



运输设备及零部件制造业

2022.08.02

产业进入正循环，安徽汽车产业高速增长

安徽汽车产业链报告之三

	吴晓飞(分析师)	赵水平(分析师)	管正月(分析师)
	0755-23976003	021-38031657	021-38032026
	wuxiaofei@gtjas.com	zhaoshuiping@gtjas.com	guanzhengyue@gtjas.com
证书编号	S0880517080003	S0880521040002	S0880521030003

本报告导读：

在合肥市和芜湖市等地区的汽车产业政策支持下，在奇瑞、江淮、比亚迪等重点企业的带动下，安徽省汽车产业集群效应在加速显现，产业不断正循环。

摘要：

- **安徽新能源车产业集群效应逐步显现，带动设备和零部件需求快速增长。**2019年以来安徽省重点打造的新能源车产业集群的正反馈不断强化，优质整车厂引入带动零部件等供应商就近建厂，产业集群化吸引更多潜在整车厂到安徽布局，拉动了相关设备和零部件需求的快速增长。**推荐标的**伯特利、瑞鹄模具、巨一科技、上声电子、中鼎股份、保隆科技，**受益标的**江淮汽车、蔚来、众源新材等。
- **经济基础有利制造业发展，优越地理承接产业转移。**安徽省是近五年中国汽车制造业的黑马，2021年汽车产量全国排名第7，且增速较快。新能源化改写产地竞争格局，安徽在新能源汽车产量方面已夺得先机，排名有望进一步突破。安徽GDP增长迅速但工资增速缓慢，长期以来的低工资保障了安徽汽车产业的成本竞争力。安徽已设立皖江城市带承接产业转移示范区，有望承接长三角汽车工业转移。
- **未来竞争，重点企业叠加政策支持是关键。**安徽新能源汽车制造集群已现雏形，以蔚来、大众、比亚迪为代表的新能源项目不断落地，整车—电池—电机—电控的全产业链体系不断完善，本地配套能力将增强集聚效应。安徽充分发挥政府引导作用，支持重点企业重大事项，在引进外资方面敢于突破，在政府基金投资方面有较大成果，一省两市合力打造汽车产业集群。
- **复盘世界汽车城崛起历史：领先车企，政策促进。**复盘领先自主车企引领产地聚集的底特律汽车产业，跨国公司本地化政策促进繁荣的巴塞罗那汽车产业，民营资本集群发展的浙江产业，领先车企和政策促进在世界汽车产业集群中发挥关键作用。在合肥市和芜湖市等地区的汽车产业政策支持下，在奇瑞、江淮、比亚迪等重点企业的带动下，安徽省汽车产业集群效应在加速显现。
- **风险提示：**终端需求低于预期的风险

评级：增持

上次评级：增持

细分行业评级

相关报告

运输设备及零部件制造业《特斯拉产业链是H2汽车板块的核心方向之一》

2022.07.31

运输设备及零部件制造业《从新能源汽车角度看Tesla bot的机会》

2022.07.27

运输设备及零部件制造业《扰动不改趋势，新能源车边际改善延续》

2022.07.24

运输设备及零部件制造业《走向风险偏好和业绩双轮驱动》

2022.07.17

运输设备及零部件制造业《一体化压铸浪潮将至，从预期走向兑现》

2022.07.10

目 录

1. 经济基础有利制造业发展，优越地理承接产业转移	4
1.1. 近五年汽车产量黑马，新能源化有望改写产地格局	4
1.2. 较低的人工成本，良好的区位条件	6
2. 重点企业落地叠加政策支持，集群已现雏形	7
2.1. 重点企业接连落地，集聚效应不断增强。	8
2.2. 政策支持力度大，省市两级合力打造	9
3. 复盘世界汽车城崛起历史：领先车企，政策促进	11
3.1. 底特律：领先自主车企，引领产地聚集	11
3.2. 巴塞罗纳：跨国公司本地化政策，促进汽车产业集群繁荣	14
3.3. 浙江：先零部件后整车，民营资本孕育世界级产业集群	16
3.4. 总结：领先车企、政策促进带动产业集群	18
4. 投资建议	19
5. 风险提示	20
6. 附录	20

图目录

图 1: 2021 年安徽汽车产量全国排名第七	4
图 2: 2017 年后各省汽车产量增速回落，但安徽实现逆势增长	4
图 3: 安徽省在 2021 汽车产量前十的省份中增长最快	4
图 4: 中国燃油车销量持续下滑（单位：万辆）	5
图 5: 扣除特斯拉的上海汽车产量持续下降（单位：万辆）	5
图 6: 2021 年中国各车企呈现出新能源销量占比越高，车企销量增速越快的特点	5
图 7: 安徽地区主要汽车厂商新能源销量占比较高	5
图 8: 安徽省制造业平均工资处于较低水平	6
图 9: 安徽省工资增速远低于人均 GDP 增速，而其余省份则相反	6
图 10: 2019-2021 年长三角仅有安徽省汽车产量保持高速增长（单位：万辆）	6
图 11: 安徽建设皖江城市带承接产业转移	7
图 12: 安徽各市因地制宜，承接长三角汽车工业转移	7
图 13: 安徽省汽车产业链完善，汽车制造各环节都有本地企业配套或国际品牌布局。	9
图 14: 1900-1929 年美国乘用车销量大增（单位：千辆）	11
图 15: 20 世纪初期美国汽车企业更多的地区也是历史上马车工业更发达的地区	11
图 16: 20 世纪初，底特律在美国六大汽车工业中心中地位并不突出	12
图 17: 底特律地区逐渐集聚了一系列汽车厂	12
图 18: 随着全美汽车企业整合为少数几家，底特律逐渐占据了大部分汽车产量	13
图 19: 底特律的崛起本质上是底特律三大汽车厂商的胜利。	13
图 20: 西班牙政府推动跨国公司制造本地化，迎来本地汽车产业集群繁荣	14
图 21: 巴塞罗纳汽车工业环境促进了新车企西雅特汽车（SEAT）的快速成长	14

图 22: 西雅特汽车 (SEAT) 带动西班牙汽车产量带入世界前十..	14
图 23: 两次跨国企业集中进入的时期是巴塞罗那汽车工业发展的高峰时期	16
图 24: 20 世纪 80 年代跨国公司对巴塞罗那本土车企的大量并购促进了汽车工业的复兴	16
图 25: 浙江省拥有全国最多的汽车和零部件上市公司 (单位: 个)	16
图 26: 自改革开放以来, 浙江地区一直是中国汽车零部件产业的中心	17
图 27: 吉利汽车与浙江零部件企业共同成长.....	17
图 28: 宁波杭州湾国际汽车产业园区引进众多国际知名零部件企业	18

表目录

表 1: 安徽省形成了以蔚来、江淮大众、江淮和奇瑞为核心的整车集群	8
表 2: 2019 年以来安徽省有的放矢, 重点打造新能源车产业集群...	9
表 3: 一省 (安徽省) 两市 (合肥市和芜湖市), 十四五规划继续重点推动汽车产业更上一步.....	10
表 4: 西班牙汽车产业政策经历了由开放到封闭再到开放的过程..	15
表 5: 全球范围内汽车产业表现为集群发展.....	18
表 6: 重点公司盈利与估值 (截至 2022 年 8 月 1 日)	19
表 7: 安徽省在电池、电驱动、模具、装备、智能底盘领域形成了配套产业集群.....	20

1. 经济基础有利制造业发展, 优越地理承接产业转移

安徽省是近五年中国汽车制造业的黑马, 2021 年汽车产量全国排名第 7, 且增速较快。新能源化改写产地竞争格局, 安徽在新能源汽车产量方面已夺得先机, 排名有望进一步突破。安徽 GDP 增长迅速但工资增速较缓, 劳动力具备成本竞争力。安徽已设立皖江城市带承接产业转移示范区, 有望承接长三角汽车工业转移。

1.1. 近五年汽车产量黑马, 新能源化有望改写产地格局

安徽省成为近五年中国汽车制造业的黑马。2017 年中国汽车产量达到顶峰后逐年下滑, 各省汽车产量增速回落, 但安徽实现逆势增长。2021 年安徽汽车产量全国排名第 7。在 2021 年汽车产量排名前 10 的省份中, 安徽增速最快, 2017-2020 产量 CAGR 为 6.7%。

图 1: 2021 年安徽汽车产量全国排名第七

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
1	上海	上海	上海	上海	重庆	广东	广东	广东	广东	广东	广东
2	重庆	重庆	北京	吉林	上海	重庆	上海	上海	吉林	吉林	上海
3	吉林	广西	广东	重庆	广东	上海	吉林	吉林	上海	上海	吉林
4	北京	北京	广西	广东	广西	吉林	湖北	湖北	湖北	湖北	湖北
5	广东	吉林	重庆	广西	吉林	广西	重庆	广西	广西	广西	重庆
6	广西	广东	吉林	北京	北京	湖北	广西	重庆	北京	北京	广西
7	湖北	湖北	湖北	湖北	湖北	北京	北京	北京	重庆	重庆	安徽
8	安徽	安徽	辽宁	江苏	安徽	安徽	江苏	江苏	河北	安徽	北京
9	江苏	山东	江苏	辽宁	江苏	江苏	安徽	河北	天津	山东	河北
10	陕西	江苏	山东	山东	河北	河北	河北	浙江	浙江	河北	山东
11	山东	辽宁	安徽	河北	辽宁	辽宁	辽宁	辽宁	江苏	天津	浙江
12	天津	河北	河北	安徽	山东	山东	山东	山东	辽宁	浙江	辽宁
13	辽宁	天津	四川	陕西	陕西	河南	天津	天津	山东	江苏	江苏
14	河北	陕西	天津	天津	天津	浙江	四川	安徽	安徽	辽宁	天津
15	河南	四川	陕西	江西	四川	江西	浙江	四川	四川	四川	四川

