



普华永道

2022年中国汽车行业  
并购活动回顾及未来展望：

# 时至运来，万象更新



# 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，无论其交易金额是否披露
- 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信息或者未披露交易金额，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

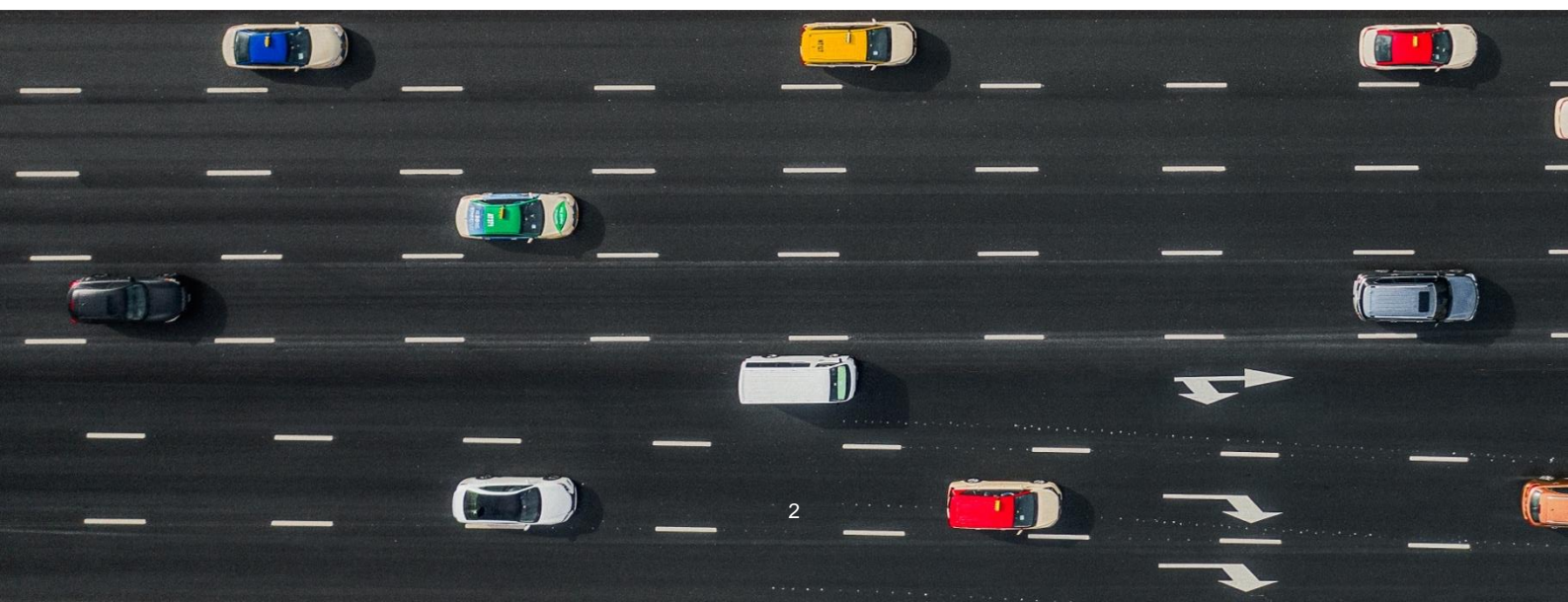
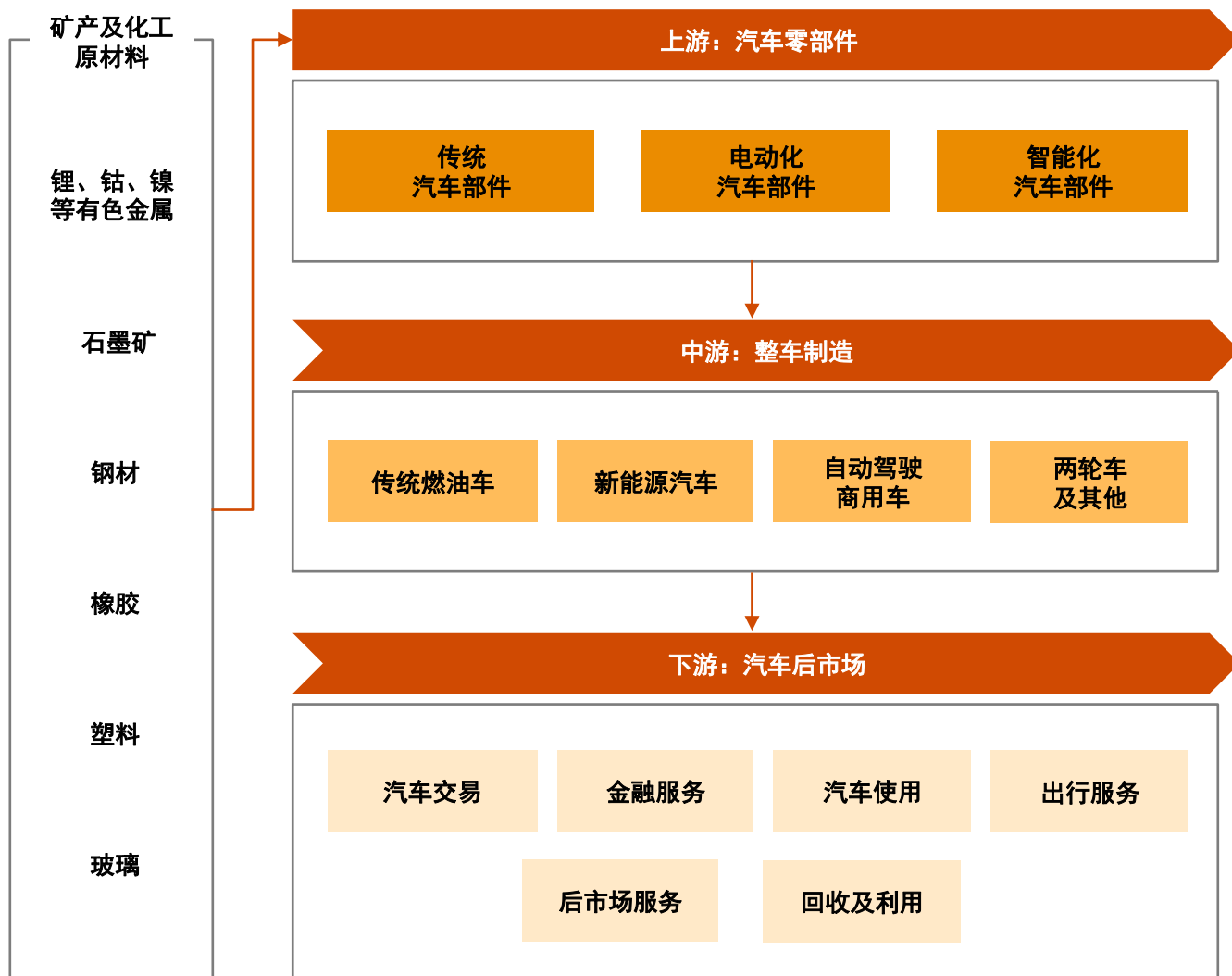
- 按照投资方向我们将交易分为国内交易、出境并购交易及入境并购交易，其中：
  - “国内交易”指投资方及被投资标的均位于中国大陆、香港或澳门特别行政区
  - “海外并购”指中国大陆、香港和澳门特别行政区企业在境外进行并购
  - “入境并购”指境外企业收购中国大陆、香港或澳门特别行政区企业
  - 海外并购和入境并购统称为跨境交易

## 汽车行业细分领域的说明

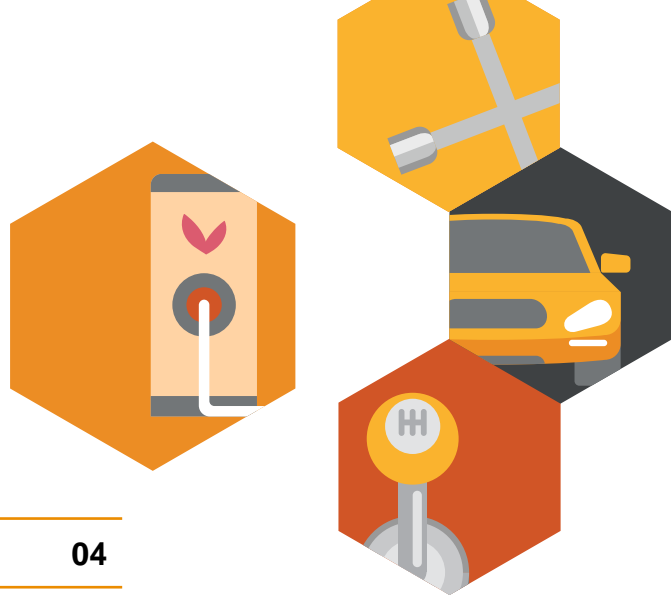
- 汽车零部件：直接应用于汽车的所有零件与部件，根据性质分类包括传统汽车部件，电动化汽车部件以及智能化汽车部件等领域
- 整车制造：根据能源类型和业态分类，主要包括传统燃油车、新能源汽车、自动驾驶商用车、两轮车及其他等领域
- 汽车后市场：汽车售出到报废过程中的各种服务，主要包括汽车交易、金融服务、汽车使用、出行服务、后市场服务、回收及利用等领域

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

## 汽车行业赛道一览



# 目录



<b>中国汽车行业运行发展情况回顾</b>	<b>04</b>
<b>中国汽车行业投资并购趋势总览</b>	<b>09</b>
1.2022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	15
2022年中国汽车行业上市情况	18
<b>细分赛道投资并购趋势回顾</b>	<b>20</b>
汽车零部件	21
整车制造	25
汽车后市场	28
<b>行业趋势与展望</b>	<b>31</b>
<b>数据收集方法与免责声明</b>	<b>34</b>
<b>联络我们</b>	<b>35</b>



# 中国汽车行业

# 运行发展情况回顾

时至运来，乘风破浪。在过去一年中，虽然历经疫情、地缘政治动荡、整体经济增长放缓等宏观负面因素影响，汽车行业依然热度不减，利好政策持续落地。经统计，2022年共有40余个国家层面提案保障汽车行业稳固发展。2022年出炉的最新政策中包含系列举措意在提振

消费者信心、加速行业商业化闭环、守护车辆运行安全等方面；同时从国家层面的中长期规划及目标来看，汽车行业将从低碳环保、创新发展、基础设施建设等政策导向中受惠。在政策的有力引导下，中国汽车行业将延续蓬勃发展的上升劲头，并将极大地促进汽车行业加速经济复苏。

## 2022年中国汽车行业最新重要政策

促消费	抓创新	控安全
1	2	3
<ul style="list-style-type: none"> <li>阶段性<b>减征部分乘用车购置税600亿元</b></li> <li><b>鼓励参加下乡活动</b>的新能源汽车行业相关企业积极参与“双品网购节”以及各平台自发组织的各类网络促销活动</li> <li>支持新能源汽车购买使用、<b>加快活跃二手车市场、促进汽车更新消费</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>在保障运输安全的前提下，鼓励在<b>特定场景使用自动驾驶汽车</b>从事出租汽车、公交车客运和普通货物运输</li> <li>遴选符合条件的道路机动车辆生产企业和具备量产条件的搭载自动驾驶功能（包括L3与L4级自动驾驶）的智能网联汽车产品，<b>开展准入试点</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>从2022年1月1日起，国内所有新生产的乘用车都<b>强制要求配备EDR</b>，通过EDR提供的全面数据可以准确反映事故中车辆的运行状态</li> <li>规定了<b>废锂离子动力电池处理</b>的总体要求、处理过程污染控制技术要求、污染物排放控制与环境监测要求和运行环境管理要求</li> </ul>

## 中国汽车行业重要政策2025年至2030年阶段目标

政策	2025	2030	成果
工业领域碳达峰实施方案	<p>到2025年，一体化压铸成形、无模铸造、超高强钢热成形、精密冷锻、异质材料焊接、轻质高强合金轻量化等先进近净成形工艺技术实现产业化应用</p> <p>到2030年，当年新增新能源、清洁能源动力的交通工具比例达到<b>40%</b>左右，乘用车和商用车新车二氧化碳排放强度分别比2020年下降<b>25%</b>和<b>20%</b>以上</p>		确保工业领域二氧化碳排放 <b>2030年前达峰</b>
车联网网络安全和数据安全标准体系建设指南	<p>到2023年底，初步构建起车联网网络安全和数据安全标准体系，完成<b>50项</b>以上急需标准的研制</p> <p>2025年，形成较为完善的车联网网络安全和数据安全标准体系，完成<b>100项</b>以上标准的研制</p>		加快构建系统、科学、规范的车联网网络安全和数据安全标准体系
进一步提升电动汽车充电基础设施服务保障能力的实施意见	<p>到“十四五”末，我国电动汽车充电保障能力进一步提升，形成适度超前、布局均衡、智能高效的充电基础设施体系，能够满足超过<b>2000万辆</b>电动汽车充电需求</p>		支撑新能源汽车产业发展，突破充电基础设施发展瓶颈

