

电动智能“飞轮”加速，优势集聚“汽”势磅礴

——“深耕安徽”专题系列报告之汽车篇

报告要点：

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

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。2000 年至 2023 年期间，安徽汽车产量从 5.7 万辆跨越至 208.8 万辆年均复合增长率达 16.9%；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方面 41.6%，较全国水平高出 10pcts；出口汽车 72.92 万辆，增长 89.8%，出口数量居全国第 2。截至目前，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 28.5%。

● 顶层设计+产业积聚启动产业飞轮，安徽汽车产业优势形成，蓬勃向前

安徽省汽车产业快速发展，是产业发展的成果，也是政策创新的成果。自 2009 年合肥被选为新能源汽车“十城千辆”首批试点城市之后，安徽省即开始在产业政策方面“道”“术”共建，长效布局。“道”的层面安徽省形成了系列产业规划方案。而在“术”的落地层面，安徽开创性的构建了以投促引、资本招商模式。在新能源汽车产业之初，安徽省便通过省投资集团下属公司，设立了多只股权投资基金，利用投资的扶持、引导作用，大力引育蔚来汽车、大众安徽、比亚迪合肥等一批龙头企业，与奇瑞、江淮、合肥长安、汉马科技共同形成安徽优质“链主”矩阵，撬动了上下游一大批供应链，形成了开放协同、互利共生的新能源汽车产业集群。截至目前，安徽省已成功打造以政策为引领、资金为支撑、科技创新为驱动力、产业升级为目标的良性发展循环，飞轮加速，蓬勃向前。

● 十六市分工明确，合力冲刺电动智能“下半场”，优秀企业亮点频现

在深厚产业积累与体系化的成功经验支撑下，伴随新能源车产业进入智能网联“下半场”，安徽省进一步明确了产业发展的方向。2023 年，汽车产业被安徽确立为首位产业，同时安徽省 16 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，构建新能源汽车“3 小时产业圈”。在资金支持方面，省发改委于 2023 年宣布设立财政专项资金，计划在五年内设立了超过 1000 亿元的汽车产业链投资基金，继续加速技术研发和产业升级的步伐。长期深耕与政策支持的推动下，安徽省也涌现出了一系列产业链优势企业。从整车

报告作者

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

联系人 陈烨尧
邮箱 cheneyeyao@gyzq.com.cn

并购家 免费行业报告网

IPOIPO.CN 每日更新 不用注册会员 无广告 永久免费

链主江淮、蔚来和出海领先企业奇瑞，到关键零部件上市公司国轩高科、阳光电源、伯特利、中鼎股份、瑞鹄模具以及一级市场大卓智能、森思泰克等，持续助力产业蓬勃发展。

● 智能协同，科技创新，迈向全球智能电动产业新高地

随着新能源汽车行业由电动化的上半场迈进智能化的下半场，核心产业链由电机电控为主，进入到以人工智能、半导体、算力、大模型、算法、声学、传感器以及视觉系统为重要支撑，以固态、钠离子、氢能源等先进电池技术为全新方向的阶段。安徽省多年自主培育+以投带引模式培育出的系列关联产业体系优势进一步体现。“科大硅谷”+合肥“中国声谷”+芜湖“中国视谷”及蚌埠“中国传感谷”联动赋能，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、楚航电子等先后入驻。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、盟博科技等本土企业茁壮成长。在政策、产业与资本、科创多重资源的共同推动下，面向未来，安徽省有由当前国内新能源汽车领先者更进一步，迈向全球智能电动产业新高地。

投资建议：

机构层面，关注安徽省汽车产业飞轮带动下，从整车到零部件全产业链体系的快速成长空间；本土优秀链主企业在出海和电动智能化转型下的快速成长机会以及借助合资合作实现智能转型升级的机会；在整车平台加快发展背景下，创新型电池、智能化部件以及车相关电子信息、通信、人工智能机会的孕育发展。

创新企业层面，关注安徽省“双招双引”政策的政策及模式优势和培育孵化优秀企业的经验优势，以及高速发展的产业集群提供的产业环境优势及创新溢出效应。优良产业政策和招引孵化经验下，安徽省“专精特新”小巨人企业具备更优的成长机会。

政府层面，关注汽车产业进入后半场后，智能化和自动驾驶对全产业链及关联产业高端化、高科技化的带动作用，电动智能化变革带来产业链关系由链式结构向网状结构的转化；关注新能源车进入 50%渗透率后行业的并购机会，以及沿着消费者全生命周期价值链后移的发展趋势；关注本省整车/TIER1 链主与“专精特新”小巨人共同发力向高向新的发展势能，以及汽车行业未来数字化、智能化消费和基础设施革新的发展趋势。

风险提示

新能源汽车增速放缓超预期；行业竞争恶化超预期；海外新能源渗透率不及预期与海外贸易摩擦上升；技术进步速度不及预期；政策支持不及预期等

目录

1. 中部汽车强省，智电转型“汽势磅礴”	6
1.1 数十载深耕奋进，转型升级开新篇	6
1.2 智电引领，内外联动，汽势磅礴	7
2. 链主引领，产业集聚，车生态持续进化	10
2.1 主机企业密集布局，带动产业成长引擎	10
2.2 十六市分工合作，产业集聚共开新局	13
2.3 以投带引，打造招商引资新模式	15
2.4 关联要素撬动飞轮，产业生态加速进化	19
3. 长期深耕，广泛布局，铸造中国汽车出海高地	23
3.1 安徽省汽车工业成功把握时代机遇，全球化进程持续加速	23
3.2 安徽省汽车产业的“双子星”——奇瑞、江淮的出海之路	25
3.3 安徽省汽车产业“链主”招引典范——蔚来、大众安徽的全球化发展	28
3.4 领先零部件企业的出海之路	30
4. 科创赋能，智电同行，决胜新能源车竞争下半场	32
4.1 人工智能高效赋能智能驾驶产业链	32
4.2 先进电池技术助力新能源车产业扩大领先优势	35
5. 百尺竿头更进一步：产业新趋势下看安徽汽车产业集群	38
5.1 产业竞争进入“下半场”，关注产业高端化发展趋势	38
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	41
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	44
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	47
6. 总结与展望：向全球智能电动车创新和产业高地迈进	48
7. 风险提示	51

图表目录

图 1：安徽省汽车工业发展历程	7
图 2：安徽省汽车产业飞轮效应图	8
图 3：2000 年至 2023 年安徽省汽车产量及占全国比重(单位：辆)	9
图 4：2016 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)	9
图 5：2014 年至 2022 年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	10
图 6：汽车制造业规模以上工业资产合计及汽车制造业规模以上工业企业单位个数	10
图 7：2014 年至 2022 年安徽省规模以上汽车制造业营业收入及占全省规模以上工业企业主营业务收入比重	10
图 8：安徽各市新能源汽车和智能网联汽车行业国家级“专精特新”小巨人数量	10

图 9：上海某整车厂及周边零部件厂商布局.....	12
图 10：安徽省各城市核心零部件企业梳理.....	15
图 11：《新能源汽车和智能网联汽车产业“双招双引”实施方案》发展目标.....	16
图 12：2018-2023 年安徽省汽车出口及占全国比重情况(单位：万辆).....	25
图 13：奇瑞汽车 2015 年至 2024 年前 5 月销量及出口销量占比情况(单位：万辆).....	26
图 14：奇瑞汽车海外工厂布局.....	26
图 15：江淮汽车 2015 年至 2023 年销量及出口销量占比情况(单位：万辆) ..	27
图 16：江淮汽车全球布局梳理.....	27
图 17：江淮汽车与奇瑞汽车全球布局梳理.....	28
图 18：蔚来已在欧洲布局 42 座换电站与 16 座超充站	29
图 19：大众安徽发展历程梳理.....	30
图 20：安徽省人工智能产业“一核、两地、多点”发展格局	33
图 21：安徽省人工智能产业链代表企业	33
图 22：高端智能汽车价值量变化图(单位：美元)	39
图 23：汽车产业链零整关系变革（自动驾驶类）	42
图 24：汽车产业沿用户运营方向进行全生命周期价值拓展	48
图 25：安徽省汽车产业飞轮效应图	49
图 26：迈克尔·波特产业竞争优势“钻石模型”	50
图 27：安徽省 16 市 2024 年新能源汽车与智能网联汽车发展目标	51
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）	11
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）	12
表 3：安徽省“十四五”汽车产业高质量发展规划	13
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	14
表 5：安徽省 3 只新能源汽车产业专项基金概况	16
表 6：安徽省新能源汽车和智能网联汽车产业主题基金概况	17
表 7：安徽省十六市 2023 年新能源车产业及制造业招引成绩	18
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	19
表 9：合肥与芜湖市关于促进智能网联发展相关政策梳理	20
表 10：安徽省各车企针对单车智能方面的布局	22
表 11：安徽省关联支撑产业情况梳理	23
表 12：部分国产乘用车产品海外售价与国内售价差异	24
表 13：大众安徽目前已公布产品规划	30
表 14：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(单位：亿元)	31
表 15：安徽省近年来招引智能驾驶产业链部分梳理	34
表 16：安徽省本土汽车智能化产业链梳理	34
表 17：安徽省对于动力电池与燃料电池支持政策梳理	36
表 18：安徽省电池相关产业链梳理	37
表 19：安徽省先进电池技术发展进程	38

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	40
表 21: “智能电动第二曲线”与“智能驾驶第三曲线”产业链企业示例	41
表 22: 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	43
表 23: 燃油车时代主要鼓励集中度提升政策和建议	45
表 24: 中国汽车企业近年来部分收/并购情况统计	46
表 25: 2023 以来主要鼓励集中度提升政策和表态	47

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)：1968 年，安徽省第一辆汽车在江淮汽车制造厂正式投产，标志着安徽省汽车正式踏上了整车制造的道路。进入 90 年代，江淮汽车制造厂在技术创新上取得重大突破，1990 年成功试制国内第一台客车专用底盘 HFC6700，填补了我国客车没有专用底盘的空白。同年，在国际市场上，江淮汽车也迈出了重要步伐，首次出口玻利维亚 36 台轻卡和 24 台客车底盘，开启了安徽省汽车的国际化征程。1997 年，奇瑞汽车股份有限公司在芜湖市注册成立，并逐步成为安徽省乃至中国汽车工业发展的重要力量。1999 年，奇瑞汽车迎来了两大重要里程碑，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。从江淮到奇瑞，安徽省汽车工业的发展见证了中国汽车工业从无到有、由弱到强的历程，展现了安徽省汽车人的创新精神和不懈追求。