数据来源: 国家统计局, 国泰君安证券研究

图 2: 2017 年后各省汽车产量增速回落, 但安徽实现逆势增长

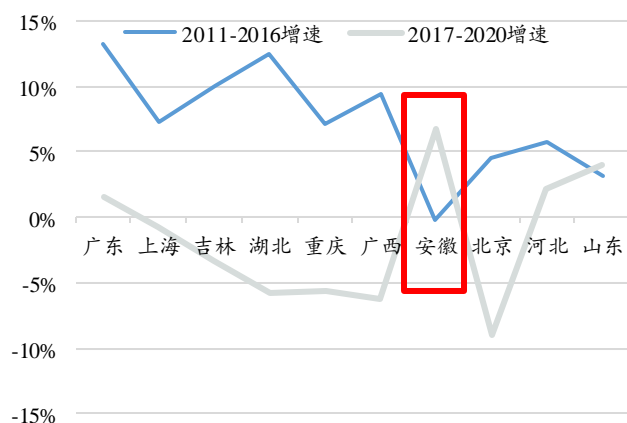
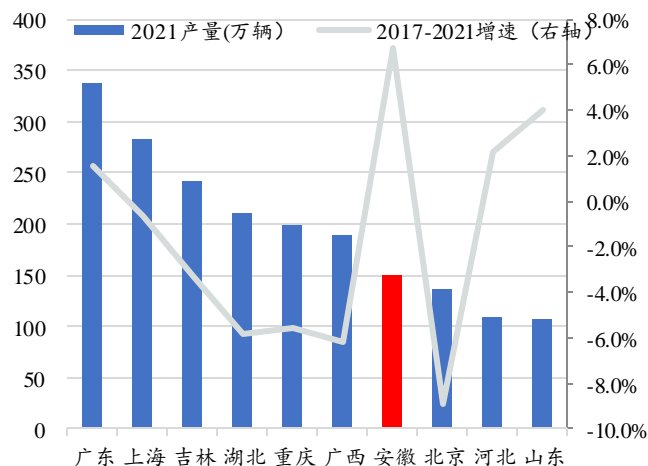


图 3: 安徽省在 2021 汽车产量前十的省份中增长最快

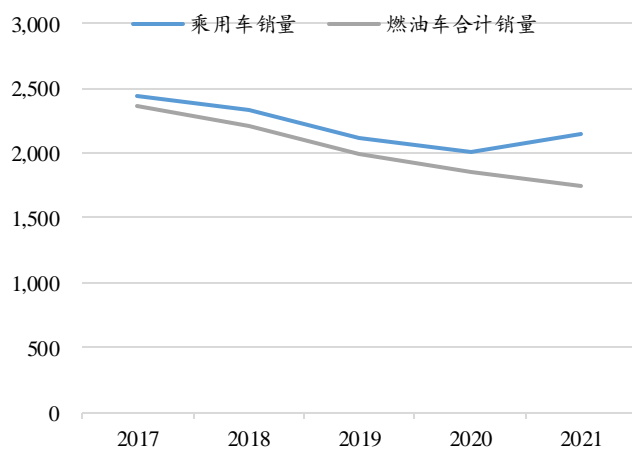


数据来源：国家统计局，国泰君安证券研究

数据来源：国家统计局，国泰君安证券研究

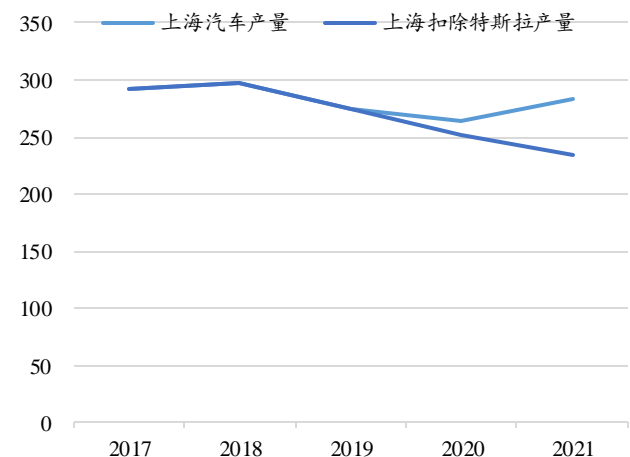
新能源化改写产地竞争格局，安徽排名有望进一步突破。2017-2021 年燃油车销量不断下滑，以燃油车为主的产地也面临产能削减。以上海为例，如果除去特斯拉，其 2017-2021 年汽车产量不断下降。安徽在新能源汽车产量方面已夺得先机，2021 年全省新能源汽车产量达 25.2 万辆，居中国中部第一，同比增长 140%，占全国比重 7%。

图 4：中国燃油车销量持续下滑（单位：万辆）



数据来源：中汽协，国泰君安证券研究

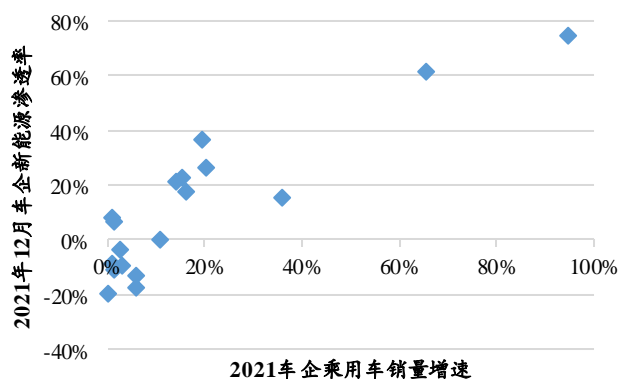
图 5：扣除特斯拉的上海汽车产量持续下降（单位：万辆）



数据来源：国家统计局，中汽协，国泰君安证券研究

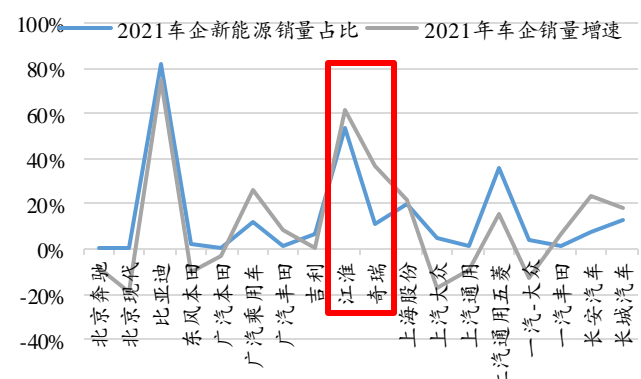
车企新能源销量占比与销量增速正相关，安徽车企新能源化进程较快。2021 年，新能源渗透率极低的车企销量几乎都遭遇下滑。各车企呈现出新能源销量占比越高，车企销量增速越快的特点。安徽地区主要汽车厂商新能源销量占比高，销量增速较快。2021 年，江淮汽车新能源销量占比达 53.1%，汽车销量增速为 62%。奇瑞新能源销量占比达 10.9%，汽车销量增速为 37%。

图 6：2021 年中国各车企呈现出新能源销量占比越高，车企销量增速越快的特点



数据来源：中汽协，国泰君安证券研究

图 7：安徽地区主要汽车厂商新能源销量占比较高

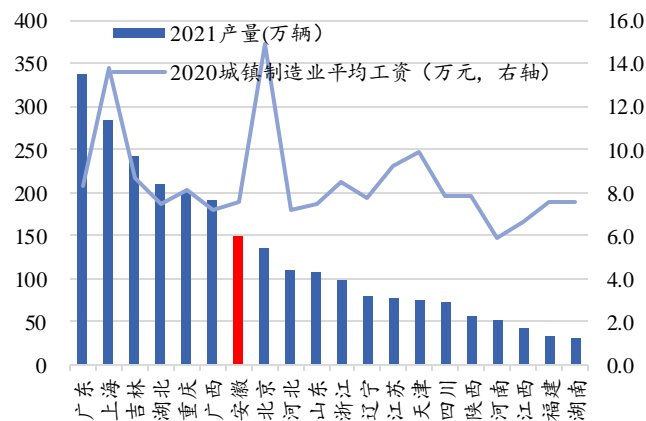


数据来源：中汽协，国泰君安证券研究

1.2. 较低的人工成本，良好的区位条件

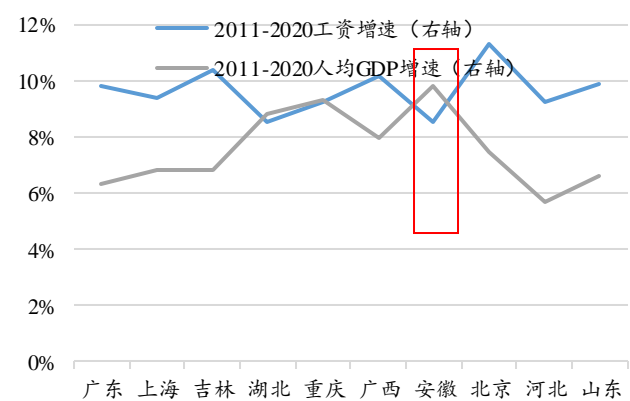
较低工资保障安徽汽车产业的成本竞争力。安徽省人均地区生产总值高速增长，但工资增长幅度较为缓慢。在 2021 年汽车产量全国前 20 名省份中，安徽制造业工资与湖北、广西、河北等省份接近，均不高于 8 万元人民币。2011-2021 年安徽人均 GDP 增速在汽车产量前 20 名省份中位列第 1，而工资增速位列第 18。长期以来的较低工资保障了安徽汽车产业的成本竞争力。

