

创新突破，汽车行业并购 多元化呈现

2022年上半年中国汽车行业并购活动回顾
及趋势展望

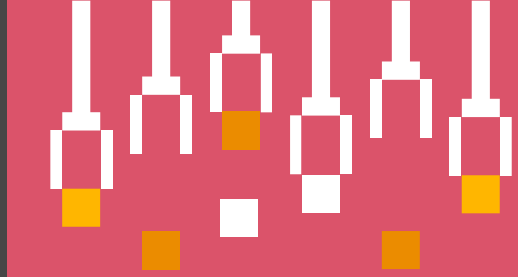
2022年9月



普华永道



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	无人驾驶商用车	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. 近期行业政策概览 4
- 2. 总体趋势概览 7
- 3. 细分赛道趋势及热点 15

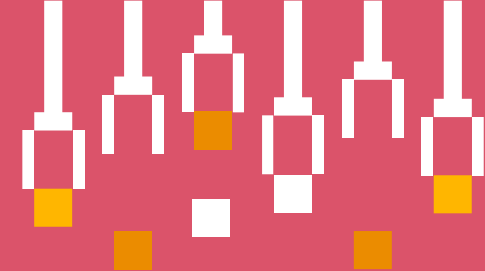


1

近期行业政策概览

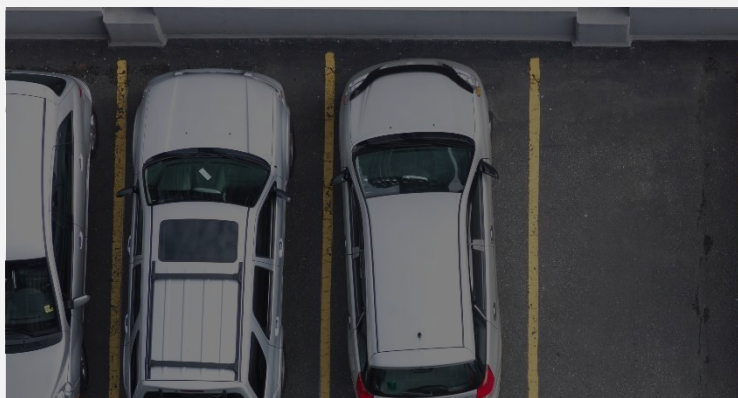


“十四五规划”全面推动电动化、智能化、网联化，汽车行业乘势而行



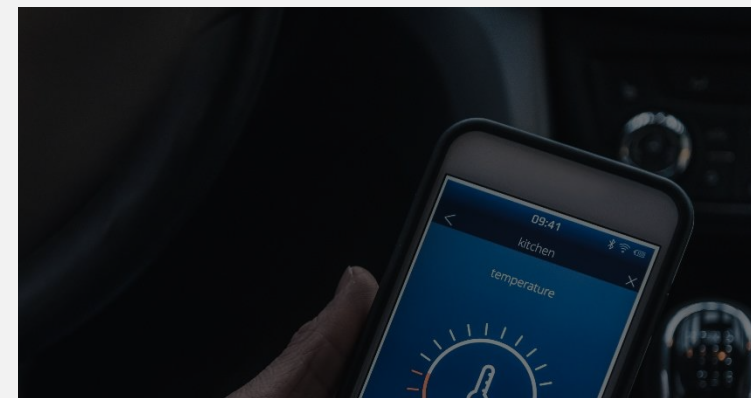
电动化

- 到2025年，我国新能源汽车的新车销量占汽车新车销量的比重将由2020年的5.4%提升至20%
- 新车平均电耗也将降至12千瓦时/百公里
- 到2035年，纯电动汽车将成为新售车辆的主流、公共领域用车将全面电动化



智能化

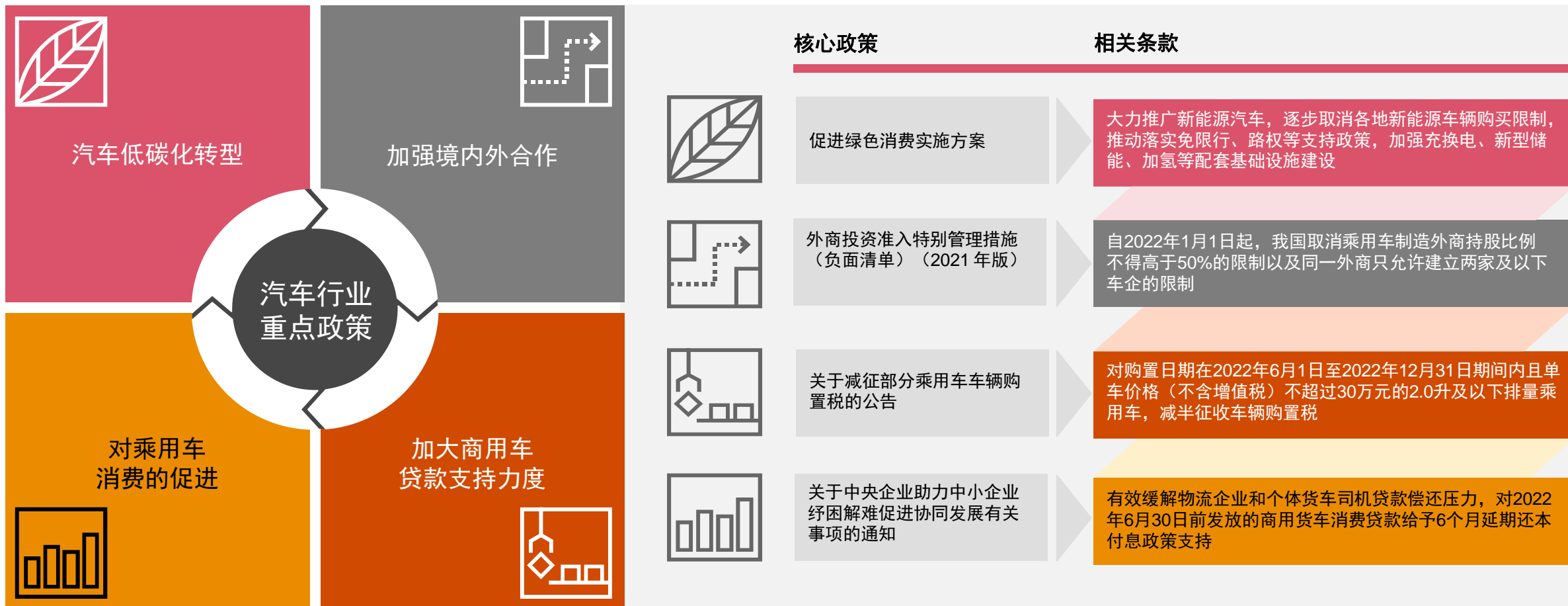
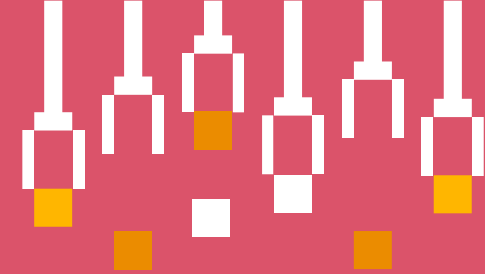
- 到2025年，中国标准智能汽车的技术创新、产业生态、基础设施、法规标准、产品监管和网络安全体系基本形成
- 实现有条件自动驾驶的智能汽车达到规模化生产
- 实现高度自动驾驶的智能汽车在特定环境下市场化应用



网联化

- 到2025年，智能交通系统和智慧城市相关设施建设取得积极进展，车用无线通信网络（LTE-V2X 等）实现区域覆盖
- 新一代车用无线通信网络（5G-V2X）在部分城市、高速公路逐步开展应用
- 高精度时空基准服务网络实现全覆盖

