瑞景汽车零部件公司股权价值分析

Equity Value Analysis of Ring Automotive Parts Company

目 录

PART1 产业需求

PART2 公司资产

PART3 产品定单

PART4 资本之路

1.1 全球汽车产业

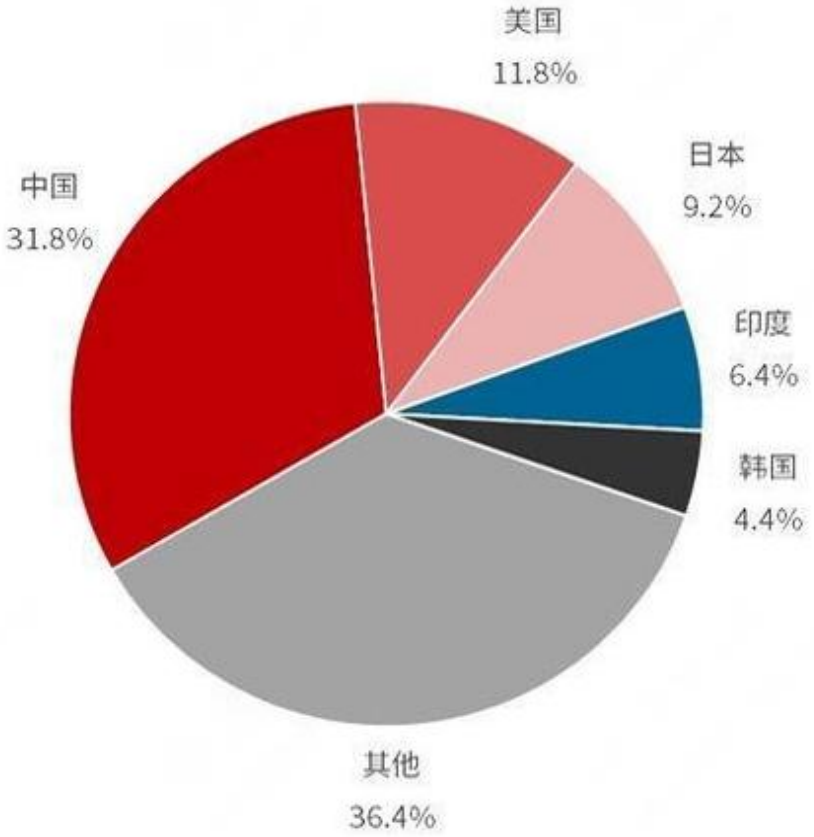
全球汽车市场需求修复趋势明显，商用车市场规模预计10000亿美元。

- 2020年全球汽车销量因消费疲软叠加新冠疫情降至最低点。2021年以来，随着新冠疫情减弱、消费需求增加，汽车市场稳步回升，但仍有较大的市场修复空间。

- 根据美国调研机构Fortune Business Insights研究，2021年全球商用车市场规模约为6975亿美元，未来5年商用车市场规模将年均增长6.5%，到2027年突破**10000亿美元。**

1.2 国产汽车崛起——中国汽车产量、销量、出口量均世界第一!