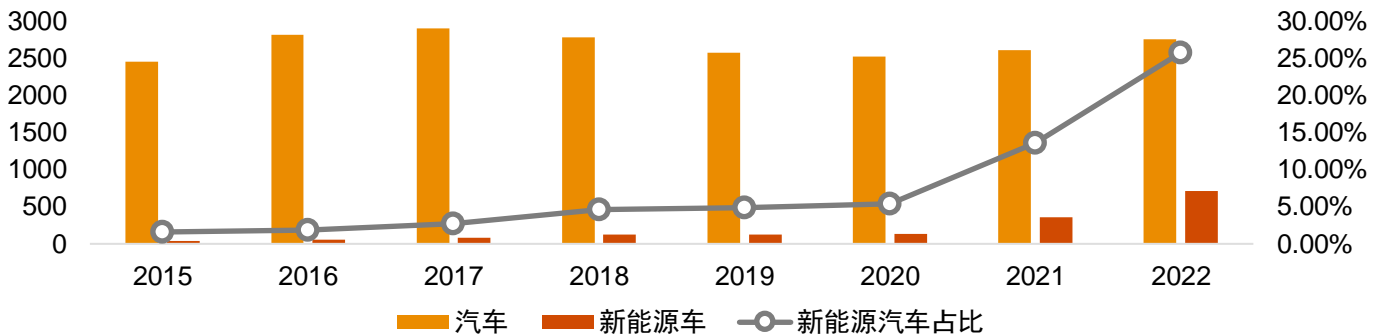
来源：根据财政部、国家税务总局、工业和信息化部、商务部、国家发展改革委、农业农村部、国家能源局、生态环境部、交通运输部、公安部等部门出台的相关政策整理

## 2022年中国汽车行业宏观发展趋势

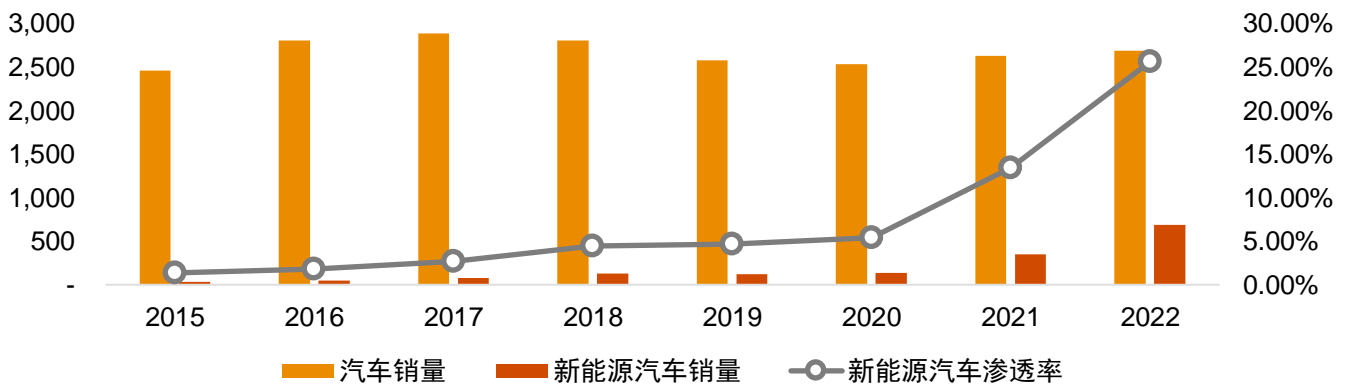
2015-2022年间汽车产销量震荡起伏，且自2017年后尚未回归历史高点，可见新能源汽车的迅猛发展是以占据传统燃油车发展空间为前提。在能源转型大背景下，两

者此消彼长的竞争态势势必加剧，淘汰落后产能将成为重要议题。

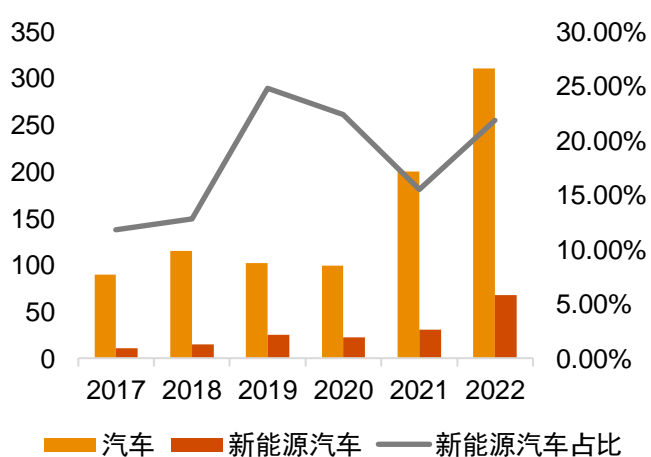
2015年-2022年汽车及新能源汽车产量（单位：万辆，%）



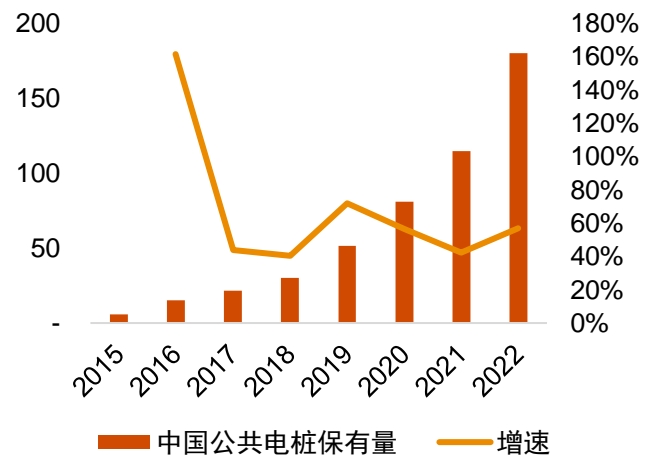
2015年-2022年汽车销量及新能源汽车渗透率（单位：万辆，%）



2015年-2022年汽车出口量（单位：万辆，%）



2015年-2022年中国公共充电桩保有量（万个）



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

## 2022总交易金额

**3,714**亿人民币  
较2021年  
上升**1%**



## 2022总交易数量

**666**笔  
较2021年  
上升**22%**



## 2022平均交易额

**5.58**亿人民币  
较2021年  
下降**17%**



## 大型并购交易

累计共有**7**笔超过人民币百亿的大型交易，  
总计近**1,469**亿元，  
其中**5**笔来自整车制造



## 2022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**25%**、  
**23%**



## 活跃投资方

以**财务投资者**主导居多，交易金额  
约为人民币**2,653**亿元，占总  
交易规模的**71%**



## 主要投资方向

以**境内交易**为主，交易数量及金  
额占比为**94%**及**78%**，  
跨境交易平均交易规模呈逐年上  
升态势



## 热门投资区域

粤港澳、长三角依托产业集群优  
势，2022年发生的交易数量在全  
国占比超**61%**







## 2022年中国汽车行业重大交易概览

2022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	2022-06-22	电池系统	高瓴资本、 摩根大通、 巴克莱银行	定向增发	45,000	12%
2	华晨宝马	2022-02-11	传统燃油车	宝马	战略投资/收购	27,941	8%
3	亿咖通	2022-05-26	智能座舱	COVA Acquisition Corp.	SPAC	22,751	6%
4	广汽埃安	2022-10-20	新能源汽车	人保资本、 诚通基金、 深创投	A	18,294	5%
5	驰捷汽车	2022-10-26	新能源汽车	Jupiter Wellness Acquisition Corp	SPAC	11,630	3%
6	长城华冠	2022-05-02	新能源汽车	Mountain Crest Acquisition Corp.	SPAC	11,270	3%
7	奇瑞汽车	2022-02-11	新能源汽车	立讯精密	战略投资/收购	10,054	3%
8	赛力斯	2022-06-30	新能源汽车	广发基金、 诺德基金	定向增发	7,130	2%
9	中材锂膜	2022-11-26	电池材料	新原锂科（杭州）企业 管理合伙企业(有限合伙)	定向增发	6,500	2%
10	盛世大联	2022-05-26	金融服务	Goldenbridge Acquisition Ltd	SPAC	5,378	1%

来源：投中数据、汤森路透、Mergermarket及普华永道分析



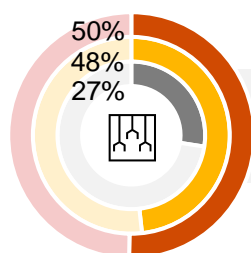
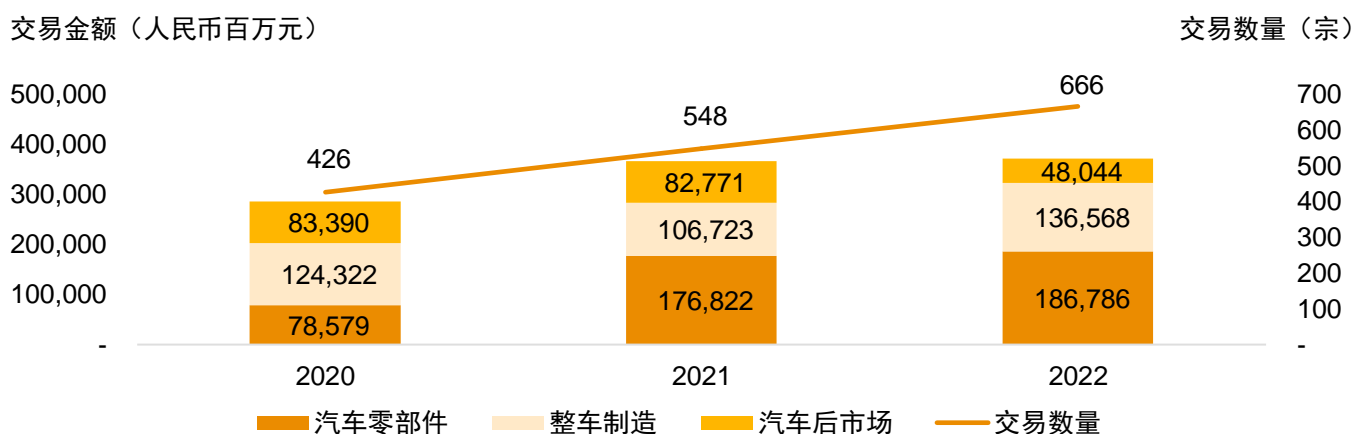
中国汽车行业

投资并购趋势总览



# 1.2022年中国汽车行业 并购交易趋势总览

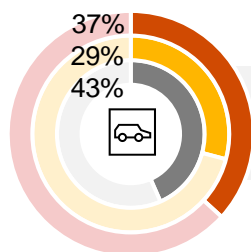
2020年-2022年中国汽车行业并购交易金额及数量（按细分赛道）



汽车零部件占比

汽车行业2022年并购交易金额超3,714亿元，交易数量为666宗，相较上年涨幅分别达到1%及22%。统计期间内交易数量保持连年增长，交易规模稳中有进，投资活力趋于增强。汽车零部件成为最吸金赛道，获得投资总量可观。

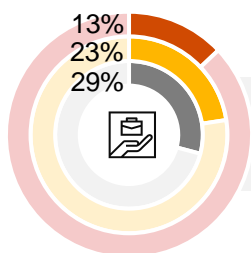
- 汽车零部件：技术创新、降本增效开创广阔市场空间，汽车上游未来可期



整车制造占比

2022年汽车零部件完成交易数量460宗，相较上年显著增长。电动化、智能化、网联化、轻量化作为汽车行业转型的发展核心已经渗透到投资策略中，萦绕于此的并购交易层出不穷；

- 整车制造：巨型交易频频出现，驱动汽车行业并购再创佳绩



后市场服务占比

2022年整车制造环节完成交易数量68宗，贡献交易金额1,366亿元。其中超百亿交易达到5笔，从投资领域来看，新能源汽车早期融资及上市进程加快，极大推动了汽车行业整体并购交易水平；

- 后市场服务：企稳回升，新能源、新模式多点开花，拓宽服务价值链

2022年后市场服务领域受宏观环境影响，并购交易小幅降温，相较上年交易金额缩减42%。伴随新能源和智能汽车的蓬勃发展，必将助力下游服务形成新增长点，驱动投资复苏加速

