

电动智能“飞轮”加速，优势集聚“汽”势磅礴

——“深耕安徽”系列专题报告之汽车篇

分析师 汤静文
执业证书编号：S0020524060001
邮箱 tangjingwen@gyzq.com.cn

分析师 刘乐
执业证书编号：S0020524070001
邮箱 liule@gyzq.com.cn

- 聚焦安徽十年跨越式发展，我们推出《“深耕安徽”系列专题报告》，为企业家解读安徽省产业政策规划、为投资人挖掘产业投资机遇、为政府机构梳理产业链上下游关键节点。作为行业篇的首篇报告，本文从政策与产业视角复盘产业变迁，总结安徽省智能电动汽车产业高速发展的规律和趋势，挖掘安徽省智能电动汽车产业优质企业。

- 六十年深耕积累，引领新能源汽车转型，铸造中国汽车产业新高地

- 1) 安徽汽车产业起步于上世纪60年代，在本土“一乘一商”的积极探索下，持续积累产业资源。进入21世纪后在自主品牌及新能源汽车大发展的背景下，借助产业机遇和政府引导开启加速发展道路。

- 2) 2000年至2023年期间，安徽汽车产量从5.7万辆跨越至249.1万辆，年均复合增长率达17.8%；2024年上半年，安徽省在分省市生产份额排名中已仅次于广东与重庆两地，跃升至全国第三名。2023年安徽省新能源车生产渗透率高达34.8%，较全国水平高出3.2pcts；出口汽车72.92万辆，增长89.8%，出口数量居全国第二。截至2022年，安徽汽车产业链已涵盖至少84家上市公司与1156个规模以上工业企业，汽车产业职工人数占全省制造业比重高达9.4%；全省全年汽车全产业链营收突破万亿大关，达1.16万亿元，同比增长28.5%。

- 链主引领，产业集聚，车生态持续进化

- 1) 主机企业密集布局，带动产业成长引擎：作为平台型产业，汽车产业具有明显的链主带动效应，安徽“领军企业—重大项目—产业链条—产业集群”的发展思路，为产业发展制定科学框架

2) 十六市分工合作，产业集聚共开新局：借鉴“合肥-芜湖”两地的成功经验，十六市既分工合作，又围绕自身比较优势，打造本地化“领军企业—重大项目—产业链条—产业集群”产业链条，形成了一批优势企业

3) 关联要素撬动飞轮，产业生态加速进化：政策、招商模式、优势产业、支撑产业齐聚，形成产业竞争优势

● 长期深耕，广泛布局，铸造中国汽车出海高地

1) 从2020年的8.4万辆到2023年的72.9万辆，期间年均复合增长率高达105.5%。至2023年，安徽省出口汽车占全国份额达到14.0%，紧随上海市之后，位居全国第二。

2) 奇瑞、江淮、蔚来走出去，大众安徽走进来，国轩、伯特利、中鼎等产业链企业海外产能加速构建。

● 科创赋能，智电同行，决胜新能源车竞争下半场

电动智能进入下半场，先进电池和人工智能领衔产业链创新，安徽政策与产业储备充分，且持续招引优秀企业

● 百尺竿头更进一步：产业新趋势下看安徽汽车产业集群

(1) 产业竞争进入“下半场”，关注产业高端化发展趋势；(2) 产业链由链式结构向网络结构转变，关注“小巨人”的力量；(3) 新能源车发展进入成长期中后段，关注集中度提升的并购机会；(4) 汽车产业链价值后移，关注科技、消费与基础设施的共同发展

风险提示：国内外政策波动超预期风险、宏观经济复苏不及预期风险、技术进步及商业模式落地不及预期风险、行业竞争格局激化超预期风险、上游原材料价格超预期风险等；海外政策与经济超预期风险

1

中部汽车强省，智电
转型“汽势磅礴”

1.1 数十载深耕奋进，转型升级开新篇

安徽省的汽车工业起步于20世纪60年代，1964年合肥江淮汽车制造厂的成立标志着安徽省造车之路的开启：

- ✓ **起步阶段(1964年至1999年)“一乘一商”打开局面：**1968年，**安徽省第一辆汽车**在江淮汽车制造厂正式投产，安徽商用车起步；1997年，奇瑞汽车股份有限公司在芜湖市注册成立，1999年，奇瑞汽车第一辆轿车“风云”成功下线，一举**打破合资车垄断的“神话”**；同年，奇瑞汽车在技术创新上不断突破，成功研发出拥有自主知识产权的发动机，**打破了中国汽车核心部件依赖进口的局面。**
- ✓ **稳步发展阶段(2003年至2016年)：**2003年，奇瑞新能源**第一辆新能源汽车**正式下线。2007年，奇瑞汽车年销量突破40万辆，并以破百万的产量，成为国内首个达到此里程碑的自主品牌。2009年，合肥市成功入选国家**十城千辆**新能源汽车示范推广应用工程；2013年，合肥与芜湖双双入选国家**首批新能源汽车推广应用示范城市**。2015年，奇瑞汽车迎来了第**500万辆汽车下线**，成为中国第一个乘用车累计产量达500万辆的中国品牌汽车企业。2016年，江淮汽车与大众汽车合作的全国**首个中外合资新能源汽车项目**正式落户安徽省。
- ✓ **新能源产业发展加速阶段(2018年至2023年)：**2018年，江淮蔚来先进制造基地在合肥经开区投入使用。2019年合肥市政府牵头，向遭遇危机的**蔚来汽车注入100亿元资金**，形成行业佳话。2020年**大众（安徽）有限公司**在合肥揭牌。2021年，**比亚迪合肥园区正式破土动工**。目前，比亚迪已在安徽省布局超132万辆整车产能。2023年，安徽省将汽车产业确定为首位产业。

图1：安徽省汽车工业发展历程

年份	事件
1964年	合肥江淮汽车制造厂成立，开启安徽省造车之路；
1968年	安徽省内第一辆 2.5 吨的载货汽车在江淮汽车制造厂诞生；
1990年	国内第一台客车专用底盘HFC6700于江淮汽车制造厂试制成功；
1990年	首开国门，江淮汽车出口玻利维亚36台江淮轻卡和24台江淮客车；
1997年	奇瑞汽车股份有限公司于芜湖市注册成立；
1999年	奇瑞造出拥有自主知识产权的发动机，实现我国汽车核心部件零的突破；
1999年	安徽省内第一辆轿车奇瑞“风云”下线；
2003年	奇瑞新能源初创团队自主研发的第一辆新能源汽车正式下线；
2007年	奇瑞汽车销售量超过40万辆，成为第一个产量破百万的自主品牌；
2009年	合肥市进入国家“十城千辆”新能源汽车示范推广应用工程，正式开启省新能源推广应用时代；
2013年	合肥与芜湖双双入选国家首批新能源汽车推广应用示范城市；
2015年	奇瑞实现了第500万辆汽车下线，成为中国达成该成就的自主车企；
2016年	江淮与大众合作的全国首个中外合资新能源汽车项目正式落户安徽；
2018年	合肥经开区的江淮蔚来先进制造基地投入使用；
2019年	合肥牵头募资 100 亿元注入蔚来；
2020年	大众中国增持江淮大众股份至75%，合资公司大众（安徽）有限公司在合肥揭牌；
2021年	比亚迪在合肥投资150亿的园区正式破土动工；
2022年	大众安徽首台预量产车型如期下线，比亚迪安徽工厂首台量产车下线；
2023年	安徽省将汽车产业确定为“首位产业”

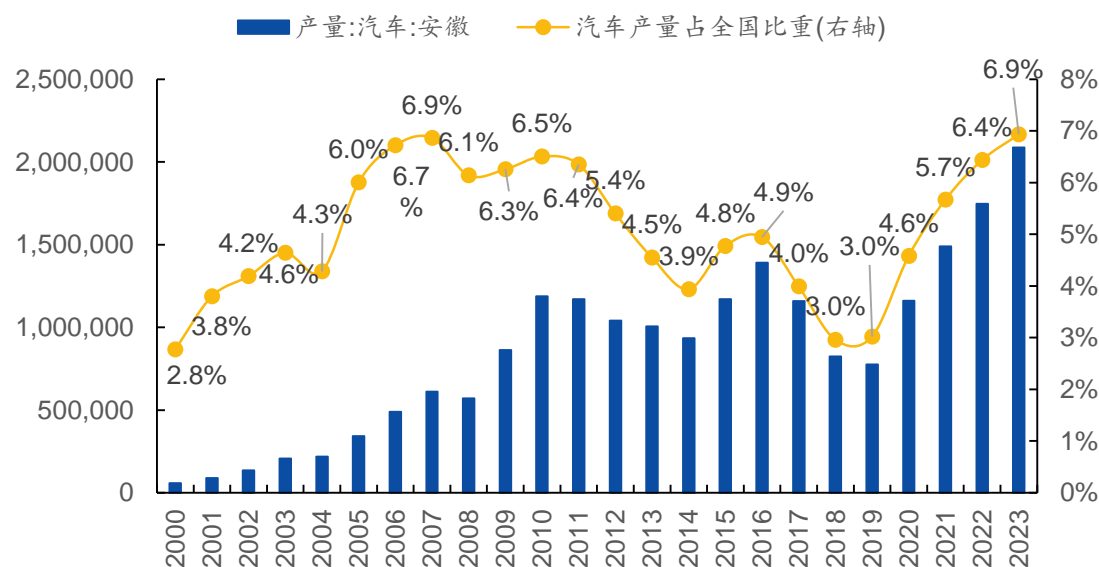
一、中部汽车强省，智电转型“汽势磅礴”

1.2 智电引领，内外联动，“汽势磅礴”

从“一商一乘”到“合肥—芜湖”双核联动，飞轮加速推动汽车产业持续高增长：

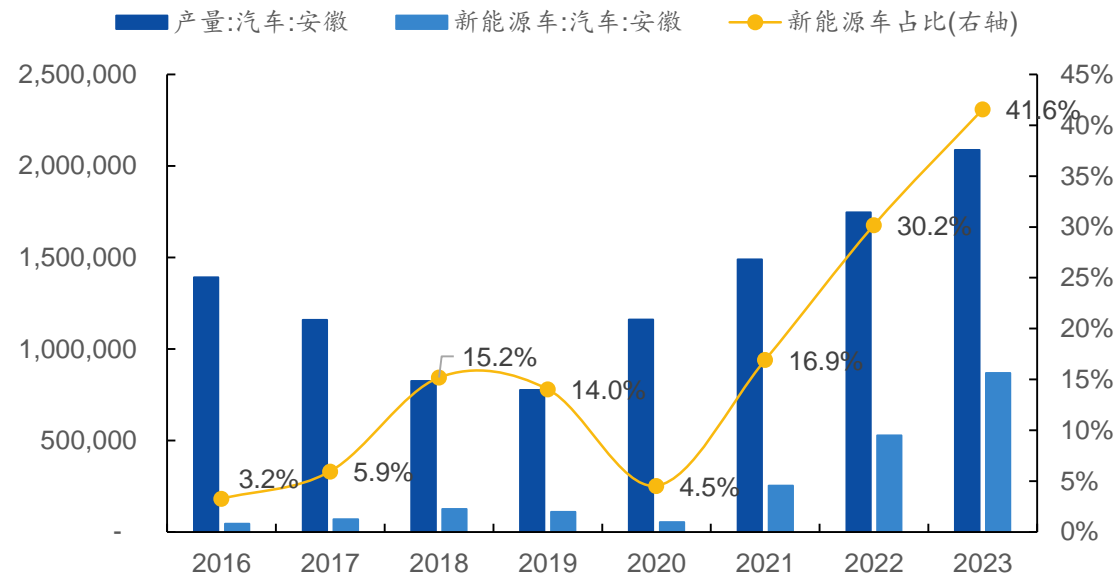
- ✓ 汽车产量方面：2000年至2023年期间，安徽省的汽车产量实现了从5.7万辆到**249.1万辆**的巨大飞跃，期间年均复合增长率达**17.8%**。2024年上半年，安徽省在分省市排名中已跃升至**第三名**，产量份额在全国排名中仅次于广东、重庆两大汽车产业重镇。
- ✓ 新能源车方面：2023年，安徽省新能源汽车产量已达到**86.8万辆**，2020至2023年年均复合增长率高达**154.6%**，同时安徽省2023年新能源车**产量渗透率高达34.8%**，比同期全国新能源车渗透率高出3.2pcts。

图2：2000年至2023年安徽省汽车产量及占全国比重(单位：辆)



资料来源：国家统计局,同花顺IFIND, 国元证券研究所

图3：2016年至2023年安徽省汽车产量、新能源车产量及新能源车渗透率(单位：辆)



资料来源：国家统计局,同花顺IFIND, 国元证券研究所

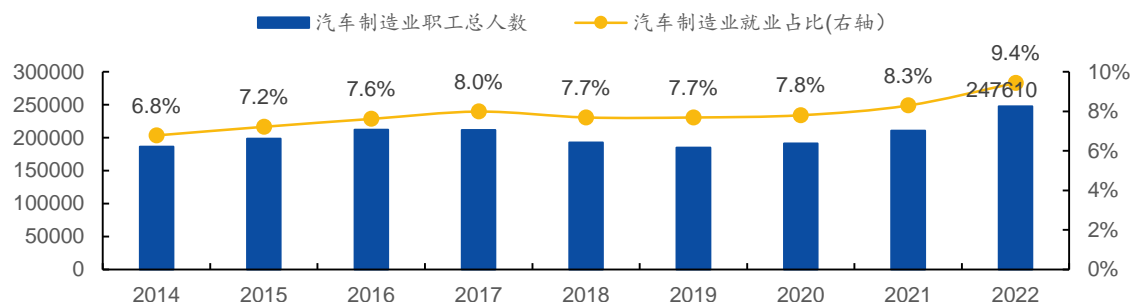
一、中部汽车强省，智电转型“汽势磅礴”

1.2 智电引领，内外联动，“汽势磅礴”

从“一商一乘”到“合肥—芜湖”双核联动，飞轮加速推动汽车产业持续高增长：

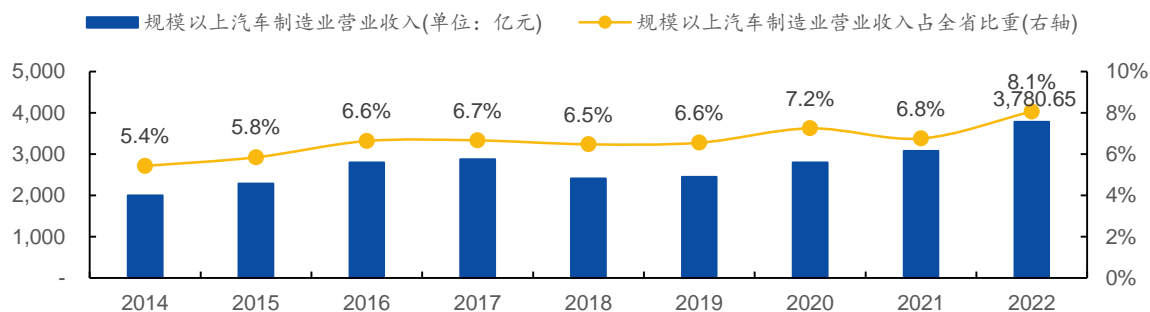
- ✓ 截至2022年，安徽省汽车制造业职工总人数为247610人，占全省制造业职工总人数比重高达**9.4%**。全省汽车制造业规模以上工业企业单位个数达1156个，占全省规模以上工业企业比重达**5.4%**。安徽省汽车类国家级专精特新“小巨人”企业已达**70家**。2022年全省规模以上汽车制造业营业收入为3780.65亿元，占当年全省规模以上工业企业营业收入比重**高达8.1%**。
- ✓ 2023年全年，全省汽车全产业链的营业收入历史性地突破了万亿元大关，达到了1.16万亿元，同比增长28.5%。

