



普华永道

2025年上半年中国汽车行业并购活动回顾及趋势展望

聚势谋新，汽车行业并购蓄力破局

2025年9月



前言：汽车行业赛道一览

上游 				中游 	下游 					
电动化汽车部件	传统汽车部件	自动驾驶	智能汽车	整车制造	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
锂电池	传统动力系统	整体解决方案	智能网联	新能源汽车 / 乘用车 / 商用车	新车销售	汽车金融	充电桩/换电站	公共交通	汽车附件	电池回收/升级改造
燃料电池	电子电器系统	自动驾驶核心部件	智能座舱	传统燃油车 / 乘用车 / 商用车	二手车交易	汽车保险	加油服务	租车	汽车改装	电池再利用/转售
电机	底盘系统	关键技术服务	车载软件等	智能商用车	互联网平台	汽车融资租赁	停车服务	网约车	汽车检测	
电控系统	车身及内外饰件	其他		其他			云端服务	微型移动出行	汽车美容	
其他	模具及通用件等						数据应用	自动驾驶出租车	维修保养	
								其他	其他	

目录

1 行业政策概览	4
2 总体趋势概览	9
3 细分赛道趋势及热点	17





近期行业政策概览

电动化、智能化、网联化持续发力，驱动汽车产业加速发展

电动化

- 我国拿出超长期特别国债资金，落地“更新补贴”细则，明确对公交企业更新新能源公交车补8万/辆、仅更换动力电池补4.2万/辆，以支持电动化替代。
- 山东省规划到2025年，全省锂电池产业规模突破1000亿元，动力电池规划产能超过300GWh，形成枣庄、济宁、烟台三大核心城市群主导局面；提升动力类电池寿命、续航与安全，全面满足汽车、列车、两轮动力需求。

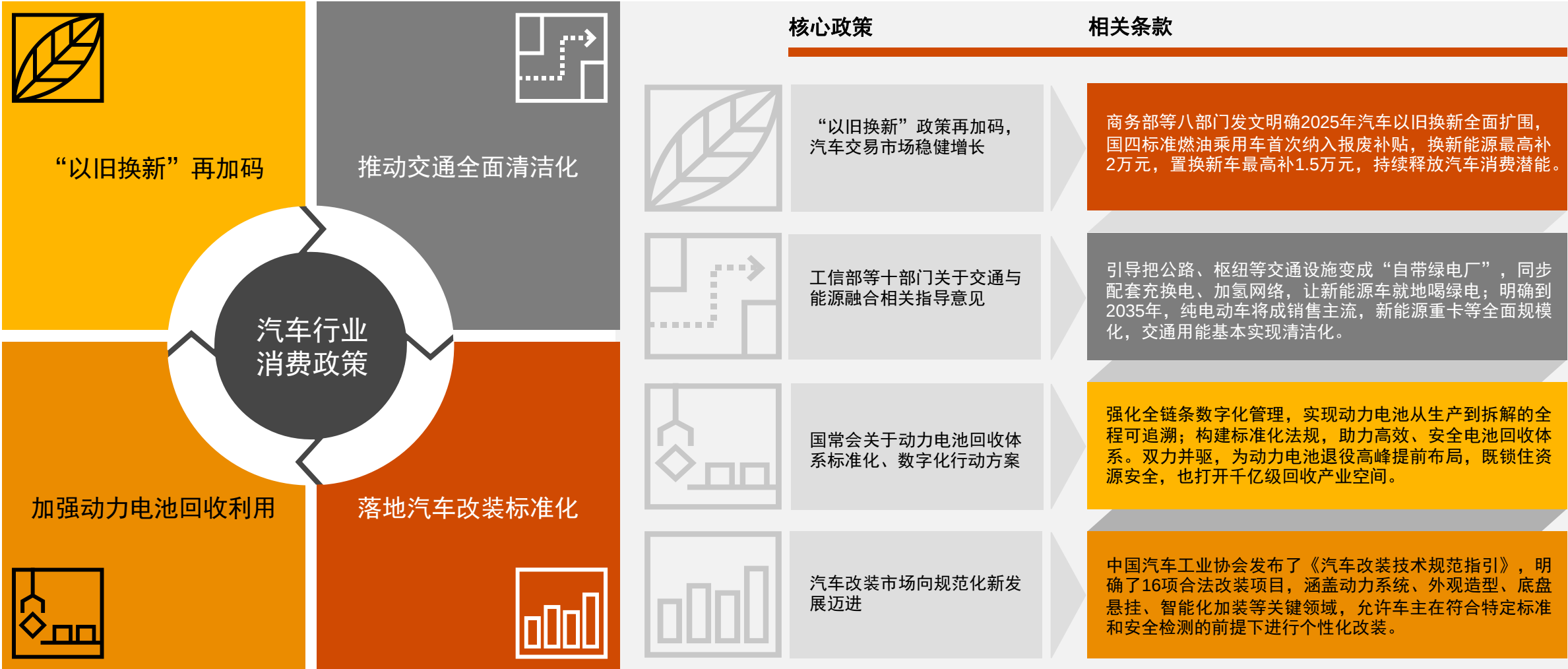
智能化

- 江苏省对国家级、省级智能网联汽车示范区分别奖300万、200万元，并重金补贴车规芯片、域控、算法等核心环节。同时全域开放测试道路，加速自动驾驶规模化落地。
- 北京市实行全域开放道路测试、示范应用和商业化试点，强制接入统一数据平台，并建立“安全评估+第三方检测”上路制度。同步推进车规芯片、域控、高精地图等智能化基础设施建设，实行京津冀区域政策互认与标准兼容。

网联化

- 广东省立法整合“车路云一体化”基础设施，明确市政府统筹路侧、云控平台与智慧城市基础设施同步规划、同步建设，鼓励企业在市政公共设施上搭建车路协同设备。
- 2025年工信部工作要点，推进智能网联新能源汽车整车、关键部件、车路云基础设施等全链条标准体系建设，优化云计算、大数据、北斗等新一代信息技术标准，并以大规模示范运营促进智能网联汽车与北斗融合落地。

汽车改装与电池回收法规共举，为新能源汽车消费注入新动能

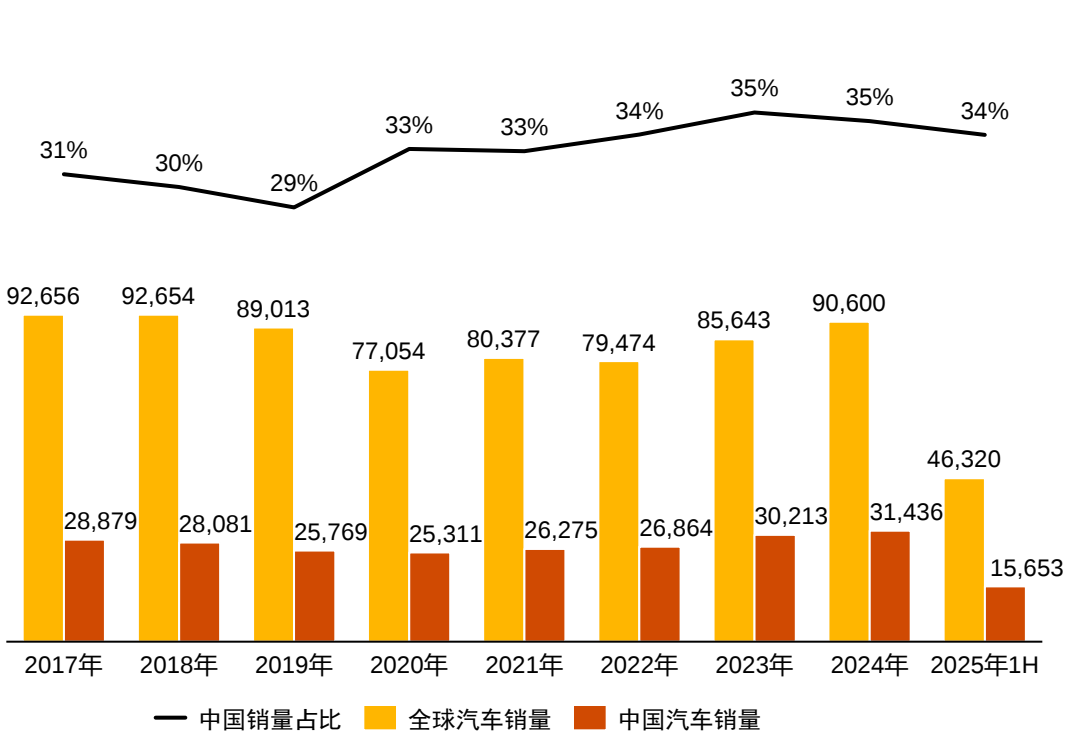


数据来源：商务部，国务院办公厅
聚势谋新，汽车行业并购蓄力破局

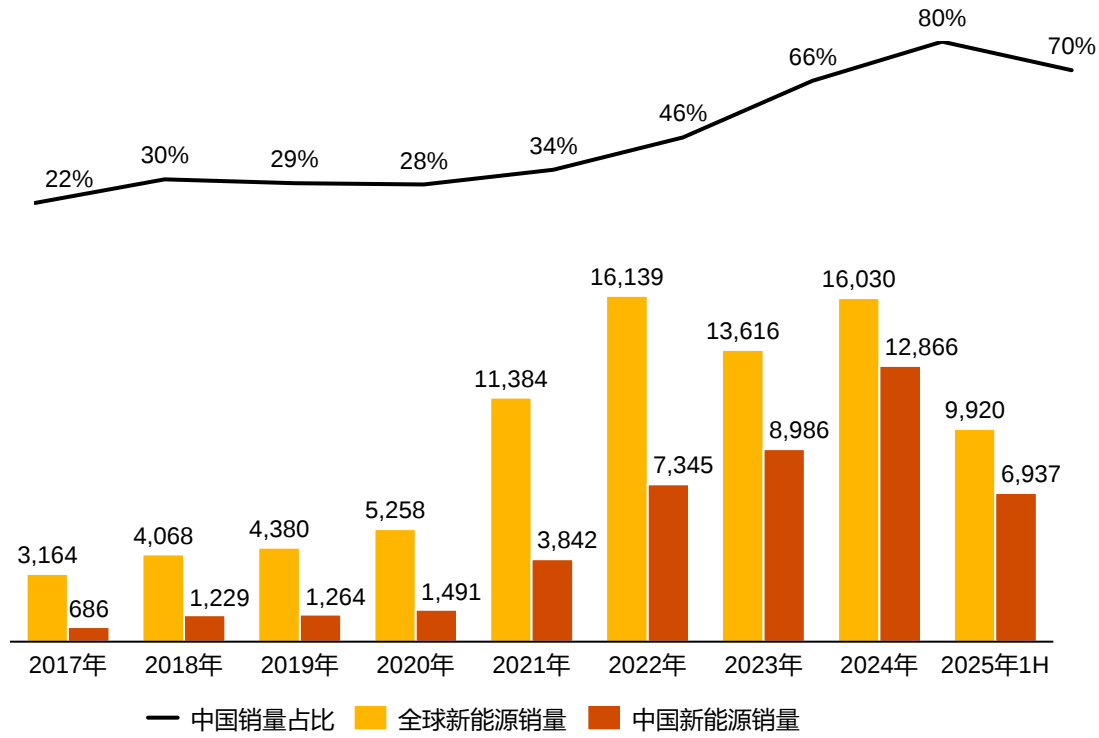
2025年上半年中国汽车行业宏观趋势

2025年上半年，中国汽车市场在“以旧换新”及财政补贴等政策组合拳刺激下，提振消费者对大宗消费品的购买热情，推动整体销量延续增长态势。同期新能源汽车销售表现尤为强劲，核心驱动力来自固态电池与智能驾驶技术的突破性迭代，大幅提升产品竞争力；叠加“新兴市场规模化扩张+成熟市场技术渗透”的海外双轨策略，中国新能源汽车产业持续巩固全球领导地位。

