

2025 年 02 月 21 日

全球巨头启示录：解码大陆及麦格纳并购战略对中国汽车零部件崛起的三大启示

——北交所行业主题报告

北交所研究团队

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● **中国零部件企业小而分散，与整车产业地位不对等，并购有望实现价值提升**
中国汽车零部件产业与整车产业地位不对等，中国零部件厂商具有较大发展空间，中国汽车零部件企业：根据 AMTS 数据，2024 年全球汽车零部件企业 TOP10 中仅有宁德时代一家企业上榜，从全球汽车零部件 TOP100 企业的国别来看，德国、美国和日本的企业在榜单中占据了显著的位置，中国企业数量和营收合计占比仅排名第四。**中国汽车整车制造企业：根据盖世汽车研究院数据，2023 年中国车市赢来“三个全球第一”——中国汽车产销连续 15 年稳居第一，中国新能源汽车产销连续 9 年第一，中国汽车出口量全球第一。**其中，2023 年中国汽车销售量占全球销售量比重达 33.44%。**从市值角度来**，中国汽车部件汽车整体还呈现着小而分散的竞争格局，并购有望助力企业提高市场竞争力，因汽车产业的蓬勃发展，中国汽车零部件企业数量也在逐步增长，但是多数 A 股汽零市值仍主要集中于 80 亿元以下（截至 2025 年 2 月 14 日）。

● **大陆集团：并购式发展，壮大主业，积极从主业相关领域横向拓展并购**

大陆集团并购式发展，逐步扩大业务版图，公司的并购路线主要分为三个阶段。**第一阶段：**1871 年作为股份制公司在德国汉诺威成立，在主厂房内生产各种软性橡胶制品、橡胶布以及马车和自行车的实心轮胎。1979 年开始，公司通过并购其他汽车轮胎企业逐步壮大自身的主营业务。**第二阶段：**由于公司之前主营业务主要是汽车轮胎，而底盘制动系统中的传感器和制动器需要与轮胎高度契合，因此公司在 1998 年购一家全球运作的美国公司的汽车制动器和底盘业务，开始向汽车电子新领域进行切入。**第三阶段：**2015 年开始随着全球汽车智能驾驶研发和应用加速，汽车行业迎来百年一遇的“四化”大变革，公司收购创新型软件方案专家伊必汽车，2017 年为进一步提升车辆的网络安全，大陆集团收购该领域全球领先供应商 PlaxidityX。

● **麦格纳：单一零部件到全球化头部汽车零部件企业，并购扩张全球化版图**

麦格纳是一家全球头部汽车零部件企业，从单一零部件到全球化头部汽车零部件企业，并购扩张全球化版图，主要分为三个阶段。**第一阶段：**1950-1990 年，公司从生产遮阳板支架到汽车平台系统供应商，自研产品线，配套核心客户，客户包括通用和福特汽车。**第二阶段：**1990-2010 年麦格纳通过收购实现向欧洲市场以及全球化拓展战略。从 1996 到 1998 年，麦格纳经历了大规模的欧洲扩张，收购了一些欧洲的汽车系统供应商，包括为梅赛德斯奔驰、大众供应座椅的厂商，以及收购斯太尔-戴姆勒-普赫，具备整车装配能力。**第三阶段：**2010-2024 年麦格纳通过收购合作加速拓展中国市场，积极布局汽车电动化和智能化领域，在中国成立四家合资公司，其中包括与北汽集团建立两家合资公司，以 15 亿美元完成了对 Veoneer 主动安全业务的收购，扩大了 ADAS 传感器和全系统能力。2024 年麦格纳专用混合动力系统获得首个订单，为一家中国领先的整车厂提供服务。

● **风险提示：**市场竞争激烈的风险、原材料波动的风险、全球化进展不及预期等。

相关研究报告

《智能监测传感器小巨人稳步前行，2024 年水利、能源带动营收增长 8.57%——北交所信息更新》-2025.2.19

《北交所新质生产力后备军筛选系列十六，关注海菲曼、拓普泰克等——北交所策略专题报告》-2025.2.18

《从全球医疗器械龙头美敦力，看如何通过跨赛道并购成长——北交所行业主题报告》-2025.2.17

目 录

1、国内零部件企业与整车产业地位不对等，并购提升价值.....	3
2、大陆：并购式发展业务版图，从主业向多元化发展.....	7
3、麦格纳：从单一零部件到头部企业，并购扩张全球化版图.....	11
4、风险提示	15