图 8：安徽省制造业平均工资处于较低水平



数据来源：国家统计局，国泰君安证券研究

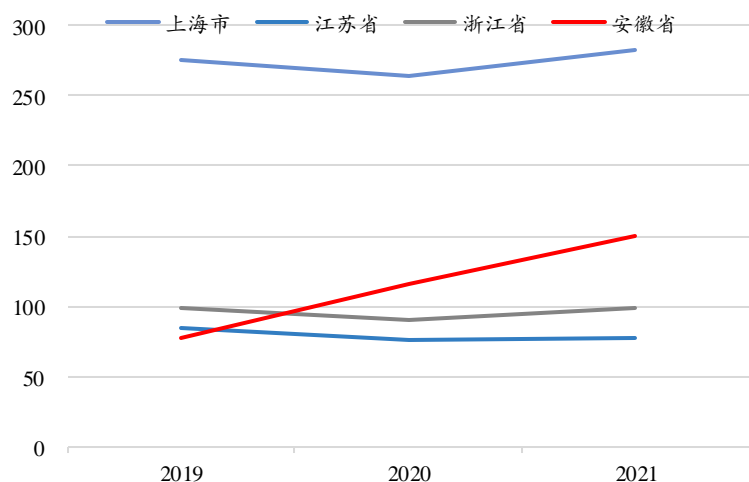
图 9：安徽省工资增速远低于人均 GDP 增速，而其余省份则相反



数据来源：国家统计局，国泰君安证券研究

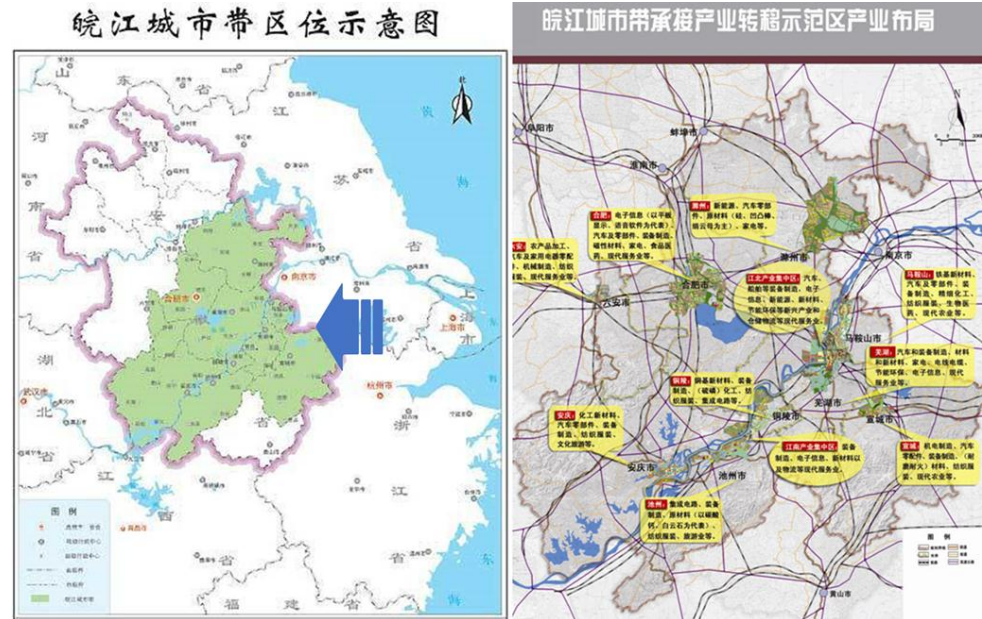
安徽地处长三角，已现承接产业转移势头。随着发达地区人力成本上升与产业结构调整，一些制造业产能寻求向安徽等地的迁移。长三角四省市中，2019-2021 年仅有安徽省汽车产量保持高速增长，而江浙沪三省市汽车产量保持平稳。安徽已设立皖江城市带承接产业转移示范区，将新能源汽车和智能网联汽车作为十大新兴产业高质量发展工程之一。

图 10：2019-2021 年长三角仅有安徽省汽车产量保持高速增长（单位：万辆）



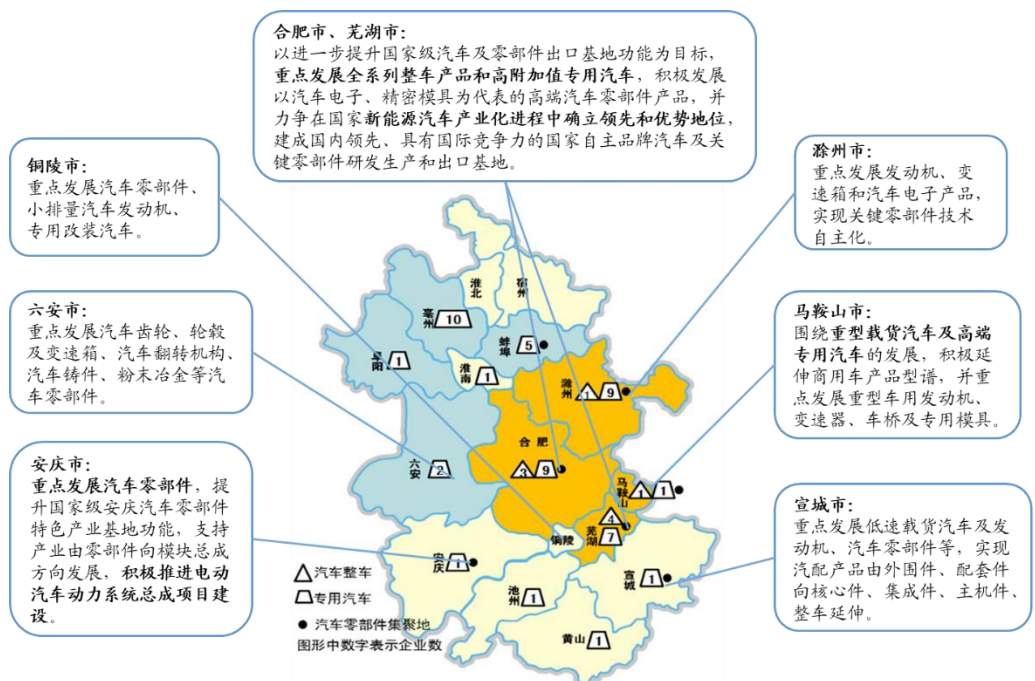
数据来源：国家统计局，国泰君安证券研究

图 11：安徽建设皖江城市带承接产业转移



数据来源：《皖江城市带承接产业转移示范区规划》

图 12：安徽各市因地制宜，承接长三角汽车工业转移



数据来源：《皖江城市带承接产业转移示范区规划》，《安徽省“十三五”汽车和新能源汽车产业发展规划》，合肥市人民政府，国泰君安证券研究

2. 重点企业落地叠加政策支持，集群已现雏形

安徽新能源汽车制造集群已现雏形，以蔚来、大众、比亚迪为代表的的新能源项目不断落地，整车—电池—电机—电控的全产业链体系不断完善，本地配套能力增强集聚效应。安徽充分发挥政府引导作用，支持重点企业重大事项，在引进外资方面敢于突破，在政府基金投资方面有较大成果，一省两市合力打造汽车产业集群。

2.1. 重点企业接连落地，集聚效应不断增强。

整车集群曙光已现，重点车企接连落地。2020 年，蔚来宣布中国总部项目正式落地安徽省合肥市，建立研发、销售、生产基地，打造以合肥市为中心的中国总部运营体系。2020 年 12 月，大众汽车（安徽）有限公司正式揭牌，大众宣布将在位于安徽的研发中心，开发基于 MEB 平台的车型和全新的纯电动产品，预计到 2025 年将在中国市场交付 150 万辆电动汽车。此外，国内头部自主车企长安、比亚迪等已在安徽建立工厂。伴随新能源化趋势，省内以奇瑞汽车、江淮汽车为代表的本土车企业绩迎来复苏，不断寻求突破。

表 1：安徽省形成了以蔚来、江淮大众、江淮和奇瑞为核心的整车集群

公司名称	主要产品	工厂所在市	安徽工厂情况
蔚来	新能源乘用车	合肥市	江淮蔚来合肥基地生产线已完成阶段性升级， 年产能将翻倍至 24 万台，若通过加班或增加班次等途径，可提升至 30 万台。 第二工厂 2022 年三季度正式投产。规划整车产能 100 万辆/年，电池产能 100GWh/年。 建成后，预计将拥有超过 10000 名研发人员，超过 4 万名技术工人，总年产值超过 5000 亿元。
大众安徽	新能源汽车	合肥市	大众汽车（安徽）二期扩建工程计划 2021 年启动，包括建立电池车间和车辆及部件检验车间。该纯电动汽车工厂计划 2022 年底竣工， 最大年产量为 35 万辆，首款车型预计 2023 年投产。 大众（安徽）有限公司将在 3 年内打造 MEB 平台并生产出更多新能源产品。2021 年 7 月 13 日，大众汽车集团发布 2030 NEW AUTO 战略，加速转型成为软件驱动型移动出行服务提供者。值得一提的是本次发布了全新可扩展系统平台（SSP 平台）是大众汽车集团的下一代机电一体化平台。大众汽车集团强调中国市场将对集团未来移动出行变革的成功起到关键作用，同时会将大众安徽（江淮大众）打造成 SSP 平台的本土生产基地。
比亚迪	新能源汽车和零部件	合肥市	合肥新建比亚迪新能源汽车建设项目，年产 15 万辆；新建比亚迪新能源汽车高端核心零部件项目，具备 40 万辆新能源汽车高端核心配套零部件生产能力。
奇瑞汽车	乘用车、商用车	芜湖市、合肥市	奇瑞智能网联“未来工厂”一工厂项目也在安徽芜湖经济技术开发区正式开工建设，将主要生产奇瑞 4.0 产品和 T1X 平台核心产品— 瑞虎 8 系列等在内共计 10 款以上的产品，整车年产能将达到 50 万辆。 根据奇瑞控股集团的“十四五”规划，智能网联“未来工厂”项目未来将在芜湖建设 3 个数字化、网络化和智能化的智慧工厂。（2021 年 3 月）
江淮汽车	乘用车、商用车、客车	合肥市、亳州市、阜阳市、安庆市	新能源乘用车工厂主要分布在安徽的合肥和安庆，商用车主要分布在安徽的合肥、阜阳以及四川遂宁和山东青州。
长安汽车	乘用车、商用车	合肥市	合肥长安一期于 2012 年建成投产，设计产能为 16 万辆/年；二期项目于 2019 年 7 月正式投产，设计产能 24 万辆/年。如今，这里已经整体具备年 产 50 万 ~ 60 万辆整车规模，涵盖长安汽车 P2~P4 平台乘用车及新能源系列车型 ，包括冲、焊、涂、总四大生产车间及 RDC、路试、发运等辅助设施。
陕汽	专用车	淮南市、铜陵市	（2020 年）陕汽淮南公司以客户为导向，搭建常单+插单生产模式，上半年罐车入库同比增长 143%；底盘创新双班生产模式， 产能由 80 辆/日提升至双班 150 辆/日，6 月份生产入库峰值 3601 辆 ，创历史新高，底盘万辆下线较去年提前 59 天，各项经营指标超额完成。实现季产 10000 辆

数据来源：搜狐汽车，国泰君安证券研究

新能源汽车产业链完善，本地配套能力增强集聚效应。安徽构建了整车—电池—电机—电控的全产业链体系。电池方面，安徽本土企业国轩高科位列 2021 年装机量全国第四；电驱电控方面，巨一科技在国内排行前列，比亚迪、联合电子、大陆集团等国内外巨头也在安徽设立生产基地。本地配套能力将加强正反馈，随着配套成本的降低，整车企业和零部件企业将更加聚集。