稳步发展阶段(2003 年至 2016 年)：自 2003 年起，中国汽车进入发展快车道，全国汽车销量从 2003 年的 439 万辆迅速攀升至 2016 年的 2803 万辆，期间年均复合增长率高达 15.3%。同期安徽省汽车工业受奇瑞与江淮推动，步入了稳步发展的新阶段。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，标志着安徽省在新能源汽车领域的先行探索。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，国家四部委共同启动“十城千辆”计划，拉开了中国新能源汽车发展的序幕，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，开启了安徽省新能源汽车推广应用的新时代。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，进一步巩固了安徽省在新能源汽车领域的领先地位。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，刷新了中国汽车工业的新纪录。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，该合作不仅为安徽省汽车工业注入了新活力，也为中国新能源汽车产业的发展树立了新的标杆。从自主研发到国际合作，从传统形式能源汽车到新能源汽车，安徽省汽车工业在该阶段中持续引领中国汽车工业实现跨越式发展。

新能源产业发展加速阶段(2018 年至 2023 年)：尽管十城千辆政策自 2009 年起开始实施，但由于新能源汽车产业在早期面临技术成熟度不高、成本相对较高、消费者认知度不足等挑战，导致其市场渗透率增长缓慢。2018 年，新能源狭义乘用车的零售渗透率仅为 4.4%。自 2018 年起，我国新能源车才真正意义上开始步入高速发展阶段，截至 2024 年 5 月，新能源乘用车渗透率已迅速攀升 39%。同期，安徽省汽车产业尤其是新能源领域的发展亦步入加速阶段。2018 年，江淮蔚来先进制造基地在合肥经开区投入使用。一年后，合肥市政府牵头，向遭遇危机的蔚来汽车注入 100 亿元资金，足见安徽省对新能源汽车产业的坚定支持。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，进一步加深了安徽省与国际汽车

巨头的合作，推动了技术和资本的深度融合。2021 年，比亚迪在合肥投资 150 亿的园区正式破土动工，进一步提升安徽省整车链主型产业集群效应。目前，比亚迪已在安徽省布局超 132 万辆整车产能。至 2023 年，安徽省将汽车产业确定为首位产业，并且通过构建创新、智造、服务、人才、文化、资本、开放七大生态，进一步推动安徽省新能源汽车产业发展驶入“快车道”。

图 1：安徽省汽车工业发展历程



资料来源：安徽省工信，安徽省时评，安徽省国资，新浪财经，安徽省机械冶金工会，懂车帝，国元证券研究所绘制

1.2 智电引领，内外联动，汽势磅礴

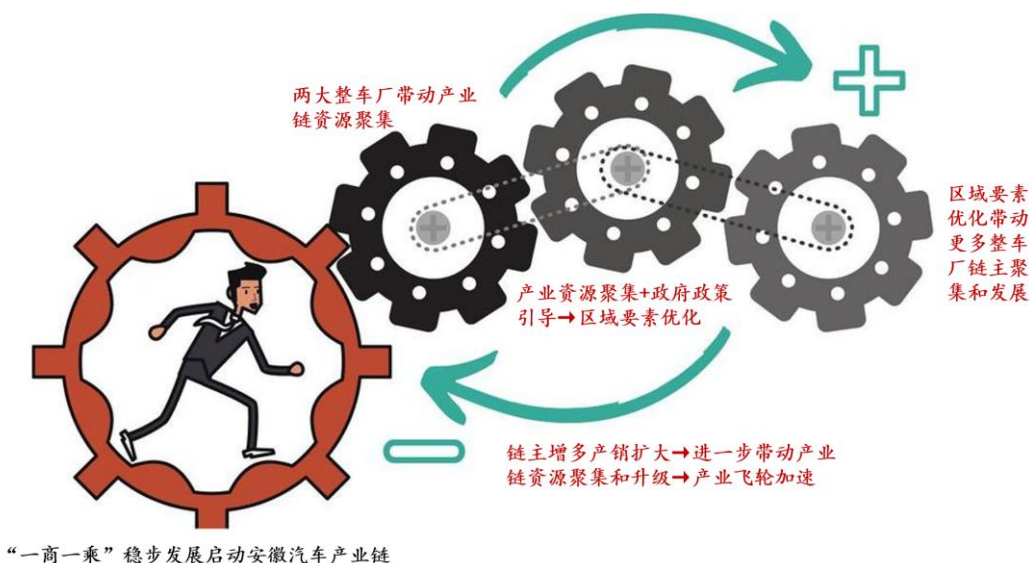
从“一商一乘”到“合肥—芜湖”双核联动，飞轮加速推动汽车产量与出口持续高增长。安徽省自 20 世纪 60 年代起步后，以江淮汽车与奇瑞汽车形成两翼，形成了一商一乘的强劲双轮驱动模式，并不断强化区域优势，带动产业聚集，从双企业增长极逐步发展成为“合肥-芜湖”双城区域增长极，带动汽车产量持续高增长：

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 208.8 万辆的巨大飞跃，期间年均复合增长率达 16.9%。全国汽车产量份额方面，安徽省从 2018 年的 3.0% 逐年攀升至 2023 年的 6.9%。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。我们

认为安徽省份额近几年显著增长的外部原因在于我国自主品牌的强势崛起，内部原因则在于区域产业聚集发展到一定阶段后的涌现效应及地方政府的政策支持：自2018年以后，自主品牌依托不断的技术创新、产品质量与服务的持续优化，以及消费者对国产汽车品牌认知的积极转变，逐步在市场竞争中展现出了相对于合资车企的明显优势。而江淮汽车与奇瑞汽车，作为安徽省自主品牌的双壁，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，带动安徽汽车产业省份快速提升的同时，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。

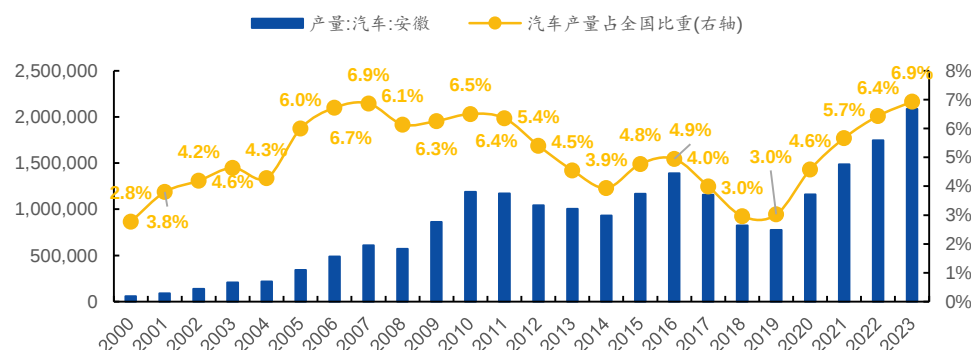
新能源车产量方面：在江淮汽车和奇瑞汽车这两大传统整车制造商的积极转型推动下，加之蔚来、比亚迪等新能源整车企业的产能放量，安徽省的新能源汽车产量自2021年起迎来了迅猛的增长势头。2020年，全省新能源汽车产量仅为5.26万辆，新能源车渗透率尚处于4.5%的起步阶段。至2023年，安徽省新能源汽车产量已达到86.8万辆，2020至2023年年均复合增长率高达154.6%，同时安徽省2023年新能源车渗透率高达41.6%，比同期全国新能源渗透率高出十多个百分点。安徽省在新能源车产业化发展层面已处于全国领先地位。

图2：安徽省汽车产业飞轮效应图



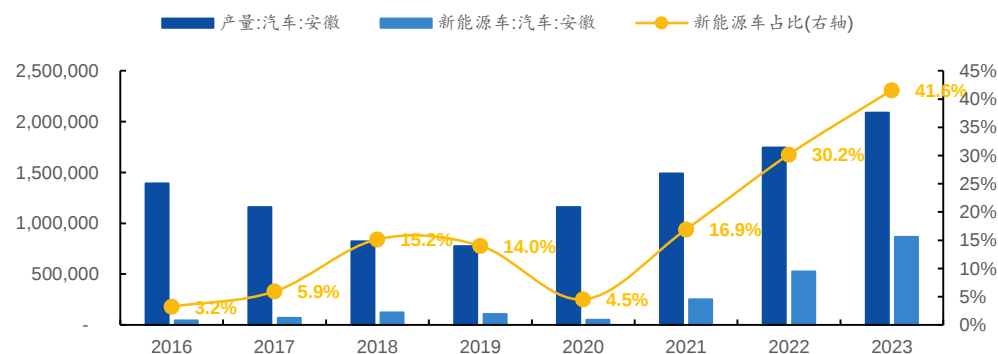
资料来源：国元证券研究所研究绘制

图 3：2000 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

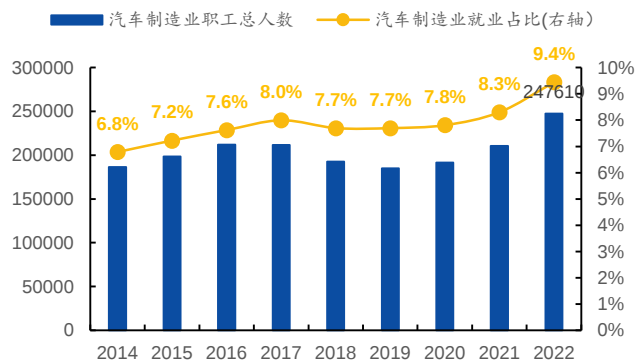
图 4：2016 年至 2023 年安徽省汽车产量、新能源车产量及新能源车渗透率(单位：辆)



资料来源：国家统计局，同花顺 IFIND，国元证券研究所

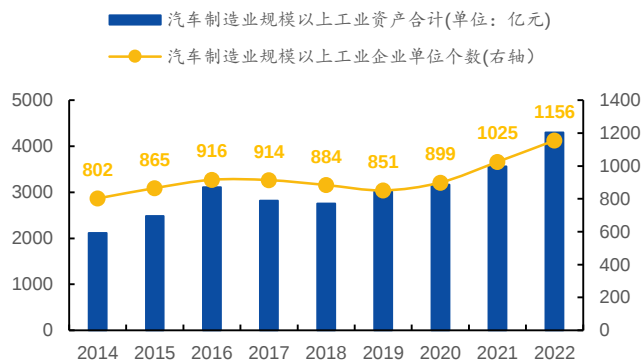
2023 年全省汽车全产业链的营业收入同比增长 28.5%，成功突破万亿大关，各项统计指标占全省权重逐年快速提升。根据安徽省统计局核算，截至 2022 年，安徽省汽车制造业职工总人数为 247610 人，占全省制造业职工总人数比重高达 9.4%。全省汽车制造业规模以上工业企业单位个数达 1156 个，占全省规模以上工业企业比重达 5.4%。根据企业预警通查询，安徽省国家级“专精特新”小巨人企业已达 70 家。全省规模以上汽车制造业营业收入为 3780.65 亿元，占当年全省规模以上工业企业营业收入比重高达 8.1%。此外，根据安徽省统计局的初步核算，2023 年全年，全省汽车全产业链的营业收入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%。同年，安徽省将汽车产业提升为支柱产业，进一步确立了汽车产业在区域经济发展中的核心地位，随着产业链的不断优化和创新能力的提升，安徽省汽车产业的未来发展前景广阔。

