



运输设备及零部件制造业

2022.02.12

安徽省新能源车产业集群效应逐步显现

评级: **增持**

上次评级: 增持

细分行业评级

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

本报告导读:

2019 年底以来安徽省对汽车产业再梳理,重点打造新能源车产业链,包含整车、电池及零部件等,产业集群效应在逐步显现,拉动了相关设备和零部件需求的快速增长。

摘要:

- **安徽省新能源车产业集群效应逐步显现,带动设备和零部件需求快速增长。**2020 年以来安徽省重点打造的新能源车产业集群的正反馈不断强化,优质整车厂引入带动零部件等供应商就近建厂,产业集群化吸引更多潜在整车厂到安徽布局,拉动了相关设备和零部件需求的快速增长。推荐标的伯特利、瑞鹄模具、巨一科技、中鼎股份、保隆科技、长信科技(电子组覆盖)等。
- **有的放矢,安徽省重点打造新能源车产业集群,在整车、电池等领域完成布局。**2019 年底以来,安徽省内的汽车产业在进行再梳理、重点打造新能源车产业:引入蔚来,强化和大众集团的合作(让渡江淮大众、国轩高科控股权)提升部分企业经营效率,奇瑞汽车完成混改引入新的资金支持,初步完成了新能源整车、电池的布局,叠加原有的部分零部件优质企业,形成了初具规模的新能源车产业集群。
- **一省(安徽省)两市(合肥市和芜湖市),十四五规划继续重点推动汽车产业更上一步。**安徽省:培育 3-5 家有重要影响力的整车企业和一批具有全球竞争力的关键配套企业,到 2023 年,全省新能源汽车产量占全国比重 10%以上;零部件就近配套率达到 70%以上。合肥市:2025 年新能源汽车整车年产能达到 150 万辆,实现动力电池年产能超过 120GWh,驱动电机年产能超过 120 万套,形成全产业链生态体系。芜湖市:引进培育 2 家以上有重要影响力的整车企业以及 10 家以上关键零部件单项冠军、“专精特新”冠军企业和小巨人企业,新能源和智能网联汽车产业总产值占全省比重达 50%以上。
- **产业集群正反馈+政策支持下,安徽会成为新能源车产能布局的重要选择之一,就近配套带动设备和零部件需求的快速增长。**安徽省相对完善的新能源车产业链集群和支持政策正在吸引比亚迪等新能源车企业到来,也使其成为汽车行业新进入者产能布局的重要选择之一,也吸引中航锂电等优质零部件企业以及消费电子巨头立讯精密的到来,正反馈效应加速形成。不断扩容的产业集群会带来高于行业平均增速的设备和零部件需求,安徽省本地公司以及在安徽有产能布局的公司将会受益。
- **风险提示:**新能源车销量低于预期、乘用车终端需求不足

相关报告

运输设备及零部件制造业《市场对汽车智能化的认知在不断强化》

2022.02.05

运输设备及零部件制造业《新一代混动将迎爆发期,国产品牌引领发展》

2022.01.13

运输设备及零部件制造业《华为探索整车合作新范式,AITO 迈入智慧汽车时代》

2021.12.24

运输设备及零部件制造业《智能汽车时代拉开序幕——加速》

2021.12.04

运输设备及零部件制造业《空悬国产替代将至,新能源浪潮下需求潜力大》

2021.11.30

表 1：重点公司盈利与估值表

股票代码	股票名称	收盘价	PE			EPS			评级
		(2.11)	2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
603596.SH	伯特利	67.7	59.9	51.7	38.7	1.13	1.31	1.75	增持
002997.SZ	瑞鹄模具	16.8	29.9	24.8	18.5	0.56	0.68	0.91	增持
688162.SH	巨一科技	62.7	49.0	34.6	23.8	1.28	1.81	2.63	增持
000887.SZ	中鼎股份	18.3	45.7	22.0	17.9	0.40	0.83	1.02	增持
603197.SH	保隆科技	51.7	46.2	38.9	30.1	1.12	1.33	1.72	增持
300088.SZ	长信科技	9.4	27.7	21.4	15.4	0.34	0.44	0.61	增持

