



2023年中国汽车行业并购活动回顾及未来展望：

坐看云起，静待花开



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《汤森路透》、《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、澳门特别行政区及台湾。
- “海外并购”指中国大陆、香港、澳门特别行政区企业及台湾在境外进行并购。
- “入境并购”指境外企业收购中国大陆、香港、澳门及台湾特别行政区企业。
- 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。





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
1.2023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
2023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	37
联络我们	38



中国汽车行业

运行发展情况回顾

坐看云起，静待花开。当前中国汽车市场虽然面临着局部地缘冲突、全球经济复苏乏力、消费者需求转变等挑战，但依旧在稳步前行。2023年，中国汽车行业政策主要从供需两端出发，以高质量供给创造有效需求，支撑行业经济平稳健康运行；多项政策措施并举，用以促进汽车市场尤其是新能源汽车的消费、完善基础设施建设

与运营、提升产品供给质量水平等方面。从国家近些年的政策关注点来看，汽车行业将继续深耕电动化、智能化，网联化。得益于政策利好，中国汽车行业将继续保持强劲的发展势头，并有望通过“投资、消费、出口”三驾马车，成为引济复苏的重要引擎。

2023年中国汽车行业最新重要政策

促消费	强基建	保供给
1	2	3
- 进一步延续和优化新能源汽车车购税减免政策，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。2023年对新能源汽车免征车辆购置税、车船税1,218亿元 - 鼓励汽车企业加快研发和生产面向国际市场的汽车产品，加大“一带一路”沿线国家和新兴市场开拓力度。	- 鼓励各地科学预测新能源汽车充电需求，推动充电设施布局建设，配套电网扩容改造有序开展。 - 鼓励大功率充电、智能有序充电、“光储充放”一体站等新技术推广应用,提升充电服务保障能力。 - 引导地方对高速公路、乡镇等保障型充电基础设施的补贴支持。	- 支持开展车用芯片、固态电池、操作系统、高精度传感器等技术攻关和推广應用。 - 优化汽车技术标准，完善汽车产品质量认证体系。 - 引导企业在自动驾驶、车路协同、智能座舱、5G信息通信等领域的技术创新，培育新的消费需求点。

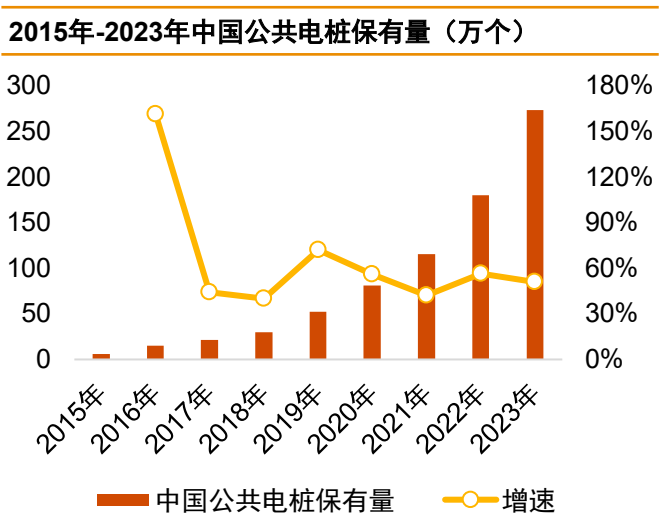
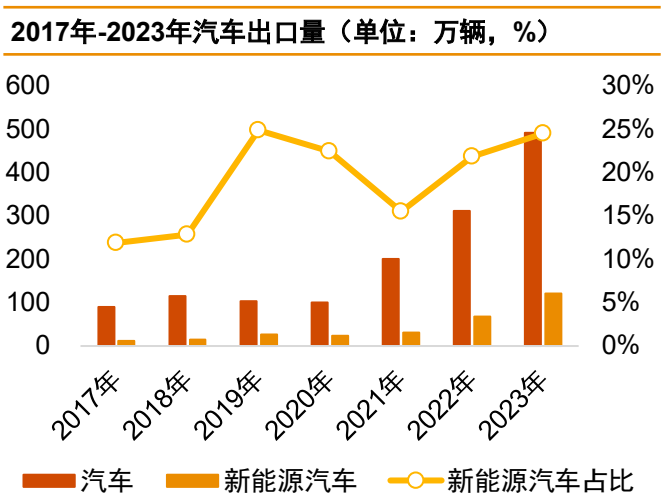
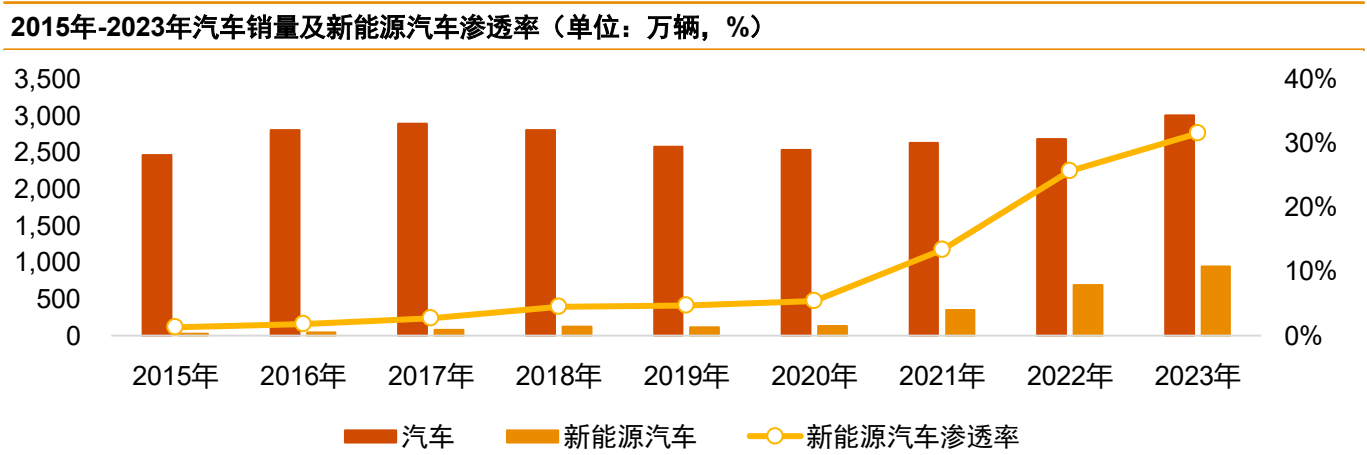
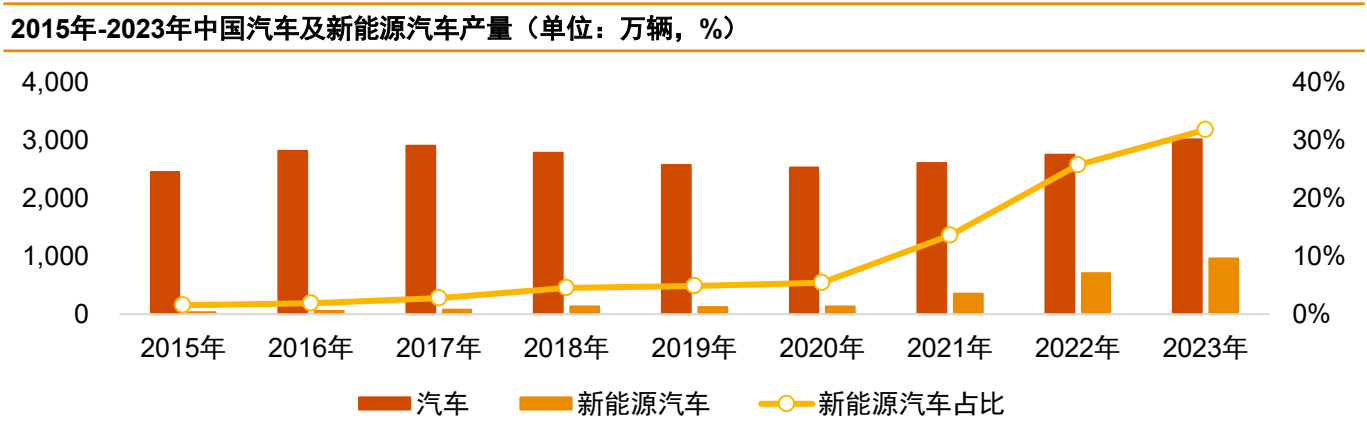
中国汽车行业重要政策2025年至2035年阶段目标

政策	2025	2035	目标
国家车联网产业标准体系建设指南	到2025年，系统形成能够支撑组合驾驶辅助和自动驾驶通用功能的智能网联汽车标准体系。制修订100项以上智能网联汽车相关标准。		促进交通体系和城市智能化水平提升
关于进一步构建高质量充电基础设施体系的指导意见	到2030年，全面形成能够支撑实现单车智能和网联赋能协同发展的智能网联汽车标准体系。制修订140项以上智能网联汽车相关标准并建立实施效果评估和动态完善机制。		
	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。		推动基础设施建设，营造良好的使用环境
	到2030年，基本建成覆盖广泛、规模适度、结构合理、功能完善的高质量充电基础设施体系，有力支撑新能源汽车产业发展，有效满足人民群众出行充电需求。		
汽车产业绿色低碳发展路线图1.0	碳达峰阶段目标方面，明确2025年、2030年新能源汽车市场渗透率目标分别为45%、60%，其中新能源乘用车市场渗透率分别达到50%、65%，零碳商用车市场渗透率分别达到15%、30%。		推动能源消费结构优化

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

2023年中国汽车行业宏观发展趋势

2015到2023年间，中国新能源汽车产销量持续攀升，受益于政策推动和技术创新，市场渗透率显著提升。在出口方面，中国新能源汽车凭借领先的技术水平、丰富的产品线和灵活的商业模式，正在逐渐打破国际市场的壁垒。中国企业通过海外投厂或并购扩大产能，实现业务转型，加快全球布局。此外，充电桩保有率随着新能源汽车市场的扩大而快速增长，政府和企业加大充电基础设施建设力度，为新能源汽车的发展提供有力支撑。



来源：公开信息及普华永道分析

中国汽车行业投资并购趋势总览

“

在中国汽车行业供强需弱的大背景下，以整车制造和动力电池为代表的核心领域产能过剩愈发明显。越来越激烈的竞争态势导致汽车行业面临量、价的双重挑战；盈利性普遍下降，投资动力不足，从而降低了交易活跃度。同时，我们看到汽车行业新技术和创新继续涌现，随着国内外市场环境逐渐趋稳，汽车行业投资并购预期将会迎来渐进式回暖。

”

2023年总交易金额

2,479亿人民币

较2022年

下降**31%**



2023年总交易数量

548笔

较2022年

下降**18%**



2023年平均交易额

4.52亿人民币

较2022年

下降**15%**



大型并购交易

累计共有**3**笔超过人民币百亿的大型交易，

总计近**406.8**亿元，

其中**2**笔来自整车制造



2023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，
新能源乘用车、电动化汽车部件
备受资本青睐，交易金额占比分
别达**31%**、
26%



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**1,522**亿元，占总
交易规模的**64%**



主要投资方向²

以境内交易为主，交易数量及金
额占比为**94%**及**73%**，
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、珠三角地区依托产业集
群优势，2023年发生的交易金额
在全国占比超**64%**



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

2023年中国汽车行业重大交易概览

2023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	蔚来汽车 ¹	2023-12-18	新能源汽车	CYVN Holdings	战略投资/收购	23,481	9%
2	积塔半导体	2023-9-5	驱动电机 控制器	华大半导体等	战略投资/收购	13,500	5%
3	零跑汽车	2023-10-26	新能源汽车	Stellantis N.V.	战略投资/收购	11,577	5%
4	洛轲智能	2023-9-22	新能源汽车	山东魏桥	战略投资/收购	7,173	3%
5	奇瑞汽车	2023-12-18	传统燃油车	IDG资本	战略投资/收购	7,127	3%
6	合众新能源	2023-8-29	新能源汽车	未披露	Crossover	7,000	3%
7	路特斯	2023-11-28	新能源汽车	L Catterton Asia Acquisition Corp	SPAC	6,292	3%
8	云晖科技	2023-10-30	光学传感器	Lumentum	战略投资/收购	5,488	3%
9	小桔	2023-08-27	出行服务	小鹏汽车	战略投资/收购	5,345	2%
10	极氪汽车	2023-02-12	新能源汽车	宁德时代、 越秀产业基金等	A	5,111	2%