图 13：安徽省汽车产业链完善，汽车制造各环节都有本地企业配套或国际品牌布局。



数据来源：搜狐汽车，合肥市人民政府，国泰君安证券研究

2.2. 政策支持力度大，省市两级合力打造

充分发挥政府引导作用，支持重点企业重大事项。安徽省、市政府近年来高度重视汽车产业，出台了一系列产业扶持政策，在引进外资方面敢于突破，在政府基金投资方面有较大成果：2020 年 4 月合肥市向蔚来中国投资 70 亿元人民币，并承接蔚来中国总部落户合肥；安徽促成江淮大众控股权出让，大众成为首个突破 50:50 股比红线的外方汽车企业。2021 年 12 月，合肥印发《合肥市促进股权投资发展加快打造科创资本中心若干政策》，从发挥政府基金引导作用、支持股权投资基金及人才集聚、激励股权投资基金扩大投资、优化股权投资服务环境等 4 个方面，制定了包括设立总规模 200 亿元政府引导母基金等具体举措。

表 2：2019 年以来安徽省有的放矢，重点打造新能源车产业集群

投资蔚来中国	2020 年 4 月 29 日合肥市向蔚来中国投资 70 亿元人民币，蔚来将向蔚来中国的法律主体蔚来（安徽）控股有限公司注入中国范围内包括整车研发、供应链与制造、销售与服务、能源服务等核心业务与相关资产。此外，蔚来将向蔚来中国投资 42.6 亿元人民币。交
--------	--

	易完成后，蔚来将持有蔚来中国 75.9%的控股股份，合肥市等战略投资者将合计持有 24.1%的股份
出让江淮大众控股权	2020 年 5 月 29 日，大众汽车(中国)投资有限公司与安徽省相关政府机构正式签署《合作意向书》，将投资 10 亿欧元获得安徽江淮汽车集团股份有限公司母公司——安徽江淮汽车集团控股有限公司 50%的股份，同时增持江淮大众股份至 75%
促进国轩出让	国轩高科拟向大众中国非公开发行股票募集资金，发行数量不超过发行前公司总股本的 30%。本次非公开发行和股份转让完成后，大众中国将持有国轩高科 440,802,578 股，占国轩高科总股本的 26.47%，为国轩高科第一大股东。
奇瑞混改	2019 年 12 月 4 日青岛五道口成为奇瑞控股、奇瑞汽车的新股东。青岛五道口持有奇瑞控股、奇瑞汽车股权的比例分别为 30.99%和 18.5185%；此外，奇瑞控股的股东华泰资管和瑞创投资将向青岛五道口分别转让 15.78%和 4.23%股权。如此，青岛五道口持有奇瑞控股和奇瑞汽车的股权比例都将达到 51%，实现双控股。同时本次交易的投资金额共计约 144.5 亿元。

数据来源：腾讯新闻，搜狐汽车，国泰君安证券研究

一省两市合力打造汽车产业集群。安徽规划到 2023 年，全省新能源汽车产量占全国比重 10%以上；零部件就近配套率达到 70%以上。合肥规划侧重于整车产能，芜湖规划侧重于发挥核心零部件优势。其中，合肥市规划 2025 年新能源汽车整车年产能达到 150 万辆，超过了传统汽车产业大省（市）上海（120 万辆）、重庆（100 万辆）、江苏（50 万辆）等省市的 2025 年规划。

表 3：一省（安徽省）两市（合肥市和芜湖市），十四五规划继续重点推动汽车产业更上一步

安徽省	《安徽省新能源汽车产业发展行动计划（2021-2023 年）》 <ul style="list-style-type: none"> ➢ 培育 3-5 家有重要影响力的整车企业和一批具有全球竞争力的关键配套企业，拥有 10 个以上行业知名品牌； ➢ 到 2023 年，全省新能源汽车产量占全国比重 10%以上；——零部件就近配套率达到 70%以上； ➢ 打造世界级新能源汽车和智能网联汽车产业集群，基本形成“纯电动为主、氢燃料示范、智能网联赋能”的整车发展格局。
合肥市	《合肥市“十四五”新能源汽车产业规划》 <ul style="list-style-type: none"> ➢ 产业规模持续扩大，新能源汽车达到“2515 目标”：2025 年，新能源汽车整车年产能达到 150 万辆；新能源汽车规模实现“三个一百”：创新项目总投资超过 100 亿，从业人员达到 100 万人，累计新能源汽车保有量达到 100 万辆。 ➢ 到 2025 年，新能源汽车技术研发布局完整性、自主化程度明显提高；新增新能源汽车整车全新平台 10 个，在新一代整车平台、动力电池与管理系统、驱动电机与电力电子、网联化与智能化、智能操作系统、车规级芯片等关键核心技术自主突破，达到国际先进水平。 ➢ 到 2025 年，形成布局完整、结构合理的汽车零部件产业体系，做大做强零部件产业链，建设零部件产业园。实现动力电池年产能超过 120GWh，驱动电机年产能超过 120 万套，形成全产业链生态体系；培养一批具有生态主导力的产业链“链主”企业，整合创新资源和要素，打造一批具有全球竞争力的零部件企业。
芜湖市	《芜湖市新能源和智能网联汽车产业发展行动计划（2021-2023 年）》 <ul style="list-style-type: none"> ➢ 产业规模国内领先。强化“双招双引”，推进实施一批新能源和智能网联汽车领域重大项目。引进培育 2 家以上有重要影响力的整车企业以及 10 家以上关键零部件单项冠军、“专精特新”冠军企业和小巨人企业。新能源和智能网联汽车产业总产值占全省比重达 50%以上。 ➢ 核心零部件优势凸显。抢抓周边整车产业发展机遇，巩固提升我市新能源和智能网联汽车零部件配套优势，

着力打造国内知名的关键核心零部件产业集群。零部件产业占据省内整车企业配套市场份额的 35% 以上。

- 创新能力不断提升。加快建设省新能源和智能网联汽车产业研究院，新能源和智能网联汽车领域新增省级以上各类研发创新平台 20 家以上；核心技术攻关取得突破，实施揭榜挂帅和关键技术攻关项目 10 个以上，关键零部件及整车集成应用技术水平进入全国第一梯队。
- 产业生态持续完善。培育优化新能源和智能网联汽车研发、设计、制造、测试、应用等全产业链生态，新能源和智能网联汽车基础设施持续完善，涌现出一批智能网联汽车示范和典型应用场景。

数据来源：安徽省政府网站，合肥市政府网站，芜湖市政府网站，国泰君安证券研究

3. 复盘世界汽车城崛起历史：领先车企，政策促进

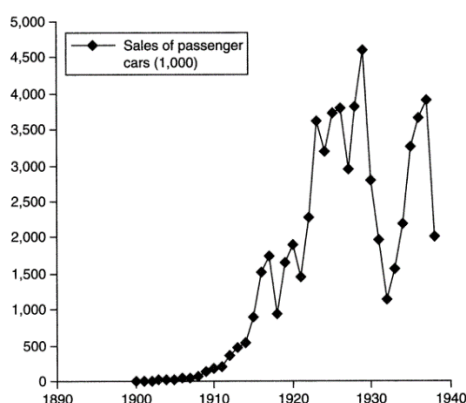
复盘领先自主车企引领产地聚集的底特律汽车产业，跨国公司本地化、政策促进繁荣的巴塞罗那汽车产业，民营资本集群发展的浙江汽车产业，指出领先车企和政策促进在世界汽车产业集群中发挥关键作用。

3.1. 底特律：领先自主车企，引领产地聚集

新产品提供地域洗牌机会。20 世纪初，底特律随着新兴的汽车工业成长起来。汽车工业提振了底特律的地位，由 1903 年的全美第十四大城市成长为 1920 年的全美第四大城市。

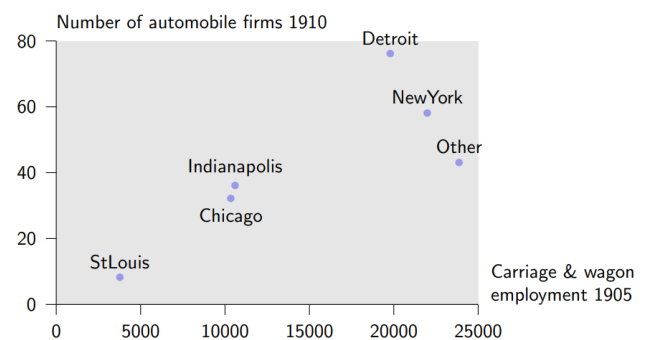
原有工业基础提供技术与营商环境，支撑汽车工业发展。底特律汽车工业延续了其发达的马车工业、冶金与化工业。一方面，旧有的工业基础为汽车产业提供技术基础。例如，1905 年纽约与底特律是美国马车工业最发达的地区，也是 1910 年美国汽车企业最多的地区。另一方面，发达的营商环境提供了企业家与熟练工人。例如，通用汽车的创始人威廉·C·杜兰特，在进入汽车行业之前经营着杜兰特·多特马车公司，是当时美国最大的马车制造商。

图 14: 1900-1929 年美国乘用车销量大增（单位：千辆）



数据来源：《Disagreements, Spinoffs, and the Evolution of Detroit as the Capital of the U.S. Automobile Industry》,MANAGEMENT SCIENCE

图 15: 20 世纪初期美国汽车企业更多的地区也是历史上马车工业更发达的地区

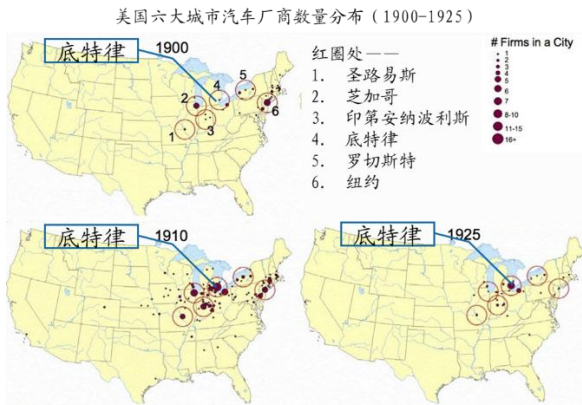


数据来源：《Disagreements, Spinoffs, and the Evolution of Detroit as the Capital of the U.S. Automobile Industry》,MANAGEMENT SCIENCE

