万套线车环境智能感知系统 (ADAS) 产业化项目	8.0%
电动尾门 ELGS 项目	91.0%
年产 30 万套线控制动系统 WCBS 产业化项目	99.0%

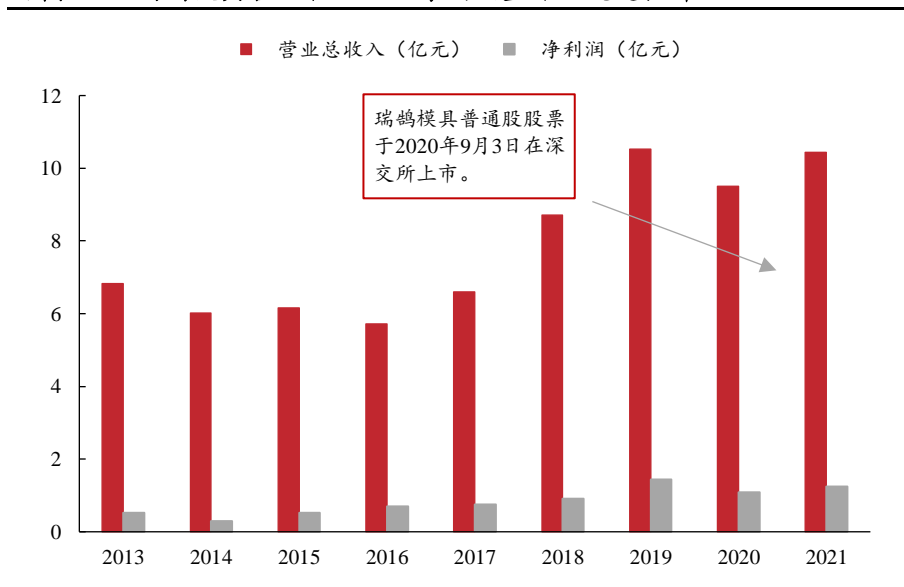
资料来源：公司年报，东亚前海证券研究所

5.4. 瑞鹄模具：主营业务稳健增长，汽车轻量化业务打开新的成长空间

主营业务稳扎稳打，加速布局汽车轻量化业务。2021 年，中国汽车产销量分别为 2608.2 万辆和 2627.5 万辆，同比分别增长 3.4%和 3.8%。其中，乘用车产销量分别为 2140.8 万辆和 2148.2 万辆，同比分别增长 6.1%和 6.5%。行业增长态势良好，智能化、电气化、轻量化发展趋势明朗。瑞鹄模具主营业务为汽车冲压模具及检具、焊装自动化生产线，是国内能够提供完整汽车白车身高端制造装备、智能制造技术及整体解决方案的企业之一。2021 年公司整体经营状况良好，营业收入 10.4 亿元，同比增长 10.0%；实现净利润 1.2 亿元，同比增长 14.9%。2021 年度新承接订单 12.5 亿元，同比增长 9.8%；截至 2021 年末，公司在手订单 24.6 亿元，较上期末增长 21.3%。

2022 年公司将进一步加快推进汽车轻量化零部件项目工程建设和生产准备工作，保障其在 2022 年内实现部分竣工和批量生产。一系列新项目的建设预期为公司业务带来显著增长空间。