2020年 2021年 2022年

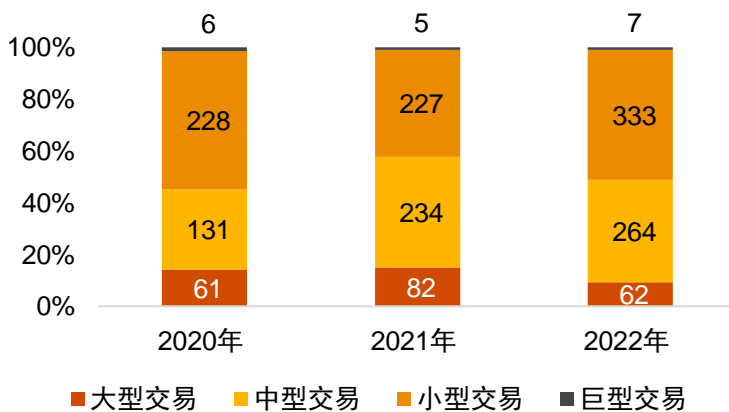
来源：投中数据、汤森路透、Mergermarket及普华永道分析



## 2. 交易量级分布

### 2020年-2022年中国汽车行业交易量级数量分布

交易数量（宗）



注：交易量级划分依据交易金额：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）

### 交易量级冲击巨型化，头部聚集效应显著

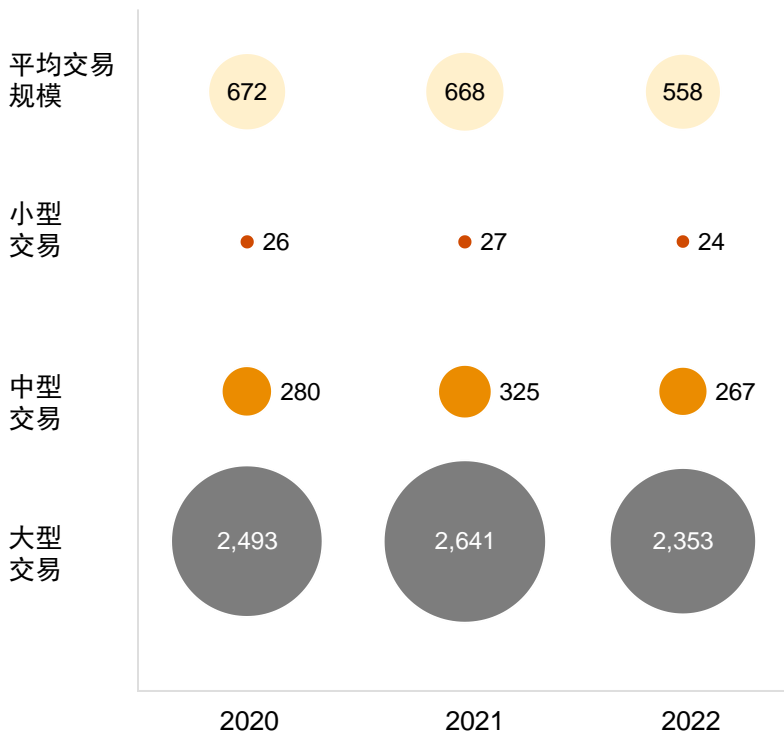
2022年汽车行业超百亿的巨型交易数量相较上年增长40%，主要集中于产业转型升级下，电池系统、新能源汽车吸引资本市场持续加码，贡献交易金额超1,469亿元

### 大型交易与中型交易数量一减一增，交易量级趋向两端汇集

大型交易数量相较上年缩减超过两成，主要体现为自动驾驶相关零部件、二手车交易等领域的大型交易增势渐弱，而电动化汽车部件、汽车电子和智能网联等零部件市场迎来热潮，引领中小型交易数量涨幅显著，使得交易量级整体呈现沙漏化趋势

### 2020年-2022年中国汽车行业百亿元以下交易平均额变动趋势

交易金额（人民币百万元）



### 热情高涨与回归冷静共舞，平均交易规模凸显两极分化

- 2022年超百亿的巨型交易平均交易规模已达210亿元，相较上年巨型交易平均交易规模135亿元增长达56%，其中包括电池巨头宁德时代定向增发450亿元，用于其锂电池生产基地建设及储能锂电池的研发与扩产
- 百亿元以下各量级交易平均额体现不同程度的下降，尤以大型交易最为明显，主要表现为产业投资者对待大型交易的投资态度更为审慎，战略投资或收购形式的交易规模相较上年大幅下跌

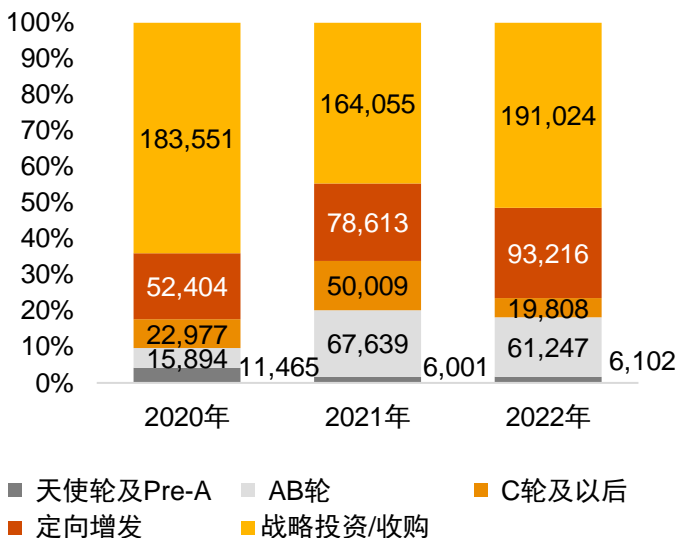
来源：投中数据、汤森路透、Mergermarket及普华永道分析

# 3.交易轮次分布

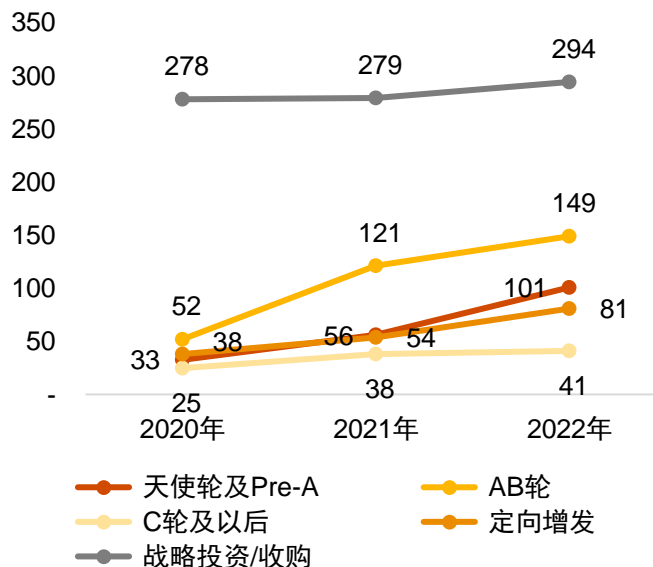


2020年-2022年中国汽车行业交易轮次金额及数量分布

交易金额（人民币百万元）



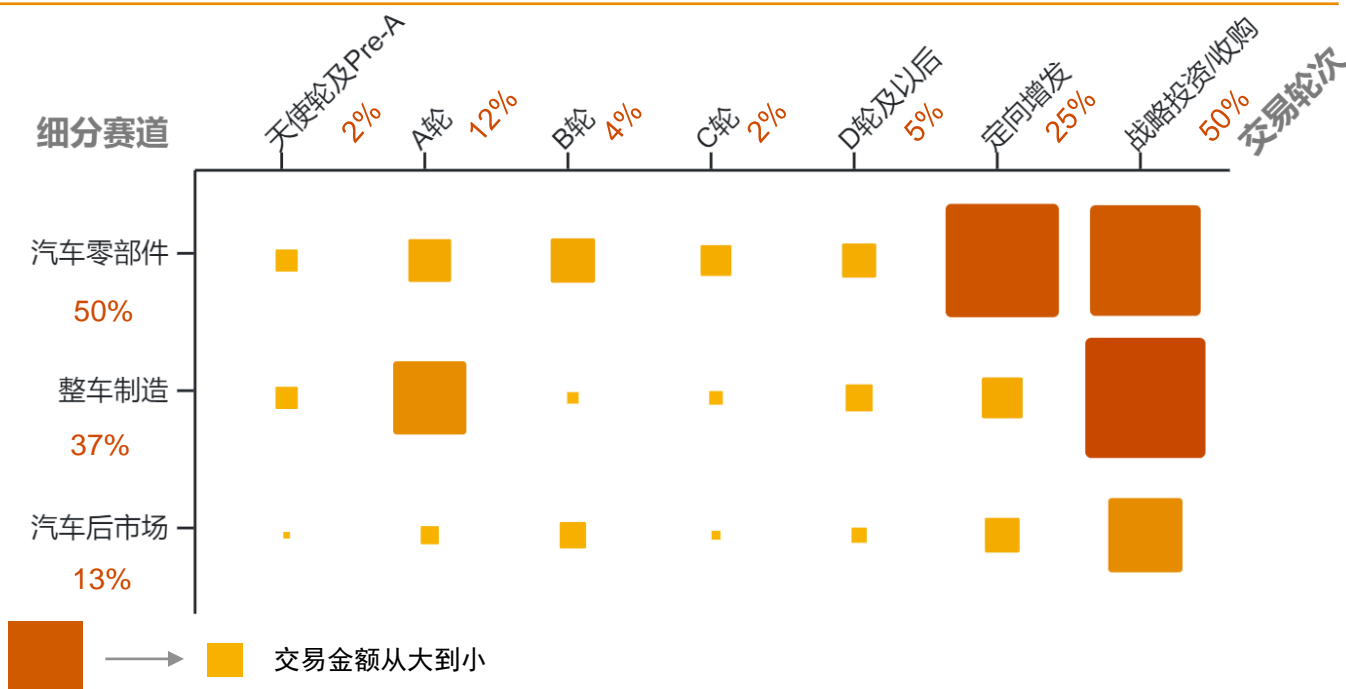
交易数量（宗）



统计期间内战略投资或收购阶段投资相较其他轮次在规模及数量上均占有最大比重，在整体并购交易中起到主导作用，表明产业内头部公司成熟度渐强，释放资金加快重组转型和投资组合优化节奏

从细分领域来看，整车制造赛道因产业背景更为深厚，其企业竞争力及成长性较强，更易赢得早期投资，如广汽埃安A轮融资获得人保资本的资金支持，集度、智己均背靠车企又有TMT加持，也更为资本所偏好