2022年支持性政策进一步落地，利好汽车行业发展



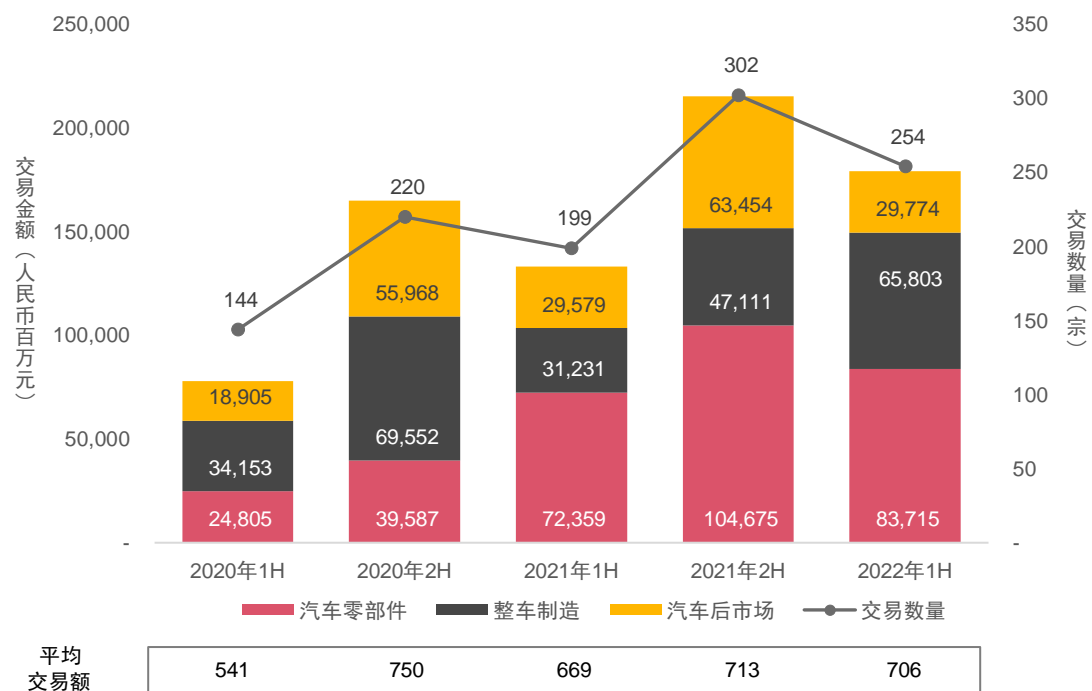
2

总体趋势概览



总体并购交易趋势

2020年 - 2022年上半年中国汽车行业并购交易金额及交易数量



注：部分交易未披露交易金额，以上数据均基于披露金额的交易；本文所提及的1H指上半年，2H指下半年
数据来源：投中数据，普华永道分析

2022年上半年相较2020年及2021年同期，总体呈增长态势。从细分赛道的角度对比2022年上半年与上年同期，汽车零部件和整车制造领域的交易数量及金额均有显著增幅。



汽车零部件

电动化汽车部件、自动驾驶、智能驾驶等赛道风头强劲，吸金热度不减

数量：153宗



金额：837亿元



整车制造

新势力强劲入局乘用车市场，传统汽车厂商加速产业整合，投资总量可观

数量：31宗



金额：658亿元



汽车后市场

依托互联网赋能，构建多样化商业模式，投资情况受宏观环境影响有所放缓

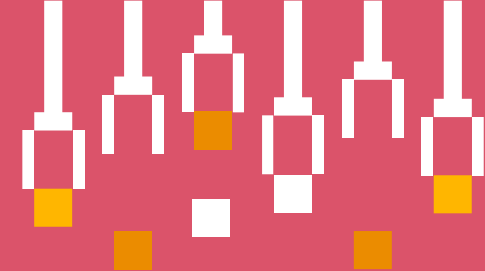
数量：70宗



金额：298亿元



2022年前十大交易—交易轮次以战略投资或收购为主，重点布局新能源汽车制造领域

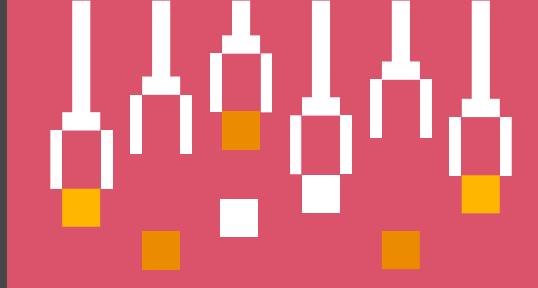


2022年上半年汽车行业前十大交易，按披露交易金额排名

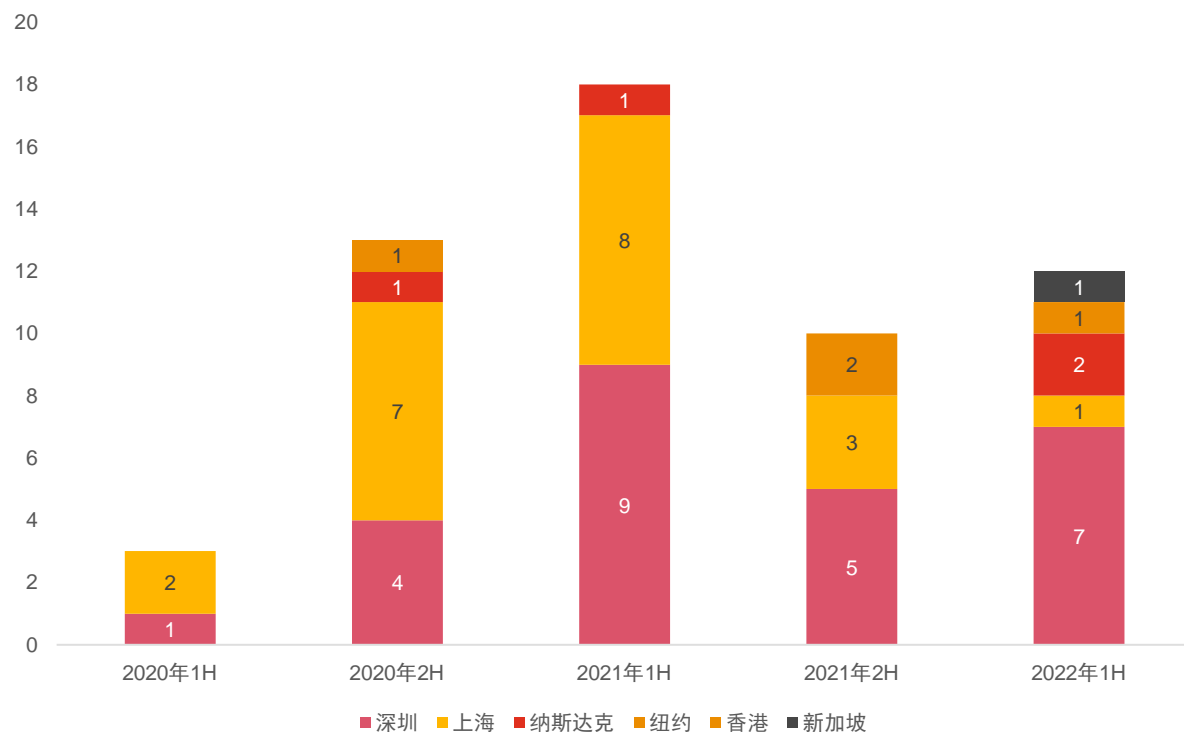
序号	标的公司	交易时间	细分赛道	主要投资方	交易轮次	交易金额 (人民币百万元)	占同期总交易额 (%)
1	宁德时代	2022-06-22	电动化汽车部件	摩根大通、巴克莱银行	定向增发	45,000	25.1%
2	华晨宝马	2022-02-11	传统燃油车	荷兰宝马	战略投资/收购	27,941	15.6%
3	奇瑞汽车	2022-02-11	新能源汽车	立讯精密	战略投资/收购	10,054	5.6%
4	小康股份	2022-06-30	新能源汽车	广发基金	定向增发	7,130	4.0%
5	幸福千万家	2022-01-20	出行服务	海通恒信	战略投资/收购	5,000	2.8%
6	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	2.8%
7	悦达起亚	2022-03-02	传统燃油车	江苏悦达	战略投资/收购	3,801	2.1%
8	协鑫能科	2022-03-16	充电桩/换电站	新扬子商贸、财通基金、 四川交投	定向增发	3,765	2.1%
9	能链智电	2022-02-08	充电桩换电站	瑞思教育	战略投资/收购	3,732	2.1%
10	雪铁龙金融	2022-04-12	汽车金融	东风集团股份	战略投资/收购	3,718	2.1%