2017年-2025年上半年全球汽车销量与中国汽车销量¹（单位：千辆，%）



2017年-2025年上半年全球新能源汽车及中国新能源汽车销量¹（单位：千辆，%）

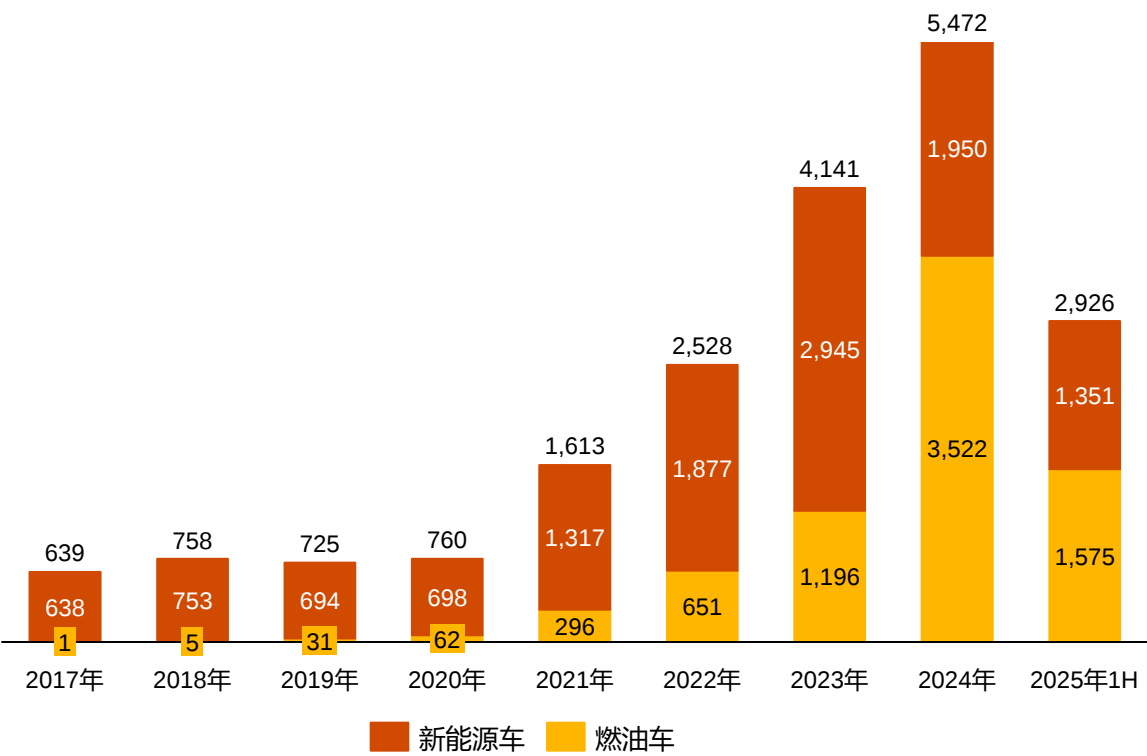


注1：汽车销量为国内销量及出口量，不包含进口车销量
数据来源：中汽协、乘联会、普华永道分析
聚势谋新，汽车行业并购蓄力破局

2025年上半年中国汽车行业出海趋势

随着技术、供应链、物流等多维度的协同突破，中国汽车行业全链条优势加速释放，2025年上半年我国出口乘用车数量接近292.6万余辆，其中新能源乘用车出口157.5万辆，同比大幅上升。欧洲、中南美洲及中东仍为核心市场，但俄罗斯因政策收紧（进口限制与准入门槛提升）导致份额萎缩，墨西哥与阿联酋跃居前两大目的地；当地关税优惠政策吸引中企属地化投资，推动中国车企加速采用CKD等模式实现供应链深度本土化，进而强化区域市场竞争力与份额增长动能，中南美洲及中东新兴市场的战略地位提升。

2017年-2025年上半年中国乘用车出口数量(单位：千辆)

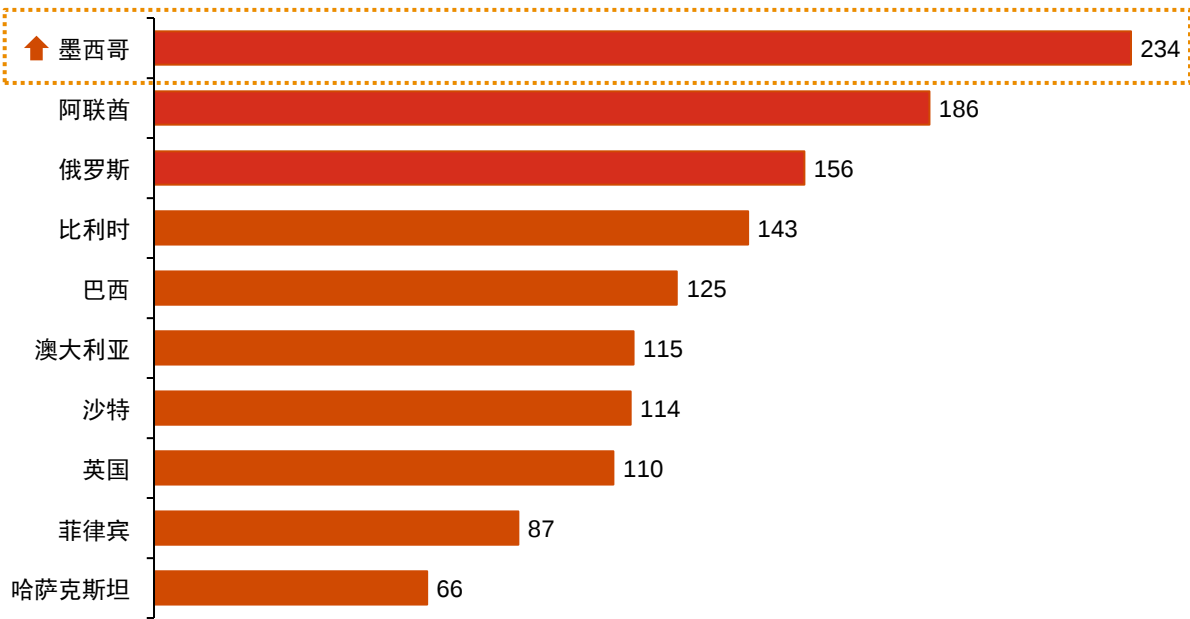


数据来源：中国汽车流通协会

CKD：全散件组装

聚势谋新，汽车行业并购蓄力破局

中国2025年1-6月出口乘用车前十大国家(单位：千辆)

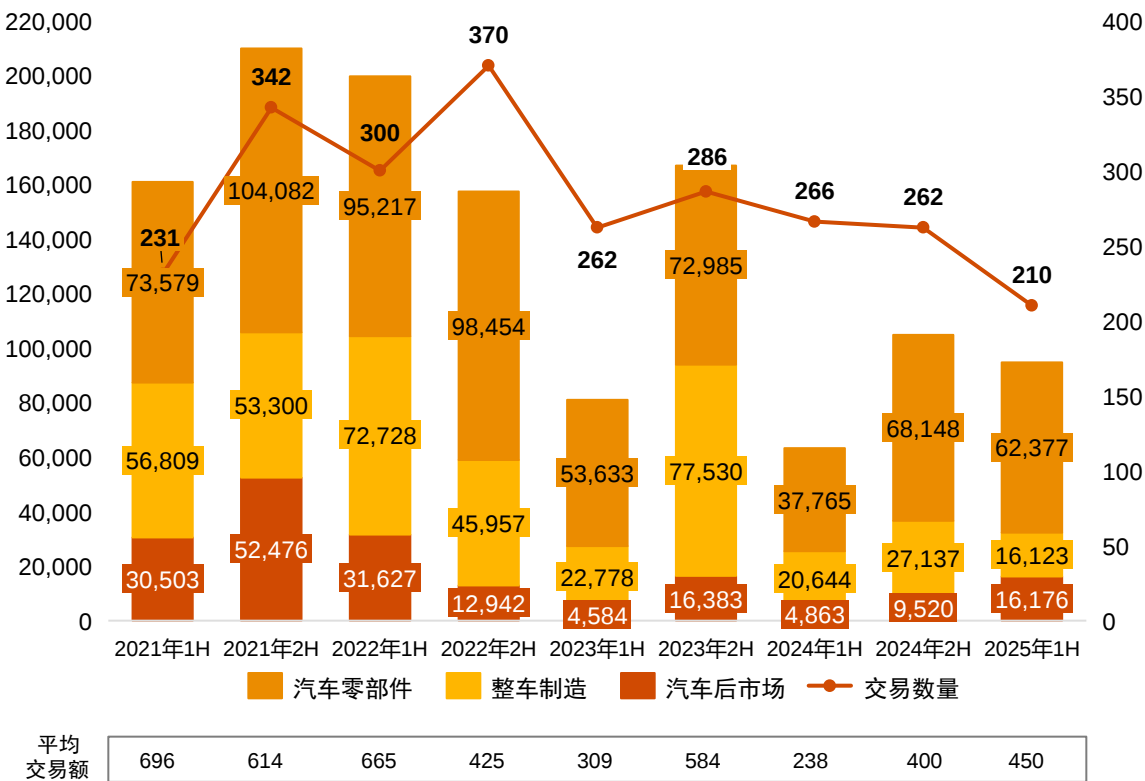




总体趋势概览

总体并购交易趋势

2021年-2025年上半年中国汽车行业并购交易金额及交易数量（百万元，笔）



注：本文所提及的1H指上半年，2H指下半年
数据来源：汤森路透、投中数据，普华永道分析
聚势谋新，汽车行业并购蓄力破局

交易特征

2025年上半年中国汽车行业并购规模946.76亿元，交易数量201宗。与去年同期相比，交易数量减少21%，但交易金额显著上升，呈“数量降温、资本聚焦”特征。其中汽车零部件领域因电动化、智能化升级需求保持活跃，资金流向高附加值环节；整车制造领域交易进一步收缩，资本聚焦产能优化及商业化场景拓展；而汽车后市场则在汽车交易、出行服务、回收及利用等场景及数字化服务扩容的推动下交易规模稳步抬升。