数据来源：wind，国泰君安证券研究。长信科技盈利预测来自国君电子。

1. 附录

表 2：2019 年以来安徽省对汽车产业有的放矢，重点打造新能源车产业集群

投资蔚来中国	2020 年 4 月 29 日合肥市向蔚来中国投资 70 亿元人民币，蔚来将向蔚来中国的法律主体蔚来（安徽）控股有限公司注入中国范围内包括整车研发、供应链与制造、销售与服务、能源服务等核心业务与相关资产。此外，蔚来将向蔚来中国投资 42.6 亿元人民币。交易完成后，蔚来将持有蔚来中国 75.9% 的控股股份，合肥市等战略投资者将合计持有 24.1% 的股份
出让江淮大众控股权	2020 年 5 月 29 日，大众汽车(中国)投资有限公司与安徽省相关政府机构正式签署《合作意向书》，将投资 10 亿欧元获得安徽江淮汽车集团股份有限公司母公司——安徽江淮汽车集团控股有限公司 50% 的股份，同时增持江淮大众股份至 75%
促进大众成为国轩控股股东	国轩高科拟向大众中国非公开发行股票募集资金，发行数量不超过发行前公司总股本的 30%。本次非公开发行和股份转让完成后，大众中国将持有国轩高科 440,802,578 股，占国轩高科总股本的 26.47%，为国轩高科第一大股东。
奇瑞混改	2019 年 12 月 4 日青岛五道口成为奇瑞控股、奇瑞汽车的新股东。青岛五道口持有奇瑞控股、奇瑞汽车股权的比例分别为 30.99% 和 18.5185%；此外，奇瑞控股的股东华泰资管和瑞创投资将向青岛五道口分别转让 15.78% 和 4.23% 股权。如此，青岛五道口持有奇瑞控股和奇瑞汽车的股权比例都将达到 51%，实现双控股。同时本次交易的投资金额共计约 144.5 亿元。 2022 年 2 月 11 日，立讯精密控股股东立讯有限与青岛五道口签署《股权转让框架协议》，协议约定立讯有限以 100.54 亿元购买青岛五道口持有的奇瑞控股 19.88% 股权、奇瑞股份 7.87% 股权和奇瑞新能源 6.24% 股权

数据来源：腾讯新闻，搜狐汽车，财联社，国泰君安证券研究

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

安徽省 《安徽省新能源汽车产业发展行动计划（2021-2023 年）》

- 培育 3-5 家有重要影响力的整车企业和一批具有全球竞争力的关键配套企业，拥有 10 个以上行业知名品牌；
- 到 2023 年，全省新能源汽车产量占全国比重 10% 以上；——零部件就近配套率达到 70% 以上；

- 打造世界级新能源汽车和智能网联汽车产业集群，基本形成“纯电动为主、氢燃料示范、智能网联赋能”的整车发展格局。

芜湖市 《芜湖市新能源和智能网联汽车产业发展行动计划（2021-2023 年）》

- 产业规模国内领先。强化“双招双引”，推进实施一批新能源和智能网联汽车领域重大项目。**引进培育 2 家以上有重要影响力的整车企业以及 10 家以上关键零部件单项冠军**、“专精特新”冠军企业和小巨人企业。新能源和智能网联汽车产业总产值占全省比重达 50% 以上。
- 核心零部件优势凸显。抢抓周边整车产业发展机遇，巩固提升我市新能源和智能网联汽车零部件配套优势，着力打造国内知名的关键核心零部件产业集群。零部件产业占据省内整车企业配套市场份额的 35% 以上。
- 创新能力不断提升。加快建设省新能源和智能网联汽车产业研究院，新能源和智能网联汽车领域新增省级以上各类研发创新平台 20 家以上；核心技术攻关取得突破，实施揭榜挂帅和关键技术攻关项目 10 个以上，关键零部件及整车集成应用技术水平进入全国第一梯队。
- 产业生态持续完善。培育优化新能源和智能网联汽车研发、设计、制造、测试、应用等全产业链生态，新能源和智能网联汽车基础设施持续完善，涌现出一批智能网联汽车示范和典型应用场景。