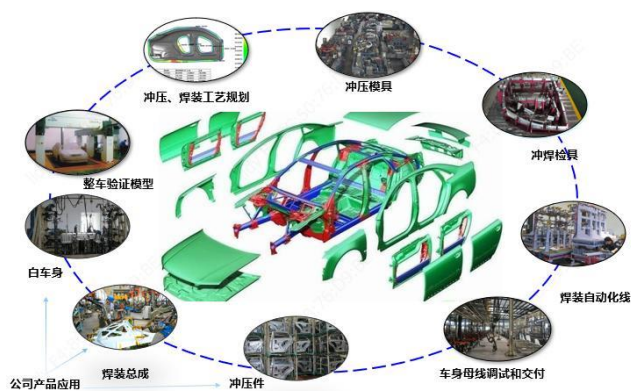
图表 65. 瑞鹄模具营业收入以及净利润整体上稳定提升



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

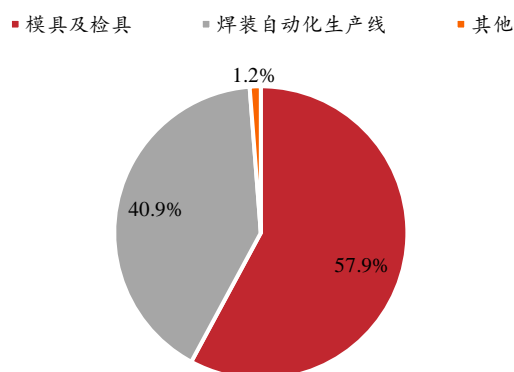
技术行业领先，两大产品线共驱增长。公司主要经营模具及检具和焊装自动化生产线两大产品，已累计为全球 100 余款车型开发出车身材料成型装备和 30 余条车身焊装自动化生产线。同时，公司拥有国家级企业技术中心等先进的技术平台，以及自主研发创新能力突出的技术团队，持续进行研发创新保证产品科技附加值和产品品质。基于丰富的技术积累和多年的发展经验沉淀，公司围绕白车身制造领域完成轻量化车身成型装备、轻量化车身冲焊成套装备、智能制造及机器人系统集成三大产业布局。**分产品来看**，2021 年公司模具及检具营收为 6.0 亿元，占总营收比重为 57.9%；焊装自动化生产线营收为 4.3 亿元，占总营收比重为 40.9%；其他产品营收为 0.1 亿元，占总营收比重为 1.2%。**分地区来看**，公司国内销售营收为 7.7 亿元，占总营收比重为 73.6%；出口销售营收为 2.8 亿元，占总营收比重为 26.4%。未来下游汽车产销持续放量，叠加行业产线持续电气化、智能化升级，国际国内市场对模具需求和车身制造生产线需求预期均会有显著提高，双增长点预期将共驱公司增长。

图表66. 瑞鹄模具汽车白车身相关配套装备产品线



资料来源：公司年报，东亚前海证券研究所

图表67. 瑞鹄模具分产品营业收入构成（2021年）



资料来源：公司年报，东亚前海证券研究所

品牌认知度高，与国内外知名汽车厂合作关系良好。公司产品优质、研发高效、服务良好，广受国内外客户信赖。目前公司已与遍布全球制造企业建立了深度业务合作关系，包括宝马、路虎捷豹、保时捷等国际一线知名汽车品牌。新能源方面，公司客户群体包括北美某全球知名新能源品牌、蔚来、理想、小鹏、长城新能源等。公司在行业内建立了较高的品牌认知度，被中国模具工业协会评为“中国汽车覆盖件模具重点骨干企业”及“优秀模具供应商”。

图表68. 瑞鹄模具主要合作客户

分类	汽车品牌名
豪华品牌	路虎捷豹、保时捷、奥迪、奔驰、林肯等
全球主流品牌	福特、大众、本田、日产、菲亚特克莱斯勒、标致雪铁龙等
国产自主一线品牌	上汽集团、一汽集团、东风集团、广汽集团、北汽集团、长城汽车、吉利汽车、奇瑞汽车等
新能源汽车	北美某全球知名新能源品牌、蔚来、理想、小鹏、北汽蓝谷、广汽埃安、奇瑞新能源、长城新能源系列、吉利新能源系列等