车企的集聚是底特律崛起的关键原因。20 世纪初，底特律在美国六大汽车工业中心中地位并不突出。随着福特、别克、道奇等底特律本土车企接连诞生，也吸引了奥兹、通用汽车等厂商从其它地区迁入底特律。到

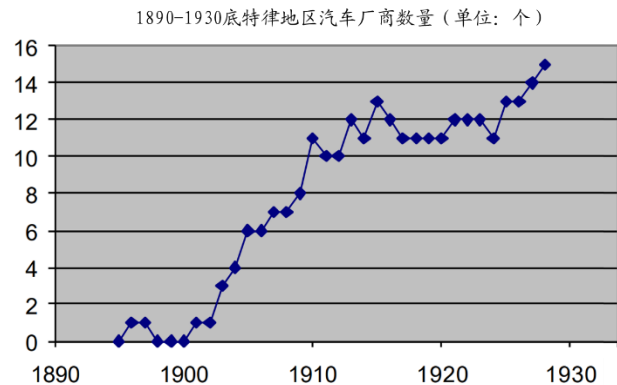
1920 年,全美 35% 的汽车公司都位于底特律,生产了全美约 70% 的汽车。车企的集聚带来了衍生效应。车企的集聚创造了良好的汽车工业环境,其衍生产品促进了汽车上下游集群的繁荣。零件外包化帮助一批零部件厂商成长起来,到 1920 年,底特律地区的 21 家汽车和零部件公司雇佣了 16 万工人;集聚的环境降低了创业门槛,有经验的管理人员和工程师能够很容易地建立一家新的工厂。

图 16: 20 世纪初,底特律在美国六大汽车工业中心中地位并不突出



数据来源:《Competitors, Complementors, Parents and Places: Explaining Regional Agglomeration in the U.S. Auto Industry》, NBER

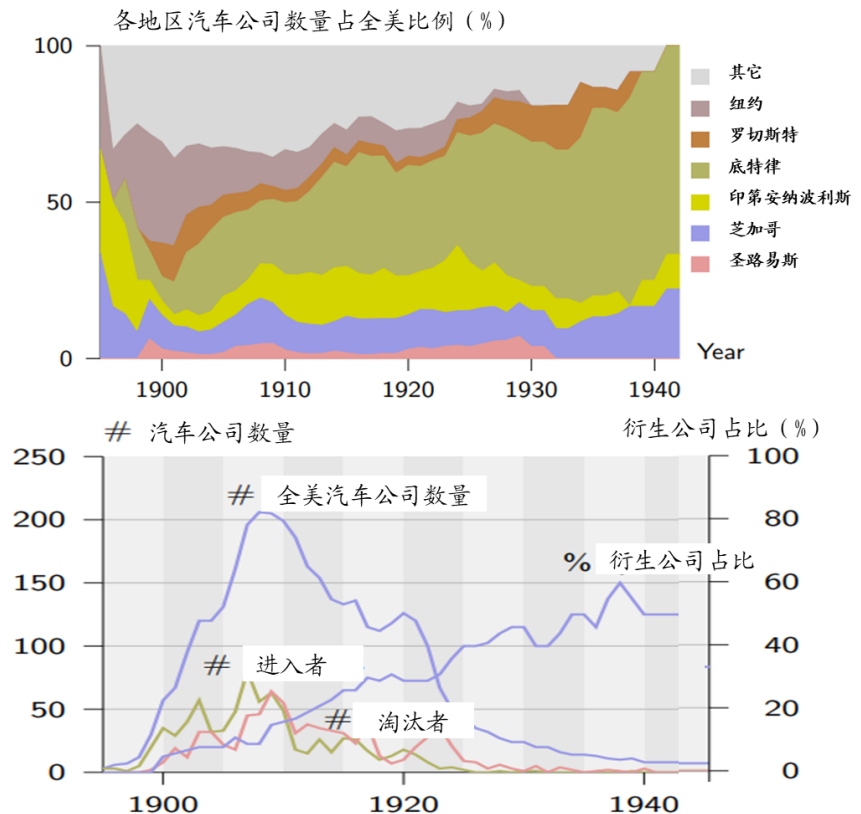
图 17: 底特律地区逐渐集聚了一系列汽车厂



数据来源:《The Evolution of the U.S. Automobile Industry and Detroit as its Capital》

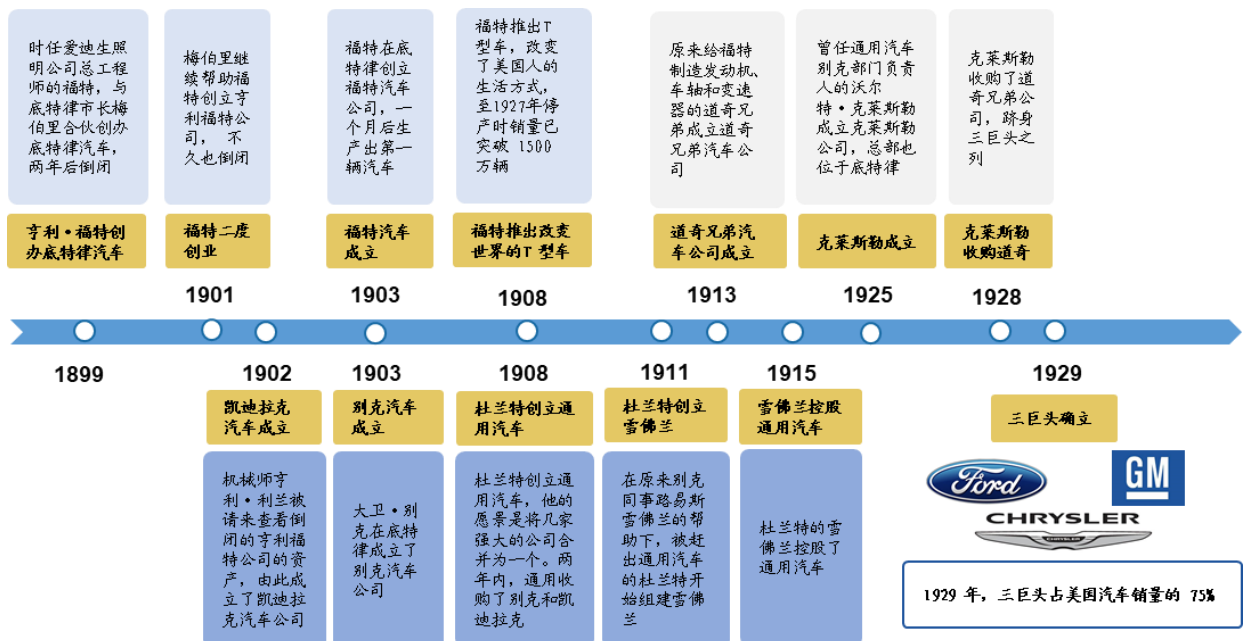
底特律的崛起本质上是三大领先汽车厂商的胜利。大多数美国早期汽车工业城市在本地车企破产后,其汽车工业也逐渐消失。如克利夫兰的 White Motor、Winton、印第安纳波利斯的奥本公司的失败都加剧了这些地区的汽车产业的衰退。而底特律的汽车品牌虽然常有破产,但是许多品牌都被底特律的领先车企福特、通用、克莱斯勒收入囊中,汽车产业不断发展壮大。随着当地领先车企成为全国汽车寡头,底特律也成为全国汽车工业中心。

图 18: 随着全美汽车企业整合为少数几家, 底特律逐渐占据了大部分汽车产量



数据来源:《Competitors, Complementors, Parents and Places: Explaining Regional Agglomeration in the U.S. Auto Industry》, NBER

图 19: 底特律的崛起本质上是底特律三大汽车厂商的胜利。



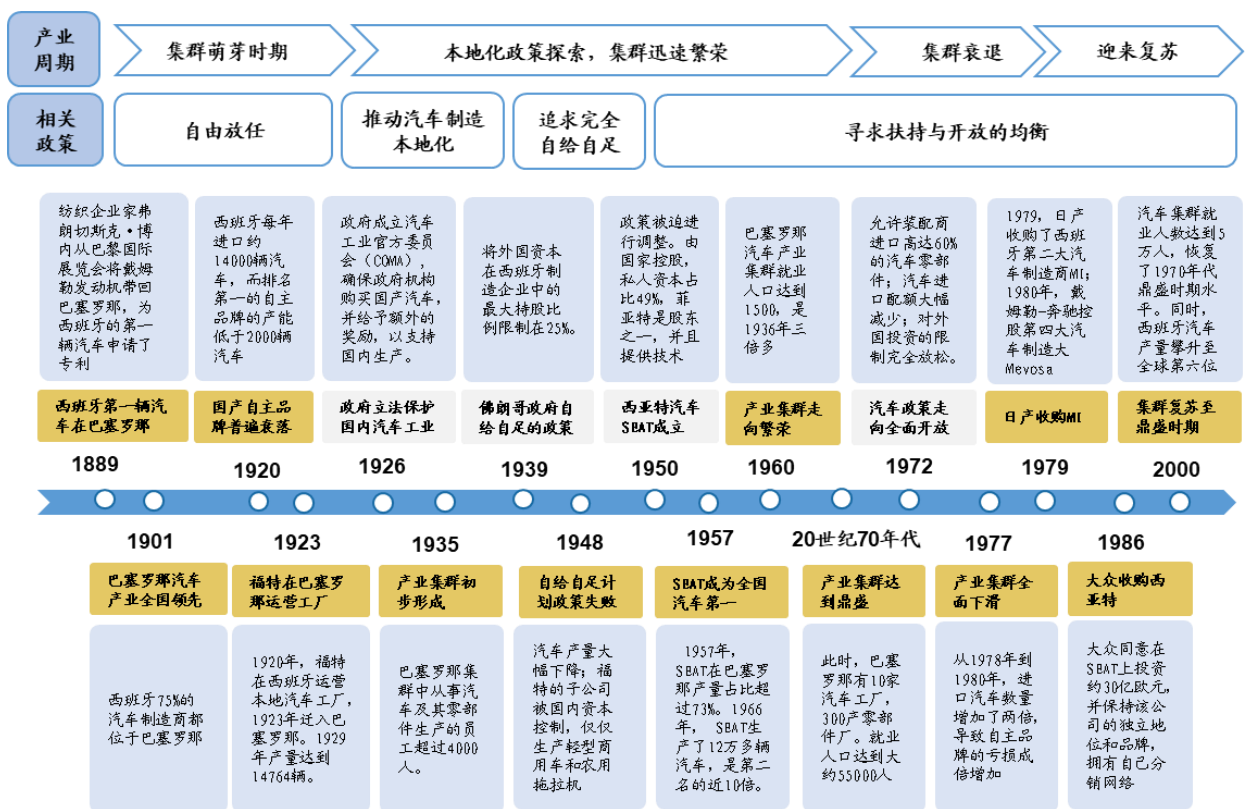
数据来源: Around Michigan, 国泰君安证券研究

3.2. 巴塞罗那：跨国公司本地化政策，促进汽车产业集群繁荣

跨国公司制造本地化，缔造产业发展优质环境。1923 年福特开始在巴塞罗那运营当地工厂。受自主汽车产能不足和进口汽车冲击的影响，西班牙自主汽车品牌市场严重缩减。1926 年，西班牙政府成立汽车工业官方委员会（COMA），并于 1927 年通过《汽车工业保护法》。对政府部门购买的包含至少 50% 西班牙产零件的汽车给予奖励。此后历届西班牙政府不断强化国产替代政策。