来源：投中数据、汤森路透、Mergermarket及普华永道分析

注：1. 由于投资方及交易性质一致，蔚来2023年6月(22亿美元)和2023年12月(11亿美元)披露的两笔战略融资作合并列示。

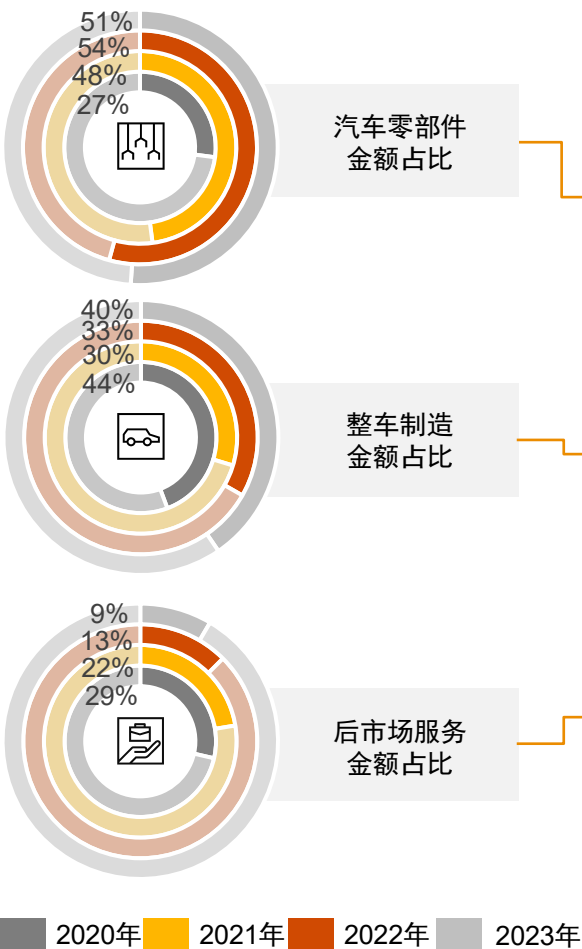
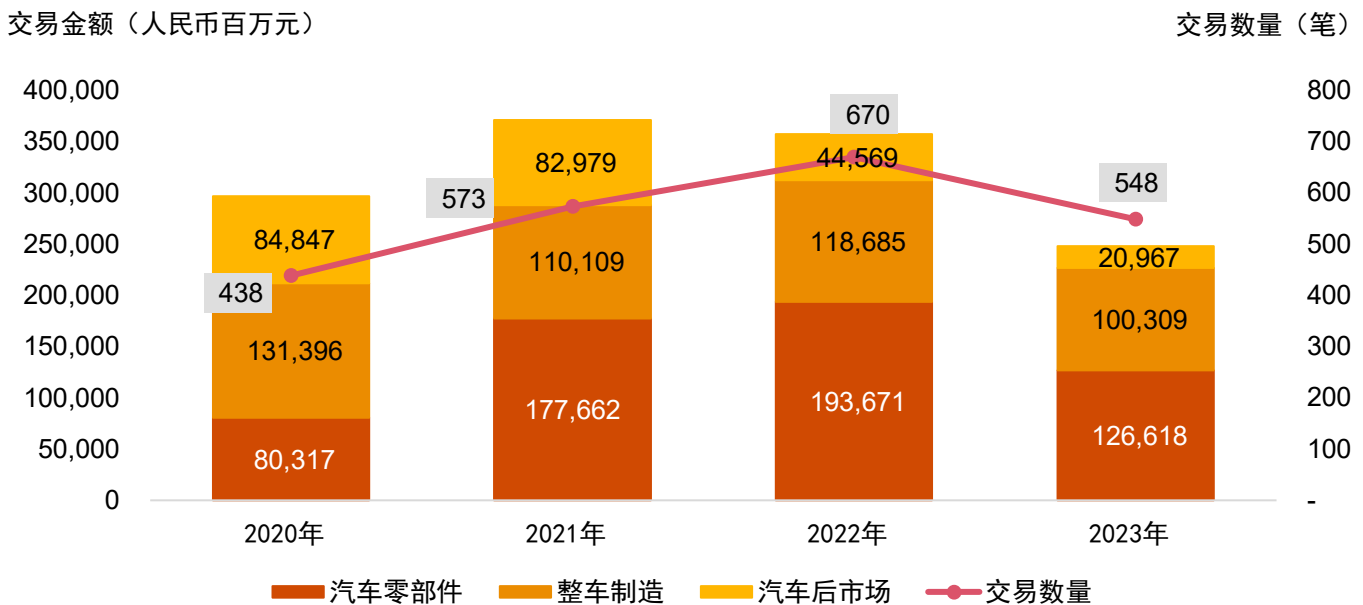


中国汽车行业

投资并购趋势总览

1.2023中国汽车行业并购交易趋势总览

2020年-2023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2023年并购交易金额超2,479亿元，交易数量为548笔。交易规模在经历连续三年的增长后，2023年的交易金额和数量分别出现了31%和18%的下滑。

➤ **汽车零部件：智能化和电动化技术快速发展，轻量化等性能及环保变革为汽车零部件领域带来新的增长点**

- 2023年汽车零部件领域交易数量为404笔，相较上年小幅下降。电动化发展新型材料及工艺的应用、产能的进一步扩建、智能化自主创新及国产化程度提高、传统零部件的创新与转型成为推动并购交易的关键驱动力。

➤ **整车制造：产品线的优化和更新换代的需求更加迫切，整车制造中的电动汽车和智能汽车领域的并购活动相对活跃**

- 2023年整车制造环节交易数量为59笔，共计交易金额1,003亿元。其中超百亿交易达到2笔。从近三年的交易来看，整车制造交易规模均小于汽车零部件。这一变化趋势或将影响汽车产业链布局走向。

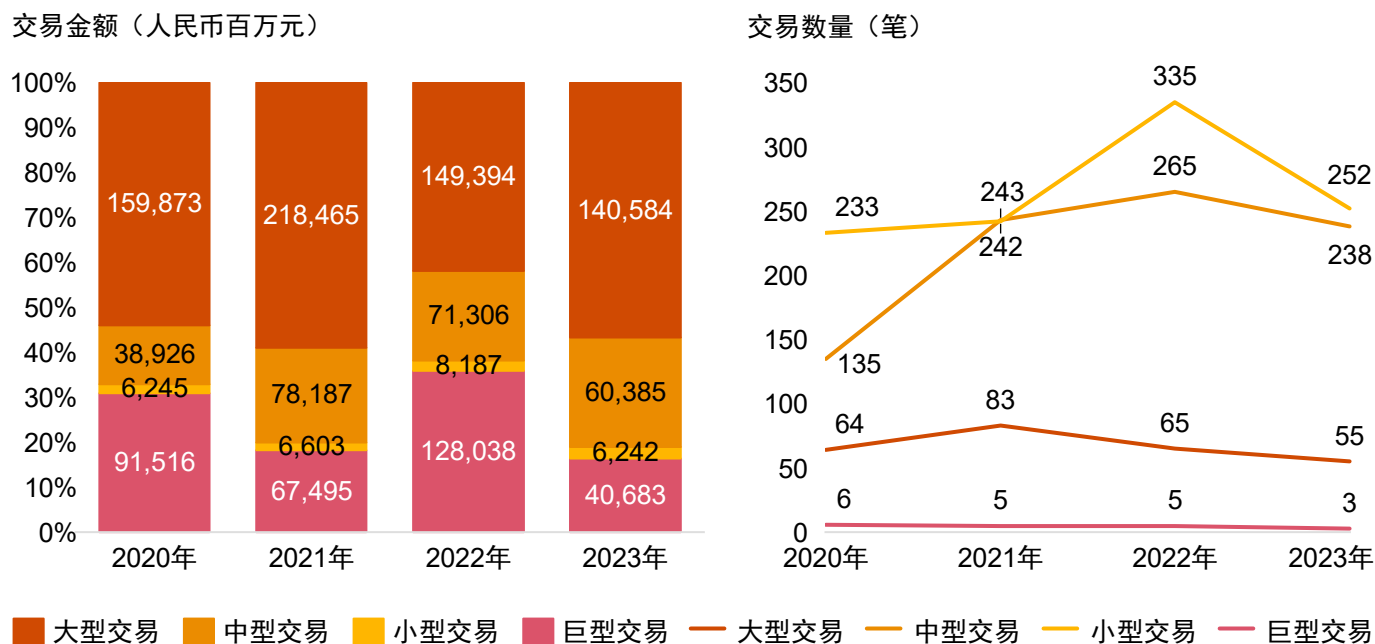
➤ **后市场服务：汽车保有量的持续增长、需求多样化有望带来较高的附加值及盈利能力，后市场潜力巨大**

- 2023年后市场服务领域并购交易有所下降，相较上年交易金额下降53%。但伴随汽车保有量的不断增长，车主对于车辆维护和增值服务的需求也在不断增加，这将为汽车后市场带来深层商业机会和发展空间。

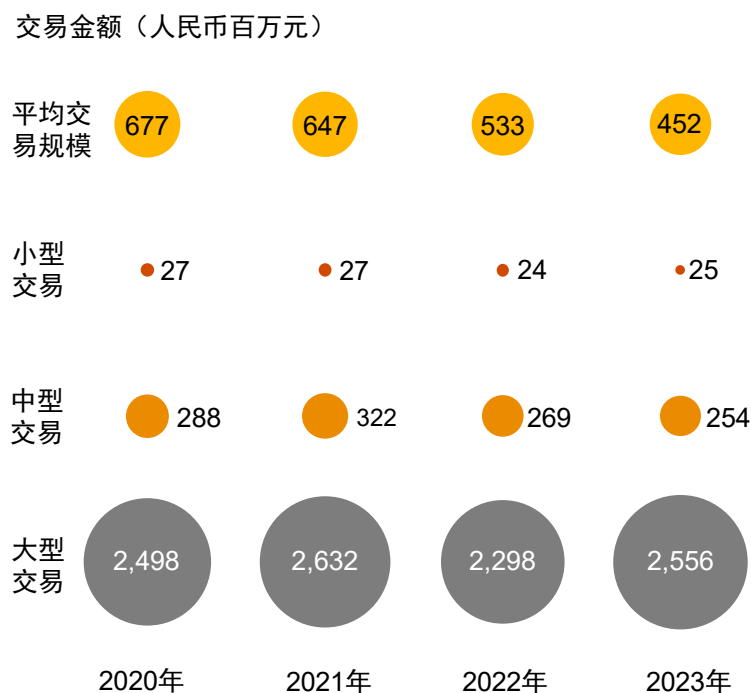
来源：投中数据、汤森路透、Mergermarket及普华永道分析

2.交易量级分布

2020年-2023年中国汽车行业交易量级金额及数量分布



2020年-2023年中国汽车行业交易平均额变动趋势



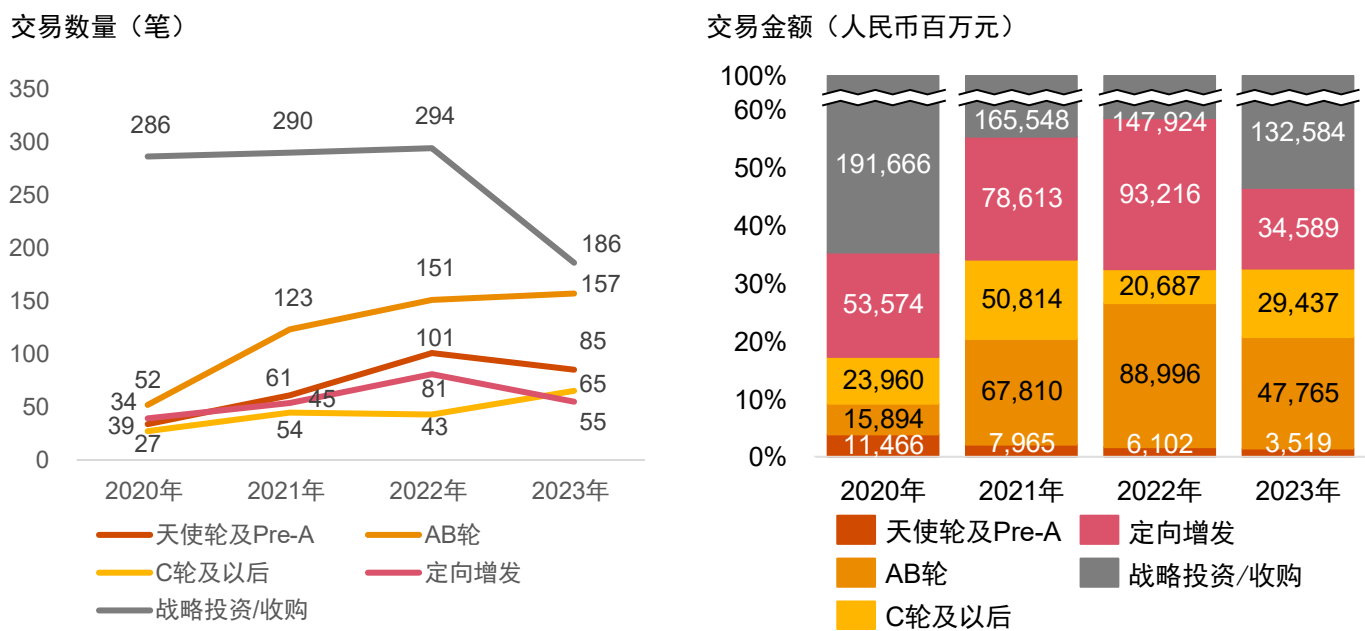
大型交易集中度进一步增强，且交易平均额逆势上扬

- 2023年汽车行业投资并购活动整体处于缩减态势，投资金额在10亿元至百亿元间大型交易贡献金额为1,406亿元，较上年下降近6%，但从交易金额占比来看，大型交易的集中度进一步增强；
- 同时大型交易相较其他量级，表现为平均交易额增加。从交易量级来看，2023年汽车行业投资并购活动呈现出大型交易金额占比及平均交易额双高、中型交易金额占比及平均交易额明显缩减的“漏斗型”；
- 小型以及中型交易呈现出交易平均额持平或下降趋势。一定程度上反映出随着汽车市场产能过剩、价格战加剧、去库存及生存战逐渐趋于白热化，行业内的投资并购活动显现为渐缓趋势。

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、汤森路透、Mergermarket及普华永道分析

3.交易轮次分布

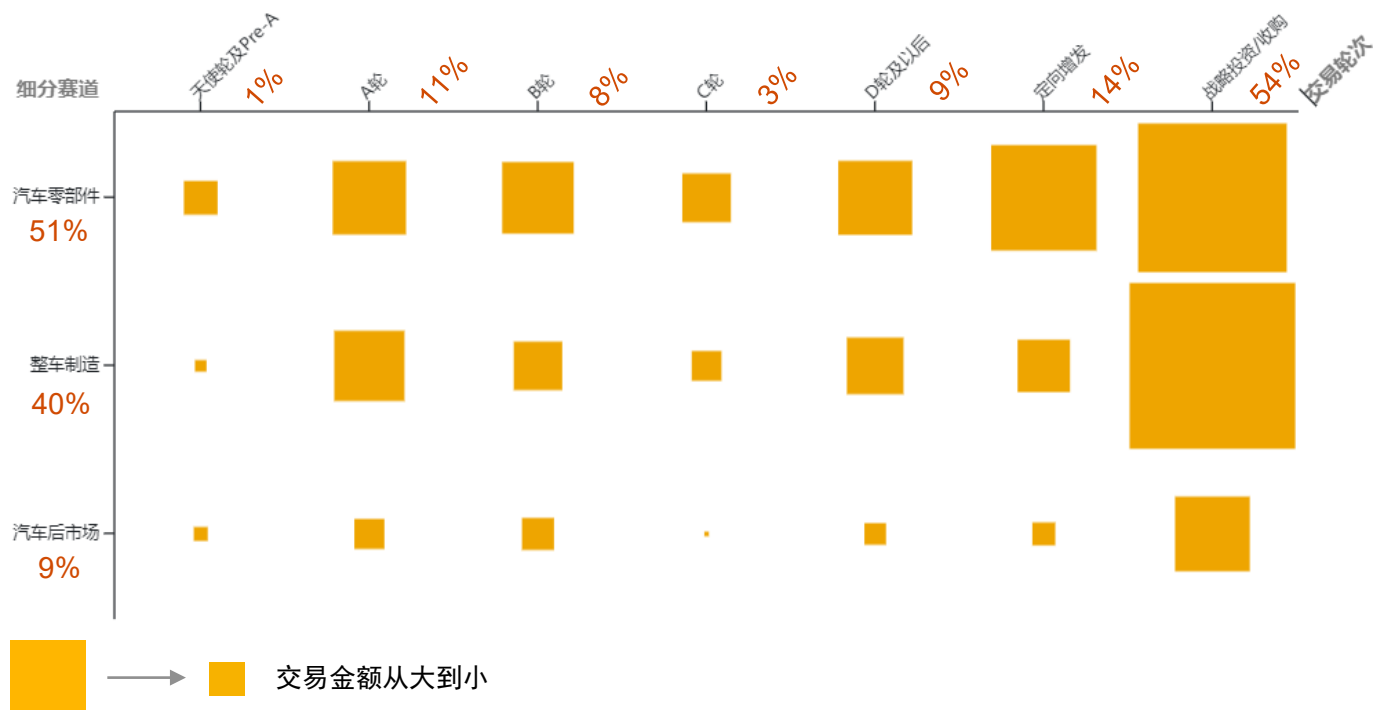
2020年-2023年中国汽车行业交易轮次金额及数量分布



- 从交易数量上看，AB轮及C轮及以后交易轮次仍有增长，主要得益于财务投资人对于新能源产业及动力电池系统等核心零部件给予的高度关注，然而在交易金额上相较于2022年有所下降，可以反映出投资人对于以上赛道虽保持高涨的投资热情，但对于初创企业的估值仍持审慎态度，导致AB轮交易金额
- 在规模及占比上都体现出明显下降。

