



# 汽车行业周报：立讯精密进军 汽车代工和 TIER 1 平台型汽 车零部件公司价值凸显



本周观点：立讯精密进军汽车代工和 Tier1，平台型汽车零部件公司价值凸显。2月11日晚间，立讯精密发布公告：1) 拟与奇瑞新能源共同组建合资公司（立讯 30%、奇瑞新能源 70%），专业从事新能源汽车的整车研发及制造，为立讯精密核心零部件业务提供前沿的研发设计、量产平台及出海口；2) 立讯精密控股股东立讯有限拟以 100.5 亿元购买奇瑞控股 19.88% 股权、奇瑞股份 7.87% 股权和奇瑞新能源 6.24% 股权。我们认为：1) 立讯精密为苹果产业链龙头公司，布局汽车业务 10 余年，2021H1 汽车业务收入 17.7 亿元，占比 3.7%，此次收购标志着其正式进军汽车代工业务和汽车零部件 Tier1。2) 相比消费电子产业，汽车产业对零部件供应商的安全、资质要求更高，通过收购奇瑞股份、并以此为研发和量产平台，立讯精密能更快建立起车规级体系、打造 Tier1 能力，为后续为苹果造车代工及供应零部件做准备。3) 平台级 Tier1 价值凸显。智能汽车是比消费电子更广阔的市场，立讯精密进入汽车零部件业务正经历由 0 到 1，具备品类扩张能力的传统 Tier1，如拓普集团、华域汽车、中鼎股份等则正由 1 到 10，价值有望随着“新手”入局而重估。

行情回顾：本周汽车板块表现较弱，新能源和智能汽车领跌。中信汽车指数跌 1.37%，落后大盘 2.19 个百分点，位列 30 个行业中第 26 位。其中，乘用车涨 0.69%，商用车涨 1.20%，汽车零部件跌 3.90%，新能源车指数跌 5.57%，智能汽车指数跌 5.56%。宁德时代大跌带动新能源板块大幅下行，智能汽车和汽车零部件等前期相对抗跌的细分领域也迎来补跌。

数据跟踪：1) 乘联会 1 月批销同比+1.9%，零售同比-4.4%。批发角度看，前四周日均销量分别为 5.2 万辆、5.8 万辆、7.5 万辆、8.4 万辆，同比分别为-4.2%、+0.2%、+21.8%、-5.2%。零售角度看，前四周日均销量分别为 5.8 万辆、6.3 万辆、8.6 万辆、6.6 万辆，同比分别为+5.6%、-1.9%、27.7%、-31.8%。整体看 1 月乘用车销量表现较弱，主要受春节和 21 年 12 月部分量能提前释放影响。2) 部分原材料价格再度上行。1-2 月长江有色铝 A00 报价相比 21 年 12 月分别上涨 9.8%和 17.8%，铝合金压铸件公司盈利再承压。

投资建议：1) 智能驾驶产业链，关注华阳集团、德赛西威、联创电子、舜宇光学、伯特利、耐世特和中国汽研。2) 汽车零部件，关注①特斯拉产业链，拓普集团、旭升股份、三花智控、银轮股份；②轻量化，文灿股份、爱柯迪；③平台型公司，关注华域汽车、中鼎股份。3) 自主崛起趋势明朗，整车厂建议关注吉利汽车、长城汽车，以及低估值上汽集团。

风险提示：芯片缺乏超预期导致行业复苏不及预期；智能电动进展不及预期；大宗涨价和缺芯发酵超预期。

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_37540](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37540)

