



2024年中国汽车行业并购活动回顾及未来展望：

鲸涛逐浪，萍影随风



普华永道

数据说明

数据来源

本报告中的数据除特殊注明外，均基于《Refinitiv》、《Mergermarket》、《投中数据》数据、公共新闻及普华永道分析提供的信息。

交易数量与金额

- 本报告中提及的交易数量指对外公布的交易数量，且仅包含交易金额已披露的交易。
- 报告中提及的交易金额包含已公开披露金额的交易以及披露金额数量级约数取整的交易；由于部分交易未披露全部信息，一定程度影响我们分析的全面性和趋势。如披露的交易金额为下述表中提及的约数，我们用相应的取整进行计算分析。

披露融资或者募资金额	转换金额（人民币元）
数十万	100,000
近百万/数百万/百万（级）	1,000,000
近千万/数千万/千万（级）	10,000,000
近亿/数亿/亿（级）	100,000,000

- 除特别注明外，报告中所列示金额的计量单位均为人民币百万元。其中，对于用外币披露的交易，我们使用披露日当日中国银行公布的汇率中间价折算为人民币。

投资方向

按照投资方向我们将交易分为国内交易、出境并购交易及入境并购交易，其中：

- “国内交易”指投资方及被投资标的均位于中国大陆、香港、澳门及台湾地区。
- “海外并购”指中国大陆、香港、澳门及台湾地区企业在境外进行并购。
- “入境并购”指境外企业收购中国大陆、香港、澳门及台湾地区企业。
- 海外并购和入境并购统称为跨境交易。

汽车行业细分领域的说明

- 汽车零部件：直接应用于汽车的所有零件与部件，根据性质分类包括传统汽车部件，电动化汽车部件以及智能化汽车部件等领域。
- 整车制造：根据能源类型和业态分类，主要包括传统燃油车、新能源汽车、自动驾驶商用车、两轮车及其他等领域。
- 汽车后市场：汽车售出到报废过程中的各种服务，主要包括汽车交易、金融服务、汽车使用、出行服务、后市场服务、回收及利用等领域。

请注意，以上分类标准主要基于普华永道对于行业在政策法规、交易特征，以及行业未来发展趋势上的理解而确定，不代表行业标准分类。

汽车行业赛道一览



■ 本报告研究范围

□ 非本报告研究范围

目录



中国汽车行业运行发展情况回顾	04
中国汽车行业投资并购趋势总览	09
1. 2024年中国汽车行业并购交易趋势总览	10
2. 交易量级分布	11
3. 交易轮次分布	12
4.1 交易地区分布 —— 跨境交易	13
4.2 交易地区分布 —— 国内交易	14
5. 交易投资人分布	16
2024年中国汽车行业上市情况	18
细分赛道投资并购趋势回顾	20
汽车零部件	21
整车制造	26
汽车后市场	29
行业趋势与展望	32
数据收集方法与免责声明	36
联络我们	37



中国汽车行业

运行发展情况回顾

2024年，中国汽车行业在全球局部地缘博弈深化、产业链重构压力加剧以及消费需求分层提速等多重因素中韧性前行。从政策层面来看，汽车行业延续“供需双侧发力”逻辑，以创新驱动提升高质量供给能力，通过结构性政策工具激活以新能源汽车为代表的消费潜力，重点强化充换电网络、车路云协同等新型基础设施的体系化

布局，并致力于推动智能驾驶、车规级芯片等关键技术攻关。依托绿色消费、技术升级、车型扩容的协同效应，汽车行业通过投资并购进一步拓展电动化纵深渗透、智能化场景落地、产业链全球化布局三大核心竞争力。中国汽车产业有望以更高附加值嵌入全球价值链，成为稳增长、促转型的双重支柱。

2024年中国汽车行业最新重要政策

提振消费	1	智驾应用	2
<ul style="list-style-type: none">延续新能源汽车车辆购置税减免政策，对购置日期在2024年1月1日至2025年12月31日期间的新能源汽车免征车购税，每辆新能源汽车免税额不超过3万元；提供报废旧车换新补贴政策、推出汽车置换新能源汽车更新补贴政策。鼓励拓展汽车消费新场景，结合汽车赛事、自驾露营、汽车租赁等丰富的汽车后	<p>市场产品和服务，促进二手车便利交易。</p> <ul style="list-style-type: none">鼓励消费金融公司和汽车金融公司提供相关消费信贷、汽车金融服务、以旧换新金融支持等金融产品供给。适当减低汽车贷款收入比例、优化市场化费率机制等措施。以新能源汽车商业保险为重点，深化车险改革，推进金融产品转型升级。	<ul style="list-style-type: none">确定了首批智能网联汽车“车路云一体化”应用的20个试点城市、确定了逐步推行个人乘用车自动驾驶上路通行的试点城市、逐步推行自动驾驶汽车商业化运营的试点城市。试点城市如下：北京、上海、广州、深圳、重庆、鄂尔多斯、沈阳、长春、南京、苏州、无锡、杭州-桐乡-德清联	<p>合体、合肥、福州、济南、武汉、十堰、长沙、海南（海口-三亚-琼海联合体）、成都。</p> <ul style="list-style-type: none">各地政策推动智驾商业化落地，如北京支持自动驾驶汽车用于网约车及汽车租赁服务；上海发放了首批无人驾驶智能网联汽车示范应用许可；江苏于7月运行国内首个大型封闭式智能网联车试验场。

中国汽车行业重要板块发展目标2025年至2030年

板块	2025	2027	2030	目标
车联网商业化体系发展	到2026年，推进20个自动驾驶汽车商业化试点区域，打通车企、第三方平台、运输企业等主体间的数据壁垒，提高智能汽车创新服务、安全防控水平。			推动“车路云一体化”协同商业场景落地
充电基础设施战略布局	2025年，制修订100项以上智能网联汽车相关标准内容及体系。到2030年，完善智能网联汽车评估标准和动态完善机制。			
	到2026年，开展县域充换电设施补短板试点，提升农村地区公共充换电基础设施保障能力，实现充换电基础设施“乡乡全覆盖”。			提升公共充换电基础设施保障能力，激发新能源汽车消费潜力
	2030年前，对实行两部制电价的集中式充换电设施用电免收需量（容量）电费，鼓励地方各级政府对充电基础设施场地租金实行阶段性减免。全国基本建成完善的高质量充电基础设施体系。			
延续和优化车辆购置税减免政策	对购置日期在2026年1月1日至2027年12月31日期间的新能源汽车减半征收车辆购置税，每辆新能源乘用车减税额不超过1.5万元。			重塑消费者信心，高效拉动消费活力满盈
	为促进汽车消费结构升级和节能减排推行，预计2024年至2027年减免车辆购置税规模总额将达到5,200亿元。			
汽车产业绿色低碳改革	加强并要求明确政府采购新能源汽车，包括采购比例、使用要求，租赁新能源汽车管理，支持新能源汽车推广使用。			推动节能减排优化，支持产业可持续发展
	加快运营交通工具更新，推进零排放货运改革。到2030年，运营交通工具单位换算周转量零排放强度比2020年下降9.5%左右。			

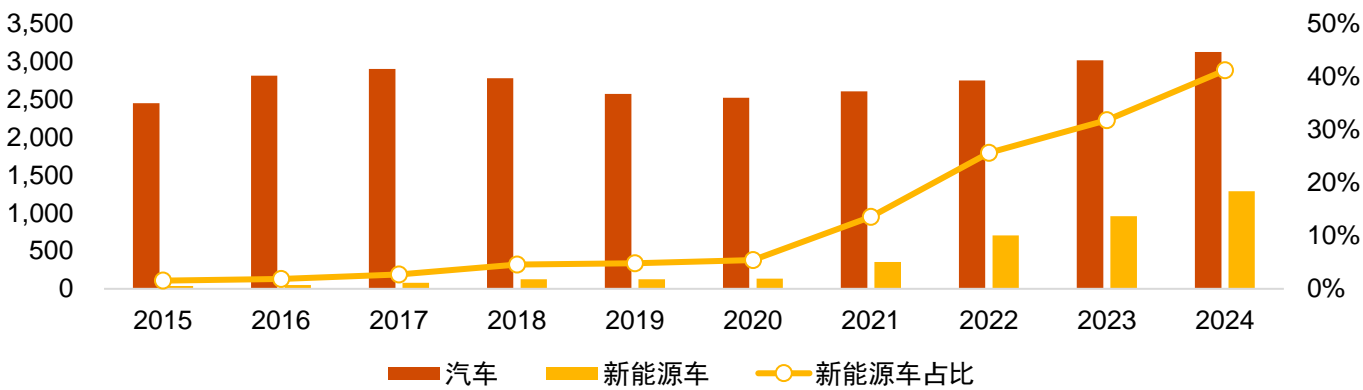
来源：财政部、国家税务总局、工业和信息化部、商务部、国家发展改革委、农业农村部、国家能源局、生态环境部、交通运输部、公安部

2024年中国汽车行业宏观发展趋势

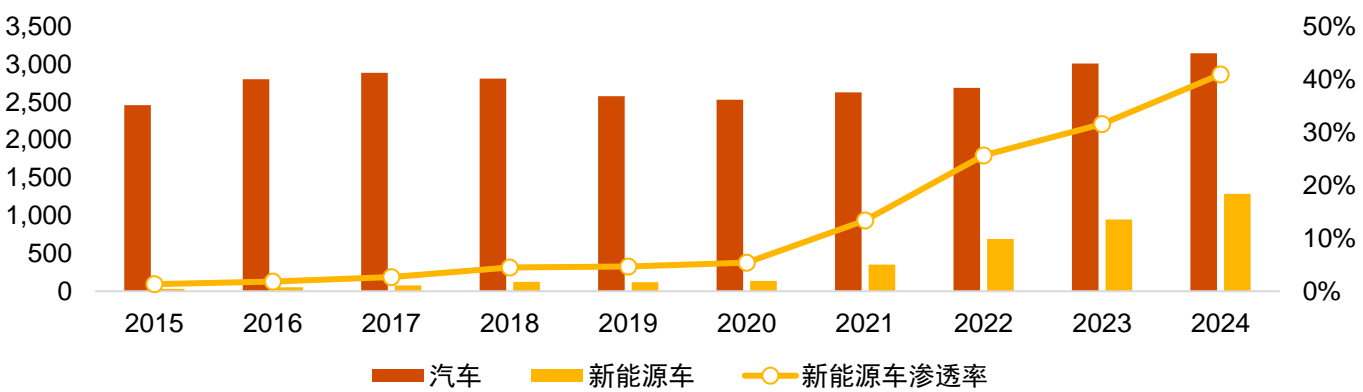
2024年，中国汽车产业成绩斐然，产销量再创新高，持续稳固在3,000万辆以上的高位规模。受益于国内系列政策的精准扶持及各地补贴有效落实，伴随国内新能源汽车基础设施建设规模稳步拓展，国内新能源汽车产销首次突破1,000万辆，销量渗透率显著提升，跃升至40%。

从汽车出口量来看，虽然受到外部环境变化的不利影响，2024年出口销量相较于2023年有所放缓，总量仍然达到585.9万辆，再度刷新历史记录。充电基础设施建设加速向二三线市场下沉，2024年公共充电桩保有量突破358万个，为新能源汽车行业的持续发展夯实基础。