2022年全球主要国家汽车总产量



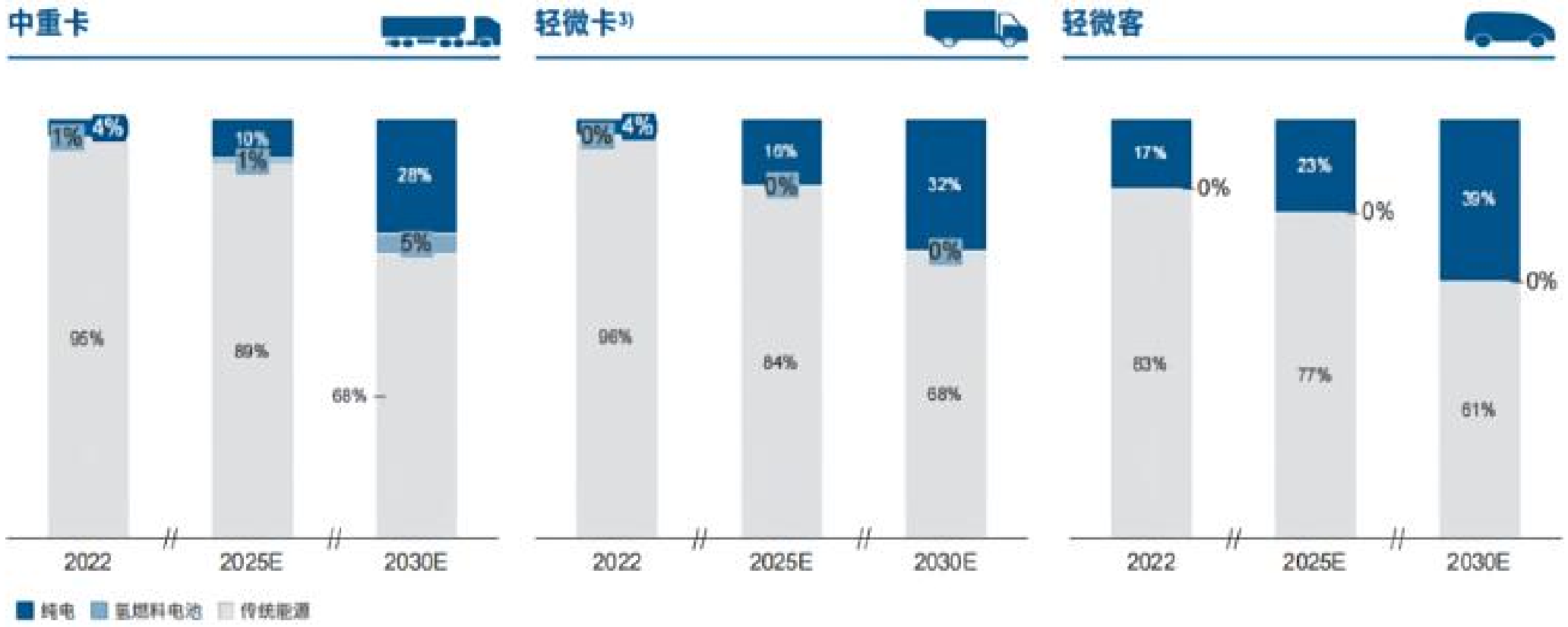
- 2022年全球汽车**产量**约8502万辆，中国汽车产量约2703万辆，全球占比**31.8%**，世界第一。
- 2022年全球汽车**销售**约8163万辆，中国汽车销量约2686万辆，全球占比**32.9%**，世界第一。

2023年1-9月 中国汽车出口全球第一

- 2023年前三季度，中国汽车出口量全球第一。

2023年前三季度，中国汽车出口量340万辆，超越日、德，位居全球第一！（日本320万辆，德国240万辆）

1.3 新能源商用车未来市场潜力较大

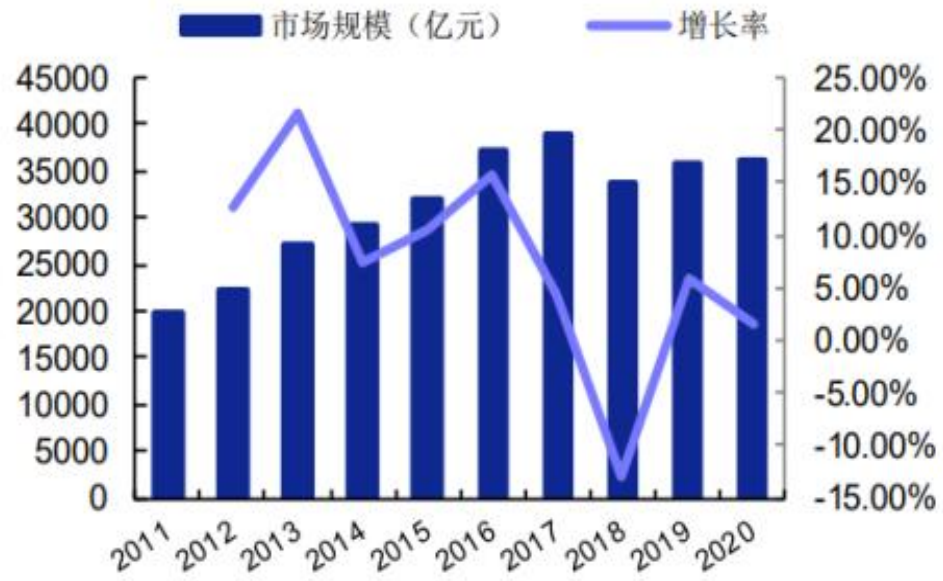


- 中国2022年新能源商用车市场渗透率6%，预计2030年新能源商用车市场渗透率可达约34%，140万台销量。新能源商用车市场渗透率大幅提升将产生持续的产能需求。

