

2023年世界500强投资趋势分析

-- 重启投资新引擎（行业篇）

前瞻产业研究院出品

CONTENTS

目录

01

世界500强企业投资-行业整体投资趋势

02

世界500强企业投资-热门行业投资趋势

03

世界500强企业投资-行业投资机会及建议

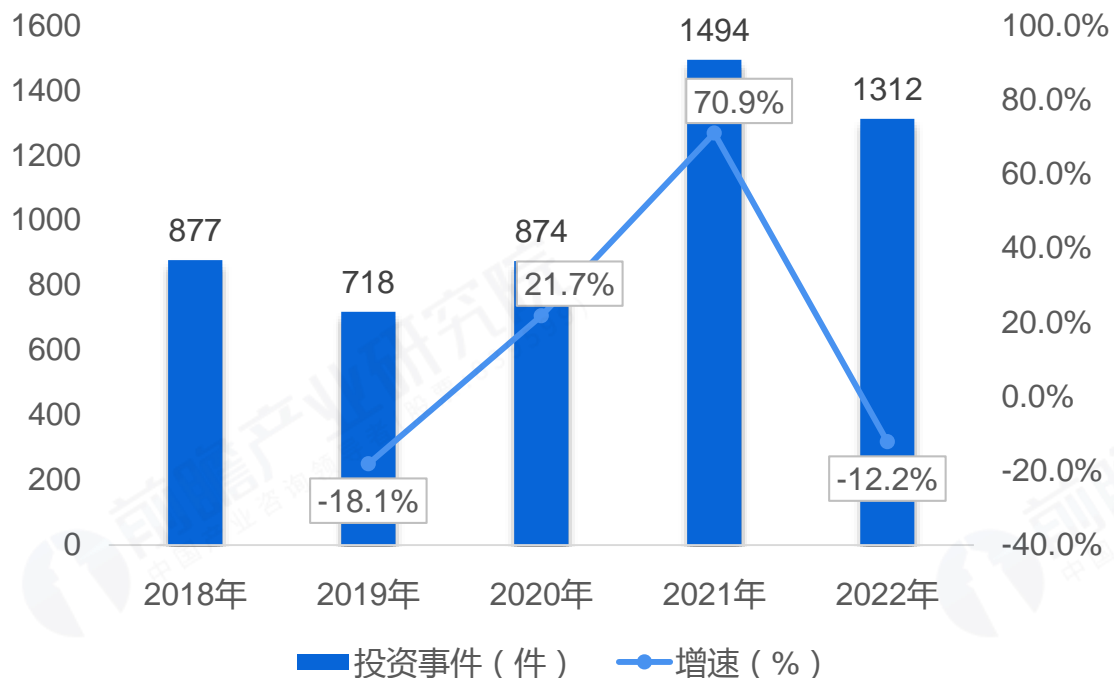
01

世界500强企业对中国投资- 行业整体投资特征分析

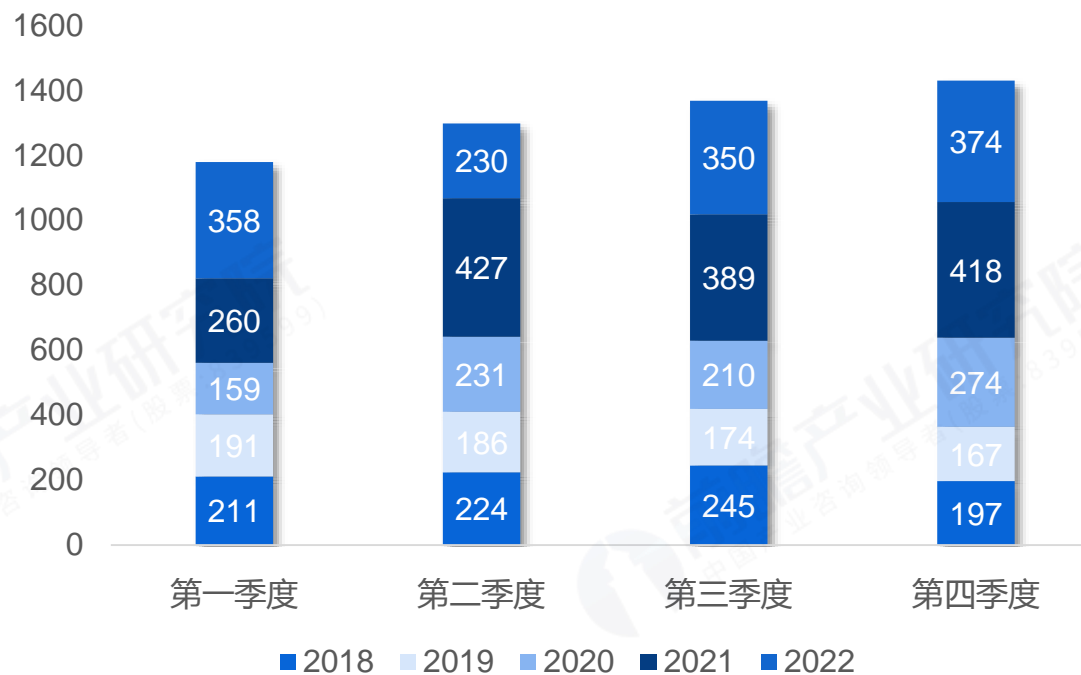
- 1.1 世界500强对中国各行业投资的概况
- 1.2 世界500强投资热门行业情况
- 1.3 世界500强投资轮次及机构分析
- 1.4 世界500强企业投资行业特征总结