图 5：2014 年至 2022 年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



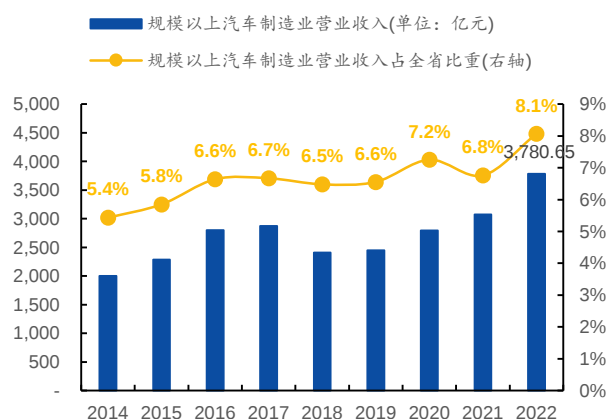
资料来源：安徽省统计局, 国元证券研究所

图 6：汽车制造业规模以上工业资产合计及汽车制造业规模以上工业企业单位个数



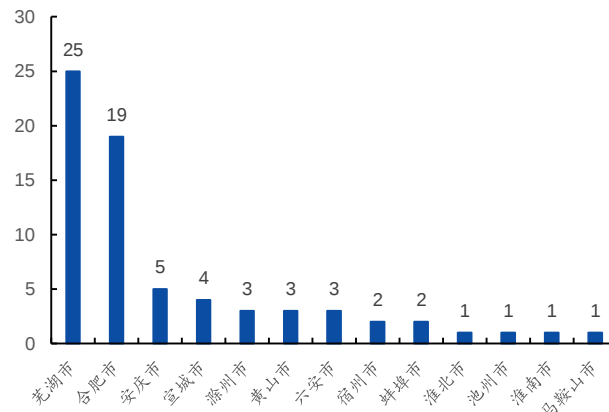
资料来源：安徽省统计局, 国元证券研究所

图 7：2014 年至 2022 年安徽省规模以上汽车制造业营业收入及占全省规模以上工业企业主营业务收入比重



资料来源：安徽省统计局, 国元证券研究所

图 8：安徽各市新能源汽车和智能网联汽车行业国家级“专精特新”小巨人数量



资料来源：企业预警通, 国元证券研究所

2. 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

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。具体动作方面，安徽省全力推进大众全球第二研发中心、比亚迪合肥制造基地等重大项目，牵头投资蔚来汽车并招引其将总部落地安徽以及鼓励本土链主进行增资扩产。

截至目前，安徽省已成功通过投资扶持和政策引导，积极培育包括蔚来汽车、大众安徽、比亚迪合肥在内的国内外知名整车制造企业。上述企业与本土的江淮汽车和奇瑞汽车等传统制造商共同构建起一个多元化且完整的整车制造企业矩阵。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。根据我们梳理，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。

2023 年，安徽省颁布了《关于强化创新引领加快建设具有国际竞争力的新能源汽车产业集群的指导意见》，其中明确提出了链主企业的培育策略，进一步加码对于优质链主的支持力度，并力争将省内链主进一步塑造为一批在解决方案、技术研发、生产制造、使用保障和运营服务等产业链核心环节发挥领导作用的生态主导型企业。我们预计，伴随进一步资源的倾斜，安徽省各链主将维持行业领先地位，并且有望通过技术革新带动安徽省新能源车产业结构持续升级。

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

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
	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

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。由于在整车制造过程中需要大量的零部件，这些零部件从生产到最终组装成整车，需要高效的物流和供应链管理。一种普遍的看法是，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，凭借其雄厚的研发实力、深远的品牌影响力以及强劲的市场竞争力，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。龙头新能源企业入驻，引发产业链“裂变”效应。目前，长丰县已经拥有近 200 家新能源汽车产业链上下游企业，全产业链产值超 700 亿元。

图 9：上海某整车厂及周边零部件厂商布局



资料来源：世邦魏理仕，国元证券研究所

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。空间布局方面，安徽省内 16 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。同时，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。

在上游原材料和核心零部件制造方面，多个地市各具特色，为全省汽车产业高质量发展提供有力支撑：滁州以“新三样”为重点，正争当全省动力电池产业第二城和全省新能源汽车产业第三城；宣城聚焦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，汽车产业相关年产值已突破 600 亿元，并力争将新能源车培育成为 1000 亿级别核心产业；铜陵和马鞍山专注于零部件配套和动力电池材料产业；安庆以新能源汽车及专用车为突破口，并围绕电池、电控、电机和车身结构轻量化，力争到 2025 年建设成为产值突破 500 亿元的新能源汽车产业集群；池州重点发展镁铝轻合金零部件、汽车电子及功率器件、新能源电池材料三大领域；亳州重点培育新能源汽车电池、电极、电机、电控等关键零部件配件生产企业；蚌埠在车载显示、汽车玻璃、新能源电池、车用传感器上发力；淮北聚焦陶铝新材料汽车轻量化关键零部件、新能源动力电池箱体；六安则围绕氢燃料电池产业先发优势。

在整车制造方面，安徽形成了以合肥、芜湖为“双核心”的发展格局，合肥市聚集包括江淮汽车、蔚来汽车、大众安徽、安凯客车、合肥长安、合肥比亚迪在内的六大整车链主企业，围绕“链主”发展汽车产业，合肥重点打造下塘新桥和新港三大百万辆整车基地，全市新能源汽车产业对工业增加值的贡献超过 60%，规模效应逐渐凸显。芜湖市则与自主培育的龙头整车链主企业奇瑞双向奔赴、相互成就，芜湖市在 2023 年政府工作报告提出要实施核心产业链提升行动，重点要做好支持奇瑞做大做强。2024 年一季度，芜湖市一季度全市规模以上工业增加值同比增长 7.4%，其中汽车制造业增长 24.7%，对全市规模以上工业增加值增长贡献率高达 56.6%。

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

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

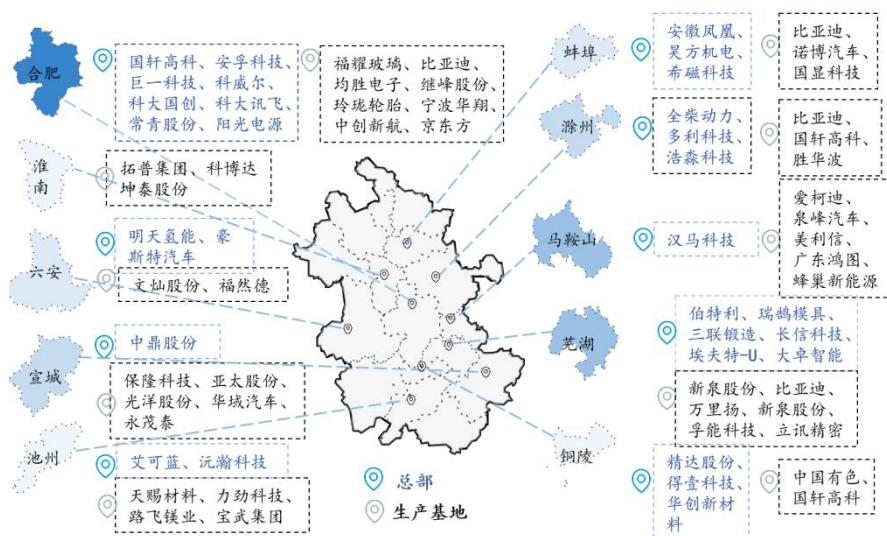
表 4：安徽省部分城市“十四五”新能源汽车产业发展规划梳理

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：安徽省政府官网，国元证券研究所

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。在奇瑞、江淮、比亚迪、大众、蔚来等超过五家整车制造“链主”企业的引领下，安徽省成功构建起覆盖全产业链的汽车制造体系。经梳理，我们发现至少有 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：安徽省各城市核心零部件企业梳理



资料来源：同花顺 ifind, 国元证券研究所整理

2.3 以投带引，打造招商引资新模式

安徽省汽车制造产业链近年来实现高速增长以及产业结构升级，离不开基金招商新模式。2021 年 9 月，安徽省正式出台《新能源汽车和智能网联汽车产业“双招双引”实施方案》，对新能源汽车和智能网联汽车产业发展的总体目标、重点领域、主要任务、发展路径等作出明确部署。《方案》提出应加大招商引资力度，并提出到 2025 年汽车零部件本地配套率需超 70%，并培育若干家具有国际竞争力的大型零部件企业集团，孵化或引进一批行业隐形冠军和“小巨人”企业。进入 2023 年，安徽省进一步明确了产业发展的方针。5 月，省发展改革委发布了《安徽省新能源汽车和智能网联汽车产业生态建设方案》，提出到 2027 年，将塑造 2 至 3 家全球领先的汽车整车企业及世界级品牌，汇聚众多顶级关键零部件企业，培育一批后市场领军企业，使安徽省成为全球知名的“智车强省”。同年，省发改委宣布设立财政专项，5 年累计安排 200 亿元财政资金，其中省财政 100 亿元，专项用于七大生态建设；并设立专项基金，设立超 1000 亿元的汽车产业链投资基金。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。

以省政府招商引资蔚来汽车总部为例：2020 年 4 月，蔚来与合肥市政府签署投资协议，蔚来中国总部正式落户合肥。2021 年 2 月，双方深化合作，签署框架协议，计划共同打造世界级智能电动汽车产业集群 NeoPark，加速推动产业集群化发展。同年 4 月，蔚来新桥智能电动汽车产业园 NeoPark 破土动工，产业园占地 16950 亩，并计划引入包括安道拓、李尔座椅、上声电子等在内的超百家上下游配套企业，构建完整产业链。根据 NeoPark 产业园发展规划，产业园目标达到年产整车 100 万辆，电池产能 100GWh，预计总产值达 5000 亿元。截至目前，园区内的蔚来第二先进制造基地（F2

工厂)已实现达产,同时,主要负责生产其子品牌乐道汽车的F3工厂也已在园区内启动建设。此外,安徽省与蔚来汽车的合作不仅加速了制造端的发展,更在新能源车领域实现了多维度的提升,2024年3月,蔚来能源与中安能源签订了合作协议,双方计划以安徽为起点,加速长三角地区充换电网络建设,并计划有序推进1000座储充换一体站的建设,携手助力安徽汽车产业高质量发展并打造新能源汽车出行最友好省份。