图4：安徽省汽车制造业职工总人数及占制造业职工总人数比重



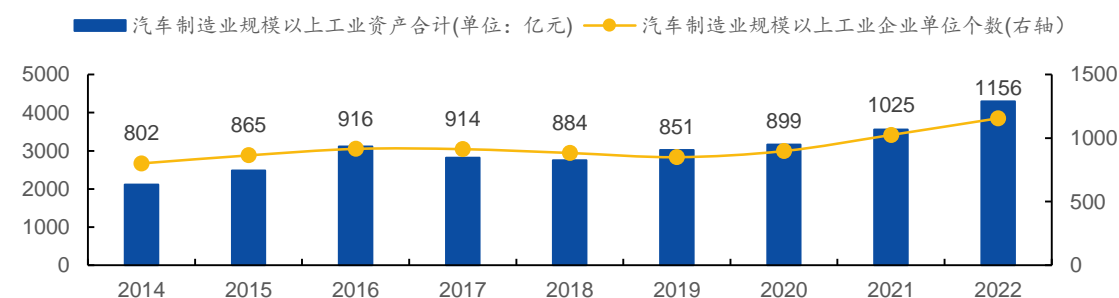
资料来源：安徽省统计局,国元证券研究所

图6：安徽省规上汽车制造业营收及占全省归上企业收入比重



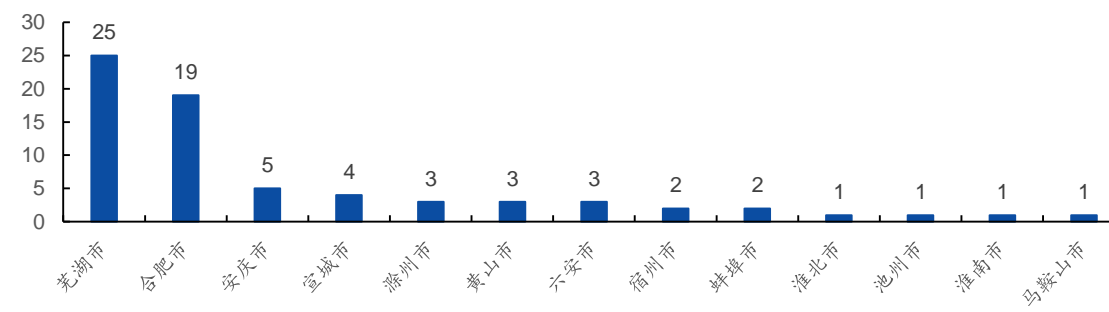
资料来源：安徽省统计局,国元证券研究所

图5：汽车制造业规模以上工业资产合计及企业单位个数



资料来源：安徽省统计局,国元证券研究所

图7：各市新能源汽车和智能网联汽车国家级专精特新“小巨人”数量



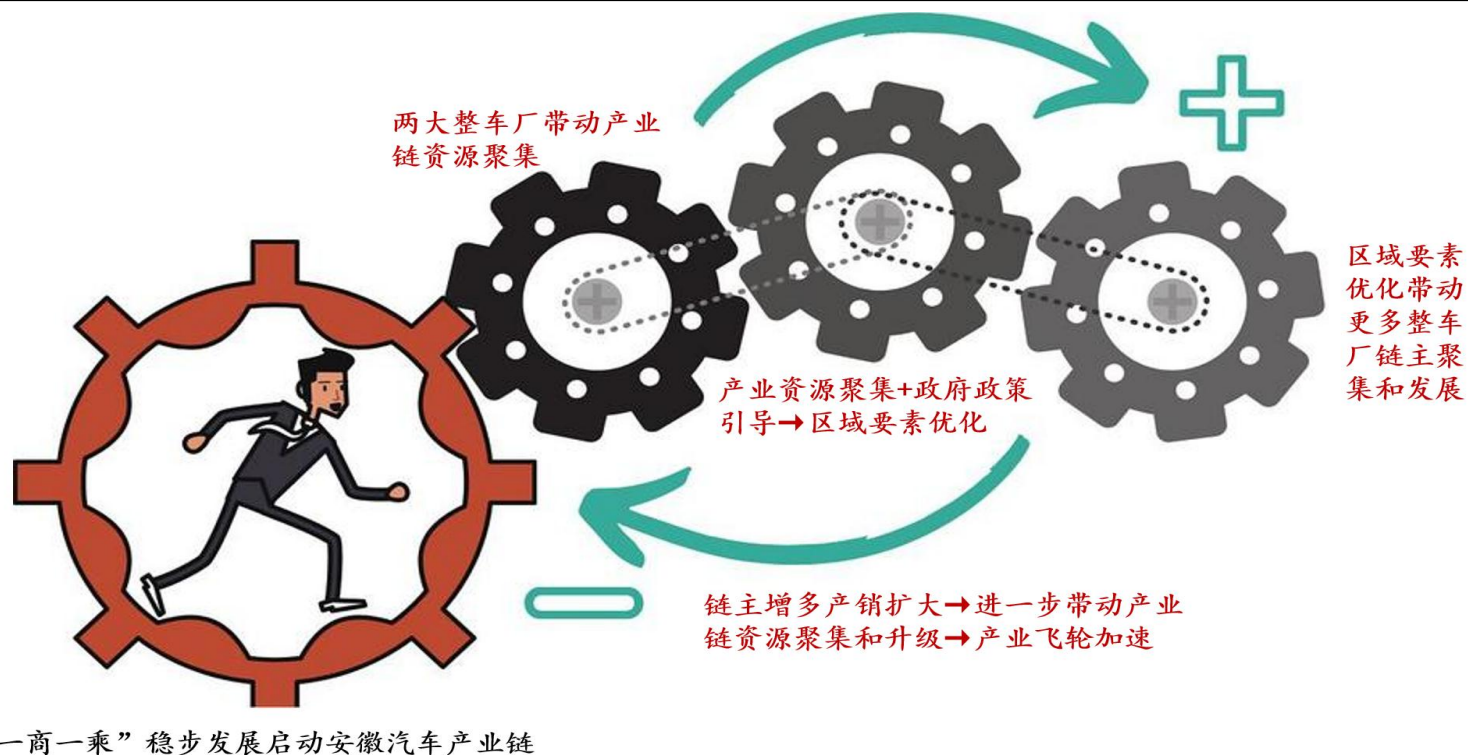
资料来源：安徽省统计局,国元证券研究所

1.2 智电引领，内外联动，“汽势磅礴”

从“一商一乘”到“合肥—芜湖”双核联动，飞轮加速推动汽车产业持续高增长：

- ✓ 江淮汽车与奇瑞汽车，充分受益于自主车企崛起的浪潮，带动产业链在合肥-芜湖双城聚集，优化区域产业资源要素，同时叠加安徽省政府前瞻性的产业政策和规划布局，比亚迪、蔚来等新能源车企在安徽省先后聚集，持续放量，在带动安徽汽车产业省份额快速提升的同时，也进一步优化区域产业资源要素，形成互相带动的飞轮效应，为安徽省汽车产业进一步高质量发展储备了充足的能量。

图8：安徽省汽车产业飞轮效应图



2

链主引领，产业集聚，车生态
持续进化

二、链主引领，产业集聚，车生态持续进化

2.1 主机企业密集布局，带动产业成长引擎

表1：各车企安徽省地区乘用车产能规划（截至2024年6月30日）

乘用车	工厂	规划产能(万辆/年)	产能状态
奇瑞汽车	芜湖三大乘用车工厂	90	已投产
	奇瑞新能源芜湖工厂	6	已投产
	奇瑞新能源合肥巢湖基地	10	已投产
	奇瑞芜湖智能网联超级一工厂	45	已投产
	奇瑞芜湖智能网联超级二工厂	45	已投产
	奇瑞芜湖智能网联超级四工厂	50	待开工
奇瑞汽车安徽省产能合计		246	
江淮汽车	江淮乘用车工厂	34	已投产
	江淮安徽省肥西新能源汽车智能产业园	20	待开工
	江淮汽车安徽省产能合计	54	
蔚来汽车	蔚来F1工厂	30	已投产
	蔚来F2工厂	30	已投产
	蔚来F3工厂	10	待开工
蔚来汽车安徽省产能合计		70	
长安汽车	长安汽车合肥工厂	40	已投产
大众	大众安徽合肥的制造基地	35	已投产
比亚迪	比亚迪合肥一二三期生产基地	132	已投产
各车企安徽省地区乘用车规划产能合计		577	

资料来源：各公司公告，盖世汽车，数字锂电，电动汽车观察家，汽车人传媒，财经早餐，国元证券研究所

围绕“链主”打造具有国际竞争力的新能源汽车产业集群。安徽省在新能源汽车产业的发展初期就确定了“领军企业—重大项目—产业链条—产业集群”的发展思路，强化全链条布局、全要素配置、全方位支持，围绕“链主”打造产业集群。

- ✓ 目前，安徽省在乘用车领域的链主企业包括奇瑞汽车、江淮汽车、蔚来汽车、大众安徽、长安汽车和比亚迪。上述六家整车企业在安徽省本地的规划产能总计达到577万辆。
- ✓ 在商用车领域，链主企业则包括江淮汽车、奇瑞汽车和汉马科技，上述三家企业的本地产能布局总计为39.2万辆。

表2：各车企安徽省地区商用车产能规划（截至2024年6月30日）

商用车	工厂	规划产能(万辆/年)	产能状态
江淮(安凯客车)	江淮商用车工厂	31	已投产
	江淮客车工厂	1.2	已投产
	江淮安徽省产能合计	32.2	
奇瑞	联合重卡芜湖工厂	3	已投产
	安徽省华菱汽车有限公司	3	已投产
汉马科技	安徽省星马专用汽车有限公司	1	已投产
汉马科技安徽省产能合计		4	
各车企安徽省地区商用车规划产能合计		39.2	

资料来源：盖世汽车，各公司公告，国元证券研究所

2.1 主机企业密集布局，带动产业成长引擎

通过培育优质链主，撬动了上下游完整供应链落户，快速形成产业集群，实现产业链整体提升。安徽省完备的新能源车产业集群需要形成现代化产业体系特征的“4小时产业圈”。因此，优秀整车链主企业不仅能够快速吸引并培育产业链上下游的配套企业，还能有效促进产业集群的形成，为地方经济的发展注入强劲动力。

- ✓ 以大众安徽为例，自2017年与合肥携手以来，不仅成功入股国轩高科，实现了电池供应链的本土化布局，还与超过1,000家供应商建立了紧密的合作关系，百公里配套率已超过80%。其中，有40家企业以超过71亿元的投资额在合肥落地生根。
- ✓ 再以国内新能源行业的领军企业比亚迪为例，自2021年落户安徽省合肥长丰以来，先后吸引全国各地的汽车产业链企业汇集合肥长丰，仅2022年就有约350亿元的产业链项目签约落地。

图9：上海某整车厂及周边零部件厂商布局



二、链主引领，产业集聚，车生态持续进化

2.2 十六市分工合作，产业集聚共开新局

安徽省16个省辖市已全员“出动”，合力助推新能源车产业深化变革

- ✓ 安徽省内十六市全员出动，潜心布局汽车产业各细分领域，力争整合资源、分工合作、形成合力，并已形成以“合肥-芜湖”为双核，其他市多点支撑的一体化产业布局。
- ✓ 根据安徽省各市发布“十四五”期间产业发展目标来看，至少有合肥、芜湖、马鞍山、安庆、滁州、宣城、阜阳、淮南、六安9个城市对汽车产业设定了较为明确的目标。

表3：安徽省“十四五”汽车产业高质量发展规划

城市	新能源汽车和智能网联汽车重点发展方向
双核联动(合肥、芜湖)	支持合肥构建新能源汽车核心发展区 支持芜湖打造自主品牌核心集聚
多点支撑(马鞍山、安庆、滁州、阜阳、淮南、宣城、阜阳、六安等)	马鞍山重点布局重型卡车、新能源商用车，巩固搅拌车、环卫车等专用车领先优势
	安庆以新能源汽车及专用车为突破口，积极发展智能汽车零部件，构建汽车贸易及服务业为补充的汽车产业生态体系
	滁州推进整车企业并购重组，支持零部件企业发展，培育壮大特种车辆企业
	阜阳、淮南推动载货汽车及专用车向高端化、节能化发展
	宣城错位发展汽车零部件，聚焦汽车橡胶、制动系统等特色产业
	六安发挥氢燃料电池产业先发优势，打造全国知名的氢燃料电池自主创新高地、高端制造基地和多元应用试验区，形成完整的创新链条和高效的创新生态

表4：安徽省部分城市“十四五”新能源汽车产业发展规划梳理

城市	十四五新能源汽车产业发展规划
合肥	力争2025年，全市新能源汽车产业规模突破7000亿元，整车产能突破300万辆，培育百亿级企业10家，实现产值和产量跃居全国第一方阵。布局完整、结构合理的新能源汽车及零部件产业体系基本形成，动力电池年产能超过300GWh，驱动电机系统年产能超过300万套；
芜湖	智能网联汽车产业集群以新能源汽车、智能汽车、新一代汽车电子、汽车半导体等产业为重点，2025年实现产值3000亿元。汽车产品主要零部件的区域配套能力大幅提升，核心整车企业的零部件区域配套率达到90%以上，整零比实现1.2:1；
马鞍山	到2025年，马鞍山市新能源汽车和氢能源产业规模达到500亿元，存量部分年均增长25%以上；培育引进3-5家“独角兽”企业，5家以上国内领军企业，10-20家“瞪羚”企业，新增高新技术企业数目达到30家以上，初步形成大中小企业配套发展的新能源汽车和氢能源产业集群；
安庆	围绕电池、电控、电机和车身结构轻量化，开展高比能动力电池新材料、新体系以及新结构、新工艺研究和产业化，形成国内重要的新能源汽车产业集群。到2025年产值突破500亿元；
滁州	重点发展汽车装备及零部件制造、轨道交通装备、智能装备、输变电设备等产业，到2025年，力争先进装备规上企业超过600家，产值突破1500亿元；
宣城	依托宁国、广德、宣城经开区、郎溪、绩溪等汽车零部件产业集群，按照“零部件-核心件-整车”推进路径，重点发展新能源汽车电机及部件、橡胶及轻量化材料核心关键零部件等，培育成为1000亿级别核心产业；
阜阳	以新能源乘用车为主要发展方向，适当发展新能源低速车、智能网联汽车，立足新能源电池产业发展基础，积极引进整车及核心零部件项目，加快动力电池、电机、电控、电驱动系统及其他关键零部件的研发及产业化；
淮南	打造汽车及零部件百亿产业集群：1) 以陕汽淮南专用车、懿福新能源汽车为牵引，重点发展商用车和专用车等新能源整车；2) 筹划建立基于大数据系统的智能网联汽车自主研发和生产配套体系，打造智能网联汽车产业生态链；3) 依托现有产业基础，加强与上汽、江淮汽车、奇瑞等大型企业集团的合作，不断拓展汽车零部件产业链；
六安	以市开发区新能源汽车项目为基础，大力发展新能源汽车整车制造、动力电池及关键零部件等产品。到2025年，新能源及新能源汽车产业力争实现产值500亿元，建成全国知名的新能源及新能源汽车产业基地；