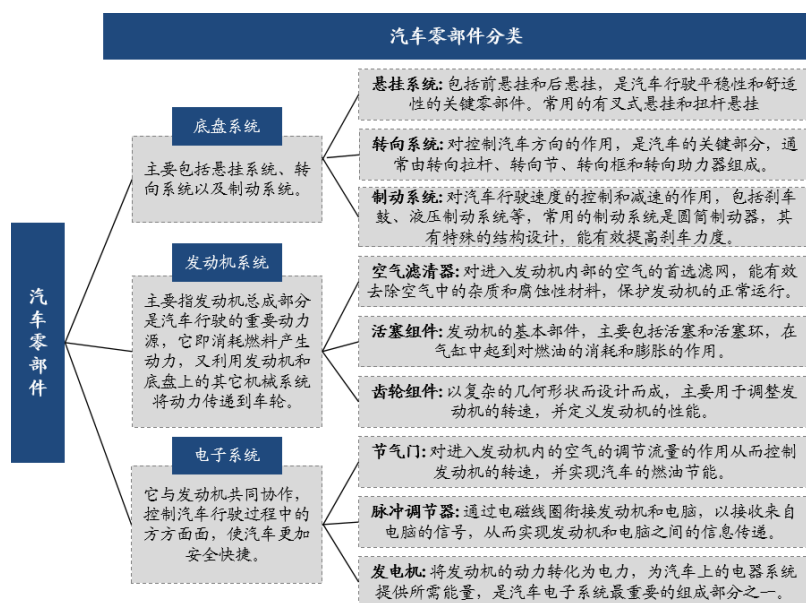
图表目录

图 1：汽车零部件主要分为 3 大系统，分别为底盘系统、发动机系统和电子系统.....	3
图 2：汽车零部件制造业的上下游产业主要是指其相关的供应和需求产业.....	3
图 3：中国汽车零部件行业营收收入稳步增长（亿元）	4
图 4：2023 年中国汽车销售量全球第一，占比达 33.44%	5
图 5：中国汽车部件汽车整体还呈现着小而分散的竞争格局（家）	6
图 6：大陆集团主要包括三大不同业务的子集团.....	7
图 7：大陆集团并购式发展，逐步扩大业务版图.....	8
图 8：1977-1995 年大陆集团营收复合增速达 9.95%（亿欧元）	8
图 9：第一阶段大陆集团营收收入来自主要还是依靠轮胎业务.....	9
图 10：1996-2014 年大陆集团营收复合增速达 6.87%（亿欧元）	9
图 11：第二阶段汽车电子和制动系统相关业务营收占比增长	10
图 12：2014-2023 年大陆集团营收复合增速达 2.05%（亿欧元）	10
图 13：大陆集团汽车智能化相关业务营收占比逐年增长.....	10
图 14：麦格纳是一家全球头部汽车零部件企业.....	11
图 15：2006-2023 年麦格纳营收复合增速达 3.42%（亿美元）	11
图 16：2006-2023 年麦格纳归母净利润复合增速达 5.01%（亿美元）	12
图 17：2006-2023 年麦格纳毛利率整体稳定	12
图 18：麦格纳为 58 个整车制造商（OEM）提供服务.....	13
图 19：1950-1990 年麦格纳从生产遮阳板支架到汽车平台系统供应商，自研产品线，配套核心客户	13
表 1：全球 Top100 汽车零部件企业中中国企业数量仅占比 15%，排名第四	4
表 2：全球 Top20 汽车零部件企业	5
表 3：1990-2010 年麦格纳通过收购实现向欧洲市场以及全球化拓展战略.....	14
表 4：2010-2024 年麦格纳通过收购合作加速拓展中国市场，积极布局汽车电动化和智能化领域.....	14

1、国内零部件企业与整车产业地位不对等，并购提升价值

汽车零部件主要分为 3 大系统，分别为底盘系统、发动机系统和电子系统。作为汽车工业的基础，汽车零部件种类繁多，从生产工艺区分包括铸造件、锻造件、冲压件、注塑件等，其中采用锻造工艺制造的汽车锻件一般用于承受冲击或交变应力的工作环境，在汽车行驶中发挥着重要作用。

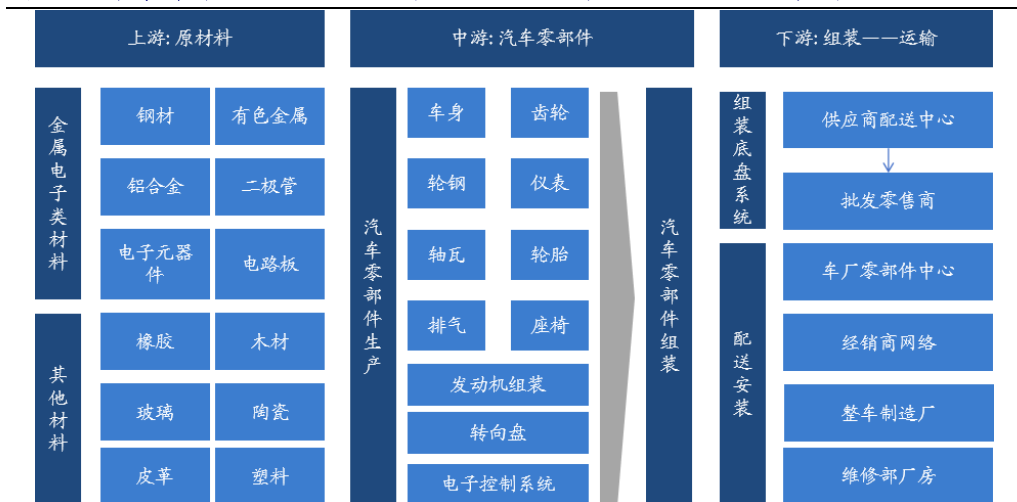
图1：汽车零部件主要分为 3 大系统，分别为底盘系统、发动机系统和电子系统



资料来源：华经产业研究院、开源证券研究所

汽车零部件制造业的上下游产业主要是指其相关的供应和需求产业。汽车零部件制造业产业链上游主要包括提供原材料的市场，包括钢铁、有色金属、电子元器件、塑料、橡胶、木材、玻璃、陶瓷、皮革等。中游汽车零部件种类样式丰富，其中发动机组和电子控制系统属于汽车核心零部件。下游包括汽车整车制造厂商、汽车 4S 店、汽车修理厂、汽车零部件配件商和汽车改装厂等。

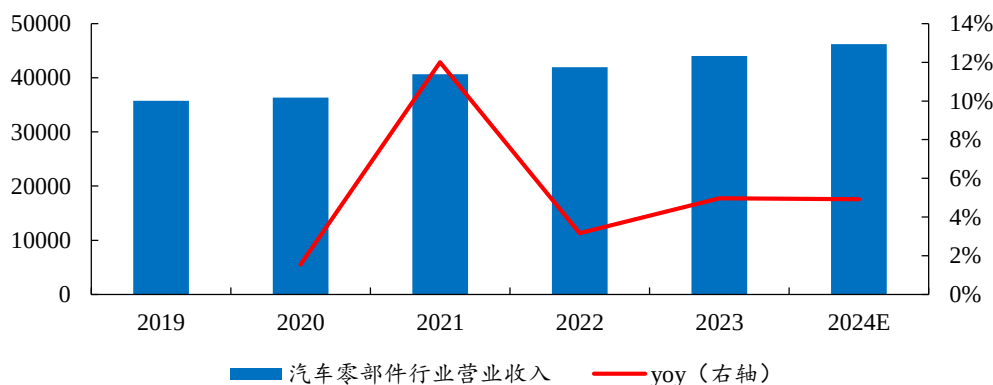
图2：汽车零部件制造业的上下游产业主要是指其相关的供应和需求产业



资料来源：前瞻产业研究院、开源证券研究所

中国汽车零部件行业营收收入稳步增长，市场空间广阔。市场规模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。根据中商产业研究院数据，2022 年汽车零部件制造业营收约为 41953 亿元，同比增长 3.16%，2023 年约为 44086 亿元。预计 2024 年汽车零部件制造业营收将进一步增长至 46200 亿元。