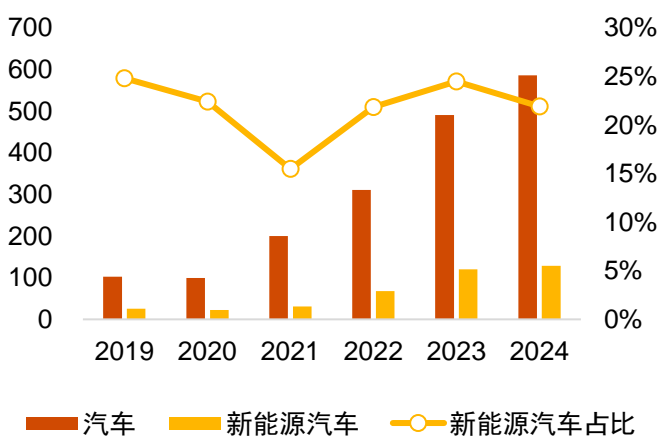
2015年-2024年中国汽车及新能源汽车产量（单位：万辆，%）



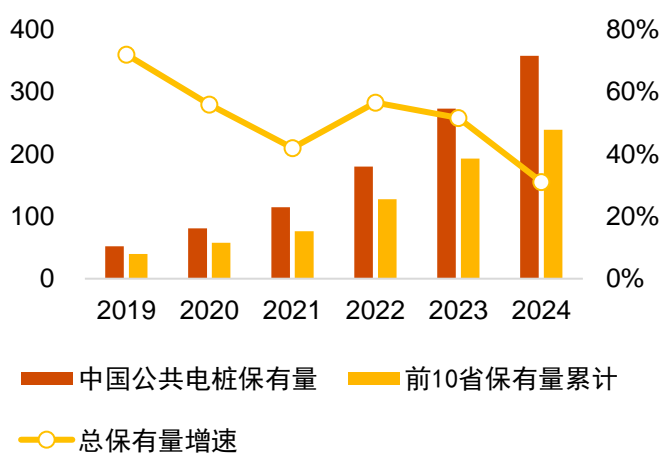
2015年-2024年汽车销量及新能源汽车渗透率（单位：万辆，%）



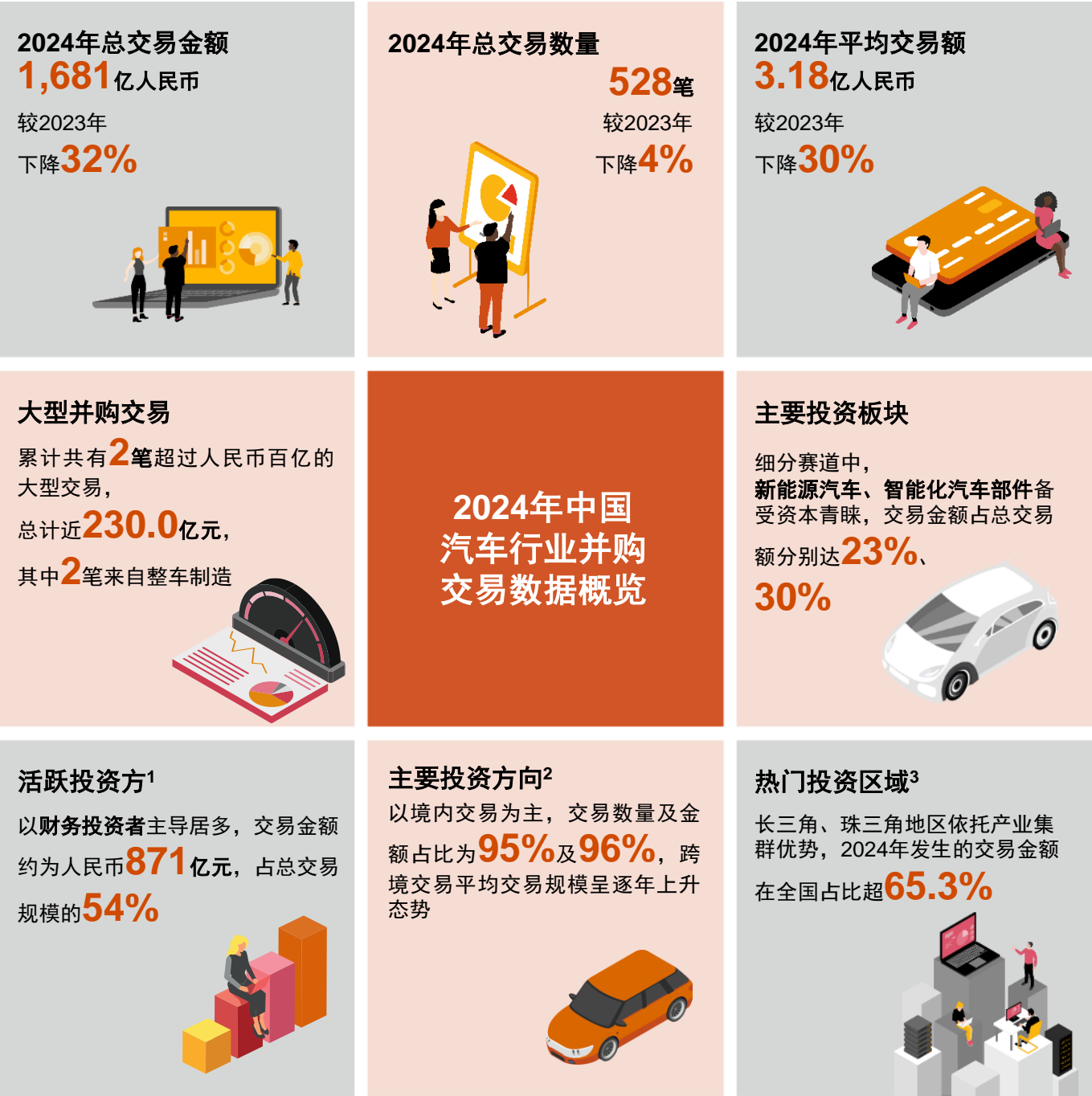
2019年-2024年汽车出口量（单位：万辆，%）



2019年-2024年中国公共充电桩保有量（万个）



中国汽车行业投资并购趋势总览



注：1.投资方统计范围为已披露投资人的交易；2.投资方向统计范围为已披露投资方向的交易；
3.投资区域统计范围为已披露投资地区的交易

2024年中国汽车行业重大交易概览

2024年汽车行业前十大交易，按披露交易金额排名							
序号	标的公司	交易时间	细分赛道	主要投资方	交易轮次	交易金额 (人民币 百万元)	占同期总 交易额 (%)
1	引望智能 ¹	2024-08-25	智能驾驶	赛力斯汽车、 阿维塔汽车	战略投资/收购	23,000	14%
2	智己汽车	2024-03-01	新能源乘用车	中银资产、宁德时代等	B	8,000	5%
3	阿维塔汽车 ²	2024-12-17	新能源乘用车	长安汽车、南方资产、 交银投资、安渝基金、 其他新进股东等	C	6,150	4%
4	哪吒汽车	2024-04-15	新能源乘用车	桐乡市国有资本投资	Pre-IPO	5,000	3%
5	德赛西威	2024-11-23	智能座舱	未披露	定向增发	4,500	3%
6	拓普集团	2024-01-17	底盘系统	中信证券、J.P.Morgan Securities plc、 诺德基金、国泰君安等	定向增发	3,515	2%
7	蔚来汽车	2024-09-29	新能源乘用车	国投招商、安徽省高新 投、建恒新能源汽车投 资基金等	战略投资/收购	3,300	2%
8	北汽新能源 ³	2024-12-25	新能源乘用车	北京汽车、北京国管、 交银金融、建信金融、 小马易行等	战略投资/收购	2,950	2%
9	Bravo Transport	2024-07-31	出行服务	汉思能源	战略投资/收购	2,477	1%
10	长安汽车金融	2024-12-31	汽车金融	长安汽车	战略投资/收购	2,300	1%

来源：投中数据、Refinitiv、Mergermarket及普华永道分析

注：1.由于交易轮次一致，本报告将两笔交易合并列示。2.基于交易性质，将控股股东长安汽车及同控方南方资产的增资额予以剔除。3.基于交易性质及交易目的，将同控方北汽汽车的增资额，及北京国管、京投公司、北控集团、北京信托的增资份额予以剔除。

8

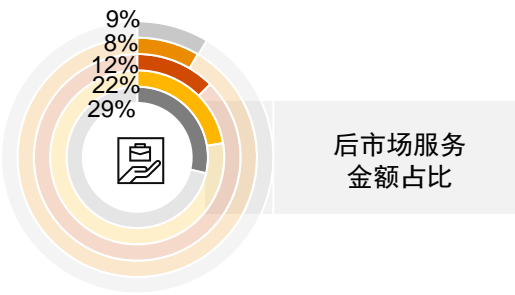
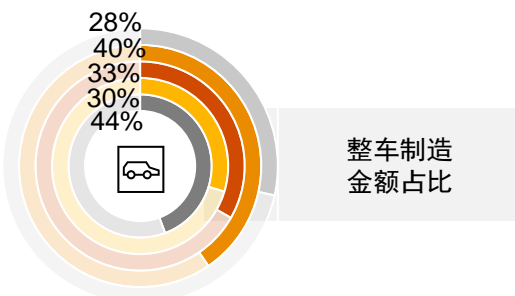
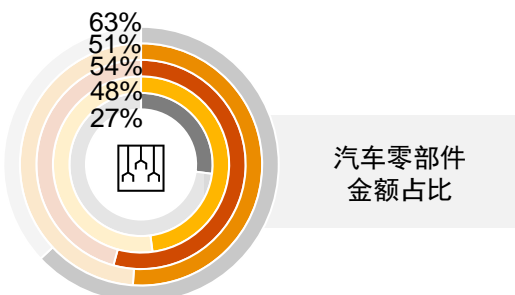
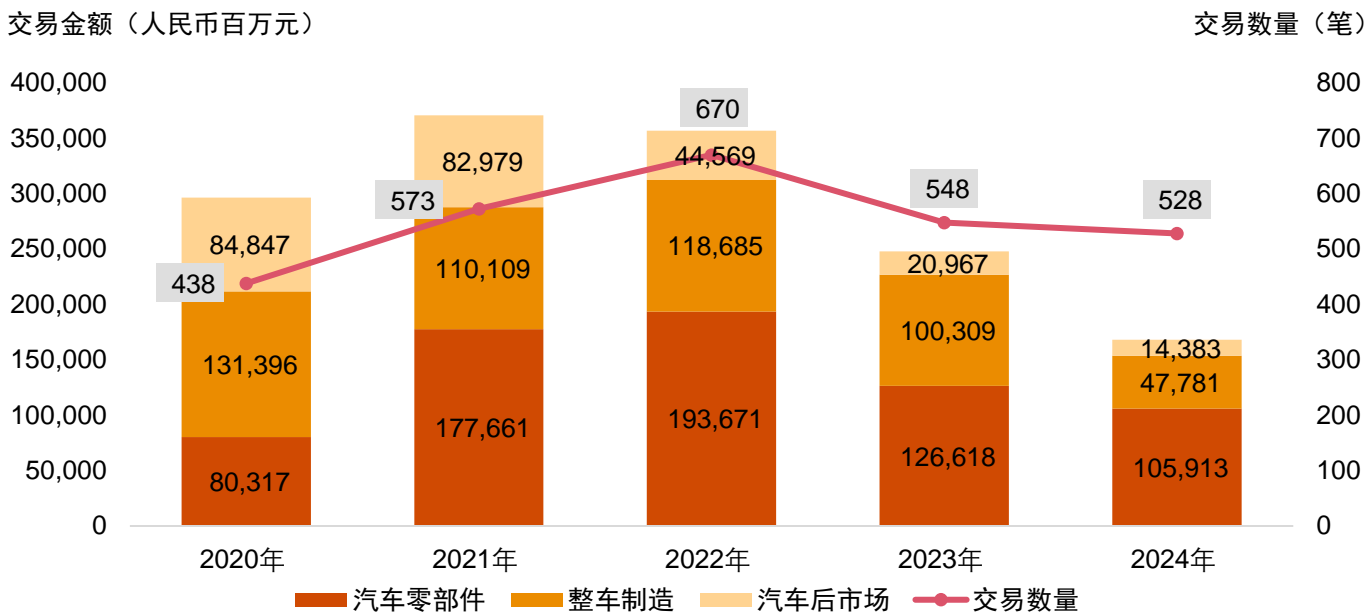


中国汽车行业

投资并购趋势总览

1.2024中国汽车行业并购交易趋势总览

2020年-2024年中国汽车行业并购交易金额及数量（按细分赛道）



汽车行业2024年并购交易金额将近1,681亿元，交易数量为528笔。相较于2023年汽车行业并购市场，2024年交易金额和数量下滑逐步放缓，相较上年降幅分别达32%和3.6%。

➤ **汽车零部件：技术迭代与需求跃迁双轮驱动产业底层范式重构；能源转型与智造跃升支撑产业热度不减**

• 2024年汽车零部件领域交易数量为404笔，交易金额超1,059亿元，交易规模相较上一年度降幅16%。伴随新能源汽车和智能网联汽车的深度发展，零部件领域电动化、智能化、轻量化转型及迭代成为并购交易的关键推动力。

➤ **整车制造：乘用车制造领域逐步趋于平稳，商用车制造领域成为新焦点，新趋势将影响汽车产业链布局**

• 2024年整车制造领域并购交易数量为54笔，共计交易金额为478亿元，相较上年大幅下滑，降幅将近52%。受主机厂竞争加剧及新能源乘用车市场趋于成熟等因素影响，资本扩张趋于审慎。商用车相关的细分领域如新能源重卡、智能商用车，凭借应用场景持续拓展，交易热度不减，或为整车制造领域投资并购交易提供新动能。

➤ **后市场服务：整体并购交易活跃度下降，部分细分赛道仍有突破，后市场服务发展潜力巨大**

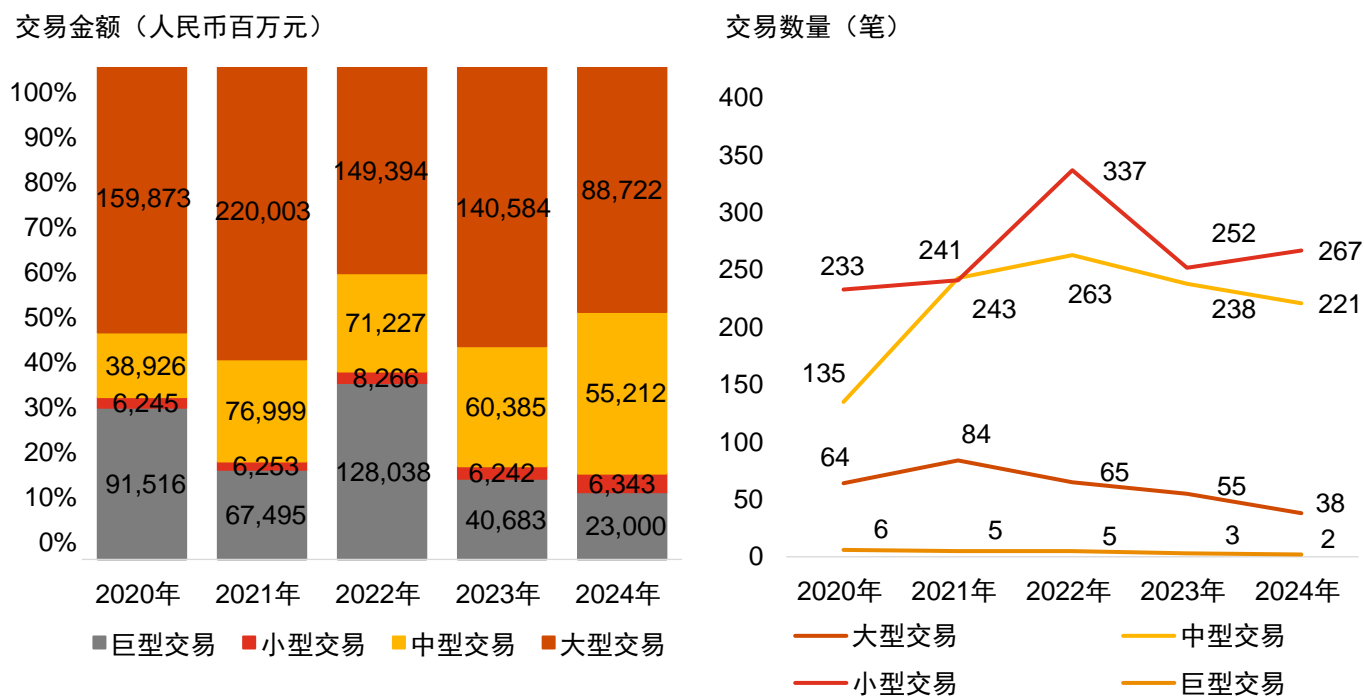
• 2024年后市场服务领域交易热度有所下降，交易金额相较上一年度降幅31%，主要受到汽车交易环节的投资并购活动减少影响。但伴随汽车保有量的不断增加，车辆维修保养、充换电服务等赛道均保持一定活跃程度；汽车金融等赛道也得益于利好政策，有望为汽车后市场带来深层商业机会和发展空间。