资料来源：《安徽省“十四五”汽车产业高质量发展规划》，国元证券研究所

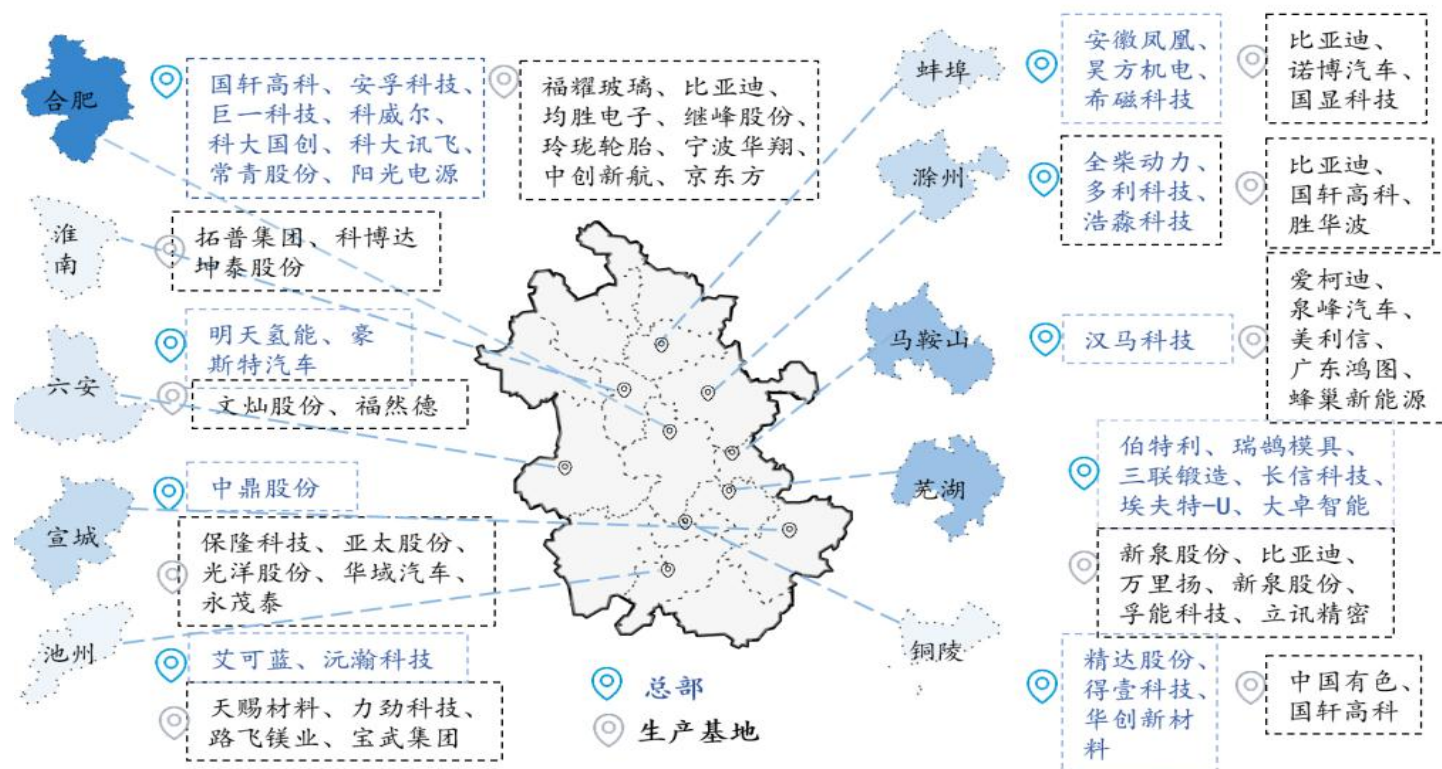
资料来源：安徽省政府官网，国元证券研究所

2.2 十六市分工合作，产业集聚共开新局

依托整车“强”链主，安徽省已成功构建全产业链的汽车制造体系。

- ✓ 至少有19家具有代表性的整车制造商及基地、26家电池制造商及基地、14家电机和电控制造商及基地、8家动力系统制造商及基地（涵盖发动机和变速箱）、18家智能座舱制造商及基地、11家智能驾驶零部件制造商及基地、14家智能驾驶解决方案提供商及基地、11家内外饰零部件制造商及基地、19家轻量化及结构件制造商及基地、8家汽车底盘系统制造商及基地，以及16家其他零部件制造商及基地（包括轮胎、汽车安全、线束、空调、开关等）在皖落地生根。
- ✓ 此外，至少有84家上市公司参与到安徽省汽车产业链的各个环节，涵盖了从整车制造到各类零部件供应的全链条。

图10：上海某整车厂及周边零部件厂商布局



2.3 以投带引，打造招商引资新模式

相较于过去传统的财政资金补贴招商方式，安徽省通过成立政府引导基金，同时撬动社会资本、产业资本，并以股权直接投资的方式吸引重大项目落地，逐步完善汽车产业链，成功促进产业的超集群化发展。

- ✓ 安徽省三只新能源汽车产业专项基金，联合其他子基金和母基金直投，累计投资蔚来中国、零跑汽车、合肥国轩电池、安孚科技、明天科技、伯特利等共计123家企业，覆盖新能源汽车产业链上中下游，累计投资金额超71亿元，并已助力11家企业实现上市。
- ✓ 2023年3月《安徽省新兴产业引导基金管理办法》印发实施，安徽省新能源汽车和智能网联汽车产业主题基金正式成立，初定基金总规模180亿元，以母子基金架构运行。截至2024年6月，安徽省新能源汽车和智能网联汽车产业主题基金已拥有十四只子基金，产业主题基金总规模已超额完成初定目标规模，达到220.5亿元。

表5：安徽省3只新能源汽车产业专项基金概况

基金名称	基金规模(单位:亿元)	管理机构	开始运作时间	部分投资标的
新能源汽车科技创新(合肥)股权投资基金	5.00	合肥国科新能股权投资管理合伙企业(有限合伙)	2016年2月	壹石通、明天科技、国科能源、图谱智能、华宇智航、艾拉比
安徽省金通新能源汽车一期基金	16.16	安徽省金通智汇私募基金管理有限公司	2018年9月	安孚科技、零跑汽车、蔚来中国、合肥国轩电池、瑞鹤模具、宁波方正、伯特利
安徽省金通新能源汽车二期基金	15.56		2019年12月	

资料来源：天眼查，国元证券研究所

表6：安徽新能源汽车和智能网联汽车产业主题基金概况

母子基金	基金名称	基金规模(单位:亿元)	执行合伙人
母基金	安徽省新能源汽车和智能网联汽车产业主题母基金	40.4	合肥瑞丞私募基金管理有限公司
子基金	安徽省瑞丞芯车智联产业基金	8.0	合肥瑞丞私募基金管理有限公司
子基金	安徽省瑞丞新能源汽车服务产业基金	10.0	企联合国贸基金管理(深圳)有限公司
子基金	安徽省阜合海源新能股权投资基金	10.0	合肥海源海汇投资管理合伙企业
子基金	淮南市桉树新能智车股权投资基金	10.0	合肥桉树资本管理有限公司
子基金	淮北市新能网联产业基金	10.0	上海诺铁资产管理有限公司
子基金	安徽省国海瑞丞芯车联动创业投资基金	11.1	国海创新资本投资管理有限公司
子基金	中安能源(安徽)有限公司	16.0	安徽省能源集团有限公司
子基金	绿色创新(安徽)股权投资基金	30.0	中信投资控股有限公司
子基金	国科新能绿色智造(合肥)创业投资基金	15.0	合肥国科新能创业投资基金管理有限公司
子基金	安徽黄山国混新能智车创业投资基金	10.0	上海诚之鑫企业咨询有限责任公司
子基金	合肥石溪兆易创智创业投资基金	10.0	北京石溪清流私募基金管理有限公司
子基金	安徽省杉创智联创业投资基金	10.0	安徽杉创企业管理有限公司
子基金	复星智联新能(安徽)股权投资基金	10.0	亚东星尚长歌投资管理有限公司
子基金	交融正海智车(安徽)股权投资基金	20.0	上海正海资产管理有限公司
合计		220.5	

资料来源：天眼查，国元证券研究所

2.3 以投带引，打造招商引资新模式

“双招双引”成果斐然

- ✓ 以合肥市为例，作为省内双核之一，2023年合肥市成功引进151个新能源汽车和智能网联汽车产业项目，协议投资额高达1158亿元人民币。其中包括大众全球第二研发中心、深向科技新能源重卡项目、江淮高端乘用车项目、招商检测华东基地以及踏歌智行特种车辆无人驾驶全国总部等重点项目。
- ✓ 芜湖市作为省内另一个双核城市，正积极推进产业创新平台的建设。截至2023年底，芜湖市已拥有50多家新能源和智能网联汽车领域的科技创新平台，为产业的创新驱动和转型升级提供了坚实的基础。在招商引资方面，芜湖市同样取得了瞩目成就，芜湖市于2022年成功招引了127个亿元以上的新能源汽车项目，总投资额高达1078亿元人民币。
- ✓ 安徽省内其他城市如宣城、滁州、安庆、淮南、淮北、宿州、蚌埠、池州、亳州、阜阳、六安、铜陵、马鞍山、黄山等，也在新能源车与智能网联汽车产业链发展上取得了显著成绩。

表7：安徽省十六市2023年新能源车产业及制造业招引成绩

城市	2023年新能源产业双招双引成绩
合肥市	战新产业蓬勃发展，新签约1200多个产业链项目，5个百亿项目开工建设、5个百亿项目建成投产。汽车产业爆发式增长，拥有整车厂6家，集聚上下游企业500多家，新能源汽车产量74万辆、位居全国前5，汽车总产量134万辆；
芜湖市	汽车产业引领发展。出台汽车产业集群行动计划，集聚“整车—零部件—后市场”规模以上企业814家、整车企业10家，汽车产业营收突破3000亿元，增长36%，增加值占工业增加值比重达27%、提高4.5个百分点；
宣城市	全年招引汽车零部件主导产业项目134个、总投资1274亿元；新能源、汽车零部件产业产值分别达430亿元、700亿元，增长55%、17%，对全部规上工业增长贡献超九成，产业规模位居全省前列；
滁州市	先进光伏和新型储能产业产值1362亿元、增长56%；动力电池产业集聚了比亚迪、国轩、力神、天合等一批头部企业，产值增长超25%；新能源汽车产业规上企业达483家、居全省第三。战新产业产值达2300亿元、增长10%；
安庆市	振宜汽车晋升百亿企业行列，新能源汽车、锂电池、太阳能光伏“新三样”产业链体系不断健全，汽车全产业链企业营收、化工及新材料产业产值双双突破1000亿元大关；
淮南市	太蓝新能源固态锂电池、科博达(安徽省)产业基地等116个亿元以上制造业项目开工建设，拓普汽车底盘系统、赛纬锂电池新材料等164个亿元以上制造业项目加快推进，合众汽车核心零部件一期等56个亿元以上制造业项目签约后一年内建成投产；
淮北市	推动产业集聚集群发展，全市新材料、新能源产业规模分别突破400亿元、120亿元，主导产业增加值增长25%左右，居全省第一位；
宿州市	出台“8810”行动方案，推进新能源汽车产业集群建设，集聚企业132家，积极布局充换电基础设施，成立皖北首个新能源汽车产业研究院，建成中科大先研院-萧县智能制造创新中心；
蚌埠市	诺博汽车年产260万套汽车零部件生产基地等142个项目建成投产。参加省4批次集中开工的263个项目，已入库206个。全市在库500万元以上投资项目1203个。新开工50亿元以上制造业项目7个，新开工制造业投资增长27.2%、全省第六位；
池州市	制定新能源汽车产业集群建设方案，培育汽车电子及芯片供应链企业10家，新引进镁铝铝合金产业链链补链强链项目15个；
亳州市	新能源汽车产业产值137.9亿元，江淮星锐多功能商用车项目投产运营、千台车辆出口拉美市场，新国潮智能电混MPV瑞风RF8成功上市。推进“扶优育规”工程，新增规模工业企业136家、净增102家；
阜阳市	新能源汽车产业链规上企业253家，建成充换电设施4.2万个以上，江淮汽车10万台中重卡技改项目基本建成，比亚迪、立讯精密、森淼等企业项目加快推进，搭载阜阳海钠钠离子圆柱电芯全球首款钠电池车批量交付；
六安市	推动外贸稳规模、优结构，电动汽车、锂电池、光伏产品“新三样”出口增长近30%；
铜陵市	新能源汽车产业蓬勃发展，中国有色锂电池正极材料前驱体等重大项目加快建设，形成了完整的锂电池材料产业链，产业营收达220亿元、增长10%以上。净增规上工业企业100家，新增国家专精特新“小巨人”企业2家、省专精特新中小企业66家；
马鞍山市	汽车产业增加值增长近1倍，汉马科技新能源重卡市场占有率居国内同行业前列，含山获评中国铸造产业集群县。数字经济等产业加速布局，组建市大数据资产运营公司，获评省级大数据企业22家，新增省级以上重点工业互联网平台2个；
黄山市	深入实施制造业“3115”行动计划，净增国家高新技术企业74家，新增规上工业企业68家，总数达588家、创2011年以来新高；

资料来源：安徽省政府官网，国元证券研究所

二、链主引领，产业集聚，车生态持续进化

2.3 以投带引，打造招商引资新模式

表8：2024年安徽省新能源车产业及制造业外引重点项目清单梳理

项目名称	项目地点	项目投资企业	投资金额
比亚迪（合肥）汽车零部件（二期）项目	合肥长丰县	比亚迪	125亿元
比亚迪（合肥）汽车零部件（三期）项目	合肥长丰县	比亚迪	100亿元
比亚迪（阜阳）新能源汽车零部件项目	阜阳阜南县	比亚迪	100亿元
马鞍山爱柯迪新能源汽车零部件项目	马鞍山含山县	爱柯迪	21亿元
滁州国智年产20GWh动力电池产业化基地项目	滁州经开区	滁州国智	100亿元
宁国时代新能源年产12GWh磷酸铁锂电池项目	宣城宁国市	宁国时代	72亿元
安庆威灵新能源汽车零部件基地项目	安庆经开区	威灵汽车	110亿元
滁州精镁智创精密结构件及镁合金轮毂生产项目	滁州琅琊区	精镁智创	51.8亿元
宣城寻钠钠离子电池电芯及电池系统项目	宣城广德市	众钠能源	100亿元
池州宝镁年产30万吨高性能镁基轻合金及深加工项目	池州青阳县	安徽宝镁	148亿元
安庆衡川年产30亿平方米锂离子电池湿法隔膜项目	安庆迎江区	衡川新能源	110亿元
六安乐普钠电年产2万吨钠离子电池正极材料制造	六安金安区	乐普钠电	10亿元
宣城经开区亚德林智能压铸低碳循环项目	宣城经开区	亚德林	80亿元
比亚迪（合肥）新能源汽车高端核心零部件项目	合肥长丰县	比亚迪	60亿元
马鞍山经开区蓝黛新能源汽车高精密传动齿轮生产制造项目	马鞍山经开区	蓝黛科技	23亿元
博望区瑞通新能源汽车变速箱体研发生产项目	马鞍山博望区	瑞通精工	20亿元
淮南合创新能源汽车零部件产业基地一期项目	淮南	合创汽车	三期总投资100亿元
含山县贝斯特新能源汽车零部件项目	马鞍山含山县	贝斯特	22亿元
怀远县诺博汽车年产260万套汽车零部件生产项目	蚌埠怀远县	诺博汽车	11.76亿元
宣州立讯精密年产5000万件新能源汽车电控模组项目	宣城宣州区	立讯精密	10.1亿元
博望区爱柯迪新能源零部件高端制造项目	马鞍山博望区	爱柯迪	21亿元
繁昌汽车空气悬架系统生产线项目	芜湖繁昌区	精达科技	2亿美元
淮南拓普年产30万套轻量化汽车底盘和年产65万套汽车内饰系统	淮南寿县	拓普集团	25亿元

资料来源：安徽省政府官网，腾讯新闻，搜狐网，环球网，爱卡汽车网，盐阜大众报，中国塑协电池薄膜专委会，中安在线，东方财富网，国元证券研究所

二、链主引领，产业集聚，车生态持续进化

2.4 关联要素撬动飞轮，产业生态加速进化

汽车产业步入下半场智能网联阶段，汽车将从传统交通工具转变为智能终端和数字空间。电子、通信、计算机、人工智能等关联产业的共同发展，决胜下半场制胜之路。安徽省政策层面高度重视，智能车与关联产业基础雄厚：

- ✓ 截至目前，安徽省已成功抢占智能网联汽车“新赛道”，并已初步形成合肥、芜湖双核发力、多点支撑的产业空间格局，“三智一芯”相关企业超110家，逐步形成“车路云网”融合发展新生态。开放道路测试与示范应用道路超2500公里，发放道路测试和示范应用牌照241张，完成测试里程超200万公里。