1.4 汽车配件需求

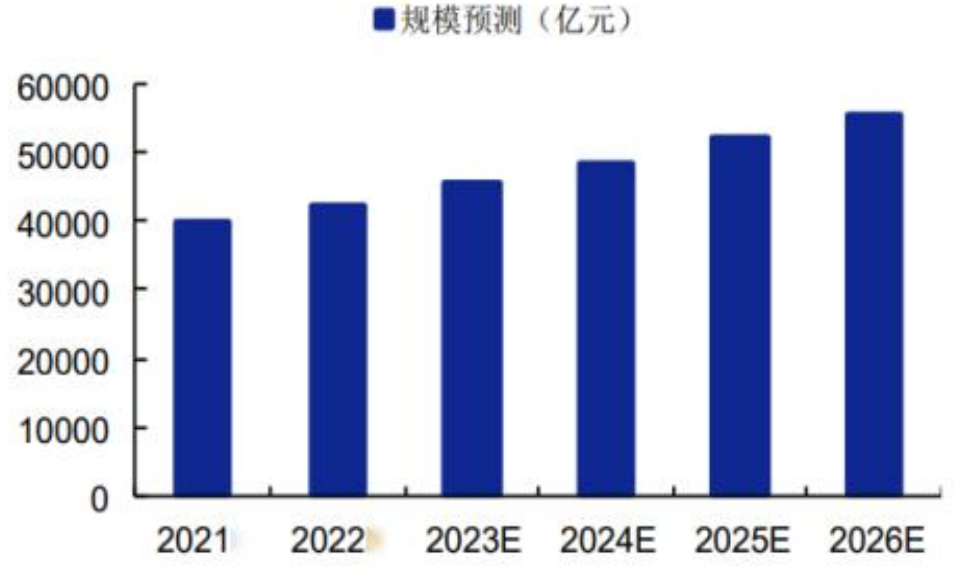
我国汽车零部件制造业市场空间广阔。

2011-2020 年我国汽车零部件制造业营收规模



资料来源：国家统计局，安信证券研究中心

2021-2026 年我国汽车零部件行业营收预测



资料来源：前瞻研究院，安信证券研究中心

- 随着国内汽车零部件制造水平不断提升以及新能源汽车的发展，汽车零部件行业也得到了快速发展。2021年我国汽车零部件制造企业收入规模为40668亿元，同比增长12%，2022年约为41953亿元，**2023年进一步增长至44086亿元。**预测2026年规模将突破5.5万亿元。

1.5 留给瑞景的机会

宏观市场复苏

汽车产业复苏态势明显，商用车市场需求稳步增长。中国在新能源、智能化等技术领域的优势给中国整个汽车行业带来历史性机遇！

安徽万亿汽车产业链

安徽近年来，安徽锚定新能源汽车和智能网联汽车产业加速布局，产业集聚效应逐步显现。作为合肥本土企业，瑞景占据明显的地利优势！

细分市场加速整合

在本土汽车产业链加速形成背景下，细分市场领域加速整合，已获取一定竞争优势。有机会在核心产品领域做到安徽第一。

2.1.1 瑞景汽车公司介绍

- 合肥市瑞景汽车零部件有限责任公司前身瑞锦工贸，起端于2008年，历经初期的持续积累，从瑶海到长丰，生产基础日渐成熟，2019年入驻长丰县岗集镇汽配园，占地30000余平米。公司由5个MCU经营体组成，公司已由单一的冲压件加工生产模式转为模块化、自动化、多业务链的规模性汽车零部件制造企业。