图 11:《新能源汽车和智能网联汽车产业“双招双引”实施方案》发展目标

至2025年:

总体目标:到2025年,实现整车生产规模300万辆,出口规模60万辆,产值突破1万亿元。

能源形式发展目标:全省新能源汽车产量占比超过40%,占全国比重超过20%,基本形成“纯电动为主、混动为辅、氢燃料示范”的发展格局。

车路云一体化目标:新一代车用无线通信网络基本实现全覆盖,“人—车—路—云”高度协同的智能基础设施初步建成。

产业链发展目标: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%,孵化或引进一批行业隐形冠军和小巨人企业,打造新能源汽车和智能汽车关键零部件产业增长极。

资料来源:智慧新能源产业综合服务中心,国元证券研究所

“合芜双城”入选首批新能源汽车推广应用示范城市后,多只省级汽车产业链投资基金正加速落地。近年来,省投资集团通过下属省高新投公司、铁路基金公司先后设立多只股权投资基金,“以投带引”赋能新能源汽车产业。省高新投公司旗下的新兴产业基金设立新能源汽车科技创新(合肥)股权投资基金,省三重一创基金设立金通新能源汽车一期基金和二期基金,3只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。

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、瑞鹄模具、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	利

资料来源:天眼查,国元证券研究所

“双招双引”模式逐步成熟,财政资金杠杆效应逐步凸显。2023年3月《安徽省新兴产业引导基金管理办法》印发实施,标志着以国资平台为基础,以股权投资为支点,

通过投资、组建基金进行招商引资，发展当地战略性新兴产业的模式进一步成熟。同年，根据《安徽省新兴产业引导基金管理办法》要求，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。其中，母基金规模 40.4 亿元，存续期 10 年，合肥瑞丞私募基金管理有限公司为母基金管理机构，母子基金主要投资额需投向整车制造、零部件、材料、设备制造、汽车服务等六大领域，助推安徽省新能源汽车和智能网联汽车产业提质扩量增效和“双招双引”。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 6：安徽省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	淮南市按树新能智车股权投资基金	10.0	合肥按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	上海诺铁资产管理服务有限公司
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

“双招双引”成绩斐然，高效助推安徽省汽车产业布局。安徽省的新能源车与智能网联汽车产业链发展中，通过实施产业链招商、基金招商、平台招商等多元化招商策略，成功构建了具有竞争力的产业生态体系。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。

与此同时，**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。

此外，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。通过招引重大项目、培育产业集群、加快技术创新等举措，安徽十六市已实现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。

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 1 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 6 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，新引进镁铝轻合金产业延链补链强链项目 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限上企业 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、森萍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

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

2.4 关联要素撬动飞轮，产业生态加速进化

围绕智能网联汽车“车路云一体化”融合，共同推动安徽省智能网联汽车产业高质量发展可持续发展。比亚迪董事长王传福曾表示，新能源汽车产业的上半场是电动化，而下半场是智能化。在上半场的电动化中取得身位优势后，安徽省正积极拥抱智能网联汽车的新时代，以汽车产业的深厚基础和创新优势，全力推进产业转型升级，并且通过政策引导和战略规划，致力于将汽车从传统交通工具转变为智能终端和数字空间，培育新动能，加速经济增长。

在省级政策层面，安徽省已将新能源汽车和智能网联汽车产业作为重点发展的十大新兴产业之一，并于近年来出台了一系列政策方案，如《新能源汽车和智能网联汽车产业“双招双引”实施方案》和《安徽省“十四五”汽车产业高质量发展规划》，明确提出到 2025 年实现智能汽车市场化应用和智能基础设施建设目标，同时明确了“十四五”期间，以合肥、芜湖新能源汽车重大新兴产业基地为全省汽车产业核心发展区，

加快芜湖汽车产业国际化步伐。在**市级政策层面**，目前合肥市与芜湖市已于近年来连续出台多个针对智能网联汽车推广的规范及征求意见稿，具体政策涵盖出台多种促进产业发展的资金支持与奖励、鼓励开展示范应用，支持模拟商业化运营，推动测试牌照互认，建立通用检测项目制度等。

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。目前，安徽省充分发挥科技创新策源地汇聚优势，积极探索智能网联汽车与智慧交通、智慧城市的深度融合路径。分场景、分阶段、分批次、规范有序推动智能网联示范应用，合肥、芜湖已完成“双智”城市试点建设。开放道路测试与示范应用道路超 2500 公里，涵盖公园观光、智慧公交、智慧港口、矿山、航运等多个应用场景，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	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	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	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	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	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；

资料来源：安徽省政府官网，国元证券研究所

安徽省车企“单车智能化”布局处于行业第一梯队，有望与“智能网联”融合，形成协同赋能。根据中国信息通信研究院最新发布的《车联网行业发展白皮书》，目前单车智能技术与 C-V2X 智能网联技术的融合应用正在快速成熟，并展现出巨大的市场应用潜力。到了 2024 年 6 月，工业和信息化部联合公安部、住房和城乡建设部、交通运输部共同公布了国家首批智能网联汽车准入和上路通行的试点企业名单，这标志着车辆智能技术的重要性在国家政策层面得到了正式确认。在推进单车智能技术的布局上，安徽省的汽车企业通过自主研发和协同创新的双轮驱动策略，已经确立了在行业内的领先地位。

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。截至 2024 年 4 月，蔚来汽车已经向其第二代平台的所有用户全面推送了全新的 NOP+ 城区领航辅助功能。该功能的推出，使得蔚来成为全国范围内用户规模最大、经过验证的道路里程最长的城区智能驾驶服务提供商。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殊荣，标志着蔚来在智能驾驶技术领域的领先地位已经获得了国家级的认证与肯定；

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于双方合作车型。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

独木不成林，关联产业有力支撑安徽省汽车产业实现产业快速发展与结构升级。安徽省汽车产业的蓬勃发展得益于一系列战略性新兴产业的强力支撑，包括电池、充换电与储能、氢能、人工智能、通信、电子和计算机等，上述产业的协同发展为汽车产业的转型升级和高速增长提供了坚实的基础：

其中，**电池、充换电与储能产业**的发展优化了新能源基础设施建设，并且通过构建高效的能源补给网络，包括便捷的换电站、广泛的充电桩布局以及先进的储能系统，为新能源汽车的广泛应用和新能源渗透率的迅速提高提供了坚实的支撑和保障；

人工智能和通信技术配套产业的融合也为安徽省汽车产业带来变革，该领域的快速发展，尤其是 V2X（车联网）技术的应用，极大地推动了自动驾驶和智能座舱技术的进步。同时辅以政策的引导和战略规划，全力协助安徽省实现智能网联汽车产业结构性升级，抢占汽车革命“下半场”先机；

电子和计算机产业则为汽车产业提供了先进的硬件支持和软件解决方案。高性能的电子元器件和计算平台是实现汽车智能化、信息化的关键，同时也为汽车产业的数字化转型提供了技术支撑。

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 公司子公司元氧氢能造的 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车型定点；
	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 安徽省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。近年来，中国自主品牌汽车在智能化、电动化、研发/生产、产业链整合等方面已获得长足进展。此外，随着碳中和进程加快，我国加大对自主品牌和新能源汽车的扶持力度，为中国自主品牌车企出海提供强大动力。虽然我国汽车出海面临众多困难和挑战，但是疫情下由于全球市场供给不足、国际形势动荡等因素，为我国汽车出海实现跨越式的增长提供了契机。同时在国内市场持续的价格战与“内卷”之后，中国乘用车产品从产品力与价格竞争力角度迎来了全球化的领先时刻。举例来看，比亚迪元 PLUS (ATT03) 国内售价为 11.98-14.78 万元，而同款车型的海外市场售价则为 3.8 万欧元，换算成人民币为 29.0 万元。

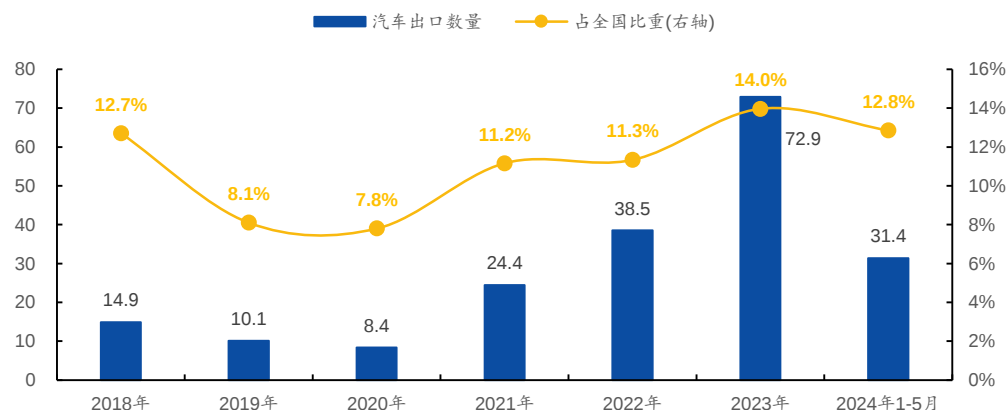
表 12：部分国产乘用车产品海外售价与国内售价差异

品牌	车型	动力形式	国内市场售价	海外市场售价
	奇瑞 Tiggo7(瑞虎7)	燃油	7.79 万-14.99 万元	24.8 万-26.4 万 (320.0 万-340.0 万卢布)
	长城 Jolion(哈弗初恋)	燃油	7.89 万-11.29 万	7.8 万-23.3 万元 (100.9 万-299.9 万卢布)
	吉利 Goolray(宾越)	燃油	6.38 万-10.78 万元	20.1 万-22.7 万元 (259.5 万-293.5 万卢布)
	BYD ATTO3(元 PLUS)	纯电	11.98 万-14.78 万元	29.0 万元 (3.8 万欧元)
	BYD HAN(汉)	纯电	17.98 万-24.98 万元	50.5 万元 (7.2 万欧元)
	MG4EV(名爵 4)	纯电	13.98 万-18.68 万元	28.9 万-43.4 万元 (4.0 万-6.0 万美元)

资料来源：晚点 Auto, 国元证券研究所

得益于江淮、奇瑞等本土汽车品牌的国际化方面的长期深耕，以及新能源汽车产业的迅猛发展,安徽省汽车出口业近年来成就斐然。2023 年中国乘用车出口 443 万辆，同比增长 65.3%，并且超越日本，成为世界第一出口国。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。进入 2024 年，安徽省汽车出口的强劲势头不减。根据海关数据，2024 年 1-5 月，安徽省出口金额达到 2185.1 亿元，同比增加 171.2 亿元。其中，汽车（包含底盘）出口金额高达 311.6 亿元，在总出口中占据首位，同时期增加金额对安徽省 2024 年前五个月总出口金额的贡献度高达 39.9%。