2020年 2021年 2022年 2023年 2024年

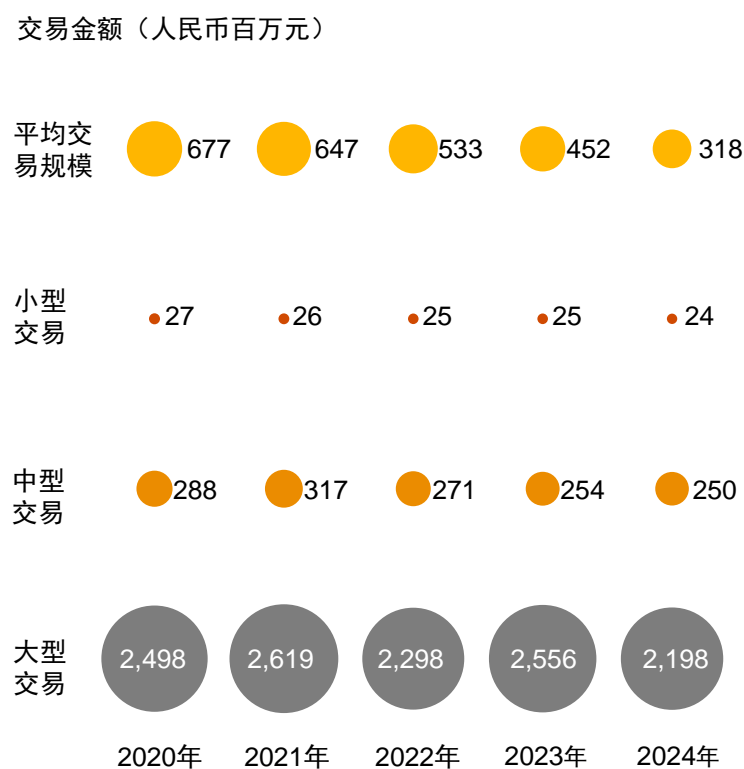
来源：投中数据、Refinitiv、Mergermarket及普华永道分析

2.交易量级分布

2020年-2024年中国汽车行业交易量级金额及数量分布



2020年-2024年中国汽车行业交易平均额变动趋势（百亿元以下）

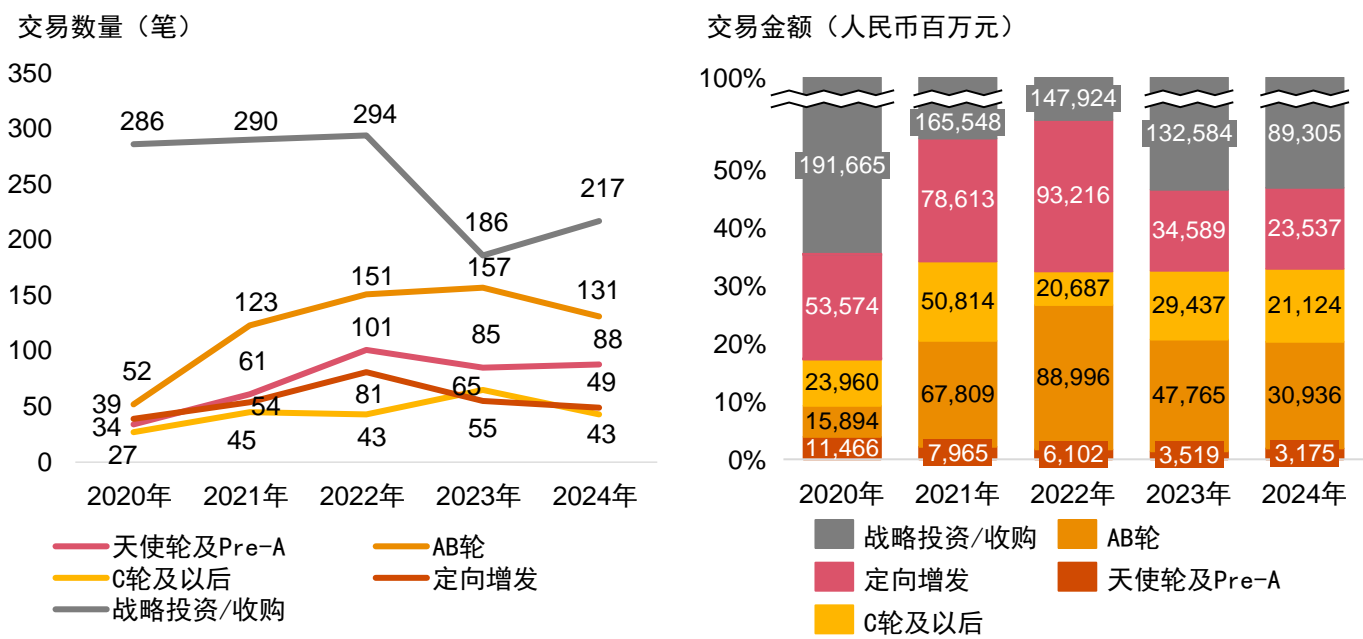


小型交易活跃度走高，市场预期偏向稳健

- 2024年汽车行业投资并购从数量来看，活跃度相较2023年有所下降，并呈现出巨型、大型、中型交易热度向小型交易流动的趋势，交易数量形成金字塔结构。小型交易的上扬一定程度上反映出小型交易凭借基数低、转型快等特点，标的优势凸显，从而吸引投资人的青睐。
- 从交易量级占比来看，小型及中型交易额占比显著上升，大型及巨型交易额占比相较去年呈现较为明显的下滑趋势；同时百亿元以下各量级交易平均额均呈现了不同程度的下降。以上现象反映出随着汽车行业步入调整阶段，产业整体增长态势趋缓，行业内部竞争愈发激烈。这一系列变化逐步传导至资本市场，致使投资人态度趋于保守，市场交易规模被动压缩。

3.交易轮次分布

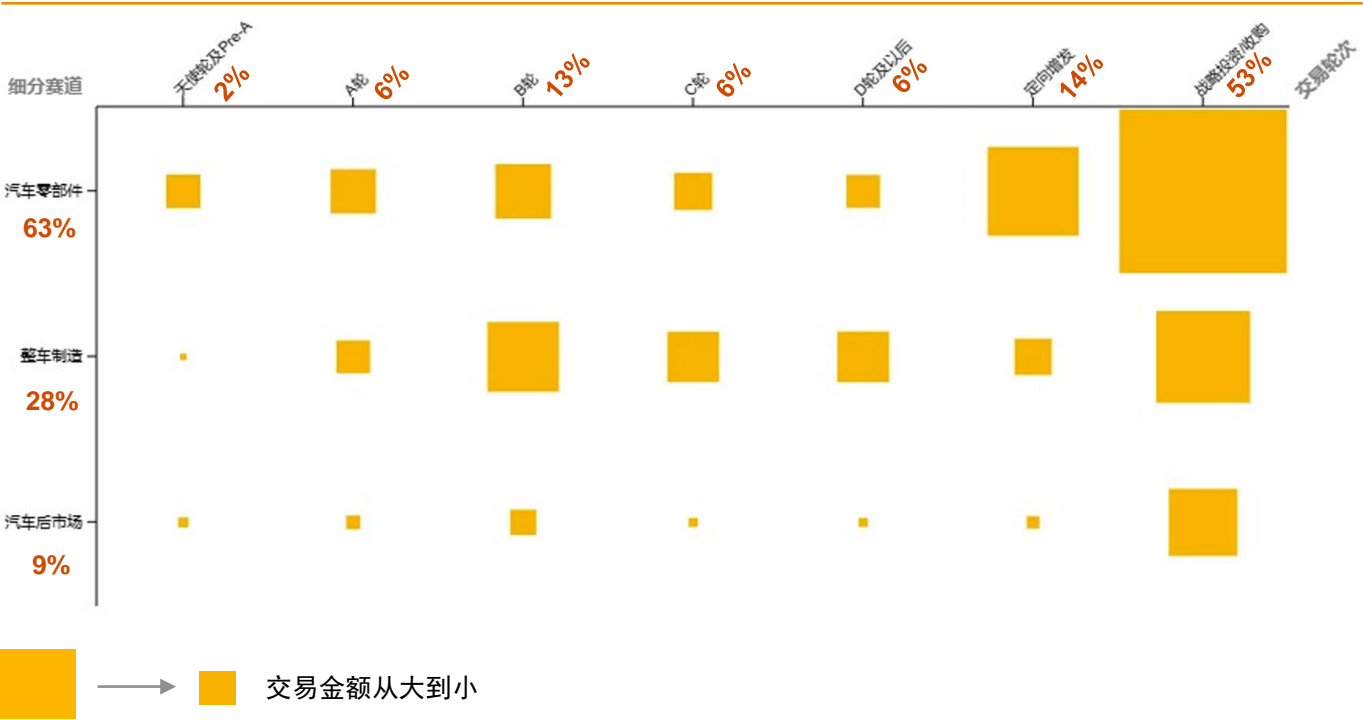
2020年-2024年中国汽车行业交易轮次金额及数量分布



- 从交易轮次来看，战略投资/收购的交易数量相较于上年大幅增长，主要受益于大型车企和部分追求长期回报的财务投资人对于新能源、智能网联等市场的长期看好。在2024年间行业高度关注技术驱动型企业、高精尖零部件类企业，该类赛道战略型收购保持高涨情绪。但在整体交易中，对于初创企业依旧
- 保持谨慎态度，相较上一年度交易频率持平。

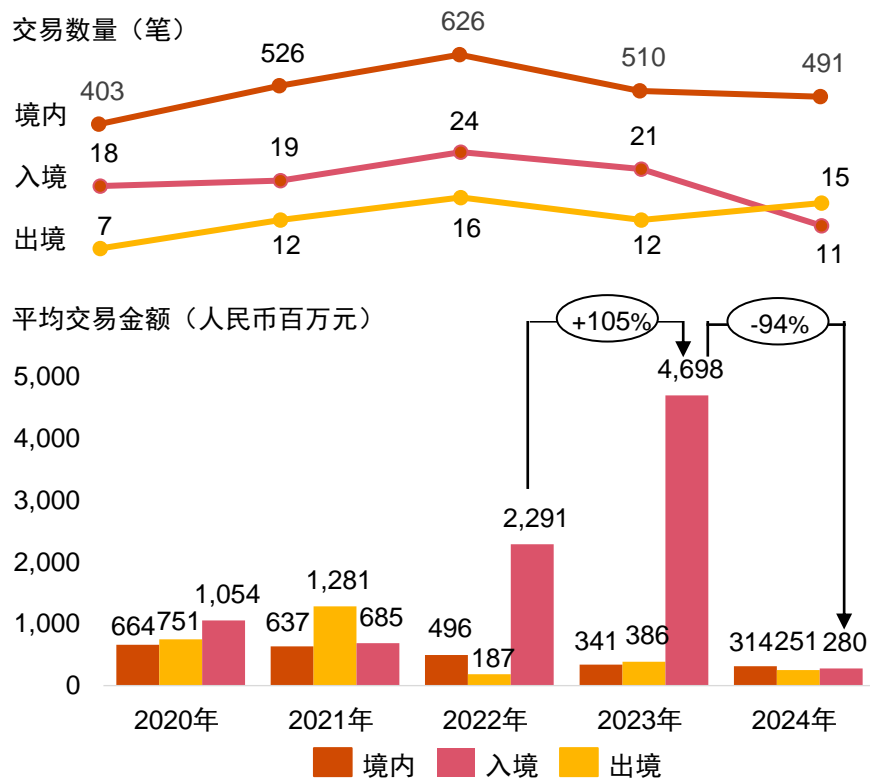
 - 2024年整体交易规模上同比下降32%。但从交易轮次上看，战略投资及收购占比达到53%，较上年度比重有所增加。体现出产业投资人出于对技术迭代或转型、整合现有资源以达到拓展业务规模等多方面的战略考量。

2024年中国汽车行业细分赛道交易轮次金额分布



4.1 交易地区分布 —— 跨境交易

2020-2024年中国汽车行业投资方向交易数量及平均金额

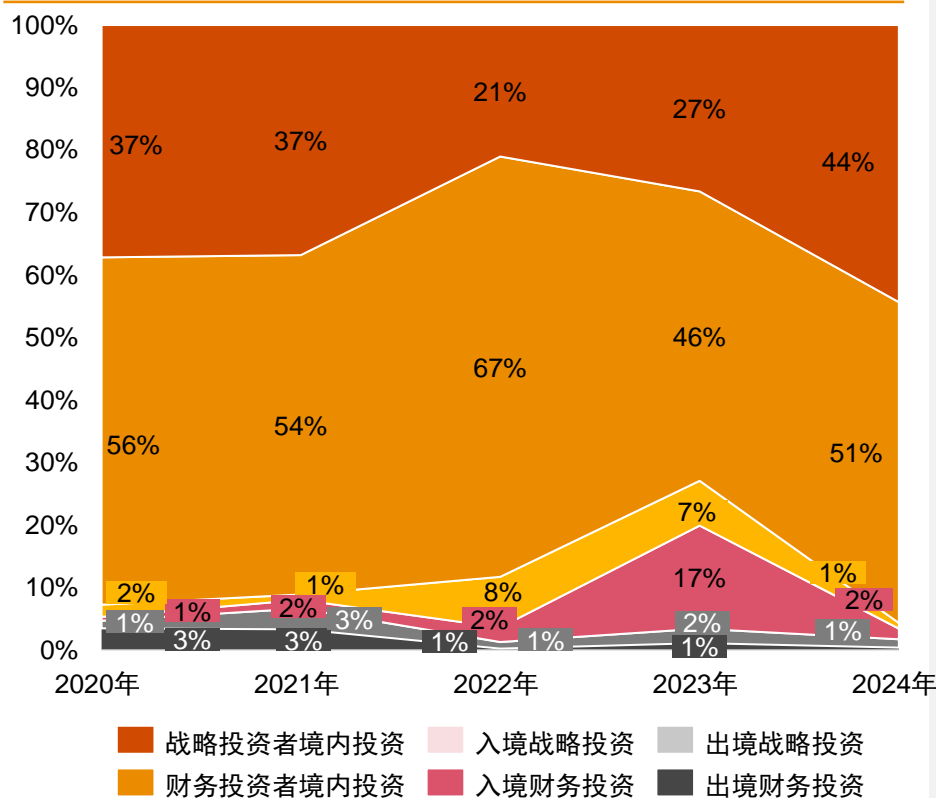


政策支持与产业链延伸，国内投资交易持续稳定发展

2024年期间，汽车行业并购活动以境内交易为主导形式，金额占比超92%，交易笔数占比为93%。

- 2024年外资投资国内市场的热情有所减缓，主要是受全球经济形势的不确定性影响，同时国内新能源汽车市场已趋于成熟，使得外资企业更倾向于保守的投资策略，对跨境投资的态度更为审慎。
- 自主品牌在技术和市场响应速度上具备优势，在产业链关键环节逐步实现技术自主性与供应链主导权，国产化替代进程加快。同时国内政策对于汽车产业出海的鼓励，驱动出境投资数量上扬。