从世界500强企业近5年对中国的投资事件数量上看，2018-2022年呈波动状态，投资最火热的是2021年，达1494件，同比增长70%，但2022年下降12.2%，至1312件，五年复合增速为8.4%，超过大部分亚洲国家。从季度来看，呈现出逐步增长的周期性，五年整体来看一季度由于春节长假影响是投资淡季，后续投资热度上升，四季度为投资最热期，尽管单独看年份部分季度有所不同，但整体趋势周期性特征明显。

2018-2022年世界500强对中国投资事件及增速
(单位：件，%)



2018-2022年世界500强企业按季度分布
(单位：件)

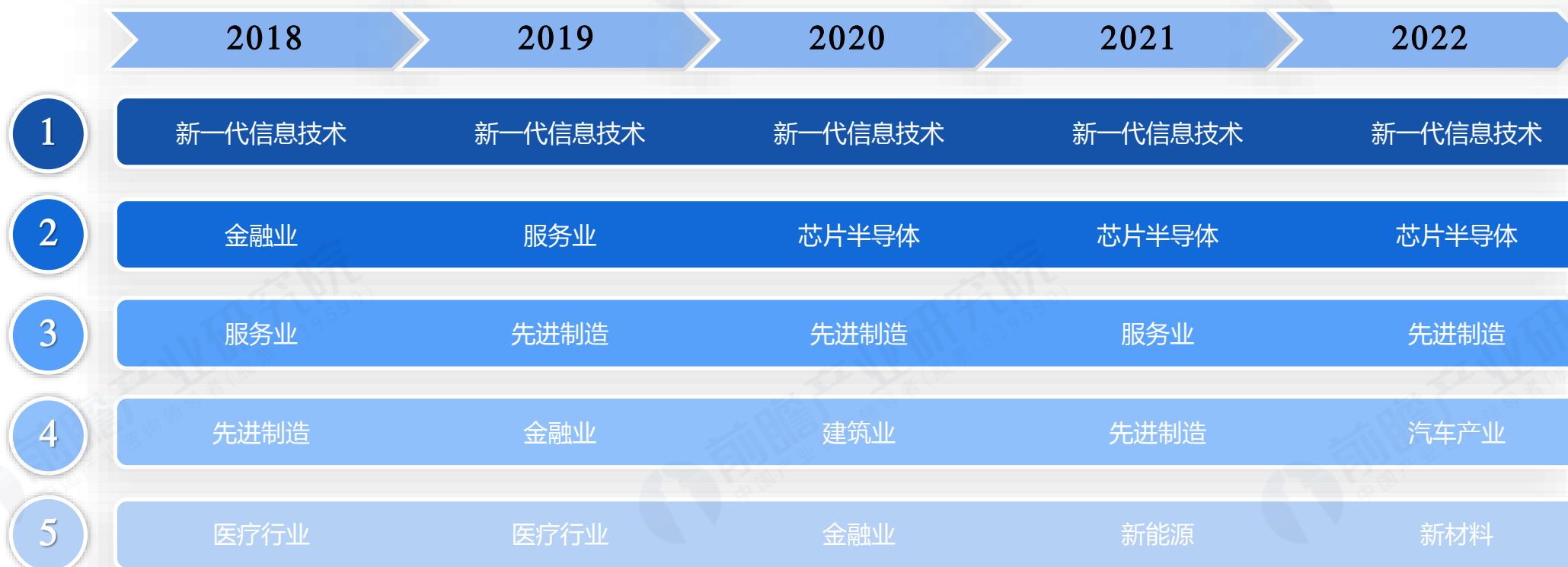


注：区域数据为根据投资界发布的世界500强企业投资项目企业所在地进行统计；中国区的2018-2022年以总投资事件5275件进行计算，以撤销或拟投资的不计入统计范围。

资料来源：《财富》杂志 前瞻产业研究院整理