2022年中国汽车行业细分赛道交易轮次金额分布

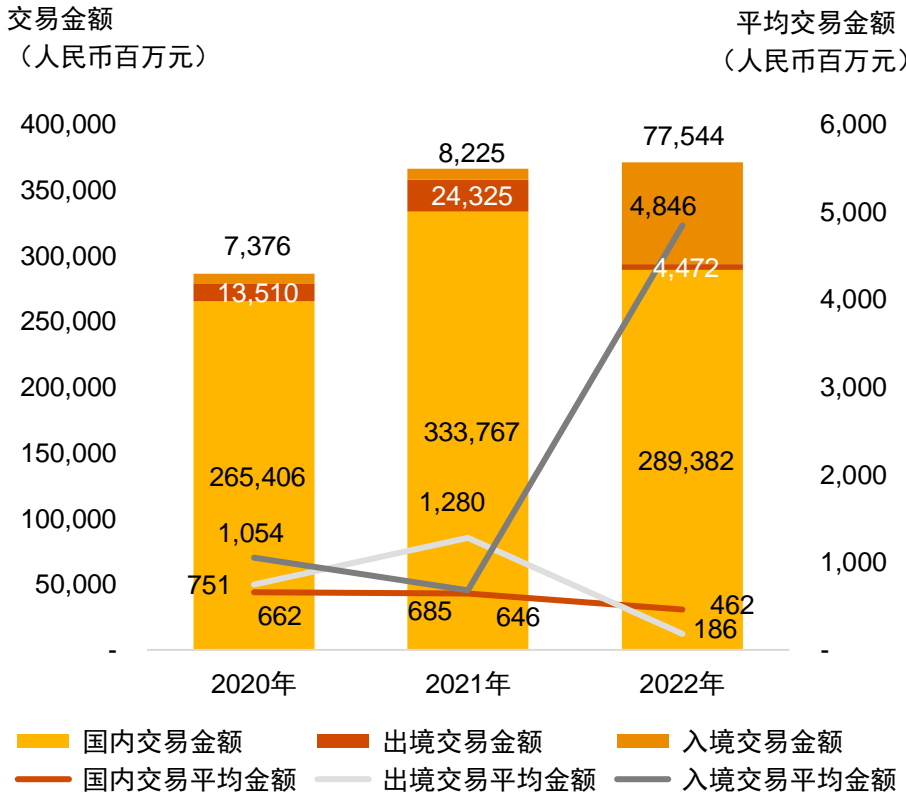


来源：投中数据、汤森路透、Mergermarket及普华永道分析



# 4.1 交易地区分布-跨境交易

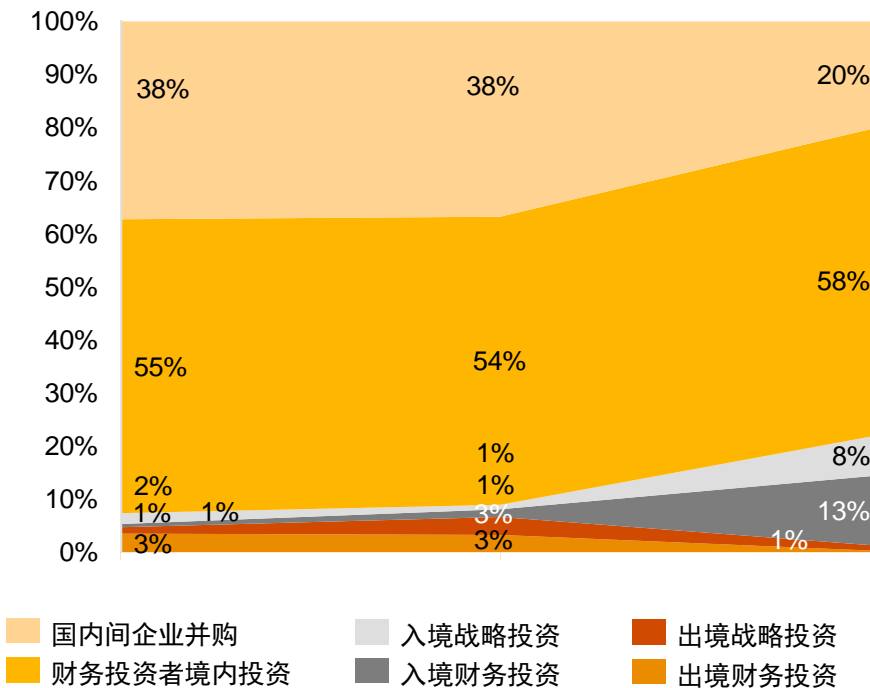
2020-2022年中国汽车行业投资方向交易金额及数量



## 并购交易继续以境内交易为主，入境交易渐现踊跃

- 统计期间内汽车行业并购活动以国内交易为主导形式，数量占比接近94%，金额占比在2022年锐减至78%，系入境交易增势明显导致；
- 2022年入境交易金额突现大幅增长，主要集中在整车制造赛道。如荷兰宝马响应我国取消外资股比限制，增持华晨宝马25%股权；亿咖通成功通过SPAC方式登录纳斯达克等
- 近年来因受宏观不利因素叠加影响，出境交易低位盘桓

2020-2022年中国汽车行业投资方向及交易类型金额占比



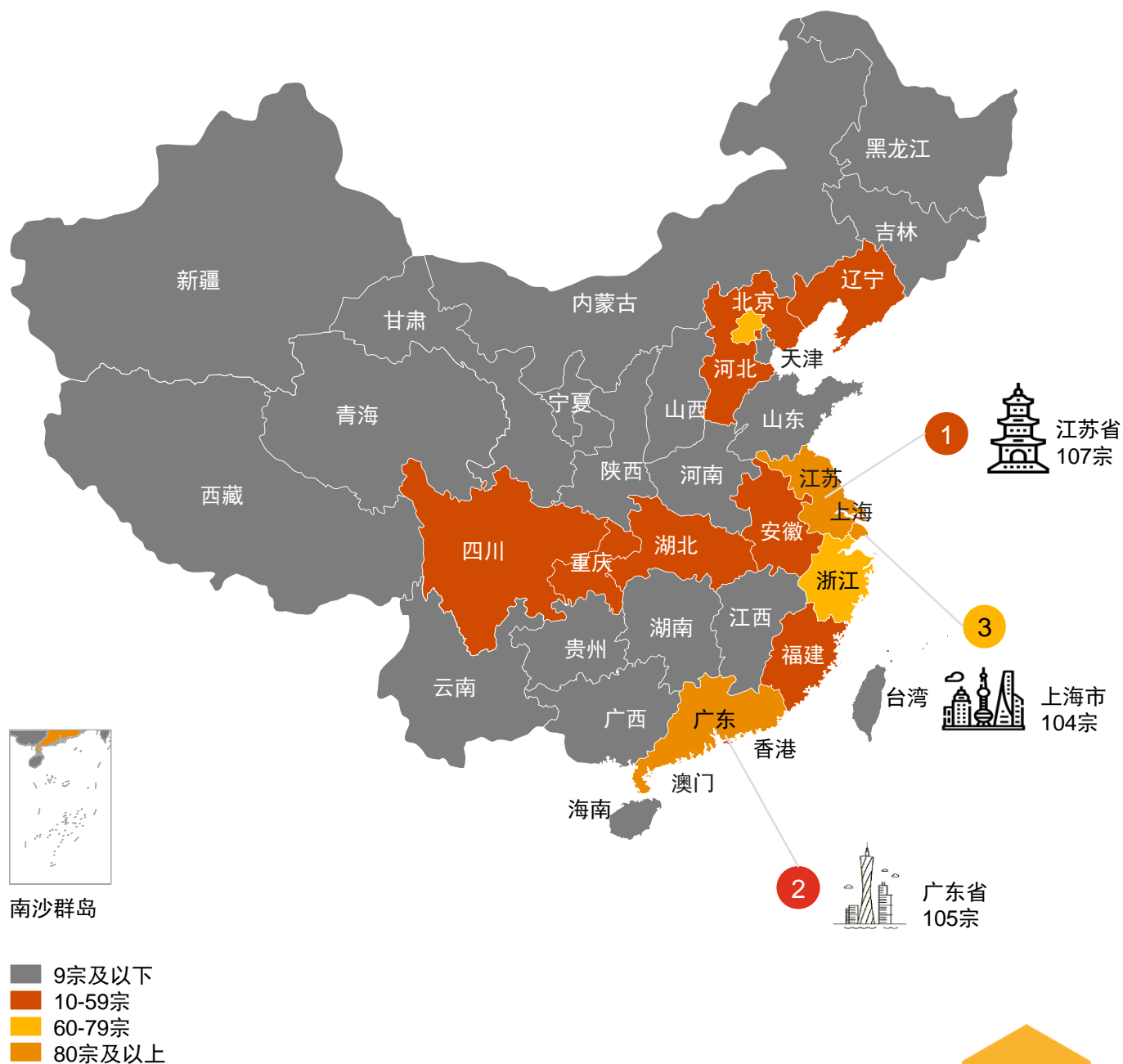
## 财务投资整体占比攀升，资本竞逐电动化、智能化赛道

- 境内并购交易以财务投资为主，财务投资人偏好天使轮至B轮前的早期投资轮次，专注于挖掘电池、自动驾驶、智能网联等零部件领域的市场机会，寻求技术创新驱动价值增值带来的投资回报；
- 跨境投资中，战略投资人行业布局整体步伐加快，除以华晨宝马为代表的传统燃油车并购整合外，与能源化工、工业制造业的跨界融合也呈现积极向好态势

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

2022年中国汽车行业交易数量按地区统计（宗）



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  
来源：投中数据、汤森路透、Mergermarket及普华永道分析

## 2022年中国汽车行业交易金额按地区统计（人民币百万元）

	2021年				2022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	49,337	14%	72	14%	32,627	9%	107	17%	长三角
上海	45,697	13%	82	16%	28,609	8%	104	16%	
浙江	40,146	12%	58	11%	27,133	7%	62	10%	
广东	48,224	14%	73	14%	39,160	11%	105	16%	粤港澳
香港	41,970	12%	14	3%	34,372	9%	15	2%	
福建	3,086	1%	7	1%	46,437	13%	10	2%	
山东	9,853	3%	20	4%	25,999	7%	22	3%	
辽宁	3,406	1%	8	2%	29,594	8%	10	2%	
重庆	10,975	3%	15	3%	21,526	6%	16	2%	
北京	40,595	12%	77	15%	25,739	7%	57	9%	
安徽	25,289	7%	16	3%	11,938	3%	21	3%	
其他	23,414	7%	87	16%	43,792	12%	113	18%	
合计	341,992	100%	529	100%	366,926	100%	642	100%	

### 长三角、粤港澳投资土壤最佳，交易频发造就机遇之地

- 纵观整体产业布局，先发优势、产业链完整程度及供应链弹性、政策的扶持与倾斜力度以及对人才的吸引力使得资本长期活跃在长三角、粤港澳地区，并呈现明显聚集态势；
- 江苏2022年并购交易数量达107笔，高居榜首，较上年增幅49%；其资金主要流向电动化汽车部件及汽车后市场中的充电桩与换电站领域，如移动能源服务商协鑫能科定向增发及战略融资；
- 上海2022年并购交易数量相较上年增长27%，其中自动驾驶零部件及新能源汽车领域备受投资人关注