汽车零部件

数量：171宗



金额：623.77亿元



整车制造

数量：12宗



金额：161.23亿元



汽车后市场

数量：27宗



金额：161.76亿元

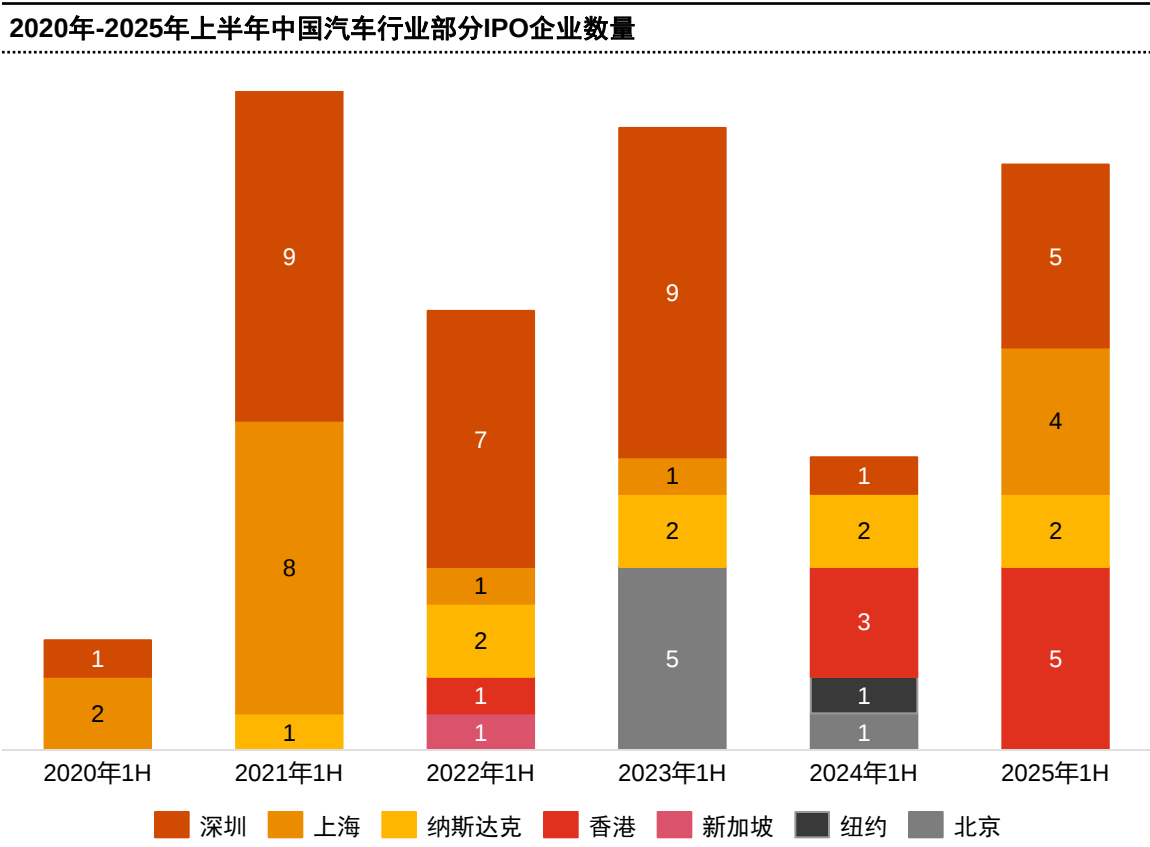


2025年上半年前十大交易

2025年上半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	宁德时代	2025/05/20	动力电池系统	中石化（香港）、科威特投资局、上海高毅等	战略投资/收购	18,741	20%
2	汽车之家	2025/02/20	汽车互联网平台	卡泰驰控股	战略投资/收购	12,908	14%
3	徐工汽车	2025/02/25	新能源商用车	国投招商、中石化资本、中国国新、国家绿色发展基金、先进制造产业基金等	战略投资/收购	6,444	7%
4	赛力斯汽车	2025/03/30	新能源乘用车	工银投资、交银投资、农银投资	战略投资/收购	5,000	5%
5	地平线	2025/06/23	自动驾驶解决方案	五源资本、HRRB Holdings	定向增发	4,311	5%
6	三花智控	2025/06/23	汽车冷却系统	施罗德（香港）、新加坡政府投资、香港景林、Green Better	战略投资/收购	3,968	4%
7	九识智能	2025/04/15	智能商用车	鼎晖百孚、蓝湖资本等	B	2,163	2%
8	通用科技	2025/04/01	汽车轮胎	苏豪控股	战略投资/收购	2,118	2%
9	超达装备	2025/02/25	内外饰模具	南京友旭、济南泉兴、青岛海青	战略投资/收购	1,354	1%
10	卡文汽车	2025/06/30	新能源商用车	福田汽车、博世创投、博原嘉成、绿色能源基金	天使轮及Pre-A	1,209	1%

数据来源：汤森路透、投中数据，普华永道分析
聚势谋新，汽车行业并购蓄力破局

2025年上半年汽车行业IPO情况 — 细分赛道以零部件及后市场为主

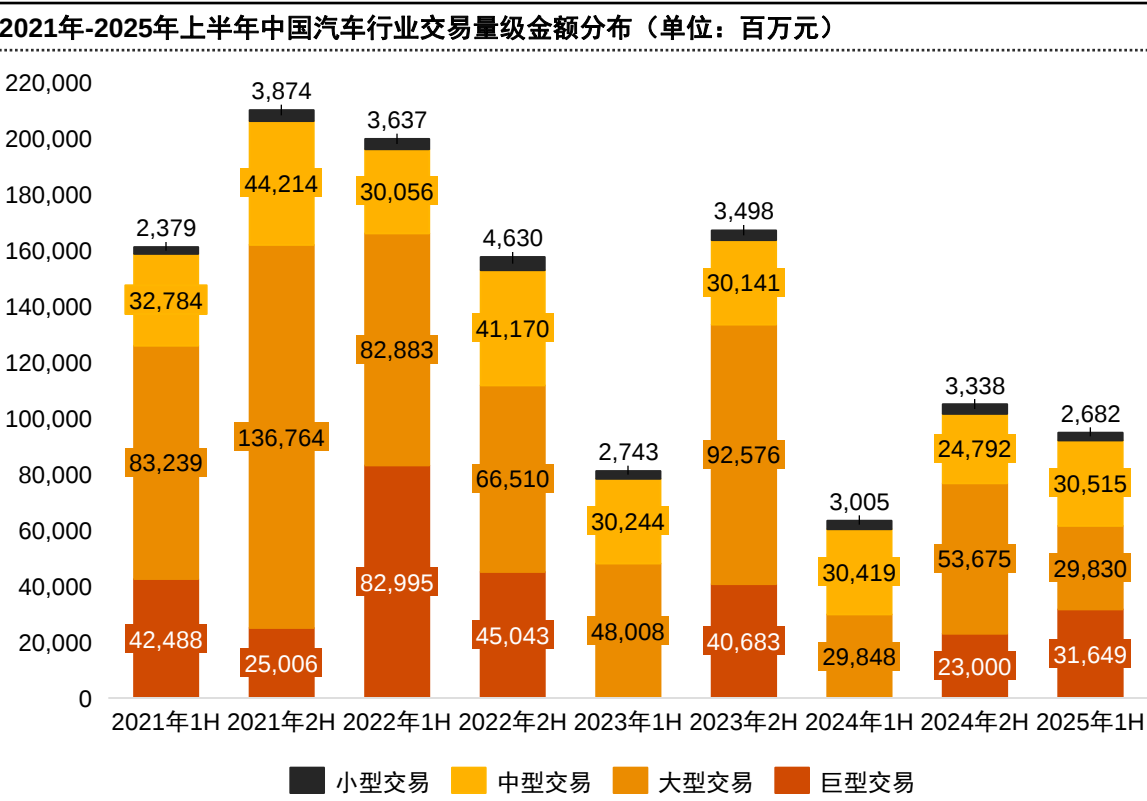


数据来源：Wind, 投中数据，普华永道分析
聚势谋新，汽车行业并购蓄力破局

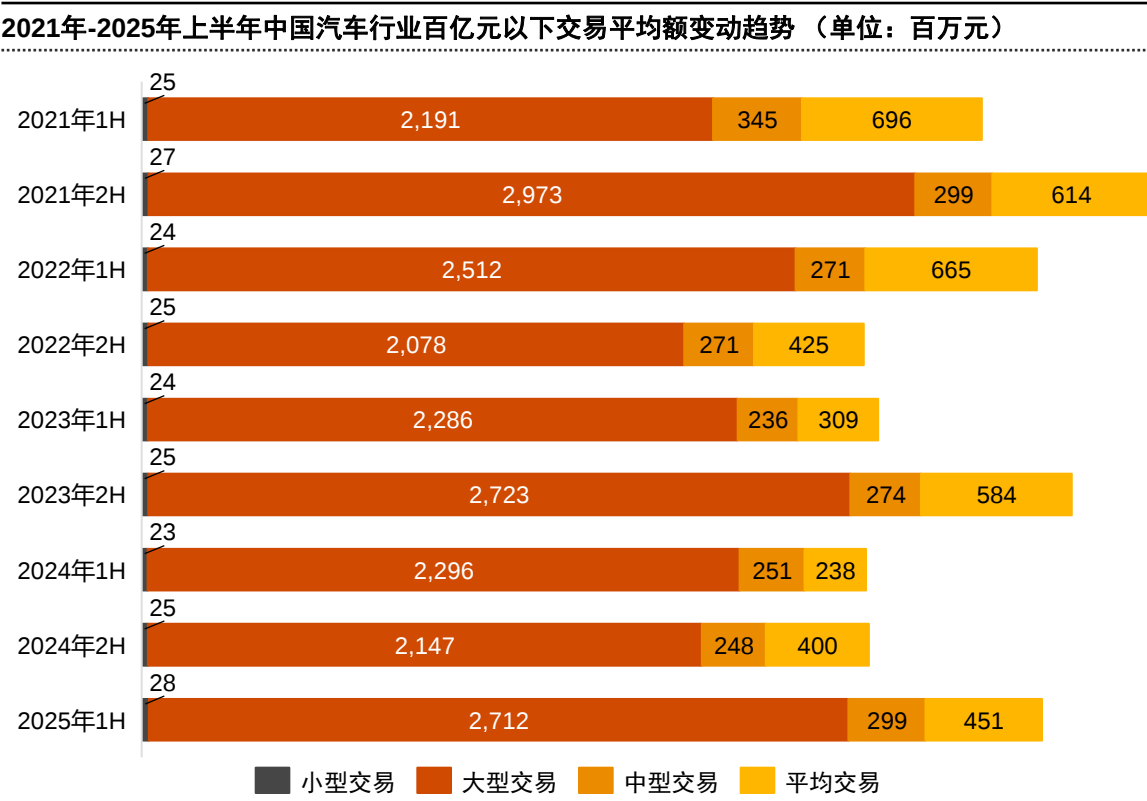
2025中国上半年汽车行业IPO企业明细					
序号	上市企业	上市时间	上市地	上市板	细分赛道
1	曹操出行	2025-06-25	香港	主板	网约车平台
2	三花智控	2025-06-23	香港	主板	汽车热管理系统
3	元光科技	2025-06-10	香港	主板	公交出行服务
4	中策橡胶	2025-06-05	上海	主板	橡胶车轮及附件
5	优优绿能	2025-06-05	深圳	创业板	充换电零部件
6	宁德时代	2025-05-20	香港	主板	动力电池系统
7	众捷汽车	2025-04-25	深圳	创业板	精密汽车零部件
8	天有为	2025-04-24	上海	主板	汽车仪表盘
9	泰鸿万立	2025-04-09	上海	主板	汽车金属零部件
10	浙江华远	2025-03-27	深圳	创业板	汽车紧固件
11	汇通控股	2025-03-04	上海	主板	汽车通用零部件
12	毓恬冠佳	2025-03-03	深圳	创业板	汽车运动部件
13	微巴士	2025-02-27	美国	纳斯达克	汽车租赁平台
14	华谏科技	2025-02-05	美国	纳斯达克	智能停车解决方案
15	新吉奥房车	2025-01-13	香港	主板	房车及商用车制造
16	黄山谷捷	2025-01-03	深圳	创业板	汽车金属零部件