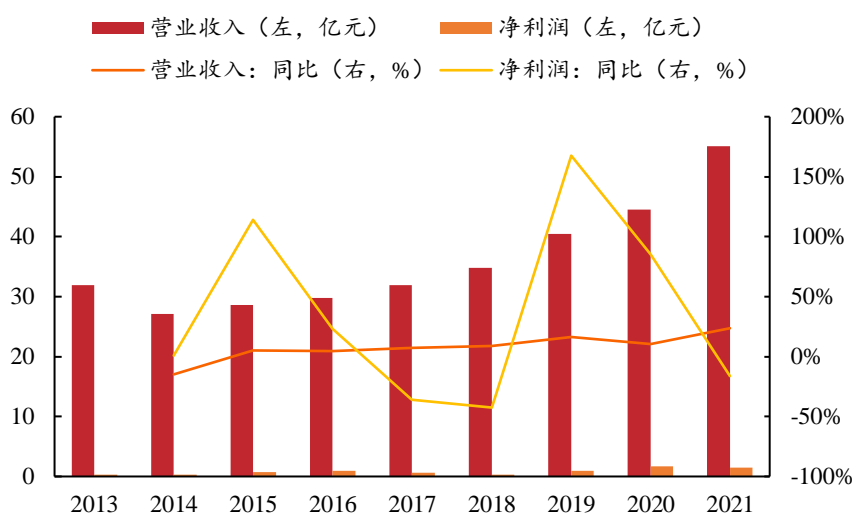
资料来源：公司年报，东亚前海证券研究所

5.5. 全柴动力：柴油机行业龙头企业，积极发力“国六”发动机

柴油机行业龙头，营收表现良好。安徽全柴动力股份有限公司（下称“全柴动力”）是国内专业的发动机研发与制造企业，拥有天和机械、欧波管业、锦天机械、中能元隽等多家全资或控股子公司。公司主要经营业务为发动机研发、制造与销售，形成了以车用、工业车辆用、工程机械用、农业装备用、固定机组用为主的动力配套体系，功率覆盖 10-280kW，是国内主

要的四缸柴油机研发与制造企业。产能上，公司具有年产 60 万台多缸柴油发动机和 5 万吨塑料管材的能力，行业龙头地位稳固。2021 年公司营业收入为 55.1 亿元，同比增长 23.6%；净利润 1.5 亿元，同比下降 11.8%。产品层面，2021 年公司发动机产量为 45.2 万台，同比增长 14.7%；发动机营业收入 53.1 亿元，同比增长 29.2%，增长速度较快。公司自 2015 年至 2021 年营收年均复合增长率为 11.6%，营收规模增长速度良好且稳定，在增长率上呈现加速趋势。

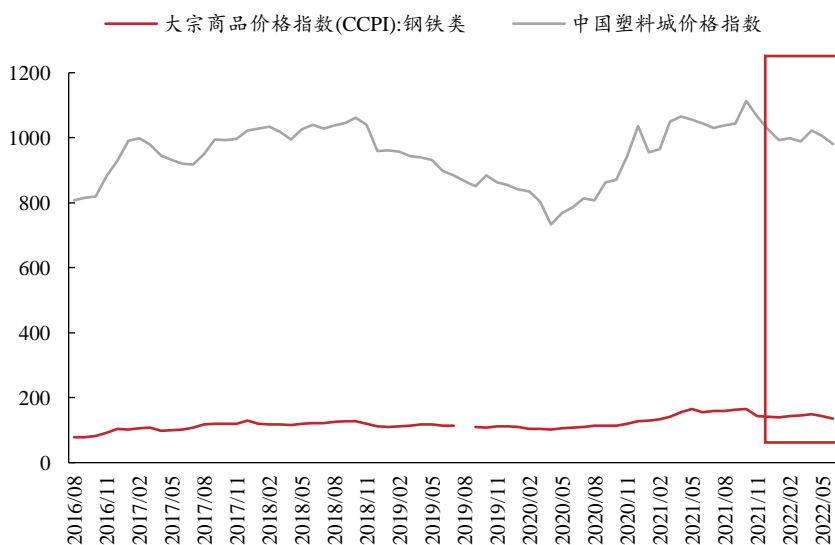
图表 69. 全柴动力营收和净利润规模稳步提升



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

原材料成本高涨，公司盈利承压。2021 年公司全年实现净利润 1.5 亿元，同比下降 11.8%，主要原因为 2021 年初公司上游原材料塑料、生铁、钢材价格持续上涨，材料成本高企。2021 年公司营业成本相较 2020 年上涨 26.3%，高于营业收入 23.6% 的上涨幅度，公司盈利承压。国际国内钢材价格于今年年初开始有所回调，未来随上游原材料价格逐步下调，公司盈利能力或将不断增加。

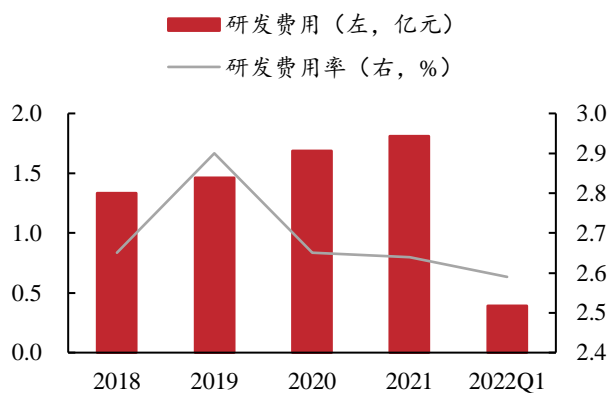
图表70. 上游原材料价格 2021 年大幅上涨，2022 年初有所回调



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

着力技术创新，加大“国六”柴油机投放。2020年7月1日起“国六”开始实施，在政策层面加速卡车发动机制造商升级生产能力，进一步提升产品环保性、可靠性。公司持续加大研发创新投入，致力于“国六”柴油机等产品研发升级，H、Q、G等系列车用“国六”柴油机和汽油机陆续批量投放市场。同时全面布局非道路国四新产品，相继开发V、S系列非道路国四柴油机。2021年公司定向增发顺利完成，部分募集资金投入“国六”系列发动机智能制造建设（二期）项目，完成后预计“国六”发动机年生产能力为15万台。截至2021年末，完成项目设计和设备招标工作。随着“国六”柴油机、汽油机和非道路国四柴油机市场需求进一步放量，公司业绩或将迎来新的增长空间。