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

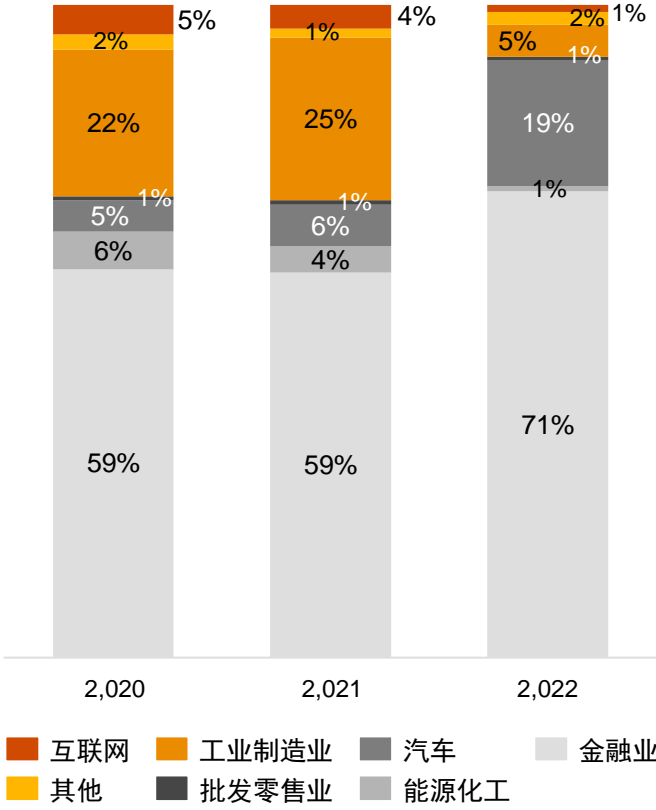
来源：投中数据、汤森路透、Mergermarket及普华永道分析



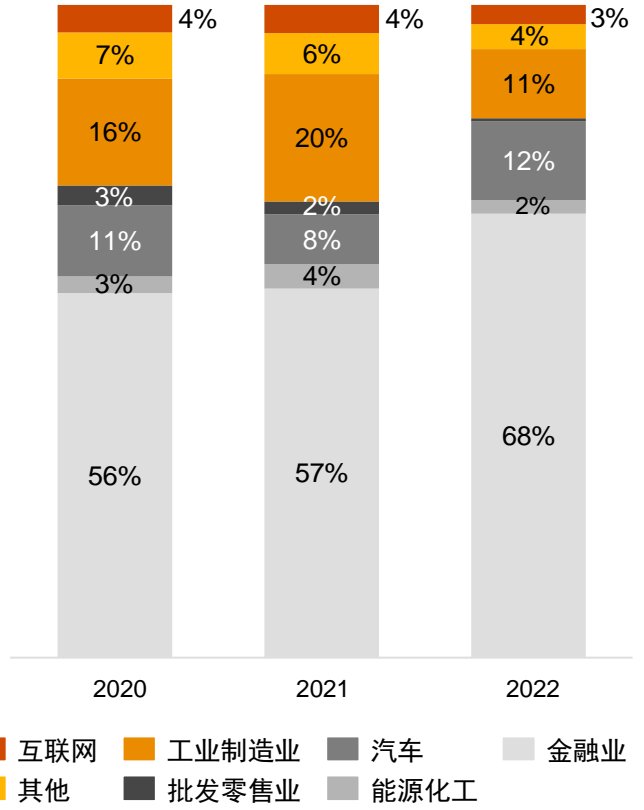


# 5.交易投资人分布

2020年-2022年中国汽车行业投资人交易金额分布

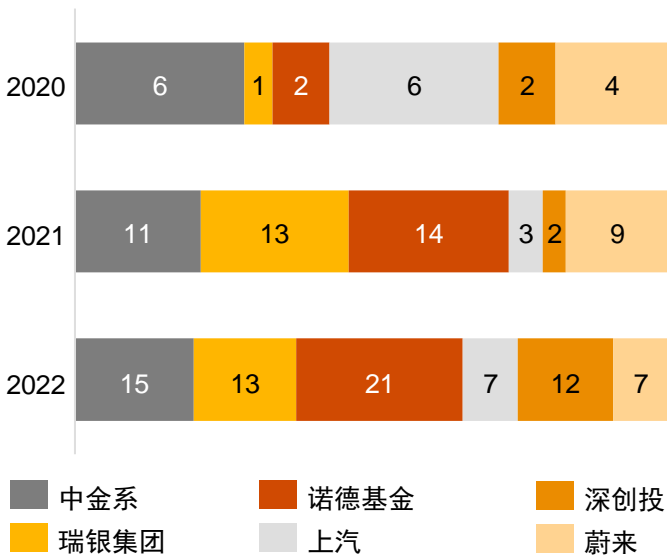


2020年-2022年中国汽车行业投资人交易数量分布



2020年-2022年中国汽车行业活跃投资人交易数量

交易数量（宗）



- 汽车：以车企为出发点，向自动驾驶等技术端、销售及出行等服务端辐射，加强纵向一体化布局

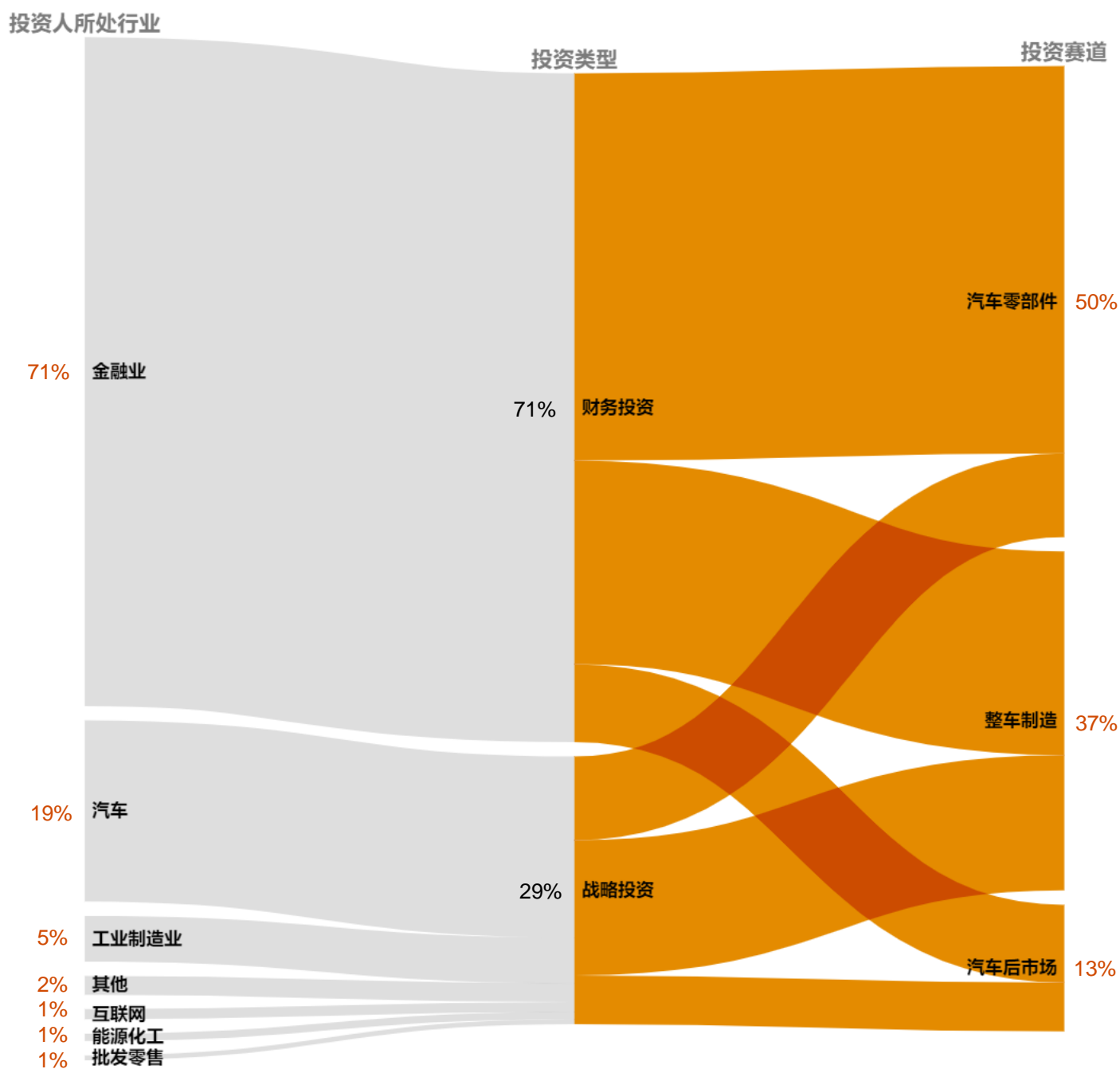
车企累积的优势资源与初创公司的技术实力、创新的商业模式相匹配，上下游齐延伸产业价值链，如广汽参股自动驾驶系统研发商文远知行；上汽投资互联网出行服务平台享道出行

- 统计期间内汽车行业活跃投资人以中金、诺德基金、深创投、瑞银集团为代表的财务投资人为主，其投资方向主要围绕新能源展开，涵盖电池系统、电控系统、充电设备研发商及新势力；而上汽、蔚来等战略投资则集中在交易、出行、金融等后市场服务领域，侧重对汽车全生命周期的价值挖掘

注：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、汽车行业内的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

来源：投中数据、汤森路透、Mergermarket及普华永道分析

## 2022年中国汽车行业投资人行业及投资赛道分布



来源：投中数据、汤森路透、Mergermarket及普华永道分析



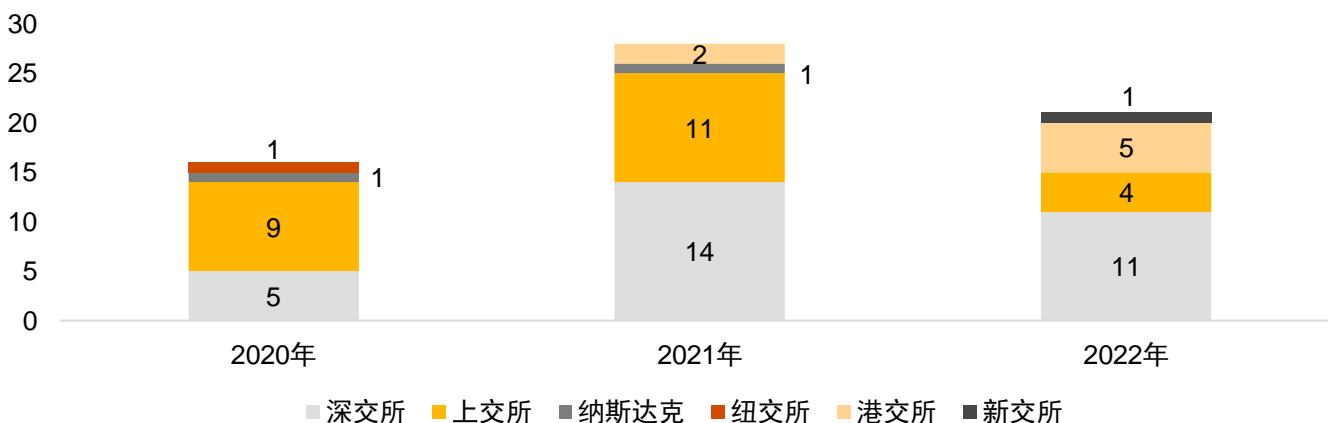
# 2022年中国汽车行业上市

2022年汽车行业新增21家上市企业，相较2021年的28家成功上市企业降幅为25%，随宏观环境负面影响的消除与回暖，以及消费潜力持续释放、创新驱动发展势头正劲，反弹或将指日可待。

从地区及板块来看，深市创业板最得汽车行业企业青睐，同时就融资成本等因素考量，新能源车企通过SPAC等形式境外上市的案例也逐渐增多；从细分赛道来看，2022年度上市企业主要分布于传统汽车部件，围绕轻量化目标相关的悬架、精密冲压及压铸模具等领域日趋成熟，乘势而起。

## 2020-2022年中国汽车行业交易数量按地区统计

交易数量（宗）



## 2022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	上市板
1	经纬恒润	2022-04-19	自动驾驶	上海	科创板
2	铭科精技	2022-05-12	传统汽车部件	深圳	主板
3	翔楼新材	2022-06-06	传统汽车部件	深圳	创业板
4	标榜股份	2022-02-21	电动化汽车部件	深圳	创业板
5	中汽股份	2022-03-08	后市场服务	深圳	创业板
6	纽泰格	2022-02-22	传统汽车部件	深圳	创业板
7	金道科技	2022-04-13	传统汽车部件	深圳	创业板

来源：投中数据、汤森路透、Mergermarket及普华永道分析

## 2022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	上市板
11	步阳国际	2022-12-15	传统汽车部件	香港	主板
12	C星源卓	2022-12-15	传统汽车部件	深圳	创业板
13	可川科技	2022-10-11	电动化汽车部件	上海	主板
14	中创新航	2022-10-06	电动化汽车部件	香港	主板
15	零跑汽车	2022-09-29	新能源汽车	香港	主板
16	维峰电子	2022-09-08	电动化汽车部件	深圳	创业板
17	豪鹏科技	2022-09-05	电动化汽车部件	深圳	创业板
18	金禄电子	2022-08-26	电动化汽车部件	深圳	创业板
19	晋拓股份	2022-07-25	传统汽车部件	上海	主板
20	德银天下	2022-07-15	后市场服务	香港	主板
21	奥比中光-UW	2022-07-07	自动驾驶	上海	科创板

来源：投中数据、汤森路透、Mergermarket及普华永道分析



细分赛道投资

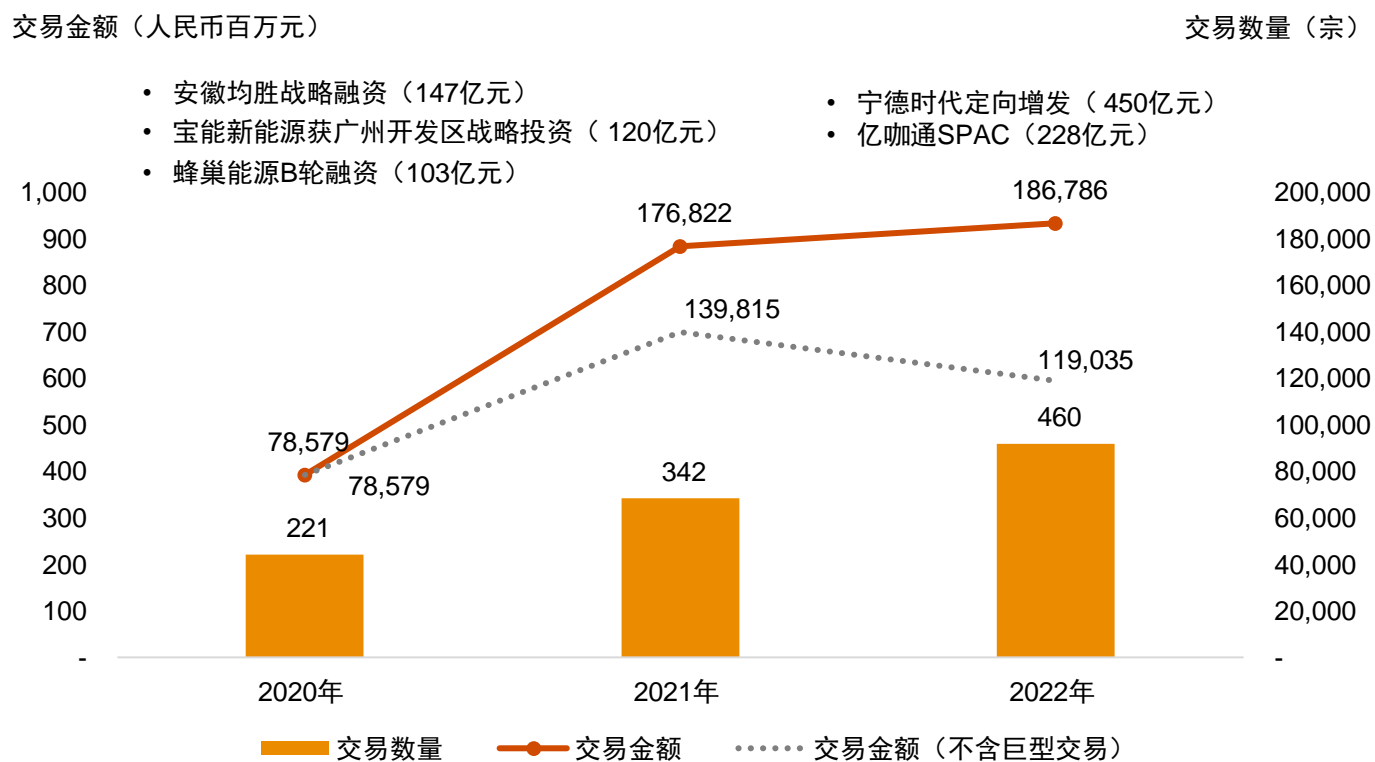
并购趋势回顾



# 汽车零部件

## 汽车零部件并购交易概览

### 2020年-2022年中国汽车行业汽车零部件交易金额及数量



平均交易金额  
(百万元)



- 2022年汽车零部件并购交易保持活跃，交易数量相较上年增幅35%；交易金额来看，汽车零部件投资同样加速，相较上年上涨6%；其中入境交易金额增幅显著，主要受益于智能化汽车部件供应商亿咖通SPAC登陆纳斯达克
- 伴随固态电池潜力无限、钠离子电池加速技术攻关，受动力电池技术路线多元化发展和储能需求日益旺盛的市场现状加持，电池并购交易炙手可热