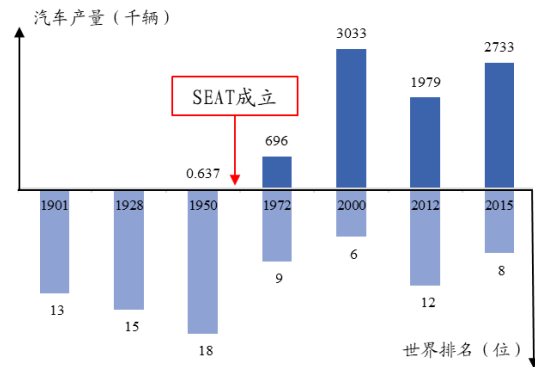
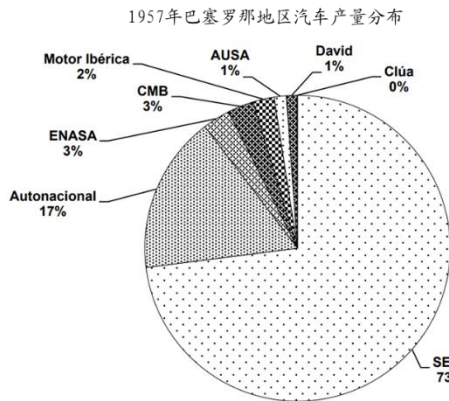
1950 年，按照跨国公司本地化目标成立的国家控股的西雅特汽车（SEAT）在巴塞罗那成立，由国家控股，意大利菲亚特作为股东并提供技术。在工厂开工的 1954 年，已经有 60% 的零部件来自当地。如今，巴塞罗那每年生产 50 多万辆汽车，是西班牙主要的汽车工业区，所占份额超过 20%。

图 20：西班牙政府推动跨国公司制造本地化，迎来本地汽车产业集群繁荣



数据来源：《The Life-Cycle of the Barcelona Automobile-Industry Cluster, 1889-2015》，Jordi Catalan，国泰君安证券研究

图 21：巴塞罗那汽车工业环境促进了新车企西雅特汽车（SEAT）的快速成长
图 22：西雅特汽车（SEAT）带动西班牙汽车产量进入世界前十



数据来源:《The Life-Cycle of the Barcelona Automobile-Industry Cluster, 1889-2015》, Jordi Catalan

数据来源:《The Life-Cycle of the Barcelona Automobile-Industry Cluster, 1889-2015》, Jordi Catalan, 国泰君安证券研究

1939 年佛朗哥政府开始执行的强硬的扶持本土企业政策,追求完全的自给自足,导致了营商环境恶化。例如,将外国资本在西班牙制造企业中的最大持股比例限制在 25%;成立国家汽车公司 (ENASA),并控制了福特在西班牙的子公司。到 1950 年,整个西班牙只生产了 637 辆汽车。西班牙在世界汽车产量排名中从 1928 年的第 15 位下降到 1950 年的第 18 位。

政策坚持开放和扶持的均衡,西班牙汽车产业重回巅峰。1950 年起,政府的产业政策由自给自足转向为开放的和扶持相均衡,放宽了对国外资本和汽车国产零部件比例的要求。以西雅特为代表的一些汽车及零部件厂商在国外技术的帮助下成长起来。此后巴塞罗那的汽车产业开放程度不断增加。20 世纪 70 年代末随着西班牙经济的急剧下滑和进口汽车的竞争加剧,西班牙自主车企陷入危机。此时,西班牙政府完全放松了投资管制,著名的并购包括:1979 年日产收购了西班牙第二大汽车制造商 Motor Ibérica;1986 年大众集团收购了最大汽车制造商西雅特。跨国公司的并购带来了先进的技术和更大的市场,促进了西班牙汽车工业的复兴。2000 年,西班牙汽车产量达到世界第六。

表 4: 西班牙汽车产业政策经历了由开放到封闭再到开放的过程

时期	年份	产业政策
推动汽车制造本地化	1926	成立汽车工业官方委员会 (COMA), 确保政府机构购买国产汽车, 并给予额外的奖励, 以支持国内生产。
	1927	《汽车工业保护法》将政府奖励限制在国产零件占比达到 50% 以上的汽车公司。
	1931	提高关税, 并对汽车实行进口配额; 规定在西班牙组装的汽车中加入越来越多的国产零部件; 对使用国产零件的外国品牌实行退税。
追求完全自给自足	1939	将外国资本在西班牙制造企业中的最大持股比例限制在 25%; 迫使福特将其西班牙子公司三分之二的资本转让给当地股东。
	1941	为了促进工业自给自足, 成立了国家工业公共控股机构 (INI)。
	1946	国家收购大型私有车企, 创建了国家汽车公司 (ENASA)。

寻求扶持与开放的
均衡

1950

自给自足政策宣告失败，国家控股、私人资本占比 49% 的西亚特汽车（SEAT）成立。菲亚特是股东之一，并且提供了一条装配线和一座完整的制造厂。

20 世纪 70 年代

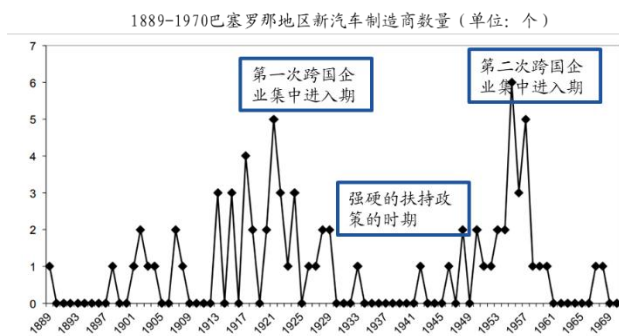
新的汽车政策将汽车零部件的进口比例提高到高达 60%，同时大幅减少汽车进口配额，对外国投资的限制也完全放松。从 1978 年到 1980 年，进口汽车数量几乎增加了两倍（从 2.8 万辆增加到 7.6 万辆）。

20 世纪 90 年代

西班牙政府与大众汽车达成了一项协议，增加国产零部件的使用，使西亚特汽车在 1995 年至 1999 年间国产零部件的使用率从 53% 提高到 72%。

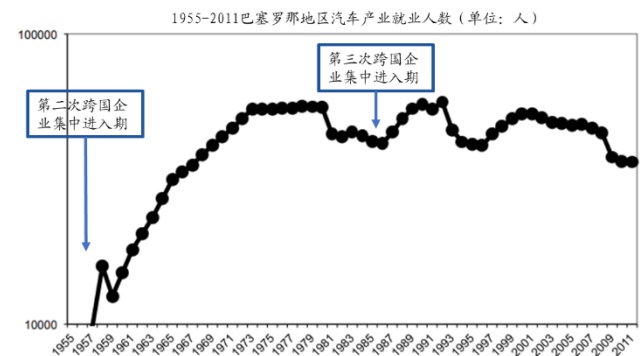
数据来源：《The Life-Cycle of the Barcelona Automobile-Industry Cluster, 1889-2015》，Jordi Catalan，国泰君安证券研究

图 23: 两次跨国企业集中进入的时期是巴塞罗那汽车工业发展的高峰时期



数据来源：《The Life-Cycle of the Barcelona Automobile-Industry Cluster, 1889-2015》，Jordi Catalan

图 24: 20 世纪 80 年代跨国公司对巴塞罗那本土车企的大量并购促进了汽车工业的复兴

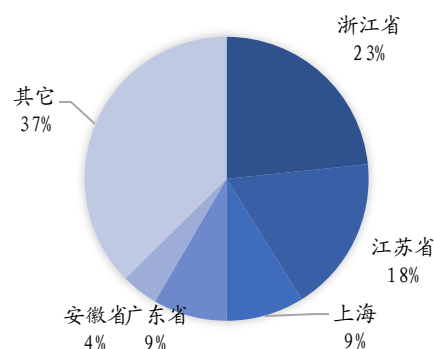


数据来源：《The Life-Cycle of the Barcelona Automobile-Industry Cluster, 1889-2015》，Jordi Catalan

3.3. 浙江：先零部件后整车，民营资本孕育世界级产业集群

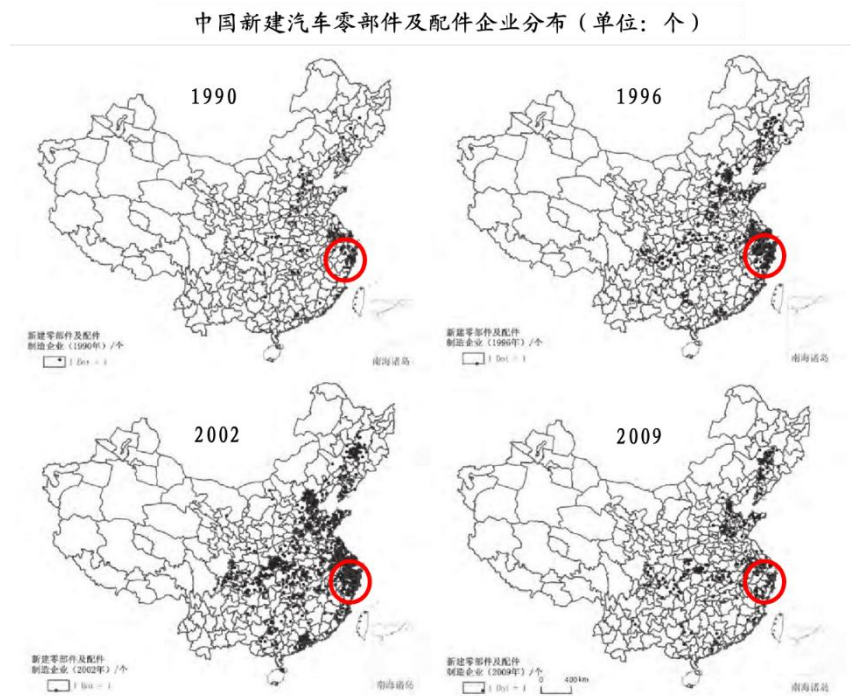
先零部件后整车，民营经济力量凸显。2017 年以前，浙江汽车产量一直位居全国 15 名之后。但浙江汽车零部件产业起步早，规模领先全国。该产业集群大多数是民营企业，体现出自下而上的发展过程。目前，浙江拥有全国领先的汽车零部件产业集群，2021 年汽车和零部件上市公司数量多达 50 个，位居全国第一。