图表71. 全柴动力研发费用逐年增加



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

图表72. 全柴动力部分“国六”柴油机产品

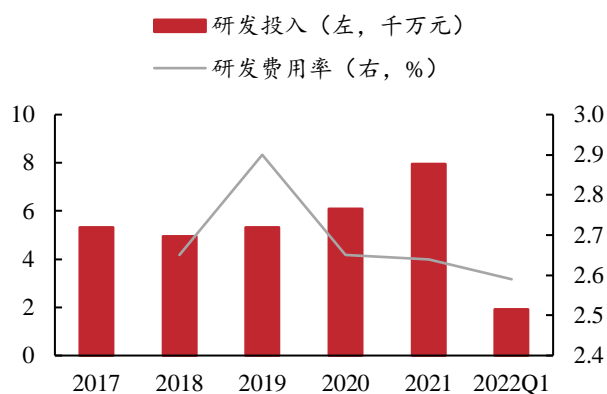


资料来源：公司官网，东亚前海证券研究所

5.6. 常青股份：积极布局汽车轻量化业务，客户开拓稳步推进

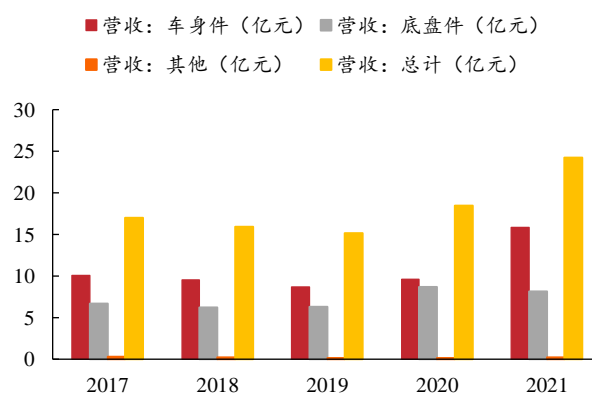
逐步转型轻量化车身及底盘业务，抓住发展机遇。公司主要经营汽车零部件冲压焊接件的生产和销售，深耕零部件行业多年，已由单一冲压件加工生产模式转为模块化、自动化、多业务链的规模性汽车零部件制造企业，成为国内为数不多能为商用车和乘用车同时进行大规模配套的汽车冲压及焊接零部件专业生产厂商。公司于未来3-5年经营主线逐步转型为以轻量化材料为核心的车身结构件和轻量化底盘业务，顺应行业智能化、电动化和轻量化发展趋势，持续提升自身零部件板块竞争能力。2021年公司营业收入为30.1亿元，同比上升30.99%。2017-2021年，公司营业收入规模从19.2亿元上升至30.1亿元，年均复合增长率达9.4%，整体营收规模增长态势良好。公司主营业务结构上，2021年公司车身件营收15.9亿元，底盘件营收8.1亿元，其他营收0.2亿元，在整体主营业务收入中占比分别为65.5%、33.5%、0.9%。未来公司战略层面将紧密围绕经营计划，持续加强研发创新力度，促使公司转型升级。2021年公司研发投入为7945.6万元，同比增长30.5%，研发投入增幅较大。

图表73. 常青股份研发投入持续增加



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

图表74. 常青股份分产品营业收入持续稳定增长



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

发挥区位优势，供货大众（安徽）及蔚来。公司深耕行业多年，在国内汽车配套产业链中积累了丰富的行业运作经验，拥有优越的存量客户资源以及客户关系壁垒优势，也为新业务开拓奠定坚实基础。公司多年来与江淮汽车建立了深度战略合作关系，同时凭借良好的口碑进入戴勒姆汽车、奇瑞汽车、陕西重汽、东风商用车、北汽集团等厂商的供应商配套体系。2021年公司前五名客户销售额为19.2亿元，占公司年度销售总额的63.67%。同时，公司积极利用地处汽车大省安徽的区位优势，着力开展地区内及跨地区汽车企业战略合作。近年来公司对生产基地进行了整体层面的战略布局，截至2021年，公司已拥有合肥、芜湖、仪征、丰宁、随州、唐山、阜阳、马鞍山8个生产基地，为整车厂提供近距离、即时化的供货服务。新能源方面，2021