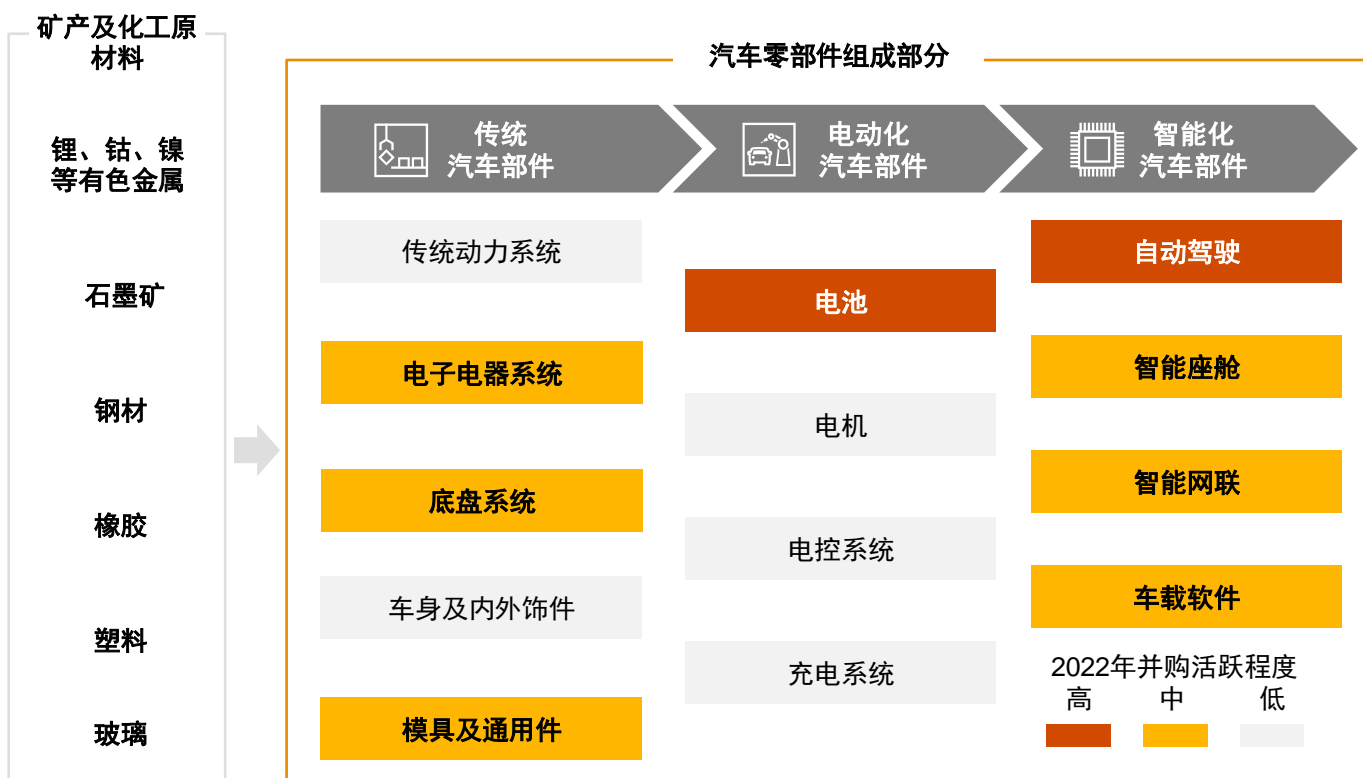
#### • 围绕动力电池展开的并购交易一骑绝尘

动力电池领域的交易类型以财务投资为主导，如诞生宁德时代定向增发450亿元的巨型交易，中材锂膜等电池产业链上游也备受资本追逐；

战略投资人多为能源化工、材料行业等电池上游参与者，一体化趋势明显

来源：投中数据、汤森路透、Mergermarket及普华永道分析

# 汽车零部件产业链及活跃赛道



本报告研究范围  
 非本报告研究范围

整车制造环节



### 传统汽车部件

电动化转型使电子电器系统大有可为，轻量化目标驱动模具领域交易频发



### 电动化汽车部件

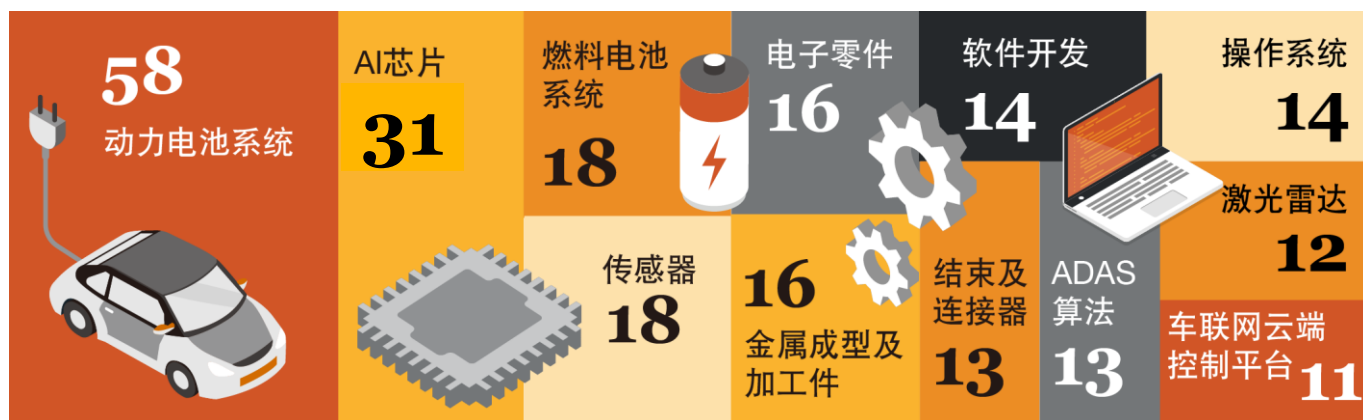
电池领域交易爆发式增长，以技术创新及扩大产能、提升规模效应为主要表现形式



### 智能化汽车部件

芯片及传感器伴随自动驾驶加速渗透，市场规模可观，备受资本关注

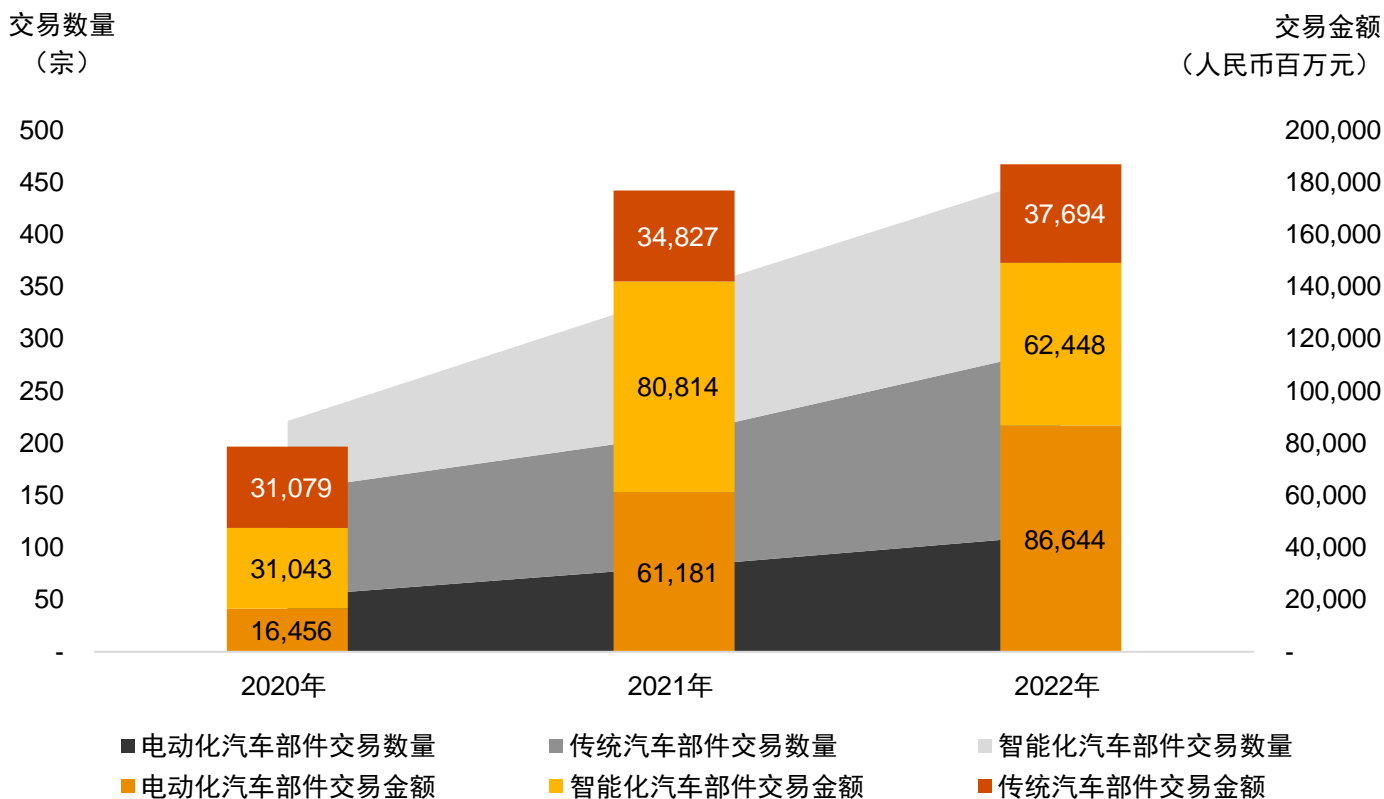
## 2022年中国汽车行业汽车零部件领域热门赛道交易数量



来源：投中数据、汤森路透、Mergermarket及普华永道分析

# 汽车零部件并购交易概览

2020年-2022年中国汽车行业汽车零部件按性质交易金额及数量



## 2022年中国汽车零部件 单笔平均交易额 (人民币百万元)：

- 传统汽车部件~**211** ↓ **24%**
- 电动化汽车部件~**774** ↑ **2%**
- 智能化汽车部件~**370** ↓ **38%**

## 相较上年增减变动

2022年电动化汽车部件仍受资本看好，并购交易频发，单笔平均交易额相较上年稳定提升；

传统汽车部件并购交易依旧活跃，交易数量相较上年跃升42%。从交易金额来看，2022年大宗原料价格持续走高、供应链面临重大挑战等多重不利因素叠加，侵蚀传统零部件企业利润空间、并使其盈利能力不断承压，吸引资本支持有限；

智能化汽车部件交易数量相较上年上涨25%，而交易金额却不尽乐观。相较电动化部件，智能化部件价值增量不确定性更高，技术有待落地，投资人态度相较上年趋向审慎

来源：投中数据、汤森路透、清科数据、Mergermarket及普华永道分析



## 汽车零部件并购交易概览

2022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	2022-06-22	电池系统	高瓴资本、 摩根大通、巴克莱银行	定向增发	45,000
2	亿咖通	2022-05-26	智能座舱	COVA Acquisition Corp.	SPAC	22,751
3	中材锂膜	2022-11-26	电池材料	新原锂科（杭州）企业管理合 伙企业（有限合伙）	定向增发	6,500
4	欣旺达	2022-08-24	电池系统	尊华资本、深创投、源码资本、 国家绿色发展基金	A	4,920
5	粤芯半导体	2022-06-30	车载芯片	粤财基金、广汽资本	战略投资/收购	4500
6	黑芝麻智能	2022-08-08	自动驾驶	武岳峰资本、汉能基金、 北拓一诺资本	C	3,355
7	中科创达	2022-09-14	自动驾驶	华夏基金、财通基金、 嘉实基金	定向增发	3,100
8	文远知行	2022-03-23	自动驾驶	凯雷投资集团、 中阿基金、广汽集团	战略投资/收购	2,542
9	欣旺达	2022-05-13	电池系统	深创投、 蔚来新能投资、车和家	战略投资/收购	2,430
10	玲珑轮胎	2022-03-30	车身及 内外饰件	财通基金、诺德基金	定向增发	2,405