从世界500强对中国投资的排前五的行业来看，每年行业排名可以反应出历年的投资趋势。投资最强劲的是新一代信息技术，2018-2022年均排第一，其次是芯片半导体，在2020年发力稳居第二。其次先进制造、金融业、服务业在后续年份热度有所下降，汽车产业、新能源和新材料成为投资新热点。

2018-2022年世界500强企业对中国投资热门一级行业情况（TOP1-5）



注：本文的新一代信息技术是包括互联网、人工智能、物联网、区块链、大数据、云计算、虚拟技术。

资料来源：《财富》杂志 前瞻产业研究院整理

1.1.3 医药、医药关注度较高，娱乐业投资热度下降

从世界500强对中国投资的排第六到第十的行业来看，医药行业、汽车行业和房地产行业排名波动较大。可以看出以游戏为代表的娱乐行业受到监管和整顿的情况下，投资热度下降。2022年新能源、金融业的热度也有所降低。从排名前十的行业来看，存在一定的投资周期，但整体来看医疗、医药行业呈上升趋势。

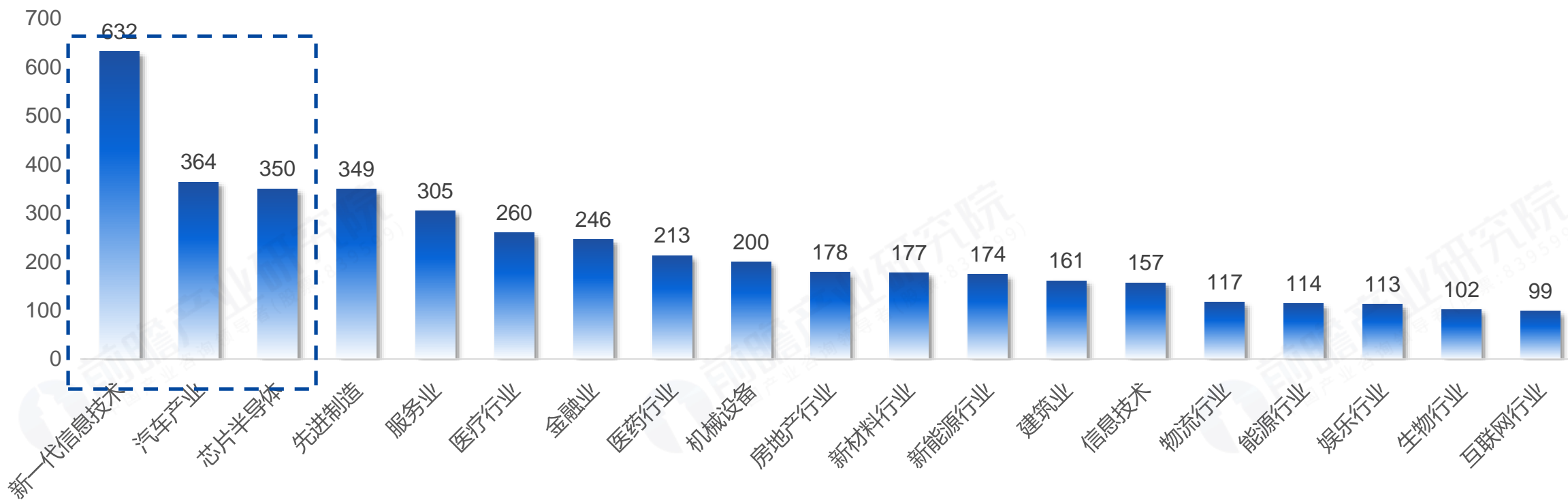
2018-2022年世界500强企业对中国投资热门一级行业情况（TOP6-10）