 - 从交易轮次金额占比来看，战略投资或收购阶段占比达到54%。在融资环境不甚乐观的情况下，产业投资者坚定发挥积极作用，应对长期投资带来的风险不确定性。

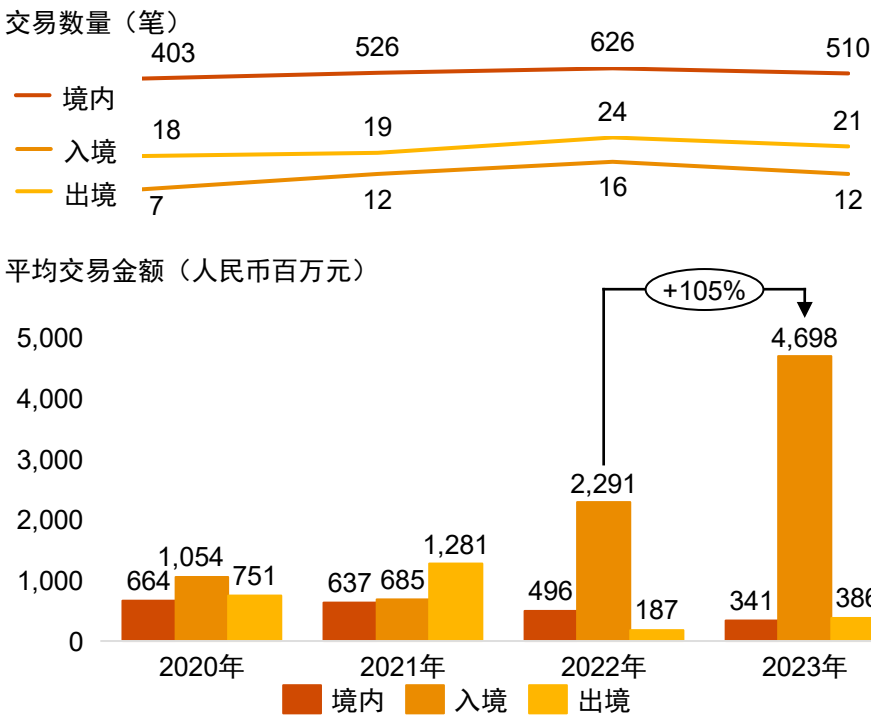
2023年中国汽车行业细分赛道交易轮次金额分布



来源：投中数据、汤森路透、Mergermarket及普华永道分析

4.1交易地区分布——跨境交易

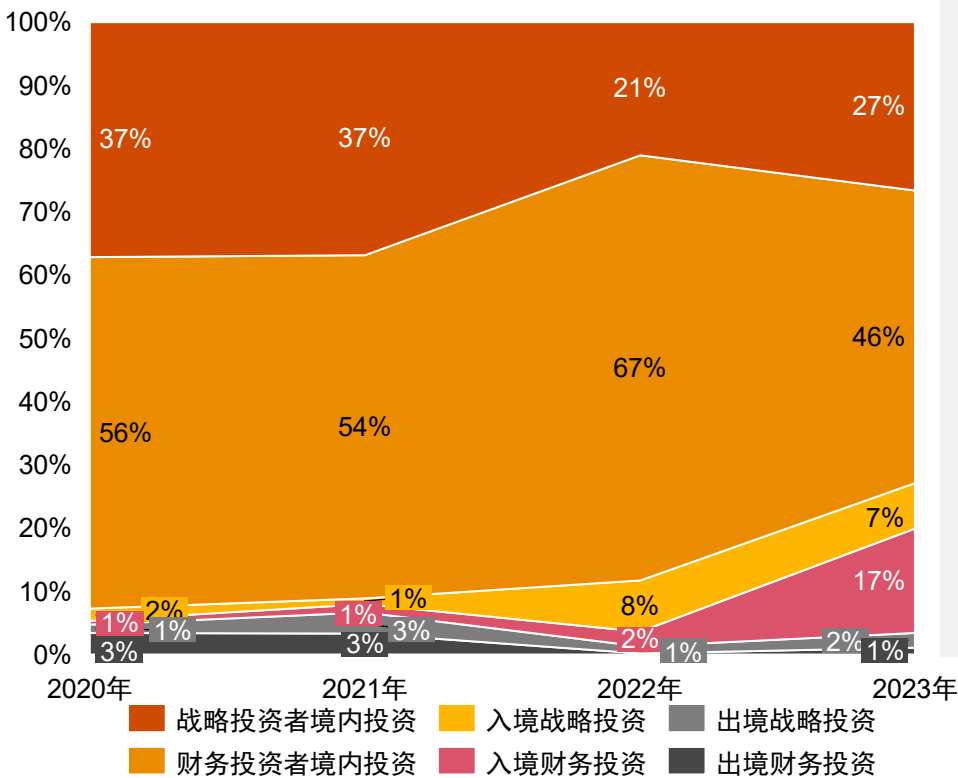
2020-2023年中国汽车行业投资方向交易数量及平均金额



跨境投资者鼎力相助，为汽车行业投资并购交易持续注资

- 统计期间内汽车行业并购活动以境内交易为主导形式，金额占比超73%，数量占比在2023年近94%；
- 2023年入境交易金额持续增长，主要集中在整车制造赛道。如蔚来汽车接连获得CYVN Holdings战略投资；Stellantis集团战略投资零跑汽车，以期双方在海外市场的进一步合作；
- 受汽车出海趋势影响，2023年出境交易规模也有所增长，如吉利投资阿斯顿·马丁，成为其第三大股东，进一步深化双方业务合作。

2020-2023年中国汽车行业投资方向交易金额占比



财务投资者境内投资占比走低，早期投资引燃交易热潮

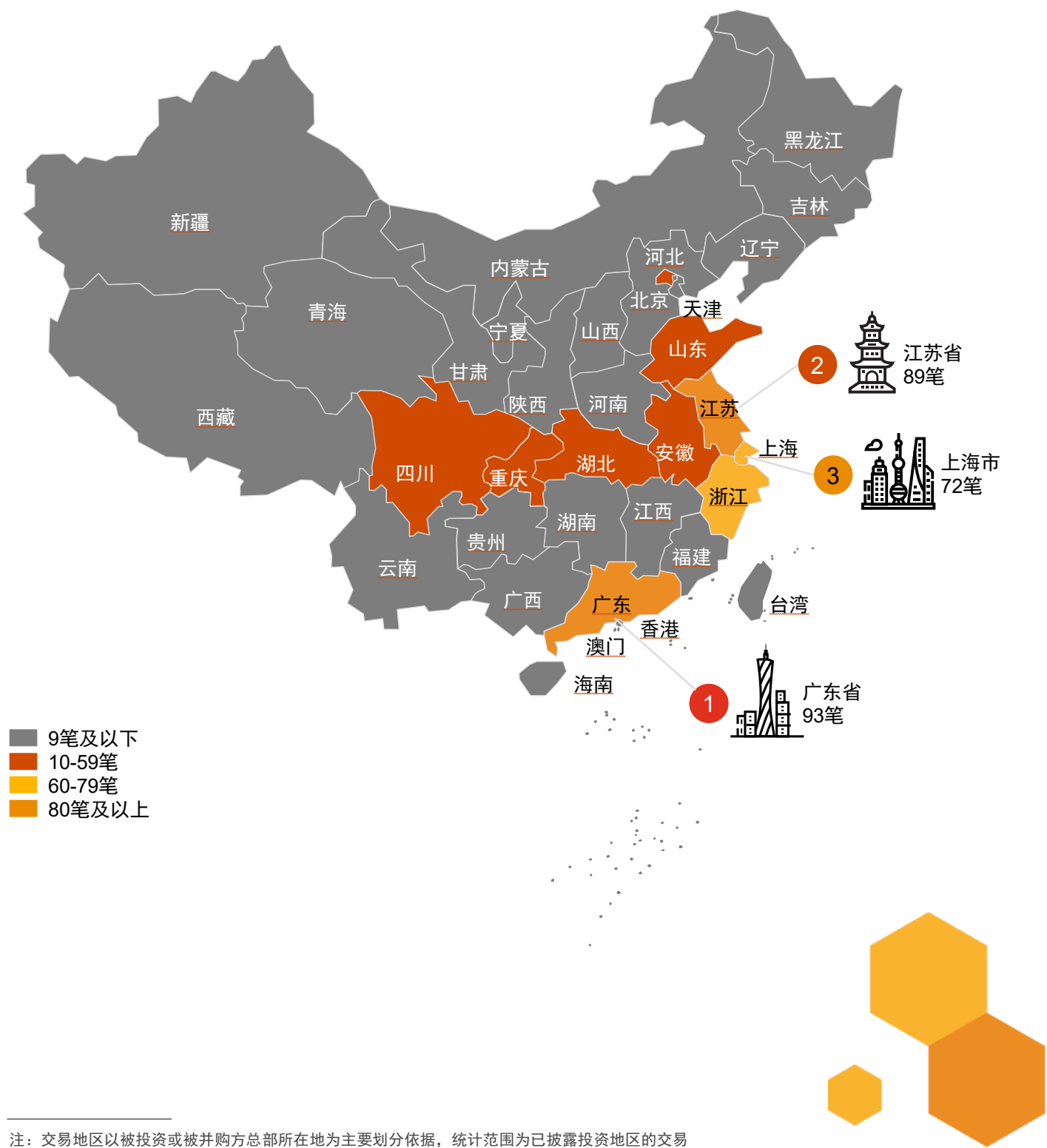
- 从交易地区来看，2023年汽车行业投资并购交易中财务投资占比整体下降，但境内并购交易依旧以财务投资为主。
- 财务投资人偏好天使轮至B轮前的早期投资轮次，聚焦于电池产业链、自动驾驶系统、智能网联等关键零部件，以技术创新为动力，推动价值增长，实现价值回报，如半导体功率器件研发商长飞半导体获得来自光谷金控、浙江国改基金等财务投资人的A轮投资；锂宝新材料获得来自力合资本、晨道资本等财务投资人的B轮投资。

注：统计范围为已披露投资方向的交易

来源：投中数据、汤森路透、Mergermarket及普华永道分析

4.2交易地区分布 —— 国内交易

2023年中国汽车行业交易数量按地区统计（笔）



2023年中国汽车行业交易金额按地区统计（人民币百万元）

	2022年				2023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	32,627	10%	107	17%	16,282	8%	89	17%	长三角
上海	28,609	9%	104	16%	39,159	17%	72	16%	
浙江	27,133	8%	62	10%	32,207	14%	56	10%	
广东	39,160	12%	105	17%	25,698	11%	93	17%	粤港澳
香港	10,005	3%	15	2%	32,913	14%	13	2%	
福建	46,437	14%	10	2%	1,335	0.6%	8	2%	
山东	15,373	5%	22	3%	4,583	2%	12	3%	
辽宁	29,594	9%	10	2%	998	0.4%	5	2%	
重庆	21,526	7%	16	3%	6,118	3%	15	3%	
北京	14,468	4%	56	9%	13,396	5%	45	9%	
安徽	11,938	4%	21	3%	14,064	6%	30	3%	
其他	51,096	15%	108	16%	43,382	19%	84	16%	
合计	327,966	100%	636	100%	230,135	100%	522	100%	