来源：投中数据、汤森路透、清科数据、Mergermarket及普华永道分析

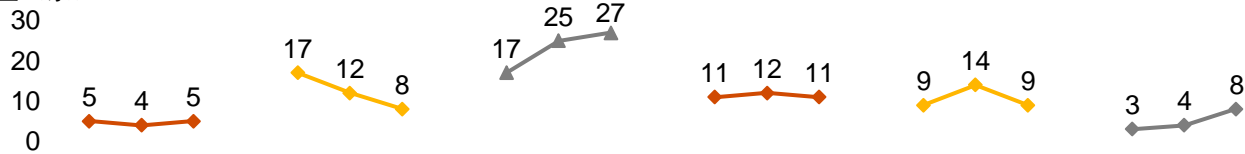


# 整车制造

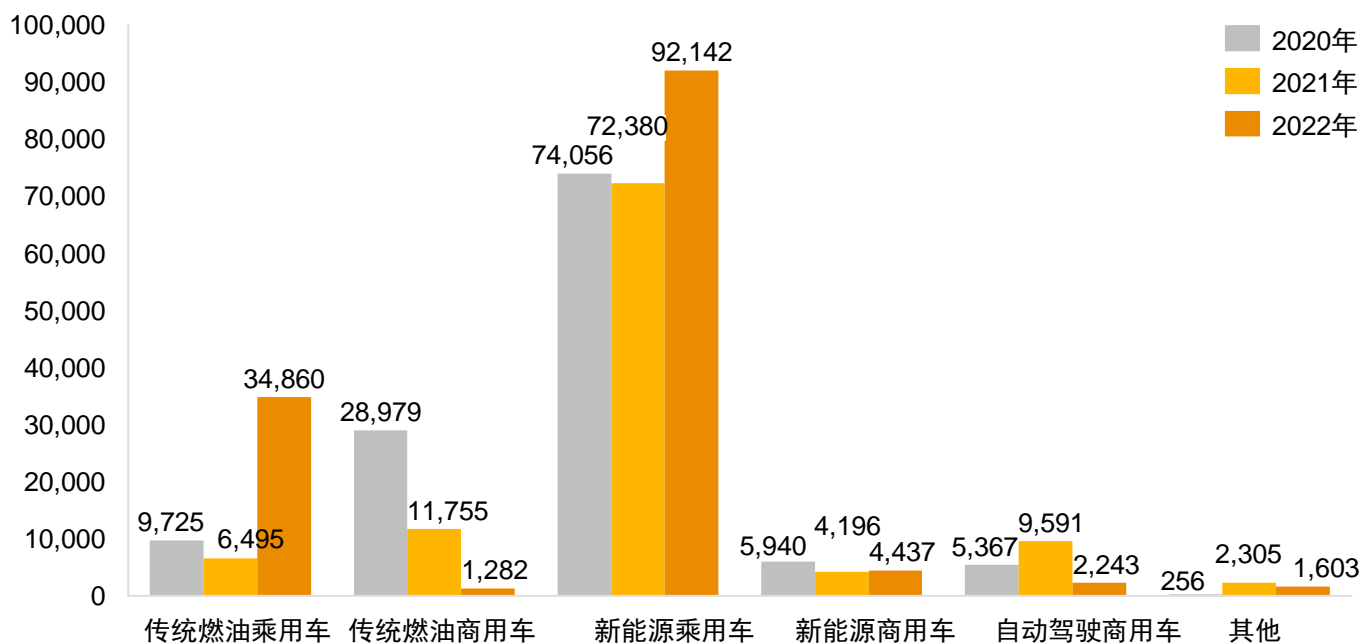
## 整车制造并购交易概览

### 2020年-2022年中国汽车行业整车制造交易金额及数量

交易数量 (宗)

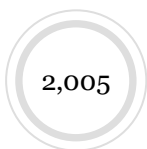


交易金额 (人民币百万元)



平均交易额 (百万元)

2020年



2021年



2022年



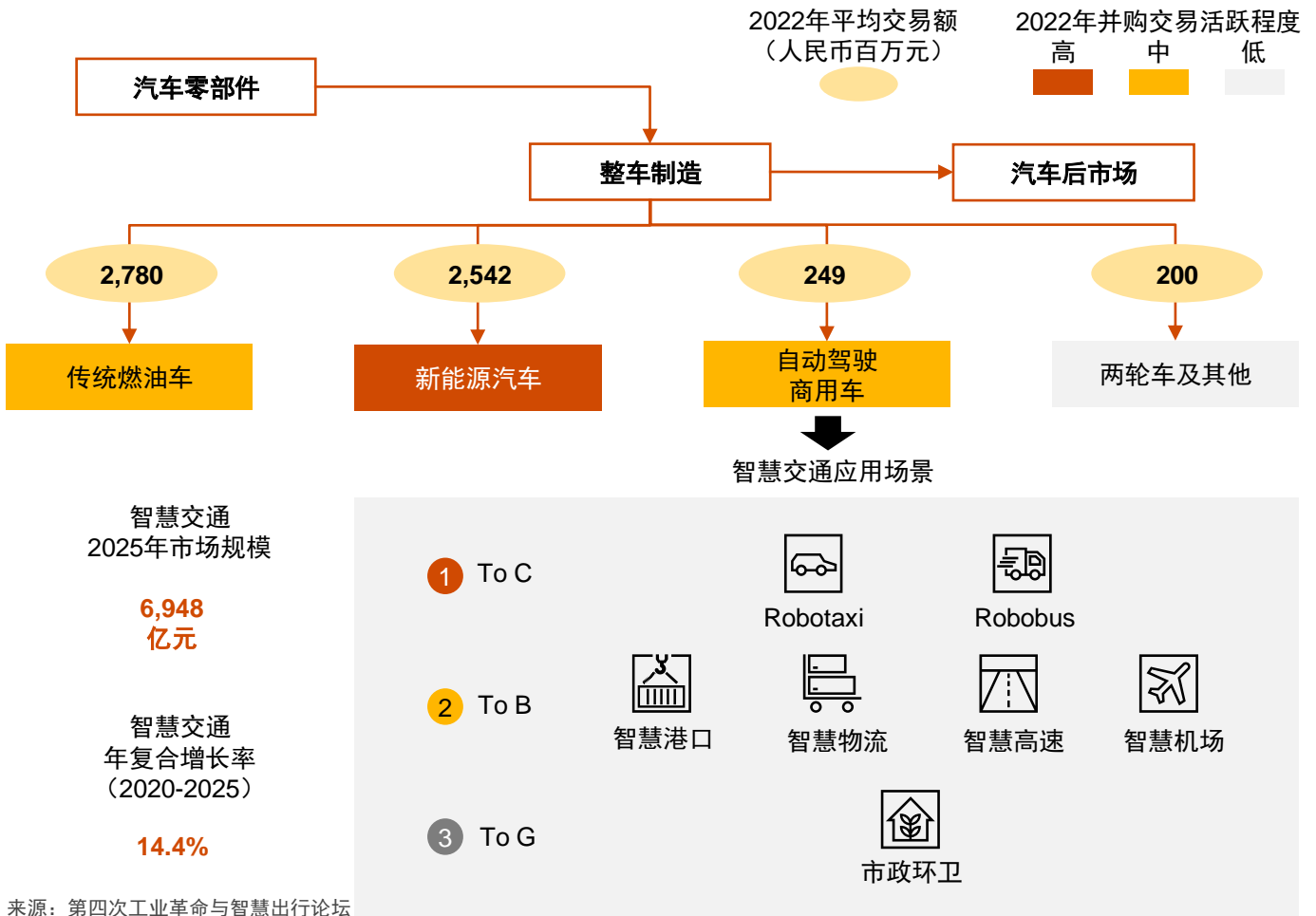
整车制造领域相较上年交易数量及金额双增。伴随新能源车企上市进程提速，受2022年5笔超百亿巨型交易推动，平均交易额显著提升，增幅达34%

#### 从细分赛道来看，新能源乘用车领域的并购交易遥遥领先

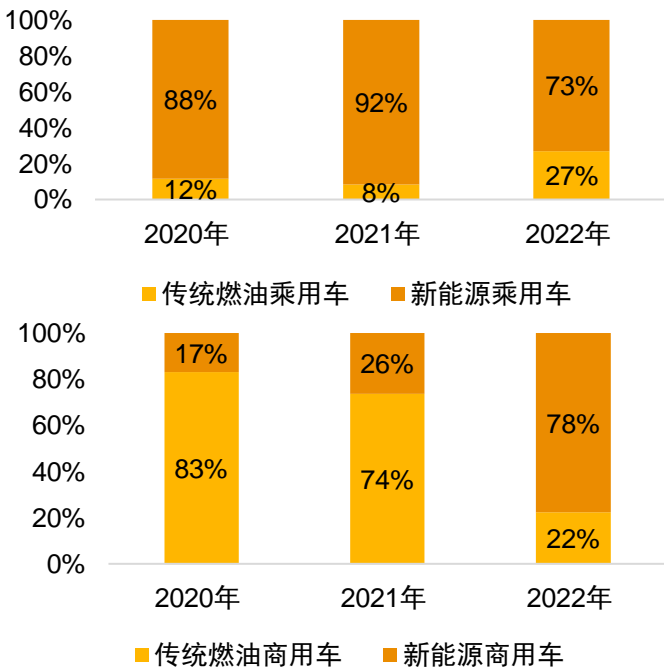
- **新势力扩张成就“吸金体质”**：产能博弈、交付量比拼、产品迭代增速，新势力生存空间之战愈演愈烈，格局演变之机吸引资本趁热参与洗牌；同时中国企业出海步入常态化，造车新势力应势而动，主动出击加速布局东南亚等蓝海市场。广阔空间吸引投资进入，持续获得投资人青睐
- **传统燃油车“大象转身”**：面对碳中和目标，传统车企转型新能源已成定局；技术挑战、成本重压、渠道壁垒使其面临尾大不掉的困境，加快新能源领域的投资并购、完善业务布局成为优选

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-2022年乘用车与商用车交易金额按能源类型占比



## “智能”驱动投资繁荣

智能程度作为汽车行业参与者差异化和产业升级的重要体现，使得围绕技术突破发生的投融资成为并购交易新主线；

自动驾驶商用车在智慧交通中占据举重若轻的战略地位。在政策有力支持下，以及依托技术深度赋能，智慧交通拥有可观的市场规模，并有望站在新基建的风口上长足发展。自动驾驶商用车的布局将单车智能和车路协同有机结合，如Nuro、赢彻科技等独角兽获资本偏爱，进一步助力“车路云一体化”落地，使“聪明的车”与“智慧的路”相辅相成

## 资本加速驶入新能源商用车

新能源商用车在实现低碳目标及降本增效方面具有得天独厚的优势，为行业景气度上升提供重要支持。统计期间内，相较乘用车的稳定格局，新能源商用车吸引资本投资金额占比飙升；新能源重卡等赛道备受资本关注，包括远程汽车、三一重卡等业内头部企业

## 整车制造并购交易概览

2022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	华晨宝马	2022-02-11	传统燃油车	宝马	战略投资/收购	27,941
2	广汽埃安	2022-10-20	新能源汽车	人保资本、诚通基金、深创投	A	18,294
3	驰捷汽车	2022-10-26	新能源汽车	Jupiter Wellness Acquisition Corp	SPAC	11,630
4	长城华冠	2022-05-02	新能源汽车	Mountain Crest Acquisition Corp.	SPAC	11,270
5	奇瑞汽车	2022-02-11	传统燃油车	立讯精密	战略投资/收购	10,054
6	赛力斯	2022-06-30	新能源汽车	广发基金、诺德基金	定向增发	7,130
7	长安新能源	2022-01-24	新能源汽车	长安汽车、南方资产、交银博裕一号、承元基金	战略投资/收购	4,977
8	岚图	2022-11-17	新能源汽车	国企混改基金	战略投资/收购	4,550
9	悦达起亚	2022-03-02	传统燃油车	江苏悦达	战略投资/收购	3,801
10	雷丁汽车	2022-11-21	新能源汽车	潍城投集团	A	3,200