图 12：2018-2023 年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 安徽省汽车产业的“双子星”——奇瑞、江淮的出海之路

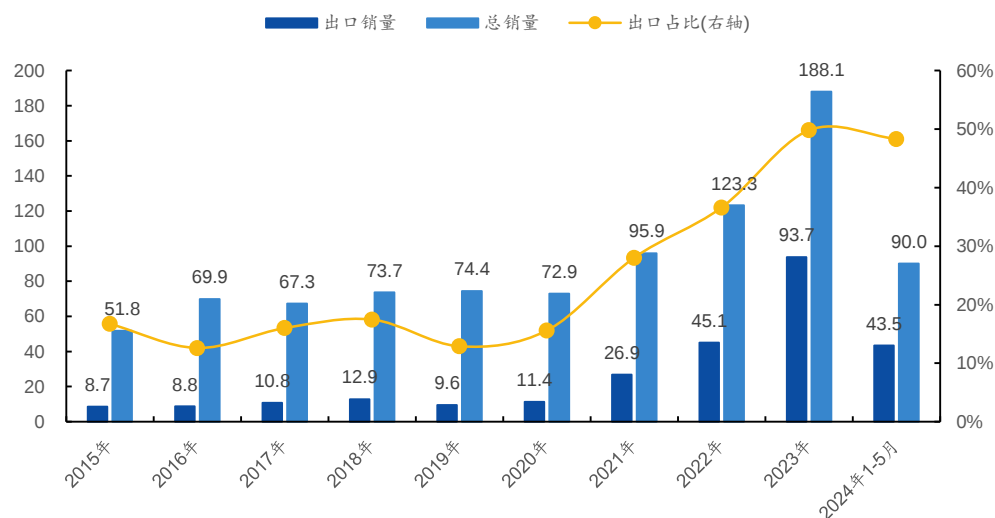
奇瑞汽车的出海之路是中国汽车工业国际化的缩影，其历程可概括为三个阶段：走出去、走进去、走上去：

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 2015 年至 2024 年前 5 月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



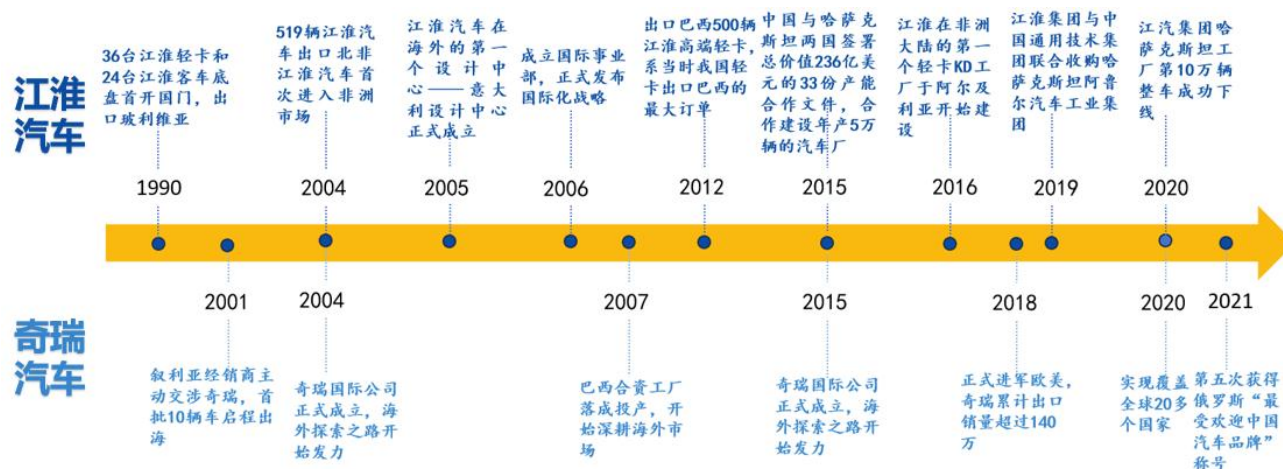
资料来源：搜狐汽车，国元证券研究所

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

图 17：江淮汽车与奇瑞汽车全球布局梳理



资料来源：奇瑞官方公众号，徽商传媒，安徽省机械冶金工会，国元证券研究所

3.3 安徽省汽车产业“链主”招引典范——蔚来、大众安徽的全球化发展

销售渠道与配套设施双轮驱动，蔚来以“高端电动车”标签在欧洲持续拓展。蔚来汽车的出海业务布局可以追溯到2020年11月，当时蔚来汽车内部正式启动了名为“马可波罗”的计划，期望将产品销往欧洲市场。随后，蔚来在2021年9月在挪威设立了欧洲第一家蔚来中心，标志着其在欧洲市场的正式布局和运营。

海外团队建设方面：目前蔚来汽车已分别于挪威、德国与荷兰设立了蔚来中心，并制定了进入瑞典、丹麦等国的计划。2022年9月，蔚来能源欧洲工厂投入运营，系蔚来在海外建设的第一座工厂，也是其在欧洲的制造中心、服务中心和研发中心。2024年4月，蔚来欧洲智能驾驶技术中心在德国柏林附近的舍内费尔德正式启用，与蔚来柏林创新中心协作，为欧洲市场提供智能驾驶体验。此外，蔚来已于2024年6月新设一级部门“全球业务发展”（GB），负责多品牌及多区域全球业务的拓展，调整后蔚来汽车完成海外组织架构调整，并且新设8个二级部门，实现覆盖全球六大地区销售网络；

配套基础设施建设方面：为进一步提升欧洲用户的出行体验，蔚来也在积极扩充其欧洲换电站网络。截至目前，蔚来已在欧洲部署了42座换电站，为欧洲用户提供便捷的补能服务。此外，根据蔚来汽车创始人李斌的表述，蔚来计划加快海外换电站的建设，并计划在重要的交通路线上建立换电站，例如从上海到阿姆斯特丹的路线，沿途预计需要大约60个换电站。

截至目前，根据澎湃新闻和21世纪经济报道，蔚来汽车在2022年与2023年分别取得1204与2404辆的出口成绩，随着蔚来在全球范围内的销售网络和基础设施建设的迅速扩展，以及伴随海外纯电轿车渗透率的持续提升，蔚来在海外市场发展前景广阔，有望实现业务的高速增长。

图 18：蔚来已在欧洲布局 42 座换电站与 16 座超充站



资料来源：WHISPER 蔚寻，国元证券研究所

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 个月后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，大众安徽宣布将继续投资合肥，并宣布计划追加 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。另外，目前大众安徽已公布旗下新品类名称——ID. UX 点时成金，该品类下的全部新

车都将采用金色大众徽标。其中，ID. UNYX 是该系列首款车型，并已于 2024 年 7 月正式上市。此外，大众汽车与小鹏汽车联合开发两款中型智能网联车型已确定于 2026 年上市。

图 19：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——安徽江汽集团控50%的股份，并增持江淮大众股份至75%；
2020年12月	大众汽车增持江淮大众股份至75%。同时，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 13：大众安徽目前已公布产品规划

系列	车型	上市时间
Cupra	CupraTavascan	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

3.4 领先零部件企业的出海之路

安徽省的新能源汽车产业链正随着中国汽车业的国际化浪潮高歌猛进。根据梳理，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：

国轩高科——以产能输出的形式实现电池出海：作为零部件企业出海的标杆和先驱，国轩高科依托全球领先的动力电池研发与制造技术，全力加速推进其海外业务的布局。目前公司海外产能已覆盖至德国、斯洛伐克、越南、泰国、印度、印度尼西亚以

及美国等国。2023 年，公司境外收入达到了 64.28 亿元，同比增长率高达 115.7%。根据公司此前公布的规划，国轩高科计划在 2025 年实现 300GWh 的锂电池产能，其中国内产能 200GWh，海外产能 100GWh。展望 2030 年，公司将分别在国内和海外实现 300GWh 的产能规模，届时电池总产能规模将达到 600GWh，将进一步巩固其在全球新能源市场中的领先地位；

中鼎股份——通过积极并购海外领先企业实现国际化战略：公司自 2003 年起开始布局出海，伴随历经全球并购、中国落地、海外管控三个发展阶段，积累了深厚的国际化运营经验。截至目前，公司在美国、德国等关键市场拥有 KACO、WEGU、AMK、TFH 等 20 多家在各自细分领域占据领先地位的隐形冠军企业。2023 年，凭借在空气悬挂系统、轻量化底盘系统、热管理系统等增量业务领域的持续技术创新，中鼎股份的全球竞争力持续提升，海外营业收入实现了同比 16.1% 的增长，达到 91.03 亿元，占公司总营业收入的 52.8%，成为公司业绩增长的重要引擎；

伯特利——从 Tier2 到 Tier1，墨西哥建厂加速全球化布局。2019 年前，公司主要作为 Tier2 供应商，通过威海萨伯实现轻量化产品出海。2019 年，伯特利获取通用墨西哥工厂定点，升级为 Tier1 供应商。2021 年，公司通过发行可转债在墨西哥布局年产 400 万件轻量化零部件项目，新建 14 条铝转向节铸造线和 34 条机加工线，加速全球化战略。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。同时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。我们预计随着公司墨西哥一二期工厂的顺利投产，2025 年起公司轻量化业务出海有望实现加速增长。

表 14：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: 亿元)	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、V inFast 和 Rivian 等；目前正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；

企业	海外营收(单位: 亿元)	同比增长	海外营收占比	出海业务	出海进展
巨一科技	441.74	134.6%	12.2%	智能装备与新能源汽车电机电控	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。其中，“中国声谷”显著成就斐然，2022 年入园企业突破 2000 家大关，营收跨越 2050 亿元，双里程碑达成，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，蚌埠市更独步安徽省乃至全国，兼具集成电路与 MEMS 晶圆生产能力，彰显产业独特优势。

从细分领域看：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。合肥智能算力集群以全国产化软硬件为基石，率先实现万亿浮点参数大模型训练能力，现已进入试运行阶段；芜湖则作为“东数西算”工程的关键节点，获批建设国家数据中心集群，在长三角及中部地区独占鳌头；宿州淮海智算中心，通过与多家算力建设企业合作，崛起为长三角云计算与量子通信的重要枢纽，同时享有“宽带中国”示范城市殊荣；淮南则依托中国移动数据中心，构建了完整的大数据产业链生态，吸引了众多企业集聚，在数据管理、智能控制等领域具备坚实基础；

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，其星火认知大模型在知识问答、多轮对话及逻辑数学等维度引领国内，为安徽省通用 AI 产业奠定先发优势，驱动各行业转型升级；