数据来源：投中数据，普华永道分析

2022年上半年汽车行业IPO情况-创业板最得汽车行业企业青睐



2020年-2022年上半年中国汽车行业IPO企业数量

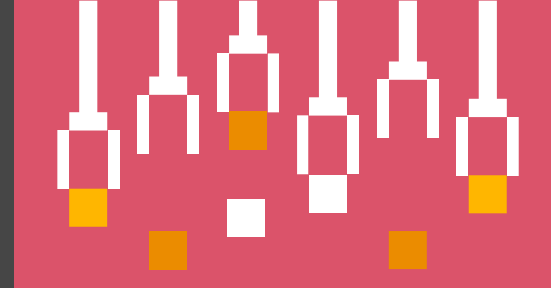


数据来源：投中数据，普华永道分析

创新突破，汽车行业并购多元化呈现

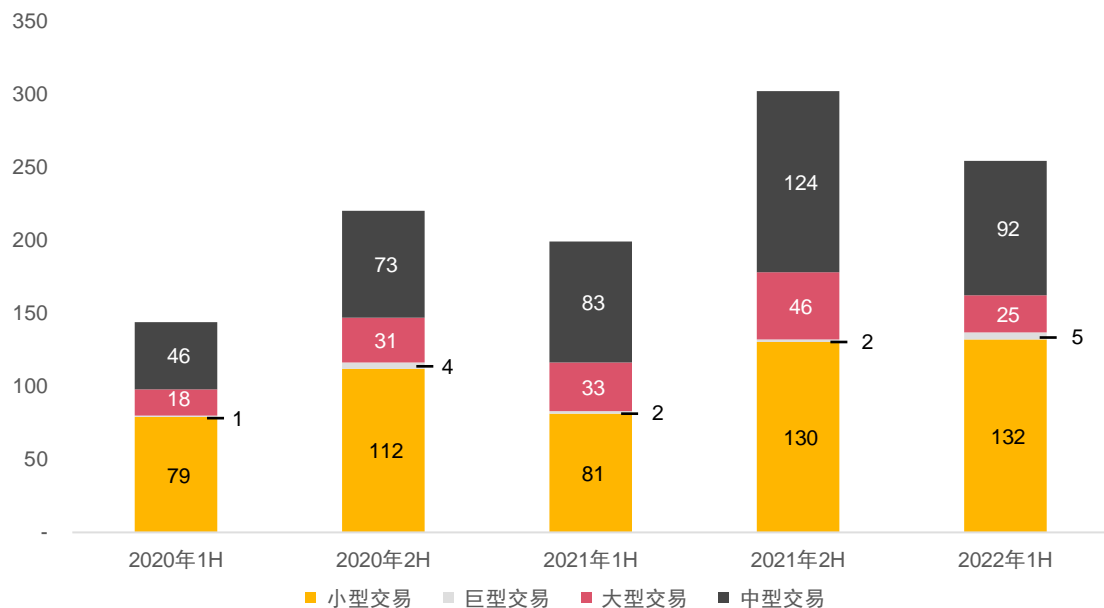
序号	上市企业	上市时间	细分赛道	上市地	上市板
1	经纬恒润	2022-04-19	自动驾驶	上海	科创板
2	铭科精技	2022-05-12	传统汽车部件	深圳	主板
3	翔楼新材	2022-06-06	传统汽车部件	深圳	创业板
4	标榜股份	2022-02-21	电动化汽车部件	深圳	创业板
5	中汽股份	2022-03-08	后市场服务	深圳	创业板
6	纽泰格	2022-02-22	传统汽车部件	深圳	创业板
7	金道科技	2022-04-13	传统汽车部件	深圳	创业板
8	东利机械	2022-06-06	传统汽车部件	深圳	创业板
9	蔚来-SW	2022-03-10	新能源汽车	香港	主板
10	蔚来	2022-05-20	新能源汽车	新加坡	主板
11	长城华冠	2022-05-02	新能源汽车	纳斯达克	主板
12	亿咖通	2022-05-26	智能汽车	纳斯达克	主板

交易量级分布

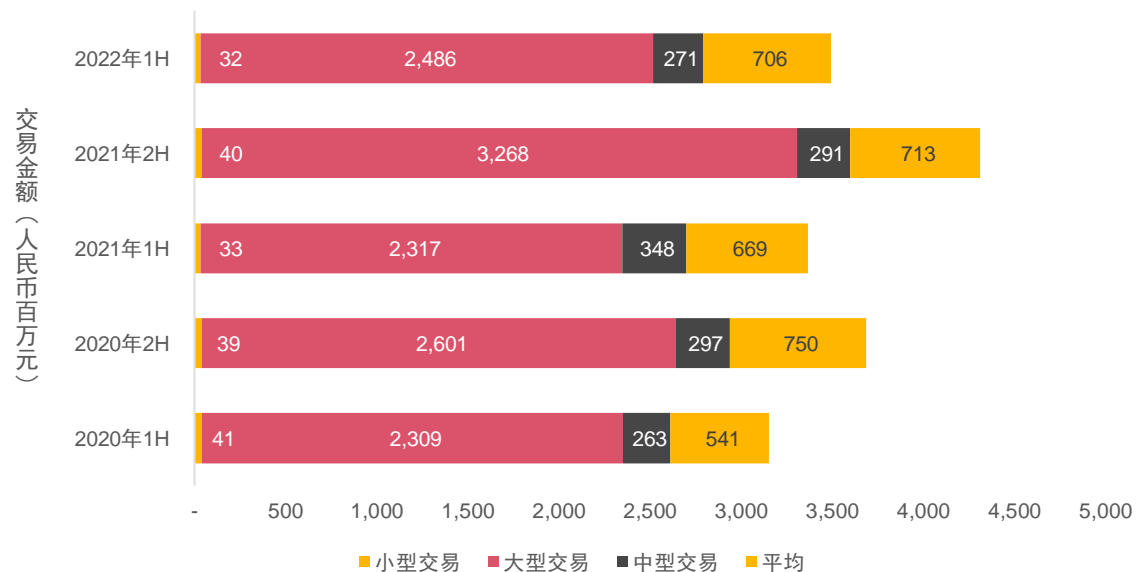


2022年上半年汽车行业历经疫情反复、地缘政治局势动荡等宏观因素影响，大型交易数量较2021年同期有所回落，降至25宗。从交易平均额来看，中型交易平均额较上年同期降幅22%，在三笔超百亿的重大交易推动下，总体平均交易额相较于上年度抬升。

2020年-2022年上半年中国汽车行业交易量级数量分布



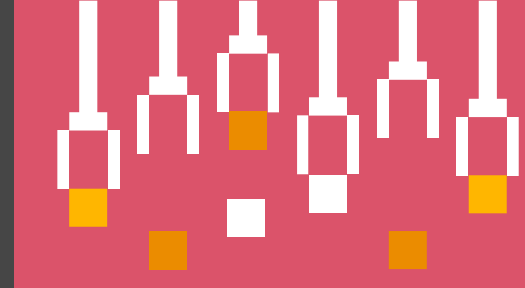
2020年-2022年上半年中国汽车行业百亿元以下交易平均额变动趋势



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）

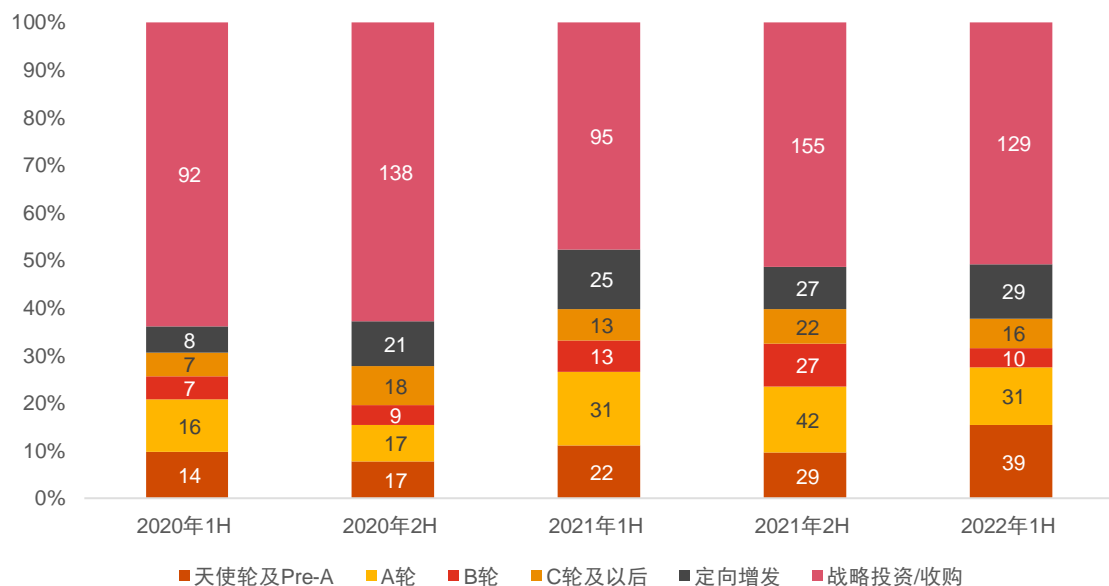
数据来源：投中数据，普华永道分析

交易轮次分布



2022年上半年，汽车行业相较于去年同期并购交易频发，战略投资或收购阶段投资相较于其他轮次在数量和规模上均占有最大比重，或表明头部企业成熟度渐强，开始利用投资并购建立规模优势。