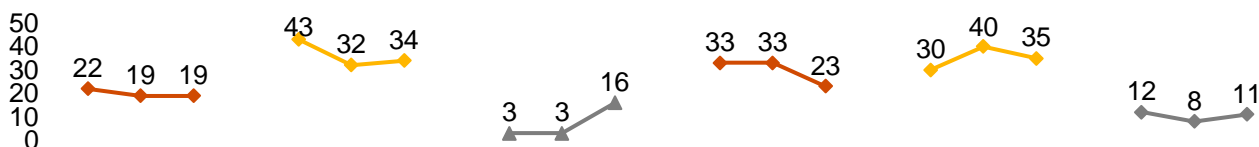
来源：投中数据、汤森路透、清科数据、Mergermarket及普华永道分析

# 汽车后市场

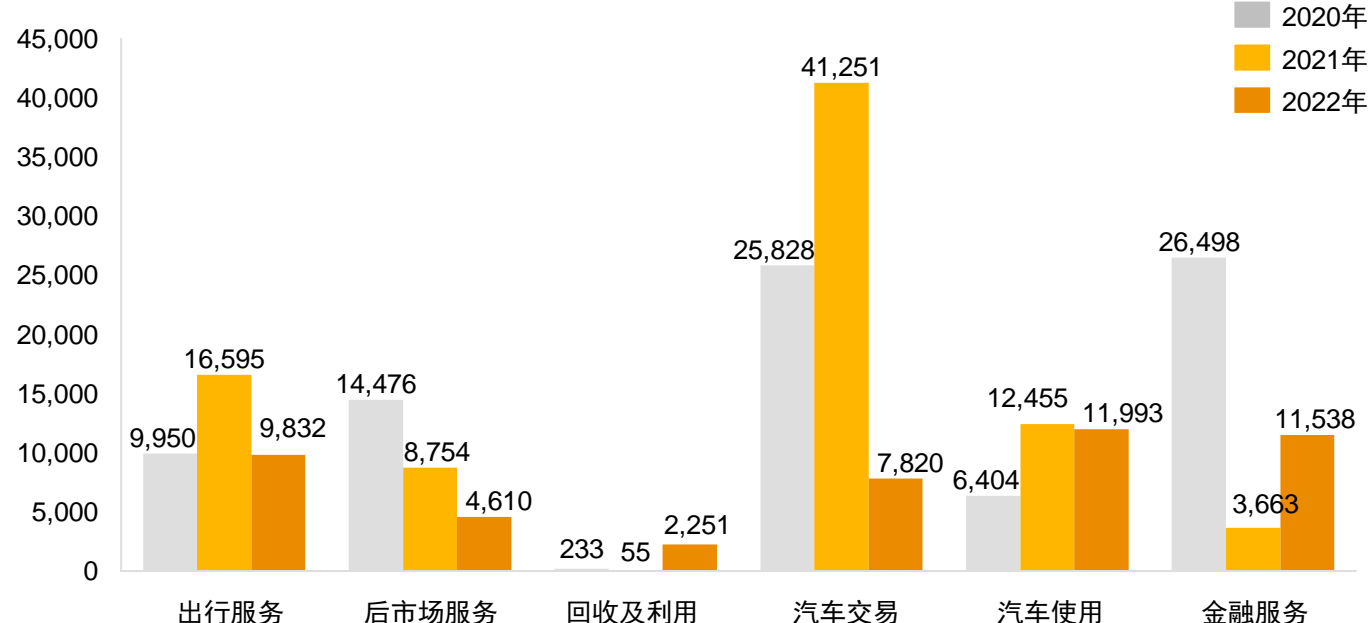
## 汽车后市场并购交易概览

2020年-2022年中国汽车行业汽车后市场交易金额及数量

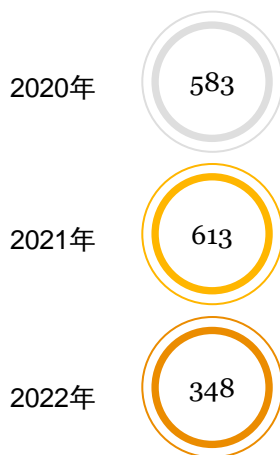
交易数量（宗）



交易金额（人民币百万元）



平均交易额（百万元）

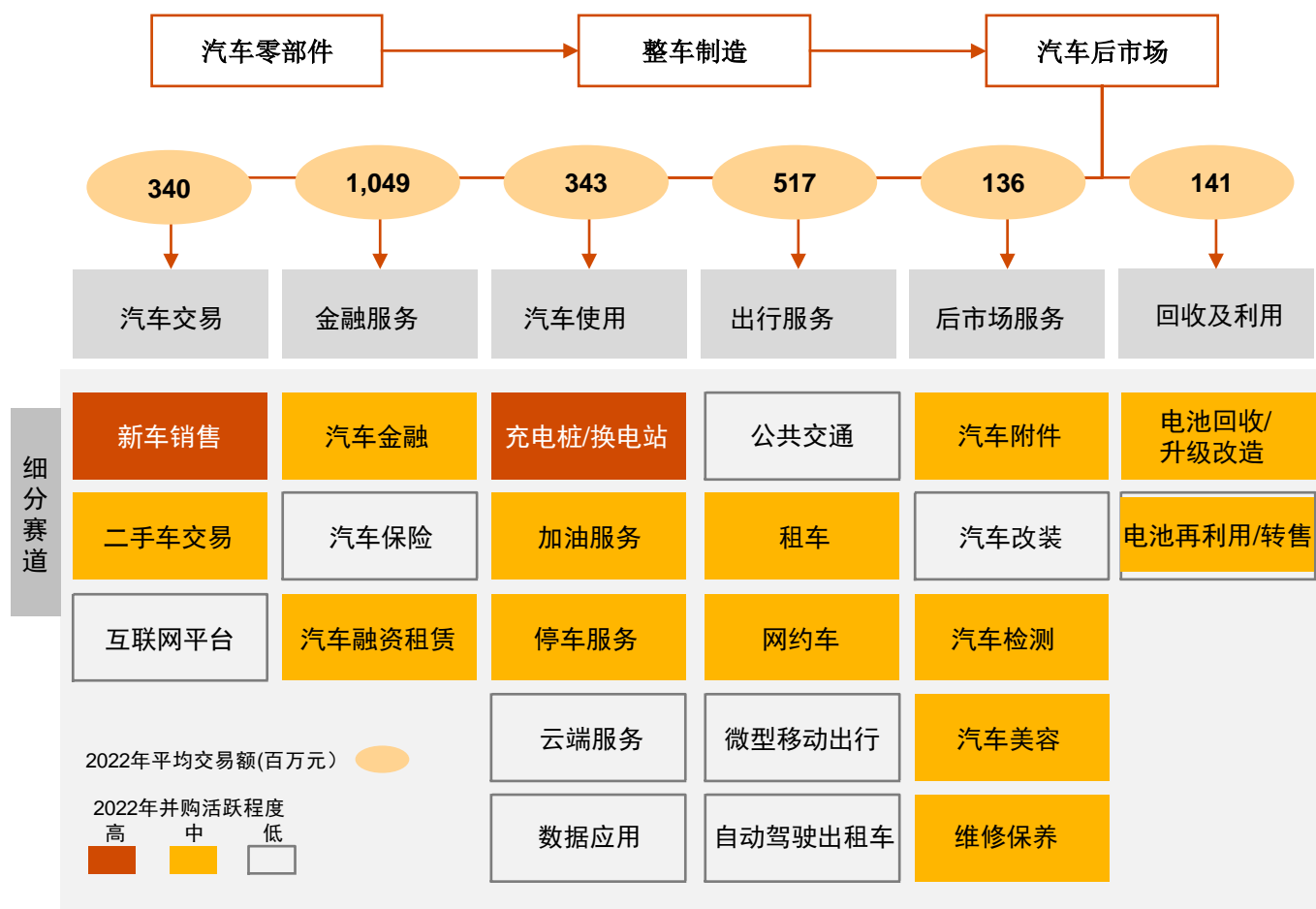


### 受益于电动化蓬勃发展，新能源相关下游服务焕发生机

以充电桩/换电站为核心驱动因素的汽车使用赛道冲破重重不利因素，在2022年汽车后市场的交易逆势中实现正增长，涌现出的大型交易包括协鑫能科在充换电产业链中脱颖而出，完成38亿元定向增发；能链智电合并瑞思教育成功登陆纳斯达克，成为“中国充电服务第一股”

电池回收及利用赛道并购交易增长态势初萌，其规模化发展填补了电池全生命周期空白，助力能源自生产、充换电、梯次利用、拆解回收等环节间形成闭环。随新能源渗透率增速迅猛，利好政策持续加码，电池回收及利用或将黑马辈出，跑出黄金赛道

# 汽车后市场产业链及活跃赛道



## 汽车交易领域仍保持较高活跃度，金融服务单笔平均交易金额遥遥领先

新车销售投资活跃度居高不下，大型汽车经销商同业并购成为交易新引擎。拓展品牌版图、提升业务量集中度、进驻新城市及对抗直营模式等战略考量成为核心驱动因素，如美东汽车37亿元并购追星汽车即为典型案例；

新能源汽车渗透率急速提升以及汽车保有量持续增长，昭示着汽车消费仍然具有广阔空间。Z世代对消费金融观念的变迁以及互联网+模式推动汽车金融服务机遇尽显，如东风集团斥资37亿控股东风标致雪铁龙汽车金融、在线车险平台盛世大联拟通过SPAC赴美上市等

## 2022年中国汽车行业汽车后市场领域热门赛道交易数量



## 汽车后市场并购交易概览

2022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	盛世大联	2022-05-26	金融服务	Goldenbridge Acquisition Ltd	SPAC	5,378
2	幸福千万家	2022-01-20	出行服务	海通恒信	战略投资/收购	5,000
3	协鑫能科	2022-03-16	汽车使用	新扬子商贸、财通基金、四川交投	定向增发	3,765
4	能链智电	2022-02-08	汽车使用	瑞思教育	战略投资/收购	3,732
5	雪铁龙金融	2022-04-12	金融服务	东风集团股份	战略投资/收购	3,718
6	追星汽车	2022-04-29	汽车交易	美东汽车	战略投资/收购	3,700
7	龙蟠科技	2022-05-17	后市场服务	汇添富基金	定向增发	2,200
8	东正金融	2022-08-04	金融服务	上汽集团	战略投资/收购	1,607
9	地上铁租车	2022-01-17	出行服务	英格卡集团	D+	1,272
10	启源芯动力	2022-08-30	汽车使用	国盛资本、农银投资	A	1,000

来源：投中数据、汤森路透、清科数据、Mergermarket及普华永道分析



# 行业趋势与展望



# 2022年度中国汽车行业发展核心点



## 政策助推汽车行业稳定运行

汽车行业作为建设制造强国、交通强国的重要体现，一直以来得到各界关注。2022年围绕稳定汽车消费、取消流通环节限制、促进自动驾驶商业化落地等侧重点政策频出，引导行业潜力持续释放



## 能源转型驱动产业链百花齐放

以电池系统为代表的电动化汽车部件、新能源汽车、充换电服务贯穿汽车全产业链上中下游，并购交易表现亮眼，备受资本青睐；未来电动化还将从降本、增值两方面极大可能地引领行业盈利水平持续提升



## 新能源汽车跑出上市加速度

蔚来首开美国、香港和新加坡三地上市先河，爱驰汽车、驰捷汽车紧随其后登陆纳斯达克，新能源汽车动作频频，反映赛道步入成熟期，预示推动行业淘汰赛升级



## 智能化塑造后市场新盈利模式

“软件定义汽车”创造订阅服务、自动驾驶落地使利用Robotaxi、Robobus完成出行服务及运营收费成为可能。智能化颠覆了传统汽车价值链，并建立全新业态系统，进一步拓宽了盈利空间



## 横纵向并购齐发力，产业整合步伐加快

纵向并购多现于能源、材料行业公司投资电池企业以及制造业公司投资汽车电子电器等零部件企业，横向并购主要发生在传统燃油车和汽车经销商领域，为寻求市场份额扩大而发起的并购交易。整合节奏逐步加快，使得优势资源更加聚集

回望来路：  
转型加速，整体向好

# 汽车行业发展趋势与展望



历经重重挑战，技术创新既是汽车行业一贯坚持的发展路线，也是投资逻辑中不变的立足之点。守得云开见月明，伴随以矿产资源为代表的大宗原材料价格趋于稳定，核心汽车零部件国产替代加速助推供应链韧性重塑，以及稳增长、促消费系列政策密集出台等利好因素，汽车行业未来可期

## 低碳发展与降本增效共行

一体化压铸技术为代表的汽车轻量化在满足低碳需求的同时，为整车制造环节减轻车身重量并增加续航里程、降低制造费用以及简化生产工艺流程提供切实可行的发展路线，将成为大势所趋，带领模具等传统汽车零部件“狂飙”



## 多合一提升价值增量

高度集成部件，如三合一、多合一电驱动系统作为动力系统升级核心，重构汽车成本结构，对单车价值量产生重大影响。伴随市场渗透率持续提升，有望提升赛道吸金规模



驶向未来：  
空间广阔，大有可为

## 消费者感知关联部件更易落地

智能座舱领域明星产品如车载信息娱乐系统，与消费者交互程度更深，新车渗透率提升快，商业化落地可行性高，更易在智能化部件中脱颖而出



## 自动驾驶商用车有望回暖

商用车应用场景广泛，市场规模可观；能够有效针对人力资源及人工成本等行业痛点，市场接受度及客户付费意愿更高，或将保持投资活跃度及持续取得资本支持



## 跨境布局催生业务新增长点

随车企、电池企业等中资主体出海进程加快，以缓解供应链压力、占领海外市场以及获得成本优势为考量因素的出境并购或将显著增加；同时得益于智能化汽车部件蓬勃发展的创新土壤，围绕汽车科技企业的入境并购有望成为热门话题





## 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（SPAC）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）<sup>1</sup>
- 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

# 联络我们



## 叶伟奇

企业购并交易服务主管合伙人  
普华永道中国  
+852 2289 2199  
waikay.eik@hk.pwc.com



## 金军

普华永道中国内地及香港地区汽车行业  
主管合伙人  
+86 (21) 2323 3263  
jun.jin@cn.pwc.com



## 路谷春

普华永道中国内地及香港地区汽车行业交易服务  
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。

©2023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](http://www.pwc.com/structure)。



普华永道

2022年中国汽车行业  
并购活动回顾及未来展望：

# 时至运来，万象更新