	2018	2019	2020	2021	2022
6	医药行业	汽车产业	医疗行业	房地产	医疗行业
7	房地产	芯片半导体	服务业	汽车产业	机械设备
8	汽车产业	医药行业	医药行业	医疗行业	医药行业
9	娱乐行业	传统能源	机械设备	医药行业	新能源
10	建筑业	新材料	汽车产业	机械设备	金融业

1.2.1 热门行业总体投资特征-新一代信息技术产业领跑

从世界500强对中国投资的行业排名来看，包括人工智能、大数据、物联网和区块链在内的新一代信息技术位列第一，包括新能源汽车在内的汽车产业排第二，芯片半导体行业排第三，以高端装备制造、智能装备和机器人为主的先进制造排第四。超过200件投资事件的行业还有医疗行业、金融业、医药行业以及机械设备，可以看出新兴行业催生了较多的投资机会。

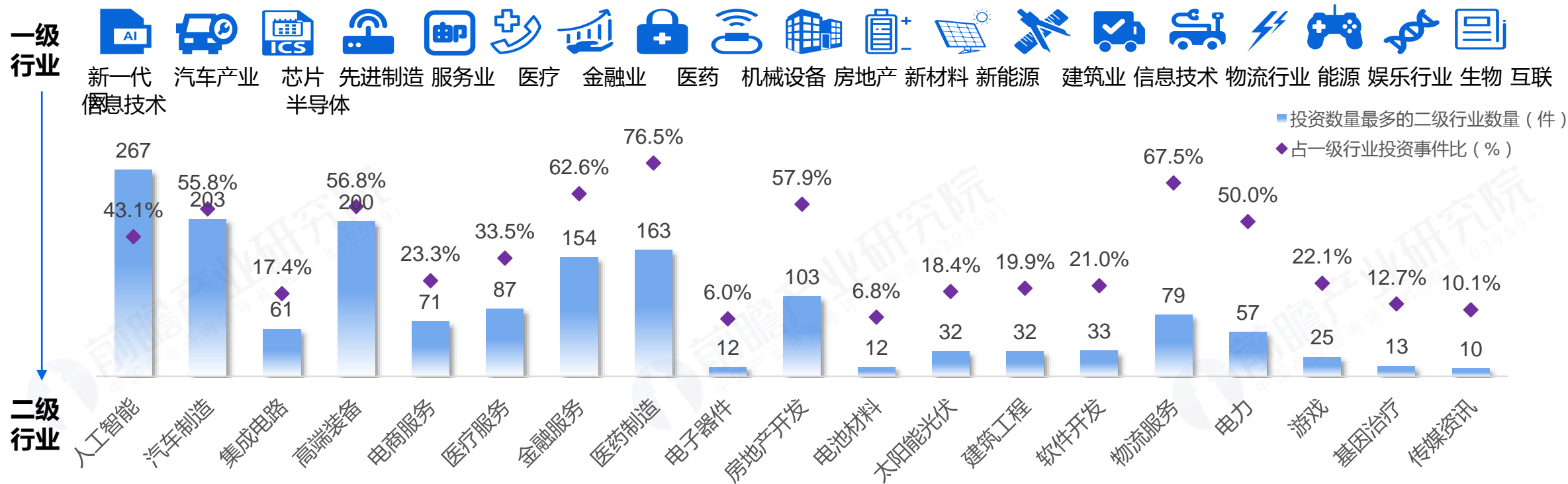
2018-2022年世界500强对中国投资一级行业排名情况（第1-20名）



1.2.2 热门行业细分领域洞察：人工智能题材最热门

从投资行业前20名的细分行业来看，新一代信息技术中投资概念最热的是人工智能相关，先进制造下投资最多的细分行业是高端装备，芯片半导体下是集成电路，服务业下的是电商服务，汽车产业下依然是汽车制造，以在线支付和信贷相关的金融服务占据了金融业投资的大头。此外，从细分行业集中度来看，医药制造集中度最高，几乎76.5%的医药投资相关是医药制造，其次是物流服务，占物流业的67.5%，占比最低的是机械设备的电子器件。