其他“人工智能+”领域：合肥市智能语音及人工智能、智能装备产业优势突出，

拥有科大讯飞、巨一自动化、华米科技、朗坤物联网等行业领军企业。芜湖、宣城、池州、阜阳、六安市已成立人工智能相关协会，马鞍山市是安徽省特种机器人产业集聚地，蚌埠、铜陵、宣城、安庆、阜阳等市初步集聚一批人工智能及机器人零部件相关企业。

图 20：安徽省人工智能产业“一核、两地、多点”发展格局

局

图 21：安徽省人工智能产业链代表企业



资料来源：《安徽省新一代人工智能产业发展规划（2018—2030 年）》，国元证券研究所

资料来源：企查查，国元证券研究所

外部招引与本地研发并举，安徽省智能驾驶产业链加速发展。2021 年，安徽省颁布了《新能源汽车和智能网联汽车产业“双招双引”实施方案》，其中将构建“智能汽车生态”作为核心发展目标之一。该方案明确提出到 2025 年，预计实现中高级智能汽车在特定环境下的市场化应用，并培育出一批业务规模超 10 亿元的智能汽车零部件企业，以推动产业的规模化和集群化发展。

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。初步构筑起以整车为核心、智能网联技术为引领，智能座舱，智能辅助驾驶系统、线控制动、毫米波雷达、AI 大模型上车为支撑的一核两翼、多支点关键配套的产业发展格局。

表 15：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	落地时间
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；	2017 年 8 月
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；	2019 年 5 月
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；	2019 年 10 月
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；	2020 年 9 月
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；	2021 年 2 月
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；	2021 年 5 月
云从科技	芜湖	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；	2021 年 6 月
	合肥	2. 成立芜湖云从科技有限公司，并与芜湖市高新区达成协议共建汽车创新研究院；	2021 年 10 月
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；	2021 年 7 月
海博智能科技	芜湖	建立芜湖海螺露天矿山无人驾驶场景；	2021 年 9 月
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；	2021 年 11 月
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；	2022 年 11 月
悠跑科技	合肥	将集团总部落户在合肥市肥西县；	2023 年 5 月
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；	2023 年 7 月
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；	2023 年 10 月
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；	2023 年 11 月
清研微视	芜湖	建设年产 3 万台立体视觉传感器项目；	2024 年 2 月
斯润天朗	合肥	设立斯润天朗车路协同总部基地；	2024 年 4 月
北科天绘	合肥	建设激光雷达生产制造基地项目；	2024 年 7 月
利氩科技	合肥	建设线控底盘生产基地项目；	2024 年 7 月

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

表 16：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、iFLYSOUND 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

公司	企业总部	合作企业	配套智能化相关产品
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
森思泰克	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：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 150 GWh；

在完善回收处置体系方面：安徽省通过一系列政策强化动力电池和燃料电池的回收处置体系建设。《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 and 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 17：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 动力电池“源头可控、去向清晰” 。支持有条件的市对 动力电池回收和梯级利用 给予补助； 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；
2022/11/30	《安徽省工业领域碳达峰实施方案》	
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

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：安徽省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，安徽省通过实施积极的“双招双引”政策，安徽省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，进一步扩大了产能规模。按照当前规划，中创新航、弗迪电池、孚能科技与蜂巢能源四家企业在安徽省已储备超 230GWh 的产能，有力支撑全省乃至全国的新能源汽车产业发展；

产业链协同方面：安徽省锂电池产业链的三大环节—电池原材料、电池测试、电池回收—对当地电池产业的发展起到了关键作用。天赐材料、华创新材料、至信搏远等企业在原材料供应上提供了强有力的支撑，保证了电池制造的质量和成本效益。科威尔在电池测试环节，通过先进的测试技术，确保了电池产品的性能和安全性。红四方新能源、得壹科技等公司在电池回收领域，通过环保和资源再利用的方式，推动了产业的可持续发展；

技术创新方面：安徽省的电池技术发展呈现出多元化趋势，涵盖了半固态、固态、钠离子以及氢燃料等多种技术路线，各代表公司在各自领域均取得了突破性进展，为推动能源转型和新能源汽车产业发展提供了强有力的技术支撑。其中，国轩高科已于 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；在钠电池方面，由江淮钶为与中科海钠共同研制的钠电池已经成功上车江淮钶为钠电版“花仙子”，并已成为全球首款钠电池量产车；燃料电池方面：明天氢能成功首发了 210KW 大功率燃料电池系统 MTSYS210，刷新了国内自主燃料电池系统的功率纪录。

表 18：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
	孚能科技	生产基地	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

城市	公司	总分部	项目
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
	华创新材料	总部	锂电铜箔
池州	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

表 19：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

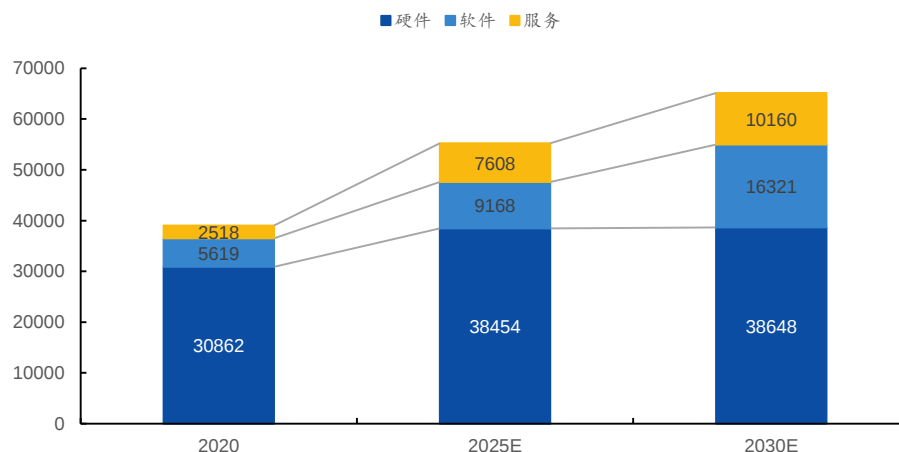
5. 百尺竿头更进一步：产业新趋势下看安徽汽车产业集群

5.1 产业竞争进入“下半场”，关注产业高端化发展趋势

产业竞争进入“下半场”，智能驾驶引领产业高端化。根据乘联会数据，2024 年 6 月，国内新能源汽车渗透率 48.4%，逼近 50% 临界点，电动智能汽车竞争进入“下半场”。由于新能源渗透率提升，行业增速按自然规律进入逐步减慢通道，下半场的核心竞争要素，交棒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 12：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

产业发展的新趋势，同样带来了产业布局的新变化。与传统零部件对运输成本、供货周期、协同能力要求高，因此跟随整车制造基地就近布局的生态模式不同。智能化、算法软件、高科技零部件为人才和研发密集型零部件，跟随制造基地布局的属性较弱，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。

以安徽省当前情况为例，在智能驾驶解决方案商方面：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；**车载 SoC 芯片方面**：除安徽本地企业杰发科技以外，在目前国内 7 家领先的车载 SoC 芯片厂商中，仅联发科于 2013 年在合肥市设立了研发基地；**车规级 MCU 芯片方面**：除安徽本地企业杰发科技与赛腾微以外，在目前国内 23 家领先的车规级 MCU 芯片厂商中，仅芯海科技与兆易创新在安徽设立了分支机构。面对智能化引领的汽车产业链高端化、科创化趋势，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		博泰克	芜湖
	弗迪动力	芜湖/蚌埠		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
	新恒动力	滁州		云木电子	芜湖		长信科技	芜湖
燃料电池	阳光电源	合肥	域控制器	文远知行	安庆		立锐德	芜湖
	科威尔	合肥		科大讯飞	合肥	智能车机	芜湖宏景	芜湖
	瑞氢动力	芜湖	高精度地图	科大国创	合肥		盟博科技	芜湖
	中鼎恒盛	芜湖		四维图新	合肥	汽车芯片	杰发科技	合肥
	全柴动力	滁州	汽车视觉	宽凳科技	合肥		晶合集成	合肥
	明天氢能	六安		联创电子	合肥		赛腾微电子	芜湖
驱动电机	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
				云丛科技	芜湖		立讯精密	芜湖
电控系统	科大国创	合肥	ADAS 传感器	北科天绘	合肥	充电桩	国家电网	合肥
	阳光电源	合肥		楚航科技	合肥		科大智能	合肥
	锐能科技	合肥		大陆电子	芜湖		卓越电气	合肥
	巨一动力	合肥		楚航电子	安庆		科大能源	合肥
	均胜电子	合肥	车联网	星云互联	合肥		阳光电源	合肥
	伯特利	芜湖		大唐高鸿	合肥		合肥充电	合肥
	杰诺瑞	芜湖		思润天朗	合肥		中安能源	合肥
	威迈斯	芜湖						

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

表 21：“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		双势科技	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	域控制器	博世	德国		贝斯特	无锡
中控仪表	电装	日本		伟世通	美国		新剑传动	杭州
	博世	德国		德赛西威	惠州		绿地谐波	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	联谷电子	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
	海染科技	深圳		纵目科技	上海	低空经济	卧龙电渠	绍兴
燃料电池	丰田	日本	车联网	中科眼慧	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	耀坊		大陆	德国		芯动联科	北京
	大洋电机	中山		亿咖通	上海		万丰奥威	绍兴
驱动电机	丰田	日本		德赛西威	惠州		商络电子	南京
	电装	日本	网关	博世	德国		中直股份	北京
	方正电机	丽水		李尔	美国		宗申动力	重庆
	双林电机	宁波		东软	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