合肥市 《合肥市“十四五”新能源汽车产业规划》

- 产业规模持续扩大，新能源汽车达到“2515 目标”：2025 年，新能源汽车整车年产能达到 150 万辆；新能源汽车规模实现“三个一百”：创新项目总投资超过 100 亿，从业人员达到 100 万人，累计新能源汽车保有量达到 100 万辆。
- 到 2025 年，新能源汽车技术研发布局完整性、自主化程度明显提高；新增新能源汽车整车全新平台 10 个，在新一代整车平台、动力电池与管理系统、驱动电机与电力电子、网联化与智能化、智能操作系统、车规级芯片等关键核心技术自主突破，达到国际先进水平。
- 到 2025 年，形成布局完整、结构合理的汽车零部件产业体系，做大做强零部件产业链，建设零部件产业园。实现动力电池年产能超过 120GWh，驱动电机年产能超过 120 万套，形成全产业链生态体系；培养一批具有生态主导力的产业链“链主”企业，整合创新资源和要素，打造一批具有全球竞争力的零部件企业。

数据来源：安徽省政府网站，合肥市政府网站，芜湖市政府网站，国泰君安证券研究

表 4：安徽省形成了以蔚来、江淮大众、江淮和奇瑞为核心的整车集群

公司名称	主要产品	工厂所在市	安徽工厂情况
江淮汽车	乘用车、商用车、客车	合肥市、亳州市、阜阳市、安庆市	新能源乘用车工厂主要分布在安徽的合肥和安庆，商用车主要分布在安徽的合肥、阜阳以及四川遂宁和山东青州。
长安汽车	乘用车、商用车	合肥市	合肥长安分两期建设，一期于 2012 年建成投产，设计产能为 16 万辆/年；二期项目于 2019 年 7 月正式投产，设计产能 24 万辆/年。目前这里已经整体具备年产 50 万 ~ 60 万辆整车规模 ，涵盖长安汽车 P2 ~ P4 平台乘用车及新能源系列车型 ，共 5 大系列，分别为 CS15 系列、逸动 DT 系列、悦翔系列、CS15-EPRO 新能源系列、CS75 PLUS 系列。根据计划，“十四五”期间，合肥长安将导入战略性新车型和新产品，带给消费者更好的用车体验。同时，围绕合肥市汽车产业发展总体规划，合肥长安还计划在智能互联、人工智能、电器化、新能源方面陆续增加本土化供应商的建设，提升零部件本地配套率，增强产业链本地配套能力。
蔚来	新能源乘用车	合肥市	江淮蔚来合肥基地生产线已完成阶段性升级，年产能将翻倍至 24 万台，若通过加班或增加班次等途径，可提升至 30 万台，第二工厂 2022 年三季度正式投产。

江淮大众	新能源汽车	合肥市	<p>大众（安徽）有限公司将在 3 年内打造 MEB 平台并生产出更多新能源产品，助力大众集团全球新能源汽车产品布局。大众安徽研发中心将在 2023 年推出第一款产品。</p> <p>2021 年 7 月 13 日，大众汽车集团发布 2030 NEW AUTO 战略，加速转型成为软件驱动型移动出行服务提供者。本次发布了全新可扩展系统平台（SSP 平台）是大众汽车集团的下一代机电一体化平台。大众汽车集团强调中国市场将对集团未来移动出行变革的成功起到关键作用，同时会将大众安徽（江淮大众）打造成 SSP 平台的本土生产基地。</p>
比亚迪	新能源汽车和零部件	合肥市	合肥比亚迪汽车有限公司新能源汽车高端核心零部件项目建成后，具备 40 万辆新能源汽车高端核心配套零部件生产能力。
奇瑞汽车	乘用车、商用车	芜湖市	<p>奇瑞智能网联“未来工厂”一工厂项目也在安徽芜湖经济技术开发区正式开工建设，将主要生产奇瑞 4.0 产品和 T1X 平台核心产品—瑞虎 8 系列等在内共计 10 款以上的产品，整车年产能将达到 50 万辆。根据奇瑞控股集团的“十四五”规划，智能网联“未来工厂”项目未来将在芜湖建设 3 个数字化、网络化和智能化的智慧工厂。（2021 年 3 月）</p>