表9：合肥与芜湖市关于促进智能网联发展相关政策梳理

城市	相关政策与发布时间	具体内容
合肥市	《合肥市智能网联汽车道路测试管理实施细则(试行)》2020年8月	<ol style="list-style-type: none"> 1) 发展目标：目标至2025年，全市范围实现L4级开放道路测试，Robotaxi成为公共出行重要组成部分；主要港区实现低人力智能网联物流管理覆盖； 2) 成立合肥市智能网联汽车产业发展领导小组：协调解决智能网联汽车产业推进过程中的跨部门重大问题，督促和指导各县（市）区、开发区、各成员单位有关智能网联汽车产业发展有关政策、项目的落实等； 3) 出台智能网联汽车产业发展系列支持政策：在2020年合肥市高质量发展若干政策中，专列条款支持智能网联汽车各类测试场、检测中心、示范区项目建设；
	《合肥市进一步促进新能源汽车和智能网联汽车推广应用若干政策实施细则》2023年12月29日	<ol style="list-style-type: none"> 1) 对新建和改扩建且投资额超过1000万元的港口和矿山无人驾驶、自动驾驶网约车、自动驾驶巴士、智能网联卡车物流、飞行汽车、无人车配送、无人船等智能网联应用类项目按固定资产投资额15%给予最高500万元奖励； 2) 对投入运营的各类智能网联数据中心，给予符合条件的运营主体最高200万元支持； 3) 对投入运营的各类智能网联示范场景，给予符合条件的运营主体最高200万元支持； 4) 对申请在公开道路开展智能网联汽车测试的企业，给予车辆测试牌照申请有关检测费不超过50%的补贴，单个企业每年最高补贴100万元；
	《合肥市智能网联汽车应用条例（草案征求意见稿）》2024年5月	<ol style="list-style-type: none"> 1) 今后，智能网联汽车道路测试、示范应用的路段、区域的开放，以道路测试、示范应用主体申请为主，根据实际需求可扩大至合肥市全域； 2) 市、县（市）区政府及其相关部门应当支持智能网联汽车商业模式创新，探索多元化、可持续的商业模式。同时，鼓励和支持智能网联汽车示范应用主体，探索开展规模化道路运输经营等示范运营活动； 3) 合肥市还将支持开展智能网联汽车异地道路测试和示范应用结果互认；
芜湖市	《芜湖市智能网联汽车道路测试与示范应用管理办法（试行）》2022年8月	<ol style="list-style-type: none"> 1) 鼓励开展示范应用：允许达到1000公里或240小时的测试，且未发生有责任交通事故，安全可靠的车辆，开展载人载物示范应用； 2) 支持模拟商业化运营：示范应用超过3个月，示范应用总里程不少于5000公里，未发生有责任交通事故，安全可靠的车辆，可申请为期12个月的模拟商业化运营； 3) 推动测试牌照互认：目前已经实现省内测试牌照互认，下一步将推动长三角区域相互认可； 4) 建立通用检测项目制度：明确智能网联汽车自动驾驶功能通用检测项目在一地通过检测后，异地不需重复检测，减轻企业负担；
	《芜湖市新能源汽车和智能网联汽车产业发展条例（草案）》公开征求意见2023年12月	<ol style="list-style-type: none"> 1) 鼓励国内外智能网联汽车相关企业在本市独立开展或者与本市企业联合开展道路测试、示范应用、示范运营和商业运营活动。支持具备条件的智能网联汽车相关企业建设道路和交通场景仿真模拟平台，对智能网联汽车的自动驾驶系统进行仿真测试和技术验证； 2) 市、县（市）区人民政府可以结合智能网联汽车通行需要，建设通信设施、感知设施、计算设施等车路协同基础设施； 3) 市人民政府应当统筹建设和运营全市统一的新能源汽车和智能网联汽车云控监管平台，依法采集、传输、存储新能源汽车和智能网联汽车数据，推进数据跨平台互通共享，提高跨区域连续服务能力；
	《芜湖市关于支持新能源汽车和智能网联汽车产业高质量发展若干政策》2024年1月10日	完成车联网新型基础设施建设并纳入市智能网联汽车公开道路测试路段的，市本级财政按实施主体项目建设费用的5%给予一次补助，单个项目最高补助500万元；

2.4 关联要素撬动飞轮，产业生态加速进化

汽车产业步入下半场智能网联阶段，汽车将从传统交通工具转变为智能终端和数字空间。电子、通信、计算机、人工智能等关联产业的共同发展，决胜下半场制胜之路。安徽省政策层面高度重视，智能车与关联产业基础雄厚：

- ✓ 蔚来汽车自成立起便选择智能驾驶的全栈自研，目前已经建立起从关键芯片研发到软件开发，从底层系统到控制策略，从地图定位到感知算法的智能驾驶全栈自研能力。目前，蔚来的智能驾驶技术已经覆盖了全国726个城市，累计验证可用的里程数接近140万公里，其中城区智能驾驶的可用里程超过了103万公里。此外，蔚来汽车在2024年6月4日荣获国家首批自动驾驶L3/L4级别准入和上路试点企业的资格。
- ✓ 江淮汽车和奇瑞汽车主要通过参与华为的鸿蒙智行联盟，共享华为在智能驾驶领域的最新研发成果。截至目前，鸿蒙智行旗下所有智驾版车型都将搭载HUAWEI ADS 2.0，并基于多传感器融合感知，结合高性能智能驾驶平台以及拟人化智驾算法，实现了全国99%道路的无图智能驾驶全覆盖。
- ✓ 大众汽车则通过向小鹏汽车投资7亿美元，与小鹏汽车达成了战略合作，双方将共同开发两款B级纯电动汽车，并计划将小鹏汽车的先进软件和自动驾驶技术应用到双方合作车型。目前，大众汽车与小鹏汽车已经签署了技术合作协议，并正在积极评估在智能电动汽车技术方面的更深层次战略合作可能性。

表10：安徽省各车企针对单车智能方面的布局

车企	自研/合作研发	搭载智驾平台	智能驾驶进展/可实现功能
蔚来汽车	自研	全域领航辅助NOP+	2024年4月，蔚来已向第二代平台全量用户推送全域领航辅助NOP+城区路线，成为全国用户规模最大、验证道路里程最长的城区智驾功能推送
奇瑞汽车星纪元	合作研发	博世中国高阶智能驾驶解决方案	已上线NEP高速领航，可实现高速端到端的自动驾驶
大众	合作研发	搭载小鹏智能驾驶技术	截至2024年6月18日，XNGP城区智驾累计覆盖336城，2024年内实现XNGP全国主要城市路网全覆盖
江淮汽车/奇瑞汽车华为智选车平台	合作研发	HUAWEI ADS智能驾驶系统	已实现了全国99%道路的无图智能驾驶全覆盖

资料来源：各公司官方公众号，盖世汽车，汽车公社，36氪，科技先讯，车联新生态，国元证券研究所

二、链主引领，产业集聚，车生态持续进化

2.4 关联要素撬动飞轮，产业生态加速进化

汽车产业步入下半场智能网联阶段，汽车将从传统交通工具转变为智能终端和数字空间。电子、通信、计算机、人工智能等关联产业的共同发展，决胜下半场制胜之路。安徽省政策层面高度重视，智能车与关联产业基础雄厚

表11：安徽省关联支撑产业情况梳理

企业	总部城市	汽车产业相关配套业务	
电池	国轩高科	合肥市	公司与多家整车企业建立了战略合作关系，为其提供 动力电池解决方案 ；
	科威尔	合肥市	公司目前主要覆盖 新能源发电、电动车辆、燃料电池及电解槽、汽车电子 等下游行业测试领域；
	红四方新能源	合肥市	公司主要生产 大容量锂离子动力电池 ，下游客户覆盖多家大型客车企业的纯电动大巴；
换充电及储能	阳光电源	合肥市	公司专注于锂电池储能系统研发、生产、销售和服务，是全球一流的 储能系统解决方案供应商 ；
	中安能源	合肥市	公司由省能源集团、蔚来、国轩高科等共同设立，主要业务系构建开放共享的 新能源汽车储充换网络 ；
	汉星能源	合肥市	公司主要从事 充电场站建设与运营与储能核心控制系统(BMS) 研发与销售；
氢能	明天氢能	六安市	公司已经下线 60KW燃料电池电堆产品 ，总体性能参数达到国内先进水平；
	全柴动力	滁州市	公司子公司元隽氢能造的 66kW氢燃料电池 已应用到新能源公交车上；
	埃科泰克	芜湖市	公司 2.0T燃氢发动机 已成功落地，助力奇瑞汽车完成“油”“电”“氢”领域产品的全面布局；
人工智能	科大讯飞	合肥市	公司 星火情景智能座舱与智能驾驶解决方案 均已获得国内外多家客户多款車型定点；
	四创电子	合肥市	公司可为新能源整车客户专业定制一系列 高效可靠的电源解决方案 ；
	埃夫特	芜湖市	公司的工业机器人产品在国内 新能源汽车头部企业 通过验证，并开始获得批量订单；
电子	晶合集成	合肥市	公司在汽车芯片制造上已取得 国际汽车行业质量管理体系认证 ，并通过多个工艺平台的车规验证；
	香农芯创	宣城市	公司具备多种电子元器件产品提供能力，产品广泛应用于 云计算存储、车载产品 等领域；
	芯动联科	蚌埠市	公司主要产品包括 汽车级 MEMS 惯性器件 ，服务于自动驾驶汽车领域；
通信	国盾量子	合肥市	公司参股公司冠盾科技，以量子密码为技术核心，致力 新一代车联网信息安全方案研发与场景应用 ；
	问天量子	芜湖市	公司联营子公司江苏亨通问天量子信息研究院可为 车联网云车安全 等领域提供全新的安全解决方案；
	若森智能	合肥市	公司已成功自主研发相控阵动中通卫星互联网终端，目前已经与北汽集团 联合推出 的 相控阵卫星通信车 ；
计算机	皖通科技	合肥市	公司不断推进新型信息技术与 智慧交通、智慧城市 等业务的智能融合，打造 大交通产业生态系统 ；
	共生物流	芜湖市	公司通过 物流互联网服务、智慧仓储配送服务 等30多项服务，已实现为30多万车主提供服务；
	酷哇机器人	芜湖市	公司率先将 智能驾驶技术应用 到环卫车辆，实现智能驾驶环卫车的产品化、商业化；

资料来源：各公司官网，各公司公告，安徽政府官网，锂电网，新华网，澎湃新闻，中国网，北极星输配电网，国元证券研究所

3

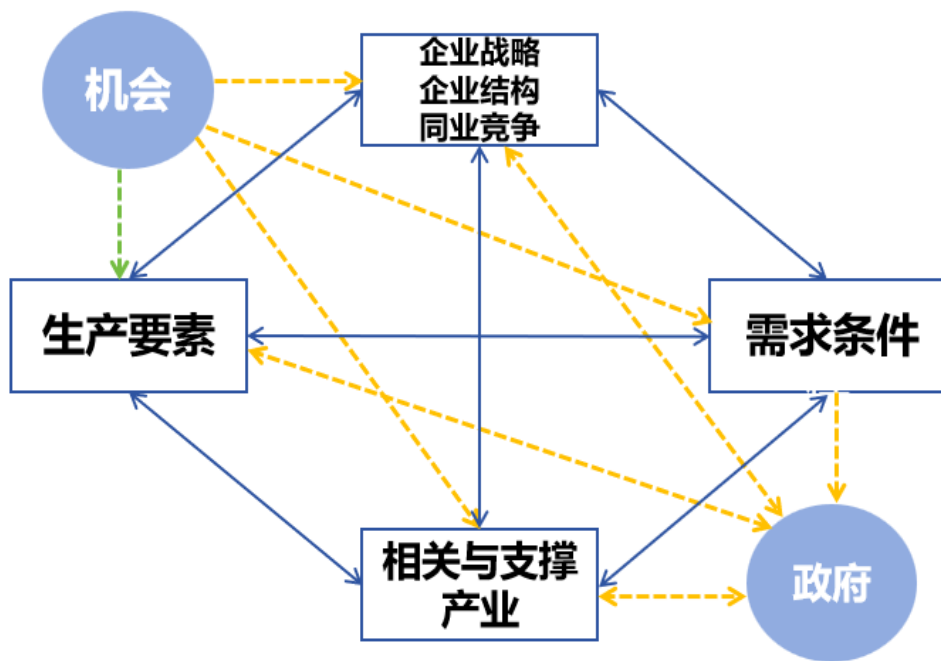
长期深耕，广泛布局，铸造中
国汽车出海高地

3.1 汽车工业成功把握时代机遇，全球化进程持续加速

近几年我国汽车出海实现跨越式的增长，安徽汽车出口尤其迅猛

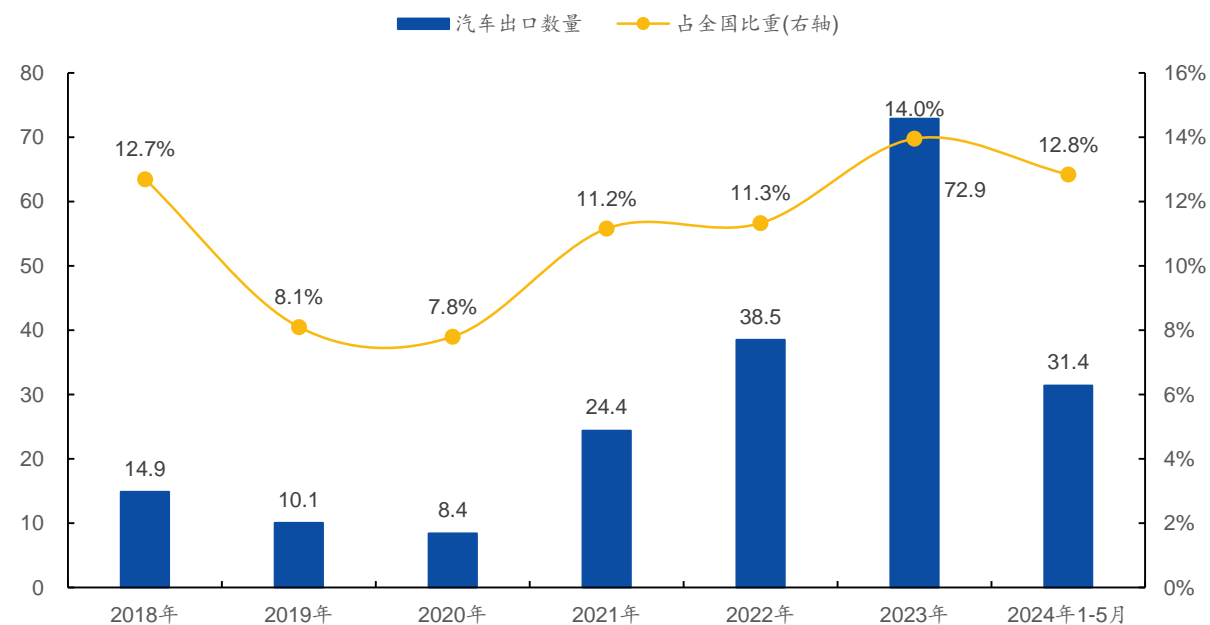
- ✓ 中国汽车出海符合迈克尔波特国家竞争优势“钻石模型”。在全球化机遇的带动下迅速展开。2020至2023年期间，我国汽车出口量从108.5万辆快速增长至522.3万辆，3年年均复合增长率达68.9%。
- ✓ 同期安徽省汽车出口增速高于全国平均水平。据乘联会数据显示，从2020年的8.4万辆到2023年的72.9万辆，期间年均复合增长率高达105.5%。至2023年，其出口汽车占全国份额达到14.0%，紧随上海市之后，位居全国第二。

图11：迈克尔波特国家竞争优势“钻石模型”



资料来源：迈克尔·波特《国家竞争优势》，国元证券研究所

图12：安徽省汽车出口及占全国比重情况(单位：万辆)