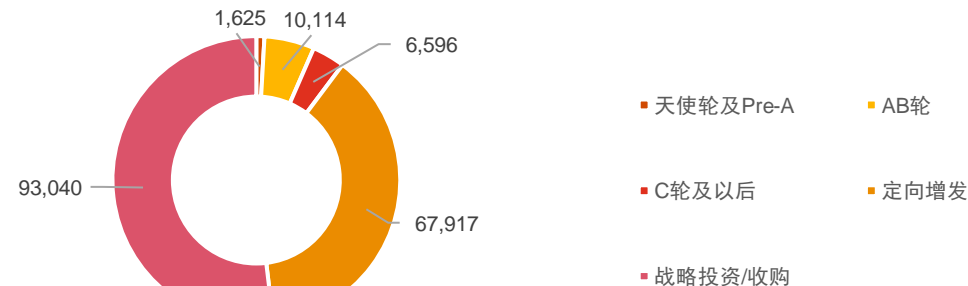
2020年-2022年上半年中国汽车行业交易轮次数量分布



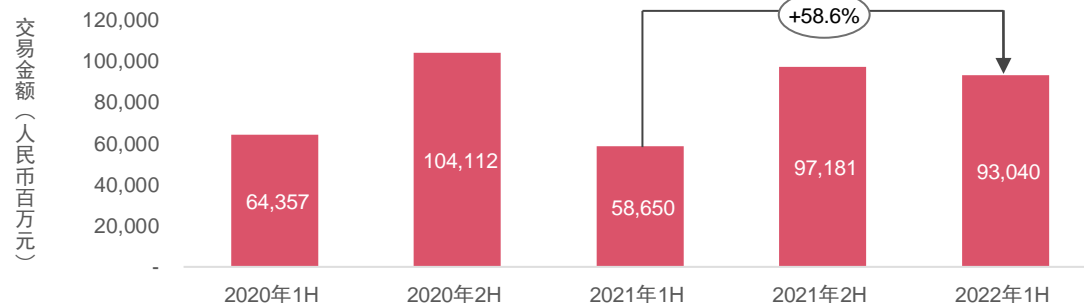
注：交易量级划分依据交易金额：巨型交易（100亿元及以上）、大型交易（10亿元至100亿元）、中型交易（1亿元至10亿元）、小型交易（1亿元以下）

数据来源：投中数据，普华永道分析

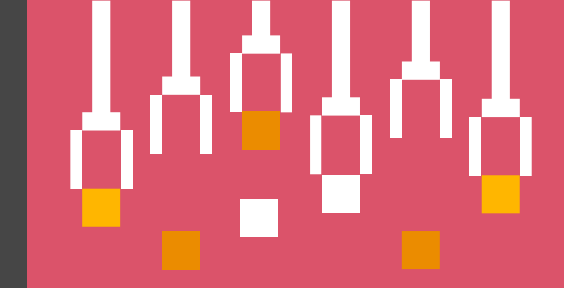
2022年上半年中国汽车行业各交易轮次金额分布（人民币百万元）



2020年-2022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

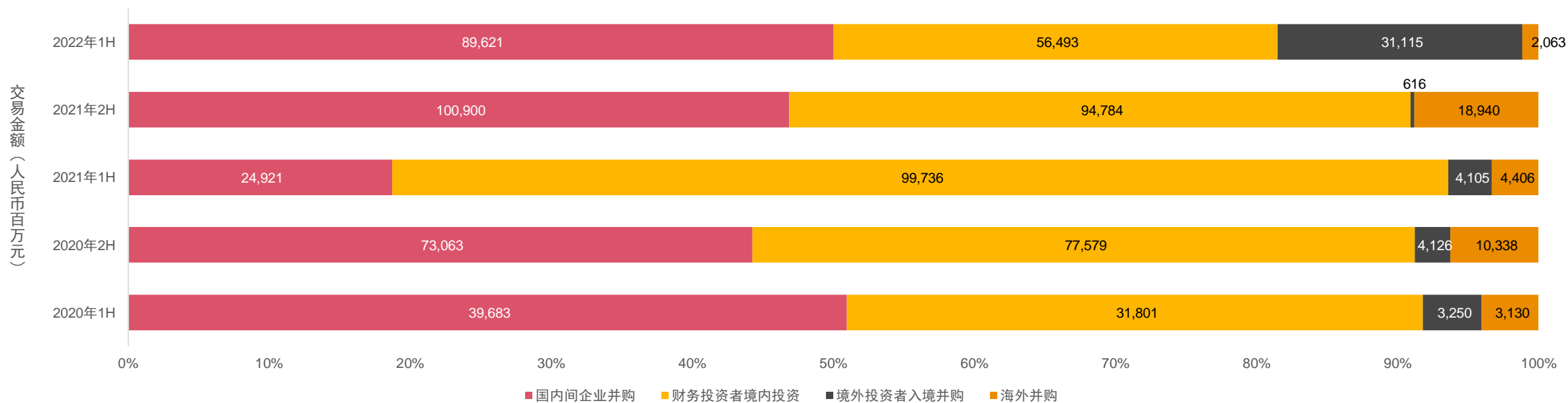


交易投资人分布



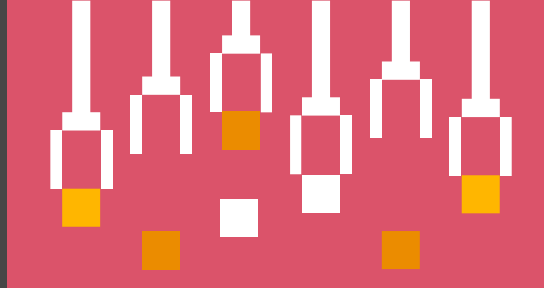
从交易规模上看，由财务投资人主导的交易占比逐渐降低。2022年上半年跨境投资增加，其中入境投资规模显著扩大，主要受华晨宝马的交易驱动。