2018-2022年世界500强对中国投资二级行业排名情况（第1-20名）

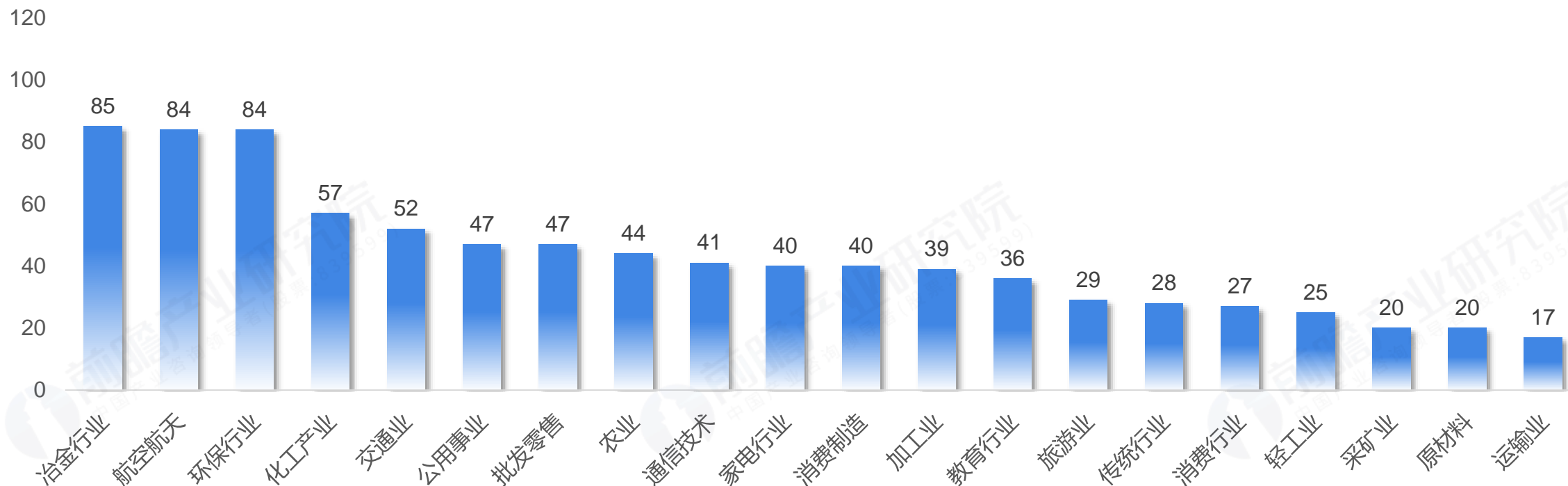


资料来源：《财富》杂志 前瞻产业研究院整理

1.2.3 腰部行业总体投资特征：教育、旅游等行业有所停滞

从20-40名的情况来看，大部分是并非新兴行业。冶金、航空航天、环保行业在84件左右，环保行业后出现轻微分化，到化工、交通行业下降至50余投资事件，而公用事业、批发零售、农业、通信技术、家电行业和消费制造相对来说分布均衡，各自行业每年相对来说有固定的投资事件。以食品加工为主的加工业近年投资事件下降，教育、旅游、消费以及运输受到2020年新冠疫情影响有所停滞。