140人	25人	3200万	50户
公司员工总数	公司管理团队	2022年营收	服务客户数量

2.1.2 瑞景汽车公司团队

费瑞刚 董事长

从事汽车零部件产业20余年，长丰县岗集镇零部件产业园副会长

孙庆 总经理

职业经理人 从事汽车制造业17年，工商管理MBA硕士

侯伟 生产总监

14年国企生产管理经验 主要特长：汽车供应链管理

王伟 技术总监

10年产品技术管理经验 主要特长：质量管理体系管理

于洪飞 底盘开发设计专家

专业从事底盘设计10年，有丰富的产品开发经验

付静龙 整车悬置开发专家

从事开发设计10年，参与行业标准的起草开发

刘江辉 营销总监

外企技术转营销，后转上市公司任职销售10年营销管理经验

王琴 财务总监

专业从事财务管理工作10年，主要优势：成本管控和分析

马文静 人力资源总监

从事专业HR职业10年，主要特长：人员管理及计划管理

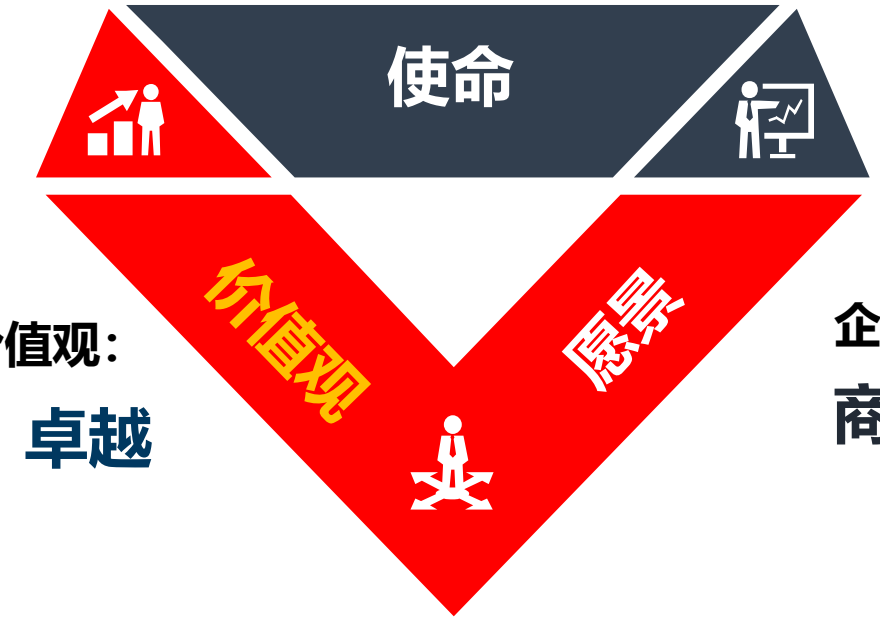
孟军 模具专家

具有丰富的模具开发设计能力

2.1.3 瑞景汽车企业文化

企业使命：

世界车 中国造、瑞景造！



企业价值观：

诚信、创新、共赢、卓越

企业愿景：

商用汽车智造者

广告语：

汽车制造之美——瑞景

2.2 瑞景经营规模持续增长

- 瑞景生逢其时，借力中国成为全球第一大汽车生产国，汽车零部件需求井喷的机遇，瑞景从过去供应商用车，到现在商用车、乘用车、新能源车、储能设备全面供给。且生产配件品种不断增多，近四年度，营收保持持续快速增长，复合年增长率达到68.83%。
- 其中新能源汽车配件供应从无到有，截止2023年11月底实现营收1041万元，占比全部业务的20%，具备极大的增长潜力。