交易量级分布

从交易量级来看，2025上半年延续以大中型交易为主趋势，并出现了2笔合计316.49亿元的巨型交易，小型交易的规模有所下降；整体的交易数量和金额规模相对稳定，市场保持稳中向好态势，资金寻求资源整合，稳重求进，倾向更成熟的标的企业。2025年上半年平均交易额较去年同期上涨近90%，达4.5亿元。



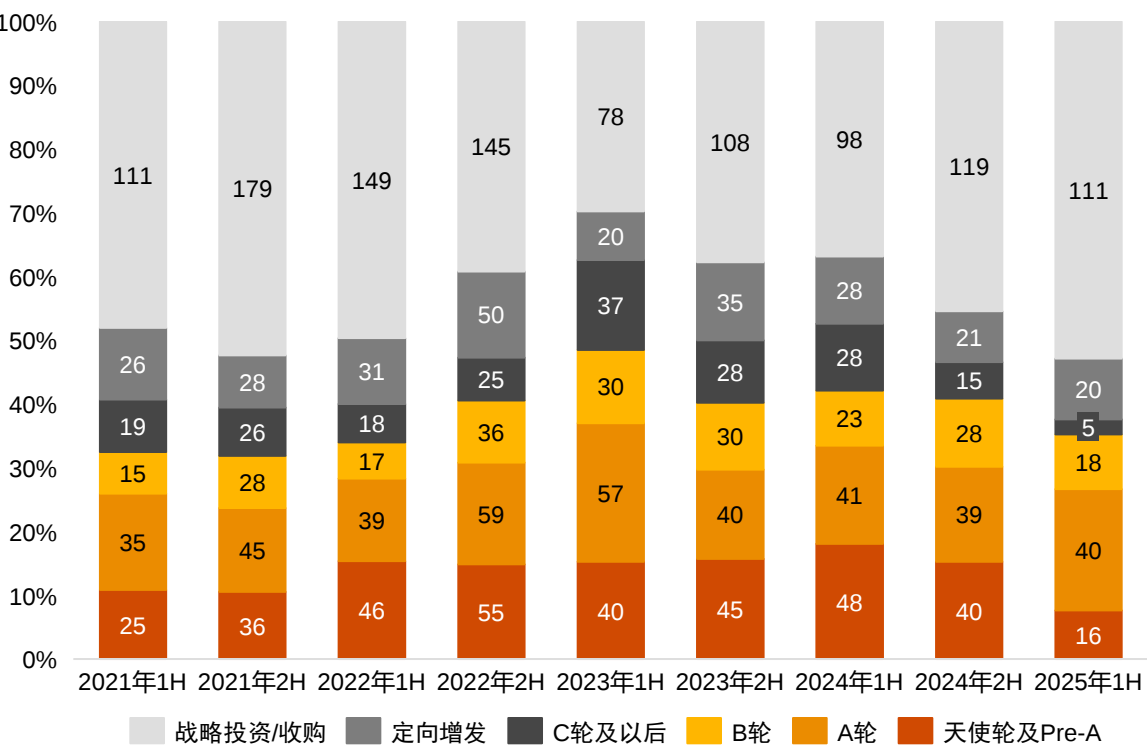
注：交易量级划分依据：巨型交易（100亿元及以上）、大型交易（10亿元至100亿元）、中型交易（1亿元至10亿元）、小型交易（1亿元以下）
数据来源：汤森路透、投中数据，普华永道分析
聚势谋新，汽车行业并购蓄力破局



交易轮次分布

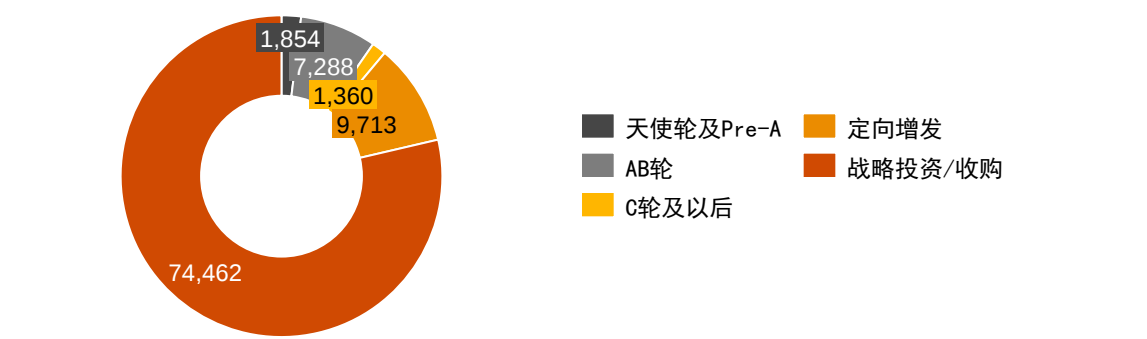
从交易轮次数量来看，2025年上半年B轮及以前交易数量占比由去年同期的42%回落至35%。从交易规模来看，2025年上半年战略投资或收购交易规模占比达79%。随着汽车行业技术迭代进入深水区，技术与商业模式门槛抬高，行业进入“提质增效”阶段；资本风险偏好发生变化，投资态度趋向谨慎，投资策略转向更成熟的企业，追求确定性与稳定性，行业并购从“增量扩张”转向“存量筛选”。

2021年-2025年上半年中国汽车行业交易轮次数量分布（单位：笔）

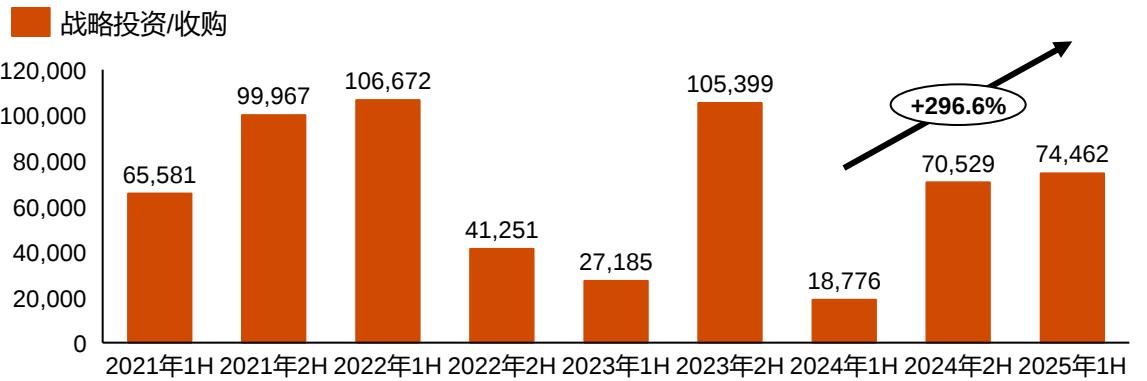


数据来源：汤森路透、投中数据，普华永道分析
聚势谋新，汽车行业并购蓄力破局

2025年上半年中国汽车行业各交易轮次金额分布（单位：百万元）



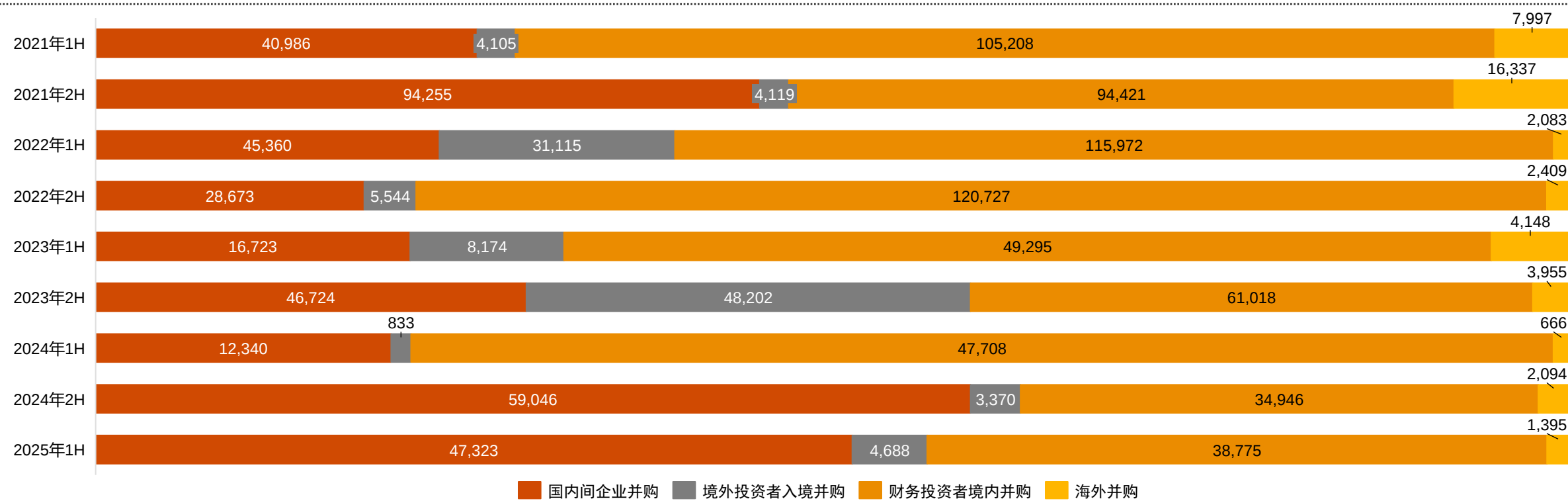
2021年-2025年上半年中国汽车行业交易轮次中战略投资或收购变动趋势（单位：百万元）



交易投资人分布

2025年上半年仍以境内投资者主导的本地间交易为主，占总交易规模91%，其中战略投资者交易金额同比大幅增长283%，反映出行业间追求资源整合和产业协同的强烈需求；在国家经济政策支持、全球地缘政治等因素影响下，企业获取资源及推进建厂等需求激增，积极拓展海外市场，驱动海外并购活动回暖，交易规模同比增长109%。随着企业的战略需求、“一带一路”等政策的支持，以及构建全球资源新体系的推动下，海外研发中心、新兴市场渠道等领域布局提速，规避地缘风险策略更趋谨慎；同时，完善的产业链配套吸引更多外资聚焦中国市场，形成“双向赋能”的并购生态，推动行业向更高质量阶段演进。