2020-2022年上半年中国汽车行业各类投资者交易金额

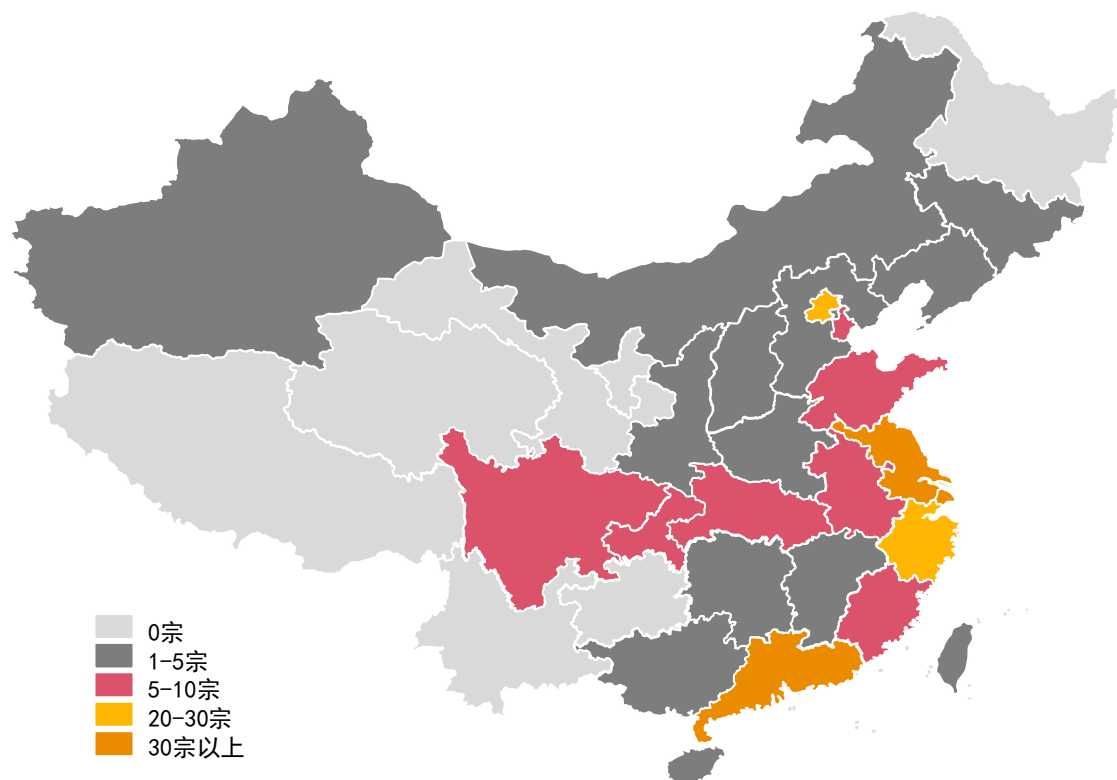


数据来源：投中数据，普华永道分析

交易地区分布

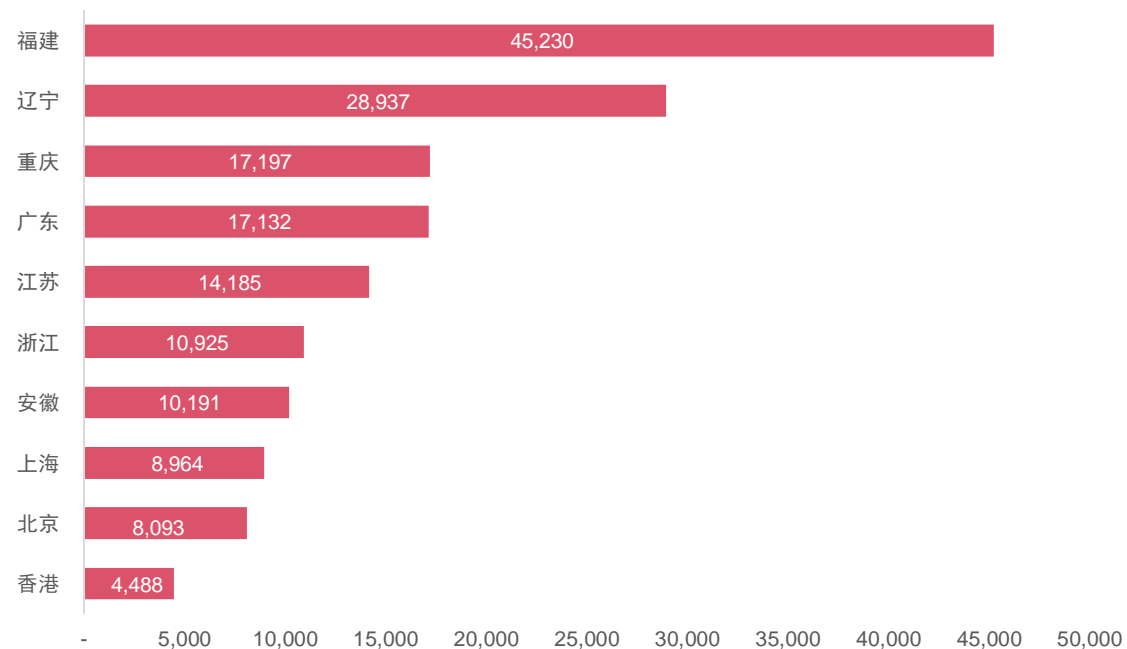


2022年上半年中国汽车行业交易数量按地区统计



数据来源：投中数据，普华永道分析

2022年上半年中国汽车行业交易金额按地区统计（人民币百万元）



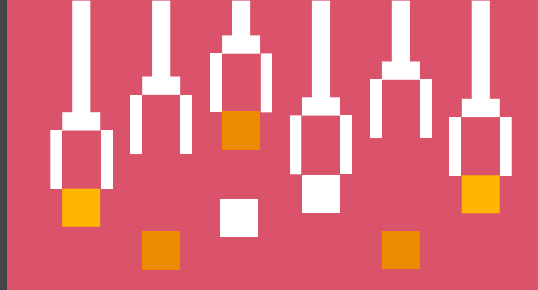
从2022年汽车行业并购交易数量来看，广东、上海、江苏三地投资氛围最为浓厚，交易数量均在30宗以上，得益于长三角和粤港澳厚积的整体产业优势、政策扶持以及人才、技术的集中度与先发性。从并购交易金额来看，福建一骑绝尘，主要受宁德时代的重大交易推动作用。

3

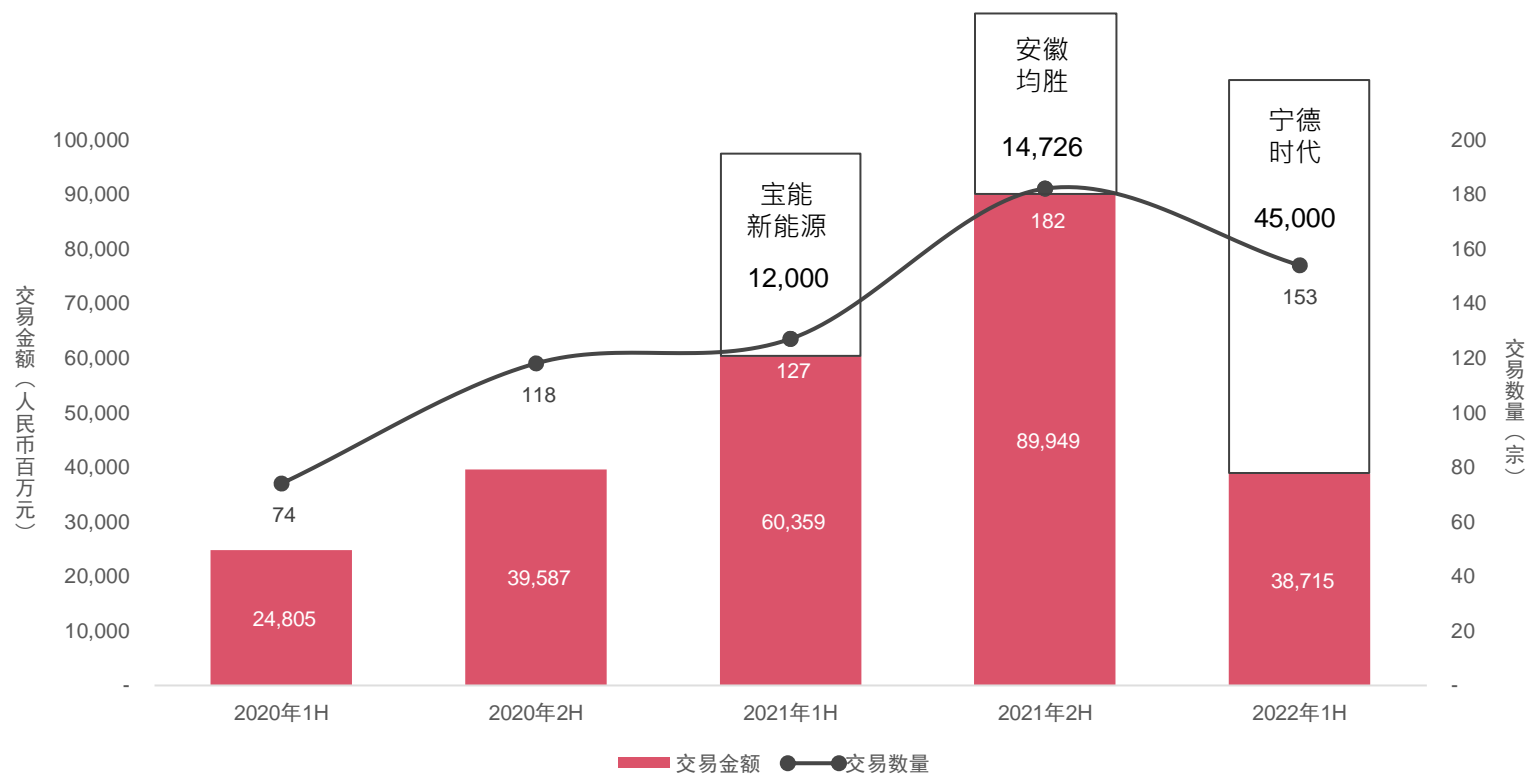
细分赛道趋势及 热点



细分赛道并购交易趋势—汽车零部件



2020年-2022年上半年中国汽车行业零部件交易金额及数量

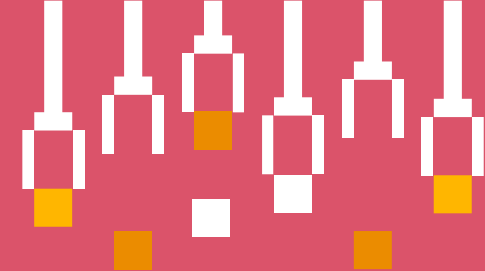


数据来源：投中数据，普华永道分析

交易特征

- 纵观2020年-2022年上半年汽车零部件领域的并购交易，2021年相较上一年度在规模和数量上都有显著增长，2022年上半年与2021年平均水平接近。在技术创新多点开花，降本增效进行时的大背景下，汽车零部件仍作为热门赛道吸引各方投资者的持续关注。
- 从2022年上半年并购规模来看，电动化汽车部件和自动驾驶依然博得资本青睐，投资金额分别为574亿元及919亿元。电动化汽车部件主要为宁德时代定向增发450亿元，自动驾驶并购交易主要围绕在芯片、ADAS算法等领域。