2.3 国内外品牌大厂客户

商用车

公司在商用车配套领域优势明显，主要客户有江淮汽车、上汽大通、中国重汽等国内主要商用车厂家。

江汽集团 JAC GROUP

重汽王牌 SINOTRUK WANGPAI MOTOR

SAIC 上汽集团 SAIC MOTOR

NEWRIZON 前晨

XCMG 徐工集团

CHANGHE 跨河汽车

HYUNDAI TRUCK & BUS

乘用车

乘用车领域主要客户有江淮汽车、奇瑞汽车、长安汽车、比亚迪

江汽集团 JAC GROUP

长安汽车

CHERY

BYD

新能源车和储能

光伏、风能等新能源发电，需要配套大量的储能设备，阳光新能源已成主要客户

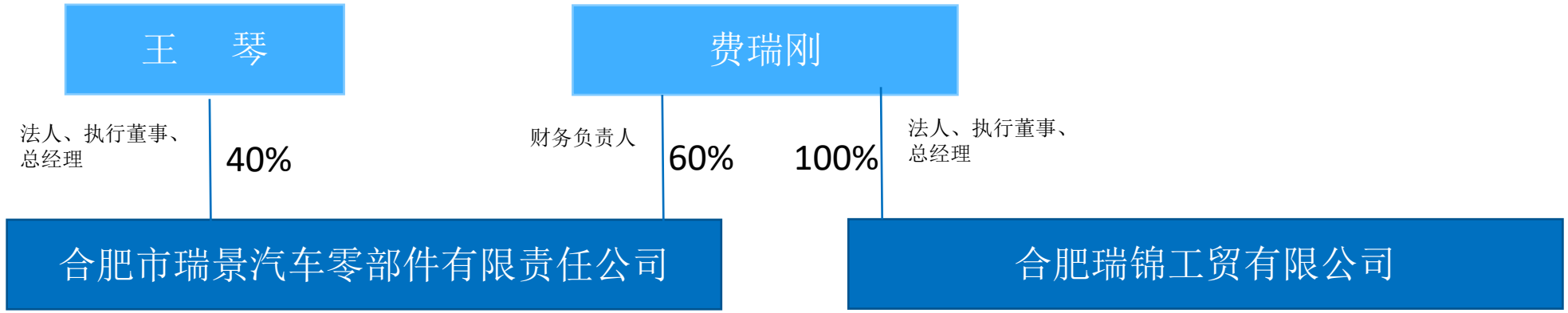
DEEP WAY

德力汽车 DERRY AUTO

SUNGROW 阳光新能源

WINDROSE 芜渡

2.4 瑞景汽车股权架构



- 瑞景汽车目前是全公司的经营主体，主要从事汽车零部件研发、生产和销售。
- 公司拟实施股改，吸纳员工持股、社会资本、政府基金参股公司。
- 公司同时拟心参股的方式，进行行业间的控股、参股，以快速拓展建立业务体系。

- 瑞锦工贸持有瑶海龙岗开发区22130平方米（33.195亩）工业土地，已拥有产证工业厂房建筑面积2206平米，未获产证的工业厂房建筑面积约6000平米。经专业估值整体资产价值5000 万元。
- 瑞锦厂房目前处于临时出租，等待政府回收状态。