2020-2024年中国汽车行业投资方向交易金额占比



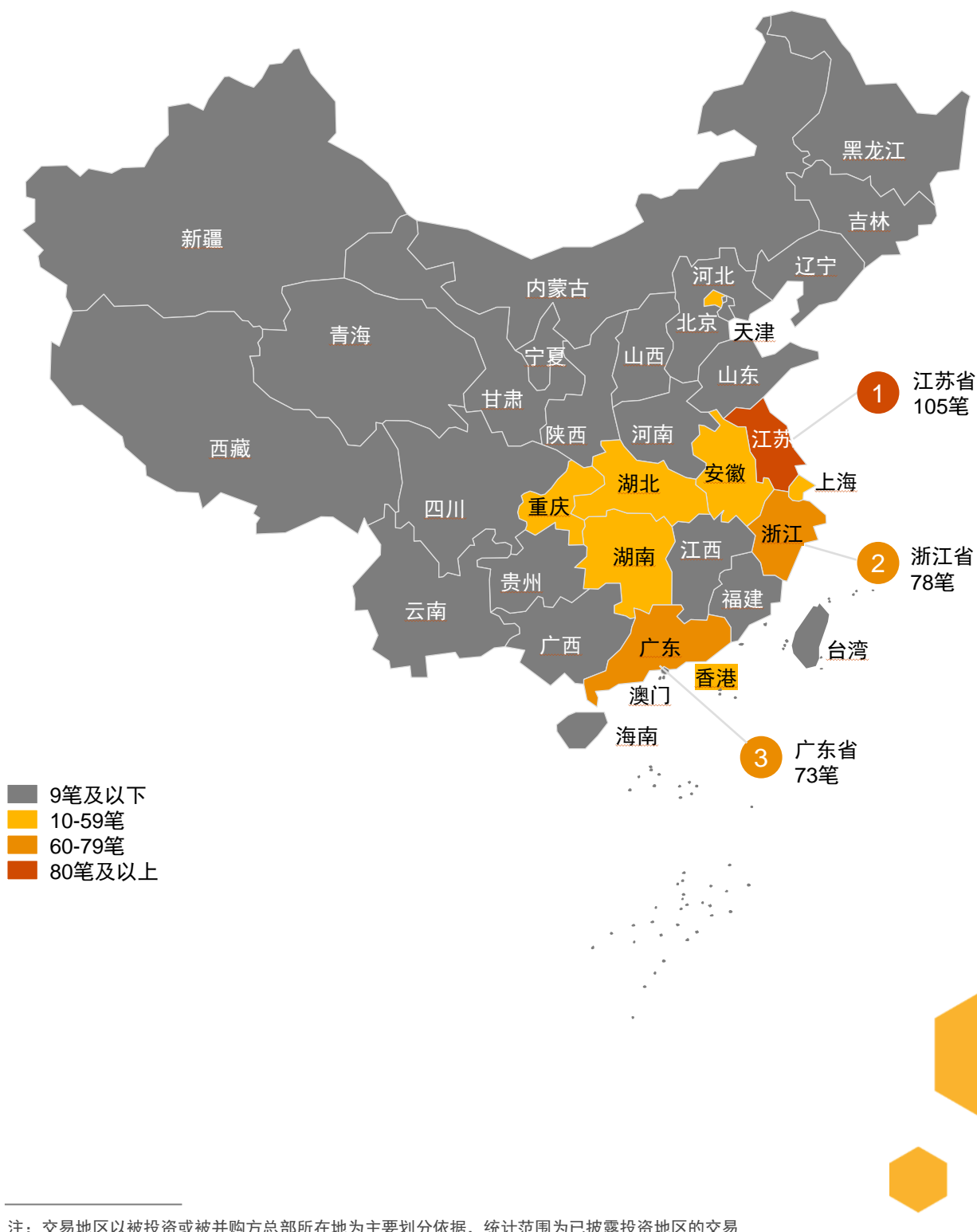
财务投资者依然活跃，战略投资者引领交易升温

- 从领投方性质来看，汽车行业整体投资并购以财务投资人为主，主要是受到财务投资人境内并购交易的驱动。财务投资者重点遴选具有显著技术突破潜力及行业前瞻布局的优质标的，关注技术研发实力雄厚、构建核心技术壁垒的价值成长型企业，如JSC基金对地平线的基石投资；安徽均胜汽车安全系统获得宁波通高基金投资；
- 2024年战略投资者明显活跃度增加，并且投资体量呈上升趋势。主要集中在头部汽车厂商和产业链中龙头零部件企业对行业上下游企业的整合，以及补足技术需求的战略性投资收购活动。

注：统计范围为已披露投资方向的交易；投资者类型根据领投方性质统计
来源：投中数据、Refinitiv、Mergermarket及普华永道分析

4.2交易地区分布 —— 国内交易

2024年中国汽车行业交易数量按地区统计（笔）



注：交易地区以被投资或被并购方总部所在地为主要划分依据，统计范围为已披露投资地区的交易
来源：投中数据、Refinitiv、Mergermarket及普华永道分析

2024年中国汽车行业交易金额按地区统计（人民币百万元）

	2023年				2024年				
	交易 金额	占比	交易 数量	占比	交易 金额	占比	交易 数量	占比	
江苏	16,282	8%	89	17%	15,022	10%	105	21%	长三角
上海	39,159	17%	72	16%	19,617	12%	56	11%	
浙江	32,207	14%	56	10%	21,920	14%	78	15%	
广东	25,698	11%	93	17%	39,966	25%	75	15%	粤港澳
香港	32,913	14%	13	2%	6,881	4%	11	2%	
福建	1,335	0.6%	8	2%	874	0.5%	9	2%	
山东	4,583	2%	12	3%	647	0.4%	8	2%	
辽宁	998	0.4%	5	2%	200	0.1%	4	1%	
重庆	6,118	3%	15	3%	12,224	8%	15	3%	
北京	13,396	5%	45	9%	10,559	7%	38	7%	
安徽	14,064	6%	30	3%	13,756	9%	40	8%	
其他	43,382	19%	84	16%	16,580	10%	67	13%	
合计	230,135	100%	522	100%	158,244	100%	506	100%	

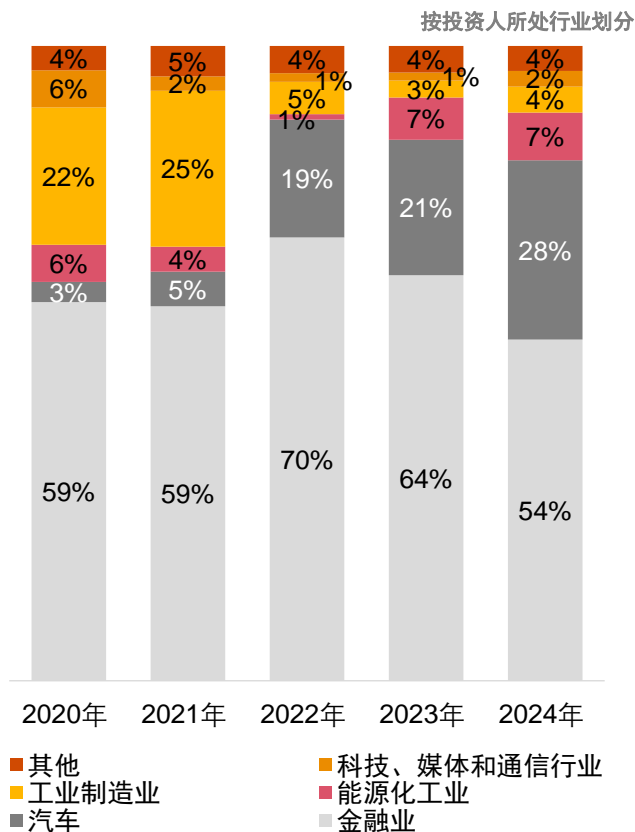
长粤双擎驱动：中国汽车产业集群发展打造供应链新生态

- 2024年中国汽车发展面临多重复杂因素交织作用的影响，整体并购交易活动有所放缓。但部分前沿技术产业领域并购活动依然活跃，如车规级芯片制造、自动驾驶系统及部件、新能源汽车三电系统等，持续获得投资者的高度关注。其相关的投资并购交易，如深圳引望智能接连获得超百亿投资，上海智己汽车获得中银和宁德时代注资等巨型及大型交易带动长三角地区和粤港澳地区的资本活动依然保持领先地位。
- 2024年江苏省投资并购交易数量较上一年增加18%，江苏省已将新能源汽车列为全省重点打造的16个先进制造业集群之一，全力发挥自身作为零部件制造强省的优势，并针对车规级芯片领域展开重点攻坚。如英诺赛科获得意法半导体投资，其车规级芯片在激光雷达、充电系统、照明系统中均有广泛应用。
- 2024年广东省在汽车行业的交易规模逼近400亿元，上涨56%，位列各省榜首，彰显其稳定的市场地位和强大的投资吸引力。其资金主要流向自动驾驶、智能座舱、智能网联等领域，如德赛西威计划通过本次融资扩充产能，用于建设中西部基地和智能汽车电子及部件生产项目，提升智能座舱、智能驾驶等领域的需求；同时将部分资金用于智算中心和舱驾融合平台研发项目，助力高阶智能化产品开发和软硬件融合技术等领域取得突破。

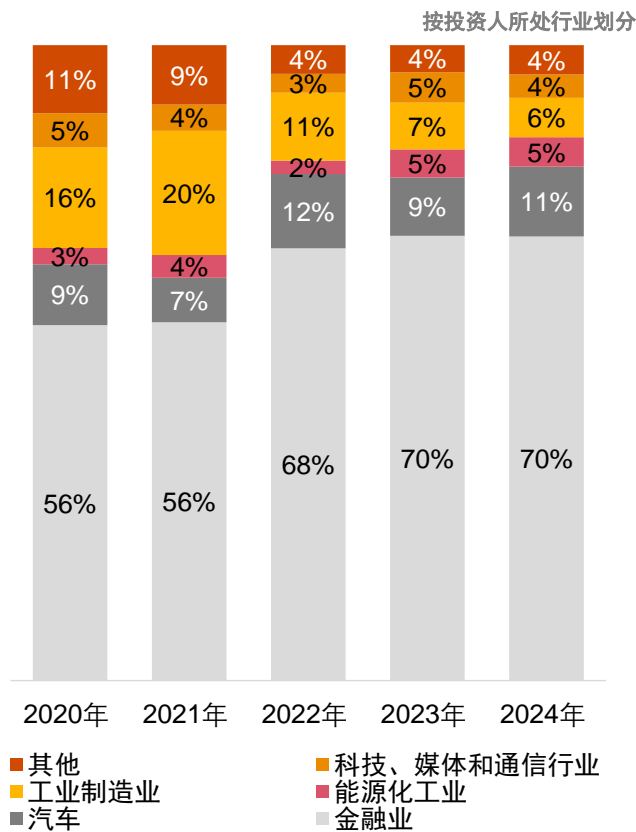
注：交易地区以被投资或被并购方总部所在地为主要划分依据，统计范围为已披露投资方和投资地区的交易
来源：投中数据、Refinitiv、Mergermarket及普华永道分析