2022年汽车零部件领域前十大交易—电动化汽车部件为交易热门

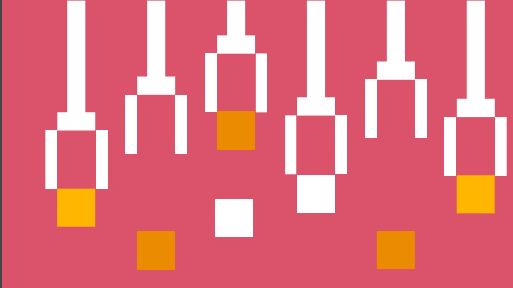


2022年上半年汽车零部件前十大交易，按披露交易金额排名

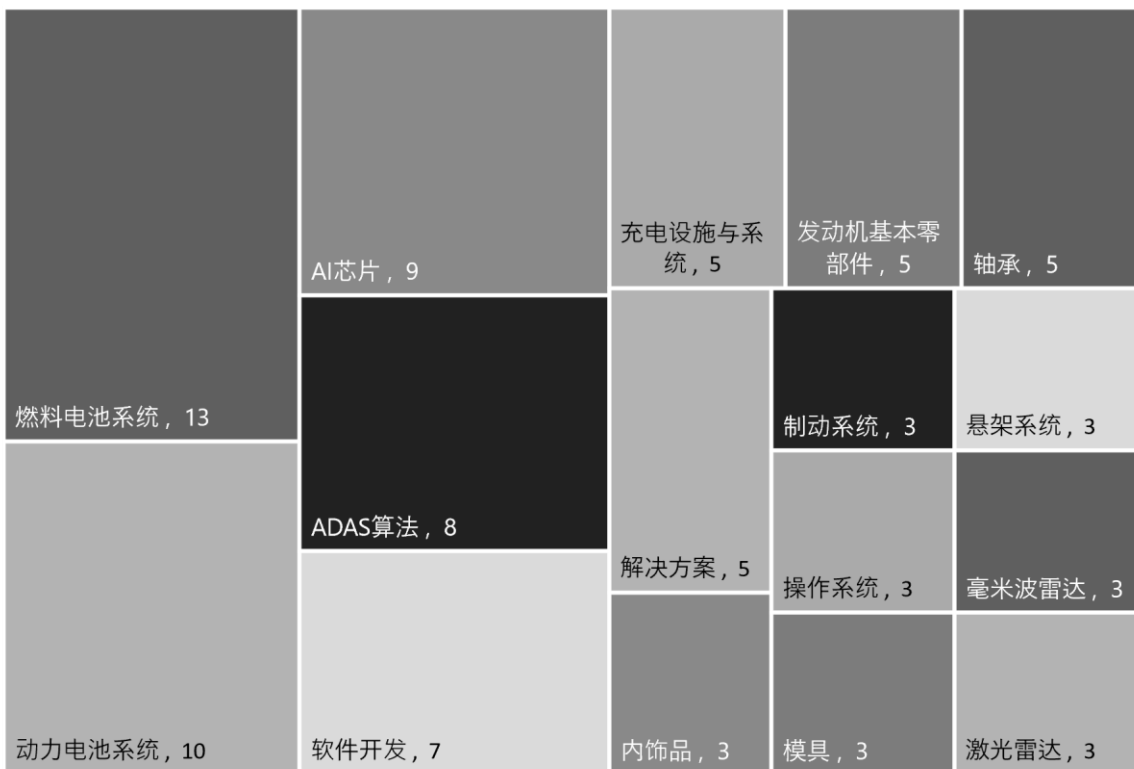
序号	标的公司	交易时间	细分赛道	主要投资方	交易轮次	交易金额 (人民币百万元)
1	宁德时代	2022-06-22	电动化汽车部件	摩根大通、巴克莱银行	定向增发	45,000
2	文远知行	2022-03-23	自动驾驶	凯雷投资集团、中阿基金、 广汽集团、博世	战略投资/收购	2,542
3	欣旺达电池	2022-05-13	电动化汽车部件	深创投	战略投资/收购	2,430
4	玲珑轮胎	2022-03-30	底盘系统	天亿投资	定向增发	2,405
5	瑞浦兰钧	2022-02-22	电动化动力电池系统	嘉兴上汽投资	战略投资/收购	2,200
6	万里扬	2022-02-22	传统动力系统	华润信托、国元信托	战略投资/收购	1,645
7	星恒电源	2022-03-14	电动化汽车部件	深创投红土投资	战略投资/收购	1,500
8	天津松正	2022-02-18	电动化汽车部件	博格华纳	战略投资/收购	1,400
9	得润电子	2022-01-12	电动化汽车部件	季胜投资	定向增发	1,392
10	所托瑞安	2022-03-28	自动驾驶	平安资本、SK中国、 嘉实投资、河南投资集团等	B轮	1,300

数据来源：投中数据，普华永道分析

细分赛道并购交易热点—汽车零部件



2022年上半年中国汽车行业零部件领域热门赛道交易数量



数据来源：投中数据，普华永道分析

创新突破，汽车行业并购多元化呈现

1 汽车电动化趋势下动力电池驭风而行

新能源汽车是国家应对气候变化、推动绿色发展的战略举措，电池对新能源汽车可持续发展可谓影响显著，战略地位持续走高。技术升级驱动锂离子电池生产成本不断下降，并伴随新能源汽车需求量稳步提升，各路玩家布局动力电池的投入持续增加。

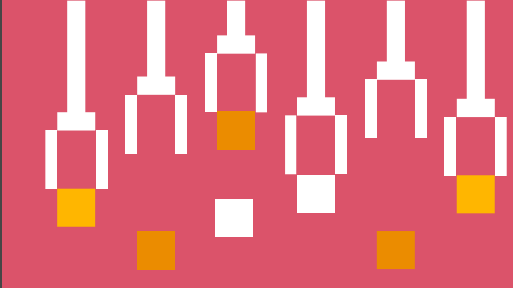
2 加快核心技术攻关，推进国产化进程

汽车芯片等部分核心部件受国外供应商垄断格局掣肘，尤其在2021年度疫情爆发期间断供问题凸显，使我国汽车行业面临缺“芯”局面，又逢汽车智能化程度不断提升，汽车芯片等部件的国内市场需求扩大，交易规模及数量可观。

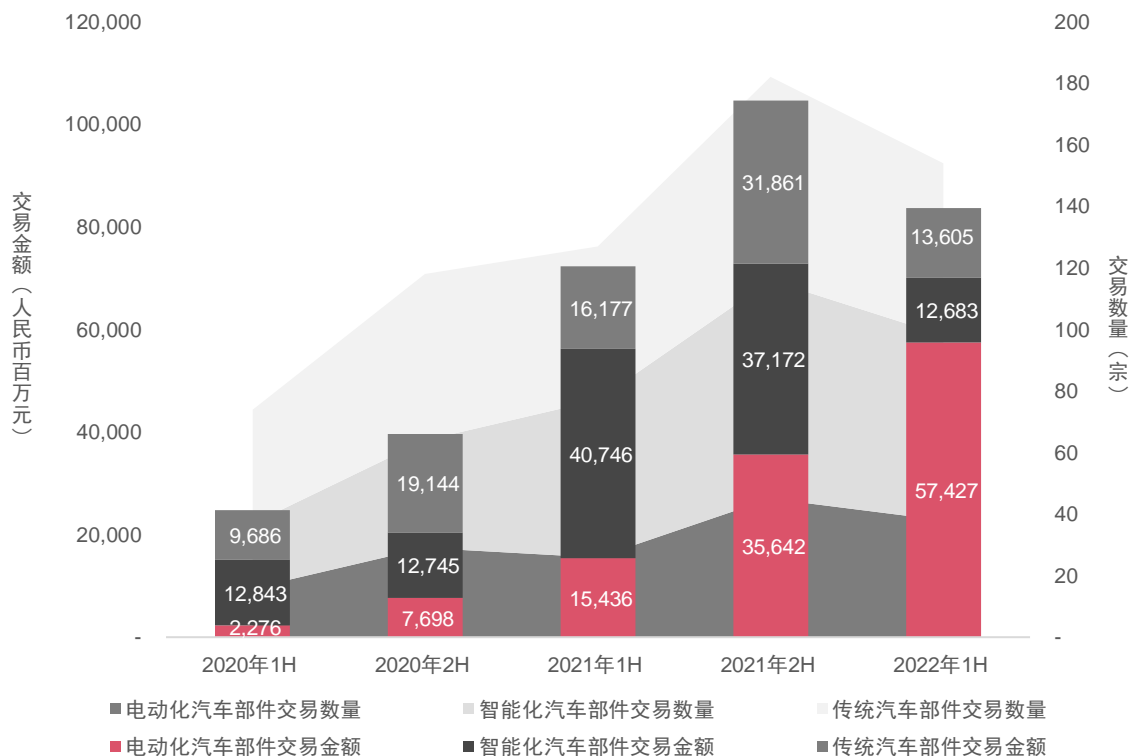
3 轻量化趋势打开行业新增长空间

汽车轻量化是通过降低自身重量，提升整车的经济性、动力性，降低排气污染的一种设计方法，现已成为汽车发展潮流。而汽车轻量化也不断驱动车身、传动系统、动力总成等零部件领域的技术变革，同时也为并购交易打开增长空间。

细分赛道并购交易热点—汽车零部件



2022年上半年中国汽车行业零部件领域热门赛道交易数量



数据来源：投中数据，普华永道分析

“电动”驱动未来

以燃料电池系统、锂电池系统为核心代表的电动汽车部件在2020年至2022年上半年的并购交易中节节攀升，反映动力电池行业洗牌压力加大，市场集中度逐渐上升。2022年上半年并购交易金额达574亿，相较上年同期交易金额倍数增长。

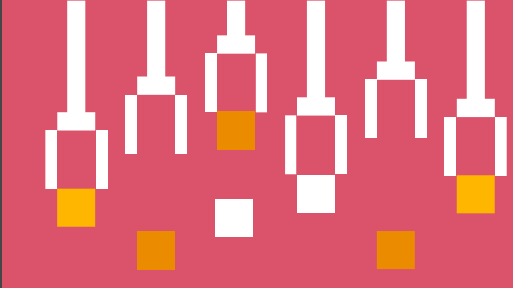
“智能”引领风潮

以自动驾驶、智能网联、智能座舱等板块为组成核心的智能化汽车部件从并购数量来看，2020年-2022年上半年总体趋势向好。并购金额在2021年迎来制高点，而后增势虽有回落，但在自动驾驶等技术频繁迭代升级，加速提升渗透率的大背景下，智能化汽车部件仍可作为吸金赛道持续吸引投资者关注。