图 25: 浙江省拥有全国最多的汽车和零部件上市公司（单位：个）



数据来源: wind, 国泰君安证券研究

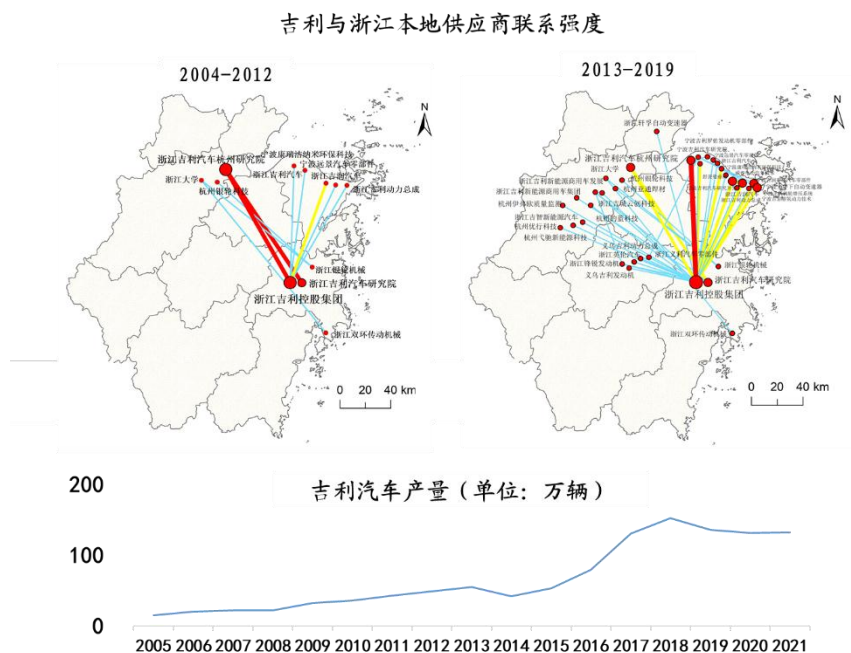
图 26: 自改革开放以来, 浙江地区一直是中国汽车零部件产业的中心



数据来源: 《中国汽车制造业集聚与企业区位选择》, 地理学报

领先车企反哺零部件厂商, 正向循环促进繁荣。吉利 1997 年进入汽车行业, 到 2020 年吉利汽车在浙江拥有 6 个制造基地, 产能近 100 万辆。随着吉利等整车厂商的规模扩大, 零部件的本地配套进一步促进了零部件集群的繁荣。2010 年, 吉利与宁波国际汽车城签订协议, 吉利汽车将优先向宁波国际汽车城提供汽车零部件采购清单, 优先选择宁波国际汽车城企业纳入采购供应链。

图 27: 吉利汽车与浙江零部件企业共同成长



数据来源：《领导型汽车企业对内生型产业集群创新网络演化影响研究》，中汽协

块状集群发展，政府扮演服务角色。杭州的萧山，宁波的北仑、慈溪、余姚、象山，温州的瑞安，台州的玉环、路桥，黄岩等地，都形成了汽车及零部件生产的区域经济，同时存在产品专业化分工特色。政府通过优惠政策、招商引资等方式扶持本地产业发展。如宁波引入上海大众，杭州引入长安福特马自达生产基地以弥补整车制造产业的不足，宁波打造杭州湾国际汽车产业园区吸引国际巨头落地，推动产业高端化发展。

图 28：宁波杭州湾国际汽车产业园区引进众多国际知名零部件企业



数据来源：宁波杭州湾新区管理委员会

3.4. 总结：领先车企、政策促进带动产业集群

全球汽车产业集群表现为领先车企带动的集群发展。汽车是典型的制造装配型工业，产业链长，生产环节、生产技术和工艺复杂多样。一个整车制造厂的落地，需要数十、上百家产业链上下游企业的配套，产业内需要高度的专业化分工和紧密的社会化协作。全球著名的汽车产业集群中，基本都是在领先车企的带动下逐渐集聚，繁荣的集群又反哺于领先车企。

政府帮助实现后发崛起。除了美国底特律由自主车企带动发展，蔚山、巴塞罗纳等汽车城都离不开政策的帮助。产业发展初期获得了政府的保护，并且推动了零部件的本地化，从而实现了产业集群。安徽车企与政策因素俱备，有望成长为国内领先的新能源汽车产业集群。

表 5：全球范围内汽车产业表现为集群发展

汽车产业群	起因	汽车城历史
-------	----	-------

美国密歇根州底特律	领先车企带动	福特在底特律开发了其第一款汽车，并于 1908 年在底特律制造著名的 T 型车。1925 年左右，美国三大汽车巨头都将其总部搬迁至底特律市或其近郊。目前在密歇根州有超过 2,200 家汽车行业公司，拥有北美前 100 家供应商中的 96 家。
日本爱知县丰田市	领先车企带动	丰田汽车总部位于爱知县丰田市。目前爱知县田原工厂是丰田全球最大的独立工厂，年产能 60 万辆，拥有员工人数超过 1 万名。
德国沃尔夫斯堡	领先车企带动+国家支持	德国政府推行人民汽车计划，1937 年在柏林成立国有企业大众汽车，工厂即位于为安置工人建造的新城镇沃尔夫斯堡。
韩国蔚山市	领先车企带动+国家支持	现代汽车于 1973 年第一次石油危机后着手开发国产车并开始组建年产 10 万辆规模的蔚山工厂。韩国政府通过行政手段向现代、大宇等企业提供紧缺原材料、提供低息贷款等措施降低成本。目前现代蔚山工厂是世界第一大汽车工厂，年产能达 150 万辆。
西班牙加泰罗尼亚地区巴塞罗那	领先车企带动+国家支持	20 世纪 20 年代起，福特、通用、菲亚特陆续开始在当地设厂运营。西班牙政府立法要求在西班牙组装的汽车中加入一定比例的本地零部件，这促进加泰罗尼亚地区成为欧洲领先的汽车制造地区之一。目前在地中海地区拥有高达 25% 的市场。

数据来源：《韩国汽车产业发展状况及对中国的启示》，《韩国汽车产业引进跨越模式研究》，《The Life-Cycle of the Barcelona Automobile-Industry Cluster, 1889-2015》，Wikipedia，Detroit chamber，国泰君安证券研究

4. 投资建议

安徽新能源车产业集群效应逐步显现，带动设备和零部件需求快速增长。2020 年以来安徽省重点打造的新能源车产业集群的正反馈不断强化，优质整车厂引入带动零部件等供应商就近建厂，产业集群化吸引更多潜在整车厂到安徽布局，拉动了相关设备和零部件需求的快速增长。伯特利、瑞鹄模具、巨一科技、上声电子、中鼎股份、保隆科技，受益标的江淮汽车、蔚来、众源新材等。

表 6：重点公司盈利与估值（截至 2022 年 8 月 1 日）

股票代码	股票名称	收盘价 (元)	P/E			EPS			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
603596.SH	伯特利	105.0	84.7	64.4	42.7	1.2	1.6	2.5	增持
002997.SZ	瑞鹄模具	35.2	55.9	43.5	32.3	0.6	0.8	1.1	增持
688162.SH	巨一科技	77.9	62.8	42.8	24.6	1.2	1.8	3.2	增持
688533.SH	上声电子	82.3	200.7	95.7	56.0	0.4	0.9	1.5	增持
000887.SZ	中鼎股份	21.9	27.7	24.1	20.5	0.8	0.9	1.1	增持
603197.SH	保隆科技	67.6	48.3	46.6	34.9	1.4	1.5	1.9	增持
600418.SH	江淮汽车	21.1	211.3	218.1	87.2	0.1	0.1	0.2	-
9866.HK	蔚来-SW	162.1	-24.1	-	-	-6.7	0.0	0.0	-
603527.SH	众源新材	22.1	39.5	30.0	19.9	0.6	0.7	1.1	-

数据来源：Wind、国泰君安证券研究。其中，蔚来-SW 的单位为港元。江淮汽车、蔚来、众源新材盈利预测来自 wind 一致预

期。

5. 风险提示

终端需求低于预期的风险。乘用车终端需求受到宏观经济影响，如果消费者对于宏观经济和收入预期的较低，消费支出意愿不足，终端需求存在低于预期的风险。

6. 附录

表 7：安徽省在电池、电驱动、模具、装备、智能底盘领域形成了配套产业集群

公司名称	主要产品	工厂所在市	安徽工厂情况	总部是否在安徽
大众汽车	电池系统	合肥市	将于 2023 年下半年投产，投产后将每年为大众安徽 MEB 工厂生产的纯电动车型提供超过 15 万组电池系统。	否
中航锂电	锂电池	合肥市	2021 年 8 月 10 日，中航锂电宣布与合肥市签署投资协议，中航锂电 50GWh 动力电池及储能电池产业基地项目正式落户合肥。	否
国轩高科	动力锂电池	合肥市	2021 年 3 月，国轩高科与肥东县政府签署投资合作协议，拟投资 120 亿元在肥东县境内的合肥循环经济示范园，建设动力电池产业链系列项目，主要为动力锂电池上游原材料及电池回收等，项目规划占地 2280 亩，预计 24 个月内竣工投产。项目建成后，将保证国轩高科 2025 年动力电池产能达到 100GWh 的原材料供应，并切实解决锂电池回收和梯次利用问题。 公司合肥新站高新区 50GWh 动力电池项目，分两期建设，一期 20G 已于 2021 年 12 月正式开工建设，并将于 2023 年中前正式投产。项目投产后，将为国际一流汽车企业提供新一代电池技术与产品。	是
中鼎股份	空气悬挂系统、轻量化底盘系统、流体管路系统、密封系统	宁国市、宣城市		是
保隆科技	空气弹簧以及轻量化部件	合肥市、宁国市	保隆科技在安徽省宁国市建有商用车空气弹簧生产线。2021 年 12 月 28 日，保隆科技自研的乘用车空气弹簧减振器支柱总成及独立式空气弹簧在其全新的合肥园区工厂量产。	否
巨一科技	智能装备整体解决方案和新能源汽车电驱动系统	合肥市		是
长信科技	汽车电子（车载 Sensor、车载触控模组、车载盖板、车载显示模组等关键元器件和仪表盘模组、后视镜模组及中控屏模组等车载触显	芜湖市	目前芜湖本部集中了车载全业务链条，积极为 ModelS、ModelX 等旗舰车型提供中控屏模组；独供比亚迪唐、宋、秦等热销车型的中控屏模组，也通过国际知名 Tier1 汽车供应商阿尔派、伟世通、哈曼、大陆电子和夏普等进入大众汽车，福特、菲亚特车载供应链体系。	是