5.交易投资人分布

2020年-2024年中国汽车行业投资人交易金额分布

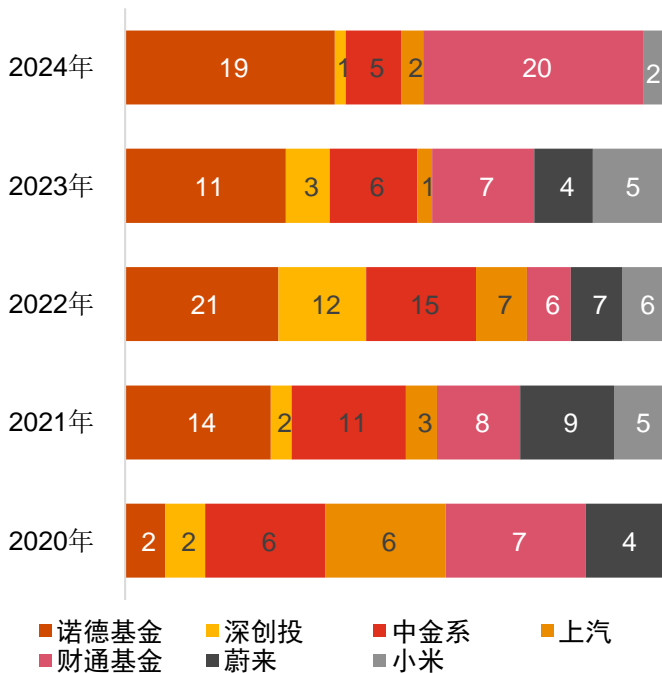


2020年-2024年中国汽车行业投资人交易数量分布



2020年-2024年中国汽车行业活跃投资人交易数量

交易数量（笔）



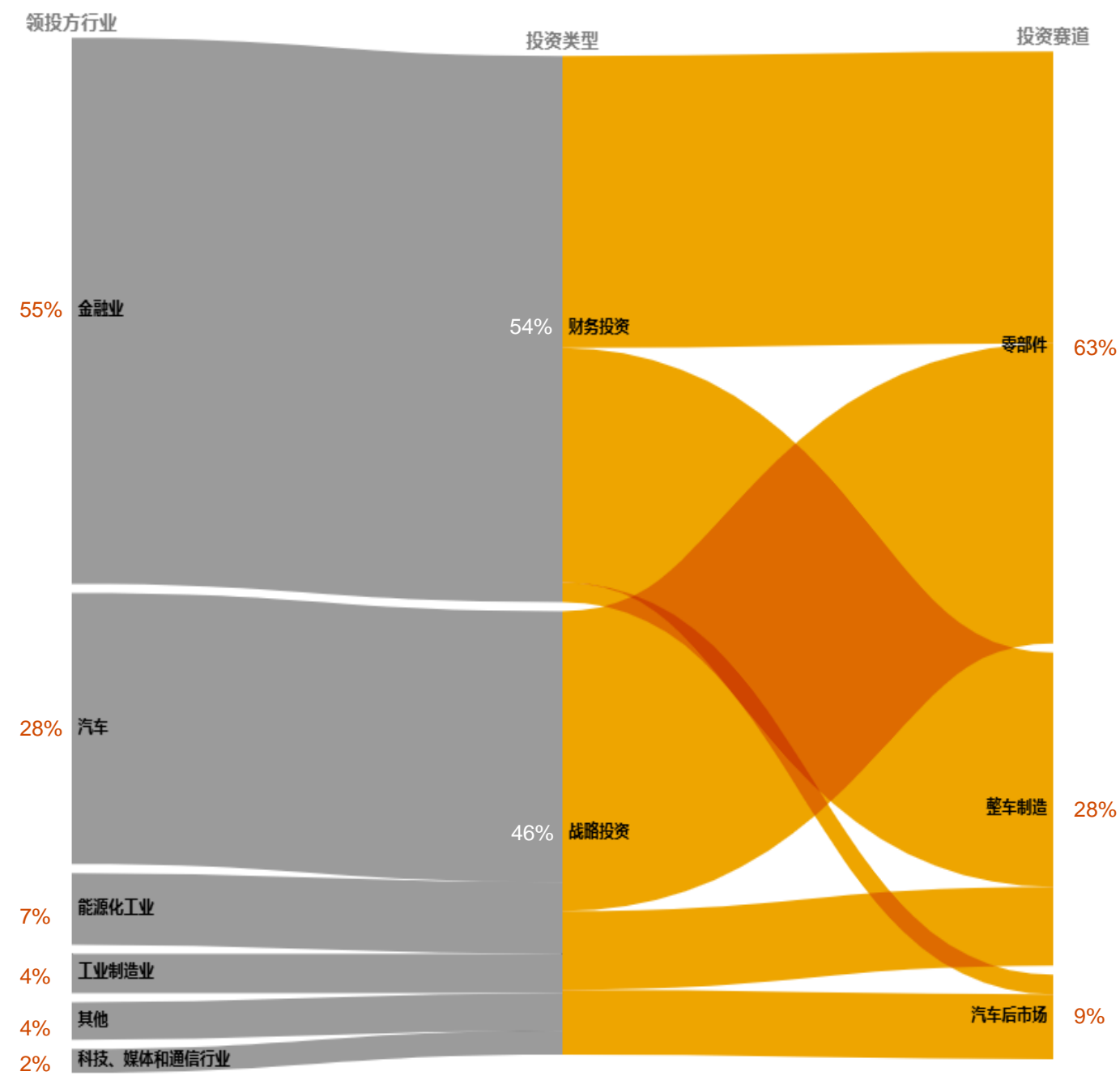
- 在汽车产业转型升级的背景下，以诺德基金、深创投、中金资本及财通基金为代表的活跃财务投资人持续看好中国汽车产业。其投资布局聚焦具有长期技术突破与市场增长潜力的赛道，如底盘系统、自动驾驶及智能座舱等核心技术领域，为行业进一步发展提振信心。
- 科技公司为进一步丰富产品矩阵及催动完善生态闭环，对汽车产业链上下游和潜在的盈利关联点进行更深层次的战略部署。如2024年小米通过旗下产投基金，对西安领充新能源投资，布局其新能源汽车充放换电技术及补能设备的相关研发；美团凭借其积累的丰富场景与海量数据，领投九识智能科技，彰显出其对智能物流配送的深度布局，助力九识智能科技在自动驾驶商用车领域加速发展。

注¹：对于投资人所处行业的判断主要基于领投机构的交易驱动因素；其中，金融业范围包括私募股权基金、投资银行、保险、汽车行业内公司旗下的私募股权投资平台等，最终投资人可能包括深创投、摩根大通、人保资本、蔚来资本等。

注²：上述交易金额及交易数量的统计范围均为已披露投资人的交易

来源：投中数据、Refinitiv、Mergermarket及普华永道分析

2024年中国汽车行业投资行业及投资赛道分布（按交易金额）



注：上述交易金额的统计范围为已披露投资方的交易，投资类型根据领投方行业统计
来源：投中数据、Refinitiv、Mergermarket及普华永道分析

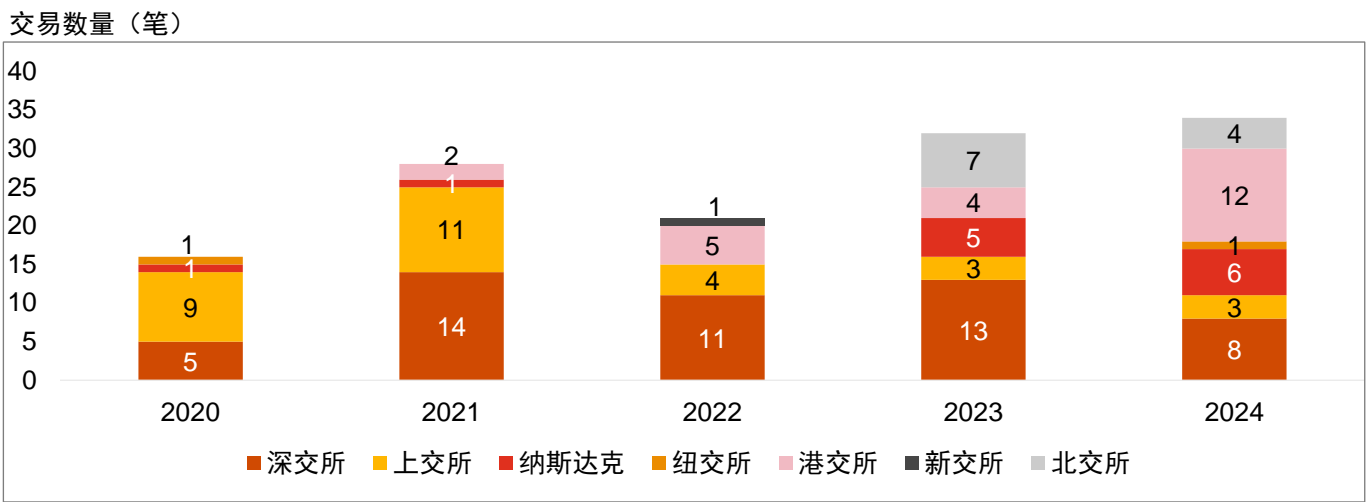
2024年中国汽车行业上市情况

2024年中国汽车行业新增34家上市企业，相较2023年有所增长。自动驾驶及智能座舱等智能化汽车部件、以新能源三电系统和充电模块及系统部件为代表的电动化汽车部件仍为市场关注焦点，相关企业通过上市获得更多资金支持，进一步推动技术创新和市场拓展，以寻求新的价值增长点。传统汽车部件及汽车后市场在电动化及

智能化大趋势下，正通过业务转型和多元化布局等方式适应市场需求变化，高性能传动系统核心零部件、网约车服务等领域成为吸引资本投入的热门赛道。

从上市板块来看，港交所凭借其国际化优势吸引了12家相关企业成功上市，成为主要上市地；深交所则以8家上市企业数量位居次席，继续发挥其在国内资本市场中的重要作用。

2020-2024年中国汽车行业交易数量按地区统计



2024年汽车行业IPO企业名单

序号	上市企业	上市时间	细分赛道	上市地
1	英诺赛科	2024-12-30	电动化汽车部件	香港
2	佑驾创新	2024-12-27	自动驾驶	香港
3	中力股份	2024-12-24	新能源汽车	上海
4	林泰新材	2024-12-18	传统汽车部件	北京
5	重塑能源	2024-12-06	电动化汽车部件	香港
6	小马智行	2024-11-27	自动驾驶	美国
7	壹连科技	2024-11-22	电动化汽车部件	深圳
8	龙蟠科技	2024-10-30	汽车后市场	香港
9	文远知行	2024-10-25	自动驾驶	美国
10	新铝时代	2024-10-25	电动化汽车部件	深圳
11	地平线	2024-10-24	自动驾驶	香港
12	慧翰股份	2024-09-11	智能网联	深圳
13	智能充电	2024-09-10	汽车后市场	美国

来源：投中数据、Refinitiv、Mergermarket及普华永道分析

2024年汽车行业IPO企业名单（续）

序号	上市企业	上市时间	细分赛道	上市地
14	富特科技	2024-09-04	汽车后市场	深圳
15	黑芝麻智能	2024-08-08	自动驾驶	香港
16	众淼控股	2024-08-06	汽车保险	香港
17	科力装备	2024-07-22	传统汽车部件	深圳
18	广联科技控股	2024-07-15	智能网联	香港
19	如祺出行	2024-07-10	网约车	香港
20	安乃达	2024-07-03	传统汽车部件	上海
21	嘀嗒出行	2024-06-28	网约车	香港
22	汽车街	2024-05-31	二手车交易	香港
23	万达轴承	2024-05-30	传统汽车部件	北京
24	瑞迪智驱	2024-05-13	传统汽车部件	深圳
25	极氪	2024-05-10	新能源乘用车	美国
26	铭腾模具	2024-04-18	传统汽车部件	美国
27	宏鑫科技	2024-04-15	传统汽车部件	深圳
28	中瑞股份	2024-04-08	电动化汽车部件	深圳
29	戈碧迦	2024-03-25	传统汽车部件	北京
30	萝卜电动车	2024-03-21	摩托车制造	美国
31	莲花科技	2024-02-22	新能源乘用车	美国
32	上海合晶	2024-02-08	电动化汽车部件	上海
33	捷众科技	2024-01-05	传统汽车部件	北京
34	长久股份	2024-01-09	汽车后市场	香港