图3：中国汽车零部件行业营收收入稳步增长（亿元）



数据来源：国家统计局、中商产业研究院、开源证券研究所

中国汽车零部件产业与整车产业地位不对等，中国零部件厂商具有较大发展空间。

中国汽车零部件企业：根据 AMTS 数据，2024 年全球汽车零部件企业 TOP10 中仅有宁德时代一家企业上榜，从全球汽车零部件 TOP100 企业的国别来看，德国、美国和日本的企业在榜单中占据了显著的位置，中国企业数量和营收合计占比仅排名第四。

中国汽车整车制造企业：根据盖世汽车研究院数据，2023 年中国车市赢来“三个全球第一”——中国汽车产销连续 15 年稳居第一，中国新能源汽车产销连续 9 年第一，中国汽车出口量全球第一。其中，2023 年中国汽车销售量占全球销售量比重达 33.44%。根据中汽协数据，2024 年中国汽车产销累计完成 3128.2 万辆和 3143.6 万辆，同比分别增长 3.7%和 4.5%，产销量再创新高，继续保持在 3000 万辆以上规模。

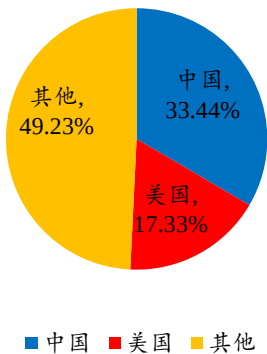
表1：全球 Top100 汽车零部件企业中中国企业数量仅占比 15%，排名第四

排名	国家	企业数量(家)	数量占比	营收(亿美元)	营收占比
1	日本	23	23%	2204.39	22.31%
2	美国	17	17%	1102.74	11.16%
3	德国	16	16%	2505.45	25.36%
4	中国	15	15%	1041.70	10.54%
5	韩国	11	11%	923.86	9.35%
6	法国	4	4%	626.34	6.34%
7	加拿大	3	3%	515.43	5.22%
8	西班牙	3	3%	269.33	2.73%

排名	国家	企业数量(家)	数量占比	营收(亿美元)	营收占比
9	英国	2	2%	90.84	0.92%
10	爱尔兰	1	1%	200.51	2.03%
11	巴西	1	1%	29.29	0.30%
12	墨西哥	1	1%	49.93	0.51%
13	瑞典	1	1%	104.75	1.06%
14	瑞士	1	1%	38.86	0.39%
15	印度	1	1%	176.75	1.79%

数据来源：AMTS、开源证券研究所（注：数据截至 2023 年；排名按照企业数量降序排序）

图4：2023 年中国汽车销售量全球第一，占比达 33.44%



数据来源：各国汽车行业协会、盖世汽车、开源证券研究所（注：数据截至 2023 年）

从排名前 10 的企业来看，德国的博世（Bosch）2024 年营收以 558.9 亿美元的营收稳居榜首，公司具备悠久的历史 and 强大的研发实力。采埃孚、麦格纳国际、宁德时代等企业紧随其后，它们分别来自德国、加拿大和中国，展现了不同国家在汽车零部件供应领域的竞争力。宁德时代作为唯一一家进入前 10 的中国企业，凸显了中国在新能源汽车零部件领域的快速崛起。

在 11 - 20 名的企业中，法雷奥（Valeo）、安波福（APTIV）等企业也表现出强大的实力。这些企业分布在法国、爱尔兰等国家，各自在汽车零部件的不同细分领域有着深厚的技术积累。

表2：全球 Top20 汽车零部件企业

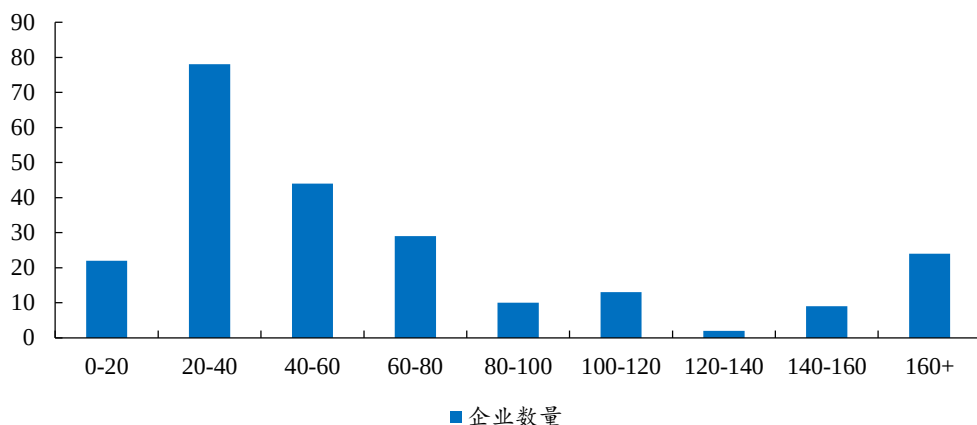
排名	企业名称	成立时间	总部位置	营收(亿美元)
1	罗布特.博世	1886 年	德国	588.90
2	采埃孚	1915 年	德国	497.09
3	麦格纳国际	1975 年	加拿大	427.97
4	宁德时代	2011 年	中国	413.65
5	电装	1949 年	日本	407.23
6	现代摩比斯	1977 年	韩国	369.64
7	爱信精机	1949 年	日本	326.98
8	大陆	1871 年	德国	287.43
9	佛瑞亚	1997 年	法国	283.10

排名	企业名称	成立时间	总部位置	营收（亿美元）
10	李尔	1917 年	美国	234.67
11	法雷奥	1923 年	法国	206.65
12	安波福	1999 年	爱尔兰	200.51
13	住友电工	1897 年	日本	179.52
14	萨玛	1975 年	印度	176.75
15	延峰	1936 年	中国	155.13
16	安道拓	2008 年	美国	153.95
17	巴斯夫	1865 年	德国	153.00
18	松下汽车系统	1918 年	日本	151.56
19	日立安思泰莫	2021 年	日本	151.45
20	矢崎	1941 年	日本	144.60

数据来源：AMTS、开源证券研究所（注：数据截至 2024 年；排名按照企业营收降序排序）

中国汽车部件汽车整体还呈现着小而分散的竞争格局，并购有望助力企业提高市场竞争力。从市值分布来看，因汽车产业的蓬勃发展，中国汽车零部件企业数量也在逐步增长，但是多数 A 股汽零市值仍主要集中于 80 亿元以下（截至 2025 年 2 月 14 日），整体还呈现着小而分散的竞争格局。