	一体化模组封装业务)			
伯特利	停车制动、线控制动、轻量化、ADAS 等产品。	芜湖市		是
瑞鹄模具	冲压模具、检具、焊装自动化生产线体及机器人系统集成	芜湖市		是
安道拓	汽车内饰产品	芜湖市	芜湖安道拓云鹤汽车座椅有限公司喜获 2018 年度“优秀供应商”荣誉称号，这是奇瑞汽车对于供应链合作伙伴的最高肯定，也是芜湖安道拓云鹤继 2016 年荣获“卓越开发表现奖”、2017 年荣获“卓越质量表现奖”后再次荣获的一项殊荣。	否
德尔福	汽车线束	芜湖市	德尔福派克电气系统有限公司芜湖分公司占地面积 50000 平方米，建筑面积 23559 平方米，2011 年员工计划达到 1000 人，是一家专业生产汽车线束的工厂。公司为奇瑞(Chery)、吉利-沃尔沃(Volvo)、上海大众(SVW)等整车厂的多款畅销车型提供配套服务。	否
马瑞利	动力系统和车灯系统，现已投资热交换系统工厂	芜湖市	芜湖海立马瑞利新能源汽车空调及热交换器项目是海立马瑞利控股在中国区规划的重点项目之一，于 2021 年 4 月 30 日签约，一期投资约 3 亿元人民币，在芜湖经开区东区建设 150 亩空调热交换器工厂。 该项目总体规划达 80 万台新能源汽车空调、700 万台空调热交换器的年生产能力，并在园区设立试验试制中心，以满足新能源汽车客户新车型项目开发需求。适用于 EV/PHEV 的间接热泵系统	否
李尔汽车	汽车座椅系统、汽车线束系统和汽车电子系统	芜湖市	上海李尔汽车系统有限公司芜湖分公司成立于 2002 年，主营业务为生产加工汽车座椅。	否
联合电子	汽油发动机管理系统、变速箱控制系统、先进网联、混合动力和电力驱动控制系统	芜湖市	联合汽车电子有限公司位于上海、重庆、芜湖、柳州和苏州的五家技术中心拥有世界先进水平的整车、发动机、自动变速箱、电力驱动性能开发实验室。联合汽车电子有限公司在上海、重庆、芜湖、柳州和苏州五地技术中心的总占地面积为 23,009 平方米，其中上海占地 15,655 平方米，重庆占地 1,987 平方米，芜湖占地 3,093 平方米，苏州面积 2,274 平方米。截止 2018 年 12 月 31 日，研发总人数 1900 余人。	否
新泉股份	汽车内外饰等	芜湖市	拟以 1 亿元在芜湖投设全资子公司(芜湖新泉志和汽车外饰系统有限公司)，注册资本 1 亿元，由公司自有资金出资。 现有的芜湖新泉信息暂无	否
大陆汽车	动力总成产品，包括热管理零部件以及应用于内燃机和新能源汽车的传感器和执行器等。	芜湖市		否
万安科技	汽车底盘控制系统	合肥市，宁	总部所在地浙江诸暨建有汽车零部件制造基地，在安徽合肥	否

	统	国市	建有万安工业园，在安徽宁国建有铸造基地。	
通宇电子	车身域控制类（含车身控制器、灯光域控制器、智能接线盒、发动机防盗控制单元、汽车遥控钥匙、无钥匙进入、无钥匙启动、纹波防夹、中央网关等）、座椅控制类（驾驶环境控制器、座椅控制器、座椅调节开关总成、后视镜控制器等）及电源逆变类（150W至2KW电源逆变器、智能玻璃调光控制器等）	合肥市	目前合作的企业有一汽红旗、东风、吉利、长安、上汽大通、江淮、奇瑞、江铃福特、陕重汽、大运、华晨、理想、爱驰、恒大国能新能源等整车厂家及李尔、安道拓、麦格纳、芜湖瑞泰、大世、天成自控等国内外座椅厂商。	是
艾可蓝	发动机尾气后处理产品及与大气环保相关产品	池州市		是
常青股份	汽车冲压及焊接零部件、钢材加工	合肥市、芜湖市、安庆市、马鞍山市等	工厂主要在安徽。 2020年：设计产能：冲压 27,912 万次、焊接 100,562 万点 在建产能主要为：1.将新增年 10 万套中高端轻卡车身冲焊件、10 万套中高端轻卡底盘冲焊件和 3 万套客车及专用车底盘冲焊件生产能力 2.新增年水洗金属板材 40.5 万吨、金属板材大飞剪 34.5 万吨、金属板材小飞剪 13.5 万吨、金属板材分条 21.0 万吨、板材加工 10.5 万吨的综合生产能力 3.新增年产商用车冲焊部件 4 万套的生产能力等	是
安徽凤凰	汽车滤清器（空气滤清器、空调滤清器、机油滤清器和燃油滤清器）	蚌埠市	工厂全部在安徽。公司产品广泛适用于各类主流乘用车车型、商用车车型和工程机械。凭借优秀的产品质量和供货的及时性，公司产品远销全球 30 多个国家和地区的汽车后市场，主要客户包括德国 Bilstein、澳大利亚 Wesfil、LKQ 欧洲等行业知名企业。 2019 年四类主要滤清器的产能为 2600 万只，在建项目中已有年产 2500 万只高端滤清器产能	是
华域汽车	汽车内外饰件、金属成型和模具、功能件、电子电器件、热加工件、新能源等	广德县	2018 年 12 月 20 日，莱茵金属汽车与其中方合作伙伴华域汽车共同为新的生产基地揭幕。这是莱茵金属汽车在中国设立的第六家合资企业，主要生产铝制缸盖。全新亮相的华域皮尔博格(广德)有色零部件公司位于安徽省广德县，工厂占地面积达 16000 平方米。 莱茵金属汽车凭借 550 万件的产量已成为中国市场上最大的缸盖生产制造商。随着新工厂的落成运营，2018 年的生产能力将超过 100 万件。工厂第一步计划达到 5.6 亿人民币的销售	否

			额(约 7 千万欧元), 并且力争在五年之内实现缸盖的产量基本翻番。	
玲珑轮胎	汽车轮胎	合肥市	目前, 公司在中国拥有招远、德州、柳州、荆门、长春五个生产基地, 计划在陕西铜川、安徽合肥建设中国第六个、第七个生产基地; 在海外拥有泰国、塞尔维亚两个生产基地, 并在全球范围内继续考察建厂, 充分利用全球资源, 开拓全球轮胎市场。	否
均胜电子	智能驾驶系统、汽车安全系统、新能源汽车动力管理系统以及车联网技术等	合肥市	为进一步促进公司汽车安全业务发展, 特别是提升在新能源汽车以及智能驾驶领域的市场份额, 公司于 2021 年 10 月新设汽车安全事业部境内控股主体安徽均胜控股, 并为此拟引入战略投资者。	否
宁波华翔	真木、真铝、IMD/INS 等装饰条; 主副仪表板、门板、立柱、顶棚、头枕、风管、格栅、加油口盖等内外饰件; 冷冲压、热成型等车身金属件; 后视镜系统、电子控制单元、线路线束保护系统、新能源电池包组件等电子产品等	合肥市	2021 年 6 月 23 日, 肥西县政府与宁波华翔电子股份有限公司举行华翔电子研发中心及汽车零部件生产基地项目签约活动。副市长路军与宁波华翔电子股份有限公司董事长周晓峰就项目合作进行会谈, 并见证签约。	否
一汽富维	汽车座椅、仪表板、门板、座椅骨架、保险杠、门槛总成、前围模块总成、防擦条、格栅总成、扰流板、后视镜、汽车滤清器、汽车照明装置、汽车冲压产品、车轮总成、汽车电子等汽车零部件	合肥市	公司控股子公司长春一汽富维东阳汽车塑料零部件有限公司, 采用自有资金投资 2.3 亿元, 在安徽省合肥市成立全资子公司: 富维东阳汽车塑料零部件(安徽)有限公司(暂定名, 以工商登记为准)。建设年生产能力为 40 万份车身外饰件产品的工厂, 包括注塑、涂装、装配等工艺。本次华东地区新工厂的建立, 将丰富公司外饰板块在全国的战略布局。	否
万里扬	汽车变速器和新能源汽车传/驱动系统产品	芜湖市	公司商用车变速器生产基地位于浙江金华和山东平邑; 乘用车变速器生产基地位于浙江金华和安徽芜湖。	否
继峰股份	汽车内饰件及其系统, 以及道路车辆、非道路车辆悬挂驾驶座椅和乘客座椅	合肥市	继峰股份于 2021 年 4 月 9 日在安徽省合肥市肥东县成立了合肥继峰汽车零部件有限公司, 注册资本 5,000 万元人民币。宁波继峰汽车零部件股份有限公司认缴出资 5,000 万元, 持股比例 100%。故自该公司成立之日起, 将其纳入合并财务报表范围。	否

数据来源：各公司官网，国泰君安证券研究

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地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，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（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本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。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保持在最新状态。同时，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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究所

	上海	深圳	北京
地址	上海市静安区新闻路 669 号博华广场 20 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街甲 9 号 金融街中心南楼 18 层
邮编	200041	518026	100032
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 83939888
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		