2.4 瑞景汽车公司资产

合肥瑞景汽车，占地32亩，厂房、办公楼、设备，总资产6828万元。

合肥瑞锦工贸
占地33亩，拥有8000平米的厂房，估值5000万元。

2.4 瑞景汽车公司资产

瑞景汽车公司现拥有生产设备

车架焊装线、大冲线、自动焊接线、装配线、激光线五条生产线；

1250T、1000T、800T、400T、630T、315T、250T、160T、125T、80T、63T、40T、25T、16T各种冲床及压力机；

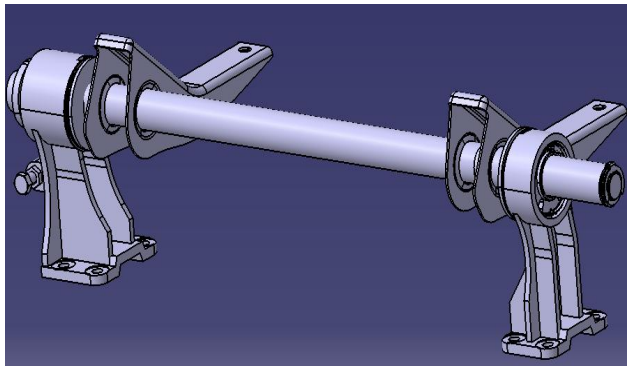
机器手、6000W激光切割机、2000W激光切割机、剪板机、折弯机；

各种通用、专用的焊接设备和数控机械加工设备；

目前设备能力已形成了年产20万台套卡车悬置总成、新能源电池框架总成及25000台新能源车架总成及单班各类新能源焊接冲压1000万件（冲次）的生产能力！

3.1 瑞景产品体系

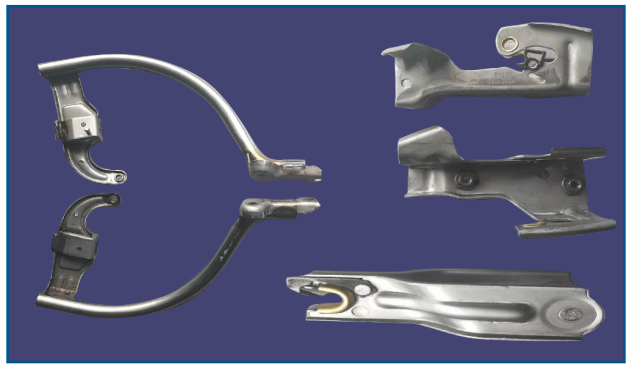
公司产品应用于乘用车、商用车、新能源车辆，主要产品：



商用车前后悬置总成

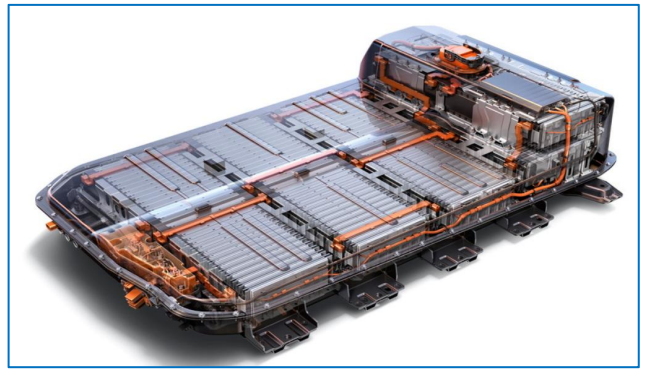
车架总成

商用车结构件焊接总成



铰链总成

四门两盖总成



新能源电池框架总成

3.2 瑞景核心客户业绩

合肥市瑞景汽车公司核心客户业绩表（2023年度）

序号	客户名称	营业收入（万元）	销售占比
1	安徽江淮汽车集团股份有限公司	3,041.34	44.65%
2	安徽爱德夏汽车零部件有限公司	1,123.56	16.50%
3	潍柴（扬州）特种车有限公司	750.77	11.02%
4	合肥腾海汽车零部件有限公司	736.69	10.82%
5	上汽大通汽车有限公司南京分公司	256.95	3.77%
6	其他	902.14	13.24%
	合计	**6,811.45**	**100.00%**

3.3.1 造车新势力定单纷至——DEEP WAY

2023年6月1日，百度放旗下造车新势力DeepWay首款卡车产品“DeepWay ·深向星辰”实现全球首批批量交付。该款车架总成由瑞景制造。

3.3.1 造车新势力定单纷至——DEEP WAY

DeepWay成立于2020年12月，是一个全新的品牌，也将带来一个全新的业态。由自动驾驶技术领跑者百度与公路干线物流产业互联网头部企业狮桥联手打造。

集中精力解决物流主要场景——高速干线，实现高速干线智慧物流 H2H（HUB-to-HUB）最大化利用自动驾驶能力，优化物流效率，改变物流运营格局

瑞景于2022年12月签订首次合同，于2023年底交付2000台份的产品，2024预测销售量为10000台，2025年30000台；公司单台贡献产值1200元。

3.3.2 造车新势力定单纷至——前晨汽车

2023年8月3日，前晨汽车官微宣布，前晨首款全自研“智能网联纯电轻卡iC1”正式上市。该款车架总成由瑞景制造。

3.3.2 造车新势力定单纷至——前晨汽车

NEWRIZON 前 晨

2021年3月5日，江苏前晨汽车科技有限公司与江阴政府签订智能网联新能源商用车项目协议，总投资51.8亿元，打造前晨智能网联商用车研发及制造基地。首款车iC1今年8月3日正式上市。

前晨汽车创始人兼CEO黄晨东博士表示：新品**iC1相当于前晨的“Model S” 两年冲销量3万辆**。

截止目前，瑞景共交付产品近1000台车架，预测2024年销售量为2000台。2025年预计5000台，公司单台贡献4000元。

定制化智能货箱，实现工作场景的智能化升级

一步上车，低地板入口

躺赢座椅，优化驾驶体验

3.3.3 造车新势力定单纷至——德力汽车

合众汽车旗下德力新能源于2022年11月发布“大力牛魔王”品牌，其上市即获得了市场和用户的广泛认可，迅速成为新能源微微卡细分市场销量冠军。该款车架总成由瑞景制造。

3.3.3 造车新势力定单纷至——德力汽车

德力汽车
DERRY AUTO

德力新能源汽车有限公司于2017年07月24日在河南安阳成立。德力新能源作为商用车领域的新势力革新者，纯电微卡，厚积而薄发，瞄准城配物流“最后100公里”，用心打造新能源物流时代国民品牌“大力牛魔王”，一出场便深受欢迎。
德力汽车在淮南布局，成立了淮南大力牛魔王新能源汽车科技有限公司，用于生产大力牛魔王系列产品。