图5：中国汽车部件汽车整体还呈现着小而分散的竞争格局（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 2 月 14 日）

2、大陆：并购式发展业务版图，从主业向多元化发展

德国大陆是全球领先的汽车供应商之一。公司于 1871 年在汉诺威成立，为车辆、机器、交通和运输提供安全、高效、智能的解决方案。

大陆集团主要包括三大不同业务的子集团。

汽车子集团：汽车子集团提供被动安全、制动、底盘、运动和动态控制系统技术。此外，汽车子集团的产品组合还包括用于辅助驾驶和自动驾驶的创新解决方案、显示和操作技术、用于汽车内饰的音频和摄像头解决方案，以及用于车队运营商和商用车制造商出行服务的智能信息和通信技术。

轮胎子集团：轮胎子集团拥有在轿车、卡车、公共汽车、两轮车和特种轮胎领域的优质产品组合，代表了轮胎领域的创新解决方案。与轮胎相关的智能产品和服务以及可持续发展技术，使轮胎子集团的产品组合更加完善。

康迪泰克子集团：康迪泰克是世界领先的工业专家之一。其客户遍布机械和设备工程、采矿、农业和汽车工业等关键行业。公司拥有约 46,000 名员工，利用其开发和材料专业知识，开发由橡胶、聚酰胺、金属、纺织品和电子元件制成的产品和系统，将这些产品和系统与个性化服务相结合。

图6：大陆集团主要包括三大不同业务的子集团



汽车子集团

安全、自主、互联和可持续驾驶的产品和解决方案。

➤ 发现更多内容



轮胎子集团

轮胎子集团拥有在轿车、卡车、公共汽车、两轮车和特种轮胎领域的优质产品组合，代表了轮胎领域的创新解决方案。与轮胎相关的智能产品和服务以及可持续发展技术，使轮胎子集团的产品组合更加完善。

➤ 发现更多内容



康迪泰克子集团

康迪泰克子集团为汽车行业、铁路工程、采矿、农业和其他关键行业开发和制造跨材料、环保和智能的产品和系统。

➤ 发现更多内容

资料来源：大陆官网

大陆集团并购式发展，逐步扩大业务版图，公司的并购路线主要分为三个阶段。

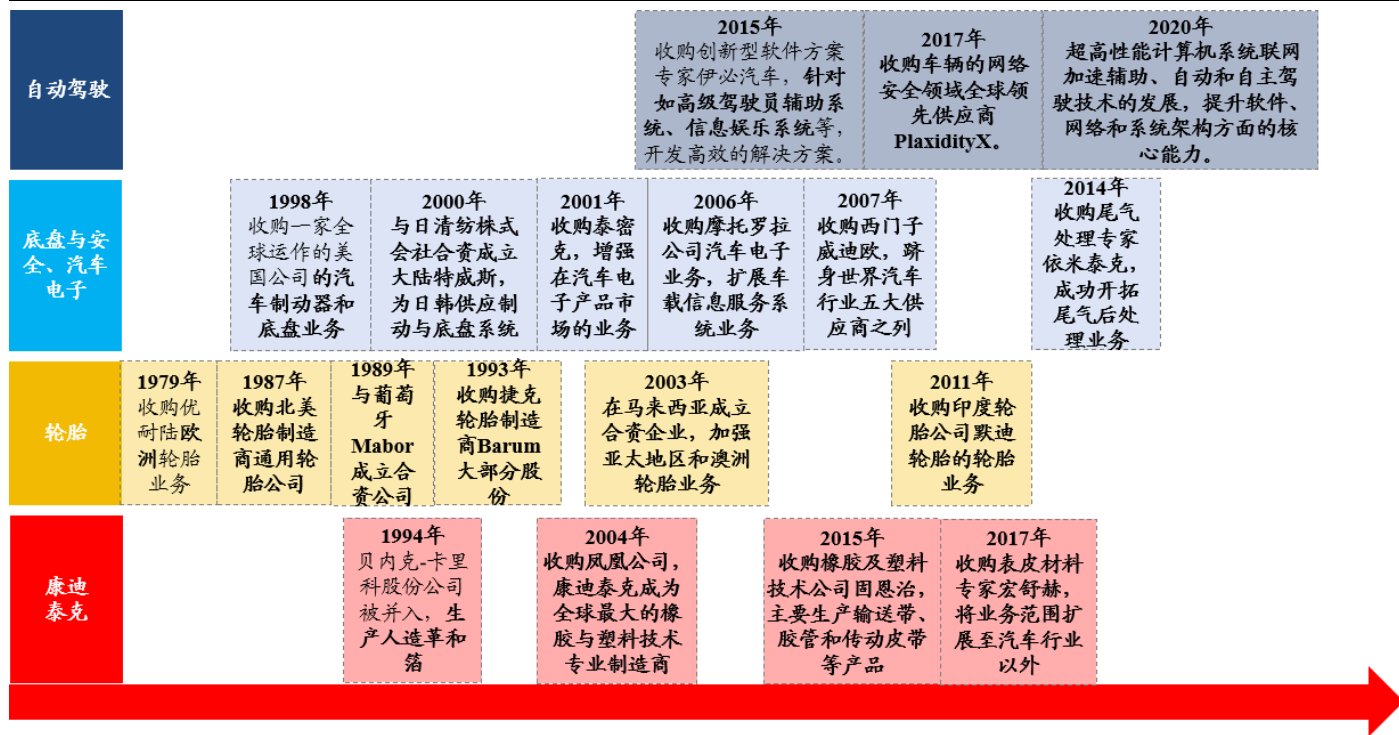
第一阶段： 1871 年 10 月 8 日，Continental-Caoutchouc-und Gutta-Percha Compagnie 作为股份制公司在德国汉诺威成立。在位于 Vahrenwalder 大街的主厂房内生产各种软性橡胶制品、橡胶布以及马车和自行车的实心轮胎。1979 年开始，公司通过并购其他汽车轮胎企业逐步壮大自身的主营业务。

第二阶段： 1995 年公司成立汽车业务部门，并在 1997 年推出 ISAD（集成发电风门启动机）。由于公司之前主营业务主要是汽车轮胎，而底盘制动系统中的传感器和制动器需要与轮胎高度契合，因此公司在 1998 年收购一家全球运作的美国公司的汽车制动器和底盘业务，开始向汽车电子新领域进行切入。