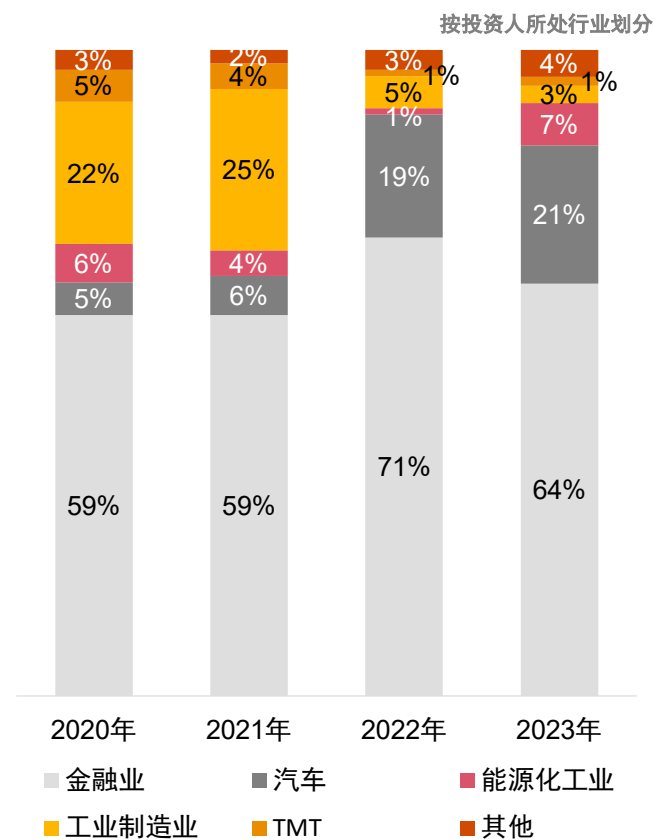
长粤双核：汽车业之耀

- 2023年中国汽车行业受存量结构调整等因素影响，并购交易活动趋于低迷。其中长三角地区在整车制造环节的并购规模有所扩大，而零部件、后市场领域的降幅均较为显著。粤港澳地区在2023年的汽车行业并购交易中，虽然整体交易金额和数量较往年有所下降，但汽车电动化领域的并购活动仍然活跃，如汽车集成电路芯片制造商积塔半导体获得华大半导体等投资人的注资，交易金额达135亿人民币，该笔融资将用于积塔半导体完善企业芯片制造能力。
- 江苏2023年并购交易数量相较上年降低17%，其中能源转型及技术创新相关零部件受投资人关注，如动力电池研发商清陶能源获27亿元F+轮融资，该笔交易资金将用于其深化布局固态电池技术。
- 广东2023年并购交易数量较上年下降11%，但仍以93笔交易高居榜首，彰显其稳定的市场地位和强大的投资吸引力；其资金主要流向电动化汽车零部件，如动力电池服务商科达利完成35亿元定向增发；义欣动力电池非控制权收购欣旺达4.21%股份。

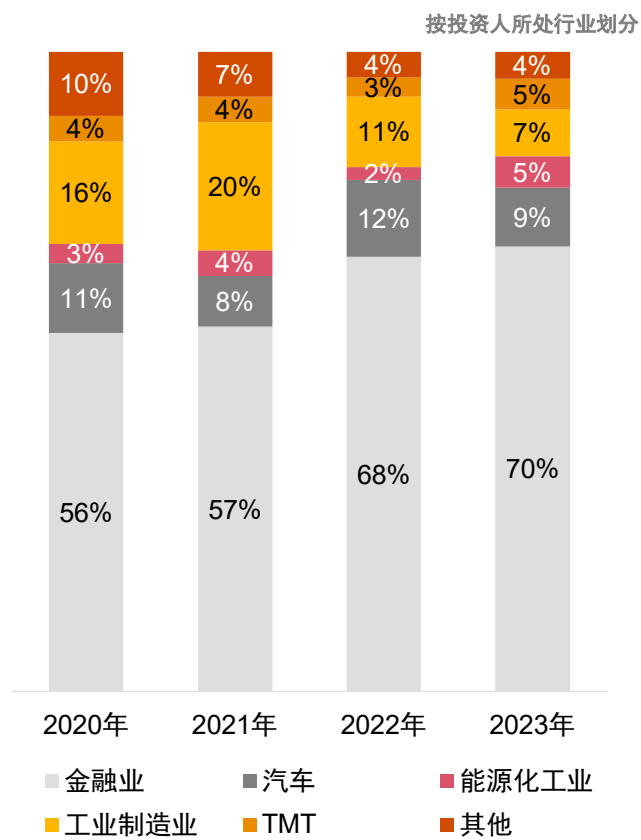
注：交易地区以被投资或被并购方总部所在地为主要划分依据，统计范围为已披露投资方和投资地区的交易
来源：投中数据、汤森路透、Mergermarket及普华永道分析

5.交易投资人分布

2020年-2023年中国汽车行业投资人交易金额分布

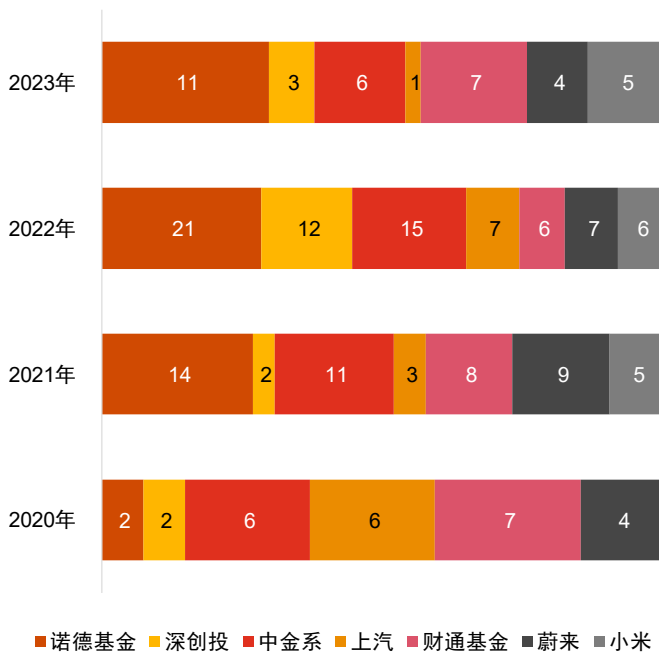


2020年-2023年中国汽车行业投资人交易数量分布



2020年-2023年中国汽车行业活跃投资人交易数量

交易数量（笔）



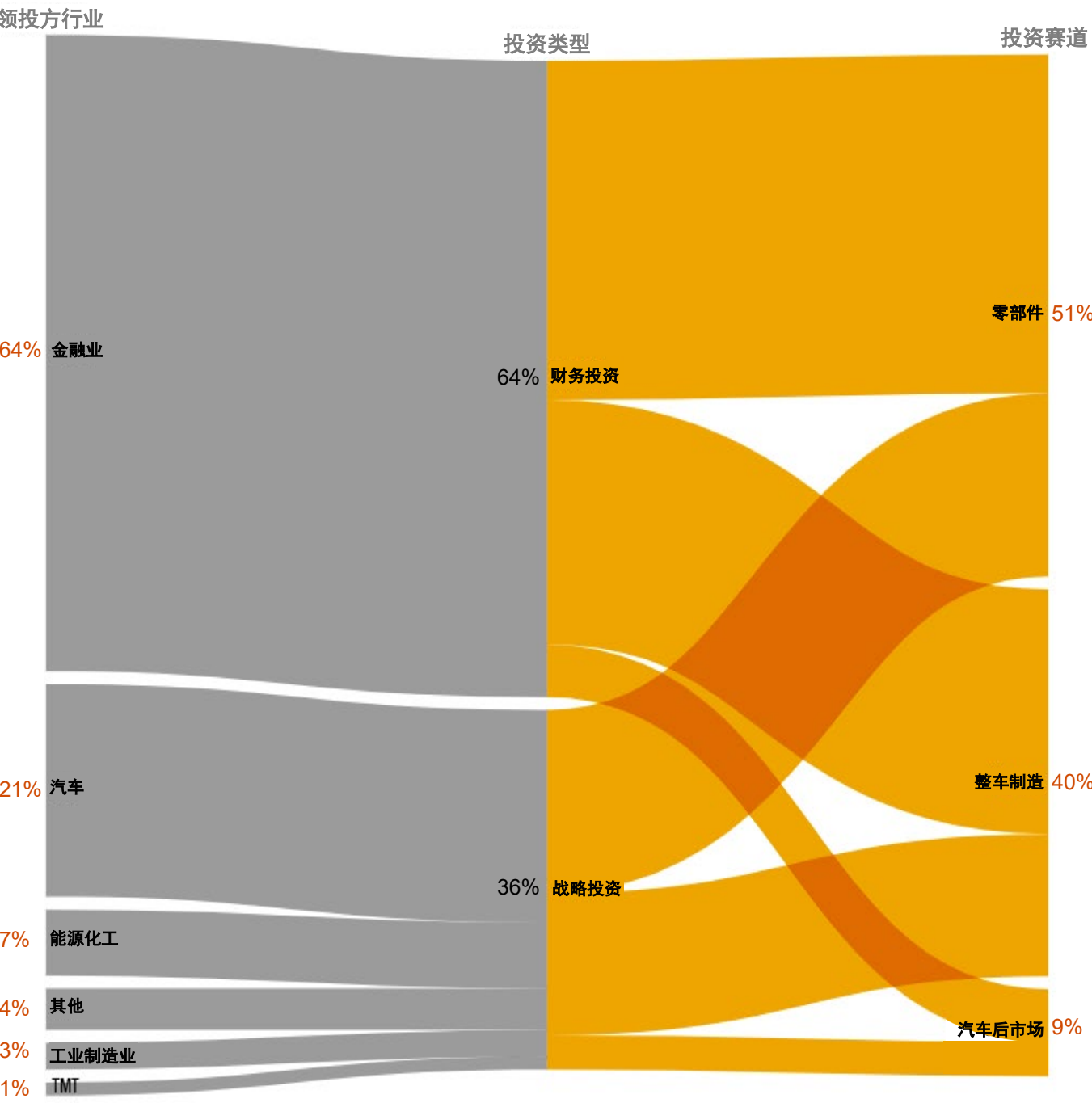
- 车企累积的优势资源与初创公司的技术实力、创新的商业模式相匹配，上下游齐延伸，扩宽产业价值链。
- TMT公司出于构建更加丰富的产品矩阵及生态闭环以及进一步挖掘相互关联的盈利及增值点等原因，跨界进驻汽车行业，并通过旗下的私募股权基金积极部署投资，如小米领投赛恩领动A轮融资，其主要产品为汽车成像雷达。
- 2020年至2023年整个统计期间内，汽车行业活跃投资人以如财通基金、诺德基金、深创投为代表的财务投资人为主，其投资方向主要围绕电动化及电子电器系统展开；而蔚来、小米等战略投资人则集中在智能座舱，自动驾驶等领域，侧重对汽车智能化的进一步挖掘。

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、汤森路透、Mergermarket及普华永道分析

2023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
来源：投中数据、汤森路透、Mergermarket及普华永道分析

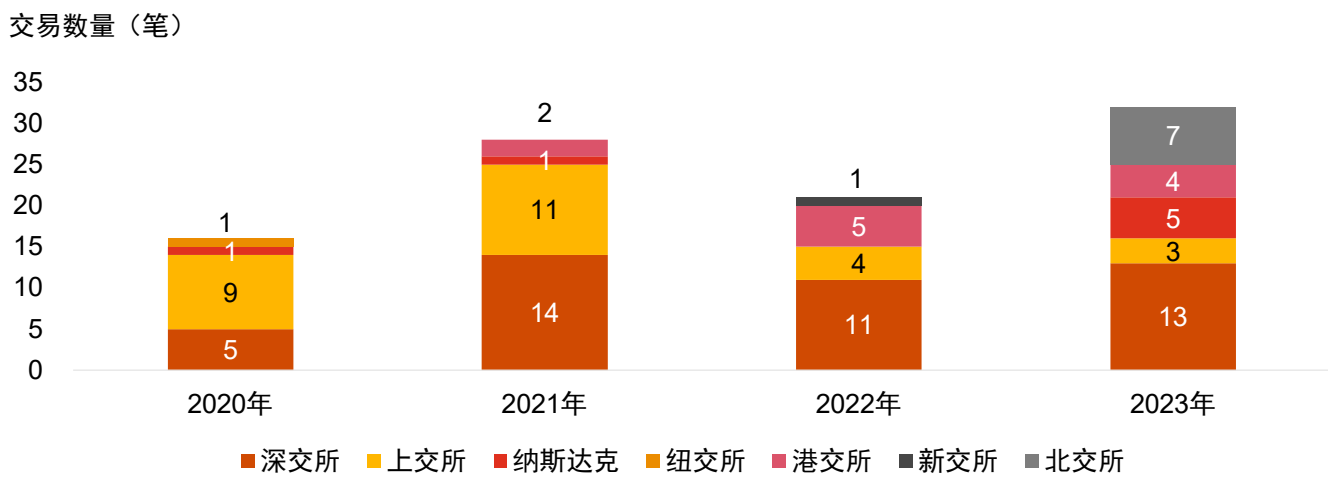
2023年中国汽车行业上市情况

2023年中国汽车行业新增32家上市企业，相较2022年新增的21家成功上市企业增幅为52%。其中新能源整车、自动驾驶商用车及下游零部件供应商在投资并购层面表现亮眼；随着政策的持续利好、技术及工艺的不断迭代与创新、商业模式的优化及升级，预计新能源及智能化汽车产业链将会获得长足的发展。

传统燃油车及零部件供应商也得益于业务转型等增长点，如受一体化压铸与轻量化等技术路线催化，在模具、底盘系统等细分赛道获得了强烈的资本关注。

从上市板块来看，深交所依然是汽车行业公司的主要上市板块，共有13家企业上市。其次，北交所在2023年也成为重要上市板块。

2020-2023年中国汽车行业交易数量按地区统计



2023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	知行汽车科技	2023-12-20	自动驾驶	香港
2	喜相逢集团	2023-11-09	汽车后市场	香港
3	上海汽配	2023-11-01	传统汽车部件	上海
4	绿源集团控股	2023-10-12	新能源汽车	香港
5	开特股份	2023-09-28	传统汽车部件	北京
6	途虎-W	2023-09-26	汽车后市场	香港
7	车车科技	2023-09-19	汽车后市场	美国
8	斯菱股份	2023-09-15	传统汽车部件	深圳
9	福赛科技	2023-09-11	传统汽车部件	深圳
10	华洋赛车	2023-08-10	摩托车制造	北京
11	威迈斯	2023-07-26	电动化汽车部件	上海
12	维科精密	2023-07-21	传统汽车部件	深圳

来源：投中数据、汤森路透、Mergermarket及普华永道分析

2023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
13	豪恩汽电	2023-07-04	自动驾驶	深圳
14	溯联股份	2023-06-28	传统汽车部件	深圳
15	锡南科技	2023-06-27	传统汽车部件	深圳
16	恒勃股份	2023-06-16	传统汽车部件	深圳
17	易实精密	2023-06-08	传统汽车部件	北京
18	Chijet	2023-06-02	新能源乘用车	美国
19	三联锻造	2023-05-24	传统汽车部件	深圳
20	Auto Services	2023-05-18	汽车后市场	美国
21	华原股份	2023-05-15	传统汽车部件	北京
22	优品车	2023-04-20	电动化汽车部件	美国
23	旺成科技	2023-04-19	传统汽车部件	北京
24	涛涛车业	2023-03-21	新能源商用车	深圳
25	明阳科技	2023-03-15	传统汽车部件	北京
26	一彬科技	2023-03-08	传统汽车部件	深圳
27	绿通科技	2023-03-06	新能源汽车	深圳
28	多利科技	2023-02-27	传统汽车部件	深圳
29	舜宇精工	2023-02-22	传统汽车部件	北京
30	亚通精工	2023-02-17	传统汽车部件	上海
31	坤泰股份	2023-02-16	传统汽车部件	深圳
32	禾赛集团	2023-02-09	电动化汽车部件	美国