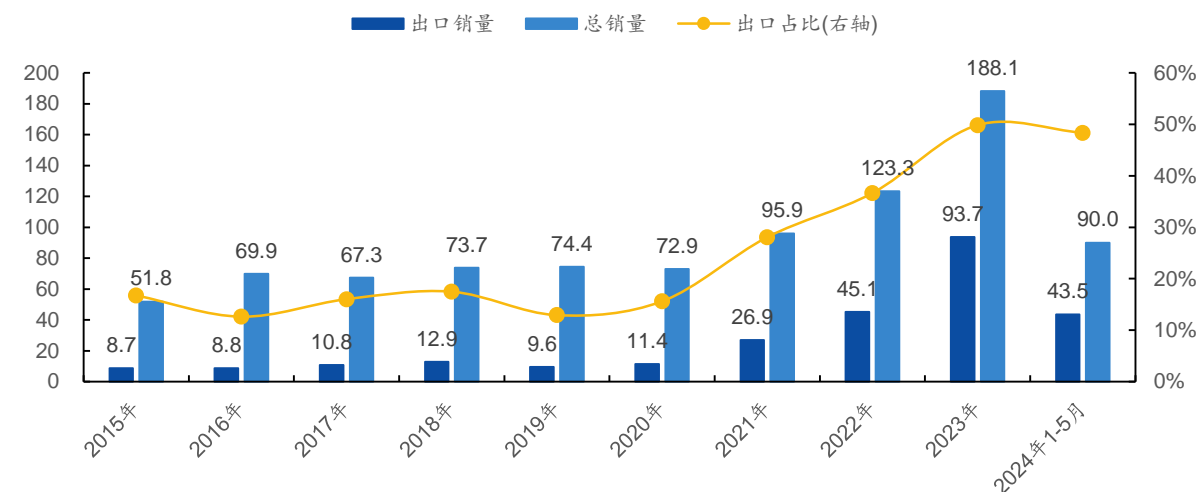
资料来源：乘联会，国元证券研究所

3.2 汽车产业的“双子星”——奇瑞、江淮的出海之路

奇瑞汽车的出海之路是中国汽车工业国际化的缩影，其历程可概括为三个阶段——走出去、走进去、走上去：

- ✓ **走出去(2001-2013年):** 奇瑞汽车的国际化始于2001年，首次出口到中东市场，标志着中国自主品牌汽车的海外拓展。随后，奇瑞通过出口贸易，将产品陆续推向叙利亚、埃及、伊拉克、阿尔及利亚、黎巴嫩等市场，并逐步在中东、北非市场成为当地著名汽车品牌。自此，奇瑞成为我国第一个将整车、CKD、发动机及整车制造技术和装备出口到国外的自主品牌；
- ✓ **走进去(2004-2019年):** 2014年起，奇瑞开始深化其国际化战略，不仅出口产品，更在海外市场如巴西、俄罗斯等新兴经济体建立生产基地和销售网络，实现本土化生产和销售，扎根当地市场。截至2018年，奇瑞汽车已获得三次“中国企业海外形象20强”，同时奇瑞产品已走向80多个国家和地区，并实现累计出口140万辆整车，在海外树立了“中国制造”新形象；
- ✓ **走上去(2020年-至今):** 从2020年起，奇瑞进入海外高速扩张期，并开始加速新能源转型，其出口量从2021年的26.9万辆激增至2023年的93.7万辆，增幅达到248%。出口在奇瑞总销量中的占比也显著提升，从2021年的28.0%上升至2023年的49.8%，使得奇瑞成为国内首个海外市场销量接近总销量一半的自主品牌，并连续21年位居中国自主品牌乘用车出口第一。二十余年间，奇瑞织就了自己全球的经营网络，如今已建成10个海外生产基地，在海外拥有1500余家经销商，可以辐射全球80多个国家和地区，累计全球用户超过1300万。

图13: 奇瑞汽车销量及出口销量占比情况(单位: 万辆)



资料来源: 奇瑞官网, 华经产业研究院, 中国汽车工业协会, 懂车帝, 国元证券研究所

图14: 奇瑞汽车海外工厂布局



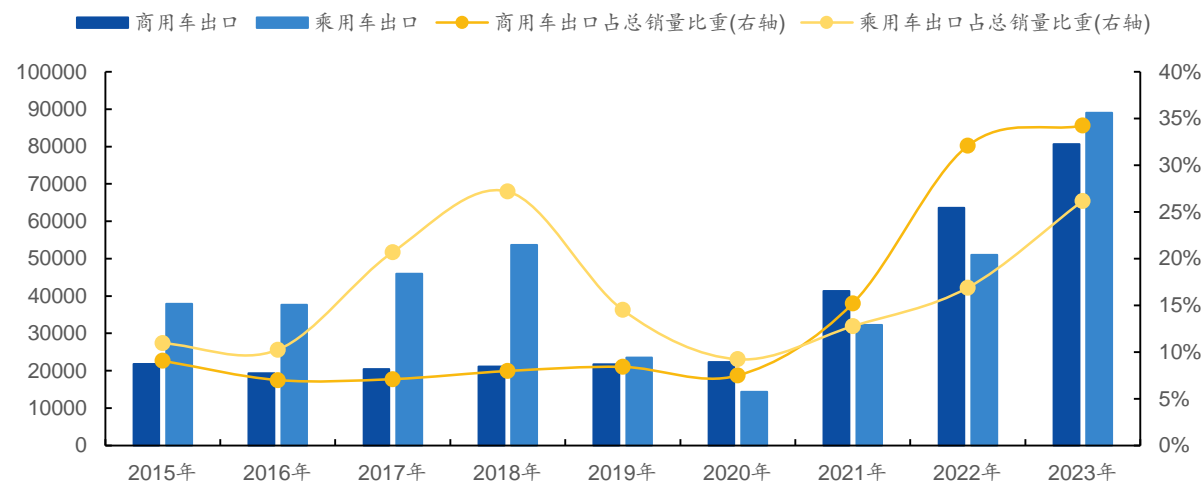
资料来源: 搜狐汽车, 国元证券研究所整理

3.2 汽车产业的“双子星”——奇瑞、江淮的出海之路

江淮汽车是中国汽车工业高质量共建“一带一路”的“新标杆”，其历程可概括为两个阶段——起步阶段与高速发展阶段：

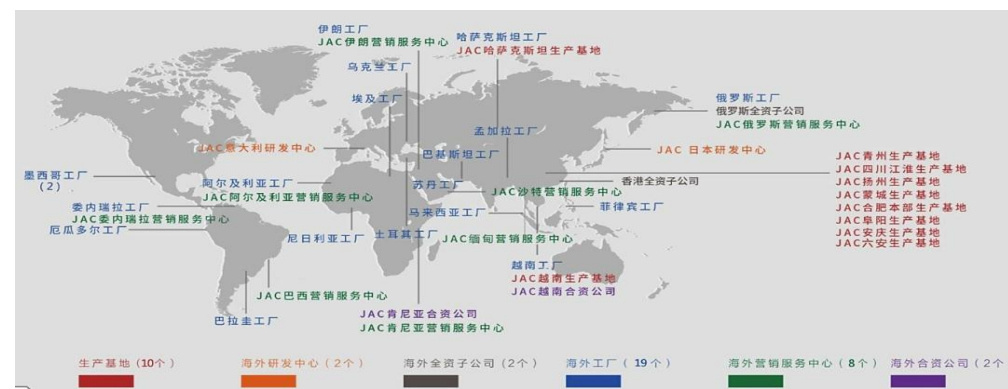
- 起步阶段（1990-2012年）：**江淮汽车的海外征程起步于1990年，当年江淮汽车成功出口36台轻卡和24台客车底盘到玻利维亚，标志着安徽省整车制造首次走出国门。随后，在2000年，江淮汽车将380辆轻卡出口到土耳其，实现首次进入欧洲市场。2006年，江淮汽车的重卡首次大批量走出国门，进入卡塔尔市场。2009年，江淮汽车与巴西SHC公司签署销售协议，开启了长达十余年的合作。这一阶段，江淮汽车在多个国家和地区建立了初步的市场基础，为后续的国际化发展奠定了基础；
- 高速发展阶段（2013年至今）：**自2013年“一带一路”倡议提出以来，江淮汽车积极响应，加速了海外市场的扩张步伐。2014年，江淮汽车开始布局哈萨克斯坦等区域国家市场，2015年公司与哈萨克斯坦SAP公司签署KD组装协议，并在同年收获了首批318辆乘用车订单。江淮汽车在哈萨克斯坦科斯塔奈项目的成功，不仅提升了品牌在当地的影响力，也为中国汽车品牌在海外市场的深耕提供了模板。此外，江淮汽车还涉足了阿联酋、越南、沙特阿拉伯、乌拉圭等“一带一路”共建国家，实现了对100多个国家的市场覆盖。2017年，江淮汽车正式进入南非市场，并在5年时间内布局70家营销网点，实现终端销量的大幅增长。截至2023年末，江淮汽车已累计出口至全球132个国家和地区，累计出口量近140万辆。展望未来，作为“一带一路”的“标杆企业”，江淮汽车也将完善产品布局、加大海外市场拓展力度，进一步扩大中国自主品牌在全球汽车市场的影响力。

图15：江淮汽车销量及出口销量占比情况(单位：辆)



资料来源：公司公告，国元证券研究所

图16：江淮汽车全球布局梳理



资料来源：汽车之家,国元证券研究所整理

3.3 新合资典范——大众安徽“走进来”

- ✓ **深度投资中国并反哺全球市场，大众安徽的另类合资发展路径。**大众安徽起步于2017年，自成立之初便专注于新能源汽车的研发与生产。自我国于2018年从政策层面取消专用车、新能源车外资股比限制后，大众汽车宣布投资10亿欧元，获得江淮汽车母公司——安徽省江淮汽车集团控股有限公司50%的股份，同时增持电动汽车合资企业江淮大众股份至75%，获得合资公司管理权。在获得主导权后，大众安徽按下发展“加速键”：2021年4月大众安徽全新纯电动汽车工厂正式开工建设，并于仅仅20个月下线了首款预量产车型；2023年4月，大众继续投资10亿欧元，推动全资子公司100%TechCo落户合肥；同年5月，大众安徽宣布计划追加231亿元总投资额；2024年5月，大众集团再次增资大众安徽48.75亿元。
- ✓ **基于本土供应链本土技术结盟的方式，维持集团全球核心竞争力。**不同于其他传统合资企业，大众安徽在战略规划上采取了与本土合作伙伴结盟的创新路径，深化本土化新能源车核心供应链的构建。**在动力电池方面**，大众汽车集团（中国）于2020年宣布投资约11亿欧元，成为国轩高科最大股东，拥有其26.47%的股份。目前，双方成立了联合项目团队，主攻标准电芯研发，并可匹配大众旗下的平台体系；**在电子电气架构研发方面**，2024年2月，大众汽车集团与小鹏汽车共同宣布，双方已签署平台与软件联合开发技术合作协议与EEA电子电气架构技术战略合作框架协议，双方宣布将基于小鹏汽车最新一代电子电气架构，联合开发并将其集成到大众汽车在中国的CMP平台上；**在智能驾驶研发方面**，大众旗下的CARIAD于2023年与地平线成立合资公司，开发达到L4级别的高度优化的全栈式高级驾驶辅助系统和自动驾驶解决方案，并搭载于大众汽车集团本土的纯电动车型上；**在智能座舱与智能网联功能研发方面**，大众旗下的CARIAD于2023年与中科创达成立合资公司，专注本土座舱信息娱乐系统及智能网联功能研发。**在产品规划方面**：截至目前，大众汽车集团基于MEB平台打造的Cupra Tavascan电动车型目前已在大众安徽全新纯电动汽车工厂实现量产，并将反向出口至欧洲市场。

图17：大众安徽发展历程梳理

2017年6月	大众汽车与安徽江淮汽车集团签署合资企业协议，进行新能源汽车的研发、生产和销售并提供相关移动出行服务；
2019年5月	大众汽车集团（中国）智慧城市项目落户合肥；
2020年5月	大众汽车宣布购入安徽江淮汽车母公司——安徽江汽集团50%的股份，并增持江淮大众股份至75%；
2020年12月	大众全新研发中心也在合肥竣工；
2021年4月	大众安徽全新纯电动汽车工厂正式开工建设；
2021年9月	大众汽车集团（中国）位于安徽合肥的电池系统工厂正式开工建设；
2022年12月	大众安徽首台预量产车型下线；
2023年5月	大众汽车宣布将继续投资安徽合肥，计划总投资231亿元人民币；
2024年2月	大众汽车宣布与小鹏合作开发的大众汽车品牌新车型将于2026年在合肥投产；
2024年5月	大众安徽发生工商变更，注册资本由73.56亿元增加至138.56亿元。其中，大众汽车出资金额为55.2亿元；

资料来源：大众官方网站，汽车行业关注，合肥发布，盖世汽车，国元证券研究所

表12：大众安徽目前已公布产品规划

系列	车型	上市时间
Cupra	Cupra Tavascan	已于2024年初上市
ID. UX点时成金	ID. UNYX	将于2024年内上市
	剩余4款ID. UX点时成金车型	到2027年将推出剩余4款
与小鹏汽车合作车型	共两款车型	将于2026年内上市

资料来源：安徽省新能源汽车网，汽车之家，盖世汽车，国元证券研究所

三、长期深耕，广泛布局，铸造中国汽车出海高地

3.4 领先零部件企业的出海之路

目前安徽省新能源汽车企业共在海外设立47家子公司，覆盖美国、澳大利亚、南非、日本、德国等20个国家及地区。其中有代表性的零部件企业包括国轩高科、中鼎股份、伯特利、巨一科技、三联锻造、瑞鹄模具等

表13：安徽省部分核心零部件企业2023年年度海外经营数据及出海业务进展梳理

企业	海外营收(单位:百万元)	同比增长	海外营收占比	出海业务	出海进展
国轩高科	6427.77	115.7%	20.9%	动力电池	目前海外客户主要包括:TATA、VinFast和Rivian等; 目前在建及已建成的海外电池生产基地分别位于德国、斯洛伐克、越南、泰国、印度、印度尼西亚以及美国, 2025年目标海外产能达100GWh, 至2030年达300GWh;
中鼎股份	9103.42	16.1%	52.8%	汽车密封、空气悬架、新能源车热管理	目前海外客户主要包括:大众、福田、通用、沃尔沃、戴姆勒、宝马、雷诺日产等。空气悬架领域: 公司旗下德国子公司AMK作为空气悬挂系统的高端供应商, 系行业前三的领导者; 热管理领域: 公司旗下子公司德国TFH则更是发动机及新能源汽车电池热管理管路总成产品优秀供应商, 公司在所处细分领域行业全球排名前二; 密封领域: 旗下子公司德国KACO、美国COOPER、美国ACUSHNET拥有国际前三的密封系统技术;
伯特利	869.40	6.1%	12.0%	轻量化底盘零部件	目前海外客户主要包括:通用汽车、沃尔沃、Stellantis、福特汽车、TATA等。目前公司墨西哥年产400万件轻量化零部件建设项目(墨西哥一期工厂)产线已于2023年三季度投产使用, 公司正积极建设墨西哥二期项目, 并预计于2024年底投入生产;
巨一科技	441.74	134.6%	12.2%	智能装备与新能源汽车机电控	目前海外客户主要包括:特斯拉、沃尔沃、格特拉克、麦格纳、本田零部件、越南VINFAST等; 公司为大力拓展海外市场, 目前已在英国、美国、德国和日本设立了子公司;
三联锻造	353.82	50.1%	28.6%	汽车锻造零部件	目前海外客户主要包括:博世、采埃孚、麦格纳、舍弗勒、博格华纳、本特勒、恩梯恩、美国车桥、利纳马、捷太格特、NSK等Tier1巨头, 以及宝马、大众等客户。随着公司业务的拓展, 目前公司在德国设置了欧洲分公司, 负责欧洲市场维护及业务开拓;
瑞鹄模具	265.32	-38.3%	14.4%	汽车制造装备业务	目前海外客户主要包括:北美某全球知名新能源品牌、奔驰、宝马、奥迪、沃尔沃、捷豹路虎、大众、福特、本田、STELLANTIS等; 2023年, 公司在国际市场持续突破, 与国际主流豪华品牌建立业务合作, 陆续开发多个“一带一路”国家属地化汽车品牌客户;