第三阶段： 2015 年开始随着全球汽车智能驾驶研发和应用加速，汽车行业迎来

百年一遇的“四化”大变革，公司收购创新型软件方案专家伊必汽车(Elektrobit)，主要针对复杂的行车功能如高级驾驶员辅助系统、信息娱乐系统等，开发高效的解决方案；2017 年为进一步提升车辆的网络安全，大陆集团收购该领域全球领先供应商 PlaxidityX。

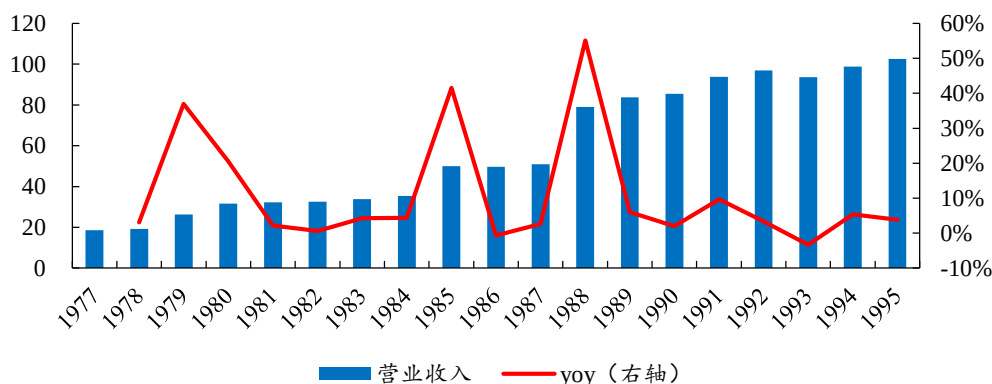
图7：大陆集团并购式发展，逐步扩大业务版图



资料来源：大陆官网、开源证券研究所

从公司第一阶段的并购的营收增速来看，1977-1995 年公司营收复合增速达 9.95%。在 1977-1995 年之间，公司主要收购了 4 家轮胎制造企业，推动公司营收从 1977 年的 18.58 亿欧元，增长至 102.53 亿欧元。

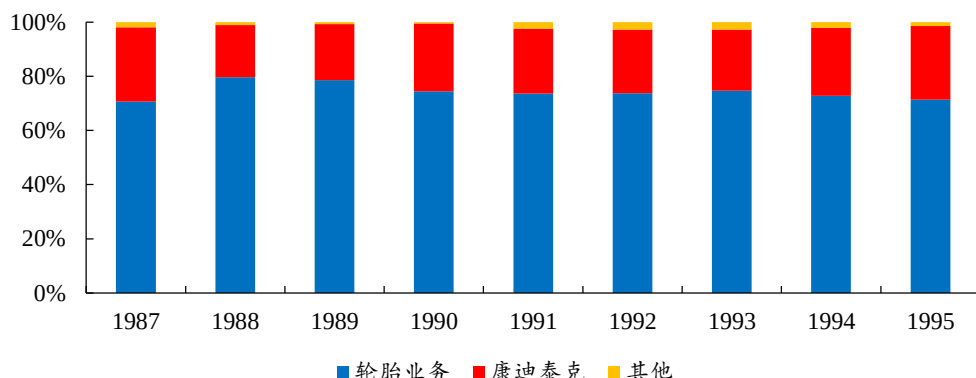
图8：1977-1995 年大陆集团营收复合增速达 9.95%（亿欧元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

从第一阶段的并购的业务占比情况来看，由于这一阶段公司主要是并购与之前公司轮胎主业相关的企业，因此这一阶段公司营收收入来自主要还是依靠轮胎业务。

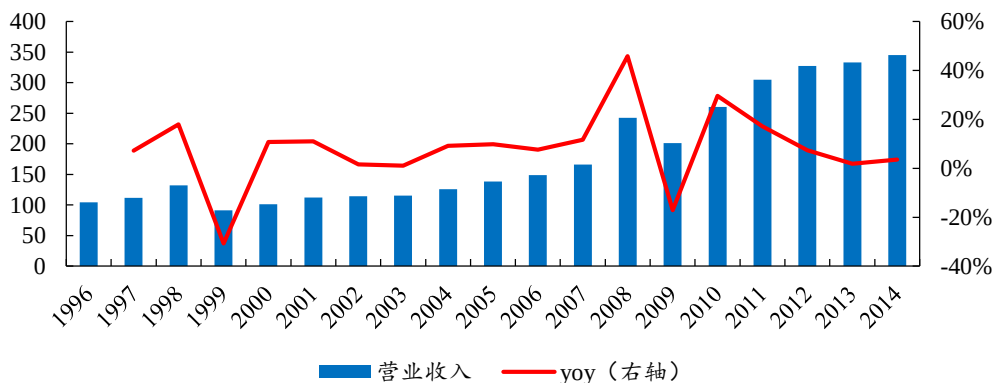
图9：第一阶段大陆集团营收收入来自主要还是依靠轮胎业务



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：1987-1989 年工业产品营收统计并入康迪泰克口径）

从公司第二阶段的并购的营收增速来看，1996-2014 年公司营收复合增速达 6.87%。1995 年公司成立汽车业务部门，同时 1997 年推出公司 ISAD 产品，后续依靠并购与轮胎高度相关的车制动器和底盘业务企业，开始逐步向汽车电子领域拓展，公司营收从 1996 年的 104.31 亿欧元增长至 2014 年的 345.06 亿欧元。

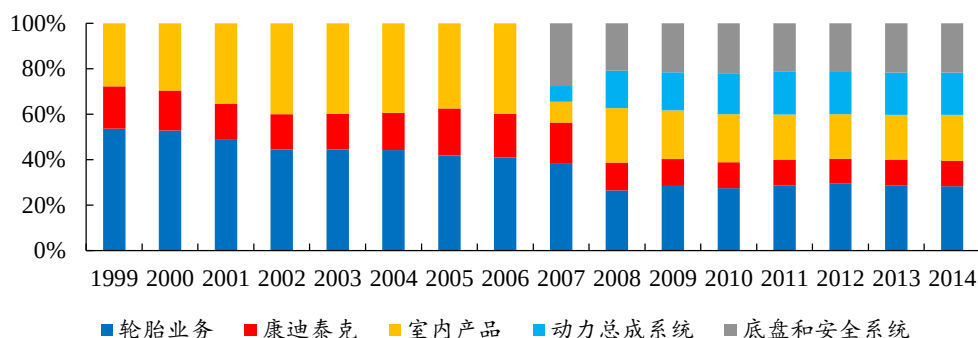
图10：1996-2014 年大陆集团营收复合增速达 6.87%（亿欧元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