来源：投中数据、汤森路透、Mergermarket及普华永道分析



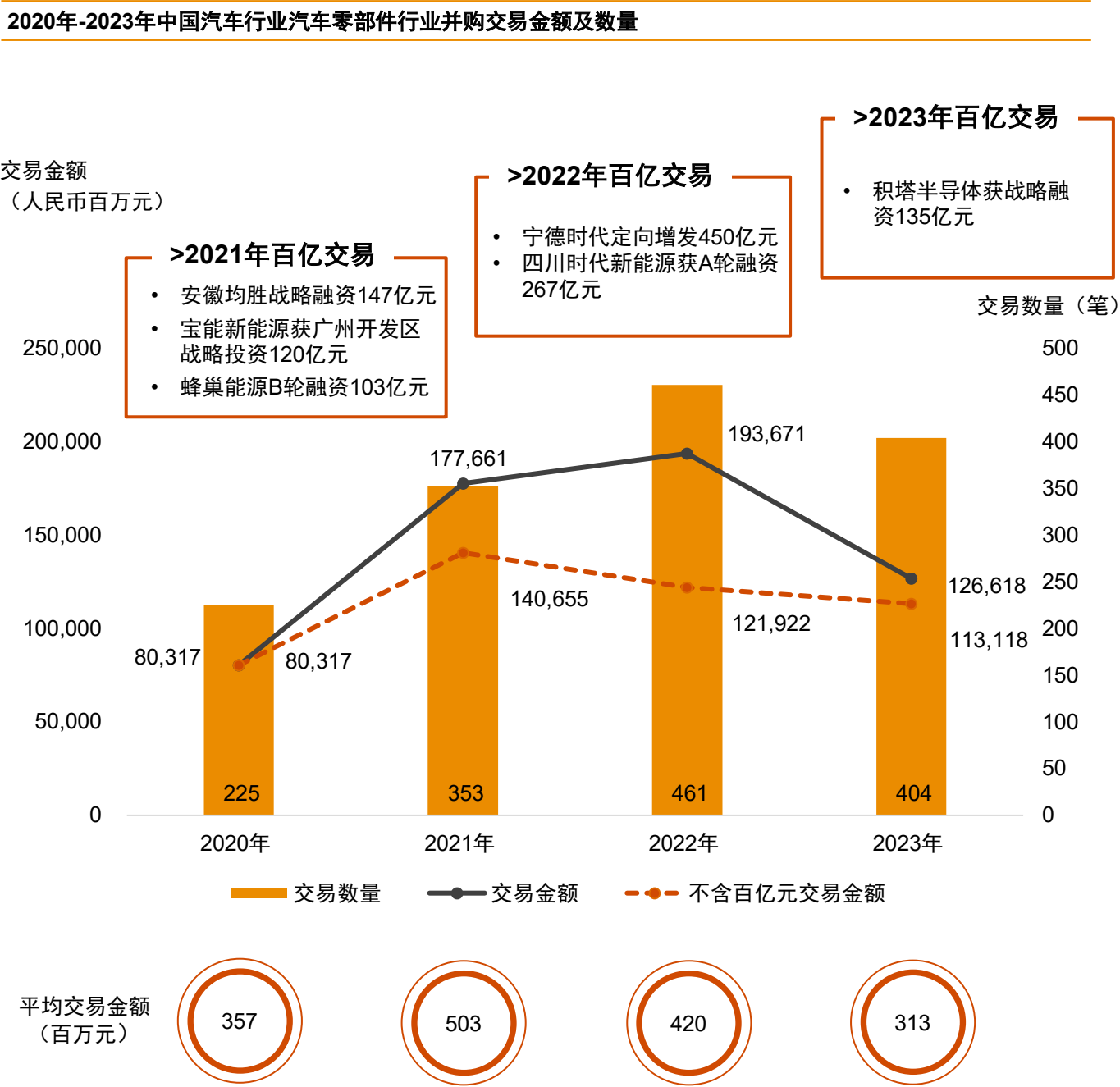
细分赛道投资

并购趋势回顾



细分赛道并购交易趋势

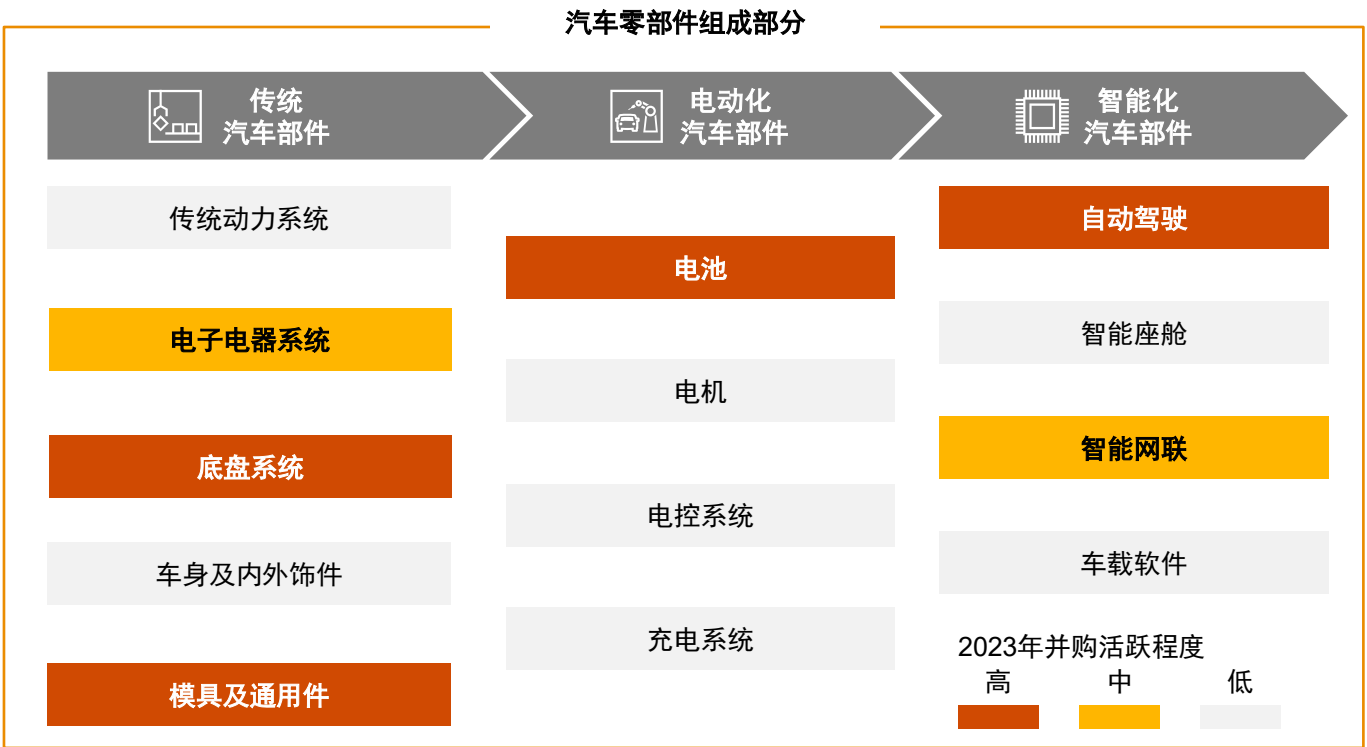
汽车零部件并购交易概览



2023年汽车零部件并购交易热度下降，交易数量相较上年下降12%；从交易体量来看，汽车零部件整体规模有所缩减，相较上年下降35%。然而“三电”研发制造领域仍备受关注，如功率器件制造商积塔半导体获得135亿元战略投资。

来源：投中数据、汤森路透、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

得益于智能化及一体化程度的提高，以及相关技术路线升级，底盘域及模具等传统部件交易活跃。

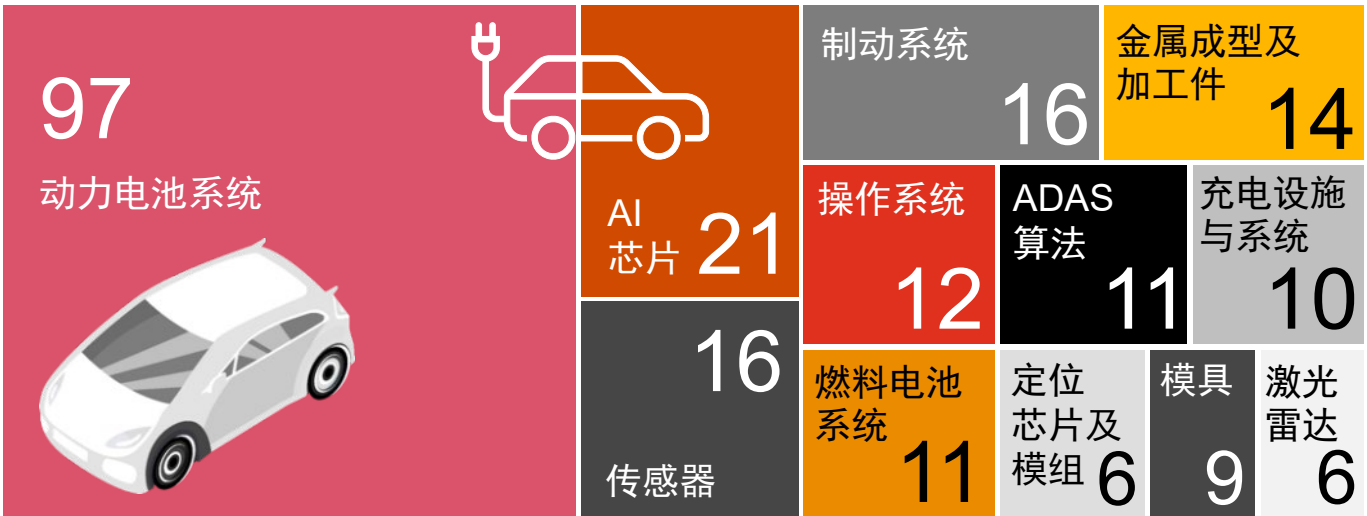
电动化汽车部件

电动化汽车部件投资仍由动力电池系统牵头，且钠离子电池、氢燃料电池也具备一定投资热度。

智能化汽车部件

城市辅助驾驶等自动驾驶技术热点，以及座舱域在视觉、交互、监控等领域的技术升级驱动投资迸发。

2023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、汤森路透、清科数据、Mergermarket及普华永道分析

2023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	科达利	2023-8-15	锂电池	诺德基金、华夏人寿保险等	定向增发	3,510
	2	赣锋锂电	2023-1-30	锂电池	国投招商、传音控股、 新余股投等	战略投资/ 收购	2,693
	3	锂宝新材料	2023-4-13	锂电池 正极材料	宜宾发展、晨道资本、 格林美等	B	2,578
	4	孚能科技	2023-7-31	锂电池	工控资本	战略投资/ 收购	1,728
	5	鹏辉能源	2023-8-28	锂电池	国泰君安、黑铁资本等	定向增发	1,521
	6	中伟新能源	2023-2-21	锂电池 正极材料	交银投资、农银金融、 中银金融	战略投资/ 收购	1500
智能网联	7	领慧立芯	2023-6-21	智能网联芯片	拓邦股份	A	300
	8	纳芯微	2023-5-15	汽车传感器	高毅资产、思勰投资等	战略投资/ 收购	261
	9	银基安全	2023-5-30	车联网云端 控制平台	奇安投资、华控基金等	B+	200
	10	曦华科技	2023-11-14	感知与 计算芯片	景林资本、洪泰基金等	B+	200
	11	风图智能	2023-3-28	智能网联及 智能驾驶软件	LG Technology Ventures	A	198
	12	万协通	2023-10-12	智能网联芯片	兴橙资本、科创国发等	D	100
充电换电	13	星源博锐	2023-2-20	充电模块	青岛大有	A	100
	14	新纽元	2023-10-20	充电模块	浩数资本、德科立	Pre-A	10
	15	富安电子	2023-7-11	磁性元器件	毅达资本	A	10