资料来源: 各公司公告, 同花顺ifind, 新浪财经, 国元证券研究所

4

科创赋能，智电同行，决胜新
能源车竞争下半场

4.1 人工智能高效赋能智能驾驶产业链

在人工智能产业链融合方面，安徽省全力培育开放、创新、活跃的通用人工智能产业生态。

- ✓ 安徽省以“科大硅谷”为战略中枢，辅以合肥“中国声谷”、芜湖“中国视谷”及蚌埠“中国传感谷”为联动板块，深化全产业链融合与应用拓展，驱动区域全面发展。2022年，“中国声音谷”入园企业突破2000家大关，营收跨越2050亿元，其智能语音产业集群荣获国家先进制造业集群殊荣，为省内唯一。蚌埠“中国传感谷”则跻身全国传感器产业三大基地。
- ✓ 智能算力和大数据方面：安徽省构建了合肥、芜湖、宿州三大智算中心城市体系。
- ✓ 大模型方面：合肥市依托中科大与科大讯飞等科研龙头，以中国声谷为技术高地，链主企业科大讯飞在AI领域实现技术飞跃

图18：安徽省人工智能产业“一核、两地、多点”发展格局



图19：安徽省人工智能产业链代表企业



四、科创赋能，智电同行，决胜新能源车竞争下半场

4.1 人工智能高效赋能智能驾驶产业链

表14: 安徽省近年来招引智能驾驶产业链部分梳理

企业名称	城市	招引形式
文远知行	安庆	在安庆建立了中国第一个无人驾驶数据标注中心并在当地开展L4级自动驾驶车队的试运行;
四维图新	合肥	第二总部落户合肥高新区, 并与高新区合力打造自动驾驶先导园及位置大数据云谷;
楚航电子	安庆	建立77GHz毫米波雷达的研发、生产和销售生产基地;
百度阿波罗	合肥	建立阿波罗测试研运中心, “萝卜快跑”商业化试点;
智行者科技	合肥	设立区域总部项目, 与合肥一起推动智行者无人驾驶大脑、多场景无人车落地应用, 并启动智慧园区、智慧交通等多项复杂场景试点, 推进合肥智能网联汽车示范区的建设;
大唐高鸿	合肥	建立V2X总测试基地、与合肥工业大学汽车工程技术研究院签署了产学研战略合作协议;
云从科技	芜湖 合肥	1. 与合肥先进计算中心就共建人工智能产业协同创新平台达成战略合作; 2. 成立芜湖云从科技有限公司, 并与芜湖市高新区达成签约共建汽车创新研究院;
星云互联	合肥	合肥滨湖国家森林公园的“C-V2X”智慧公园项目的建设运营;
海博智能科技	芜湖	建立芜湖海螺露天矿山无人驾驶场景;
仓擎智能	合肥	无人驾驶牵引车成功落地安徽合力集团下属合肥铸锻厂;
云创智行	合肥	在新区打造全国运营总部、研发中心, 打造“云控管理平台+无人驾驶作业车辆”的运营模式;
悠跑科技	合肥	将集团总部落户在合肥市肥西县;
宏景智驾	合肥	1. 与江淮汽车在合肥签署了全面深化战略合作协议; 2. 宏景智驾与江淮汽车携手的合资公司致力于智能驾驶系统解决方案的研发和量产;
荣徽汽车科技	安庆	1. 建设洁净生产车间、电子研发中心及相关配套设施; 2. 建设年产300万只毫米波雷达、300万套车载摄像头模组项目;
深向科技	合肥	设立DeepWay总部、销售结算中心; 建设新能源重卡智能化制造项目;
清研微视	芜湖	建设年产3万台立体视觉传感器项目;
斯润天朗	合肥	设立斯润天朗车路协同总部基地;
北科天绘	合肥	建设激光雷达生产制造基地项目;
利氩科技	合肥	建设线控底盘生产基地项目;

- ✓ **产业链招引方面:** 目前, 安徽省的智能网联汽车产业发展紧密围绕“车、路、云、网、图”五大关键要素展开。这一过程中, 百度阿波罗、大唐高鸿、星云互联、北科天绘、仓擎智能、宏景智驾、楚航电子等70余家产业链上下游企业已经在安徽省落户, 已初步形成新兴产业集群;
- ✓ **本土智能化产业链培育方面:** 安徽省在智能驾驶产业链的发展中, 充分利用了本地高等教育和科研机构的深厚底蕴, 为智能网联汽车产业提供了坚实的技术支撑和创新动力。同时, 依托奇瑞、江淮、蔚来等本土优质链主带动, 安徽省成功培育了一批具有创新活力和市场竞争力的智能汽车零部件企业, 包括科大讯飞、科大国创、中科星驰、森思泰克、域驰智能、雄狮科技、大卓智能、盟博科技等。

表15: 安徽省本土汽车智能化产业链梳理

公司	企业总部	合作企业	配套智能化相关产品
科大讯飞	合肥	奇瑞汽车、极氪汽车、智己汽车、中国一汽、吉利汽车、睿蓝汽车	提供包括操作系统、应用程序和域控制器等智能座舱解决方案、iFLY SOUND车载智能音频管理系统、AI大模型、数字营销、自动驾驶等
科大国创	合肥	奇瑞汽车、江淮汽车、安凯汽车、创维汽车	L2+辅助驾驶系统、行泊一体自动驾驶域控制器等全系列产品
中科星驰	合肥	江淮汽车	高阶智能驾驶系统以及智能通讯、辅助驾驶等智能零部件等产品、“星驰天工”的智能驾驶整车、“星驰苍穹”云端智驾系统
域驰智能	合肥	江淮汽车	智能域控制器全栈式解决方案, 研发L1到L4一体化的自动驾驶解决方案
雄狮科技	芜湖	奇瑞汽车	拥有雄狮智驾(自动驾驶)、雄狮智云(智能网联)、雄狮智赢(数据运营)、雄狮智造(智能制造)、雄狮智行(移动出行)五大板块
大卓智能	芜湖	奇瑞汽车	支持端到端大模型与实现感知+认知智能的融合协同的智能驾驶解决方案
盟博科技	芜湖	奇瑞汽车	智能座舱设备研发、出行整体解决方案
森斯泰克	芜湖	红旗、一汽、韩国现代、东风日产、长城、长安	ADAS毫米波雷达传感器

资料来源: 各公司官网, 安徽政府官网, 各公司官方公众号, 创投智库, 界面新闻, 经济参考网, 合肥日报, 上海交通大学网站, 易车, 安徽产业网, 激光制造网, 国元证券研究所

资料来源: 安徽省发改委, 科大硅谷服务平台, 汽车之家, 懂车帝, 中国日报, 新浪财经, 爱集微, 合肥新一代人工智能产业发展联盟, 国元证券研究所

4.2 先进电池技术助力新能源车产业扩大领先优势

安徽省积极推动动力电池和燃料电池产业发展，发布多项政策确立产业目标和支持措施。自2021年6月安徽省发布《安徽省新能源汽车产业发展行动计划（2021—2023年）》以来，安徽省对动力电池与燃料电池的支持力度不断加大。

✓ **在产能规划方面：**安徽省发展改革委和安徽省经济和信息化厅于2022年初联合发布的《安徽省“十四五”汽车产业高质量发展规划》提出到2025年动力电池产量力争达到100GWh，年产能超过200GWh。一年后，安徽省发展改革委更进一步，在《安徽省新能源汽车和智能网联汽车产业生态建设方案》中将2025年动力电池产量目标上调至150GWh；

✓ **在完善回收处置体系方面：**《安徽省“十四五”汽车产业高质量发展规划》和《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》均强调建立完善的废旧汽车拆解及动力电池回收利用体系，推动整车企业履行生产者责任延伸制度，确保动力蓄电池的可追溯性和透明去向。《安徽省工业领域碳达峰实施方案》进一步细化措施，包括建设规范化回收服务网点、推进动力电池的梯次利用和再生利用，深化回收利用试点，培育区域中心企业，促进废旧动力电池的循环利用产业发展。《安徽省新能源汽车产业集群发展条例》亦提出县级以上人民政府应建立循环高效的回收利用体系，鼓励整车和动力电池企业参与废旧产品回收利用，推动行业市场化和专业化发展；

✓ **在支持先进电池技术发展方面：**安徽省通过一系列政策积极布局未来电池技术发展，重点支持固态电池、高比能量动力电池和燃料电池等关键技术的研发与产业化。《安徽省“十四五”开发区高质量发展规划》提出应重点突破高比能量动力电池技术。在《安徽省新能源汽车产业集群发展条例》中鼓励新技术路线发展，包括固态电池和氢内燃机等，并强调优化整车与动力电池的安全性匹配。《安徽省氢能产业高质量发展三年行动计划》则具体规划了氢能产业的发展，包括燃料电池车辆推广和氢能船舶运营，旨在培育具有核心竞争力的龙头企业和“小巨人”企业，推动电池技术的创新和产业升级。

表16：安徽省对于动力电池与燃料电池支持政策梳理

时间	政策	相关内容
2021/6/26	《安徽省新能源汽车产业发展行动计划（2021—2023年）》	1) 实施强链补链工程，支持动力电池及系统企业、燃料电池等核心零部件企业发展； 2) 攻克核心技术，开展燃料电池系统产品及核心零部件产业化技术攻关；
2021/9/1	《新能源汽车和智能网联汽车产业“双招双引”实施方案》	到2025年，先进动力电池、氢燃料电池等领域关键核心技术实现突破，技术创新能力达到国际先进水平；
2022/2/14	《安徽省“十四五”汽车产业高质量发展规划》	发展目标：到2025年，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；
2022/3/22	《安徽省“十四五”开发区高质量发展规划》	1) 重点突破高比能量动力电池等关键零部件技术； 2) 建立完善废旧汽车拆解及汽车动力电池回收利用、废旧电池回收处置体系； 3) 加快新能源汽车零部件、动力电池、燃料电池等关键配套能力建设；
2022/6/30	《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》	1) 鼓励地方以融资租赁方式推广使用燃料电池汽车，并对融资租赁费用给予补助。支持地方示范运营燃料电池汽车、船舶，并给予补贴； 2) 加快建立动力蓄电池回收利用体系，落实整车企业生产者责任延伸制，保障动力蓄电池“源头可控、去向清晰”。支持有条件的市对动力蓄电池回收和梯级利用给予补助；
2022/11/30	《安徽省工业领域碳达峰实施方案》	废旧新能源汽车动力电池循环利用工程。完善新能源汽车动力电池信息溯源管理体系。推动新能源汽车生产企业通过自建、共建、授权等方式，建设规范化回收服务网点。推进动力电池规范化梯次利用，引导企业参与余能检测、残值评估、重组利用。稳步推动再生利用，深化动力电池回收利用试点，培育新能源汽车动力蓄电池回收利用区域中心企业（站），促进废旧动力电池循环利用产业发展；
2023/5/28	《安徽省新能源汽车和智能网联汽车产业生态建设方案》	到2025年，动力电池产量达150GWh；
2023/12/28	《安徽省新能源汽车产业集群发展条例》	1) 鼓励新技术路线发展，支持开展甲醇制氢、甲酸制氢、固态电池等新技术研发应用； 2) 支持新能源汽车企业和动力电池供应商设计协同，优化整车与动力电池的安全性匹配以及热管理策略，提高动力电池安全防护能力； 3) 县级以上人民政府及其有关部门应当建立网络完善、规范有序、循环高效的动力电池回收利用和处理体系，鼓励整车企业、动力电池领域企业开展废旧产品梯次回收利用，推动回收拆解行业市场化、专业化、集约化、规范化发展；
2024/1/10	《安徽省氢能产业高质量发展三年行动计划》	1) 至2025年，氢产业总产值达到500亿元以上，燃料电池车辆推广量达到2000辆以上； 2) 在氢制备、氢储运、加氢站、燃料电池等重点环节，引进培育一批拥有自主知识产权、核心竞争力强的龙头企业。培育10家以上专精特新“小巨人”企业，力争培育1家以上独角兽企业；

资料来源：安徽省政府官网，国元证券研究所

4.2 先进电池技术助力新能源车产业扩大领先优势

表17: 安徽省电池相关产业链梳理

城市	公司	总分部	项目
合肥	国轩高科	总部	动力电池
	中创新航	生产基地	动力电池
	科威尔	总部	电池测试
	红四方新能源	总部	动力电池、电池回收
	弗迪电池	生产基地	动力电池
芜湖	孚能科技	生产基地	动力电池
	天能电池	生产基地	动力电池
	奇达动力	总部	动力电池
	安瓦科技	生产基地	动力电池
	舟之航	总部	动力电池
	PPG	生产基地	电池防火涂料
	弗迪电池	生产基地	动力电池
滁州	弗迪电池	生产基地	动力电池
	国轩高科	生产基地	动力电池
	力神新能源电池	生产基地	动力电池
阜阳	中科海钠	生产基地	钠离子电池项目
马鞍山	蜂巢能源	生产基地	汽车动力电池、储能系统
蚌埠	弗迪电池	生产基地	动力电池
六安	明天氢能	总部	氢燃料电池
	科大国创智慧能源	总部	动力、储能应用领域锂电池和固态电池
宣城	吉利集团	生产基地	磷酸铁锂动力电池、报废车辆的回收拆解和再生资源循环利用
铜陵	得壹科技	总部	电池制造、电池销售、电池零配件销售、储能技术服务、电池零配件生产、电池回收及梯次利用
	至信搏远	总部	锂电池用铝塑复合膜、功能性薄膜
	国轩高科	生产基地	动力电池
池州	华创新材料	总部	锂电铜箔
	天赐材料	总部	锂离子电池材料

资料来源：元新闻，国元证券研究所

安徽省的动力电池产业链发展现状呈现出企业集聚、产业协同与技术创新的特点：

- ✓ **企业集聚方面**：目前已经形成了以国轩高科、华霆动力为代表的动力电池本土产业链，其中国轩高科2023年电池出货达45GWh,位列全球第九名。此外，成功吸引了中创新航、弗迪电池、蜂巢能源、孚能科技等多家行业领先动力电池企业在省内建立生产基地，储备超230GWh的产能；
- ✓ **产业协同方面**：天赐材料、华创新材料、至信搏远等企业在原材料环节。测试环节代表企业科威尔；回收领域代表企业，红四方新能源、得壹科技等。
- ✓ **技术创新方面**：国轩高科2022年推出了能量密度为360Wh/kg的半固态电池，并计划实现量产装车；由江淮钇为与中科海钠共同研制的钠电池已经成功上车；明天氢能成功首发了210KW大功率燃料电池系统，刷新了国内自主燃料电池系统的功率纪录。

表18: 安徽省先进电池技术发展进程

技术路线	代表公司	规划
半固态电池	国轩高科	1. 2022年推出的360Wh/kg的半固态电池计划进行量产装车 2. 400Wh/kg的三元半固态电池目前在公司实验室已有原型样品
固态电池	国轩高科	“金石电池”全固态电池产品，拥有80%的质量成组率，280Wh/kg的系统能量密度，单次充电续航可达1000km
钠离子电池	中科海钠	江淮钇为与中科海钠共同研制，中科海钠供应32140钠离子圆柱电芯
氢燃料电池	明天氢能	1. 2023自主210KW大功率燃料电池系统MTSYS210正式首发，刷新了自主燃料电池系统的功率指标 2. 推出氢能重卡专属系统MTSYS-150，该产品最大特点是长寿命，可以承诺25000h的超长质保