2021-2025年上半年中国汽车行业各类投资者交易金额（单位：百万元）



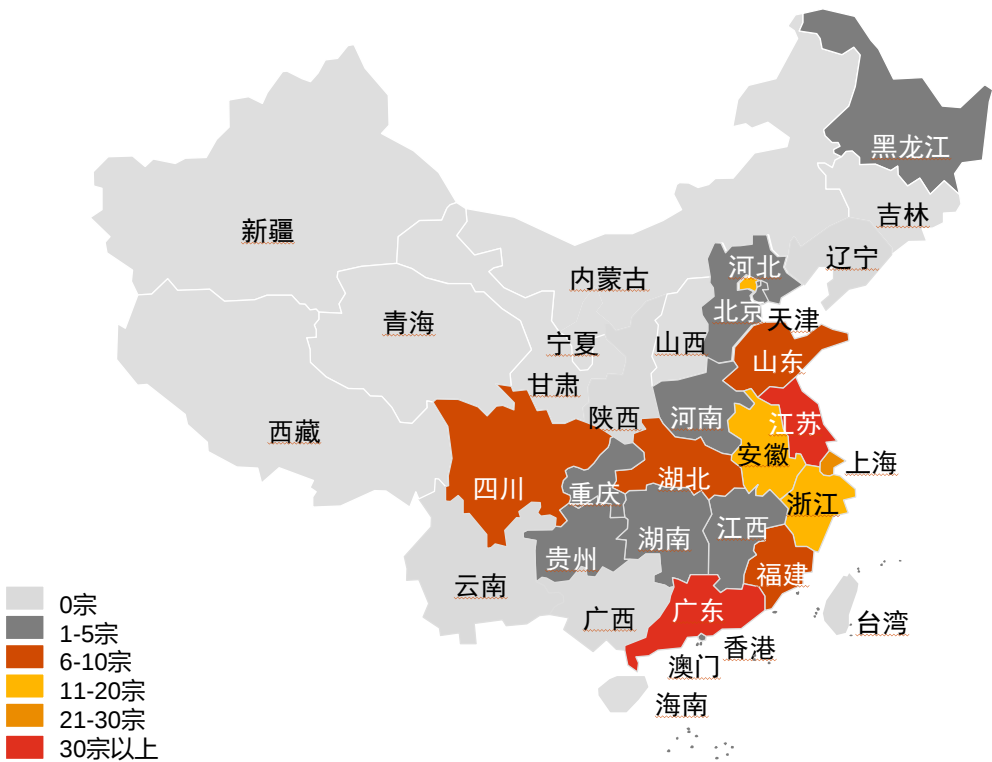
注：不包含未披露投资人的交易

数据来源：汤森路透、投中数据，普华永道分析

聚势谋新，汽车行业并购蓄力破局

交易地区分布

2025年上半年中国汽车行业交易数量按地区统计

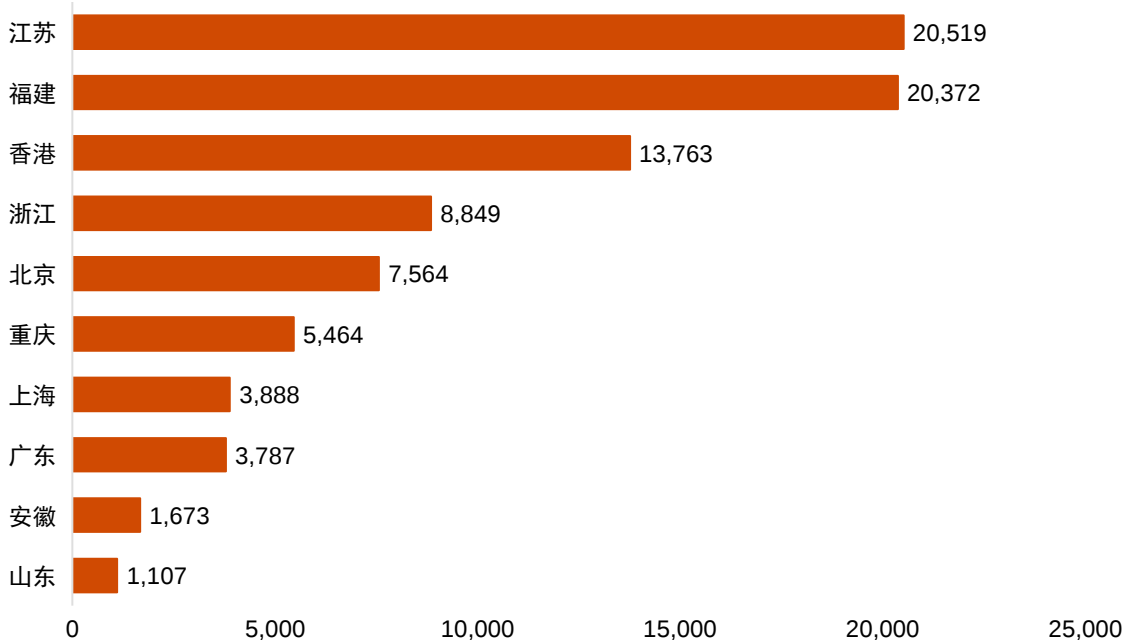


注：交易地区以被投资或被并购方总部所在地为主要划分依据

数据来源：投中数据，普华永道分析

聚势谋新，汽车行业并购蓄力破局

2025年上半年中国汽车行业交易金额按地区统计（单位：百万元）



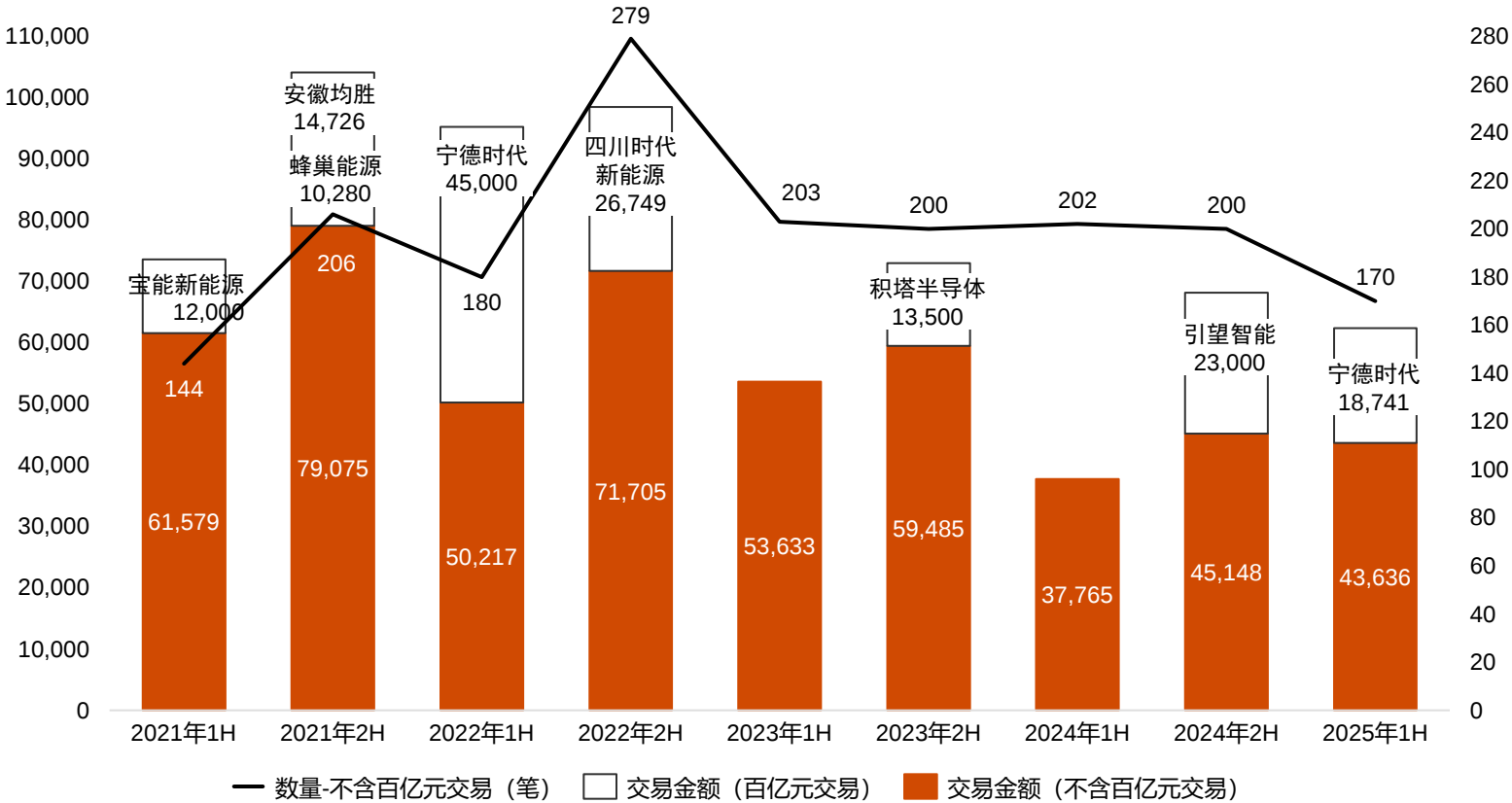
从地区分布来看，2025年上半年江苏、广东、上海三地投资热情最高，交易数量均超过20宗，特别是江苏地区达到44宗。三地作为汽车产业高地，集聚整车、零部件龙头，具备产业链与资金优势；在政策支持、技术资源及电动化、智能化布局共同驱动的加持下，并购整合需求集中释放。从并购交易金额来看，江苏领跑，如国投创新等机构联合对徐工汽车进行的64.4亿元的注资。