来源：投中数据、Refinitiv、Mergermarket及普华永道分析



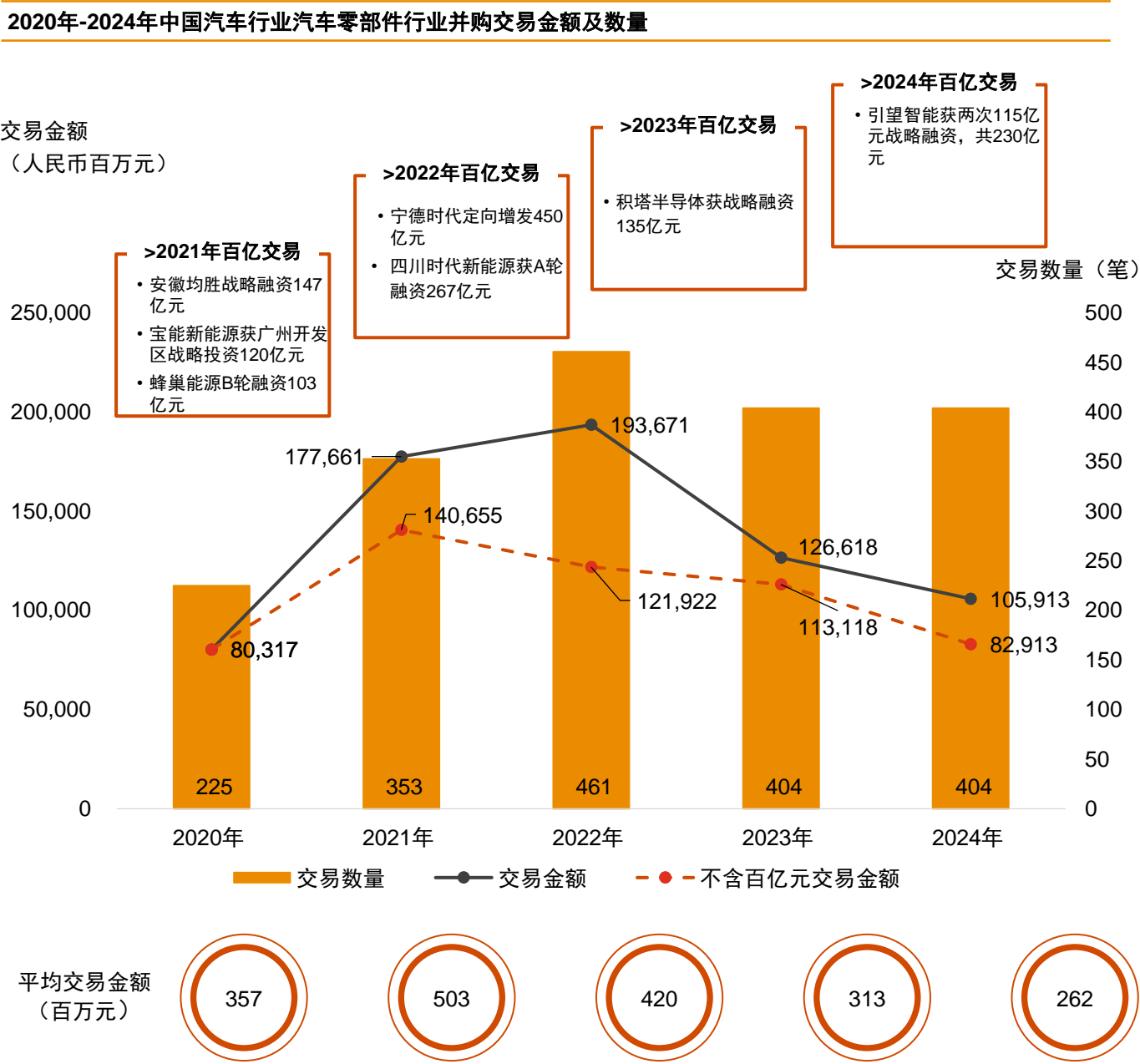
细分赛道投资

并购趋势回顾



细分赛道并购交易趋势

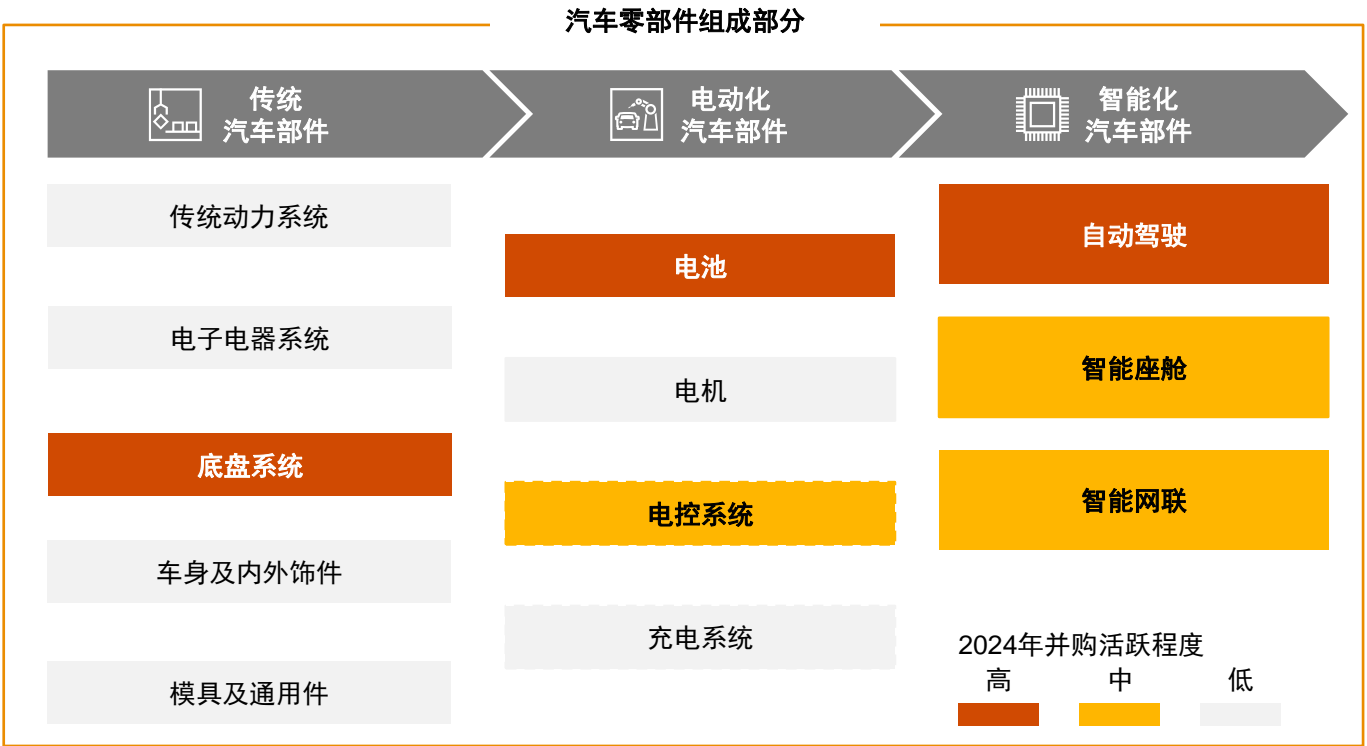
汽车零部件并购交易概览



2024年汽车零部件投资并购交易整体呈现出交易数量平稳、但交易体量有所缩减的态势：整年交易数量达到404笔，与上年持平；整体交易金额及平均交易金额相较上年降幅达16%。从零部件领域的百亿交易来看，智能网联和自动驾驶仍是市场关注的焦点，如引望智能作为华为旗下专注于汽车智能系统及部件解决方案的公司，2024年相继获得了赛力斯和阿维塔科技合计230亿元的战略投资；此前，华为已凭借零部件模式、Huawei Inside模式及智选模式，跨界融入汽车行业，而借助投资并购模式，华为又将进一步拓展汽车产业版图，赋能汽车智能化发展。

来源：投中数据、Refinitiv、清科数据、Mergermarket及普华永道分析

汽车零部件产业链及活跃赛道



传统汽车部件
传统零部件在电动化和智能化的推动下进行升级和转型，其中制动系统、悬架系统等细分领域热度不减。

电动化汽车部件
高密度、长续航电池、超快充需求引领技术迭代，领头电动化领域投资，同时驱动电机，电控相关投资增加。

智能化汽车部件
无人驾驶商业化场景拓展推动辅助驾驶、人车交互、车联网、毫米波雷达等领域交易热度攀升。

2024年中国汽车行业汽车零部件领域热门赛道交易数量



来源：投中数据、Refinitiv、清科数据、Mergermarket及普华永道分析

2024年汽车零部件热门赛道部分交易

	序号	标的公司	交易时间	应用领域	主要投资方	交易轮次	交易金额 (人民币 百万元)
电池	1	振华新材	2024-01-03	锂电池 正极材料	国开制造业基金	定向增发	1,093
	2	正力新能	2024-07-24	锂电池	新中源创投、东南投控、 苏创能源投资	B	1,000
	3	益佳通	2024-11-01	锂电池	中国银河投资、合肥产投、 湖北高投、宣城开盛	B	400
	4	锂源新能源	2024-09-12	锂电池 正极材料	昆仑工融基金、建信投资	A	385
	5	天能帅福得	2024-01-24	锂电池	天能电池	战略投资/ 收购	210
	6	新富科技	2024-01-30	锂电池 冷却系统	金通智汇	定向增发	180
智能网联	7	银基安全	2024-06-12	车联网云端控 制平台	金华科泰基金、大陆集团	C	300
	8	领跑微电子	2024-07-11	汽车通讯芯片	南京高科、新尚投资、毅岭 资本、蓝驰创投、鹏晨投资	天使轮及 Pre-A	100
	9	美行科技	2024-01-10	车载信息系统 软件	北斗七星股权投资	Pre-IPO	100
	10	芯擎科技	2024-03-28	感知与 计算芯片	国调基金、基石资本	B	100
	11	仁芯科技	2024-04-24	传感器芯片	长江中大西威	Pre-A++	100
	12	国汽智控	2024-11-29	智能网联软件	亦庄国投	A+	100
充电换电	13	芯粤能	2024-09-25	充电模块	国投创业、粤财基金	A	1,000
	14	英诺赛科	2024-12-30	充电模块	意法半导体等	战略投资/ 收购	730
	15	南芯半导体	2024-04-15	充电模块	盛泉恒元投资	战略投资/ 收购	143

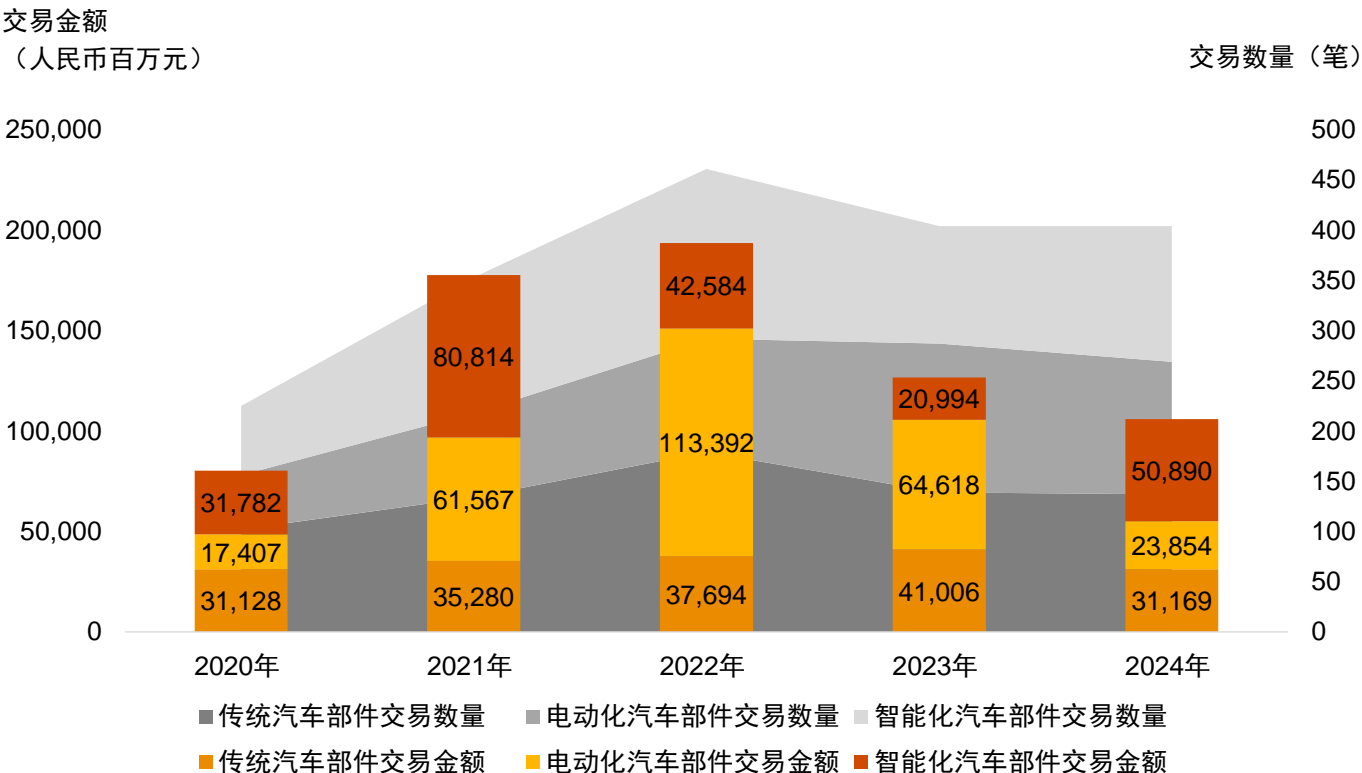
来源：投中数据、Refinitiv、清科数据、Mergermarket及普华永道分析



细分赛道并购交易趋势

汽车零部件并购交易概览

2020年-2024年中国汽车行业汽车零部件（按性质）并购交易金额及数量



2024年中国汽车零部件并购交易单笔平均交易额 (人民币百万元):

- 传统汽车部件 ~ **228** ↓ **23%**
- 电动化汽车部件 ~ **181** ↓ **59%**
- 智能化汽车部件 ~ **377** ↑ **110%**

相较上年增减变动

- 传统汽车部件投资并购交易数量维持稳定，但交易金额有所下降，平均交易金额较去年下降近23%；受到能源转型大趋势及智能化变革的影响，传统汽车零部件领域的投资并购活动受到一定程度冲击。
- 电动化汽车部件交易数量和金额均出现大幅下降，平均交易金额下降59%。电动化领域呈现供需动态失衡、产能囤积特征，行业进入去库存调整期，投资并购市场热度放缓。
- 智能化汽车部件交易数量和金额的大幅上升，2024年平均交易金额较上年增长近110%，成为汽车行业发展的核心驱动力。技术攻坚、市场扩容、政策赋能与场景突破四维联动，智能化汽车部件将继续保持强劲的增长势头。

来源：投中数据、Refinitiv、清科数据、Mergermarket及普华永道分析



细分赛道并购交易趋势

汽车零部件并购交易概览

2024年汽车零部件前十大交易，按披露交易金额排名						
序号	标的公司	交易时间	细分赛道	主要投资方	交易轮次	交易金额 (人民币百万元)
1	引望智能 ¹	2024-08-25	智能驾驶	赛力斯汽车、阿维塔汽车	战略投资/收购	23,000
2	德赛西威	2024-11-23	智能座舱	未披露	定向增发	4,500
3	拓普集团	2024-01-17	底盘系统	中信证券、J.P.Morgan Securities plc、诺德基金、国泰君安等	定向增发	3,515
4	奥特佳	2024-04-01	车载空调系统	长江产投	战略投资/收购	2,100
5	地平线	2024-10-24	自动驾驶解决方案	阿里巴巴、达飞集团、百度、宁波市政府基金	战略投资/收购	1,536
6	安徽均胜安全	2024-03-04	汽车安全系统	宁波通高基金、甬宁基金	战略投资/收购	1,475
7	继峰汽车	2024-04-11	汽车座椅及附件	兴证全球基金、广发基金、方正和生投资	定向增发	1,183
8	振华新材	2024-01-03	锂电池正极材料	国开制造业基金	定向增发	1,093
9	博泰车联网	2024-06-14	智能座舱解决方案	四川制造基金、四川区域协同基金等	D	1,072
10	文灿股份	2024-07-08	汽车铝合金铸件	恒健国投、诺德基金、财通基金、易方达基金等	定向增发	1,047