数据来源：搜狐汽车，国泰君安证券研究

表 5：安徽省在电池、电驱动、模具、装备、智能底盘领域形成了配套产业集群

公司名称	主要产品	工厂所在市	安徽工厂情况	总部是否在安徽
大众汽车	电池系统	合肥市	将于 2023 年下半年投产，投产后将每年为大众安徽 MEB 工厂生产的纯电动车型提供超过 15 万组电池系统。	否
中航锂电	锂电池	合肥市	2021 年 8 月 10 日，中航锂电宣布与合肥市签署投资协议，中航锂电 50GWh 动力电池及储能电池产业基地项目正式落户合肥。	否
国轩高科	动力锂电池	合肥市	<p>2021 年 3 月，国轩高科与肥东县政府签署投资合作协议，拟投资 120 亿元在肥东县境内的合肥循环经济示范园，建设动力电池产业链系列项目，主要为动力锂电池上游原材料及电池回收等，项目规划占地 2280 亩，预计 24 个月内竣工投产。项目建成后，将保证国轩高科 2025 年动力电池产能达到 100GWh 的原材料供应，并切实解决锂电池回收和梯次利用问题。</p> <p>公司合肥新站高新区 50GWh 动力电池项目，分两期建设，一期 20G 已于 2021 年 12 月正式开工建设，并将于 2023 年中前正式投产。项目投产后，将为国际一流汽车企业提供新一代电池技术与产品。</p>	是
中鼎股份	空气悬挂系统、轻量化底盘系统、流体管路系统、密封系统	宁国市、宣城市		是
保隆科技	空气弹簧以及轻量化部件	合肥市、宁国市	<p>保隆科技在安徽省宁国市建有商用车空气弹簧生产线。</p> <p>2021 年 12 月 28 日，保隆科技自研的乘用车空气弹簧减振器支柱总成及独立式空气弹簧在其全新的合肥园区工厂量产。</p>	否
巨一科技	智能装备整体解	合肥市		是

	决方案和新能源汽车电驱动系统			
长信科技	汽车电子（车载 Sensor、车载触控模组、车载盖板、车载显示模组等关键元器件和仪表盘模组、后视镜模组及中控屏模组等车载触显一体化模组封装业务）	芜湖市	目前芜湖本部集中了车载全业务链条，积极为 Model S、ModelX 等旗舰车型提供中控屏模组；独供比亚迪唐、宋、秦等热销车型的中控屏模组，也通过国际知名 Tier1 汽车供应商阿尔派、伟世通、哈曼、大陆电子和夏普 等进入大众汽车，福特、菲亚特车载供应链体系。	是
伯特利	盘式制动器、轻量化制动零部件、电子驻车制动系统（EPB）、制动防抱死系统（ABS）、电子稳定控制系统（ESC）、线控制动系统（WCBS）以及电动尾门开闭系统（ELGS）以及基于前视摄像系统的 ADAS 系统集成。	芜湖市		是
瑞鹄模具	冲压模具、检具、焊装自动化生产线体及机器人系统集成	芜湖市		是
安道拓	汽车内饰产品	芜湖市		否
德尔福	汽车线束	芜湖市		否
马瑞利	动力系统和车灯系统，现已投资热交换系统工厂	芜湖市	芜湖海立马瑞利新能源汽车空调及热交换器项目是海立马瑞利控股在中国区规划的重点项目之一，于 2021 年 4 月 30 日签约，一期投资约 3 亿元人民币，在芜湖经开区东区建设 150 亩空调热交换器工厂。 该项目总体规划达 80 万台新能源汽车空调、700 万台空调热交换器的年生产能力，并在园区设立试验试制中心，以满足新能源汽车客户新车型项目开发需求。适用于 EV/PHEV 的间接热泵系统	否
李尔汽车	汽车座椅系统、汽车线束系统和汽车电子系统	芜湖市		否
联合电子	汽油发动机管理系统、变速箱控制系统、先进网	芜湖市	联合汽车电子有限公司位于上海、重庆、芜湖、柳州和苏州的五家技术中心拥有世界先进水平的整车、发动机、自动变速箱、电力驱动性能开发实验室	否