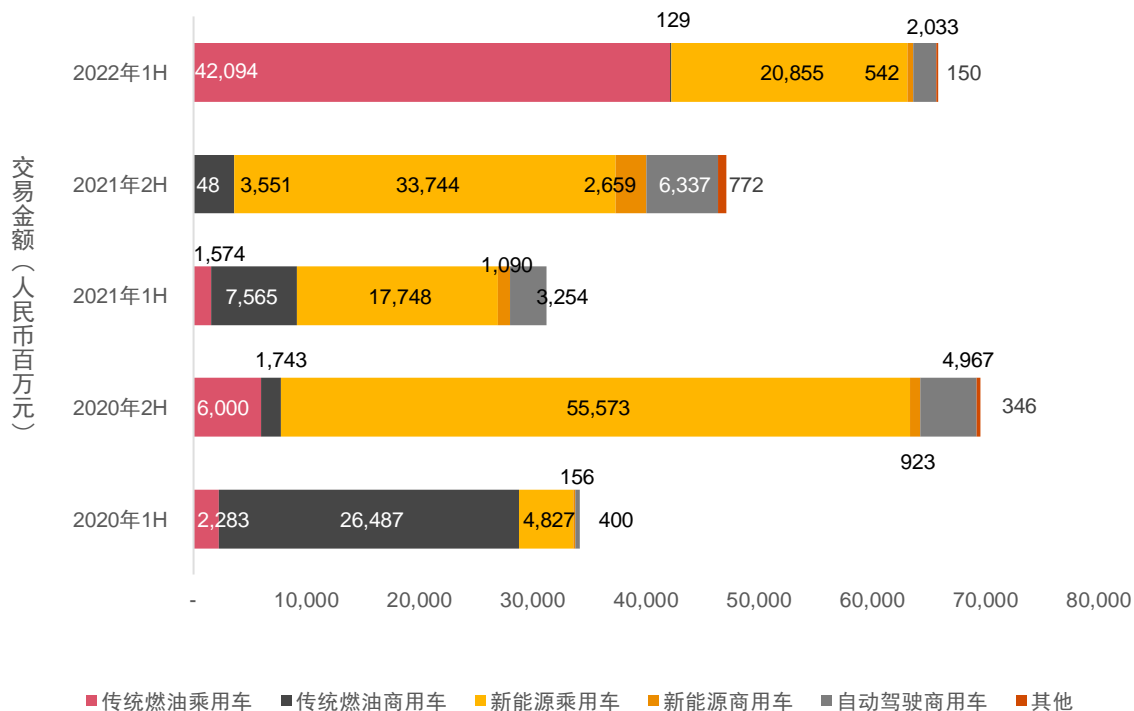
“传统”焕发新能

传统汽车部件的并购数量在2020年至2022年上半年间震荡提升，从并购金额来看该赛道在2021年下半年达到高潮，此后在2022年上半年投融资形势趋于冷静。以轻量化为落地途径的节能减排方针或促使传统汽车部件并购交易焕发新能。

细分赛道并购交易趋势及热点-整车制造



2020年-2022年上半年中国汽车行业整车制造交易金额



数据来源：投中数据，普华永道分析

创新突破，汽车行业并购多元化呈现

1 传统燃油车厂商加速整合

面对需求收缩、供给冲击、预期转弱的传统燃油车市场发展态势，产业间整合迸发规模优势，而规模效应在议价能力、战略调整的主动性等方面都为主机厂提供更多支撑，或将其业务分拆布局新能源赛道提供更多可能。

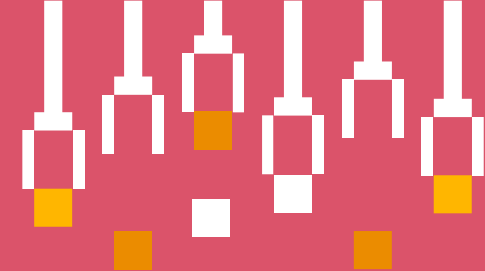
2 新能源汽车市场百家争鸣

- 传统造车企业背书的新能源品牌
- 登上主流舞台的造车新势力
- 跨界加入战局的互联网公司

3 自动驾驶在商用场景的落地仍在继续

自动驾驶已经呈现出了较为清晰的商业化路线，即分场景逐步落地力求加大渗透率，其中重卡应用场景包括港口物流、矿内物流、园区物流等，此外市政环卫、Robotaxi等场景下自动驾驶技术也崭露头角。

2022年整车制造领域前十大交易—新能源汽车势头强劲

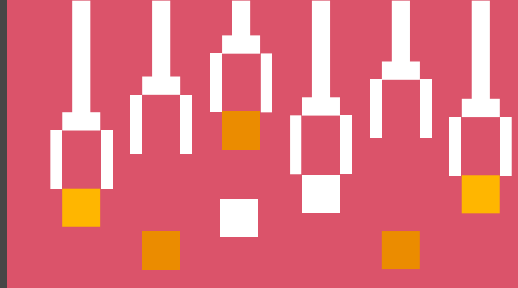


2022年上半年整车制造前十大交易，按披露交易金额排名

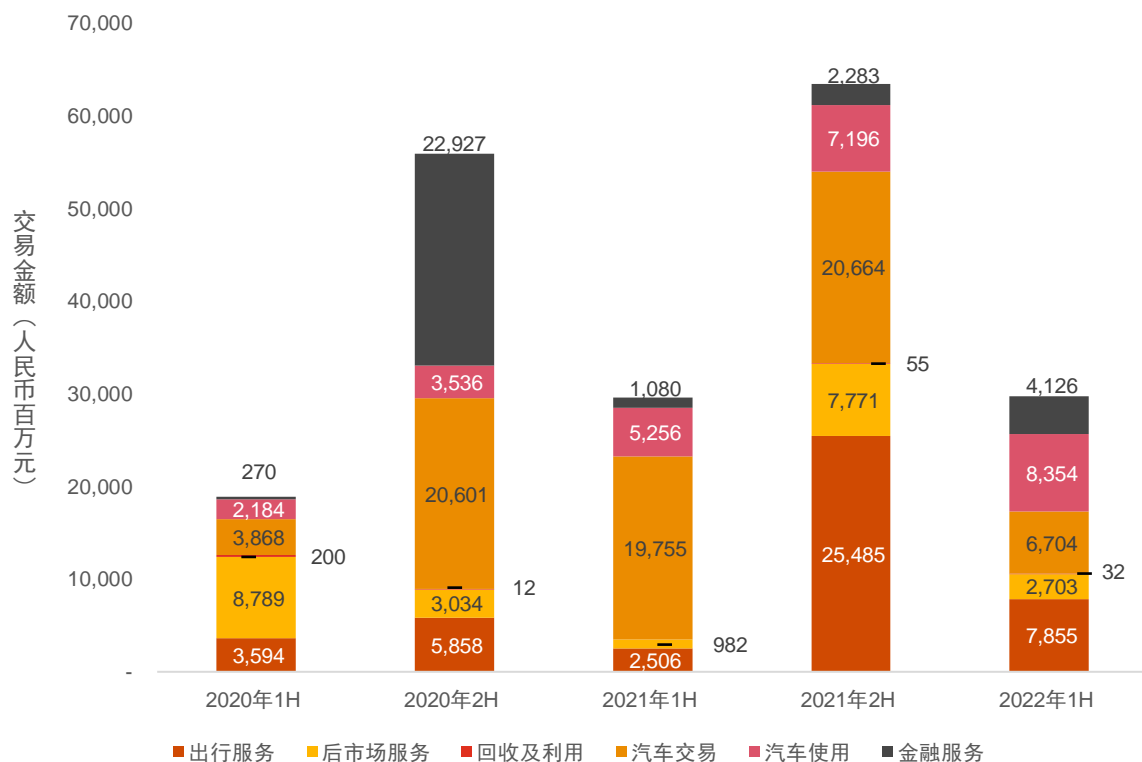
序号	标的公司	交易时间	细分赛道	主要投资方	交易轮次	交易金额 (人民币百万元)
1	华晨宝马	2022-02-11	传统燃油车	荷兰宝马	战略投资/收购	27,941
2	奇瑞汽车	2022-02-11	新能源汽车	立讯精密	战略投资/收购	10,054
3	小康股份	2022-06-30	新能源汽车	广发基金	定向增发	7,130
4	长安新能源	2022-01-24	新能源汽车	长安汽车、南方资产、 交银博裕一号、承元基金	战略投资/收购	4,977
5	悦达起亚	2022-03-02	传统燃油车	江苏悦达	战略投资/收购	3,801
6	广汽埃安	2022-03-29	新能源汽车	诚通集团、南网动能、 广州爱安	战略投资/收购	2,566
7	集度汽车	2022-01-26	新能源汽车	百度	A 轮	2,530
8	Renault Korea Motors	2022-5-10	新能源汽车	Centurion Industries Ltd	战略投资/收购	1,376
9	洛轲汽车	2022-04-29	新能源汽车	Coatue、红杉中国、 IDG资本	D 轮	1,324
10	图灵智卡	2022-04-21	自动驾驶商用车	Capital O	B 轮	670