来源：投中数据、Refinitiv、Mergermarket及普华永道分析

注：1.由于交易轮次一致，本报告将两笔交易合并列示。



细分赛道并购交易趋势

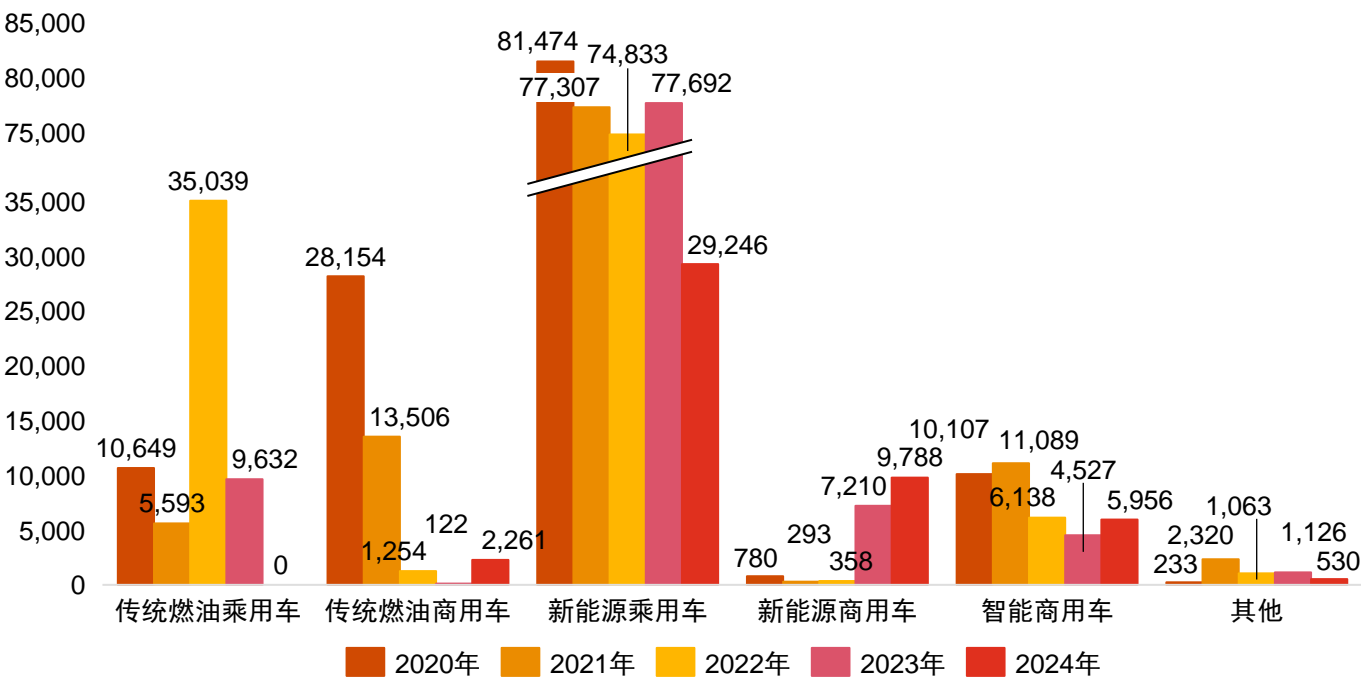
整车制造并购交易概览

2020年-2024年中国汽车行业整车制造交易金额及数量

交易数量（笔）



交易金额（人民币百万元）



平均交易额（百万元）

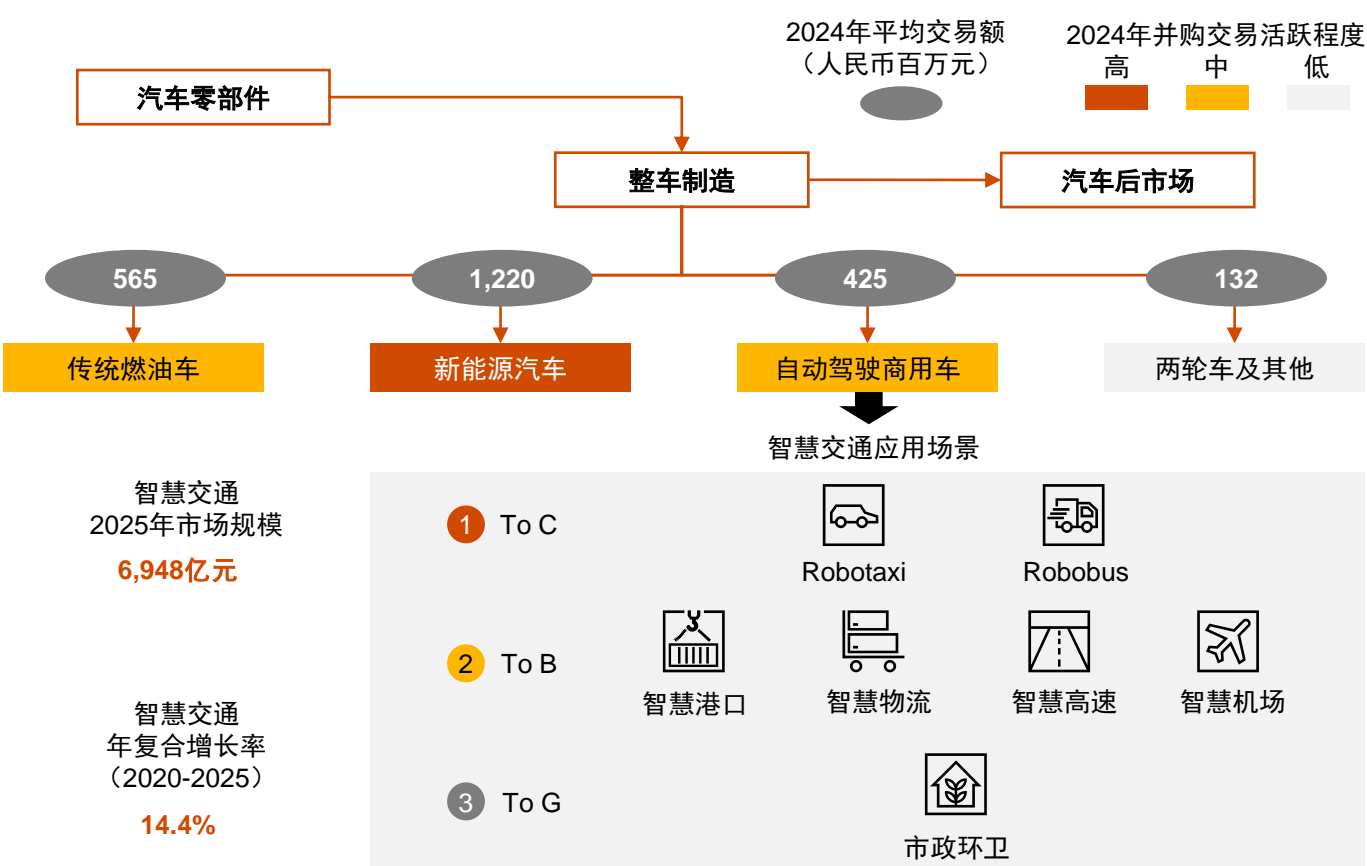


2024年整车制造投资并购趋势总体放缓，交易数量较上年下降近9%，交易金额较上年下降近52%。2024年，愈演愈烈的价格战和“内卷”风波导致主机厂利润空间受到严重挑战，投资并购情况也受到相应不利影响。

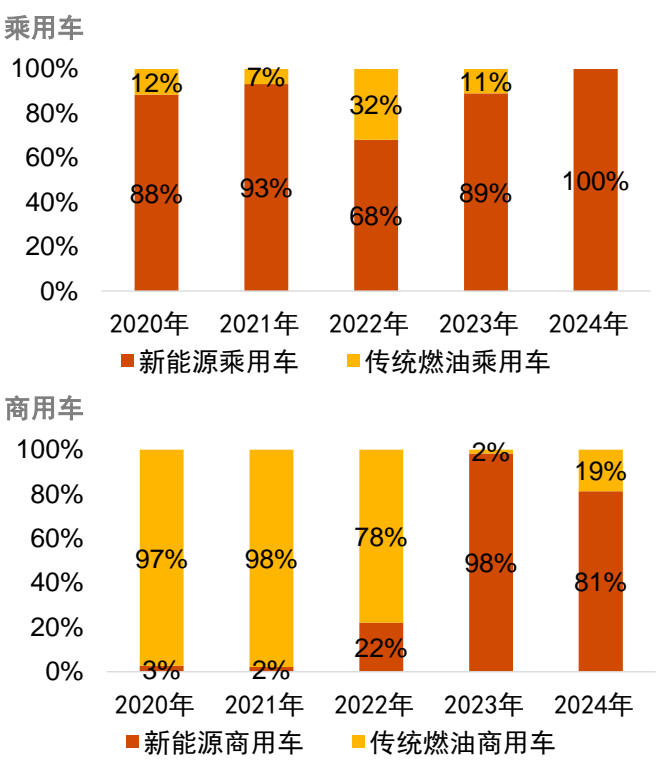
- **技术创新与整合加速齐头并进：**电动汽车渗透率的提升和自动驾驶技术的创新迭代，驱动市场愈发聚焦于获取高性能电池和充电技术、车路云一体化、大数据模型赋能智能制造等核心技术，进一步推动了产业链创新发展，如苇渡科技获得比利时主权财富基金2亿美元融资，以加强其在新能源智能驾驶重卡领域的深耕。
- **资本投入推动行业持续拓展：**虽然整车制造领域的整体投资并购表现承压，但在传统车企的转型与合并、新能源车企的海内外扩张、科技公司的跨界融合等可持续投资和增长战略的引领下，车企预将通过并购补齐短板、抢占市场先机，有望迎来新一轮发展机遇。

来源：投中数据、Refinitiv、清科数据、Mergermarket及普华永道分析

整车制造产业链及活跃赛道



2020年-2024年乘用车与商用车交易金额按能源类型划分



新能源趋势稳固，投资热情高涨

- 2024年乘用车与商用车的投资并购均主要围绕新能源展开。其中，新能源乘用车的交易金额占比从上年的89%增长至100%，资本投入集中度达到顶峰，其中不乏地方国资参投的身影，体现了区域发展的内在需求以及汽车行业的驱动效能。
- 传统燃油商用车交易金额占比出现显著回升，主要受能源转型及战略升级推动，广汽日野吸引氢云新能源增资，以加大在新能源三电系统、氢燃料电池及自动驾驶技术等核心领域的研发投入。

商用车市场复苏，市场活跃度攀升

- “双碳”战略和排放标准的实施加速了国四及以下排放柴油车的淘汰，促进了新能源商用车需求的增长，商用车领域并购交易金额较上年上升近64%；
- 智能驾驶技术的发展为商用车行业带来了新的机遇，如广汽集团2024年11月发布商用车“135”发展战略，锚定2030年营收300亿元的目标，重点发展新能源重卡、自动驾驶巴士等智能商用车领域。

来源：第四次工业革命与智慧出行论坛
来源：投中数据、Refinitiv、清科数据、Mergermarket及普华永道分析



细分赛道并购交易趋势

整车制造并购交易概览

2024年整车制造前十大交易，按披露交易金额排名						
序号	标的公司	交易时间	细分赛道	主要投资方	交易轮次	交易金额 (人民币百万元)
1	智己汽车	2024-03-01	新能源乘用车	中银资产、宁德时代等	B	8,000
2	阿维塔汽车 ¹	2024-12-17	新能源乘用车	长安汽车、南方资产、 交银投资、安渝基金、 其他新进股东等	C	6,150
3	哪吒汽车	2024-04-15	新能源乘用车	桐乡市国有资本投资	Pre-IPO	5,000
4	蔚来汽车	2024-09-29	新能源乘用车	国投招商、安徽省高新投、 建恒新能源汽车投资基金等	战略投资/ 收购	3,300
5	北汽新能源 ²	2024-12-25	新能源乘用车	北京汽车、北京国管、 交银金融、建信金融、 小马易行等	战略投资/ 收购	2,950
6	一汽解放	2024-10-21	传统燃油商用车	国家制造业转型升级基金、 诺德基金、财通基金、 吉林省股权基金等	定向增发	2,000
7	汉马科技	2024-11-09	新能源商用车	吉利商用车、银河资产、 信达江西、长城安徽等	战略投资/ 收购	1,765
8	长安凯程 ³	2024-12-31	新能源商用车	长安汽车、建信投资、 恒泰定州基金等	A	1,580
9	Wisdom Group	2024-07-05	新能源商用车	信铭生命科技、 昊天国际建投	战略投资/ 收购	1,500
10	苇渡科技	2024-07-23	自动驾驶商用车	比利时联邦控股	Pre-IPO	1,427

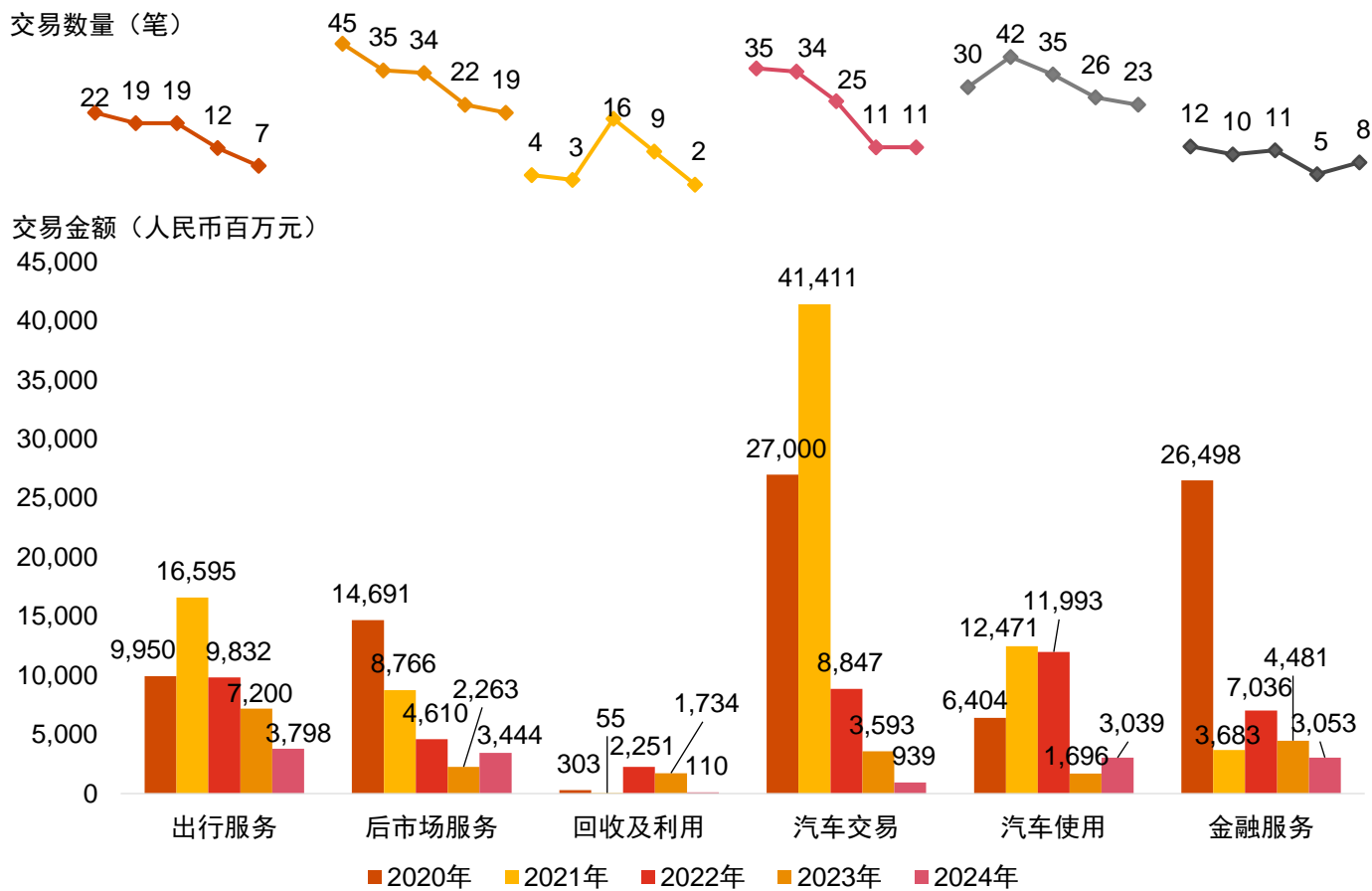
来源：投中数据、Refinitiv、清科数据、Mergermarket及普华永道分析
注：1.基于交易性质，将控股股东长安汽车及同控方南方资产的增资额予以剔除。2.基于交易性质及交易目的，将同控方北京汽车的增资额，及北京国管、京投公司、北控集团、北京信托的增资份额予以剔除。3.同注1，将控股股东长安汽车增资额予以剔除。