资料来源：OFweek锂电网，NE时代，新华网，搜狐汽车，国元证券研究所

5

百尺竿头更进一步：产业新趋势下看安徽汽车产业集群

5.1 产业竞争进入“下半场”，关注产业高端化发展趋势

表19：“智能电动第二曲线”与“智能驾驶第三曲线”产业链企业示例

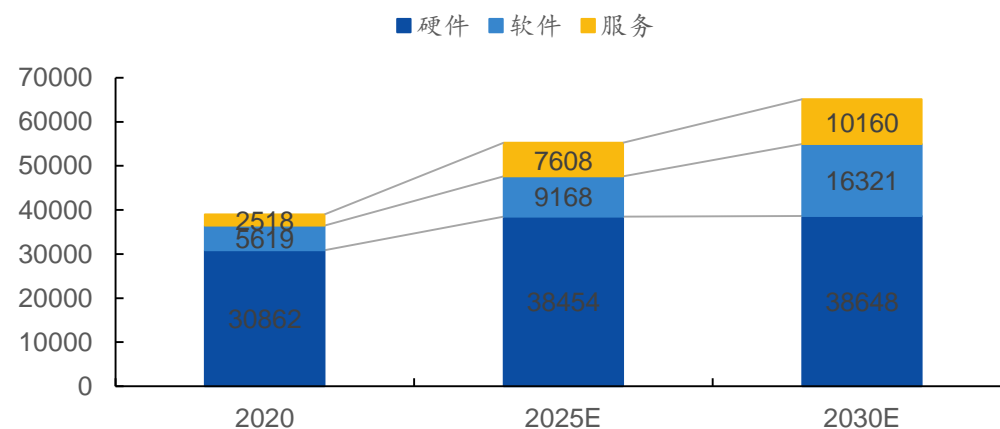
智能电动第二曲线			智能驾驶第三曲线			其他第三曲线		
行业	公司名称	总部	行业	公司名称	总部	行业	公司名称	总部
智能车机	大陆	德国	自动驾驶	Waymo	美国	人形机器人	拓普集团	宁波
	安波福	上海		百度APOLLO	北京		三花智控	绍兴
	德赛西威	惠州		文远知行	广州		鼎智科技	常州
	伟世通	美国		小马智行	广州		江苏雷利	常州
车载语音	腾讯	深圳		新石器	北京		步科股份	上海
	阿里	杭州		驭势科技	北京		昊志机电	广州
	小度OS	北京		智驾科技	上海		恒立液压	常州
	思必驰	苏州		博世	德国		贝斯特	无锡
中控仪表	电装	日本	域控制器	伟世通	美国		新剑传动	杭州
	博世	德国		德赛西威	惠州		绿的谐波	苏州
	伟世通	美国		东软睿驰	上海		来福谐波	绍兴
	德赛西威	惠州	汽车视觉	大陆	德国		鸣志电器	上海
	东软睿驰	上海		博世	德国		雷赛智能	深圳
电控系统	联合电子	无锡		地平线	北京		汉威科技	郑州
	汇川技术	苏州		采埃孚	德国	弘信电子	厦门	
	海梁科技	深圳		纵目科技	上海	低空经济	卧龙电驱	绍兴
燃料电池	丰田	日本	中科慧眼	北京	蓝海华腾		深圳	
	亿华通	北京	LG	韩国	孚能科技		赣州	
	潍柴动力	潍坊	大陆	德国	芯动联科		北京	
驱动电机	大洋电机	中山	车联网	亿咖通	上海		万丰奥威	绍兴
	丰田	日本		德赛西威	惠州		商络电子	南京
	电装	日本		博世	德国		中直股份	北京
	网关	方正电机	丽水	李尔	美国		宗申动力	重庆
		双林电机	宁波	东软集团	沈阳		莱斯信息	南京
		联合电子	无锡	联合电子	无锡		航发动力	无锡

资料来源：安徽省政府官网，安徽发布，元新闻，同花顺Ifind，国元证券研究所

电动智能汽车竞争进入“下半场”，核心竞争要素则交棒至智能驾驶和自动驾驶发展方向。

- ✓ 智能驾驶赋能新能源汽车形成具有差异化的产品，实现存量市场的竞争优势，带动技术领先企业竞争胜出。
- ✓ 自动驾驶作为全新的汽车商业模式，逐步开启ROBOTAXI、城配物流、矿山自动驾驶并逐步蔓延至干线物流以及主体乘用车领域，开启汽车产业新增长曲线，引领新一波增长态势。而在对应零部件层面，除了智能硬件的快速上车外，算法、软件、解决方案层面的需求显著提升。
- ✓ 根据麦肯锡的研究，预计到2030年，软件与服务在高端智能汽车价值量中的比重将从目前的20%大幅提升至41%。

图20：高端智能汽车价值量变化图(单位：美元)



资料来源：麦肯锡，中国国际交流中心，国元证券研究所

5.1 产业竞争进入“下半场”，关注产业高端化发展趋势

与传统零部件企业围绕工厂聚集的生态模式不同，智能化、算法软件、高科技零部件企业跟随制造基地布局的属性较弱，而跟随人才聚集区，领先企业总部与研发中心聚集的特性偏强。

✓ 目前与安徽领先链主合作的智能驾驶解决方案商多数选择把研发中心放在北上广深等一线城市或海外城市，区域产业发展有必要重点关注生产基地引领向总部引领与研发中心引领的转型。

表20：安徽省新能源汽车和智能网联汽车三大关键领域产业链梳理

新能源三电系统			智能驾驶			智能座舱与充电设施		
行业	公司名称	总部/生产基地	行业	公司名称	总部/生产基地	行业	公司名称	总部/生产基地
动力电池	国轩高科	合肥/滁州/六安	自动驾驶	白犀牛	合肥	抬头显示	京东方	合肥
	中创新航	合肥		域驰智能	合肥		海康智联	合肥
	孚能科技	芜湖		中科星驰	合肥		维信诺	合肥
	安瓦科技	芜湖		中科自控	合肥		伯泰克	芜湖
	弗迪电池	芜湖/蚌埠/滁州		智行者	合肥	中控仪表	京东方	合肥
	蜂巢能源	马鞍山		盟博科技	芜湖		维信诺	合肥
	力神电池	滁州		奇瑞科技	芜湖		协力仪表	合肥
	星恒电源	滁州		云木电子	芜湖		长信科技	芜湖
燃料电池	阳光电源	合肥		文远知行	安庆	智能车机	力锐德	芜湖
	科威尔	合肥		域控制器	科大讯飞		合肥	芜湖宏景
	瑞氢动力	芜湖	科大国创		合肥	盟博科技	芜湖	
	中鼎恒盛	芜湖	高精度地图	四维图新	合肥	汽车芯片	杰发科技	合肥
	全柴动力	滁州		宽凳科技	合肥		晶合集成	合肥
明天氢能	六安	汽车视觉	联创电子	合肥	赛腾微电子		芜湖	
巨一动力	合肥		海康威视	合肥	瑞迪微电子	芜湖		
美的威灵	合肥/安庆		晟泰克	合肥	车载语音	云知声	合肥	
阳光电动力	合肥		欧菲光	合肥		科大讯飞	合肥	
安川电机	芜湖		旷视科技	芜湖	汽车线束与连接器	江淮新发	合肥	
杰诺瑞	芜湖		瑞视达	芜湖		得润电子	合肥	
电控系统	科大国创		合肥	云从科技		芜湖	立讯精密	芜湖
	阳光电源		合肥	ADAS传感器	北科天绘	合肥	充电桩	国家电网
	锐能科技	合肥	楚航科技		合肥	科大智能		合肥
	巨一动力	合肥	大陆电子		芜湖	卓越电气		合肥
	均胜电子	合肥	楚航电子		安庆	科大能源		合肥
	伯特利	芜湖	车联网	星云互联	合肥	阳光电源		合肥
	杰诺瑞	芜湖		大唐高鸿	合肥	合肥充电		合肥
	威迈斯	芜湖		斯润天朗	合肥	中安能源		合肥

资料来源：安徽省政府官网，安徽发布，元新闻，国元证券研究所

5.2 产业链由链式结构向网络结构转变，关注“小巨人”的力量

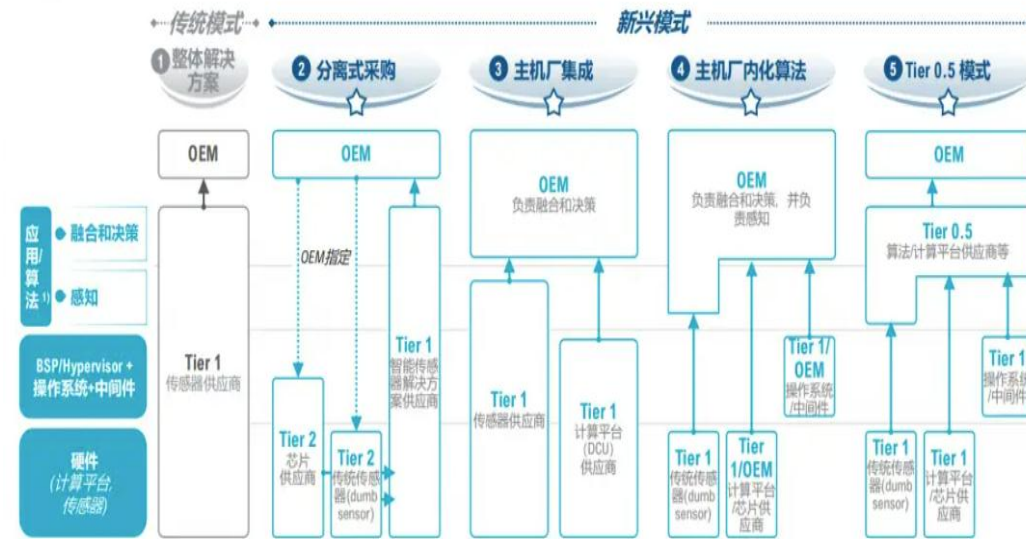
表21：省内70家新能源汽车和智能网联汽车行业专精特新“小巨人”列表

城市	公司全称	城市	公司全称
芜湖市	芜湖盟博科技有限公司	合肥市	安徽双骏智能科技有限公司
	安徽德孚转向系统股份有限公司		合肥杰发科技有限公司
	芜湖埃泰克汽车电子股份有限公司		合肥阳光电动力科技有限公司
	芜湖伯特利电子控制系统有限公司		安徽碧华汽车零部件有限公司
	中机精密成形产业技术研究院(安徽)股份有限公司		中原内配集团安徽有限责任公司
	瑞鹤汽车模具股份有限公司		安徽精一门科技发展有限公司
	芜湖三联锻造股份有限公司		合肥众木动力新能源科技有限公司
	芜湖荣基密封系统有限公司		踏歌智行科技有限公司
	芜湖东光奥威汽车制动系统有限公司		合肥晟泰克汽车电子股份有限公司
	芜湖诚拓汽车部件股份有限公司		合肥汇通控股股份有限公司
	芜湖通和汽车流体系统有限公司		合肥达因汽车空调有限公司
	芜湖跃飞新型吸音材料股份有限公司		安徽威尔低碳科技股份有限公司
	芜湖强振汽车紧固件有限公司		安徽巨一科技股份有限公司
	芜湖仅一机械有限公司		安徽锐能科技有限公司
	芜湖长鹏汽车零部件有限公司		安徽凯旋智能停车设备有限公司
	芜湖禾田汽车工业有限公司		合肥恒信动力科技股份有限公司
	博耐尔汽车电气系统有限公司		合肥有感科技有限责任公司
	芜湖天海电装有限公司		合肥力威汽车油泵有限公司
	凌云工业股份(芜湖)有限公司		合肥搬易通科技发展有限公司
	宣城市		芜湖顺荣汽车部件有限公司
芜湖宏景电子股份有限公司		安徽众鑫科技股份有限公司	
芜湖博康机电股份有限公司		滁州市康达叉车零部件制造有限公司	
芜湖莫森泰克汽车科技股份有限公司		黄山谷捷股份有限公司	
芜湖佳先传动轴有限公司		黄山市瑞兴汽车电子有限公司	
六安市	耐世特凌云驱动系统(芜湖)有限公司	黄山市	昌辉汽车电器(黄山)股份公司
	安徽永茂泰汽车零部件有限公司		安徽高坚机械科技有限公司
	宣城托新精密科技有限公司		安徽大盘特种装备车辆有限公司
	安徽特思通管路技术有限公司		安徽希磁科技股份有限公司
马鞍山市	安徽省小小科技股份有限公司	蚌埠市	安徽凤凰滤清器股份有限公司
	六安市龙兴汽车零部件有限公司		淮北市津奥铝业有限公司
	安徽鸿杰威尔停车设备有限公司		池州市安徽瑞泰汽车零部件有限责任公司
	安徽安凯华夏汽车配件制造有限公司	淮南市	安徽金诚车辆工程有限公司
	马鞍山南实科技有限公司		

汽车全产业链不同节点和经营主体间的关系日益复杂化，而产业链生态则向具有整合平台作用的链主与关键重要零部件链主共同主导的模式发展。

- ✓ 面向未来的产业布局与招商，必须对包括整车、TIER1大平台以及包含瞪羚企业、独角兽企业在内的专精特新“小巨人”等不同类型的链主给予足够重视。

图21：汽车产业链零整关系变革（自动驾驶类）



5.3 新能源车发展进入成长期中后段，关注集中度提升的并购机会

表22：燃油车时代主要鼓励集中度提升政策和建议

时间	机构/部门	相关内容
2004.06	发改委	废止1994年3月12日日实施的《汽车工业产业政策》，实施《汽车产业发展政策》。政策目标之一：推动汽车产业结构调整 and 重组，扩大企业规模效益， 提高产业集中度，避免散、乱、低水平重复建设。
2005.12	发改委	发展改革委就促进产业结构调整情况答记者问：通过 重组做大做强汽车龙头企业 ，提高竞争能力。
2009.03	商务部等八部门	《关于促进汽车消费的意见》，支持有条件的 汽车流通企业通过跨地区兼并重组 、发展连锁经营，做强做大。
2009.03	国务院	《 汽车产业调整和振兴规划 》，（1）指导思想：以结构调整为主线，推进汽车企业兼并重组，加强关键技术研发，加快技术改造，提升企业素质；（2）基本原则：利用市场机制和宏观调控手段，推动企业兼并重组，整合要素资源，提高产业集中度，实现汽车产业组织结构优化升级；（3）规划目标： 兼并重组取得重大进展。通过兼并重组，形成2—3家产销规模超过200万辆的大型汽车企业集团，4—5家产销规模超过100万辆的汽车企业集团 ，产销规模占市场份额90%以上的汽车企业集团数量由目前的14家减少到10家以内；（4）主要任务：鼓励一汽、东风、上汽、长安等大型汽车企业在全国范围内实施兼并重组。支持北汽、广汽、奇瑞、重汽等汽车企业实施区域性兼并重组。支持汽车零部件骨干企业通过兼并重组扩大规模，提高国内外汽车配套市场份额。
2009.09	国务院	中共中央政治局委员、国务院副总理张德江在参观第三届中国国际汽车零部件博览会时指示：要切实抓好汽车产业调整和振兴规划的贯彻落实，通过体制机制创新， 推动企业兼并重组，提高产业集中度。
2010.09	国务院	《 国务院关于促进企业兼并重组的意见 》：进一步贯彻落实重点产业调整和振兴规划，做强做大优势企业，推动优势企业实施强强联合、跨地区兼并重组、境外并购和投资合作，提高产业集中度，促进规模化、集约化经营，加快发展具有自主知识产权和知名品牌的骨干企业，培养一批具有国际竞争力的大型企业集团，推动产业结构优化升级。 指定的六大产业中，汽车产业居首。

渗透率过半后从产业生命周期角度看，并购需求增加。

- ✓ 政策层面看，燃油车成长后期，不断出台政策加力促进行业集中度提升
- ✓ 新世纪以来，汽车并购重组事件频发，当前主要其实格局，实际上经历了数轮并购整合而来

表23：中国汽车企业近年来部分收/并购情况统计

并购时间	收/并购方	被收/并购方	收/并购金额
2002	一汽	天津汽车	
2004	东风	郑州日产	3.5亿元
2004	上汽	罗孚	6700万英镑
2004	上汽	韩国双龙汽车	5亿美元
2005	南汽	罗孚	5300万英镑
2007	上汽	南汽	
2009	广汽	长丰集团	
2009	中国兵装集团	航空工业集团	
2009	北汽	萨博汽车	2亿美元
2009	四川腾中重工	悍马汽车	1.5亿美元
2010	吉利汽车	沃尔沃	18亿美元
2011	华泰汽车	萨博汽车	1.5亿欧元
2017	宝能汽车	观致汽车	65亿元
2018	吉利汽车	戴勒姆	90亿美元
2020	大众	江淮汽车	10亿欧元
2023	比亚迪	捷普新加坡	22亿美元