数据来源：投中数据，普华永道分析

细分赛道并购交易趋势—汽车后市场

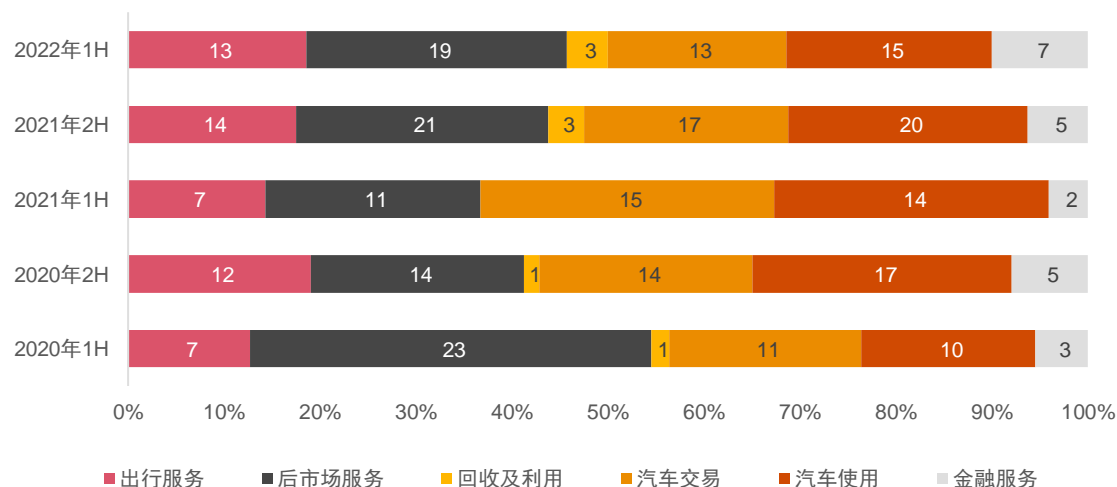


2020年-2022年上半年中国汽车行业汽车后市场交易金额



数据来源：投中数据，普华永道分析

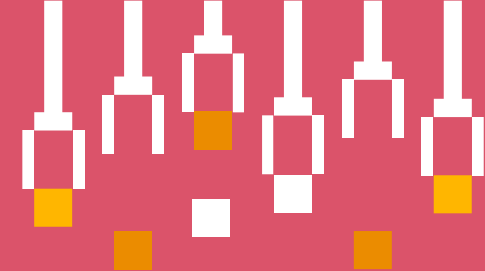
2020年-2022年上半年中国汽车行业汽车后市场交易数量



交易特征

从交易金额及数量来看，2020年以后整体并购交易情况受疫情影响，消费需求和服务需求减弱，并购交易节奏放缓。但随着自动驾驶等技术的发展不断完善或创新相关衍生服务，以及“互联网+”等商业模式为其持续赋能，汽车后市场仍有较大发展空间。

2022年汽车后市场领域前十大交易—汽车交易亮点频出

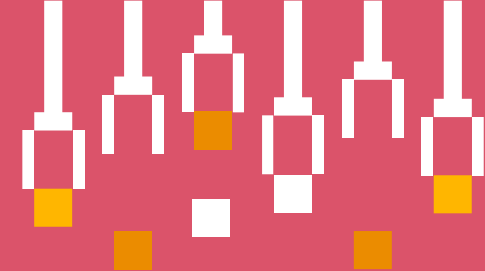


2022年上半年汽车后市场前十大交易，按披露交易金额排名

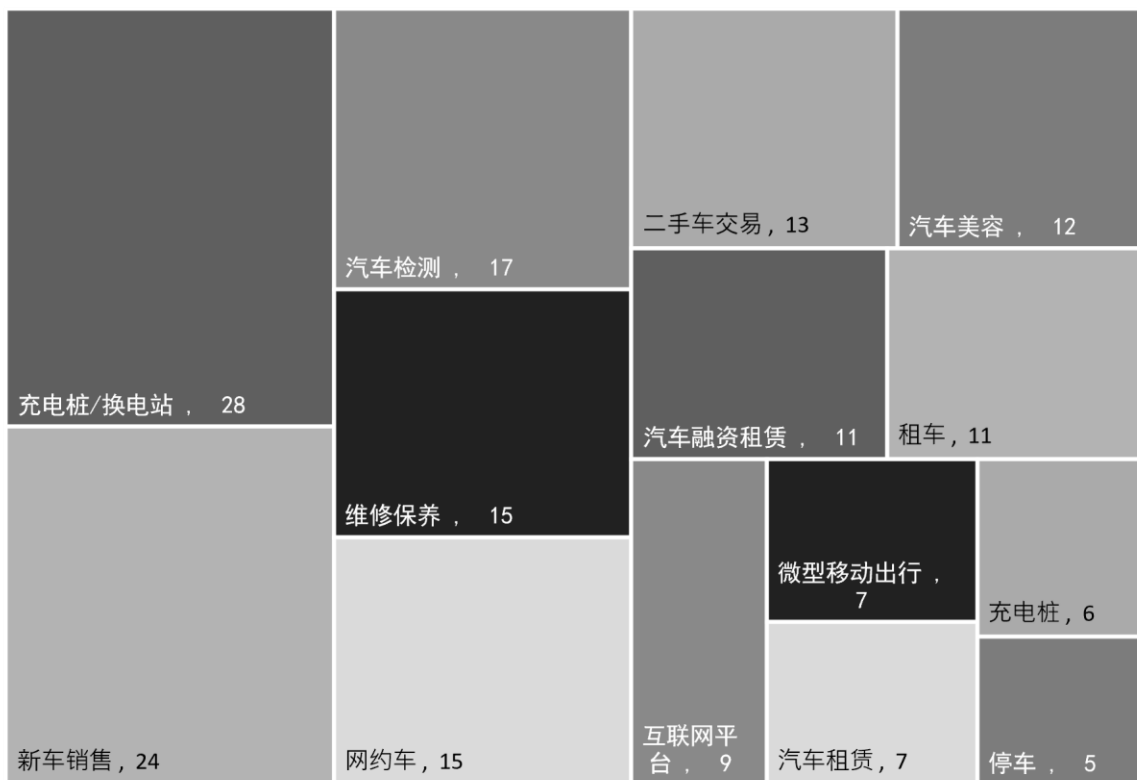
序号	标的公司	交易时间	细分赛道	主要投资方	交易轮次	交易金额 (人民币百万元)
1	幸福千万家	2022-01-20	出行服务	海通恒信	战略投资/收购	5,000
2	协鑫能科	2022-03-16	汽车使用	新扬子商贸、财通基金、四川交投	定向增发	3,765
3	能链智电	2022-02-08	汽车使用	瑞思教育	战略投资/收购	3,732
4	雪铁龙金融	2022-04-12	金融服务	东风集团股份	战略投资/收购	3,718
5	追星汽车	2022-04-29	汽车交易	美东汽车	战略投资/收购	3,700
6	龙蟠科技	2022-05-17	后市场服务	汇添富基金	定向增发	2,200
7	地上铁	2022-01-17	出行服务	英格卡集团	D+ 轮	1,272
8	如祺出行	2022-04-26	出行服务	广汽集团	A 轮	1,000
9	优信	2022-05-16	汽车交易	蔚来资本	战略投资/收购	679
10	申华控股	2022-05-24	汽车交易	业乔投资	战略投资/收购	644

数据来源：投中数据，普华永道分析

细分赛道并购交易热点—汽车后市场



2022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



数据来源：投中数据，普华永道分析

1 汽车充换电脱颖而出

在政策引导、消费者心理转变的大背景下，新能源汽车高速发展，相关配套设施也迎来重大机遇，在充电市场持续发力的同时，换电业务兼具补能速度快，更易缓解“里程焦虑”等竞争优势，在技术升级的支持下也脱颖而出。

2 汽车经销商重组，二手车交易加速

- 新车销售以提高运营效率、增加新车销量、扩大客户覆盖范围等协同效应为出发点促成交易，加速重组整合；
- 随着汽车保有量的急速增加，二手车交易逐渐成为行业发展新引擎，二手车电商平台、信息服务平台的并购交易表现亮眼。

3 金融服务潜力广阔

汽车融资租赁的形式迎合了以租代购的消费心理及市场需求，保障了其市场空间。同时伴随2020年银保监会规范融资租赁行业，收紧牌照并加强监管力度，有助于推动市场份额集中，催化并购交易萌生。

联络我们



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

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。

© 2022 普华永道咨询（深圳）有限公司。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。