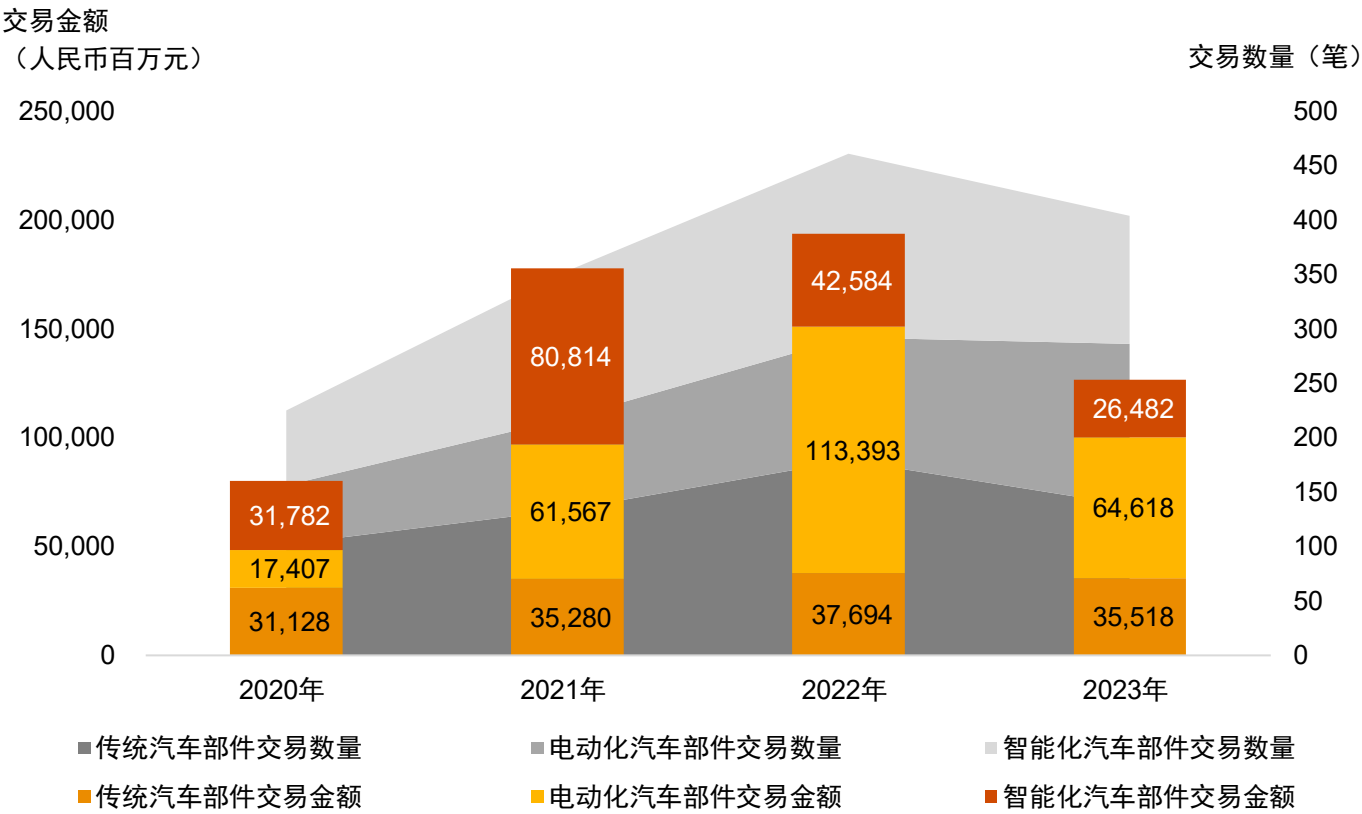
来源：投中数据、汤森路透、清科数据、Mergermarket及普华永道分析



细分赛道并购交易趋势

汽车零部件并购交易概览

2020年-2023年中国汽车行业汽车零部件（按性质）并购交易金额及数量



2023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 ~ **257** ↑ **22%**
- 电动化汽车部件 ~ **437** ↓ **56%**
- 智能化汽车部件 ~ **224** ↓ **11%**

相较上年增减变动

- 2023年传统汽车部件领域并购态势亮眼。虽然交易金额较上年体现6%降幅，但单笔平均交易额相较上年提升22%，其中森麒麟等底盘域零部件赢得资本入场。
- 电动化汽车部件并购交易依旧活跃，交易数量相较上年跃升31%。但从交易金额来看，2023年相比去年交易金额下降43%；受动力电池供需错配及产能过剩影响，行业处于大洗牌状态，导致资本处于滞后周期。
- 智能化汽车部件正处于“落地难”“盈利难”的发展周期，考验部分潜在投资人注资信心。但受技术路线逐渐清晰、自动驾驶及智能网联试点示范逐步推广等利好因素推动，智能化汽车零部件领域交易有望焕发新一轮的生机。

来源：投中数据、汤森路透、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

2023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	积塔半导体	2023-9-05	驱动电机 控制器	华大半导体等	战略投资/收购	13,500
2	云晖科技	2023-10-30	光学传感器	Lumentum	战略投资/收购	5,488
3	长飞半导体	2023-06-28	驱动电机 控制器	光谷金控、浙江国改基金、中 平资本、中金资本等	A	3,800
4	科达利	2023-08-15	电动化	诺德基金、华夏人寿保险等	定向增发	3,510
5	森麒麟	2023-08-30	底盘系统	诺德基金、中欧基金、 高毅资产等	定向增发	2,710
6	清陶能源	2023-05-25	电动化	尚颀资本	F+	2,700
7	赣锋锂电	2023-01-30	电动化	国投招商、传音控股、 新余股投等	战略投资/收购	2,693
8	锂宝新材料	2023-04-13	电动化	力合资本、晨道资本、 格林美等	B	2,578
9	钧达新能源	2023-06-01	电子电器系统	建投投资、国寿资产、 淮安金控等	定向增发	2,188
10	四维图新	2023-10-16	高精地图	屹唐新程	战略投资/收购	2,082

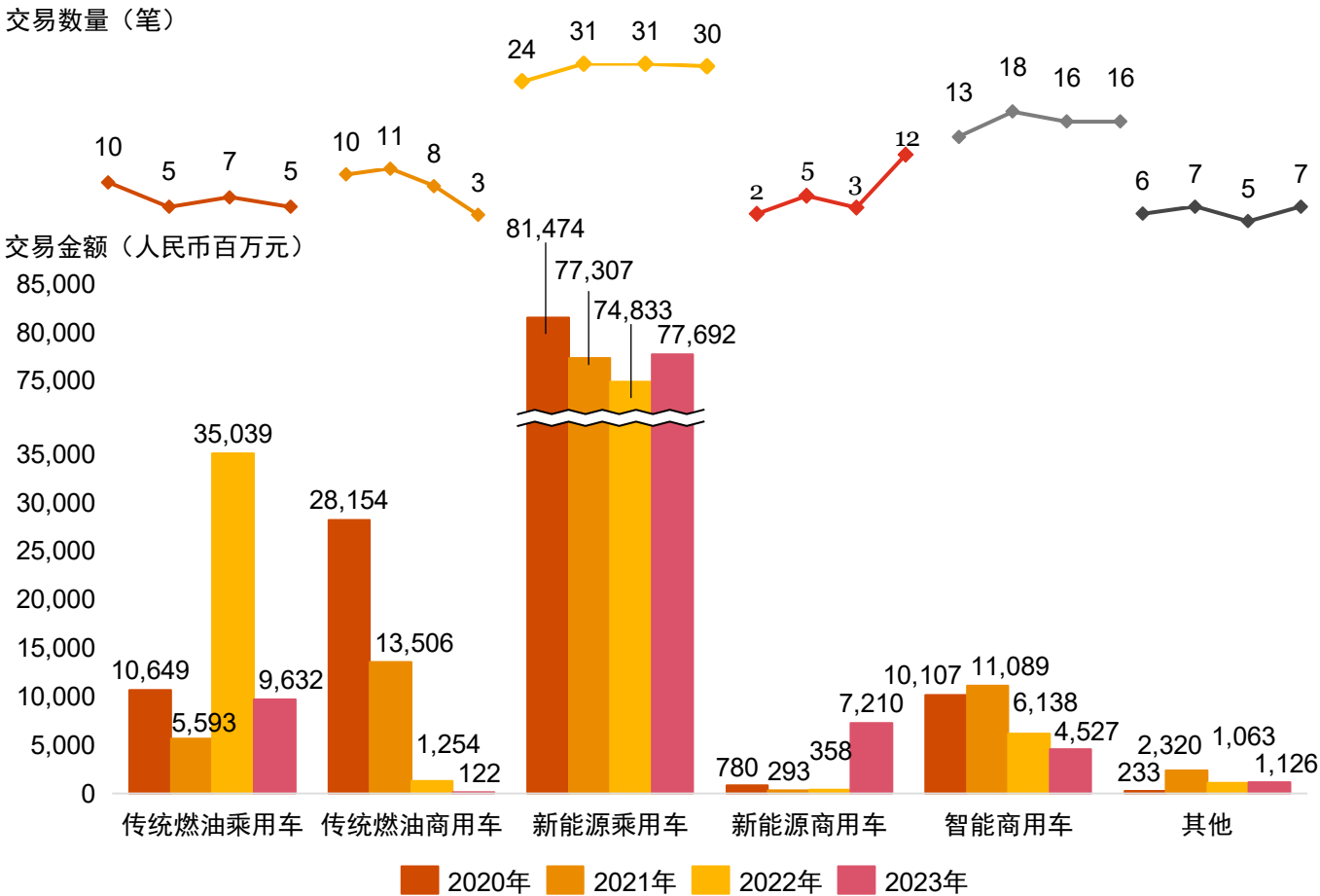
来源：投中数据、汤森路透、清科数据、Mergermarket及普华永道分析



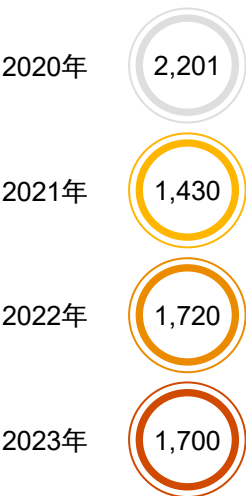
细分赛道并购交易趋势

整车制造并购交易概览

2020年-2023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）



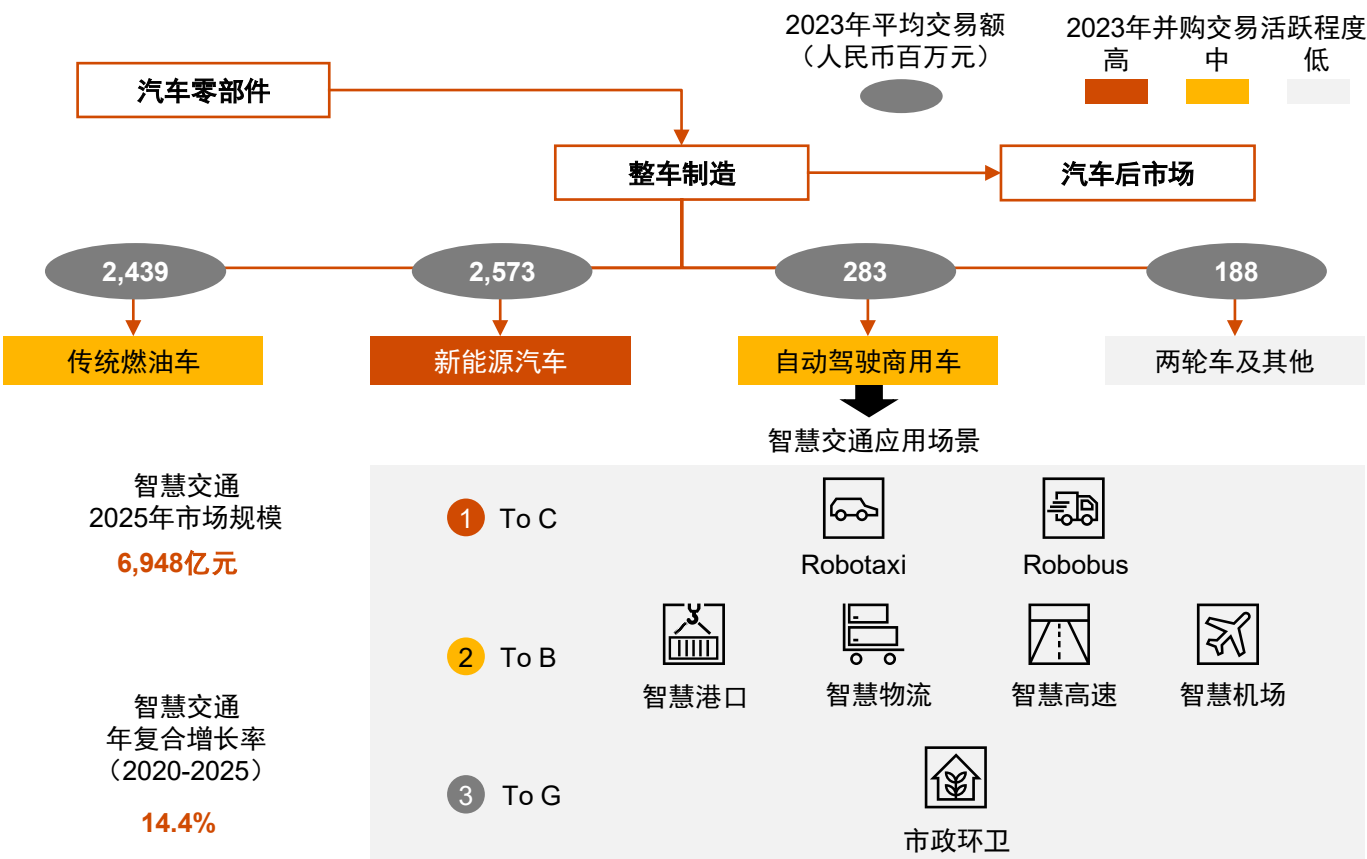
随着随着中国汽车工业的快速扩张，众多整车制造领域企业面临着业务升级转型、行业竞争激烈等挑战。相较上年，交易金额下降约16%，平均交易额也略有下降。然而挑战也是机会，迷途中仍有出路。

新能源相关领域并购交易持续领跑，海外融资推动“繁花”到来

- **技术进步与市场需求的驱动**：动力电池技术迭代与升级、充电网络建设持续完善以及自动驾驶等新技术的应用，驱动行业竞争力平稳增强，产业链成员通过投资并购获取新技术、扩大市场份额；另一方面市场需求存在广阔空间，为争取更多市场前景和增长机会，企业通过投资并购交易抓住市场机遇。
- **跨境交易为整车制造领域提供巨大的发展空间**：2023年奇瑞汽车得到IDG资本的青睐，获得其10亿美元的投资；蔚来、零跑等新势力车企凭借技术优势及创新的商业模式仍吸引多轮海外投资。

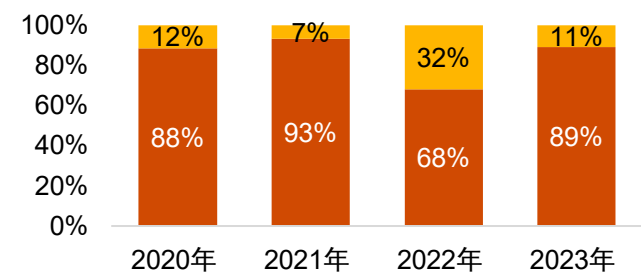
来源：投中数据、汤森路透、清科数据、Mergermarket及普华永道分析

整车制造产业链及活跃赛道

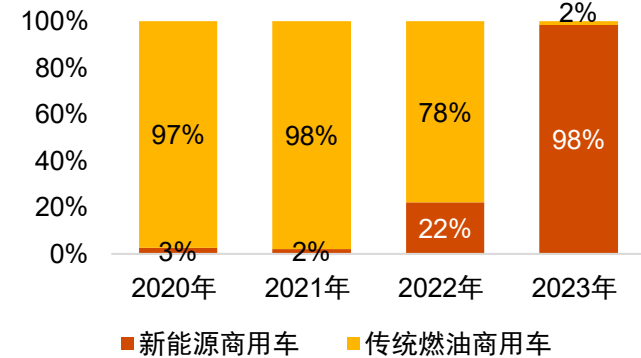


2020年-2023年乘用车与商用车交易金额按能源类型划分

乘用车



商用车



新能源汽车爆发，投资热潮涌现

- 2023年新能源乘用车与商用车均延续了以往年度的投资热度，相较传统燃油车的交易金额呈现大幅增长。其中，新能源乘用车投资金额占比回归2021年的波峰状态，占总乘用车交易金额的89%；
- 新能源商用车交易规模在2023年创下新高，投资金额占比较去年增长近四倍，反映出市场对新能源商用车前景的高度看好。