从第二阶段的并购的业务占比情况来看，公司逐步向汽车电子和制动系统拓展业务，轮胎业务销售占比逐步开始下滑，汽车电子和制动系统相关业务营收占比逐年增长。

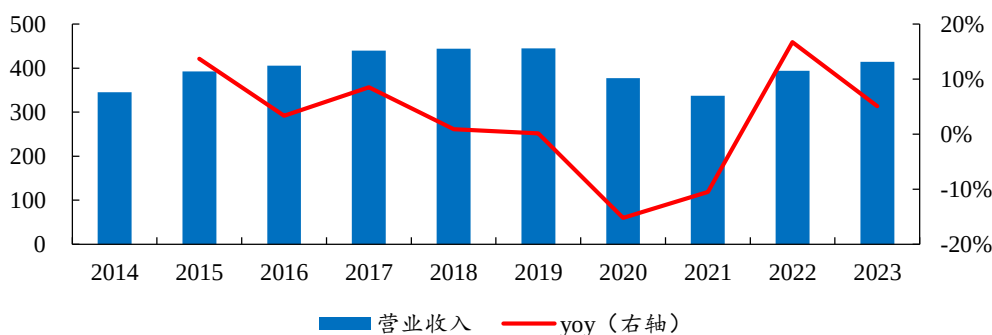
图11：第二阶段汽车电子和制动系统相关业务营收占比增长



数据来源：Wind、开源证券研究所

从公司第三阶段的并购的营收增速来看，2014-2023 年公司营收复合增速达 2.05%。随着汽车新四化变革加速，公司开始重点向智能驾驶领域拓展业务，公司营收从 2014 年的 345.06 亿欧元增长至 2023 年的 414.21 亿欧元。

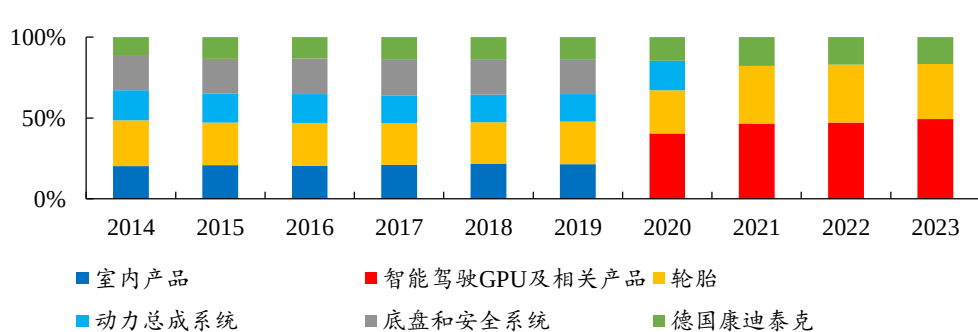
图12：2014-2023 年大陆集团营收复合增速达 2.05%（亿欧元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

从第三阶段的并购的业务占比情况来看，公司逐步智能驾驶拓展业务，传统老业务销售占比逐步开始下滑，汽车智能化相关业务营收占比逐年增长。

图13：大陆集团汽车智能化相关业务营收占比逐年增长

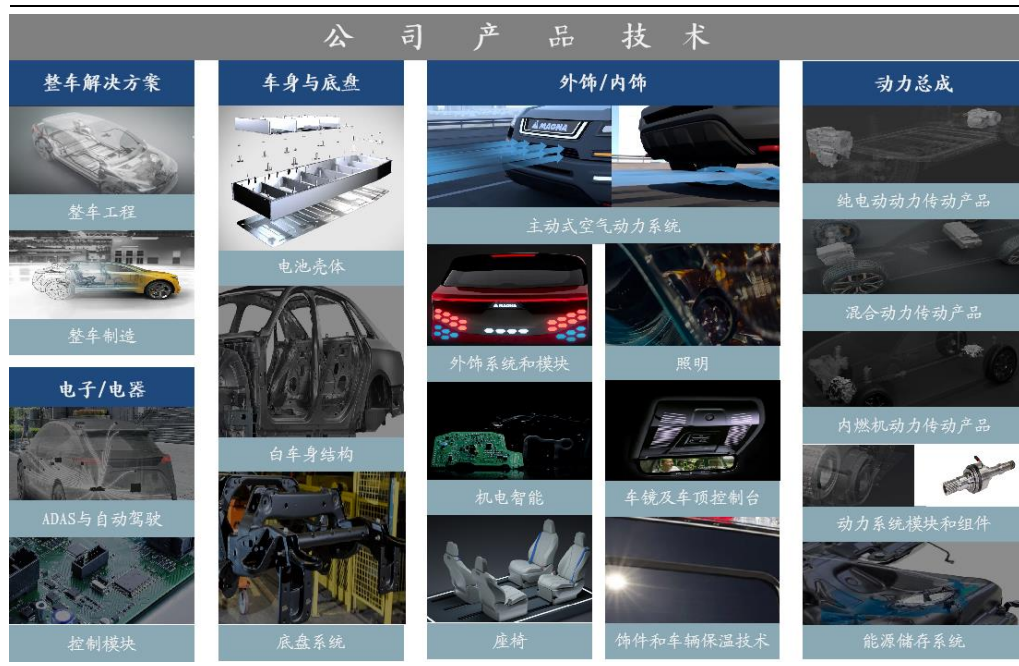


数据来源：Wind、开源证券研究所

3、麦格纳：从单一零部件到头部企业，并购扩张全球化版图

麦格纳是一家全球头部汽车零部件企业，公司的系统化设计、工程和制造方法几乎涵盖了车辆的每一个方面。公司拥有完整的车辆工程和合同制造专业知识，以及产品能力，包括车身、底盘、外部、座椅、动力系统、主动驾驶辅助、电子、机电一体化、后视镜、照明和车顶系统。公司还在这些领域中的许多方面拥有电子和软件能力。