细分赛道并购交易趋势

汽车后市场并购交易概览

2020年-2024年中国汽车行业汽车后市场交易金额及数量



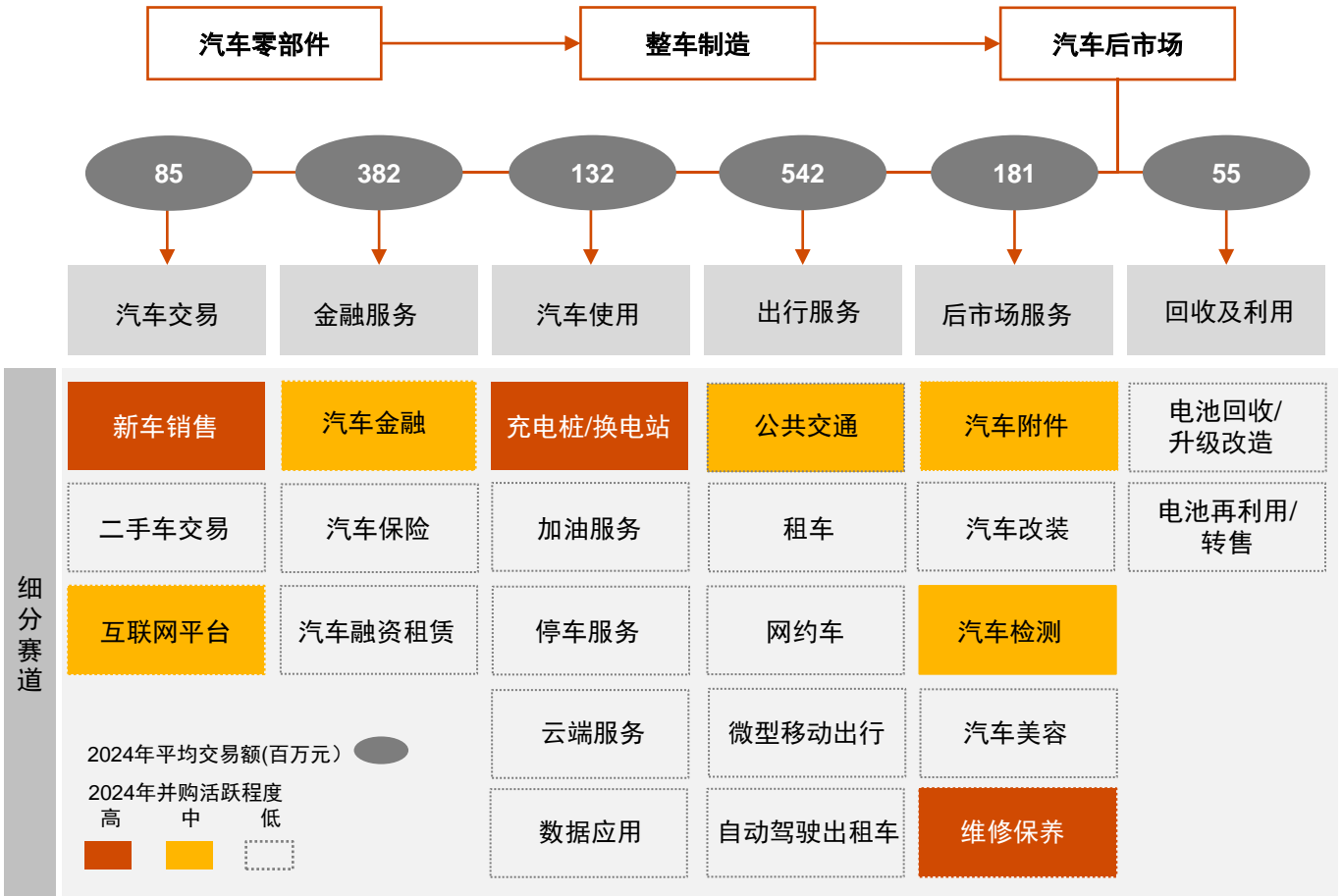
平均交易额（百万元）



后市场服务和汽车使用引领交易热潮，双轮驱动汽车后市场投资并购新局面

- 后市场服务覆盖汽车附件、汽车改装、汽车检测、汽车美容以及维修保养等众多细分赛道。随着汽车保有量的持续稳定增长，以及消费者对汽车全生命周期维护的重视程度与日俱增，后市场服务市场规模颇为可观。并且愈发凸显定制化、个性化等服务特色。各细分赛道积极挖掘潜藏的商业价值，在交易规模上，相较于去年呈现出明显的上升趋势。
- 汽车使用领域则有望通过充换电设施建设及运维、云端服务、数据应用等新兴业态重构盈利模式，迎来强劲的发展机遇，交易规模相较上年增幅显著。如启源芯动力完成15亿元B轮融资，此轮融资吸引了包括中国电力在内的众多国家级基金踊跃参与，产业资本也纷纷入局，助推启源芯动力在商用车换电赛道高速飞驰。

汽车后市场产业链及活跃赛道



维修保养服务领域增长强劲，出行服务单笔平均交易金额稳定领先

- 汽车交易领域以经销商为代表，2024年面临极大生存挑战，投资并购以调整发展战略、同业间合并为主要特点；受益于新能源汽车补能基础设施建设，充电桩和换电站市场继续成为资本追逐的热点；伴随汽车保有量持续提升，汽车维修保养领域也展现出较强的增长潜力。
- 5G、物联网和大数据技术的成熟以及共享经济的兴起为出行服务市场提供了巨大的发展空间，嘀嗒出行于2024年6月港股上市，成为国内共享出行领域的第一股；次月，广汽旗下智慧出行平台如祺出行在港股上市。

2024年中国汽车行业汽车后市场领域热门赛道交易数量



来源：投中数据、Refinitiv、清科数据、Mergermarket及普华永道分析



细分赛道并购交易趋势

汽车后市场并购交易概览

2024年汽车后市场前十大交易，按披露交易金额排名

序号	标的公司	交易时间	细分赛道	主要投资方	交易轮次	交易金额 (人民币百万元)
1	Bravo Transport	2024-07-31	出行服务	汉思能源	战略投资/收购	2,477
2	长安汽车金融	2024-12-31	汽车金融	长安汽车	战略投资/收购	2,300
3	启源芯动力	2024-01-02	充电桩/换电站	中国电力	B	1,500
4	南方试验场	2024-12-11	智能网联、新能源汽车及自动驾驶技术测试	中国汽研、中国质量认证中心	战略投资/收购	1,179
5	如祺出行	2024-07-10	出行服务	广汽集团、小马智行、滴滴自动驾驶、文远知行	战略投资/收购	655
6	花生好车	2024-01-22	汽车零售平台	未披露	战略投资/收购	650
7	SEV	2024-09-27	出行服务	昊天国际建投、信铭生命科技	战略投资/收购	406
8	ReviverMX	2024-03-04	车辆认证平台	New Vision Display等	战略投资/收购	241
9	安车检测	2024-12-05	汽车检测	上海肇予	战略投资/收购	210
10	Apollo出行	2024-05-13	云端服务	Ruby Charm Investment、Atlantis Multi-Strategy、桦龙控股等	定向增发	185

来源：投中数据、Refinitiv、清科数据、Mergermarket及普华永道分析





2024年度中国汽车行业趋势与展望

中国汽车行业风云变幻



新能源汽车对传统燃油车的替代加快

截至2024年，中国新能源汽车渗透率已连续五年高速增长，传统燃油车市场空间不断遭受挤压。传统燃油车面临市场保卫战和新能源转型的关键抉择；而新能源汽车的持续扩张仍在继续。此消彼长间，汽车产业如何在能源转型背景下实现平稳过渡，尚需迎接市场的检验。



竞争内卷和价格战带来的刺痛

主机厂间激烈的价格战，不仅使车企利润空间承受极大压力，更是影响了整个产业生态的健康发展。零部件厂商被迫接受不断降低的采购价格，导致研发投入受限，产品质量及供应稳定性下降；同时经销商大面积退网、爆雷、甚至退市，严重影响新车销售及消费者信心，对行业造成了生态性损伤。



消费需求驱动汽车产业关注新思路

随着经济社会转型与消费升级，中国汽车市场正经历从商品消费向服务消费演变。汽车产业也面临着制造业向工业服务业转变的挑战。一方面消费者更加注重全生命周期的服务体验；另一方面车企不仅要精准匹配消费者的多样化需求，还面临着挖掘潜在消费增长点，拓展新的获客渠道，提升市场竞争力的考验。



中资车企出海仍需聚焦新课题

中国现已成为全球最大的汽车出口国，电动化和智能化领域成果斐然，领先全球。但值得注意的是，全球主要车企在百年发展过程中不仅注重研发和成本，更会围绕用户需求驱动品牌内核，并将品牌赋予国家标签。中国车企在国内百花齐放，但面对多元化的全球市场时，智能电动汽车的品牌内涵仍不够清晰明确，还未形成能代表国家形象的影响力；以及部分汽车出口目的地国家实施关税壁垒政策，可能会削弱中国在对地区供应链及产业链中的参与程度，进而影响中国汽车企业出海投资的热情有所减退。



来源：公开信息及普华永道分析

中国汽车产业 未来发展方向探讨（1/2）



”
**挖掘深层次
消费需求**

01

解决消费者充电焦虑

电动汽车的长里程续航问题是消费者长期重要关注点之一，需要进行一系列的产业协同创新。而通过材料创新与充电模式创新，如显著提升能量密度的固态电池，及构建“液冷超冲+无线充电+智能充电网络”的融合模式，则有望通过借助投资并购，整合产业上下游间资源，加速形成技术协同效应与产业拐点。

02

迭代消费者智驾互联体验

随着汽车智能化从“功能堆砌”转向“场景体验”，资本市场正加速向多模态感知交互与用户生态两大核心赛道聚集，如自主学习进化的智能驾驶、沉浸式声光系统、人车交互终端、人车家跨端互联。智能驾驶时代的投资风向更多聚焦多维交互与全生态智慧互联。

03

满足消费者个性表达

伴随消费群体趋于年轻化，消费者对汽车内饰的舒适感以及个性化外观的追求逐步提升。从内饰设计、音响系统、再到车身颜色、轮毂款式等多个维度，寻求独一无二的成就感和悦己感，用户主权革命为整车和汽车后市场服务吸引资本投资提供新的发力点。

中国汽车产业 未来发展方向探讨（2/2）



” 拥抱全球化 发展挑战

来源：公开信息及普华永道分析

04



契合数据安全的法规要求

全球主要市场已相继构筑起成体系的信息安全治理框架，如欧盟和美国已立法要求车企披露数据收集范围与使用路径，保护用户隐私。因此中国车企在出海过程中需注意搭建行之有效的全域安全架构，确保数据在传输、存储、处理等各个环节均符合目标市场的法律法规，规避因数据跨境流动引发的诉讼风险与市场准入限制，具备全链安全解决方案的行业参与者更有望在全球布局中占领先机。

05



“产品出海” 走向 “品牌出海”

近年来，中国车企在智能电动汽车领域的技术水平与成本优势已达到全球领先地位。但海外推广活动零散，且未形成合力。国际老牌车企历经百年发展，围绕用户需求塑造品牌核心价值，积累大量忠实用户，并将品牌赋予了国家标签。相较之下，中国车企亟需挖掘自身优势，融合中国科技成果与文化属性，构建清晰独特的品牌内涵，塑造代表国家形象的品牌影响力。

06



加速建立国家级汽车评价体系

智能电动汽车领域尚未形成统一的技术路线和国际标准。而中国已在智能驾驶、智能座舱、电动化等核心领域取得实质性突破，同时融合人工智能等多维度产业外延。在此背景下，建立国家级汽车评价体系尤为关键。它不仅能为国内产业发展提供方向，更可引领全球主要国家在此基础上共同打造统一且兼容的标准，有力推动中国车企及其产品在国际市场提升知名度与认可度，助力中国汽车产业在国际竞争中拔得头筹。

数据收集方法与免责声明

本报告及新闻稿所列示的数据可能会与前期新闻稿中的数据有所出入。主要有三方面原因造成：交易确定或完成时，《投中数据》、《汤森路透》和《Mergermarket》会定期更新其历史数据；普华永道剔除了部分在本质上不是控制权的转移，而是更接近于公司内部重组的交易；普华永道以前年度的数据另有来源。



包含的交易

- 对上市及非上市企业的投资（至少5%所有权）
- 收购上市及非上市企业所导致的控制权变化
- 杠杆收购、管理层收购、管理层出售股份
- 业务或资产剥离导致母公司层面控制权变化
- 合资公司整体买入
- 企业合并
- 合资安排
- 重新注资
- 邀约收购
- 资产分拆（包括通过上市分拆全资子公司）
- 反向收购和特殊目的收购公司（SPAC²）并购交易
- 企业改制、重整、破产处置及拍卖
- 股份协议转让
- 定向股份（Tracking Stock）
- 上市企业退市私有化交易

未包含的交易

- 非汽车行业交易
- 传闻但未经公告的交易
- 为收购100%股权时发售的收购额外股权的期权
- 商标使用权的购买
- 资产转让
- 企业上市（IPO）¹
- 非企业私有化过程中公开市场回购或注销上市公司股份
- 资产负债表重组或内部重组
- 新建项目投资
- 非公允定价的交易
- 同一控制下的关联方交易
- 控股股东股份回购
- 控股股东增资
- 基金市场股本募集
- 共同基金的股份购买

注：1. 企业IPO上市交易未包含在总体交易金额和数量中，单独在中国汽车行业上市情况进行列示。2. SPAC交易根据统计期间内已上市公司披露的实际融资金额及时间列示。



联络我们



叶伟奇

普华永道中国并购交易服务

主管合伙人

+852 2289 2199

waikay.eik@hk.pwc.com



金军

普华永道中国汽车行业

主管合伙人

+86 (21) 2323 3263

jun.jin@cn.pwc.com



路谷春

普华永道中国汽车行业交易服务

主管合伙人

+86 (10) 6533 2920

george.lu@cn.pwc.com

本文仅为提供一般性信息之目的，不应用于替代专业咨询者提供的咨询意见。

©2025 普华永道。版权所有。普华永道系指普华永道网络及/或普华永道网络中各自独立的成员机构。
详情请进入www.pwc.com/structure。