智能车转型加速，获得资本青睐

- 中国汽车行业正处于电动化转型和智能化技术创新的关键时期，智能整车市场迎来了更多发展机遇和挑战。根据相关预测，到2025年智慧交通市场规模将达到6,948亿元，年复合增长率达到14.4%，这一趋势有望引领资本市场的新一轮热潮。
- 智能商用车市场展现出持续强劲的增长态势，2023年交易金额较上一年翻倍。随着电商和物流行业的快速发展，智能商用车在提高运输效率和安全性方面的优势得到凸显，吸引了大量投资 and 市场需求。

来源：第四次工业革命与智慧出行论坛
来源：投中数据、汤森路透、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

2023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	蔚来汽车 ¹	2023-12-18	新能源汽车	CYVN Holdings	战略投资/收购	23,481
2	零跑汽车	2023-10-26	新能源汽车	Stellantis	战略投资/收购	11,577
3	洛轲智能	2023-09-22	新能源汽车	魏桥创业	战略投资/收购	7,173
4	奇瑞汽车	2023-12-18	传统燃油车	IDG资本	战略投资/收购	7,127
5	合众新能源	2023-08-29	新能源汽车	未披露	Crossover	7,000
6	路特斯	2023-11-28	新能源汽车	L Catterton Asia Acquisition Corp	SPAC	6,269
7	极氪汽车	2023-02-12	新能源汽车	宁德时代、越秀产业基金等	A	5,111
8	小鹏汽车	2023-07-26	新能源汽车	大众汽车投资	战略投资/收购	4,991
9	远程商用车	2023-07-20	新能源汽车	博裕资本	A	4,288
10	阿维塔	2023-08-31	新能源汽车	长安汽车	B	3,000

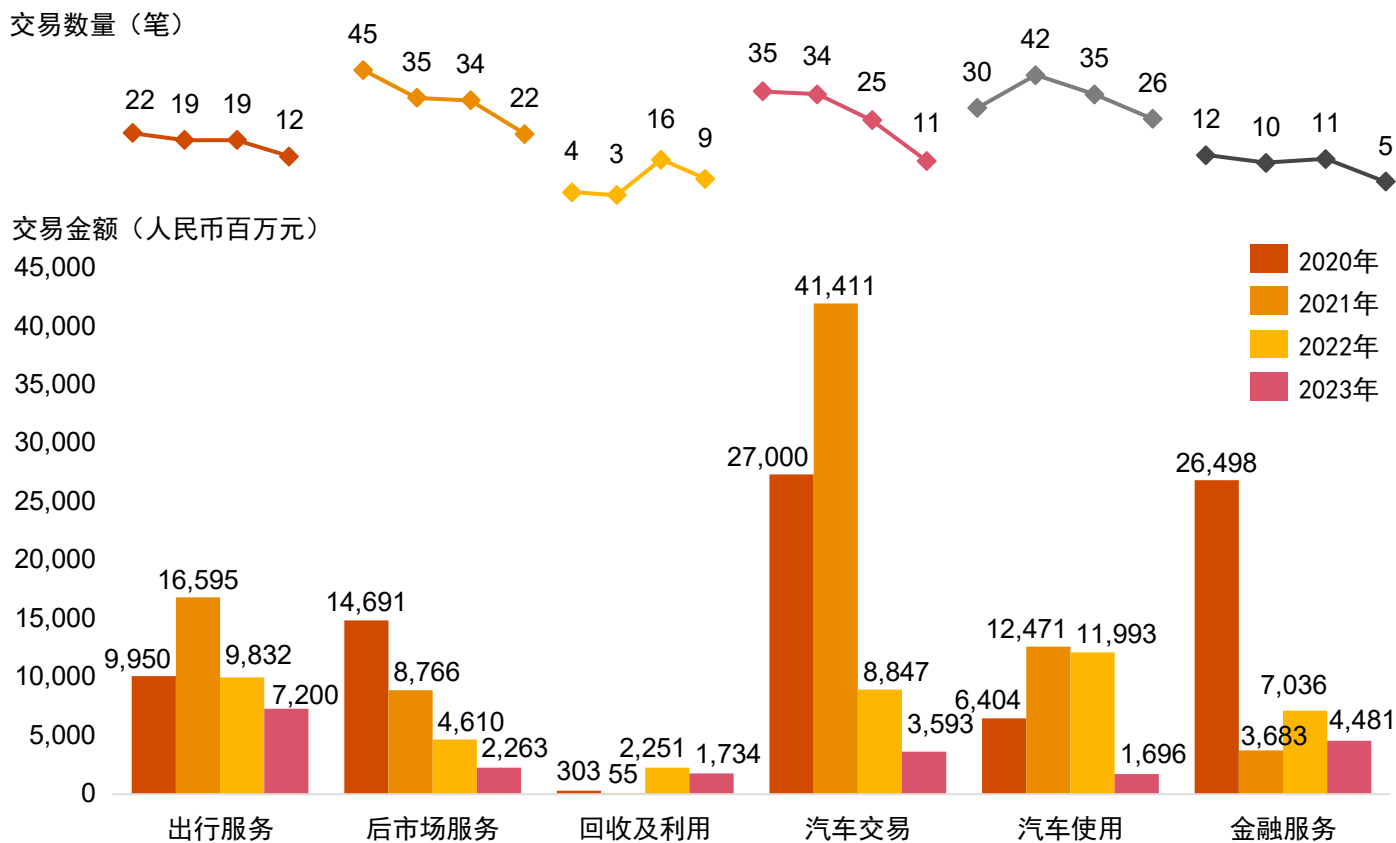
来源：投中数据、汤森路透、清科数据、Mergermarket及普华永道分析
注：1. 由于投资方及交易性质一致，蔚来2023年6月(22亿美元)和2023年12月(11亿美元)披露的两笔战略融资作合并列示。



细分赛道并购交易趋势

汽车后市场并购交易概览

2020年-2023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）

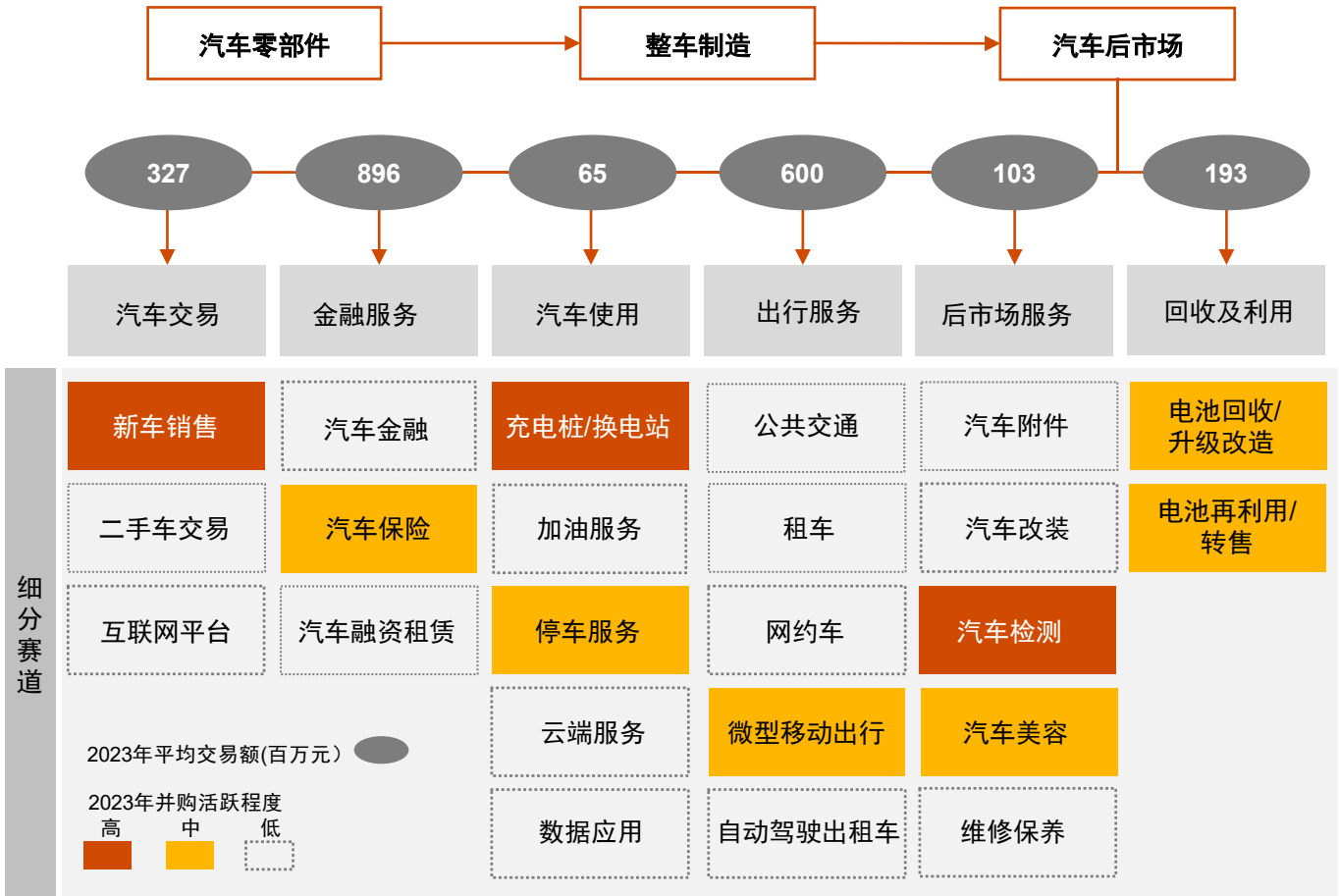


技术升级与商业模式创新共驱动，助力汽车后市场投资并购新机遇

- 受大额交易推动，金融服务赛道的交易活动仍然保持了强劲的增长态势，展现出强大的市场活力和发展潜力。其中小鹏汽车与滴滴签订战略合作协议，并以约58亿港元接手滴滴旗下汽车出行服务商小桔；外贸金租41亿元吸收合并中车金租，至此国内金融租赁公司再度减员，行业集中度进一步加强。
- 新型融资模式助推企业更进一步，如保险科技公司车车科技与SPAC公司PIAI签订业务合并协议，于2023年9月正式登陆纳斯达克。
- 电池回收及利用领域的交易数量及金额小幅下降，但整个细分赛道依然保持着健康、稳定的发展态势。随着新能源汽车市场的不断扩大，电池回收及利用的需求也在逐渐增加；同时，电池回收技术的不断提升、产业结构的优化、政策的积极推动，预计未来该领域的交易活动将迎来新的增长机遇。

来源：投中数据、汤森路透、清科数据、Mergermarket及普华永道分析

汽车后市场产业链及活跃赛道



充电桩/换电站服务领域表现亮眼，金融服务单笔平均交易金额遥遥领先

- 新车销售及汽车检测市场维持活跃，充电桩/换电站投资活跃度显著提升。新能源市场规模及新能源汽车保有量的迅猛增长、消费者对基础设施建设以及人性化、个性化高品质汽车服务的迫切需求，共同推动着汽车后市场蓬勃发展，如途虎成为汽车售后服务市场的首家港股上市公司。
- 以数字化为代表的技术创新为消费金融提供了更加便捷、高效的创新解决方案，金融服务领域的吸金程度显示出汽车消费市场的发展潜力，如车车科技成功在美股市场上引得投资人青睐

2023年中国汽车行业汽车后市场领域热门赛道交易数量





细分赛道并购交易趋势

汽车后市场并购交易概览

2023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	小桔	2023-08-27	出行服务	小鹏汽车	战略投资/收购	5,345
2	中车金融	2023-10-27	金融服务	外贸租赁	战略投资/收购 ¹	4,076
3	优信	2023-09-20	汽车交易	合肥北城建投	战略投资/收购	1,500
4	天能新材料	2023-08-01	回收及利用	中国建材、湖北高投等	A	1,000
5	祺宸科技	2023-06-21	出行服务	广汽	B	842
6	途虎	2023-09-26	后市场服务	零跑汽车、国轩高科、紫竹高新区等	战略投资/收购	722
7	厦门信达	2023-06-30	汽车交易	财通基金、诺德基金等	定向增发	709
8	东腾信息	2023-04-25	汽车交易	顺恒资本	战略投资/收购	500
9	Dcbel	2023-08-18	汽车使用	沃尔沃	B	360
10	llectra	2023-08-23	出行服务	维港投资	B	360