年公司重点推进了与大众（安徽）和蔚来汽车的战略合作进程，取得一定阶段性成果，已推进全套前瞻性技术论证研究与部分试制生产。

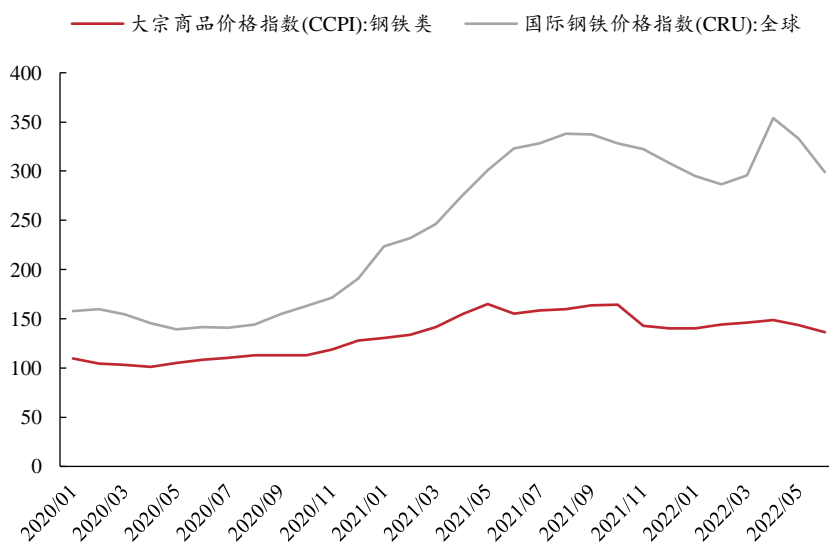
图表75. 常青股份主要合作客户



资料来源：公司年报，各公司官网，东亚前海证券研究所

原材料成本下降，业绩有望迎来拐点。近年受疫情反复以及原材料价格波动等因素影响，公司利润层面波动较为明显，2021 年公司实现净利润 5940.9 万元。近年国际国内原材料价格上涨幅度较大，公司直接材料成本近年呈现承压态势。2021 年 1 月至 10 月，钢铁类 CCPI 指数（中国大宗商品价格指数）从 130.2 上升至 164.4，其中 5 月钢铁类 CCPI 指数为 165.0，为十年内最高水平。自今年年初以来钢材价格回落态势明显，公司相关业务成本压力减小，盈利空间或将逐步释放。同时，公司于 2021 年重点推进下属原材料事业部的钢材贸易与加工业务，完善供应链体系覆盖，在提升自身原材料深加工等业务能力的同时增强了成本端优势和抗风险能力。

图表76. 近年原材料价格波动较大，钢材价格于2022年年初有所回调



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

6. 投资建议

当前安徽积极布局汽车产业链，省内整车以及零部件企业或将迎来业绩加速发展期。相关标的：江淮汽车、蔚来汽车、比亚迪、长安汽车、中鼎股份、艾可蓝、伯特利、瑞鹄模具等。

7. 风险提示

宏观环境超预期波动：国际政治环境动荡与新冠疫情导致经济不确定性增加，可能会导致相关公司经营承压；

原材料成本大幅上行以及供应链受阻：原材料涨价、芯片短缺、劳动力成本上升、价格下探等风险可能会导致相关公司经营压力增加；

相关公司新业务开拓效果不及预期：当前智能化、电动化、网联化、轻量化成为趋势，传统汽车行业面临转型升级的巨大挑战，行业目前积极发展新技术，若相关公司新业务开拓效果不及预期，竞争力或将大幅下降。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

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分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

倪华，北京大学金融学、香港中文大学经济学双硕士，武汉大学理学学士。2014年-2016年新财富，批发零售行业前四（团队成员）；2017年水晶球公募榜单，批发零售行业第二；2017年金翼奖，商业贸易行业第三；2019年金麒麟新锐分析师，零售行业第一。专注消费领域研究，发布多篇广为流传的深度报告。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层
上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼
广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：100086
邮编：200120
邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>