截止目前，共交付900台份产品，预测2024年整年销售达2.5万台，根据市场预测2025年预售5万台。
公司单台贡献产值600元左右。

河南南阳德力汽车制造工厂

大力牛魔王D05车型

大力牛魔王D01车型

3.3.4 造车新势力定单纷至——苇渡重卡

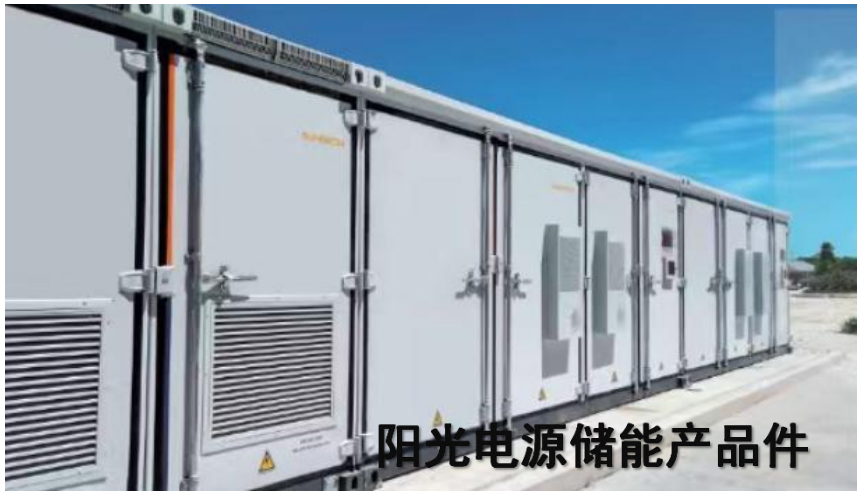
2022年3月苇渡科技成立，公司致力于纯电重卡生产，49吨续航600公里，在车架、底盘设计上，与行业一流供应商瑞景联合开发线控底盘，并交由瑞景生产制造。

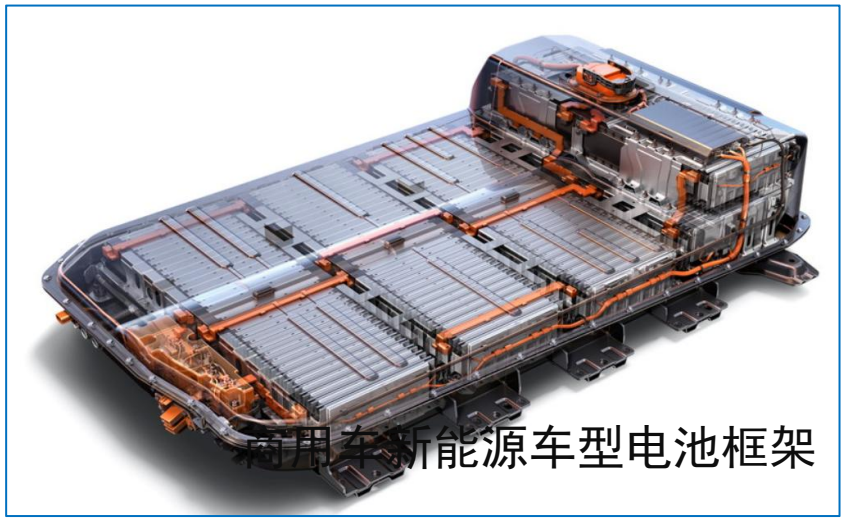
3.3.4 造车新势力定单纷至——苇渡重卡

创始人韩文毕业于美国斯坦福大学，于2022年创立了安徽苇渡科技。曾任职于世界头号对冲基金桥水基金、金沙江创投等投资机构，也曾在重卡自动驾驶公司智加科技担任首席战略官（CSO）兼首席财务官（CFO）。
苇渡科技计划第一款电动重型卡车将于明年第四季度正式交付。该卡车将成为特斯拉公司旗下的电动卡车Semi 的最终竞争对手。