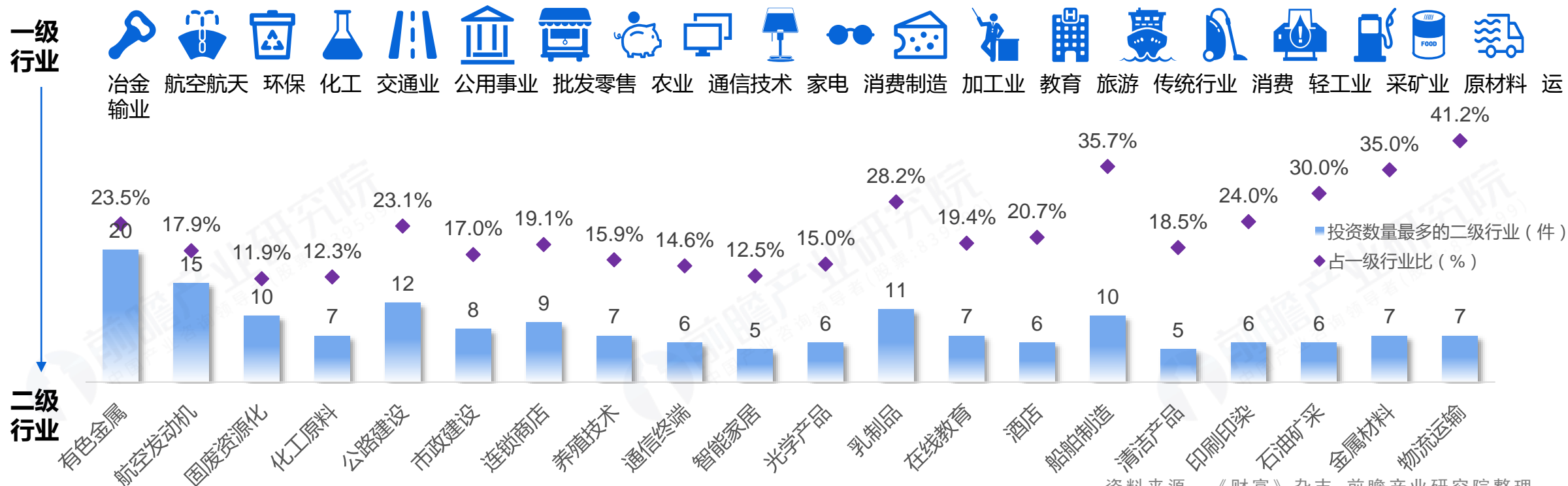
2018-2022年世界500强对中国投资行业一级排名情况（第20-40名）



1.2.4 腰部行业细分领域洞察：有色金属冶炼题材依旧坚挺

从投资行业的20-40名的细分行业来看，除冶金行业的有色金属以及航空航天发动机的发动机以外，其他投资事件在5-12件。此外第20-40名行业的细分行业集中度来看，最高的是运输业的物流运输，占整个运输业的41.2%，运输业其他细分行业依次是生鲜配送、港务以及物流贸易。其次集中度较高的是传统行业中的船舶制造和原材料中的金属材料，占比在35%以上。集中度最低的是化工产业中的化工原料，仅占化工产业的12.3%。