	联、混合动力和电力驱动控制系统			
新泉股份	汽车饰件，包括仪表板总成、顶置文件柜总成、门内护板总成、立柱护板总成、流水槽盖板总成和保险杠总成等	芜湖市	拟以 1 亿元在芜湖投设全资子公司(芜湖新泉志和汽车外饰系统有限公司)，注册资本 1 亿元，由公司自有资金出资。	否
大陆汽车	动力总成产品，包括热管理零部件以及应用于内燃机和新能源汽车的传感器和执行器等。	芜湖市		否
万安科技	汽车底盘控制系统	合肥市，宁国市	在安徽合肥建有万安工业园，在安徽宁国建有铸造基地。	否
通宇电子	车身域控制类（含车身控制器、灯光域控制器、智能接线盒、发动机防盗控制单元、汽车遥控钥匙、无钥匙进入、无钥匙启动、纹波防夹、中央网关等）、座椅控制类（驾驶环境控制器、座椅控制器、座椅调节开关总成、后视镜控制器等）及电源逆变类（150W 至 2KW 电源逆变器、智能玻璃调光控制器等）	合肥市	合作的企业有一汽红旗、东风、吉利、长安、上汽大通、江淮、奇瑞、江铃福特、陕重汽、大运、华晨、理想、爱驰、恒大国能新能源等整车厂家及李尔、安道拓、麦格纳、芜湖瑞泰、大世、天成自控等国内外座椅厂商。	是
常青股份	汽车冲压及焊接零部件、钢材加工	合肥市、芜湖市、安庆市		是
华域汽车	汽车内外饰件、金属成型和模具、功能件、电子电器件、热加工件、新能源等	广德县		否

玲珑轮胎	汽车轮胎	合肥市		否
均胜电子	智能驾驶系统、汽车安全系统、新能源汽车动力管理系统以及车联网技术等	合肥市		否
宁波华翔	真木、真铝、IMD/INS 等装饰条；主副仪表板、门板、立柱、顶棚、头枕、风管、格栅、加油口盖等内外饰件；冷冲压、热成型等车身金属件；后视镜系统、电子控制单元、线路线束保护系统、新能源电池包组件等电子产品等	合肥市	2021 年 6 月 23 日，肥西县政府与宁波华翔电子股份有限公司举行华翔电子研发中心及汽车零部件生产基地项目签约活动。	否
万里扬	汽车变速器 and 新能源汽车传/驱动系统产品	芜湖市	公司商用车变速器生产基地位于浙江金华和山东平邑；乘用车变速器生产基地位于浙江金华和安徽芜湖。	否
继峰股份	汽车内饰件及其系统，以及道路车辆、非道路车辆悬挂驾驶座椅和乘客座椅	合肥市	继峰股份于 2021 年 4 月 9 日在安徽省合肥市肥东县成立了合肥继峰汽车零部件有限公司，注册资本 5,000 万元人民币。宁波继峰汽车零部件股份有限公司认缴出资 5,000 万元，持股比例 100%。	否

数据来源：各公司官网，国泰君安证券研究

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

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

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

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

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

评级说明

1. 投资建议的比较标准

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

2. 投资建议的评级标准

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

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

国泰君安证券研究所

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