细分赛道趋势及热点

细分赛道并购交易趋势 — 汽车零部件

2021年-2025年上半年中国汽车行业零部件交易金额及数量（单位：百万元，笔）



数据来源：汤森路透、投中数据，普华永道分析

聚势谋新，汽车行业并购蓄力破局

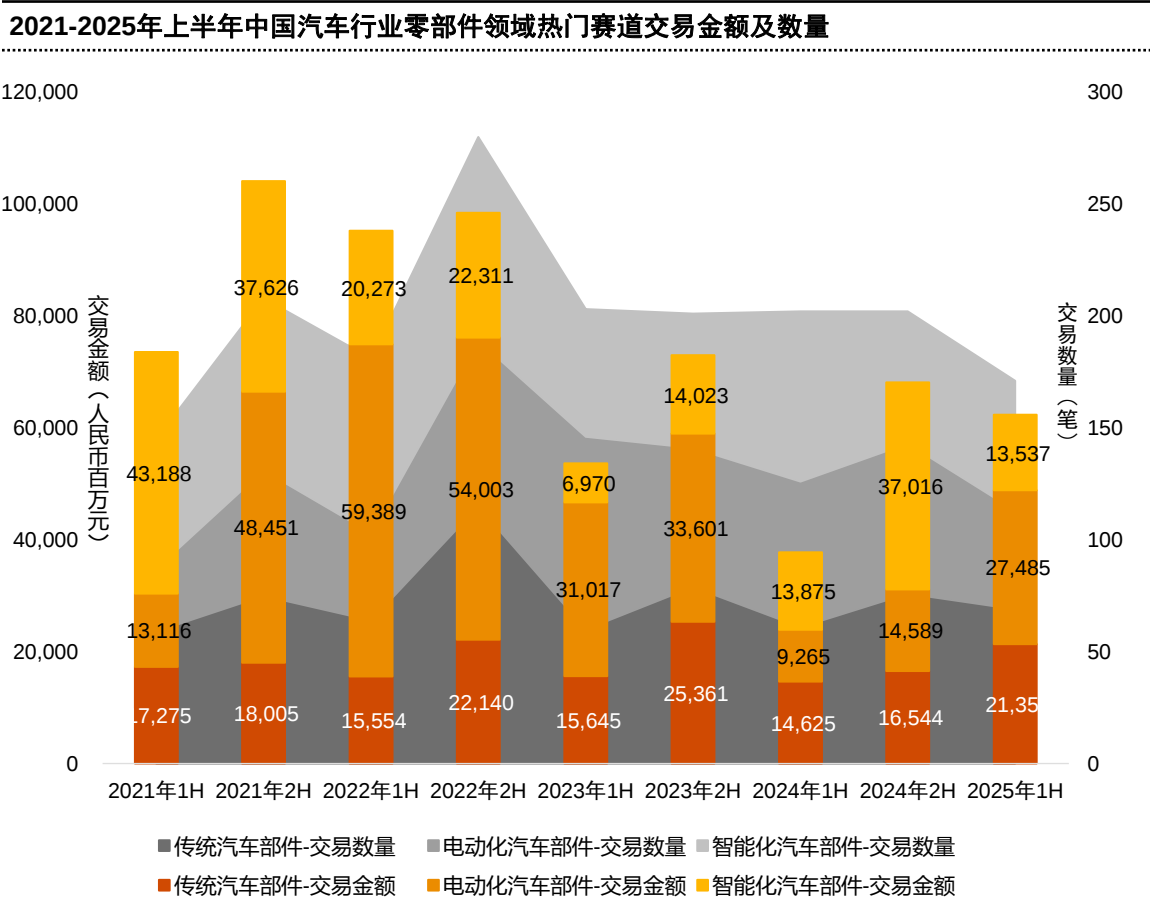
交易特征

- 从交易数量看，2025年上半年汽车零部件领域交易活跃度有所下滑，同比出现显著下降；从交易金额看，在剔除超百亿巨型交易后，2025年上半年交易额依然实现了强劲回升。
- 智能化、电动化和网联化作为行业发展的核心驱动力，推动汽车零部件头部企业通过并购、产业剥离重组等方式优化资源配置并实现增长。在全球化趋势的驱动下，技术输出与全球产能布局为行业带来了新的市场机遇与创新空间。同时，国内零部件行业政策鼓励“数字化+绿色化”升级、产业链集群和全球协同，协助企业构筑长期竞争壁垒。

2025年上半年汽车零部件领域前十大交易

2025年上半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	宁德时代	2025/05/20	动力电池系统	中石化（香港）、科威特投资局、上海高毅等	战略投资/收购	18,741
2	地平线	2025/06/23	自动驾驶解决方案	五源资本、HRRB Holdings	定向增发	4,311
3	三花智控	2025/06/23	汽车冷却系统	施罗德（香港）、新加坡政府投资、香港景林、Green Better	战略投资/收购	3,968
4	通用科技	2025/04/01	汽车轮胎	苏豪控股	战略投资/收购	2,118
5	超达装备	2025/02/25	内外饰模具	南京友旭、济南泉兴、青岛海青	战略投资/收购	1,354
6	黑芝麻智能	2025/02/26	智能网联芯片	未披露	定向增发	1,145
7	卓尔博精密机电	2025/04/30	汽车电机零件	爱柯迪	战略投资/收购	1,118
8	瞻芯电子	2025/01/21	驱动电机控制器	国开制造业转型升级基金、中金资本等	C	1,000
9	胜华波	2025/01/07	汽车内饰件	温州市国金公司、瑞安市产业基金、粤科母基金	战略投资/收购	800
10	纳芯微	2025/05/26	驱动电机控制器	兴证全球基金、泰康资管、摩根士丹利等	战略投资/收购	792

细分赛道并购交易热点 — 汽车零部件



数据来源：汤森路透、投中数据，普华永道分析

聚势谋新，汽车行业并购蓄力破局

以“电”定锚，致远新局

2025年上半年电动化汽车零部件领域呈现交易数量同比下降，交易金额大幅回温的趋势。这主要受益于电池头部企业的推动，如宁德时代超百亿元融资将用于推进海外产能扩张、拓展国际市场、深入全球化布局。供需失衡、成本失控、价格内卷、安全焦虑等矛盾得到缓解，行业由“尖锐对抗”拉回到“可控博弈”的新阶段。

以“智”拓维，深彻进化

2025年，自动驾驶、智能网联、智能座舱三大智能化核心部件的并购交易金额与上年基本持平，但占比回落至22%。市场正聚焦于寻找优质标的与技术攻坚，同时自动驾驶准入门槛明晰、车路云一体化基础设施建设提速以及技术标准化进程加快，为下一阶段智能驾驶的规模化价值释放奠定关键基础。

以“新”链“旧”，共创进阶

传统汽车零部件领域并购交易呈现量价温和增长态势，内外饰件，金属加工件及底盘域等赛道颇为活跃。面对新能源持续深化带来的市场转型，行业通过轻量化材料迭代、模块化系统升级及区域化供应链构建加速技术革新。在资产重组与企业战略整合推动下，传统零部件企业正依托工艺沉淀与柔性制造优势，实现对智能化、电动化浪潮的主动适配与价值链跃迁。

细分赛道并购交易热点 — 汽车零部件

2025年上半年中国汽车行业零部件领域热门赛道交易数量

动力电池系统，18	传感器，7	内饰件，7	ADAS算法，7
	驱动电机控制器，5	仿真测试平台，5	燃料电池系统，4
	AI芯片，5	金属成型及加工件，5	悬架系统，4
			激光雷达，4

数据来源：汤森路透、投中数据，普华永道分析
聚势谋新，汽车行业并购蓄力破局

1

电池产业发展新业态

当前，动力电池行业正处于产能结构优化与技术迭代升级的双重拐点，市场集中度持续提升，头部企业竞争壁垒加速构建。在新能源汽车市场从规模扩张向高质量发展演进过程中，电池技术的能量密度、安全边界与全生命周期价值成为核心突破方向。领军企业正着力推进“材料换代、结构革新、工艺智能化、体系多元化”等发展核心。

2

加速破界融合，激活智行生态共同体

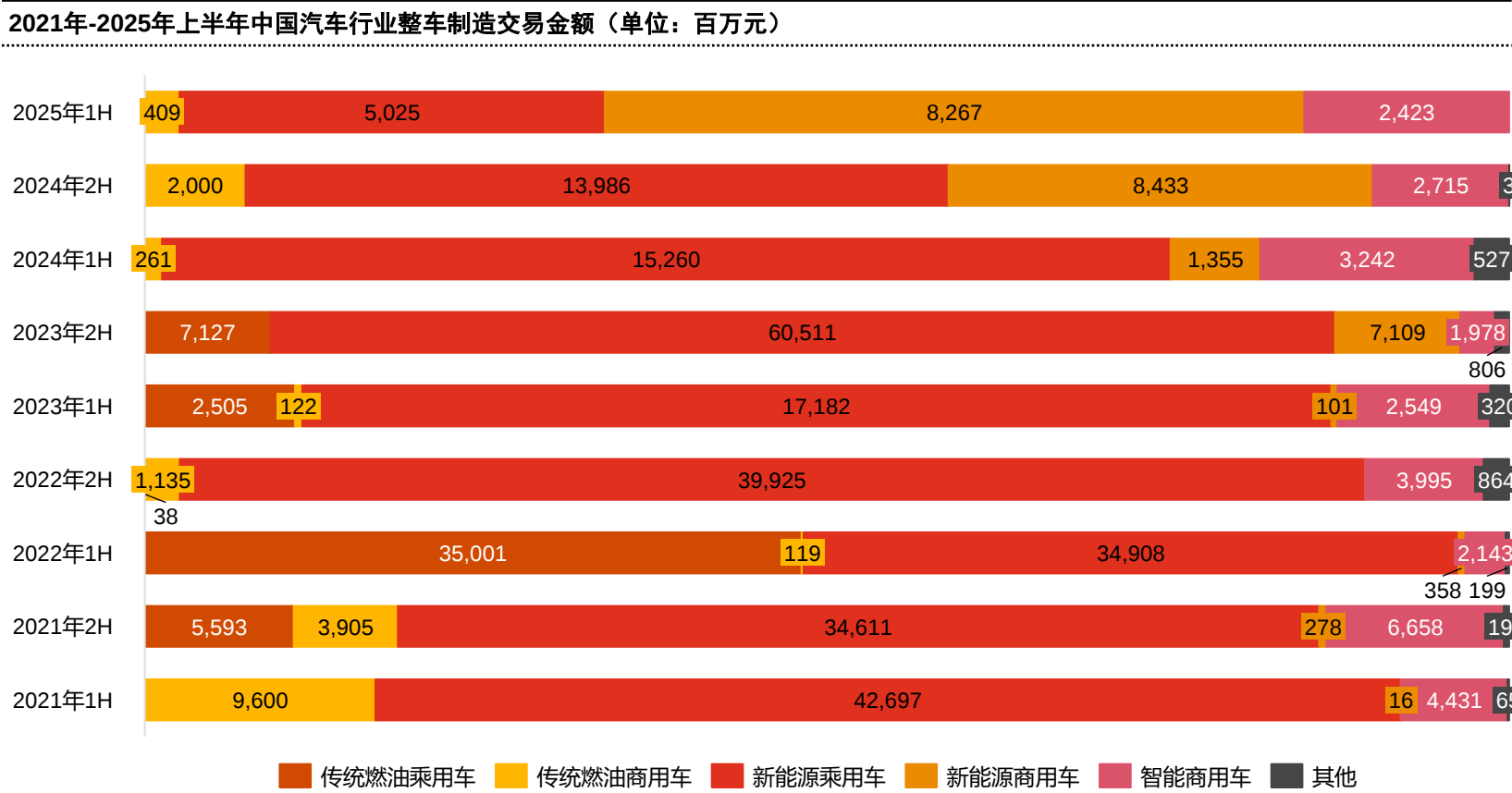
作为全球汽车核心配套产业，中国零部件企业正加速构建软硬协同的敏捷研发与柔性供应链，推动研发向数字化集成方案转型。通过强化车规芯片与AI算法共研，打造“硬+软+内容”融合技术基座支撑整车创新，推动车路云数据互认安全机制建立，努力实现从单一部件供应商到智慧出行生态关键技术赋能的战略跃升。

3

全球化布局成为突围关键

全球化布局持续深化，零部件企业跨境整合呈现体系化突破，如海外技术并购趋于模块化与协同化，赋能核心芯片短缺缓解与软件生态短板补强；以宁德时代墨西哥建厂配套特斯拉、延伸德国技术团队为代表的本土化产能布局，双重保障供应链稳定并规避贸易摩擦风险；国际化仿真测试平台具有多法规适配与场景本地化优势，加速智驾系统认证。

细分赛道并购交易趋势及热点 — 整车制造



交易特征

- 从整体交易规模来看，2025年上半年汽车整车制造环节同比出现明显回落，但在新能源商用车方面逆势而上，得益于“路权优先+专项补贴+碳排放考核”的政策“组合拳”倒逼企业转型；电池、补能、智能化技术的突破解决核心痛点；其经济性、高效率及可靠性得到市场认可，验证了新能源商用车的价值，三者相互作用下相关交易加速扩张。
- 随着应用场景的拓宽，例如在物流业中，应用场景从早期的城市配送扩展至干线物流、工程作业、冷链运输等全领域，其市场份额快速提升；商用车相关细分领域如新能源重卡、智能商用车交易热度不减，或为整车制造领域投资并购交易提供新动能。

数据来源：汤森路透、投中数据，普华永道分析
聚势谋新，汽车行业并购蓄力破局

2025年上半年整车制造领域前十大交易

2025年上半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	徐工汽车	2025/02/25	新能源商用车	国投招商、中石化资本、 中国国新、国家绿色发展基金、 先进制造产业基金等	战略投资/收购	6,444
2	赛力斯汽车	2025/03/30	新能源乘用车	工银投资、交银投资、农银投资	战略投资/收购	5,000
3	九识智能	2025/04/15	智能商用车	鼎晖百孚、蓝湖资本等	B	2,163
4	卡文汽车	2025/06/30	新能源商用车	福田汽车、博世创投、博原嘉成、 绿色能源基金	天使轮及Pre-A	1,209
5	海珀特	2025/3/24	新能源商用车	国投招商、Center Venture、 Hydrogenic等	A	450
6	厦门金旅	2025/02/11	传统燃油商用车	金龙汽车	战略投资/收购	409
7	白犀牛智达	2025/04/22	智能商用车	顺丰、鑫源汽车、线性资本	B	200
8	速豹动力	2025/01/04	新能源商用车	榆煤基金	B	100
9	狗熊机器人	2025/06/19	智能商用车	沪通智行	战略投资/收购	60
10	Safra SA	2025/05/20	新能源商用车	万润集团	战略投资/收购	57

细分赛道并购交易趋势及热点 — 整车制造



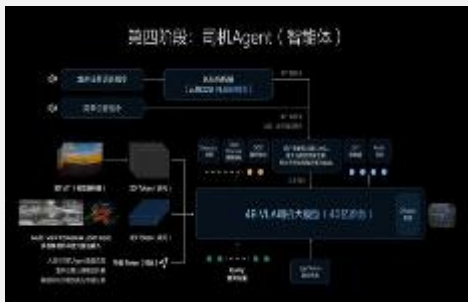
AI深入助力“智驾”

- 2025年，国家首次在政府工作报告中将“智能网联新能源汽车”列入核心智能终端，凸显其国家级战略高度地位。
- 技术层面，随着车用AI大模型研发进程加速，其赋能智能辅助驾驶研发，引发辅助驾驶研发“平权化”浪潮，正加速深度重塑相关领域从之前的局部赋能转向全面变革。
- 从研发创新角度来看，理想、小鹏等头部新势力车企已构建起“LLM+VLA+WM”的智驾协同研发技术架构，AI大模型与智能辅助驾驶的融合有望成为引领汽车产业迈向AI化转型的技术创新起点。

信息来源：中国汽车工程协会，各公司官网、公开信息及普华永道分析

注：LLM（大语言模型）、VLA（视觉-语言-行为模型）、WM（世界模型）”

聚势谋新，汽车行业并购蓄力破局



理想 MindVLA

基于VLA架构的新一代自动驾驶机器人
人大模型



Uber/文远知行

进入迪拜，加速开拓中东业务版图



斑马智行公布“新三驾马车”战略

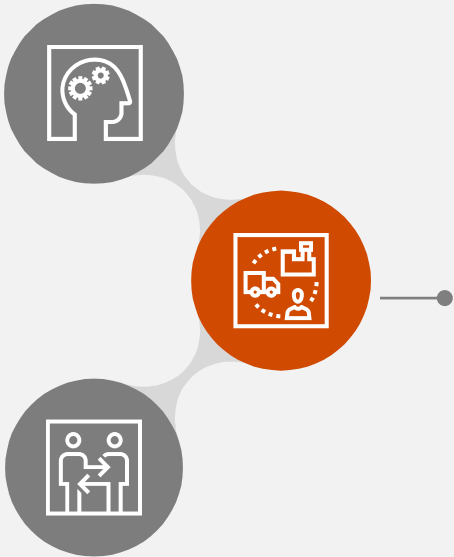
全球首发融合端到端AI智舱框架，提升5倍人机交互效能



商汤科技 DriveAGI

视觉感知增强复杂场景理解能力，AI合成数据
技术降低数据采集成本，加速算法落地

细分赛道并购交易趋势及热点 — 整车制造



新能源商用车强势发力

- 新能源商用车正处于加速爬坡期，受“政策红利+经济性”双重因素的推动，2025年市场迎来增长拐点，在政策与市场共振下有望实现结构性回暖。
- 2025年，政府延续3000亿特别国债支持“以旧换新”，新能源商用车（含换电重卡）最高补贴14万元；叠加路权优先、续航提升及港口/矿区等场景落地优势，TCO竞争力凸显；第二批公共领域电动化试点扩至20城，释放确定性订单红利
- 在政策组合拳重塑市场格局的背景下，今年6月新能源商用车整体渗透率达到29%，在短途、封闭场景及新能源重卡将率先实现快速发展，成为主要的增长动力。

信息来源：中国汽车工程协会，乘联会，中国电动汽车百人会、各公司官网、公开信息及普华永道分析
注：TCO（总拥有成本）

聚势谋新，汽车行业并购蓄力破局



宁德时代“坤势底盘”

时代新安发布电动物流车底盘方案



广汽领程T9

广汽首款聚焦港口、矿区、钢厂等短途高频运输场景新能源重卡下线



五菱之光EV

纯电多用途车正式上市，具备对外放电等功能，支持多场景改装



福田汽车2025年中商务会

58款展车，涵盖从城市微货到重型牵引，从市政环卫到城际客运的全场景产品矩阵

细分赛道并购交易趋势及热点 — 整车制造



“出海”进入“2.0时代”

- 尽管面临关税加剧风险，中国汽车行业通过“新兴市场规模扩张+成熟市场技术渗透”的组合策略保持住了“出海”势头，市场分布呈现“双轮驱动”特征：中南美、中东等新兴市场贡献62%增量，欧洲市场通过本地化策略实现逆势增长。
- 乘联会数据显示，今年1~6月中国乘用车出口量最多的三大车企为：奇瑞（54.4万辆）、比亚迪（44.3万辆）及上汽乘用车（24.2万辆）。
- 中国车企“出海”其核心特征已从规模扩张转向价值创造，从产品输出转向技术、标准和生态输出。凭借新能源技术优势、灵活的市场策略和快速的供应链响应能力，中国车企正重塑全球汽车产业格局。

信息来源：乘联会，各公司官网、公开信息及普华永道分析

注：SKD（半散装组装）

聚势谋新，汽车行业并购蓄力破局



比亚迪

巴西卡马萨里新能源车厂首车下线



奇瑞

反向合资，奇瑞在西班牙建立首个中外合资车企



小鹏

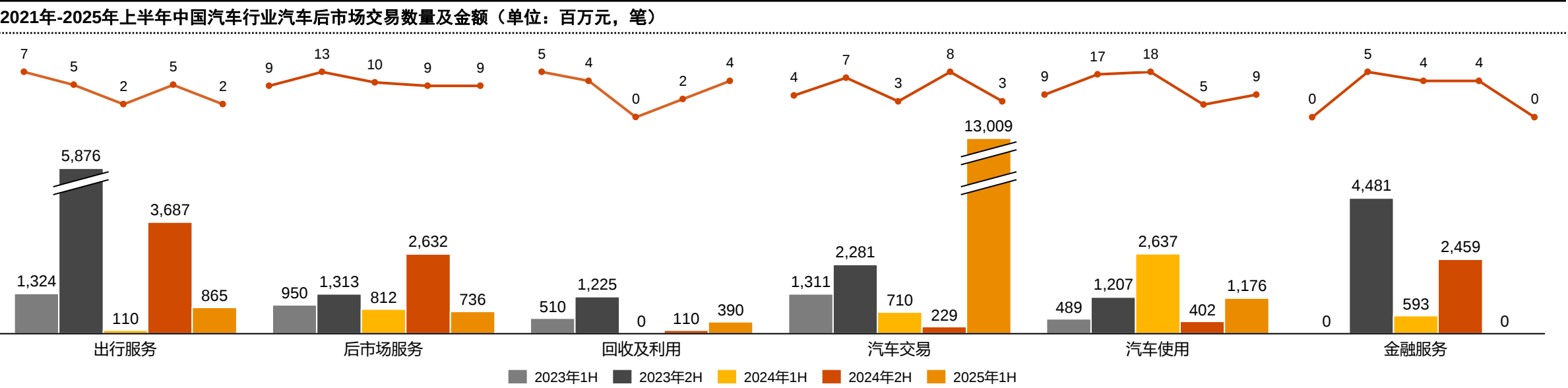
与Magna合作在奥地利采用SKD模式生产，零部件关税降至10%以下



广汽埃安

广汽海外首个保税工厂在泰国持续建设

细分赛道并购交易趋势 — 汽车后市场



交易特征

从交易金额与数量来看，2025年上半年，汽车后市场领域并购交易整体热度尚未实现回升；但从细分赛道来看汽车交易服务领域并购金额大幅跳升，主要得益于海尔为扩展其汽车产业链，以约130亿元人民币收购汽车交易一站式平台汽车之家；电池回收及利用赛道受“双碳”等政策催化驱动，实现金额、数量双增长。

随着新能源汽车的快速发展，2025年上半年，汽车后市场迎来新能源主导的结构性拐点。在新能源汽车维修需求激增、AI售后维修大模型落地、《汽车改装技术规范指引》对改装合法化明确加持的多重因素驱动下，汽车后市场呈现出消费需求扩张、技术跃升与商业模式革新的共振局面；首批动力电池集中退役，加速电池回收进入规模化新阶段，动力电池回收循环利用赛道发展前景广阔。

数据来源：汤森路透、投中数据，普华永道分析

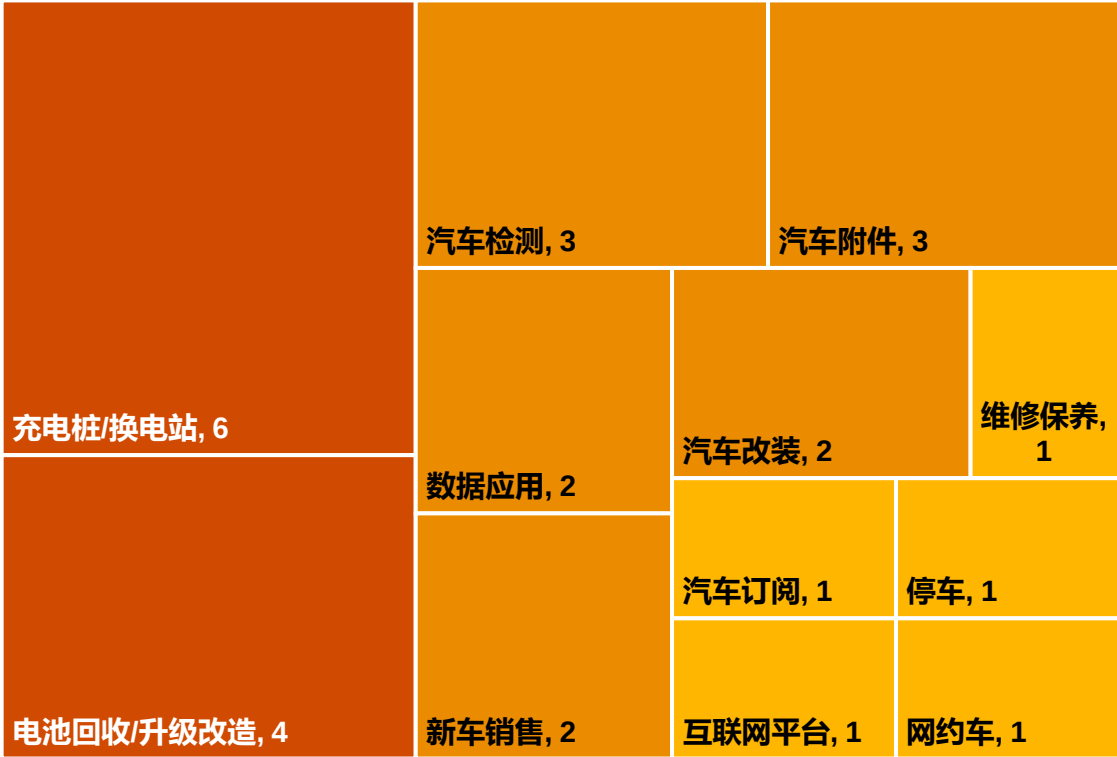
聚势谋新，汽车行业并购蓄力破局

2025年上半年汽车后市场领域前十大交易

2025年上半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	汽车之家	2025/02/20	汽车互联网平台	卡泰驰控股	战略投资/收购	12,908
2	曹操出行	2025/06/25	网约车	无极资本、未来资产证券、国轩高科、亿纬亚洲等	战略投资/收购	855
3	天迈科技	2025/01/06	数据应用	启明基金	战略投资/收购	452
4	华东试验场	2025/02/24	汽车检测	赛轮集团	战略投资/收购	420
5	优优绿能	2025/06/05	充电桩/换电站	民生证券、广州工控资本、深圳高新创投	战略投资/收购	170
6	迅驰迅捷	2025/01/10	充电桩/换电站	广发证券、腾讯投资	A	160
7	特来电	2025/04/21	充电桩/换电站	特锐德电气	战略投资/收购	133
8	盛弘电气	2025/05/21	充电桩/换电站	诺德基金、盛泉恒元投资、泰康资管、海通证券、广发证券等	战略投资/收购	129
9	赣州豪鹏	2025/05/14	电池回收/升级改造	厦钨新能	战略投资/收购	120
10	金茂智慧交通	2025/3/28	充电桩/换电站	信立集团	战略投资/收购	100

细分赛道并购交易热点 — 汽车后市场

2025年上半年中国汽车行业汽车后市场领域热门赛道交易数量，笔



1 持续推进高质量充电基础设施体系建设

- 政府大力推进充电基础设施建设，优化充换电报装流程提效，重点建设高速服务区大功率充电站，加速覆盖农村网络。推动充电技术迭代及标准建设，提升车网互动水平。各地开放市场鼓励社会资本参与，布局超充站及现有设施智能化改造，助力高质量发展。
- 全液冷超级充电桩，专注提升充电效率；无线充电和V2G技术助力能源网络智能化，促进车网互动，提升充电便捷性和能源管理效率。



华为全液冷兆瓦级超充
最大功率1.5MW
兼容乘用车和工程机械等多车型
15分钟完成从10%到90%电量补充



蔚来20kW V2G家用快充桩
具备放电功能，电网低负荷吸电、
高负荷放电辅助调频调峰，助力
车网互动

数据来源：汤森路透、投中数据，各公司官网及普华永道分析
聚势谋新，汽车行业并购蓄力破局

细分赛道并购交易热点 — 汽车后市场

2 动力电池回收需求显著

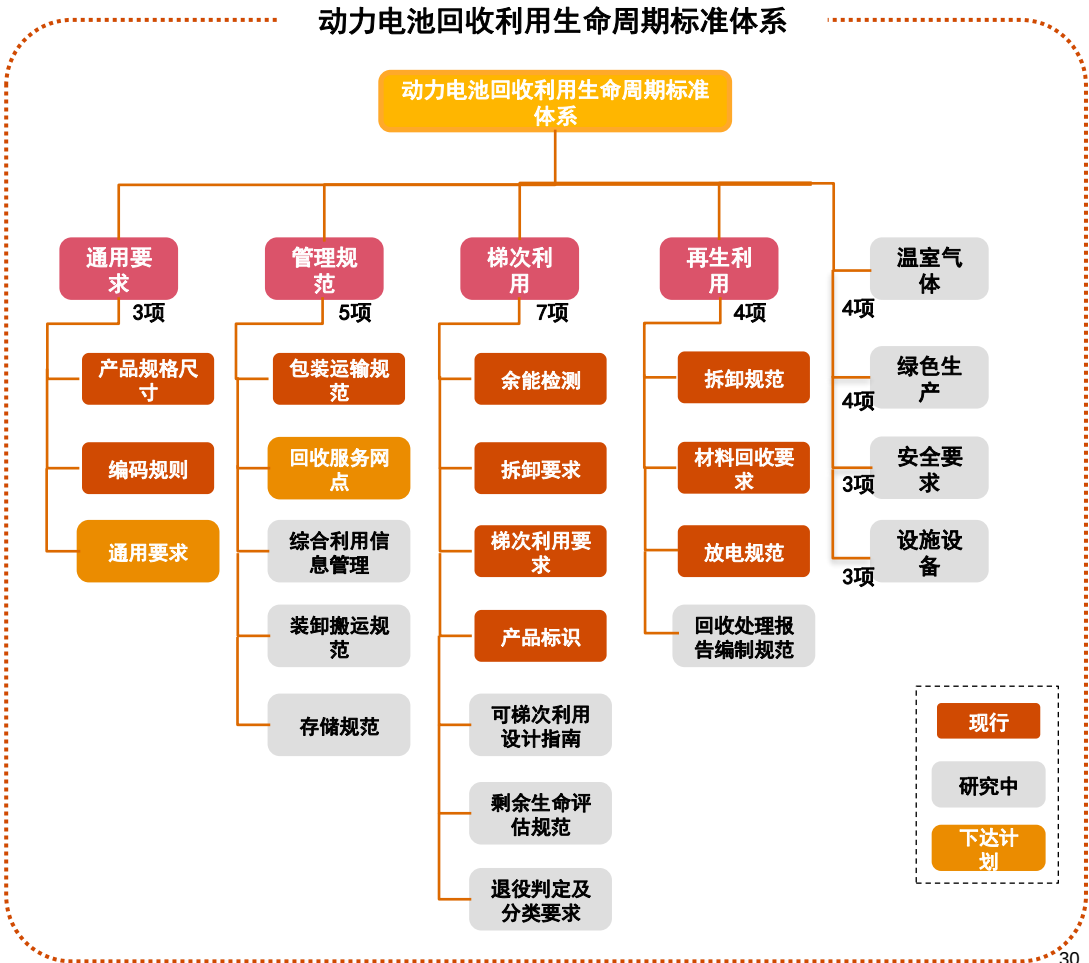
- 相较2024年同期，2025年上半年汽车后市场服务的交易规模显著下降，但随着中国新能源车保有量持续增长，且动力电池进入规模化退役阶段，电池回收潜在需求空间将进一步扩大汽车后服务市场需求，预计新能源汽车动力电池回收/升级改造等相关领域的投资并购或将迎来显著增长。
- 从政策体系来看，当前中国已形成“法律约束+溯源管控+体系构建+环保安全”的全链条政策框架，通过生产者责任延伸、梯次利用与再生利用协同、全流程溯源，推动行业从“无序回收”向“规范循环”转型，促进了相关行业良性发展。
- 从市场反映来看，动力电池回收领域投资热度持续提升，多地加快建设电池回收项目，行业产业链上下游合作加强，集中布局电池回收渠道建设与资源整合能力。

3 汽车检测服务新赛道加速发展

- 与2024年同期相比，2025上半年汽车检测领域并购交易规模大幅上涨；随着消费者对于产品质量和安全性日益重视，电池安全检测成为关键需求，这些共同促进了汽车检测市场蓬勃发展；2025年初华东试验场公司完成由“赛轮轮胎”领投的4.2亿元融资，该笔资金将用于检测场地设施升级，这为汽车检测市场释放了积极的信号。
- 2025年3月1日正式实施的《新能源汽车运行安全性能检验规程》，明确了新能源汽车的国家检验范围及标准，为进一步规范新能源汽车安全检测流程提供了法律依据，预计规程的实施将推动新能源汽车检测市场的规范化发展，成为新能源汽车后市场监管和服务的支撑。

数据来源：公开资料整理，普华永道分析
聚势谋新，汽车行业并购蓄力破局

目前，动力电池回收利用生命周期国家标准体系已完成10余项构建



数据收集方法与免责声明

本报告及新闻稿所列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》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）	• 邀约收购
• 收购上市及非上市企业所导致的控制权变化	• 资产分拆（包括通过上市分拆全资子公司）
• 杠杆收购、管理层收购、管理层出售股份	• 反向收购和特殊目的收购公司（SPAC ² ）并购交易
• 业务或资产剥离导致母公司层面控制权变化	• 企业改制、重整、破产处置及拍卖
• 合资公司整体买入	• 股份协议转让
• 企业合并	• 定向股份（Tracking Stock）
• 合资安排	• 上市企业退市私有化交易
• 重新注资	

未包含的交易

• 非汽车行业交易 ³	• 新建项目投资
• 传闻但未经公告的交易	• 非公允定价的交易
• 为收购100%股权时发售的收购额外股权的期权	• 同一控制下的关联方交易
• 商标使用权的购买	• 控股股东股份回购
• 资产转让	• 控股股东增资
• 企业上市（IPO） ¹	• 基金市场股本募集
• 非企业私有化过程中公开市场回购或注销上市公司股份	• 共同基金的股份购买
• 资产负债表重组或内部重组	

注：1. 企业IPO上市交易未包含在总体交易金额和数量中，单独在上市部分进行列示和讨论。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。3. 标的公司判定：上市公司参照年报行业及主营业务，以汽车类收入占比≥30%判定；非上市公司依是否获得汽车类资质认证及行业公认判定。

联络我们



施道伟

交易服务主管合伙人
普华永道中国

+ [852] 2289 2202
sam.tw.sze@hk.pwc.com



金军

中国汽车行业主管合伙人
普华永道中国

+ [86] (10) 6533 2977
jun.jin@cn.pwc.com



谢谢！

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。