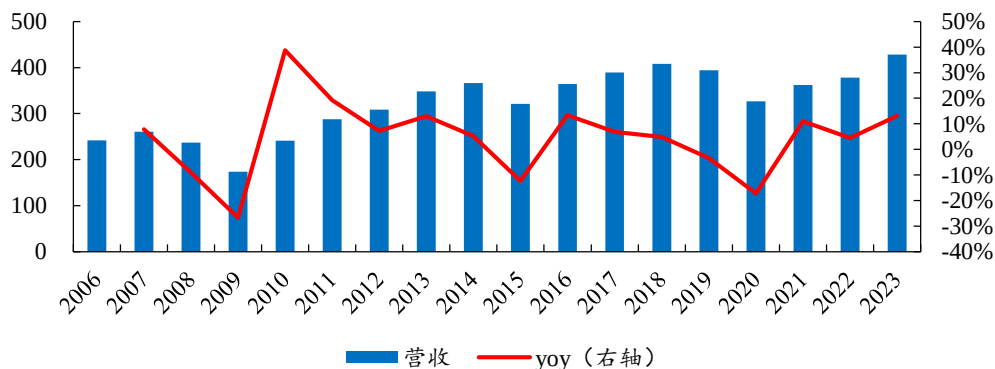
图14：麦格纳是一家全球头部汽车零部件企业



资料来源：麦格纳官网、开源证券研究所

麦格纳营收增长整体稳健，2006-2023 年麦格纳营收复合增速达 3.42%。2008 年金融危机后，公司积极拓展与北美、欧洲重点客户合作和集成化、模块化产品供应，加大新产品的研发，营收从 2009 年的 173.67 亿元增长至 2019 年的 394.31 亿元，2020 年受公共卫生事件影响下滑明显，2021-2023 年受益亚洲汽车电动化加速，公司营收实现稳步增长趋势。

图15：2006-2023 年麦格纳营收复合增速达 3.42%（亿美元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

从归母净利润角度来看，2006-2023 年麦格纳归母净利润复合增速达 5.01%。公司归母净利润 2010-2018 年整体呈现稳步增长趋势，2019-2023 年归母净利润收多重影响整体波动较大。

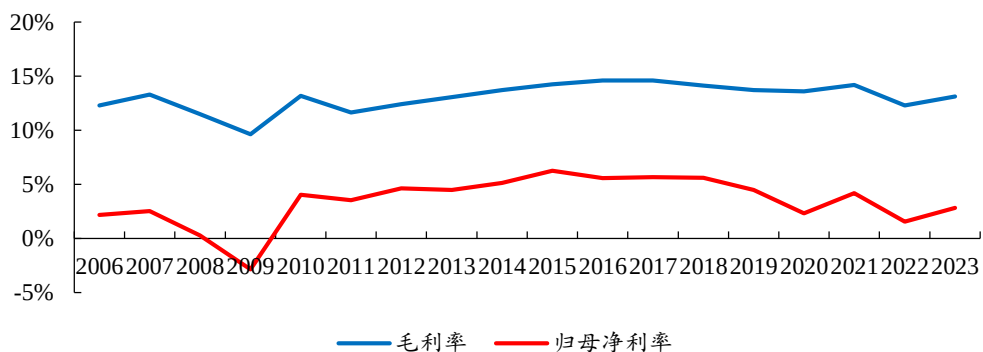
图16：2006-2023 年麦格纳归母净利润复合增速达 5.01%（亿美元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

2006-2023 年麦格纳毛利率整体稳定。2006-2023 年间，除了 2008-2009 年受金融危机影响，以及 2019-2022 年受公共卫生事件影响毛利率下滑明显，其余时间内毛利率整体稳定在 13-14%左右。

图17：2006-2023 年麦格纳毛利率整体稳定



数据来源：Wind、开源证券研究所

麦格纳为 58 个整车制造商（OEM）提供服务。客户包括宝马、戴姆勒、大众等外国主机厂，同时也包括国内的小鹏、比亚迪、理想等国产品牌主机厂。2019 年，全球新上市的车型中有三分之二搭载了麦格纳的产品和系统，同时麦格纳是全球唯一一家具备全面的整车专长的供应商，从汽车电子、车身、动力总成到整车制造无所不包。

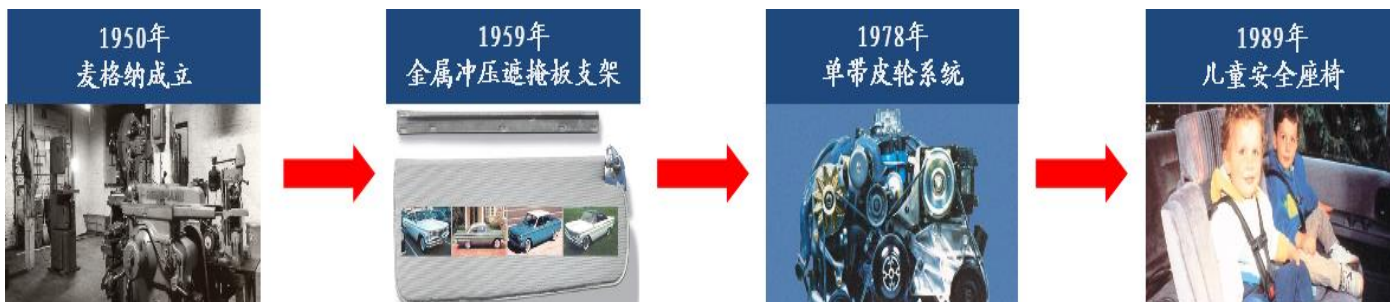
图18：麦格纳为 58 个整车制造商（OEM）提供服务



资料来源：麦格纳官网、各公司官网、开源证券研究所

回顾麦格纳历史，1950-1990 年公司从生产遮阳板支架到汽车平台系统供应商，自研产品线，配套核心客户。1950 年弗兰克·斯特罗纳克(Frank Stronach)在多伦多成立一家名为“Multimatic”的一人模具工作坊。在 1959 年，Multimatic 与通用签订第一份汽车零部件订单，生产金属冲压遮阳板支架。1965 年，加拿大和美国签署了历史性的《汽车协定(Auto Pact)》，取消了汽车和汽车配件的关税。Multimatic 将其第一批配件运至美国--为福特汽车公司制造的滴水凹槽顶轨。1978 年麦格纳研发革命性的单皮带轮系统，进入汽车塑料制品行业。1989 年麦格纳共同设计并共同研发了儿童安全座椅，史密森学会(Smithsonian Institution)认为这是 20 世纪 80 年代的重大革新之一。