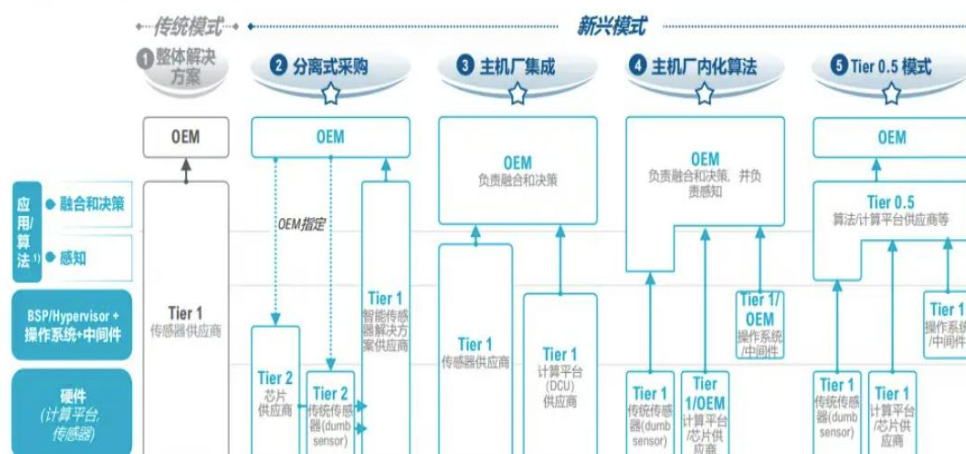
资料来源：安徽省政府官网，安徽发布，元新闻，同花顺 Ifind，国元证券研究所

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

产业链由线性链式结构向网络结构转变，核心平台和关重零部件共同发挥作用。汽车产业的传统产业链模式是围绕整车展开的线性链式结构。整车厂向 TIER1 厂商订货，TIER1 再向 TIER2 寻求供应，TIER2 的更小的零部件由 TIER3 供给，层层递进，链式供应，整车厂较少与上游节点供应商直接对话。但随着智能电动化的发展，以及疫情、俄乌冲突与“缺芯”等问题导致的全球供应链体系受挫；当下，汽车产业链格局正在加速转型之中。首先是电动智能技术带动汽车产品技术复杂度上升，革新速度加快。过于主要由零部件商创新，整车厂集成的创新传导方式，转变为整车厂根据市场前端需求定义产品和主要零部件，然后与 TIER1、TIER2、TIER3 等共同开发新产品

的发展模式，上游创新性强，重要等级高的零部件商直接成本主机厂主动寻求合作的对象，不仅产生生态的信息传导模式变更，不同环节企业的议价权也有明显变化。其次，疫情、局部战争、贸易摩擦等外生不确定性冲击下，关键重要零部件的自主可控已经成为大量整车和 TIER1 企业必须关注的话题。对相关产业链节点的直接对话与生态整合，也在成为主机厂商和 TIER1 厂商的重要工作。再次，在行业复杂度增加，创新型软硬件不断换代革新，通用零部件寻求轻量化和降本的大背景下，具备高度整合能力，与综合解决方案提供能力的 TIER0.5 型供应商出现，并逐步形成对产业更强的话语权，开启引导整车厂发展的道路。而具有较强实力的整车厂则开启垂直整合之路，不仅自研或者产业内部化主要 TIER1，也对上游关键部件如芯片、算法中心等开启自研与内部化整合之路。汽车全产业链不同节点和经营主体间的关系复杂化。具有整合平台作用的链主引领模式向平台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与足够重视。

图 23：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

表 22：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
芜湖市	芜湖盟博科技有限公司
	安徽德孚转向系统股份有限公司
	芜湖埃泰克汽车电子股份有限公司
	芜湖伯特利电子控制系统有限公司
	中机精密成形产业技术研究院(安徽)股份有限公司
	瑞鹄汽车模具股份有限公司
	芜湖三联锻造股份有限公司
	芜湖荣基密封系统有限公司
	芜湖东光奥威汽车制动系统有限公司
	芜湖诚拓汽车部件股份有限公司
	芜湖通和汽车流体系统有限公司
	芜湖跃飞新型吸音材料股份有限公司
	芜湖强振汽车紧固件有限公司
	芜湖仅一机械有限公司
	芜湖长鹏汽车零部件有限公司
	芜湖禾田汽车工业有限公司
	博耐尔汽车电气系统有限公司
	芜湖天海电装有限公司
	凌云工业股份(芜湖)有限公司
	芜湖顺荣汽车部件有限公司
	芜湖宏景电子股份有限公司
	芜湖博康机电股份有限公司
	芜湖莫森泰克汽车科技股份有限公司
	芜湖佳先传动轴有限公司
	耐世特凌云驱动系统(芜湖)有限公司
合肥市	安徽双骏智能科技有限公司
	合肥杰发科技有限公司
	合肥阳光电动力科技有限公司
	安徽碧华汽车零部件有限公司
	中原内配集团安徽有限责任公司
	安徽精一门科技发展有限公司
	合肥众禾动力新能源科技有限公司
	踏歌智行科技有限公司
	合肥晟泰克汽车电子股份有限公司
	合肥汇通控股股份有限公司
	合肥达因汽车空调有限公司
	安徽威尔低碳科技股份有限公司

	安徽巨一科技股份有限公司 安徽锐能科技有限公司 安徽凯旋智能停车设备有限公司 合肥恒信动力科技股份有限公司 合肥有感科技有限责任公司 合肥力威汽车油泵有限公司 合肥搬易通科技发展有限公司
宣城市	安徽永茂泰汽车零部件有限公司 宣城托新精密科技有限公司 安徽特思通管路技术有限公司 安徽省小小科技股份有限公司
滁州市	安徽鸿创新能源动力有限公司 安徽众鑫科技股份有限公司 滁州市康达叉车零部件制造有限公司
黄山市	黄山谷捷股份有限公司 黄山市瑞兴汽车电子有限公司 昌辉汽车电器(黄山)股份公司
六安市	六安市龙兴汽车零部件有限公司 安徽鸿杰威尔停车设备有限公司 安徽安凯华夏汽车配件制造有限公司
宿州市	安徽高坚机械科技有限公司 安徽大盘特种装备车辆有限公司
蚌埠市	安徽希磁科技股份有限公司 安徽凤凰滤清器股份有限公司
淮北市	淮北汽奥铝业有限公司
池州市	安徽瑞泰汽车零部件有限责任公司
淮南市	安徽金诚车辆工程有限公司
马鞍山市	马鞍山市南实科技有限公司

资料来源：企业预警通，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

产业发展行至中段，集中度提升渐成趋势，关注高质量并购发展机会。从产业发展的角度看，渗透率进入 50%左右阶段，产业生命周期曲线进入发展中后段。该阶段以后行业增长速度开始自然放缓，行业竞争加剧。行业企业一方面寻求未来新曲线的开拓，另一方面，在原有曲线激烈竞争的基础上，开启并购发展等方式，推进行业整体优胜劣汰，集中度提升，有序实现高质量发展。从中国汽车发展的历史来看，燃油车阶段我国已经经历过一轮产业成长中后段的并购发展阶段，在政策与市场力量的共同推动下，本世纪初以来主要燃油车企业经过多轮并购、投资、合资合作以及海外并购，逐渐形成了实力较强的国企、民企整车体系和产业环节完整的汽车零部件体系，为后续的新能源汽车快速发展奠定了良好的产业基础。

表 23：燃油车时代主要鼓励集中度提升政策和建议

时间	政策	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。 主要措施：（1）鼓励汽车企业集团化发展，形成新的竞争格局。在市场竞争和宏观调控相结合的基础上，通过企业间的战略重组，实现汽车产业结构优化和升级。战略重组的目标是支持汽车生产企业以资产重组方式发展大型汽车企业集团，鼓励以优势互补、资源共享合作方式结成企业联盟，形成大型汽车企业集团、企业联盟、专用汽车生产企业协调发展的产业格局； （2）支持大型汽车企业集团与国外汽车集团联合兼并重组国内外汽车生产企业，扩大市场经营范围，适应汽车生产全球化趋势；（3）建立汽车整车和摩托车生产企业退出机制，鼓励该类企业转产专用汽车、汽车零部件或与其它汽车整车企业进行资产重组 （4）对能为多个独立的汽车整车生产企业配套和进入国际汽车零部件采购体系的零部件生产企业，国家在技术引进、技术改造、融资以及兼并重组等方面予以优先扶持
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。

资料来源：中国政府网，国元证券研究所

表 24：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 亿美金
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

对比世纪之初的燃油车汽车，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。2024 年初“两会”及“电动汽车”百人会期间，国资、工信等部委，纷纷提出提高行业集中度，鼓励高质量并购的提议，部分地方政府已经出台鼓励并购以及海外并购的政策指引。2024 年 7 月 30 日刚刚结束的政治局会议则明确提出：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。由于汽车产业规模大、价值链长，就业带动大，对地方经济的影响较大。而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 25：2023 以来主要鼓励集中度提升政策和表态

时间	政策	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
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
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。

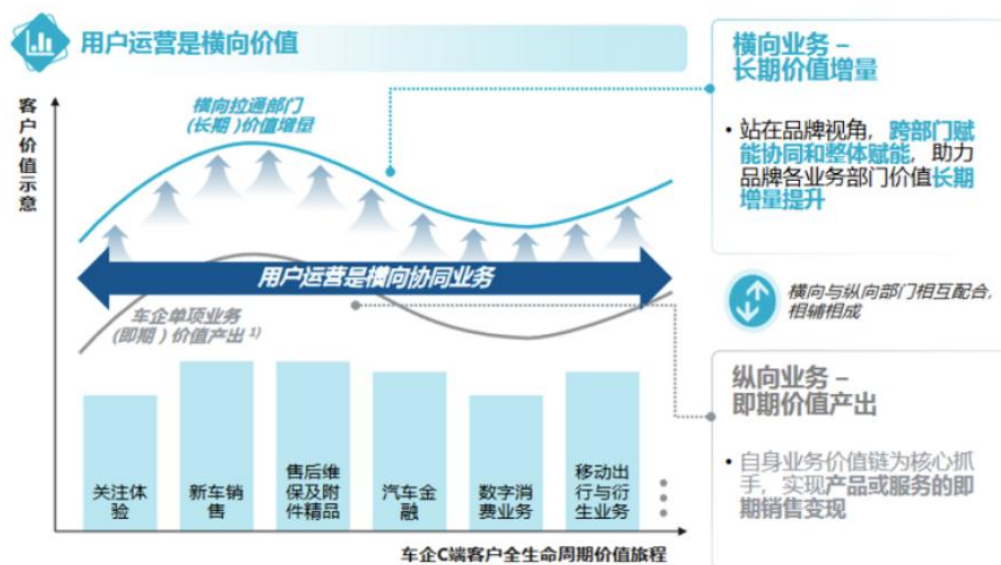
资料来源：中国政府网，太平洋汽车，腾讯网，国元证券研究所

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，在取消了驾驶舱从而空间百变的自动驾驶出行市场，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。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 34：汽车产业沿用户运营方向进行全生命周期价值拓展