苇渡与瑞景于2023年5月签订合同，于2023年底交付完成两季测试产品，2024年底开始销售10000台，2025年预测20000台；公司单台贡献300元。

3.4 第二大战场——阳光新能源

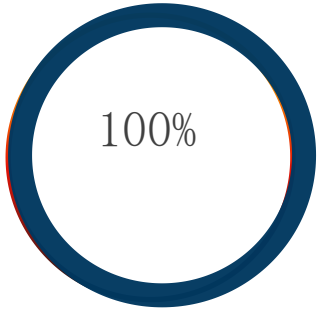




截止今年11月份，我公司拿下阳光能源总额800万元订单，今年底交付，第二阶段正在开发辊压新品，预估辊压年外发额为10亿元。

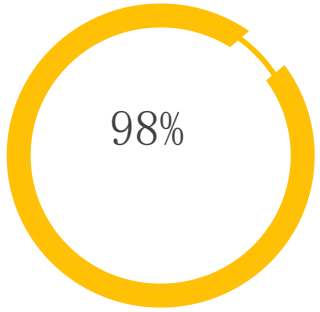
3.5 瑞景技术优势

- 与高校、江淮、BYD等单位开展技术研发合作；
- 积极探索自动化、智能化、数字化，进一步提升生产力和运营效率，合理规划公司技术提升革新路线图；
- 积极研发申报发明专利、高新技术企业等，向科技型公司靠拢。



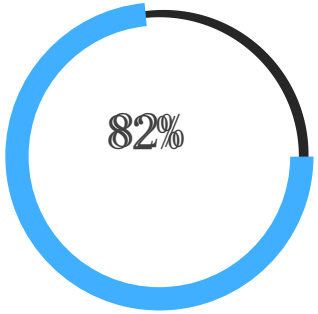
行业引领

- 保持前晨车架、王牌翻转锁止机构等领域处于行业标准引领。
- 激光焊接领先工艺的使用场景拓展。
- 积积极探索新材料应用。



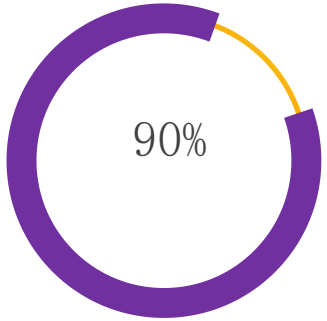
设备效益最大化

发挥轻重卡翻转锁止、车架总成、底盘悬置等全系生产能力优势；开展行业合作实现设备效率最大化。



应用开发能力

根据市场、客户需求定向开发新产品，以技术获取竞争优势。



技术合作

公司探索与知名高校、研究机构、头部车企研发中心的技术合作，引进先进技术，提升自身技术实力。

3.6 商业模式独创

资本思维

- 解决持续的融资问题；
- 解决低成本扩张问题；
- 以相对轻资产实现高营收、厚利润。

总包思维

- 企业定位、形象打造、品牌塑造，营销训练，让企业有强有力有接单能力；
- 资本催生集团化架构，让分包自然而有序。

工匠思维

- 自我要求高，追求品质产品，实现专业高水准；
- 分工明确实现专一化生产，进而提升产能、降低生产成本。

PART 4

资本之路

- 指标持续长虹
- 并购与被并购
- 把握上市机会
- 股权制度改革
- 股权融资方案

4.1.1 回顾三年营收利润

回顾三年

２０２１年

营收：2100万元

利润：85万

２０２２年

营收：3400万元

利润：300万

２０２３年

全年营收约：6811万

利润：640万

4.1.2 指标持续长虹

２０24 年

营收：1. 亿

利润：1200万

增量点：轻卡底盘悬置系统；阳光电源储能产品

２０25年

营收：2亿

利润：2200万

增量点：新势力车型量产；新能源电池框架量产

２０26年

营收：3亿

利润：3000万

增量点：整体新能源产品增量 ， 市场形成规模效应

4.2 并购与被并购

- 并购和被并购都是市场经济条件下企业产权交易的一种重要形式，是企业实现快速扩张、提高竞争力、获取更多资源的一种重要手段。是资本运作的重要方式。
- 瑞景在扩张的过程中，守住营销的入口，持续快速拿定单，通过股权收购、置换、参股等多种方式，做大自己，为资本运作打下规模和利润基础。

4.3 多层次融资并举

01

债权融资

02

股权融资

政府投资

天使、VC/PE、IPO

员工持股计划

03

供应链融资

04

股权置换

4.4 融资使用方向

估值1.5亿，融资1000万，使用方向：

汽车制造之美 瑞景

谢谢阅读 欢迎关注