资料来源：李备.中国汽车产业并购绩效实证研究[D].对外经济贸易大学,2018；汽车之家，同花顺，国元证券研究所

5.3 新能源车发展进入成长期中后段，关注集中度提升的并购机会

截止2024年6月，我国新能源汽车月渗透率达到48.4%，产业发展行至生命周期曲线成长中后段，“内卷”竞争加剧。行业出清需求较高，同时政策层面也已开始了倡导提高行业集中度，开展高质量并购的提议。

✓ 并购整合是既能治理“内卷”，又能减小优胜劣汰机制对地方经济冲击的“软着陆”式退出渠道，有利于行业与地方经济的健康高质量发展，有望成为汽车“内卷”的长效解决机制，值得予以重视。

表24：2023以来主要鼓励集中度提升政策和表态

时间	政府/部门	相关内容
2023. 08	盐城市人民政府	《关于加快推进新能源及智能网联汽车产业高质量发展的政策意见》：支持新能源整车生产企业与央企、上市公司战略重组
2023. 08	常州市人民政府	《常州市加快构建新能源汽车零部件产业生态工作方案》：支持面向全球并购重组。依托优势企业加强对内对外并购；支持新能源汽车零部件企业积极实施“走出去”战略，开展跨国并购，鼓励产业投资、并购基金收购境外知名企业。制定出台支持并购的配套政策和机制
2023. 10	湖北省人民政府	《湖北省汽车产业转型发展实施方案（2023-2025年）》：充分发挥市场作用，鼓励新能源汽车企业兼并重组、做大做强，进一步提高产业集中度；鼓励探索“海外并购-新建基地-转移产能”新模式，支持省属企业、上市公司通过并购海外优质企业吸引外资合作
2024. 02	江苏省委	《关于支持常州新能源产业高质量发展的意见》：支持常州重点整车企业通过兼并重组等方式整合要素资源做大做强，巩固提升江苏新能源汽车制造优势；支持新能源企业开展海外投资并购，对符合条件的新能源企业境外投资按规定给予支持
2024. 03	四川省人民政府	《支持新能源与智能网联汽车产业高质量发展若干政策措施》：支持上市公司通过再融资、并购重组等方式，开展上下游产业链资源整合
2024. 03	国资委	综合运用股权投资、基金投资等方式，鼓励支持中央企业开展高质量投资并购，专业化整合，加快掌握产业核心资源
2024. 03	工信部	支持优势企业提质降本，兼并重组，做强做大，进一步提升产业的集中度，引导传统汽车企业依据自身的技术渠道优势和开放合作，加快转型
2024. 05	国家发改委	促进新能源汽车骨干企业发展壮大，加快落后企业和产能退出，推动新能源汽车企业优化重组
2024. 07	中央政治局会议	强化行业自律，防止“内卷式”恶性竞争。强化市场优胜劣汰机制，畅通落后低效产能退出渠道

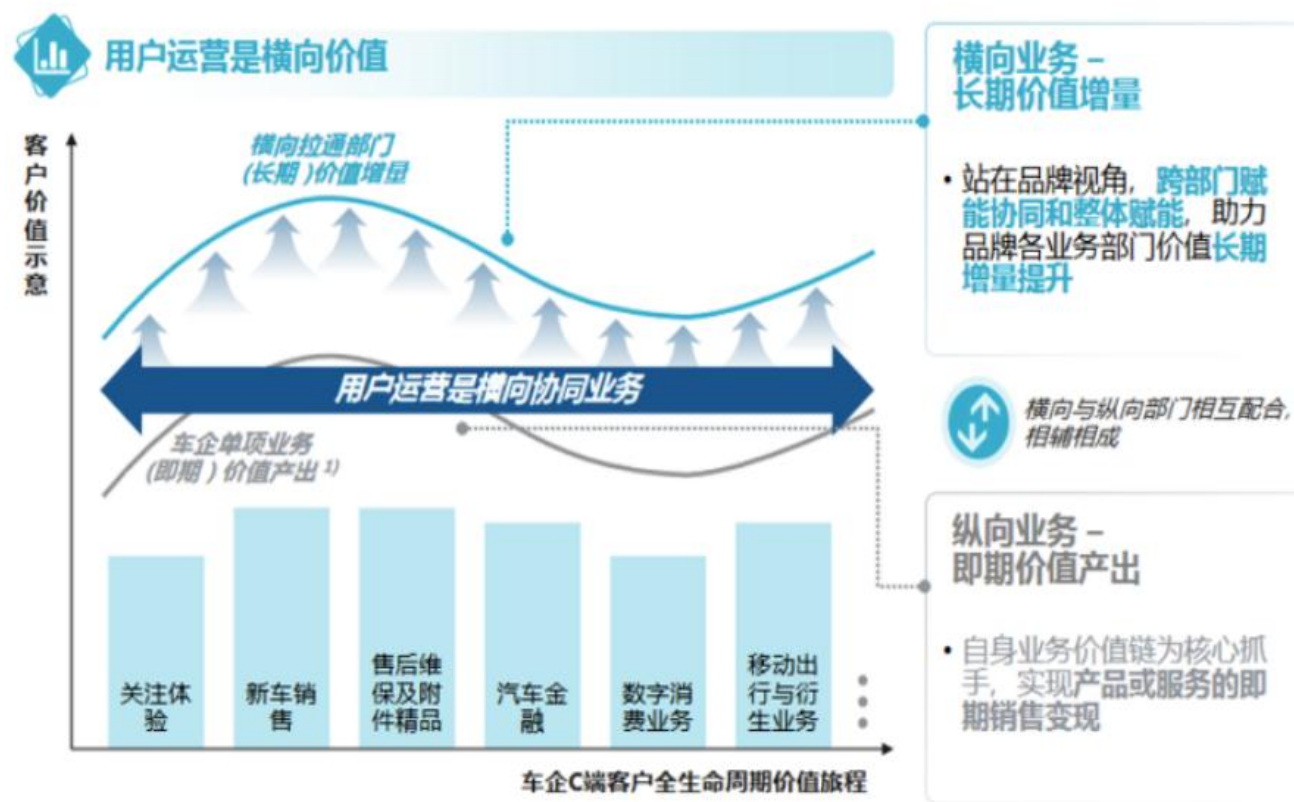
5.4 汽车产业链价值后移，关注科技、消费与基础设施的共同发展

汽车产业链价值重心后移，并与低碳城市、智慧城市相结合，形成广义后市场机会。展望更长远的电动智能汽车产业，可以预见两种趋势：

- ✓ 一是，随着电动智能车渗透提升，产品的稳定性逐渐进入稳定期，车端、零部件端的创新会逐渐变慢，并在激烈竞争之下呈现产品整体趋同，超额利润缩减的现象。高利润的环节后移至更具有差异化特征，能够给消费者提供个性化价值的二手车、改装、定制化软件以及定制化产品、多元化出行租赁，以及丰富的汽车金融方案等广义后市场环节。汽车产业价值环节围绕用户运营向用户全生命周期价值方向拓展。
- ✓ 二是，面向更长远的未来，随着自动驾驶的普及，在取消了驾驶舱后，车辆将成为带有储能功能的多元化城市智慧移动空间。其背后在能源端是智慧能源体系，链接充电、换电、储能等电力单元功能，在智慧城市端，则是城市移动空间综合体，是智慧城市“车路云网”的超级空间和超级终端。智慧移动空间可以在运营主体的大数据系统安排下按照出行用户需要提供会议车、电竞车、影院车、亲子车等多种移动空间模式，同时也是城市巡逻车、配送车、移动超市和餐厅等等，逐步发展成为城市的基础设施之一。相应的运营，租赁、定制、算法开发、底盘适配等个性化服务，以及与城市基础设施结合的充换电循环、车路云信息协同等，均是未来全新的商业模式与方向。

总结而言，可以认为当前的汽车产业主要在研发制造端竞争，未来的汽车作为向人类美好生活提供解决方案的产品，主要在美好生活的创造方面展开竞争。提振本地汽车消费，为本地汽车消费提供更便捷高效的新能源和智慧城市基础设施等，无疑是面临这一未来新竞争的坚实基础。

图22：汽车产业链零整关系变革（自动驾驶类）



资料来源：罗兰贝格，国元证券研究所

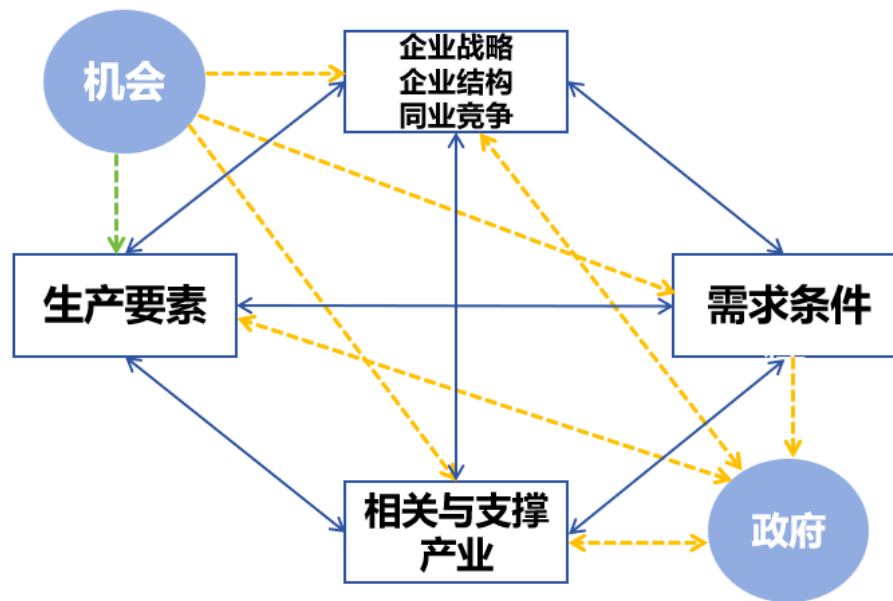
6

总结与展望：向全球智能电动车创新和产业高地迈进

六、向全球智能电动车创新和产业高地迈进

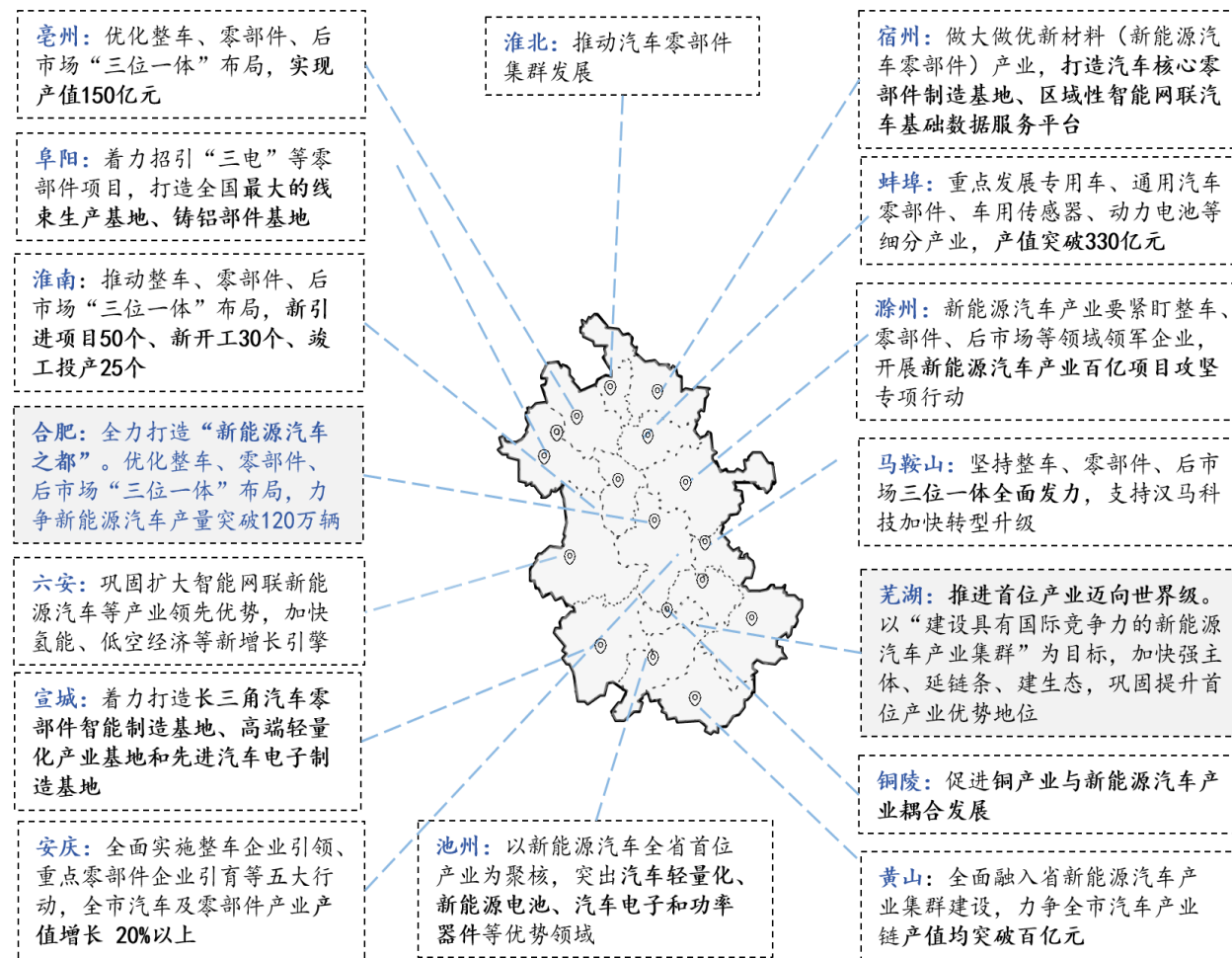
- ✓ 产业飞轮运转，安徽省汽车产业高速发展，同时也带动政策、资金、产业、科研的共同配合，打造了安徽省汽车产业的“黄金军团”。
- ✓ 安徽省政府2024年工作报告中明确提出，要乘势而上壮大汽车“首位产业”，支持汽车“皖军”做强做大，建设世界一流企业。下一步，安徽将紧盯建设具有国际竞争力的新能源汽车产业集群目标，围绕创新、“智造”、服务、人才、文化、资本、开放七大生态建设任务，推动整车、零部件、后市场全面提升。

图23：迈克尔波特国家竞争优势“钻石模型”



资料来源：迈克尔·波特《国家竞争优势》，国元证券研究所

图24：安徽省十六市2024年新能源汽车与智能网联汽车发展目标



资料来源：安徽省政府官网，国元证券研究所

7

风险提示

- **国内外政策波动预期风险。**我们假定国内对电动智能汽车产业政策保持稳定，对自动驾驶、V2X、机器人等新兴产业鼓励趋势不变，海外对汽车出口及直接投资短期相关壁垒温和。若相关政策超预期，则存在行业发展不达预期风险
- **宏观经济复苏不及预期风险。**汽车产业的短期波动与宏观经济的波动密切相关，我们对行业发展的预期基于宏观经济稳定复苏做出，若宏观经济复苏不及预期在产业发展存在不及预期风险
- **技术进步及商业模式落地不及预期风险。**技术及商业模式落地的短期趋势发展受多个因素影响，且具有一定的离散特征。若相关技术与商业模式落地不及预期，虽然长期趋势不变，但对短期的产业及相关企业估值仍将形成冲击
- **行业竞争格局激化超预期风险。**我们对行业竞争的进一步激烈化进行了充分的预期，但仍有竞争剧烈程度超预期的可能，则将对行业以及二级市场造成冲击
- **上游原材料价格超预期风险。**我们判断2024年下上游原材料价格保持相对稳定，但不排除价格存在大幅提升的可能性，这些将冲击相关企业的盈利

投资评级说明

(1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的6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指数或纳斯达克指数，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。

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责声明

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥

地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券
邮编：230000

上海

地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编：200135

北京

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券
邮编：100027