来源：投中数据、汤森路透、清科数据、Mergermarket及普华永道分析
注：1.本交易为吸收合并

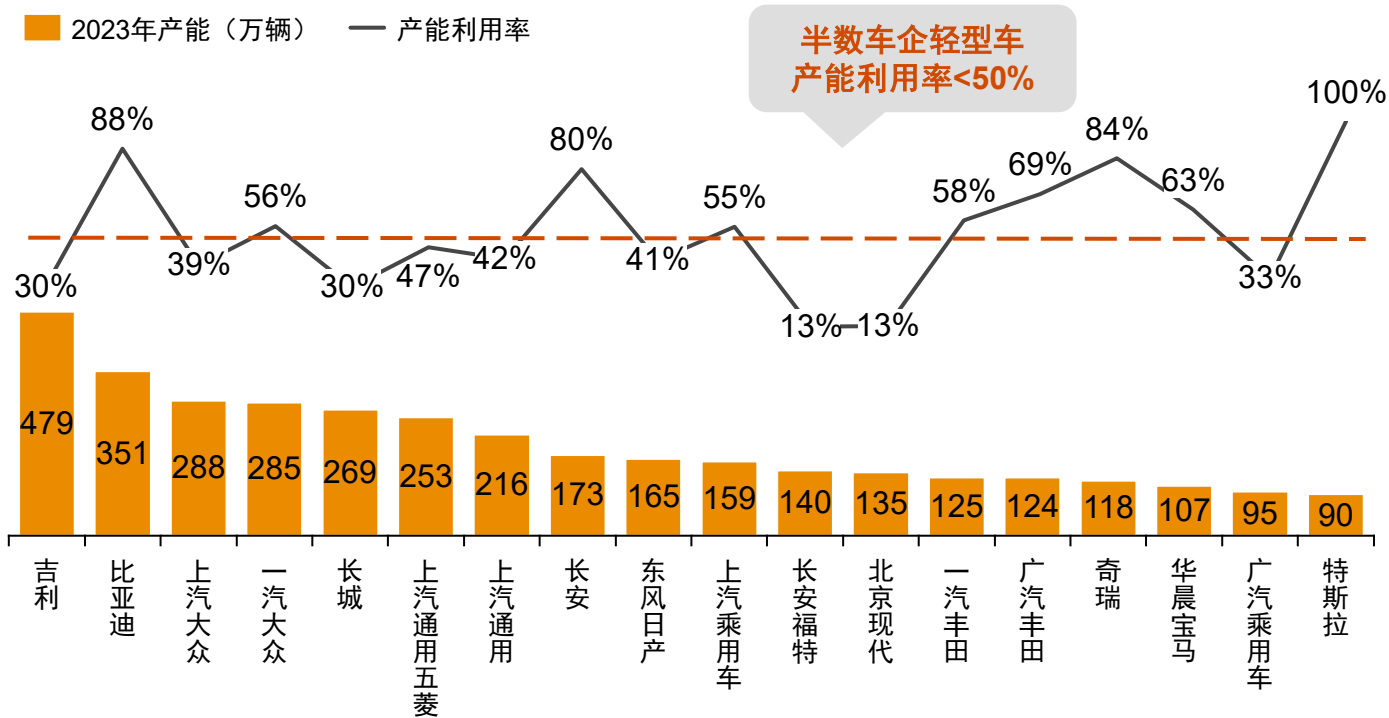


行业趋势与展望



2023年度中国汽车行业小结

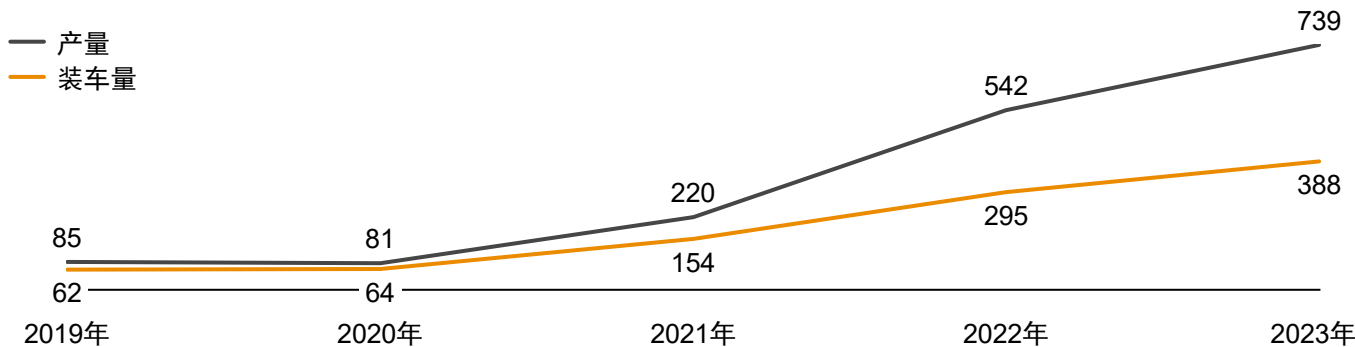
2023年中国轻型车品牌产能及产能利用率统计



中国汽车市场在供给侧处于产能过剩状态，导致2023年行业竞争激烈程度进一步加剧，硝烟四起下车企亟待寻求利润突破口

- 整车企业和电池等部分核心部件供应商处于产能过剩状态，整车平均产能利用率约为50%，除少数龙头企业外，中国汽车市场上有100多个品牌处于亏损状态；
- 装车量与动力电池产量的差距逐年递增，供需错配使产业链发展速度延缓。

2019-2023年动力电池产量及装车量统计（GWh）



来源：乘联会、盖世汽车、中国汽车动力电池产业创新联盟及普华永道分析



2023年度中国汽车行业小结

中国汽车行业需求端现有痛点

1

市场需求低迷，消费者价格敏感性高，且品牌忠诚度低



新能源补贴退坡和价格战使中国汽车市场步入群雄割据的“战国时代”，整车制造商急需打破量价双重压力之困局

2

对于新功能（如自动驾驶）的付费意愿较低



短期内消费者对于自动驾驶等功能的使用习惯及用户粘性尚未建立起来，但车企需要提前部署高昂的研发费用以及成本投入，如何在承压期间把握节奏成为重要话题

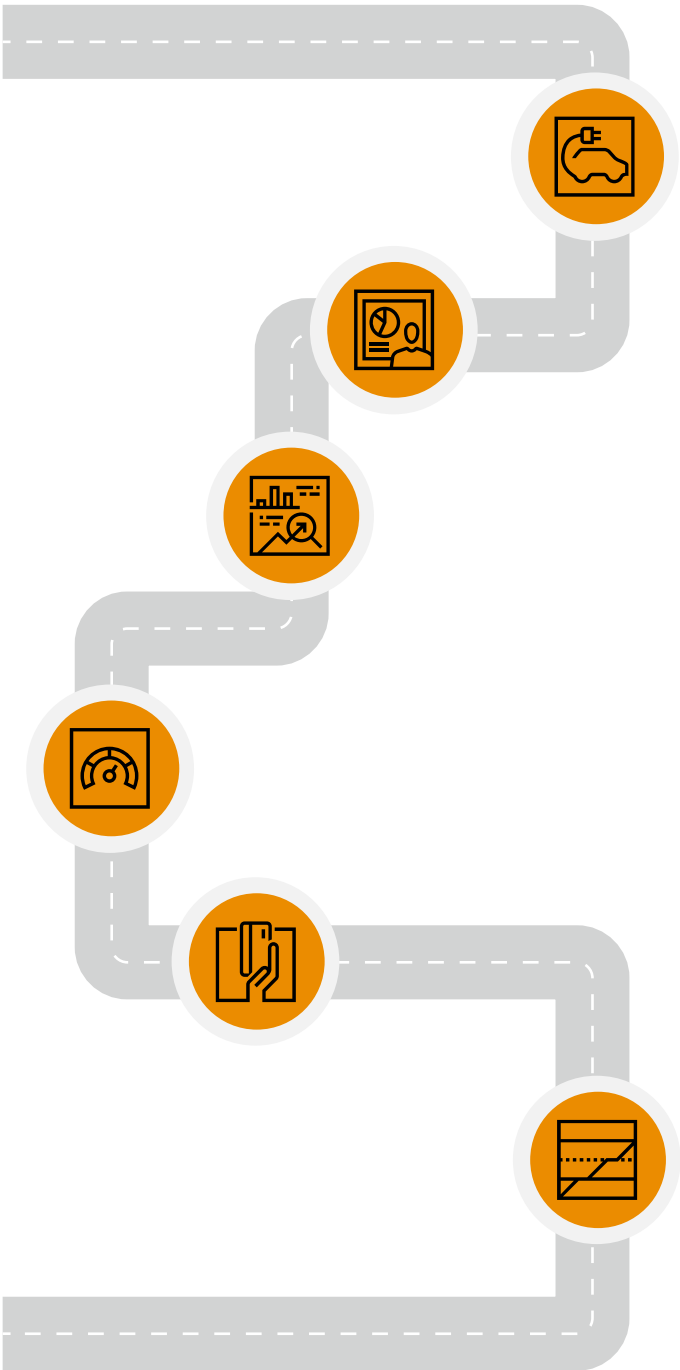
3

对于汽车全生命周期内的隐性成本存在顾虑



消费者对车辆全生命周期的性价比更加重视，尤其伴随能源转型及车身域一体化进程加快，新能源汽车在电池更换、维修保养等方面需要更多接受空间

中国汽车行业发展趋势与展望（1/2）



1.提升续航里程

在2023年汽车行业资本流向逐渐回归理性价值。我们预计续航里程作为亟待解决的用户焦虑，与其相关的创新如800V、4C将会从新技术、新材料、新工艺等多方面推动投资并购取得积极成效。

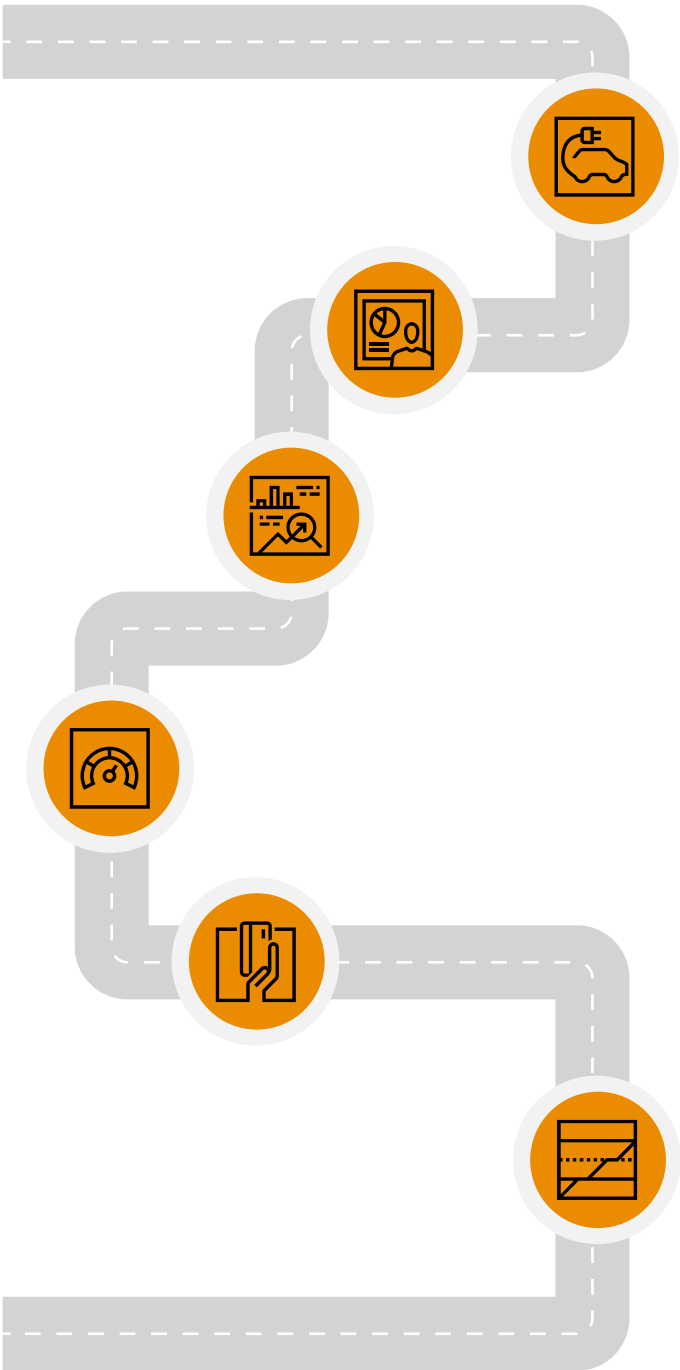
2.优化驾乘体验

座舱域2023年的投资要点避开了功能堆砌，而是追本求源，围绕直击消费者感知的核心零部件展开。市场看好沉浸式体验和个性化满足等核心主线，因此，声学、光学以及电子后视镜等细分领域或将持续焕发投资生机。

3.采用低成本解决方案

城市自动辅助驾驶导航（NOA）在2023年迎来爆发，堪称自动驾驶拐点的它相比高速NOA等既有技术，不依赖高精地图就可以驱动智能驾驶，因此能同时达到降本及增效，为企业释放更多利润空间。此类低成本智能化解决方案或将会进一步辐射汽车行业投资并购规模扩展，并迎来投资的长青周期。

中国汽车行业发展趋势与展望（2/2）



4.关注高值易耗件

汽车行业投资并购热点逐渐归位到直接提升汽车驾驶性能及稳定性的底盘领域零部件，如空气悬架等部件作为赋能智能底盘的重要一环，其高值易耗和定期更换的等特点为企业带来可预见现金流，或将成为持续的投资热点。

5.非核心业务剥离

头部汽车零部件供应商大都采用多产品策略，面对新能源产品渗透率快速增长，受益于这些企业进一步巩固核心业务的市场占有率，以及为优化产品结构而进行的非核心业务剥离，汽车行业投资并购活动有望进一步发展。

6.跨境交易活跃

2023年跨境投资并购交易表现出极大的生命力，一方面中资企业运用新能源产业的先发优势抢滩海外市场，并且产能及布局逐渐向海外高势能市场转移，拓展利润空间；另一方面，越来越多的以新势力车企为代表的中资企业获得多轮海外投资，有望推动汽车产业链的进一步挖掘优势赛道及潜力标的。

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》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

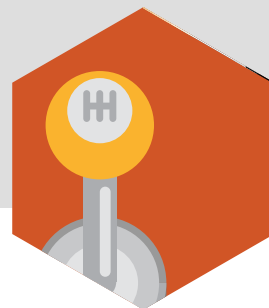
- 对上市及非上市企业的投资（至少5%所有权）
- 收购上市及非上市企业所导致控制权变化
- 杠杆收购、管理层收购、管理层出售股份
- 业务或资产剥离导致母公司层面控制权变化
- 合资公司整体买入
- 企业合并
- 合资安排
- 重新注资
- 邀约收购
- 资产分拆（包括通过上市分拆全资子公司）
- 反向收购和特殊目的收购公司（SPAC²）并购交易
- 企业改制、重整、破产处置及拍卖
- 股份协议转让
- 定向股份（Tracking Stock）
- 上市企业退市私有化交易

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。

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



李潇潇

普华永道中国交易服务合伙人
+86 (10) 6533 5910
kaysie.li@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。

©2024 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。