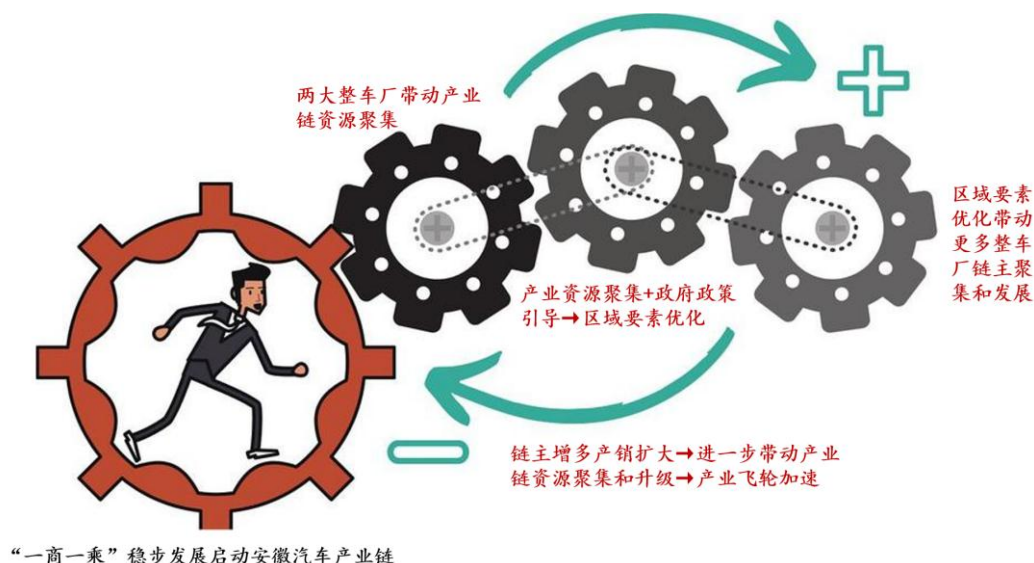


资料来源：21 世纪经济报道，罗兰贝格，国元证券研究所

6. 总结与展望：向全球智能电动车创新和产业高地迈进

飞轮启动，安徽汽车产业链进入加速运转快车道。“飞轮效应”是指为了使静止的飞轮转动起来，一开始你必须使很大的力气，一圈一圈反复地推，每转一圈都很费力，但是每一圈的努力都不会白费，飞轮会转动得越来越快。汽车产业发展具有明显的飞轮效应。一方面，由于产业规模大，关联要素多，要想驱动产业发展，需要很大的力气进行启动。但随着发展产业的政策、要素、规模、配套资源以及产业集聚效应逐步形成，产业发展将进入持续收获期，并不断升级，进入自驱和带动关联产业发展的阶段，形成巨大的经济效益。

图 25：安徽省汽车产业飞轮效应图



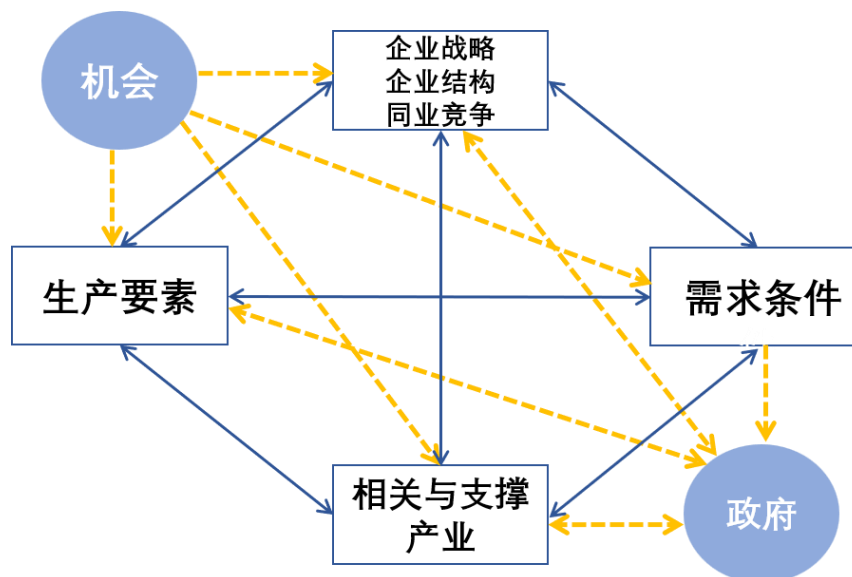
资料来源：国元证券研究所研究绘制

安徽省新能源汽车产业在“上半场”的蓬勃发展，得益于政府高瞻远瞩的战略布局与安徽企业的不懈努力，打造成功快速旋转的安徽省汽车产业“飞轮”。安徽省之所以能在全中国踊跃的新能源汽车的产业化发展中占得先机，关键在于成功打造了一个以政策为引领、资金为支撑、科技创新为驱动力、产业升级为目标的良性发展循环。在发展新能源汽车产业之初，安徽省便通过省投资集团下属公司，设立多只股权投资基金，利用投资的扶持、引导作用，大力引育蔚来汽车、大众安徽、比亚迪合肥等一批龙头企业，撬动了上下游一大批供应链。再加上奇瑞、江淮、合肥长安、汉马科技，安徽省已经坐拥 7 家整车企业，形成了开放协同、互利共生的新能源汽车产业集群，成功打造汽车产业“飞轮”，引领全国新能源汽车产业的“上半场”发展。

飞轮运转，聚集资源，安徽省集齐汽车产业竞争优势全要素，开拓汽车产业发展新阶段。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”。在政策层面，安徽省既有体系完备的产业规划与支持政策，同时具备其他地区稀缺的，具备系列成功案例的以投带引“合肥经验”。在产业层面，七大整车厂协同十六市完备的汽车产业链企业，既协同又竞争，带动全产业链不断深化升级；在生产要素层面，丰富的股权投资基金为汽车产业提供了充足的资金要素，多年产业聚集效应为本地区培养了大量的优秀人力资源，以中科大、合肥工业大学为代表的全国领先的汽车、科技类高校持续为产业升级提供科研与智力要素；在需求层面，强劲增长的安徽经济，持续创造本土汽车新需求；在关联产业层面，新能源、半导体、AI 等面向智能电动时代汽车产业所需的支持产业同样也是安徽的产业强项；而在未来机会层面，新能源方兴未艾，自动驾驶大潮席卷，固态电池、氢燃料趋势逐步逼近，商用车电动化与汽车出海正在创造新一波的发展潮流，安徽汽车产业在上述领域，均有亮丽表现。上述这些因素集中在一起，

恰好构成了迈克尔·波特产业竞争优势“钻石模型”的全部要素。为未来汽车产业进一步升级向前，奠定了坚实的基础。

图 26：迈克尔·波特产业竞争优势“钻石模型”

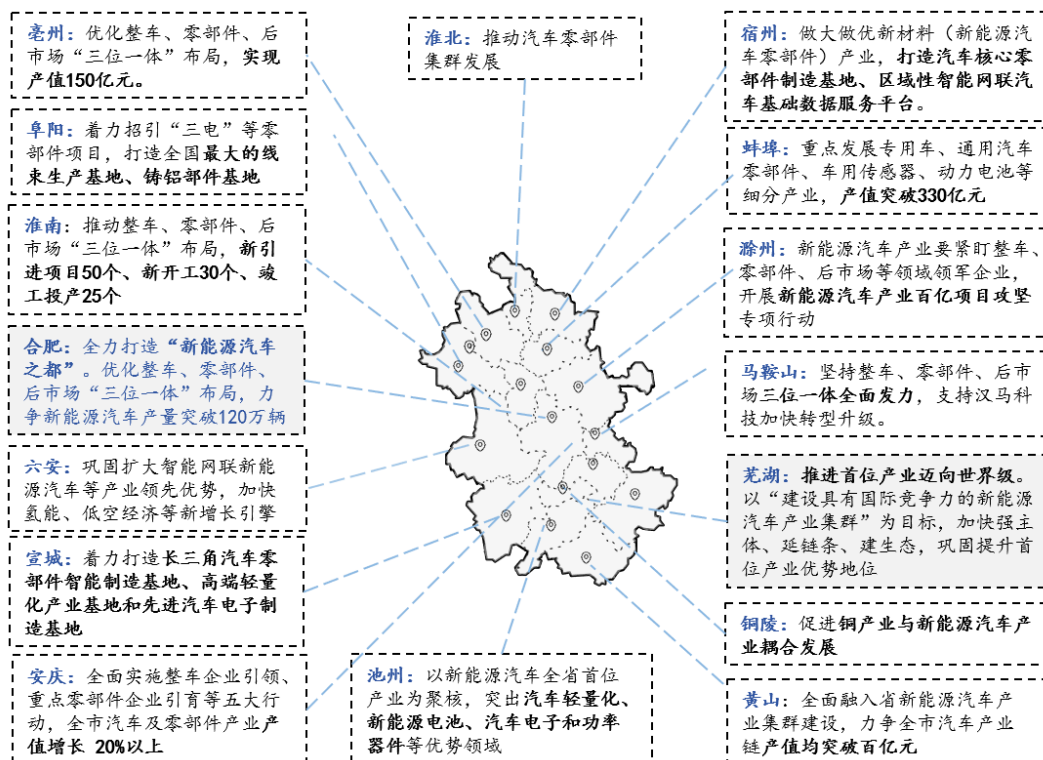


资料来源：迈克尔·波特《国家竞争优势》，国元证券研究所研究绘制

随着新能源汽车产业进入“下半场”，安徽省进一步明确了产业发展的方向。2023 年，汽车产业被安徽确立为首位产业。并在 7 家整车龙头企业带动下，安徽已经建立起全产业链体系，产值达 1.15 万亿元。安徽省 16 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，成功构建新能源汽车“3 小时产业圈”。资金支持方面，省发改委于 2023 年宣布设立财政专项资金，计划在五年内设立了超过 1000 亿元的汽车产业链投资基金，继续加速技术研发和产业升级的步伐。

展望未来，安徽省有望打造具有全球竞争力的新能源汽车产业集群。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。拆分各城市目标，合肥与芜湖作为“双核”，将分别全力打造“新能源汽车之都”与“建设具有国际竞争力的新能源汽车产业集群”。除合肥和芜湖外，安徽十四个城市也正以产业集群和创新驱动为双翼，加速构建新能源车产业链，协助合肥-芜湖“双核”，十六市一齐助力中国新能源汽车产业扬帆出海，驶向世界舞台。

图 27：安徽省 16 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

- 1) 新能源车增长已过高峰期，新能源汽车行业增速放缓可能导致行业内的竞争压力增加；
- 2) 2024 年初欧美主要国家出现新能源渗透率低速增长负增长，同时地方保护主义逐渐有抬头趋势，海外各国新能源渗透率的放缓及潜在的贸易壁垒可能使我国新能源车出海无法达到既定目标；
- 3) 经济下行压力过大，市场需求疲弱，产业升级速度慢于预期；
- 4) 技术发展不及预期，拖累未来产业的商业化进程；
- 5) 美国经济衰退超预期，美国通胀快速下行，全球市场出现系统性风险；
- 6) 欧元区经济陷入深度衰退，外需萎缩。

投资评级说明

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上	推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间	中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间	回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%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执业操守和专业能力，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。

免责条款

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	上海	北京
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	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	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：230000	邮编：200135	邮编：100027