图19：1950-1990 年麦格纳从生产遮阳板支架到汽车平台系统供应商，自研产品线，配套核心客户



资料来源：麦格纳官网、开源证券研究所

1990-2010 年麦格纳通过收购实现向欧洲市场以及全球化拓展战略。从 1996 到 1998 年，麦格纳经历了大规模的欧洲扩张，收购了一些欧洲的汽车系统供应商，包括为梅赛德斯奔驰、大众供应座椅的厂商 Paulisch GmbH，开始逐步进入德国汽车供应链。1998 年麦格纳收购斯太尔-戴姆勒-普赫，一家世界领先的汽车技术工程公司，具备整车装配能力。2004 年收购戴姆勒-克莱斯勒旗下进行分动箱及动力总成等产品贸易的子公司 New Venture Gear，新设立进行动力总成技术及全轮驱动系统的开发/生产的 Magna Drivetrain。2010 年收购巴西最大的座椅骨架厂商 Resil Minas 及阿根廷的座椅、框架产品、装饰罩、座椅骨架厂商。

表3：1990-2010 年麦格纳通过收购实现向欧洲市场以及全球化拓展战略

时间	重要收购事件
1991 年	收购 Cosma International Inc 和 Tesma International Inc. 作为主要子公司。
1995 年	收购 Temic Bayern Chemie airbag GmbH(25.1%)。
1996 年	收购 Marley Automotive Components Group、Pebr GmbH、Garadon Automotive Components Group。
1998 年	收购为梅赛德斯奔驰、大众供应座椅的厂商 Paulisch GmbH。 收购 Styer Daimler Puch AG(94%)和 Styer Daimler Puch Fahrzeugtechnik AG & KG(50%)。
1998 年	收购斯太尔-戴姆勒-普赫，一家世界领先的汽车技术工程公司，具备整车装配能力。 在北美收购制造冲压、塑料、动力总成零部件的公司 TRIMA Automotive Inc.。
1999 年	收购巴西的外饰零部件厂商 Decomex。 收购韩国的 Hanwha Automotive Components Corporation。
2001 年	Decoma 收购公司的欧洲外饰零部件业务部分和 Decoma Exterior Trim 工厂。
2004 年	收购戴姆勒-克莱斯勒旗下进行分动箱及动力总成等产品贸易的子公司 New Venture Gear。 新设立进行动力总成技术及全轮驱动系统的开发/生产的 Magna Drivetrain。
2008 年	Cosma International Inc. 收购 Ogihara America Corporation 的冲压部门和组装工厂。 从 Plastech Engineered Products Inc.收购外饰业务及其大部分相关资产。
2010 年	收购巴西最大的座椅骨架厂商 Resil Minas 及阿根廷的座椅、框架产品、装饰罩、座椅骨架厂商。

资料来源：麦格纳官网、全球汽车信息平台、开源证券研究所

2010-2024 年麦格纳通过收购合作加速拓展中国市场，积极布局汽车电动化和智能化领域。2011 年中国逐渐成为世界最大的汽车市场，麦格纳将继续在中国投资并扩大规模:麦格纳动力总成有限公司(Magna Powertrain)在天津新工厂开业，麦格纳斯太尔(MagnaSteyr)迁至上海的新工程中心，麦格纳内饰和外饰(Magna Exteriors and Interiors)组成合资企业，在芜湖开展注塑和涂装业务。2018 年麦格纳在中国成立四家合资公司，其中包括与北汽集团建立两家合资公司，首次在欧洲之外装配纯电动汽车与不同客户开展新业务，包括与宝马合作开发座椅和激光雷达，与 FCA 合作为其 Jeep 平台开发热塑性尾门，以及在中国与大众汽车合作提供电驱动业务。2023 年以 15 亿美元完成了对 Veoneer 主动安全业务的收购，扩大了麦格纳的 ADAS 传感器和全系统能力。2024 年麦格纳专用混合动力系统 (DHD Duo)获得首个订单，为一家中国领先的整车厂提供服务。赢得了向一家中国整车厂提供麦格纳可重构座椅系统的合同。

表4：2010-2024 年麦格纳通过收购合作加速拓展中国市场，积极布局汽车电动化和智能化领域

时间	重要事件
2011 年	中国逐渐成为世界最大的汽车市场，麦格纳将继续在中国投资并扩大规模:麦格纳动力总成有限公司(Magna Powertrain)在天津新工厂开业，麦格纳斯太尔(MagnaSteyr)迁至上海的新工程中心，麦格纳内饰和外饰(Magna Exteriors and Interiors)组成合资企业，在芜湖开展注塑和涂装业务。
2014 年	Magna Exteriors 与重庆光能荣能汽车配件有限公司对半出资在华成立合资公司。
2015 年	收购大型变速器制造商格特拉克。
2016 年	利用其在汽车摄像头系统的世界领先地位，麦格纳继续发展其高级工程系统(ADAS)业务。 麦格纳与捷豹路虎签约装配 I-Pace--汽车制造商制造的首款电动汽车，并与宝马签约装配其 5 系轿车。
2017 年	面对持续技术推动的突破，麦格纳推出了独特的解决方案，如 MAX4 自动驾驶平台。随着公司继续推动轻量化电气化和自主性极限，这带来了绝佳的机会。
2018 年	对共享出行公司 Lyft 进行了股权投资并合作研发自动驾驶系统。

时间	重要事件
	在中国成立四家合资公司，其中包括与北汽集团建立两家合资公司，首次在欧洲之外装配纯电动汽车。 与不同客户开展新业务，包括与宝马合作开发座椅和激光雷达，与 FCA 合作为其 Jeep 平台开发热塑性尾门，以及在中国与大众汽车合作提供电驱动业务。
2023 年	以 15 亿美元完成了对 Veoneer 主动安全业务的收购，扩大了麦格纳的 ADAS 传感器和全系统能力。
2024 年	专用混合动力系统 (DHD Duo) 获得首个订单，为一家中国领先的整车厂提供服务。 赢得了向一家中国整车厂提供麦格纳可重构座椅系统的合同。

资料来源：麦格纳官网、全球汽车信息平台、开源证券研究所

4、风险提示

市场竞争激烈的风险、原材料波动的风险、全球化进展不及预期等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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。本报告所载的资料、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金融工具的邀请或向人做出邀请。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn