



2025年中国汽车行业并购活动回顾及未来展望：

雄舰并帆，轻舟泊岸



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





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	11
2025年中国汽车行业并购交易趋势总览	12
交易量级分布	14
交易轮次分布	16
跨境交易地区分布	18
国内交易地区分布	20
交易投资人分布	23
2025年中国汽车行业上市情况	26
细分赛道投资并购趋势回顾	29
汽车零部件	30
整车制造	37
汽车后市场	42
行业趋势与展望	47
数据收集方法与免责声明	51
联络我们	52



中国汽车行业 运行发展情况回顾

2025年是中国汽车行业“十四五”规划的收官之年，也是新能源主导、智能化加速、生态重构的关键转折点。这一阶段，在产销规模、新能源渗透率、智能化技术等核心指标上实现历史性突破，同时也面临着利润承压、成本上涨、国际竞争加剧等多重挑战。从政策层面看，新能源汽车行业发展获得明确指引与支撑：其一，持续扩大需求，多项政策着力激励新能源汽车消费，进一步提升市场渗透率；其二，重点推进充换电网络、车路云协同等新型基础设施的标准化与体系化建设，并加速智能驾驶、车联网云监测等关键技术的规模化应用；其三，规范市场秩序，通过相应政策引导，遏制非理性价格战与恶性竞争，推动市场回归健康、有序的发展轨道。在一系列政策引领下，汽车行业通过需求端激励、供给端升级、生态端协同三重驱动，推动行业从“规模扩张”向“价值提升”转型。

2025年中国汽车行业最新重要政策



完善消费生态

01

- **延续减免政策、加大以旧换新支持力度和汽车报废范围。**延续对新能源汽车购置税减免政策；扩大汽车以旧换新补贴范围；鼓励节能型和新能源汽车消费，逐步放宽或取消限购政策等一系列措施，进一步激发市场消费活力。
- **鼓励提升消费质量和服务品质，**助力产业链质量联动提升，加强消费品工业的品质、品牌建设；延伸汽车消费链条，开展汽车流通消费场景及后市场消费服务。
- **完善二手车流通管理制度及服务保障体系，**加快支持二手车品牌建设和改装车合规审查，持续推动二手车健康发展和出口贸易。
- **完善和规范智能网联新能源汽车的宣传要求，**不得夸大、暗示消费者，确保消费者正确理解和维护良好的消费环境。



推动质量管理

02

- **明确汽车生产企业需落实生产一致性和质量安全主体责任，**加强智能网联汽车产品准入和召回管理，进一步规范汽车生产企业OTA升级活动，提升智能网联汽车产品安全水平。
- **明确对已准入企业及产品开展监督检查，**重点抽查舆论关注度高、质量安全隐患大的车型，检验项目涵盖整车结构、碰撞安全、电动汽车及电池安全等，对不合格企业将采取通报、暂停产品公告等处罚措施。
- **加强网络安全与数据安全通用要求，**新增集团化管理、新能源特种车底盘企业能力、货车上装委托加装管理等要求等。

中国汽车行业重要板块发展目标2026年至2030年

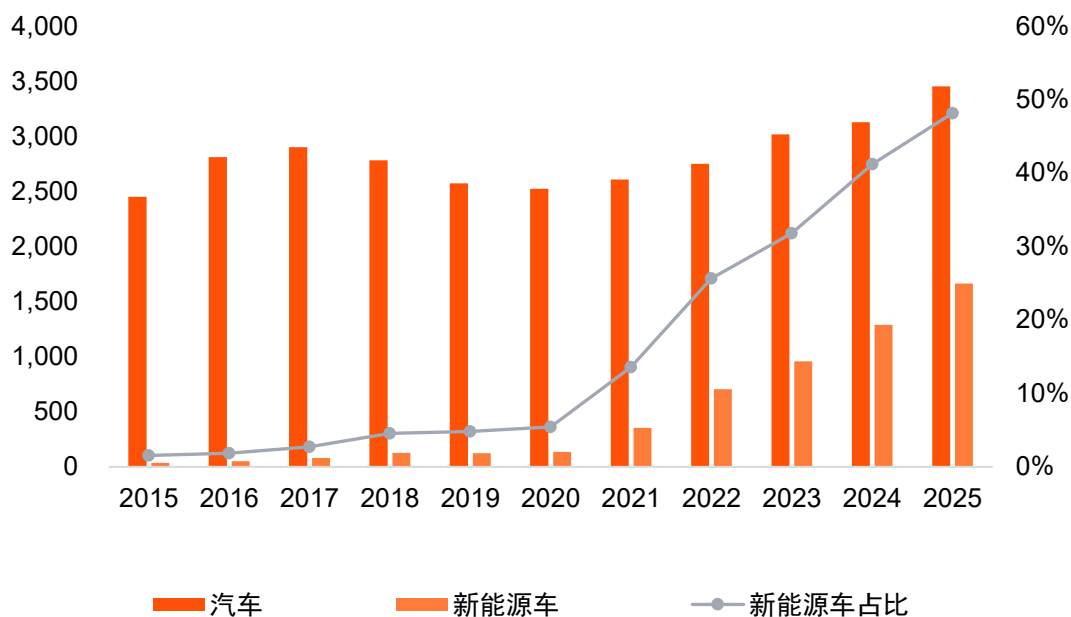


2025年中国汽车行业宏观 发展趋势

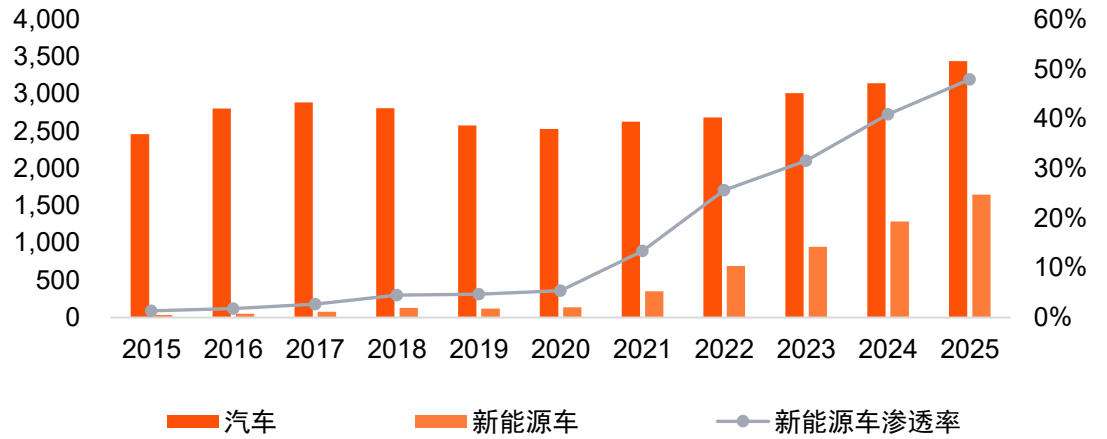
2025年，中国汽车消费持续释放潜力，产销量连续三年保持3,000万辆以上的规模，达3,400万辆，再创历史新高。在政策支持与技术进步的双重推动下，国内新能源汽车产销双双突破1,600万辆大关，销量渗透率持续攀升至48%，单月比重超出50%，实现了历史性突破，推动新能源车转向由市场需求自发牵引的新阶段。

随着车企对海外市场的重视、国内品牌国际竞争力的提升、以及新能源汽车出口量的爆发，2025年我国汽车出口量远超其他国家及地区，达到709.8万辆，其中新能源汽车出口同比增长了103.7%。充电基础设施建设扩大长途出行覆盖面积，2025年公共充电桩保有量超470万个，桩车增量比为1: 1.9，有效支撑新能源汽车规模化发展。

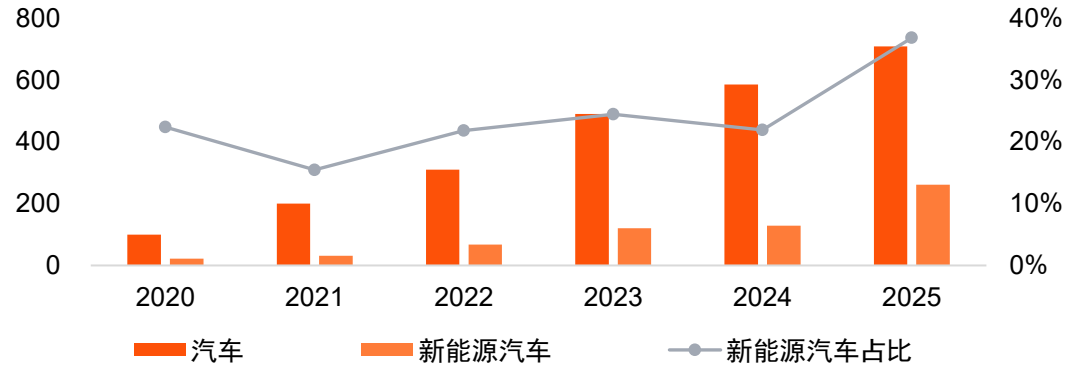
2015年 - 2025年中国汽车及新能源汽车产量（单位：万辆，%）



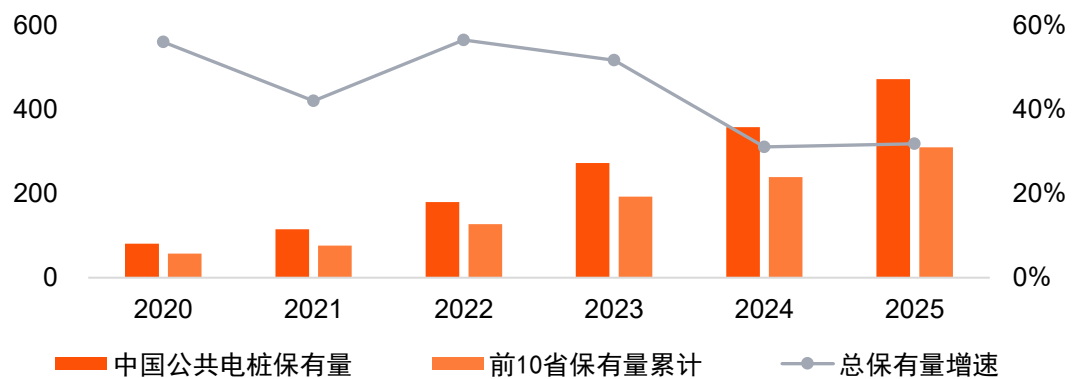
2015年 - 2025年汽车销量及新能源汽车渗透率（单位：万辆，%）



2020年 - 2025年汽车出口量（单位：万辆，%）



2020年 - 2025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

2025年总交易金额

1,687 亿人民币

较2024年

上涨 **0.4%**



2025年总交易数量

402 笔

较2024年

下降 **24%**



2025年平均交易额

4.2 亿人民币

较2024年

上涨 **32%**



大型并购交易

累计共有 **2** 笔超过人民币百亿的大型交易，

总计近 **316.5** 亿元，

其中 分别来自汽车零部件和后市场



2025年中国 汽车行业并购 交易数据概览

主要投资板块

细分赛道中，
新能源汽车、智能化汽车部件备受
资本青睐，交易金额占总交易额分

别达 **17%**、

21%



活跃投资方¹

以**财务投资者**主导居多，交易金额约

为人民币 **906** 亿元，占总交易规

模的 **55%**



主要投资方向²

以**境内交易**为主，交易数量及金额

占比为 **95%**及 **92%**，跨境

交易平均交易规模呈逐年上升态势



热门投资区域³

长三角、粤港澳地区依托产业集群
优势，2025年发生的交易金额在全

国占比超 **51%**



注¹：投资方统计范围为已披露投资人的交易；

注²：投资方向统计范围为已披露投资方向的交易；

注³：投资区域统计范围为已披露投资地区的交易

2025年中国汽车行业重大交易概览

2025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	11%
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	8%
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	4%
4	赛力斯集团	2025-11-05	新能源乘用车	重庆产业投资母基金、施罗德、 守正基金、林园投资等	战略投资/ 收购	5,856	3%
5	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%
6	地平线	2025-06-23	自动驾驶 解决方案	五源资本、HRRB Holdings等	定向增发	4,311	3%
7	新石器慧通	2025-10-22	自动驾驶 商用车	阿联酋磊石资本	D	4,257	3%
8	奇瑞汽车	2025-09-25	新能源乘用车	JSC International Investment、 HHLR Advisors.、香港景林、 上海景林，黄山建设等	战略投资/ 收购	4,175	2%
9	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、小米等	战略投资/ 收购	3,968	2%
10	卓驭科技	2025-11-21	自动驾驶系统	中国一汽	战略投资/ 收购	3,600	2%

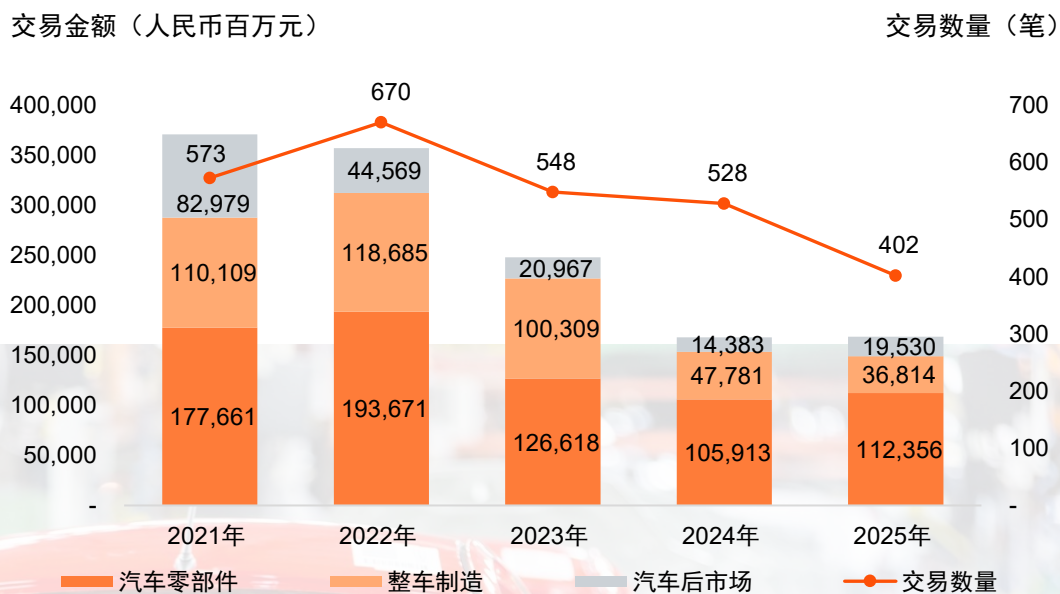


02

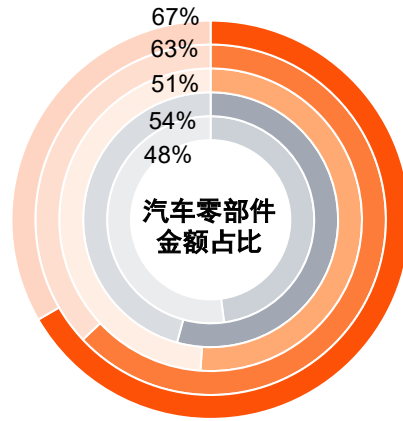
中国汽车行业 投资并购趋势总览

2025年中国汽车行业并购交易趋势总览

2021年-2025年中国汽车行业并购交易金额及数量（按细分赛道）



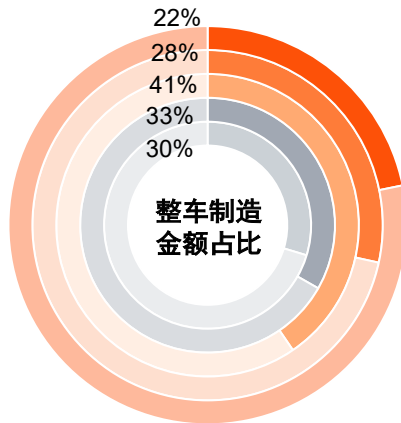
中国汽车行业2025年投资并购交易金额将近1,687亿元，交易数量为402笔。相较于2024年汽车行业并购市场，2025年交易数量下降24%，交易金额基本持平。



汽车零部件：

技术升级与需求跃迁并行，新型智能化产业链价值扩容升级

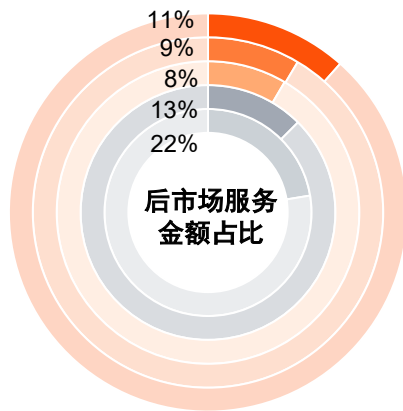
- 2025年汽车零部件领域共完成投资并购交易313宗，交易总金额突破1,124亿元人民币，较上年同期实现6.1%的规模增长。在新能源汽车与智能网联汽车产业加速演进的背景下，零部件领域电动化、智能化转型及技术迭代需求，已成为驱动零部件并购交易活跃的核心因素。



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，新能源汽车依旧为核心方向

- 2025年整车制造领域共完成投资并购交易32宗，交易总规模达368亿元人民币，较上年同期下降23%，资本投向呈现出明确的结构分化。尽管整体交易规模收缩，自动驾驶商用车赛道连续三年保持资本热度，头部企业正通过技术整合与算法迭代构建竞争壁垒；而新能源汽车制造仍为资本布局的核心方向。



后市场服务：

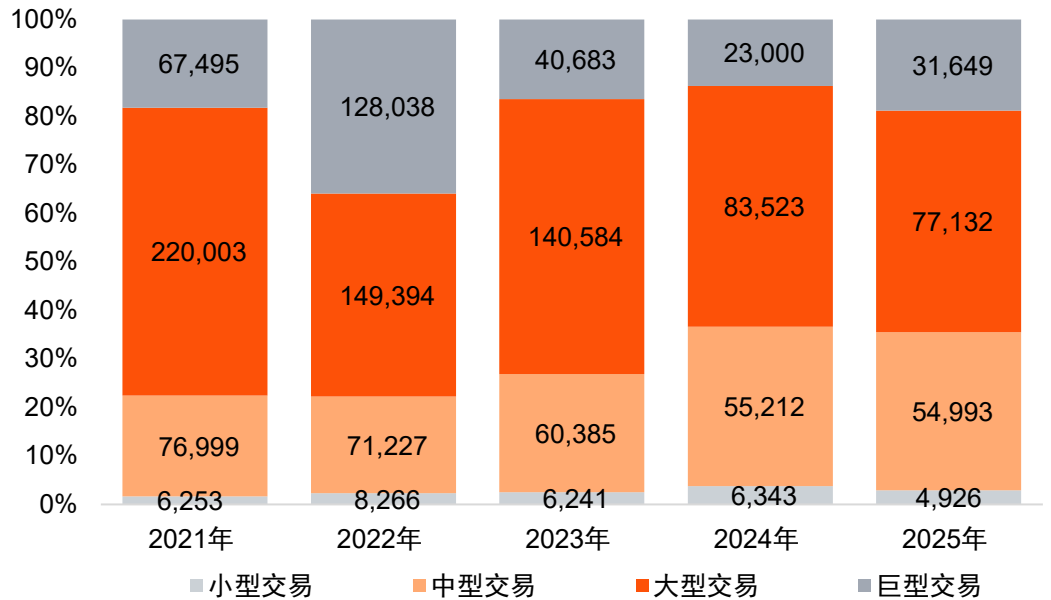
政策红利释放驱动二手车流通与循环经济双轮增长，二手车与回收产业链备受关注

- 2025年汽车后市场服务共完成投资并购交易57宗，交易总金额达195亿元人民币，全年交易总额同比增幅达36%，交易规模显著提升，呈现结构性复苏与价值链延伸并行的特征。在2025年《关于进一步加强二手车出口管理工作的通知》《关于开展汽车流通消费改革试点工作的通知》等政策引导下，汽车流通效率提升与循环经济体系构建成为核心驱动力，推动后市场服务向技术赋能、生态协同方向转型。

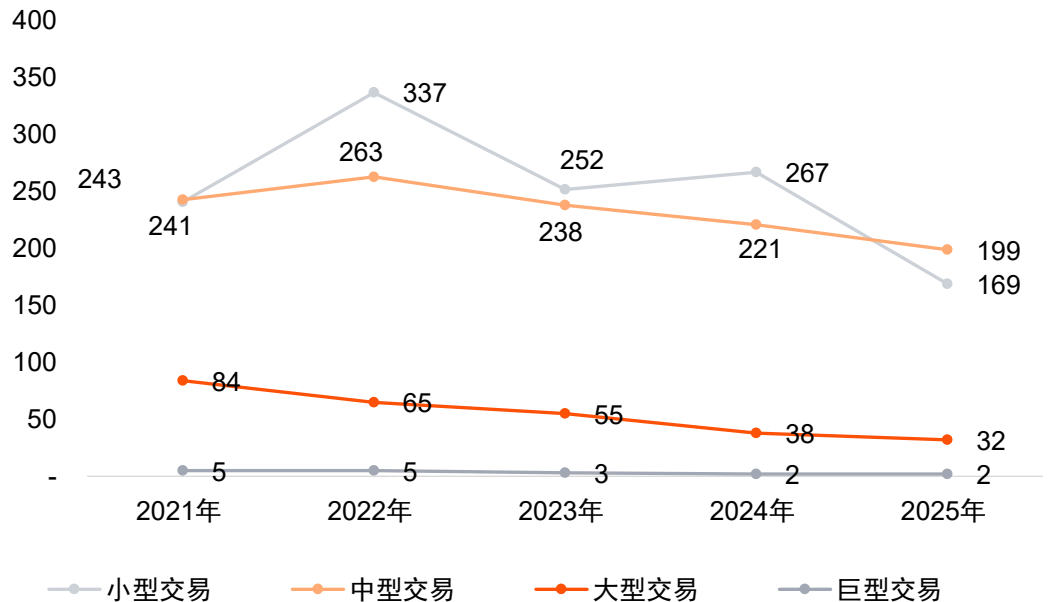
交易量级分布

2021年-2025年中国汽车行业交易量级金额及数量分布

交易金额（人民币百万元）

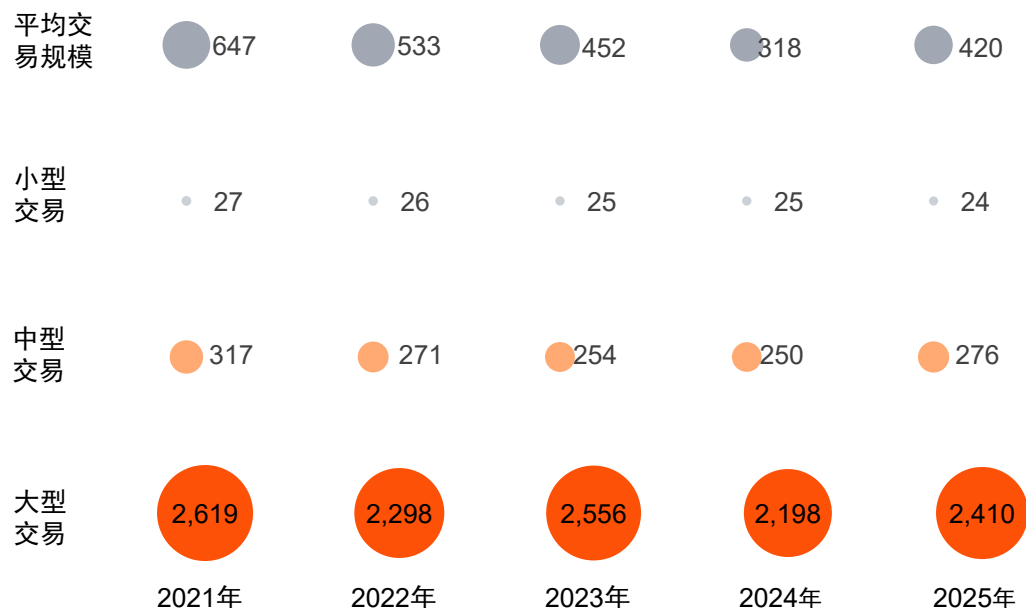


交易数量（笔）



2021年-2025年中国汽车行业交易平均额变动趋势（百亿元以下）

交易金额（人民币百万元）



平均单笔交易额上扬，优质标的备受青睐

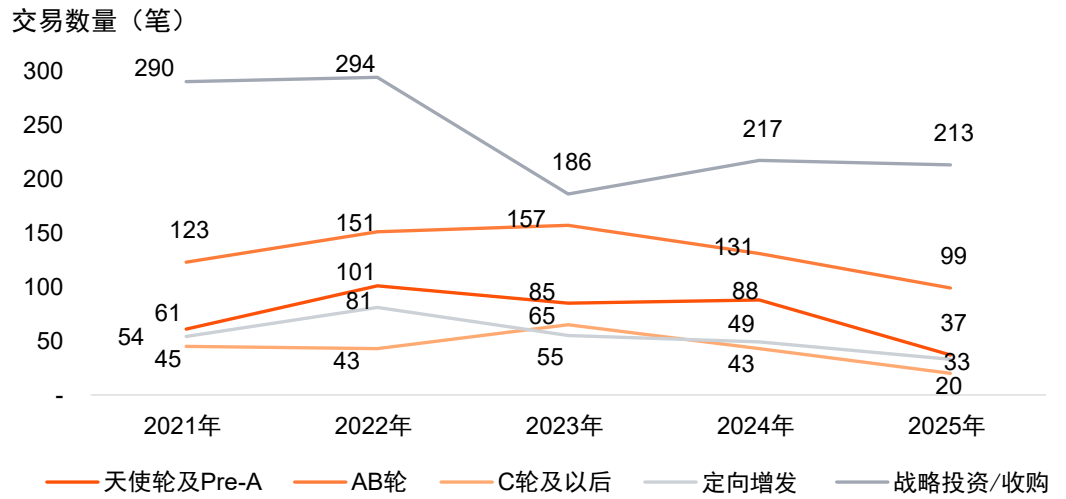
- 2025年汽车行业投资并购交易市场从在交易数量上呈现整体收缩、结构分化的特点，除百亿元以上巨型交易维持两笔外，大型、中型及小型交易数量均较去年出现下降，整体交易数量呈菱形结构。资本市场情绪趋于谨慎，投资正从广泛布局转向重点聚焦，行业进入以存量整合与优胜劣汰为主导的发展阶段。
- 从交易量级结构来看，大型及小型交易额占比较去年显著下滑，中型交易额占比基本持平，而巨型交易额占比回弹；与此同时，在百亿元以下交易中，除小型交易外，大型和中型交易的平均金额均出现不同程度的上升。以上现象表明资本正加速向具备技术壁垒、规模优势或明确盈利路径的头部企业聚集，行业资源整合持续深化，市场进入以质效和长期竞争力为核心的高质量竞争周期。

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）

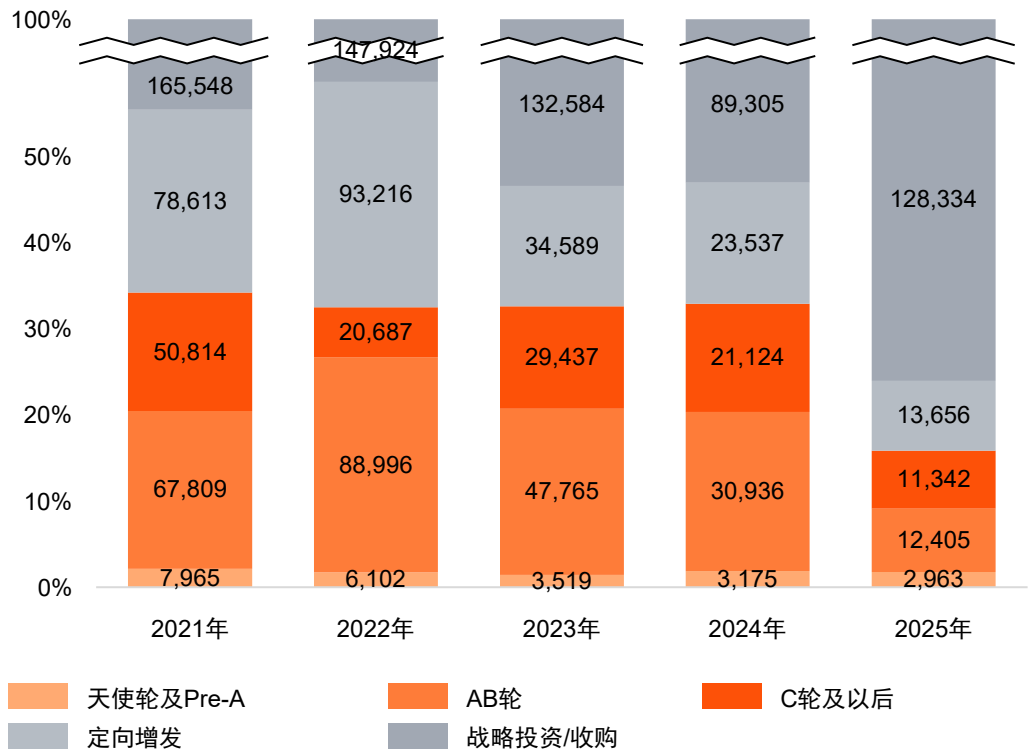
来源：投中数据、Refinitiv、Mergermarket及普华永道分析

交易轮次分布

2021年-2025年中国汽车行业交易量级金额及数量分布



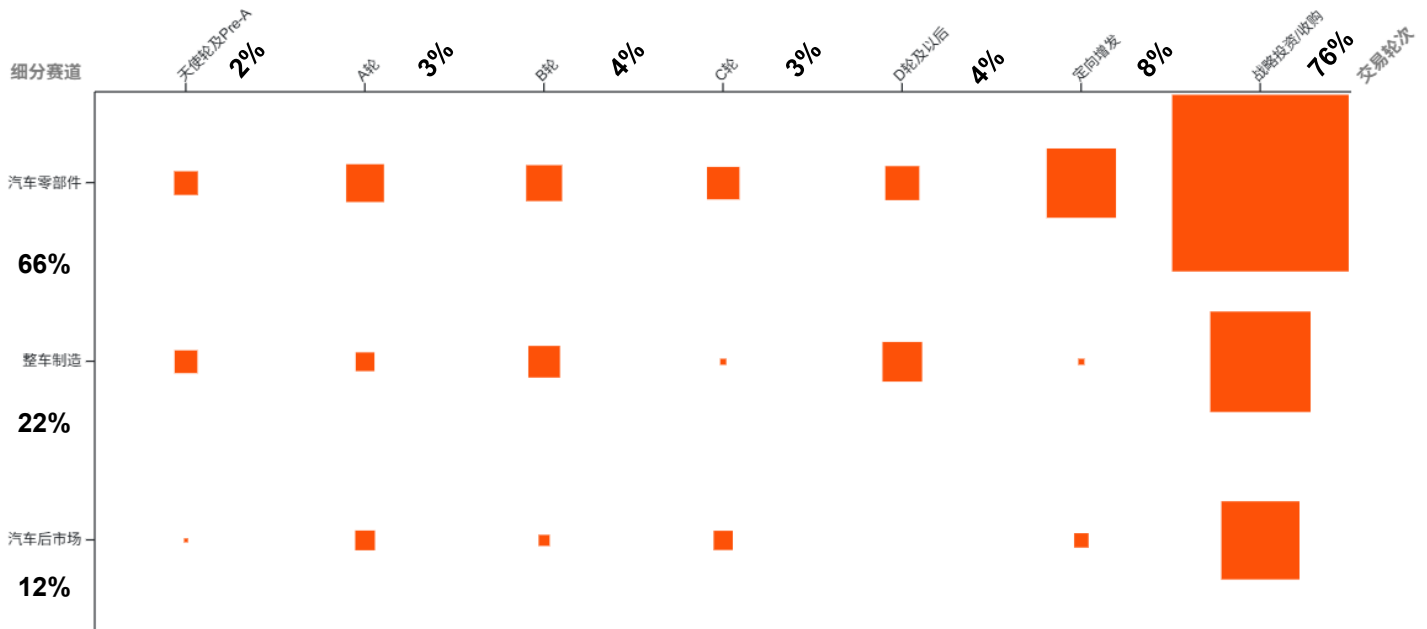
交易金额（人民币百万元）



从交易轮次来看，2025年汽车行业投资并购中，战略投资/并购交易数量与去年持平，其余轮次均下降，其中天使轮及Pre-A降幅超60%。随着行业技术路线与商业模式逐步进入验证期，资本更倾向于在技术可行性和市场前景相对明确的后期阶段介入，市场风险偏好锐减，对早期项目高度审慎，行业创新源头更依赖于与技术稳健与成熟企业间的战略合作。

尽管整体交易规模与去年大致持平，但战略投资/收购的交易金额显著上升，其占比已跃升至76%，占据主导地位。表现了资本向头部集中，倾向于以产业链整合与生态构建为核心的战略布局，行业竞争进入以规模化、闭环生态为核心的新阶段。

2025年中国汽车行业细分赛道交易轮次金额分布



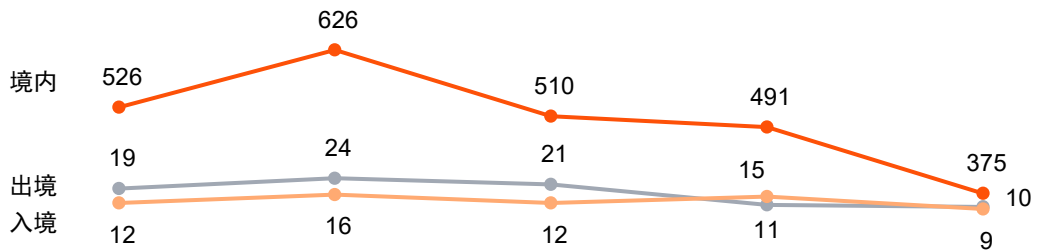
交易金额从大到小

注：投资轮次根据公开信息披露统计
来源：投中数据、Refinitiv、Mergermarket及普华永道分析

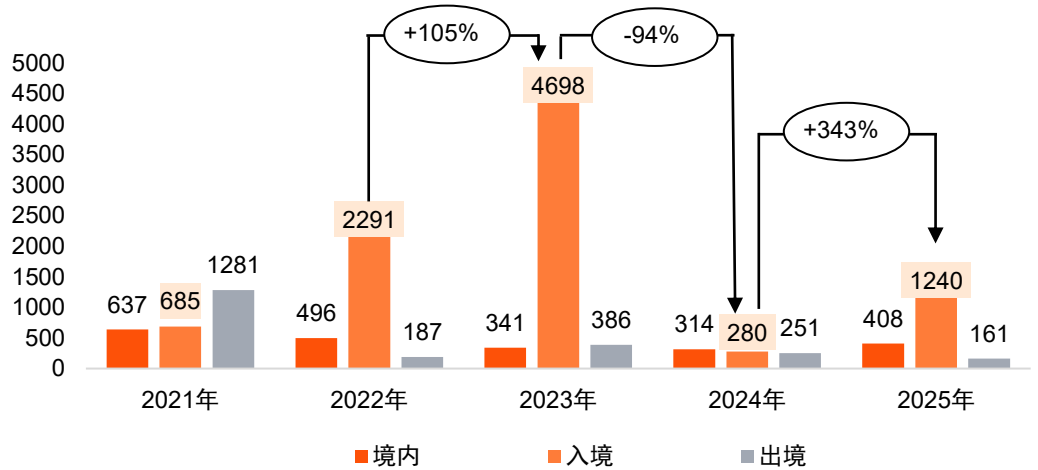
跨境交易地区分布

2021-2025年中国汽车行业投资方向交易数量及平均金额

交易数量（笔）



平均交易金额（人民币百万元）

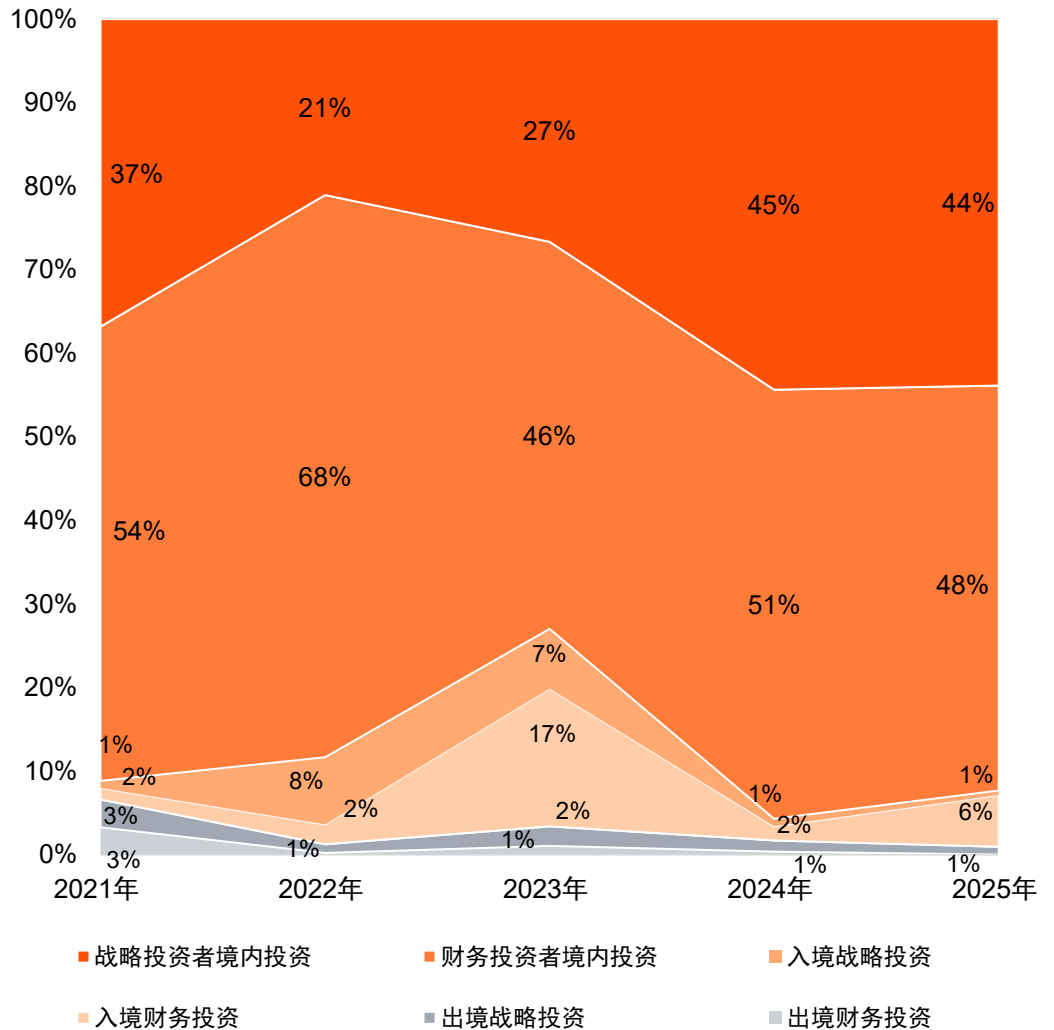


受益于政策支持与技术突破，境内外投资者呈现复苏态势

2025年期间，汽车行业并购活动的形式以境内交易为主导，金额占比超86%，交易数量占比为93%。

- 2025年，中国汽车产业外资投资呈现显著复苏态势，其核心驱动因素在于国内新能源汽车产业链技术迭代加速与全球化竞争力显著提升。随着本土新能源汽车品牌在智能驾驶、三电系统等核心技术领域实现突破，叠加整车出口规模持续扩大，外资企业战略布局重心向中国倾斜，加速推进技术合作与市场拓展。
- 中国自主品牌在技术创新效率与市场敏捷性方面形成显著竞争优势，依托算法芯片、智能底盘一体化等核心技术领域的技术突破，逐步实现产业链关键环节的自主可控与供应链主导权强化，推动国产化替代进程加速。另外国家“双循环”战略导向下的政策支持体系持续完善，汽车产业跨境投资规模显著增长，全球化布局进入纵深发展阶段。

2021-2025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

- 从投资主体结构分析，2025年汽车行业投资并购交易呈现战略投资者与财务投资者分庭抗礼的格局。财务投资者侧重布局具备核心技术突破或战略性前瞻布局的中大型企业，依托资本运作能力提供研发资金支持或商业化资源导入。例如国投招商、中石化资本投资徐州徐工汽车，五源资本投资地平线机器人。
- 战略型投资者主要体现为头部整车企业及产业链龙头零部件厂商主导的产业链垂直整合与战略协同布局，其投资活动聚焦于技术补强型并购与市场扩张型并购，旨在通过资源整合与能力升级，强化企业在电动化、智能化转型中的核心竞争力。

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

国内交易地区分布

2025年中国汽车行业交易数量按地区统计（笔）¹



注¹：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

2025年中国汽车行业交易金额按地区统计（人民币百万元）

	2024年				2025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	15,022	9%	105	21%	28,772	18%	74	19%	长三角
上海	19,617	12%	56	11%	15,654	10%	50	13%	
浙江	21,920	14%	78	15%	17,620	11%	48	13%	
广东	39,966	25%	75	15%	18,500	11%	64	17%	粤港澳
香港	6,881	4%	11	2%	1,868	1%	4	1%	
福建	874	1%	9	2%	20,945	13%	13	3%	
吉林	2,023	1%	2	0%	3,595	2%	4	1%	
北京	10,559	7%	38	8%	25,130	15%	24	6%	
湖北	1,287	1%	15	3%	1,851	1%	10	3%	
安徽	13,756	9%	40	8%	7,865	5%	24	6%	
重庆	12,224	8%	15	3%	14,033	9%	13	3%	
其他	14,117	9%	62	12%	8,243	5%	56	15%	
合计	158,244	100%	506	100%	164,074	100%	384	100%	

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

资本向龙头聚集，产业集群价值辐射

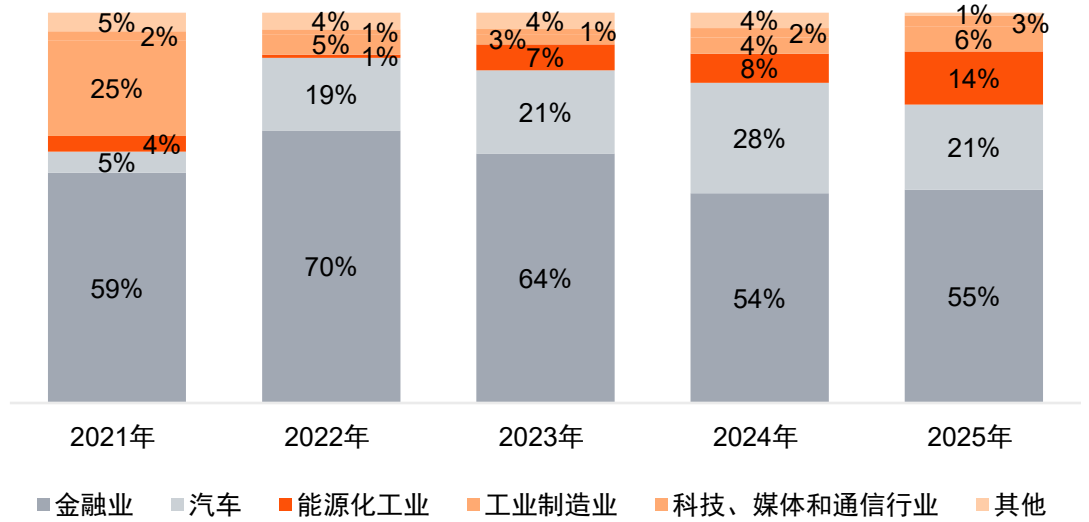
- 2025年中国汽车产业投资并购活动整体放缓，但从区域分布来看，资本仍呈现出明确的结构聚焦特征。其中，前沿技术领域投资并购成为资本配置核心方向，车规级芯片制造、智能网联技术、新能源汽车三电系统等细分赛道连续两年位居投资者重点关注序列，技术突破与国产替代需求共同抬升该领域并购热度，如宁德时代超百亿融资；一汽整合卓驭科技的研发团队与资源，加速自研组合驾驶辅助系统的迭代等。
- 2025年江苏省投资并购交易规模与同期相比增长92%，江苏省资本市场呈现并购重组与产业升级深度耦合的特征，聚焦新能源化、智能化、集群化、绿色化，通过“链主企业主导+政府基金引导”模式，构建“半导体材料-芯片设计-制造封装-车规认证”全产业链能力，形成整车制造与智能网联系统集成的垂直协同生态。如徐工汽车获得国投招商的领投，前瞻性布局整车控制、自动变速箱等核心技术，加快商用车电动化、绿色化进程；纳芯微获得国家大基金以及比亚迪、小米、三花智控等多家千亿市值龙头的基石投资，用以升级智能网联汽车芯片技术与丰富产品组合等。
- 2025年粤港澳地区整体金额有所下滑，但其成熟的产业集群持续发挥外溢效应。在这一过程中，福建依托其区位优势、地方政府积极引导，重点布局电动化、智能化、网联化产业链，并协同粤港数字技术资源，共推AI驱动的智能运输装备研发，如福建速豹动力获得厦门市先进制造业基金领投，凭借新能源重卡全栈自研能力，加速物流运输绿色转型与全球化布局，以厦门为枢纽拓展珠三角、东南亚及欧亚市场，凸显区域产业协同与国际化发展动能。



交易投资人分布

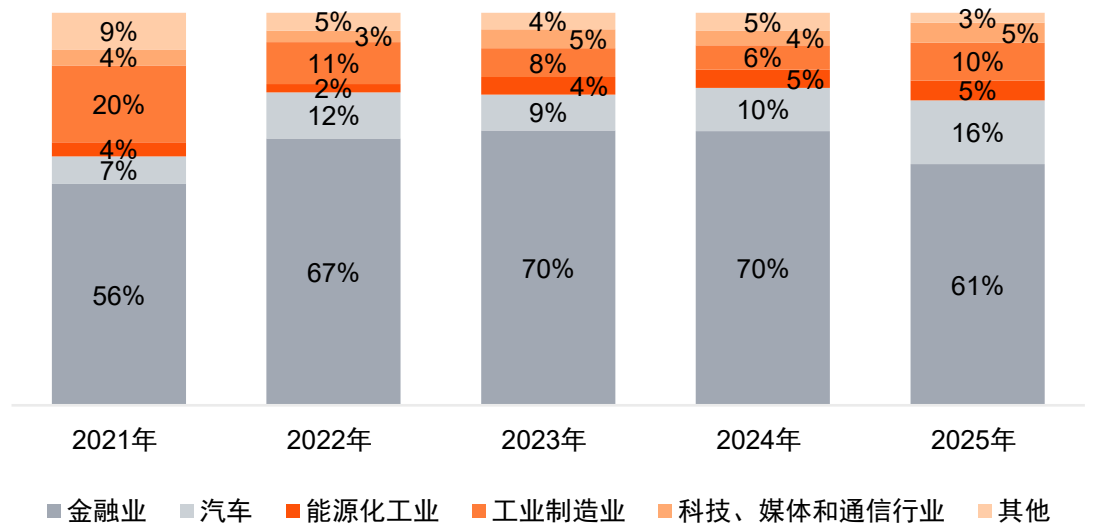
2021年 - 2025年中国汽车行业投资人交易金额分布^{1、2}

按投资人所处行业划分



2021年 - 2025年中国汽车行业投资人交易数量分布

按投资人所处行业划分



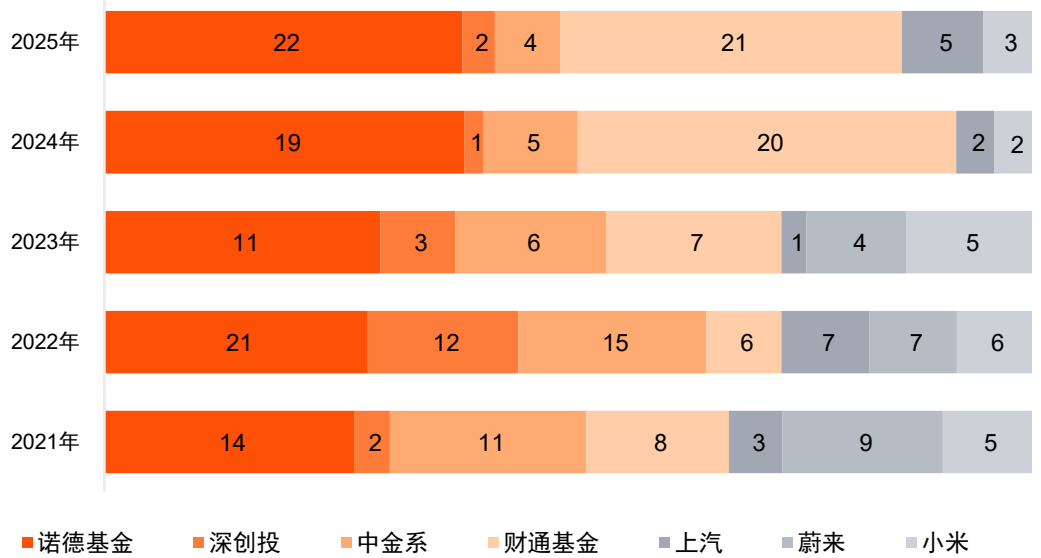
注1：对于投资人所处行业的判断主要基于领投机构的交易驱动因素；其中，金融业范围包括私募股权基金、投资银行、保险、汽车行业内部公司旗下的私募股权投资平台等，最终投资人可能包括深创投、摩根大通、人保资本、蔚来资本等

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

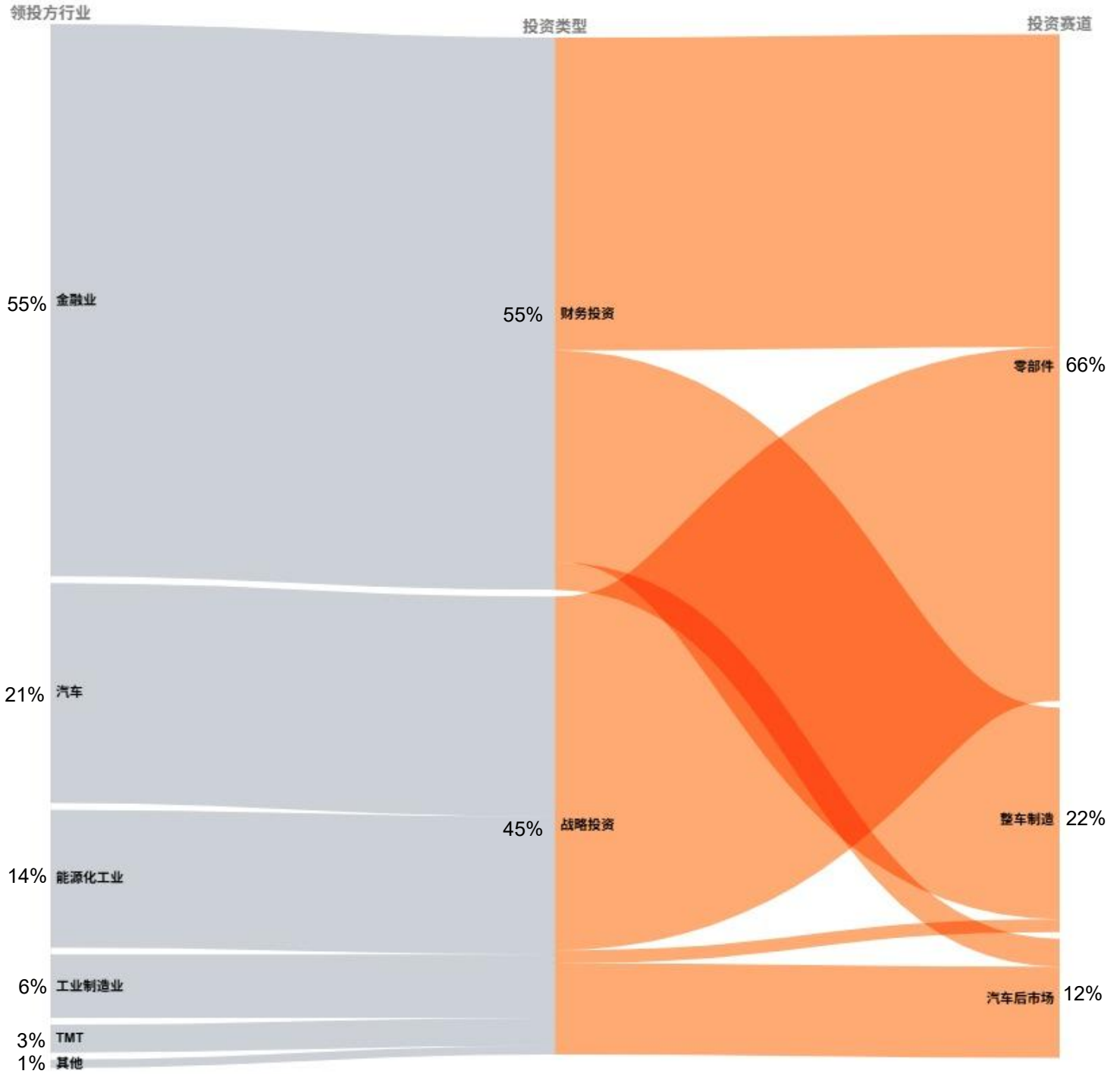
2021年 - 2025年中国汽车行业活跃投资人交易数量

交易数量（笔）



- 在汽车行业向电动化、智能化、网联化深度转型的背景下，诺德基金、深创投、中金资本及财通基金等活跃财务投资人依托对中国汽车产业长期价值的判断，持续加大对产业核心赛道的布局力度，其投资逻辑聚焦于具备长期技术壁垒与市场增长潜力的关键环节，如激光雷达、车载芯片、智能座舱多模态交互系统及核心零部件国产化等领域，通过资本赋能推动产业技术突破与生态完善，为汽车产业高质量发展注入了强劲信心。
- 主机厂为深化产品矩阵布局与生态闭环构建，围绕汽车产业链上下游及潜在价值节点开展深度战略投资与协同布局，通过资本纽带与技术整合强化核心竞争力。如赛力斯对重庆金康动力实施战略性投资，双方协同深化新能源电动车驱动系统研发和生产；上汽集团、北汽集团联合战略投资天瞳威视，通过资本注入与资源协同，强化自动驾驶算法，如视觉感知、决策规划领域的深度合作，加速智能驾驶技术落地。

2025年中国汽车行业投资人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

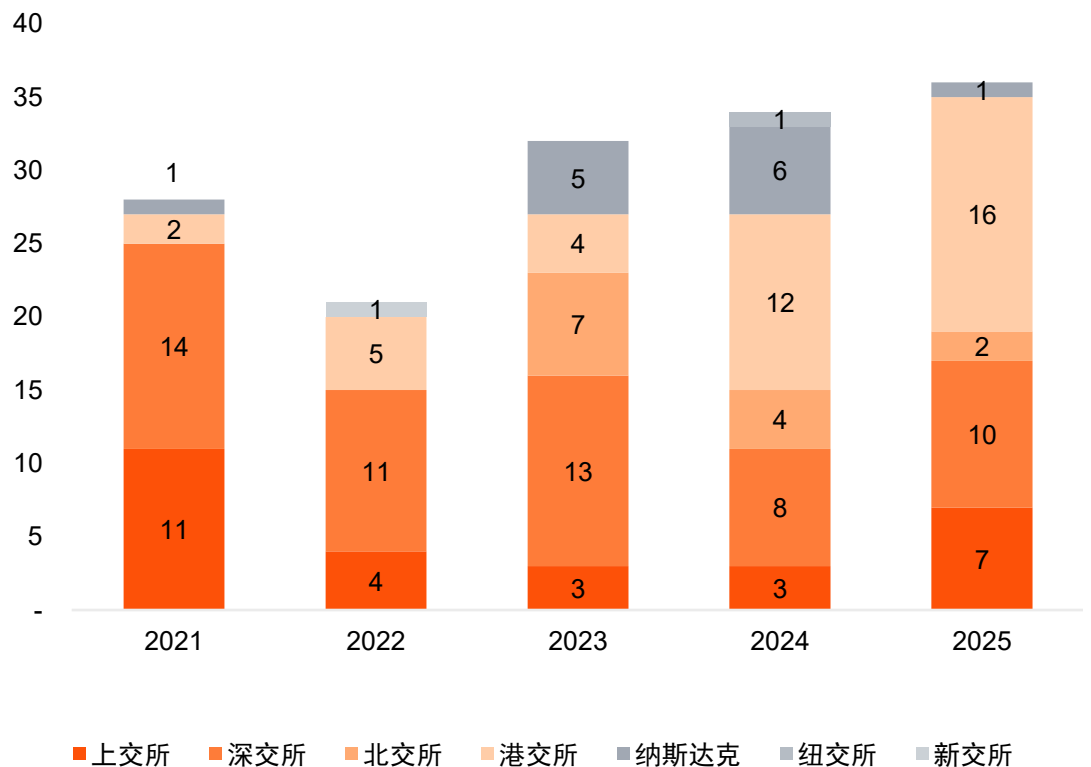
2025年中国汽车行业上市情况

2025年，中国汽车行业资本市场表现活跃，新增上市企业36家，较2024年同期实现增长，行业资本化进程稳步推进。从投资布局看，以自动驾驶、智能网联系统、智能座舱零部件为核心的智能化汽车零部件，仍为资本配置的重点领域，相关企业通过上市拓宽融资渠道、强化资金储备，加速技术迭代与市场份额扩张，积极探索价值增长第二曲线。传统及电动化汽车零部件在智能化转型的趋势下，通过业务结构优化与资源整合，主动适应外部需求的迭代更新，吸引资本持续关注。此外，公共交通、网约车服务等出行服务领域成为资本关注的新赛道。

从上市板块来看，港交所凭借其国际化优势吸引了16家相关企业成功上市，成为主要上市地；深交所则以10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。

2021-2025年中国汽车行业交易数量按地区统计

交易数量（笔）



2025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	黄山谷捷	2025-01-03	电动化汽车零部件	深圳
2	新吉奥房车	2025-01-13	新能源商用车	香港
3	毓恬冠佳	2025-03-03	车身及内外饰件	深圳
4	汇通控股	2025-03-04	车身及内外饰件	上海
5	浙江华远	2025-03-27	传统汽车零部件	深圳
6	泰鸿万立	2025-04-09	传统汽车零部件	上海
7	江顺科技	2025-04-24	传统汽车零部件	深圳
8	天有为	2025-04-24	智能座舱	上海
9	众捷汽车	2025-04-25	传统汽车零部件	深圳
10	宁德时代	2025-05-20	电动化汽车零部件	香港
11	优优绿能	2025-06-05	汽车后市场	深圳
12	中策橡胶	2025-06-05	传统汽车零部件	上海
13	元光科技	2025-06-10	公共交通	香港
14	三花智控	2025-06-23	传统汽车零部件	香港
15	曹操出行	2025-06-25	网约车	香港
16	美华创富	2025-07-16	智能网联	美国
17	华新精科	2025-09-05	电动化汽车零部件	上海
18	禾赛-W	2025-09-16	自动驾驶	香港

2025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
19	世昌股份	2025-09-19	传统汽车零部件	北京
20	友升股份	2025-09-23	车身及内外饰件	上海
21	联合动力	2025-09-25	电动化汽车零部件	深圳
22	奇瑞汽车	2025-09-25	新能源乘用车	香港
23	博泰车联	2025-09-30	智能网联	香港
24	瑞立科密	2025-09-30	智能座舱	深圳
25	挚达科技	2025-10-10	充电桩	香港
26	广和通	2025-10-22	智能网联	香港
27	泰凯英	2025-10-28	传统汽车零部件	北京
28	赛力斯	2025-11-05	新能源乘用车	香港
29	大明电子	2025-11-06	自动驾驶	上海
30	均胜电子	2025-11-06	智能座舱	香港
31	文远知行	2025-11-06	自动驾驶	香港
32	小马智行	2025-11-06	自动驾驶	香港
33	海安集团	2025-11-25	传统汽车零部件	深圳
34	纳芯微	2025-12-08	智能网联	香港
35	希迪智驾	2025-12-19	自动驾驶商用车	香港
36	纳百川	2025-12-23	电动化汽车零部件	深圳



细分赛道投资 并购趋势回顾

汽车零部件

2021年-2025年中国汽车行业汽车零部件行业百亿元交易

2021年 百亿元交易

安徽均胜战略融资147亿元
宝能新能源获广州开发区战略投资120亿元
蜂巢能源B轮融资103亿元

2022年 百亿元交易

宁德时代定向增发450亿元
四川时代新能源获A轮融资267亿元

2025年 百亿元交易

宁德时代获得187亿元战略投资

2024年 百亿元交易

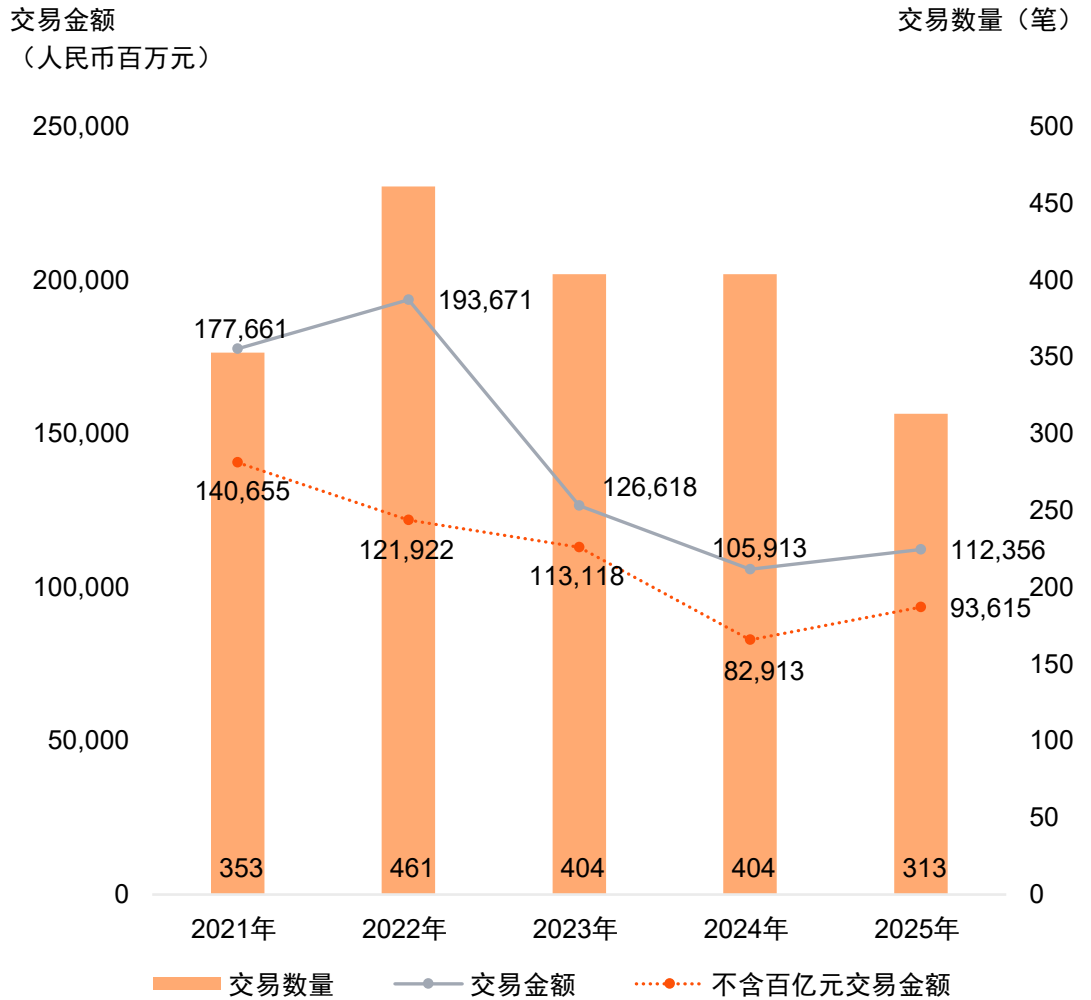
引望智能获两次115亿元战略融资，共230亿元

2023年 百亿元交易

积塔半导体获战略融资135亿元



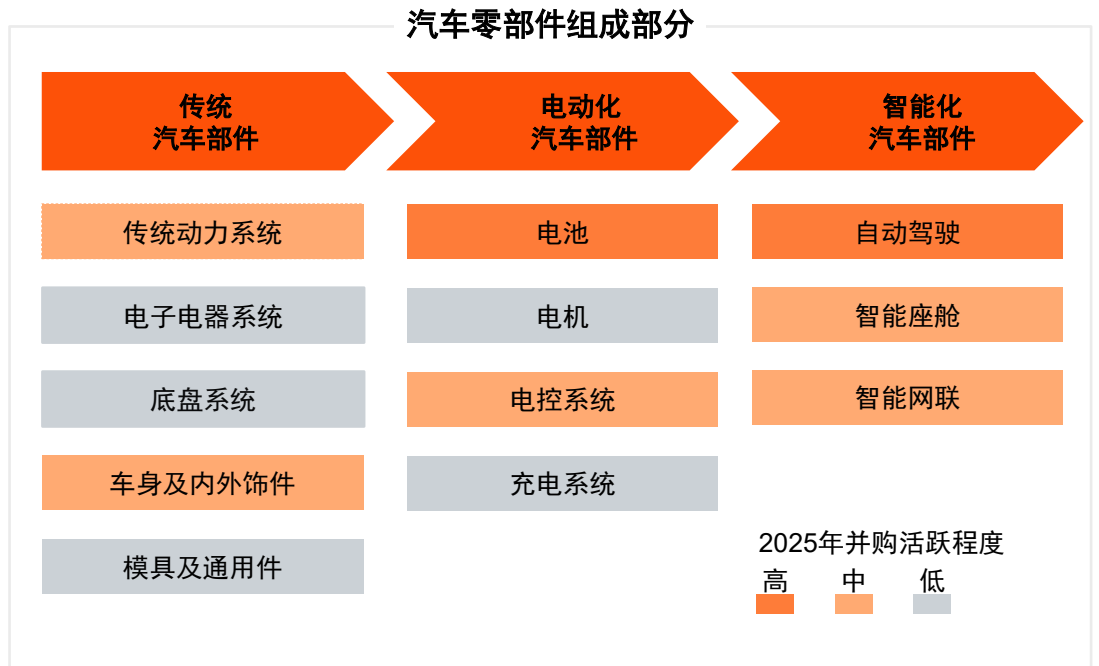
2021年-2025年中国汽车行业汽车零部件行业并购交易金额及数量



平均交易金额 (百万元)	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
	503	420	313	262	359

2025年，中国汽车零部件投资并购交易市场呈现“总量收缩、价值聚焦”的结构性调整特征。全年披露交易数量313笔，同比下降24%，但交易总规模逆势增长，单笔平均交易规模从2.6亿元跃升至3.6亿元。从百亿交易和热门赛道看，资本仍聚焦电动化和智能化赛道，如宁德时代获得187亿元投资，用于海外产能扩张、国际业务拓展等；沃芽科技获得广汽集团等战略投资，完善包括感知算法、决策系统等多项自动驾驶技术，依托广汽巨大的年产销量，提供最宝贵的“数据燃料”和稳定的量产搭载平台，加速算法迭代和商业闭环。

汽车零部件组成部分



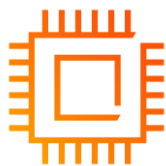
传统汽车部件

在智能化升级与技术迭代的双重加持下，传感器、发动机总成、内饰件等细分领域逆风增长



电动化汽车部件

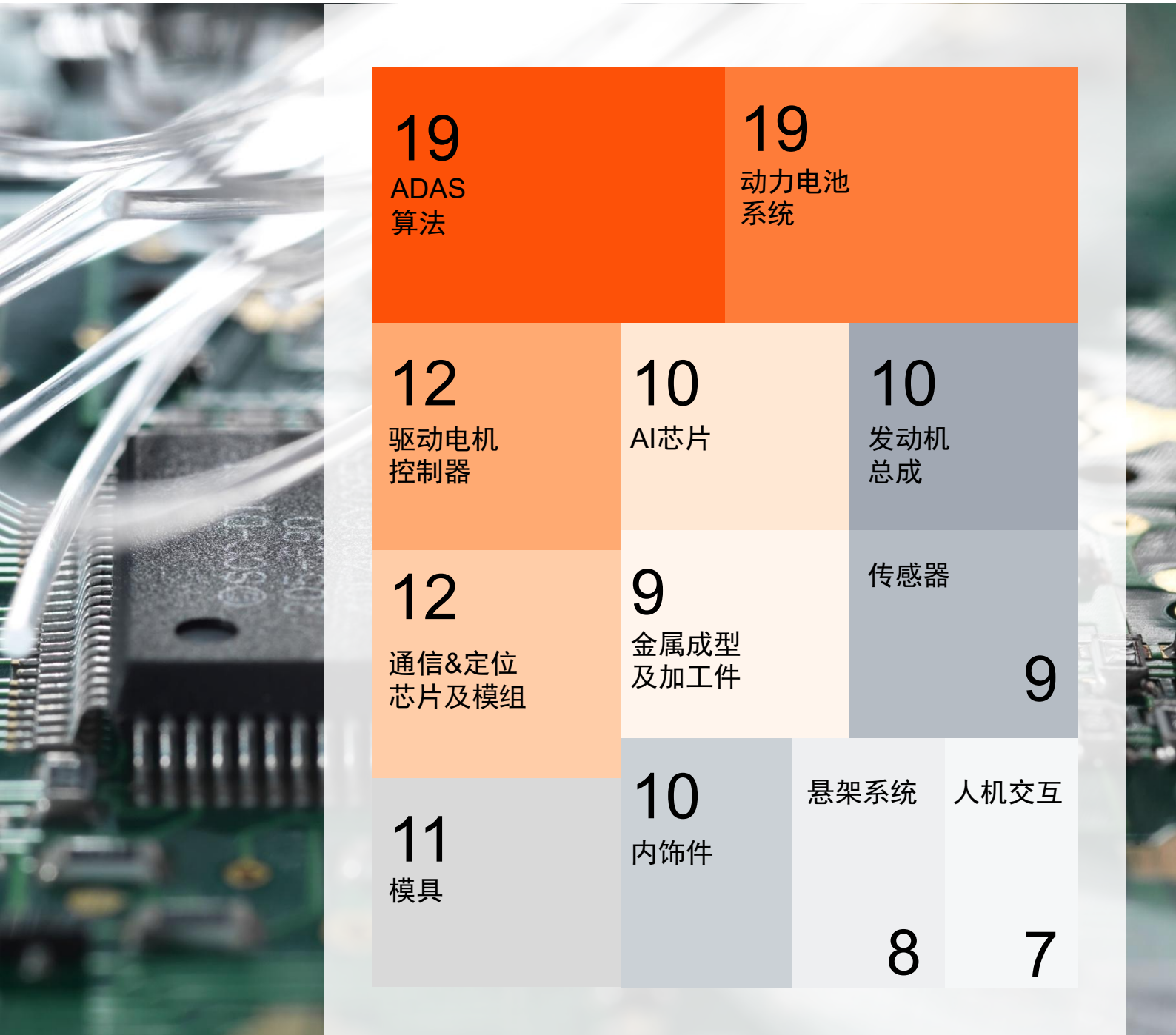
电动化汽车部件市场进入精准聚焦的高质量发展阶段，产业链垂直整合加速技术协同，同时驱动电机及控制器相关投资热度不减



智能化汽车部件

自动驾驶规模化落地、车路云一体化基建提速推动AI芯片、通信&定位芯片及模组热度显著提升

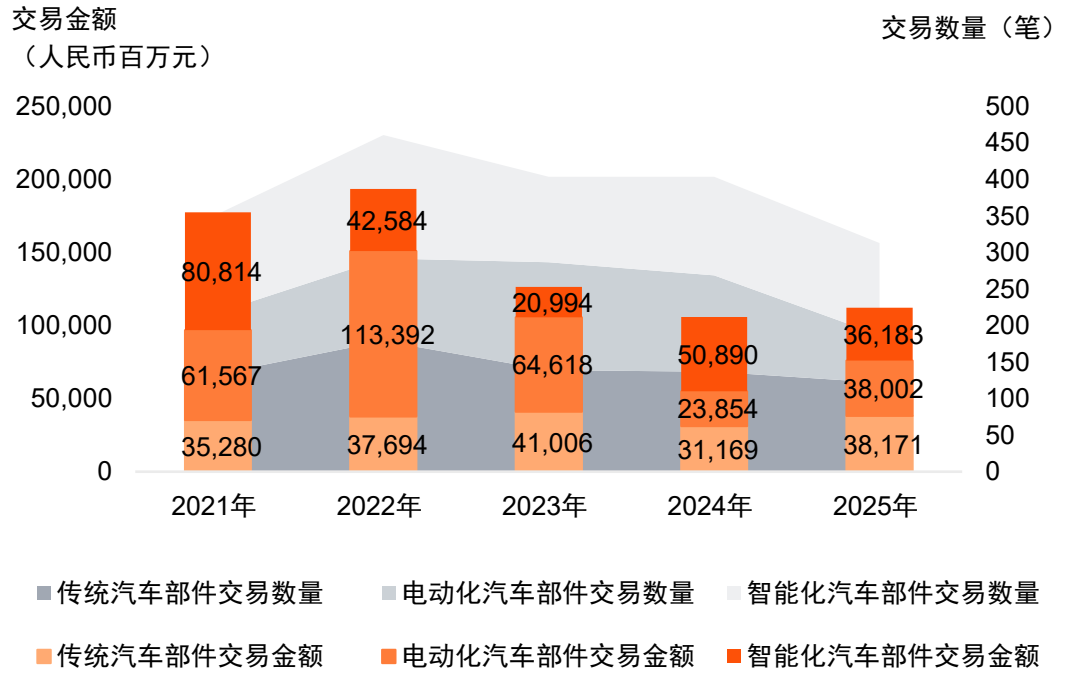
2025年中国汽车行业汽车零部件领域热门赛道交易数量



2025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)	
自动驾驶	1	滴滴自动驾驶	2025-10-11	自动驾驶解决方案	中关村科学城科投、北京国管、广汽集团、广花基金等	D	2,000
	2	智驾大陆	2025-12-31	ADAS算法	云锋基金、达晨财智等	战略投资/收购	1,400
	3	禾赛科技	2025-09-16	车载激光雷达	HHLR、泰康人寿、WT Asset Management、Grab等	战略投资/收购	1,053
	4	小马智行	2025-11-06	自动驾驶全栈服务	瀚亚投资、Ghisallo、Athos、Hel Ved、Ocean Arete等	战略投资/收购	849
	5	文远知行	2025-05-07	自动驾驶解决方案	Uber	战略投资/收购	720
	6	京西智行	2025-02-24	智能底盘系统	深投控资本	战略投资/收购	500
智能网联	7	瑞纳半导体	2025-11-10	AI芯片	瑞能半导、新紫光集团等	战略投资/收购	1,000
	8	纳芯微	2025-12-08	通信&定位芯片	元禾纳芯、比亚迪、三花智控、Perseverance基金等	战略投资/收购	990
	9	联创汽车电子	2025-01-24	智能网联控制系统	国家绿色发展基金、上海综合改革基金、国芯科技、江苏超力等	A	500
	10	博泰车联网	2025-09-30	智能网联全栈解决方案	地平线、JSC International、Smart Ventures	战略投资/收购	424
	11	欧冶半导体	2025-03-13	AI芯片	国投招商、招商致远资本、聚合资本	B2	100
电池	12	江西赣锋锂电	2025-12-08	锂电池	兴银投资	C	1,000
	13	亿纬动力	2025-02-18	锂电池	亿纬锂能	战略投资/收购	579
	14	正力新能	2025-04-14	锂电池	江苏高新创投、常熟经开控股等	战略投资/收购	571
	15	太蓝新能源	2025-12-02	锂电池	两江基金、君安回天、交银投资、潜江零度	B+	400

2021年-2025年中国汽车行业汽车零部件（按性质）并购交易金额及数量



2025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 ~	电动化汽车部件 ~	智能化汽车部件 ~
313	585	287

相较上年增减变动

↑ 38%	↑ 224%	↓ 24%
--------------	---------------	--------------

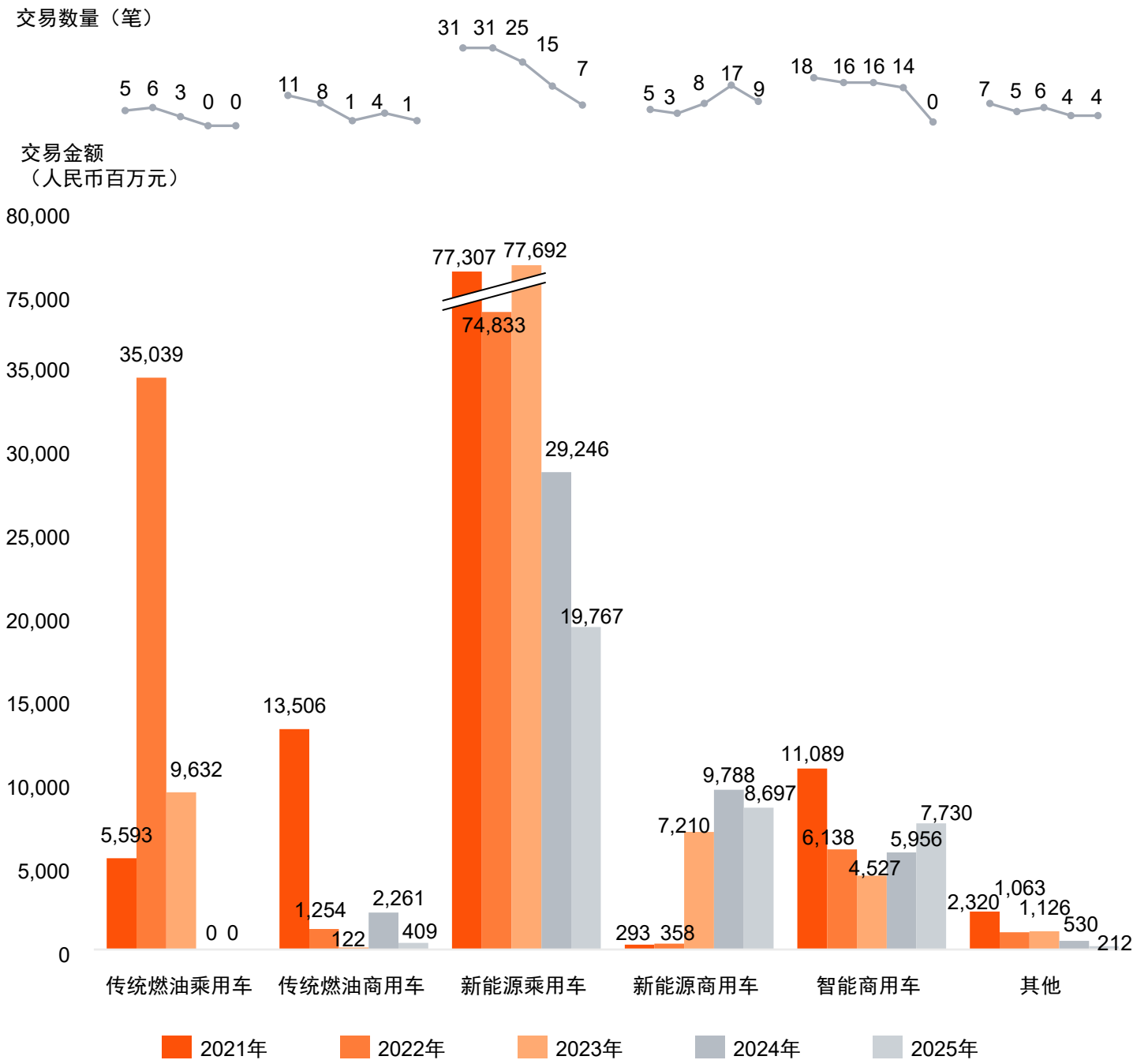
- 传统汽车部件交易数量虽略有下降，但交易金额回弹，单笔均值较去年提升近38%；受到智能化赋能与市场需求的影响，具备新能源适配转型技术的传统汽车部件企业成为受益者。
- 电动化汽车部件市场呈现交易数量收缩、交易金额逆势攀升趋势，平均交易金额同比跃升224%。资金流向高附加值、高技术壁垒领域，凸显头部项目虹吸效应，推动零部件领域向规模化、集中化方向发展。
- 智能化汽车部件市场呈现“量价齐跌”的结构性调整特征，单笔平均交易规模同比显著下滑24%。市场从“初期快速落地”的扩张期进入“精准短板补缺”的深化期，通过并购整合解决智能化转型中的技术壁垒与供应链成本刚性上升问题，主要集中在具备全线自研能力的头部企业、中型智驾算法企业、通信定位或AI智能芯片研发厂商等。

2025年整车制造前十大交易，按披露交易金额排名

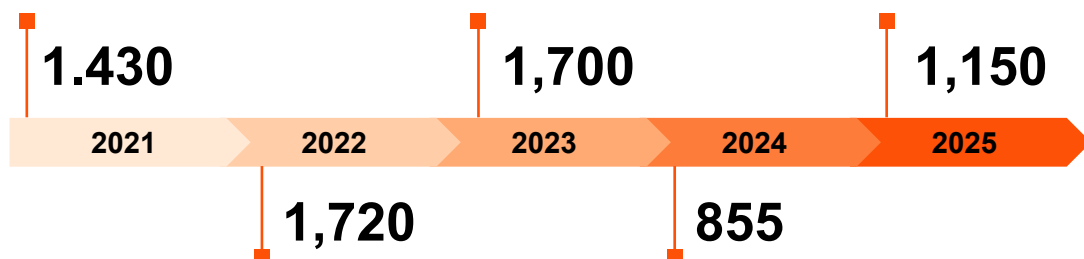
序号	标的公司	交易时间	细分赛道	主要投资方	交易轮次	交易金额 (人民币百万元)
1	宁德时代	2025-05-20	动力电池系统	中石化（香港）、科威特投资局上海高毅等	战略投资/ 收购	18,741
2	地平线	2025-06-23	自动驾驶 解决方案	五源资本、 HRRB Holdings等	定向增发	4,311
3	三花智控	2025-06-23	汽车冷却系统	施罗德（香港）、新加坡政府投资、香港景林、小米等	战略投资/ 收购	3,968
4	卓驭科技	2025-11-21	自动驾驶系统	中国一汽	战略投资/ 收购	3,600
5	亿纬锂能	2025-11-04	动力电池系统	国泰海通证券、 兴证全球基金、中欧基金、 广发证券、涌津投资	战略投资/ 收购	2,944
6	向隆机械	2025-10-28	底盘系统	领益科技	战略投资/ 收购	2,404
7	亿纬集能	2025-11-19	动力电池系统	亿纬动力、 亿纬动力香港	战略投资/ 收购	2,308
8	旷达科技	2025-09-05	汽车内饰件	株洲启创	战略投资/ 收购	2,220
9	移远通信	2025-12-12	车联网解决方案	赣州发投、恒阔投资、财通基金、诺德基金、湖北铁路基金等	定向增发	2,198
10	通用科技	2025-04-01	汽车轮胎	苏豪控股	战略投资/ 收购	2,118

整车制造

2021年 - 2025年中国汽车行业整车制造交易金额及数量

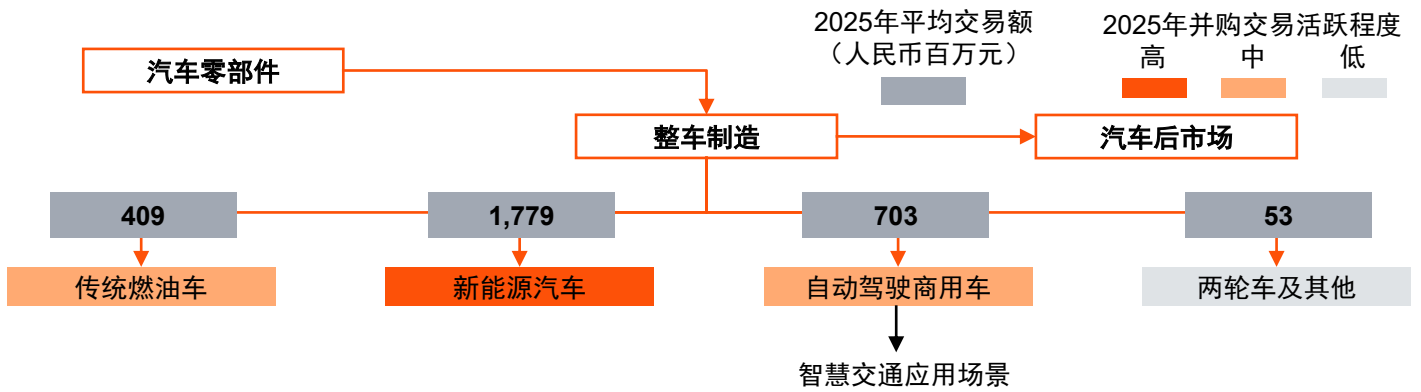


平均交易额（百万元）



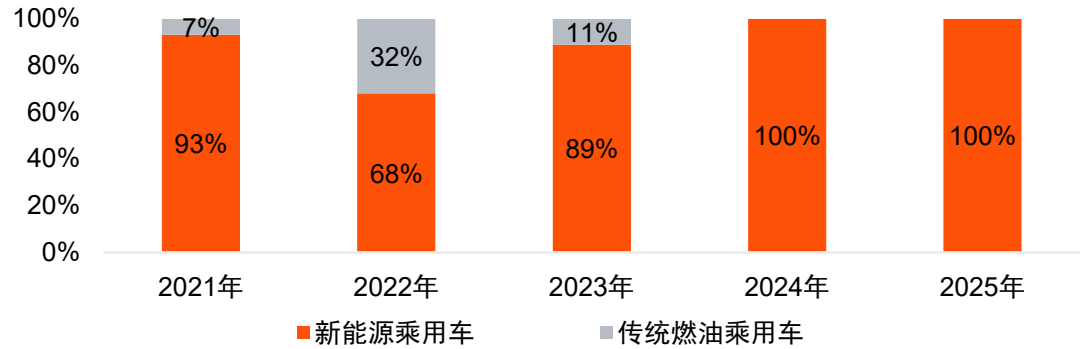
2025年整车制造投资并购总体交易数量和交易总金额较去年相比双双下降，但平均交易金额上升30%，科技巨头入局以及商用车的兴起为整车制造领域的并购活动注入强心剂。

- 技术协同与智能化赋能共同发力：**小米全栈垂直整合，贯通整车研发制造核心环节；京东以供应链与数据能力切入汽车产业，面向传统制造商输出数智供应链平台；华为通过引望平台整合智能驾驶、座舱、车控等核心技术，向车企输出标准化解决方案。虽然传统车企并购降温，但科技巨头企业跨界入局，通过技术深度协同，或将令将智能座舱、自动驾驶、车云服务等或将转化为汽车产业新的增长极。
- 政策与技术双驱动：**一方面，2025年国家推出“大规模设备更新和消费品以旧换新”政策，将国四及以下排放标准的商用车纳入报废更新补贴范围，刺激了存量市场的更新需求；另一方面，随着自动驾驶应用系统、商用车新能源续航的技术突破，缓解了新能源商用车的补能焦虑与车路协同的运营效率，叠加国内外市场需求增加，成为资本转向的关键诱因。

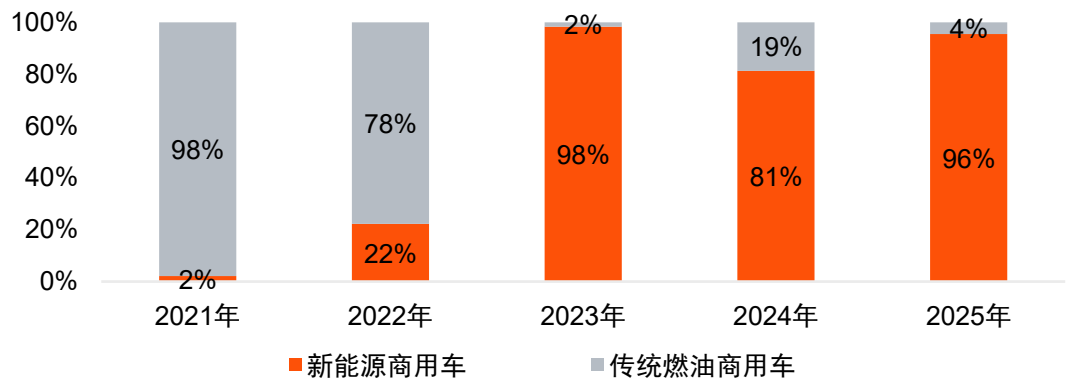


2021年 - 2025年中国汽车行业汽车后市场交易金额及数量

乘用车



商用车



新能源延续主导态势，资本投资集中

- 新能源领域仍是2025年整车制造并购交易的核心聚焦点。乘用车细分赛道中，新能源领域交易金额占比维持在100%；奇瑞汽车与赛力斯先后于香港上市，借助国际化资本市场放大融资效能，行业资源加速向头部企业聚拢。
- 电池产业的推进与技术的升级，推动新能源商用车交易金额占比回升。如海珀特获得4.5亿元融资，以加速市场氢燃料电池系统研发、氢能重卡的大规模产业化落地。

新能源与智能化持续推进，商用车热度不减

- 商用车排放管控及“双碳”战略的推进，促使行业加速布局新能源商用车，新能源重卡、氢燃料商用车成为重点扶持领域，如徐工集团混改募集64.44亿元，将全部用于新能源业务的发展，持续引领新能源重卡转型。
- 人工智能的发展加速推动商用车智能化价值落地，如上汽于2025年7月获得首例商用领域智能网联汽车示范运营牌照，开启了国内商用载货领域L4级自动驾驶商业运营的先河。

2025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	赛力斯集团	2025-11-05	新能源乘用车	重庆产业投资母基金、施罗德、 守正基金、林园投资等	战略投资/ 收购	5,856
3	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
4	新石器慧通	2025-10-22	自动驾驶 商用车	阿联酋磊石资本	D	4,257
5	奇瑞汽车	2025-09-25	新能源乘用车	JSC International Investment、 HHLR Advisors.、香港景林、上 海景林，黄山建设等	战略投资/ 收购	4,175
6	一汽奔腾 ¹	2025-09-05	新能源乘用车	中国一汽、悦达汽车、农银投 资、中国电信、 地平线	战略投资/ 收购	3,310
7	九识智能	2025-04-15	自动驾驶商用车	鼎晖百孚、蓝湖资本等	B	2,163
8	千里科技	2025-09-25	自动驾驶商用车	奔驰数字技术	战略投资/ 收购	1,339
9	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
10	零一汽车	2025-07-23	自动驾驶商用车	Momenta、兴杭创投、辰韬资 本等	A	500

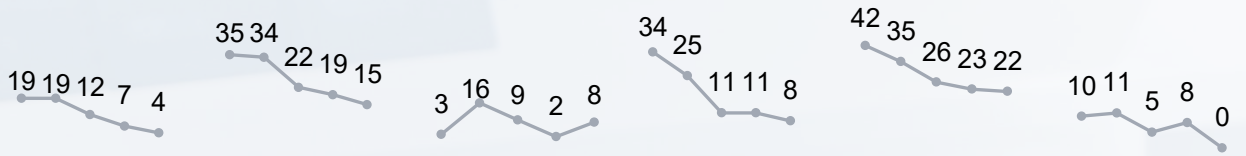
来源：投中数据、Refinitiv、清科数据、Mergermarket及普华永道分析

注¹：原交易额85.5亿元，剔除控股股东中国一汽增资52.4亿元。

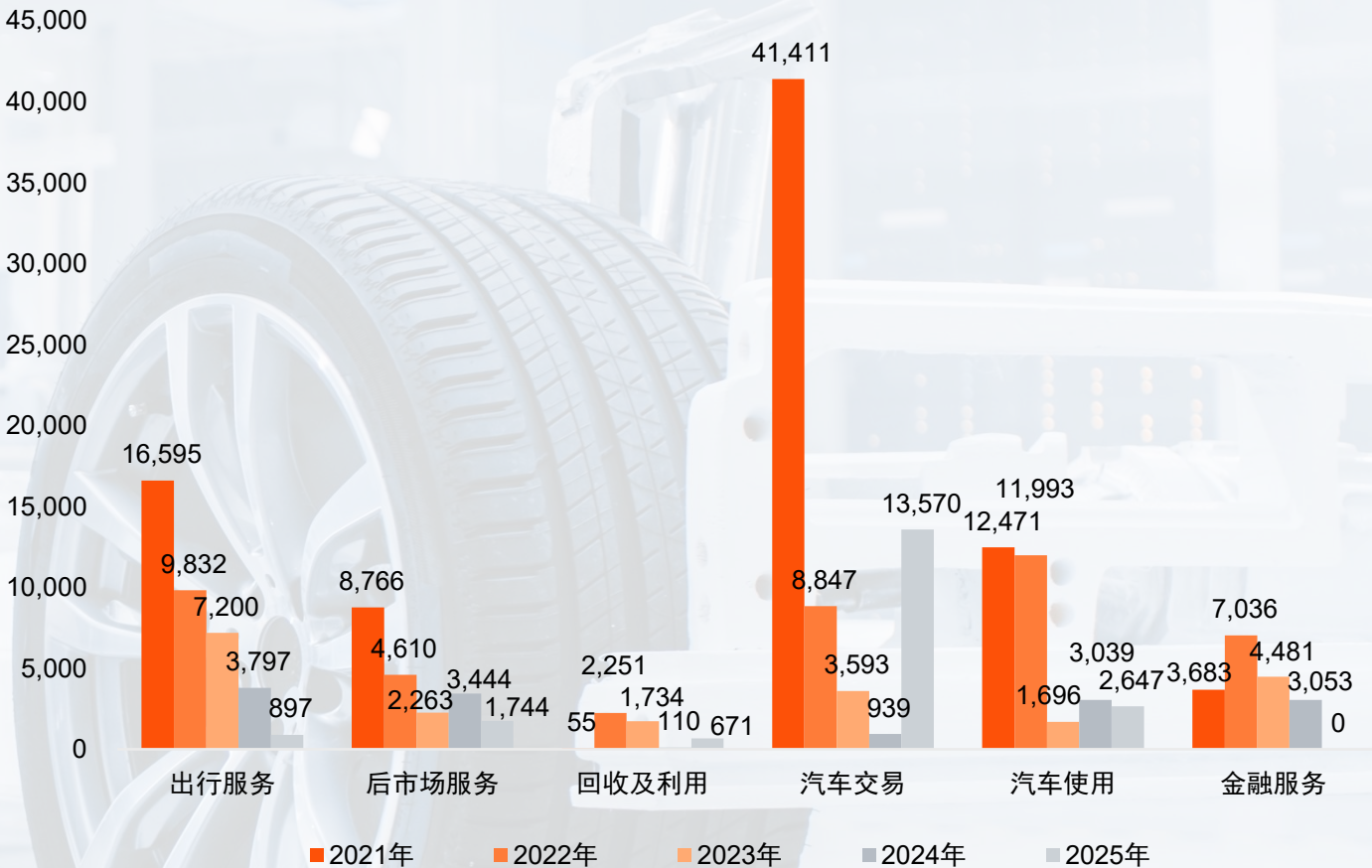
汽车后市场

2021年 - 2025年中国汽车行业汽车后市场交易金额及数量

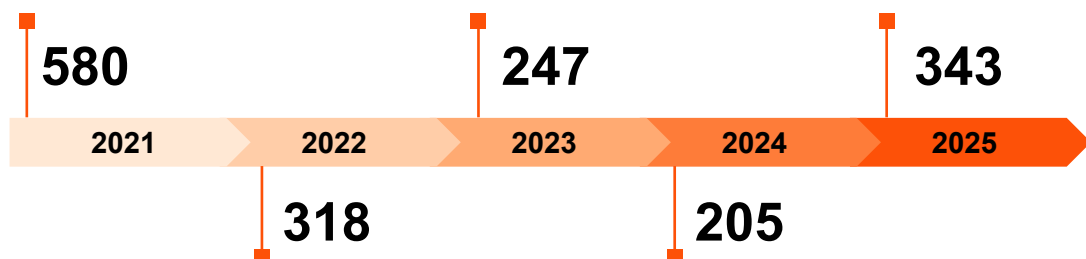
交易数量（笔）



交易金额
(人民币百万元)

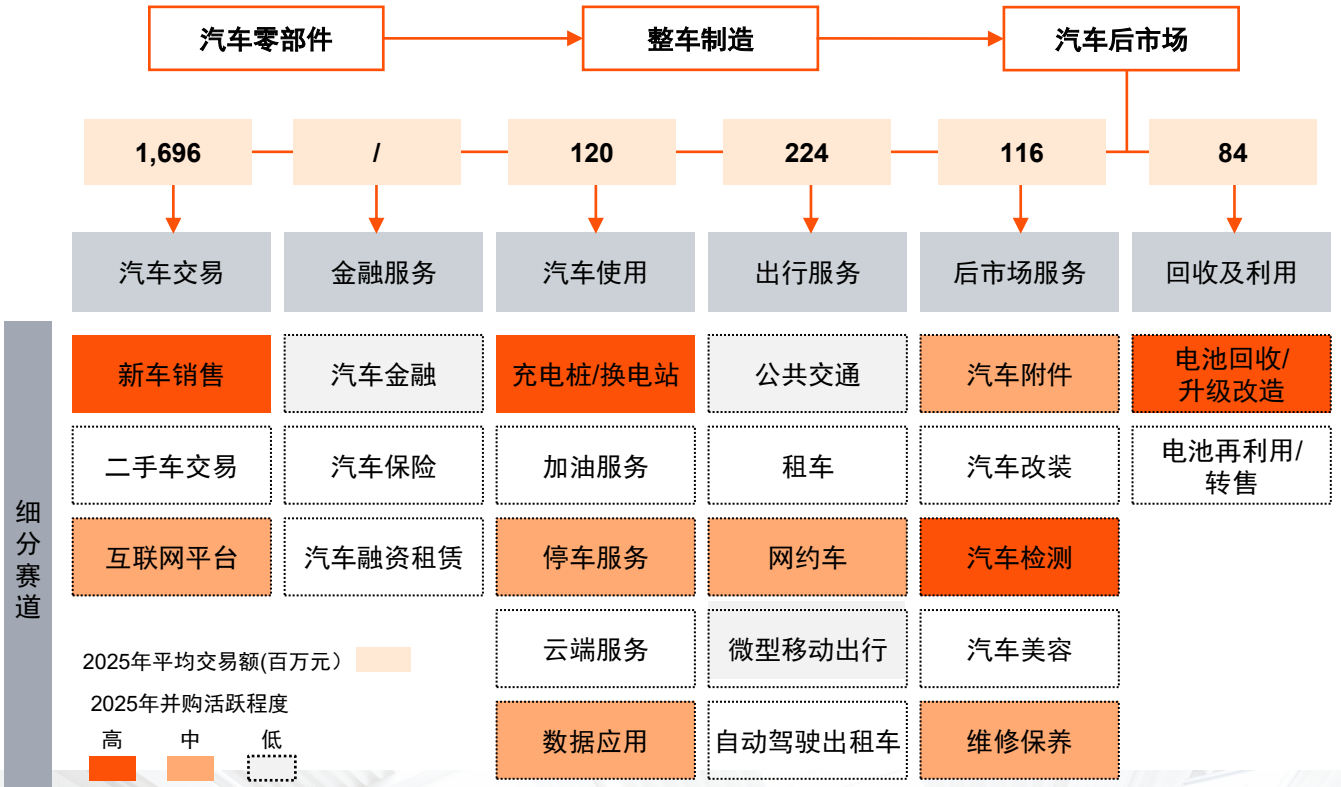


平均交易额（百万元）



新能源专属后市场崛起，“新能源化”成为汽车后市场投资吸金池

- 2025年，汽车后市场投资并购交易总额较上年激增36%。资本聚焦在回收利用、汽车交易及使用三大赛道。其中，受益于技术突破与政策红利，充电桩/换电站及电池回收/改造等新能源细分领域成为并购核心。回收利用赛道备受瞩目，涵盖废旧电池回收、升级改造和材料循环等环节。随着《新能源汽车动力蓄电池回收利用管理暂行办法》等政策强制要求电池企业建立回收体系，智能拆卸技术提升回收效率，促使该赛道加速规范化和规模化，成为资本追逐的焦点。
- 汽车交易市场重新出现百亿元巨额交易，带动了汽车后市场整体交易金额上升。海尔集团以130亿元收购新车销售服务平台汽车之家，以完善布局汽车产业链，构建“家车互联”生态环。随着互联网技术与汽车产业深度融合，未来资本将更倾向于布局具备线上线下融合能力及新能源服务资质的头部平台。



汽车检测领域成为新热点，电池回收产业形成新盈利模式

- 受新能源产品迭代周期缩短影响，车辆价值评估的难度增大，汽车金融服务商单纯依赖利差和渠道扩张的商业模式难以为继，抑制了相关投资并购意愿；充换电技术的升级，为基础设施建设带来资本的支持；智能化转型的浪潮下汽车复杂度程度跃升，核心零部件测试维度激增，后市场服务领域重心从汽车保养向汽车检测转移。
- 随着新能源汽车保有量激增，早期磷酸铁锂与高镍三元电池正进入集中退役期，其回收价值极高，可大幅降低原材料成本，因此成为各生产商回收利用的重要需求，如宁德时代与特斯拉、宝马共建循环联盟，形成“车企-电池厂-回收企业”商业闭环，构筑起稳固的原料供应链与新商业模式。



2025年中国汽车行业汽车后市场领域热门赛道交易数量



- 互联网平台
- 数据应用
- 停车
- 汽车订阅
- 微型移动出行
- 云端服务
- 新车销售
- 汽车检测
- 汽车附件
- 汽车保养
- 网约车
- 充电桩/换电站
- 电池回收/升级改造

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



2025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	蔚能电池	2025-12-26	充电桩/换电站	海宁经开、海南澄迈、 眉山东坡国投	C	1,000
3	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
4	天迈科技	2025-01-06	数据应用	启明基金	战略投资/收购	452
5	华东试验场	2025-02-24	汽车检测	赛轮集团	战略投资/收购	420
6	安车检测	2025-08-05	汽车检测	矽睿科技	战略投资/收购	322
7	iCar Group	2025-09-10	汽车销售	比亚迪	A	284
8	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
9	迅驰迅捷	2025-01-10	充电桩/换电站	广发证券、腾讯投资	A	160
10	巡鹰新能源	2025-10-22	电池回收/ 升级改造	华杉控股、国轩高科、 安徽安元、 安恒投资、悦达资本等	A+	150

04



行业趋势与展望

2025年中国汽车行业风云变化

智能化转型贯穿全链条

随着汽车产业不断由电动化向智能化深入，传统车企在此过程中面临全链条适配难题，研发设计、生产制造、终端销售等环节的价值赋能与业务模式优化进度不均衡。同时人工智能、工业互联网、大数据等信息技术与汽车产业的融合仍存在壁垒，技术服务商的赋能效果未达预期，车企智能化能力体系搭建面临技术适配、成本控制等现实挑战。

价格内卷下的行业分化与长期隐忧

当前市场下价格内卷虽有所趋缓，但对车企利润空间的挤压仍持续存在。具体表现为行业资源向头部企业集中，凭借突出的规模效应及垂直整合能力形成核心竞争优势，而中小品牌及竞争力较弱的合资品牌则面临破产或市场退出的风险；对于消费者而言短期内可享受到高性价比产品及配置升级的红利，但从长期看，频繁降价导致车辆保值率大幅下滑，消费者全生命周期的用车体验下降，影响品牌信任度。

低碳模式带来的产业重构

从传统燃油车到新能源车的转型，打破了原有的供应链壁垒。这一变革中，主机厂进行自身技术升级，寻求符合环保标准的零部件供应商，并构建跨行业的绿色协同网络。同时，碳交易市场的存在也为产业链带来新的成本，企业如何在保持利润空间的条件下，降低整体能耗，成为当前行业面临的核心挑战之一。

中国汽车深度全球化

中国造车新势力出海正从“产品出口”迈向“生态输出”的关键阶段，头部企业已通过欧洲高端市场切入、东南亚产能落地及中东资本合作形成差异化竞争路径，但全球化纵深布局面临多重结构性挑战，主要集中在贸易壁垒和本土化适应，如：欧盟《新电池法规》要求碳足迹披露，增加合规成本；海外充电基础设施不足，售后网络建设滞后；本地化部署欠缺，核心三电系统仍依赖国内进口。短期看，新势力车企出海面对平衡品牌溢价与现金流压力，中长期仍有构建“研发-制造-服务-数据”属地化闭环挑战。

中国汽车产业未来“由外力向内功”的市场驱动与技术落地路径探讨

01 消费升级激发竞争新思路

在数字化浪潮的推动下，新生代消费群体的需求正从对单一属性产品的关注，转向对多元化智能产品形态的期待。面对这一转变，布局能够提供透明化信息、实时响应的柔性化供应链，以及具备个性化配置定制及服务流程可视化，构成了车企差异化竞争的隐形护城河，或在新一轮的行业洗牌中占据显著的先发优势。

02 后市场价值链重塑与转型

汽车后市场正经历从传统门店向连锁化、数字化和新能源化的深刻转型。随着车保有量与平均车龄提升，行业空间不断扩容；与此同时，智能化和新能源的兴起正在压缩传统零部件养护场景，并推动业务向远程诊断和电池维修等高附加值领域迁移。头部企业利用连锁化O2O、数字化媒体和远程诊断等技术手段，正在重塑价值链，通过标准化门店和服务半径扩展来寻找新的增长点。

03 营销创新与品牌建设

随着汽车行业换代周期的缩短，车企正积极构建以数字化为核心的全链路营销闭环。通过运营新媒体矩阵、发起跨界IP联名、优化直营网络及全周期用户服务生态，企业加速实现品牌价值渗透与用户信任沉淀。垂直整合的营销架构与持续深化的品牌资产，已成为车企构建核心竞争力的关键维度，进而深刻影响了资本市场对整车厂商及其供应链的投资逻辑。

中国汽车产业未来“由内核到外延”的产业能力建设与生态重构探讨

04 AI引擎带动产业创变

在人工智能快速迭代的浪潮下，汽车产品正从“机械搬运工具”向“智能移动电脑”实现跨越式升级。这一过程促使产业价值链的重心由传统零部件向智能驾驶算法、车联网生态系统以及高精度数据处理器等高附加值环节倾斜。人工智能的介入加速了车辆的智能化升级，更通过算法优化和算力提升为车企提供了强有力的降本增效支撑，帮助实现产品规模化落地与商业闭环。

05 构建企业出海人才竞争力

在全球化布局中，中国车企正面临严苛的用工合规挑战。特别是在拉美、东南亚等劳工保护法规健全、工会力量强大的地区，合规管理已从一般运营成本转为了决定品牌存续的核心风控。依赖国内派驻模式不仅导致管理层面对当地劳动法规难以快速响应，也削弱了对本土团队的凝聚力和执行力。构建符合当地市场竞争力的薪酬福利体系，并通过雇主品牌建设赢得人才认同，已成为出海企业的生存之道。

06 多模态交互驱动汽车智造升级

汽车行业正稳步推进电动化与智能化深度融合转型，在产业升级的大背景下，资本市场正加速向多模态感知交互这一核心赛道布局发力。依托人工智能技术的持续迭代升级、智能驾驶商业化试点的有序推进以及车路云一体化应用的不断深化，资本市场的投资风向进一步聚焦明确，进而支撑汽车产业实现从“制造”向“智造”的高质量跨越。

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³
- 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。

注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。

注3：行业判定：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。

联系我们



施道伟

普华永道中国交易服务
主管合伙人

+ (852) 2289 2202

sam.tw.sze@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