2018-2022年世界500强对中国投资行业二级行业排名情况（第20-40名）

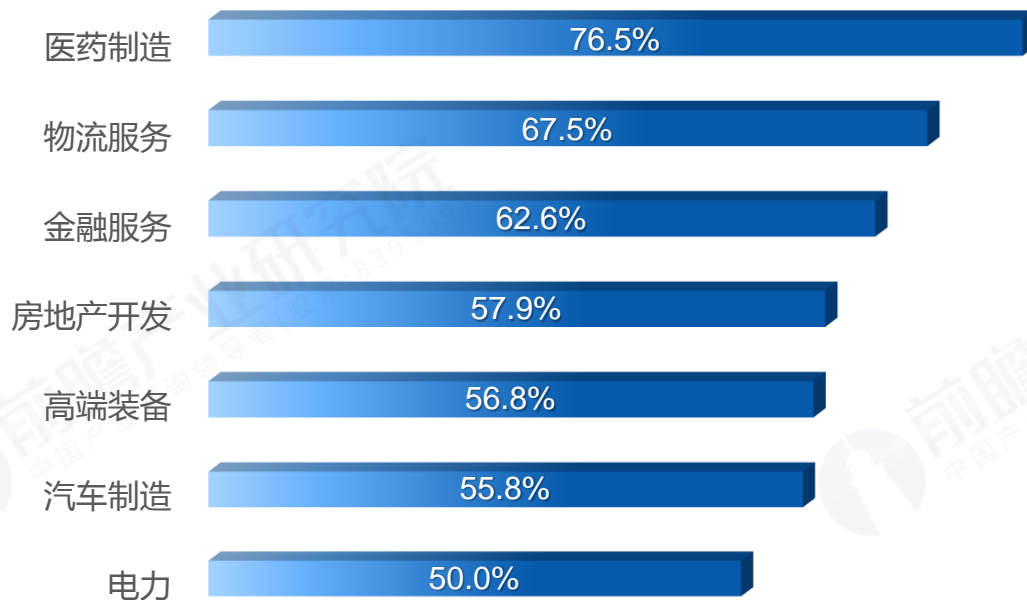


资料来源：《财富》杂志 前瞻产业研究院整理

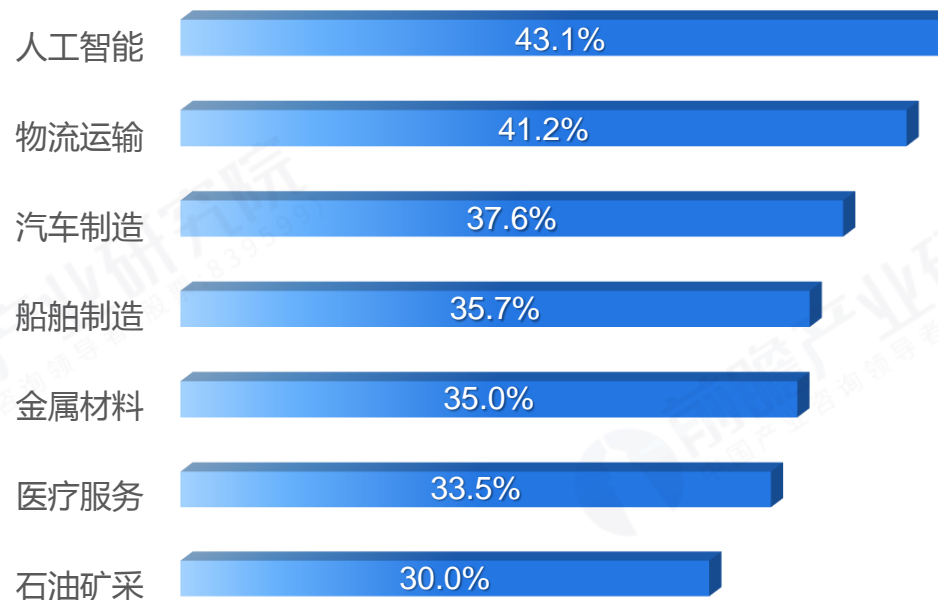
从前40名被投的细分行业来看，投资热点较为集中的TOP3行业有医药制造、物流服务和汽车制造。这无疑跟过去五年大环境下的经济发展密切相关。过去五年中三年是疫情，医药制造占医药行业的76.5%，制药需求迫切；直播行业、电商服务需求呈指数性增长，对于端到端的交付来说物流服务不可或缺；近年来出行方式出现了变化，新能源汽车倒逼汽车制造加速，因此在汽车产业当中，55.8%的投资项目和汽车制造相关。

2018-2022年世界500强对中国投资行业热点领域集中度情况（第1-14名）

细分领域占比 ≥ 50%



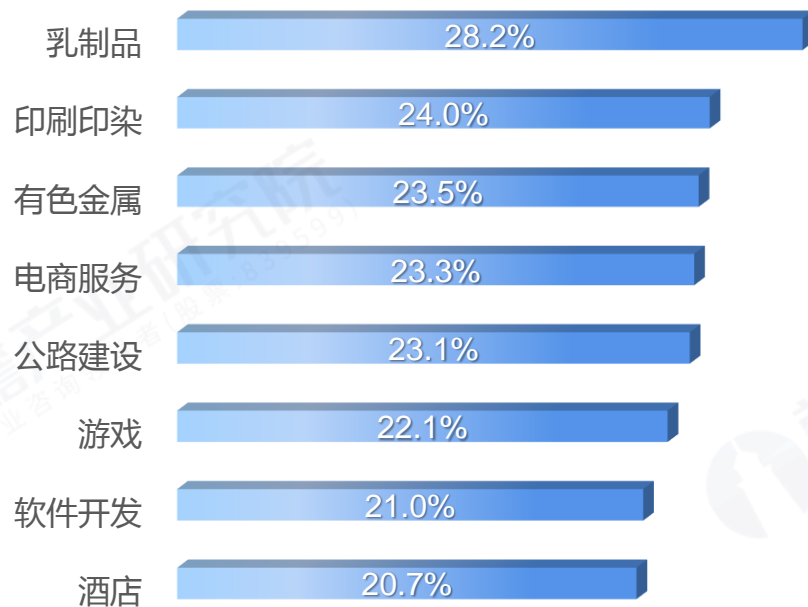
细分领域占比 ≥ 30%



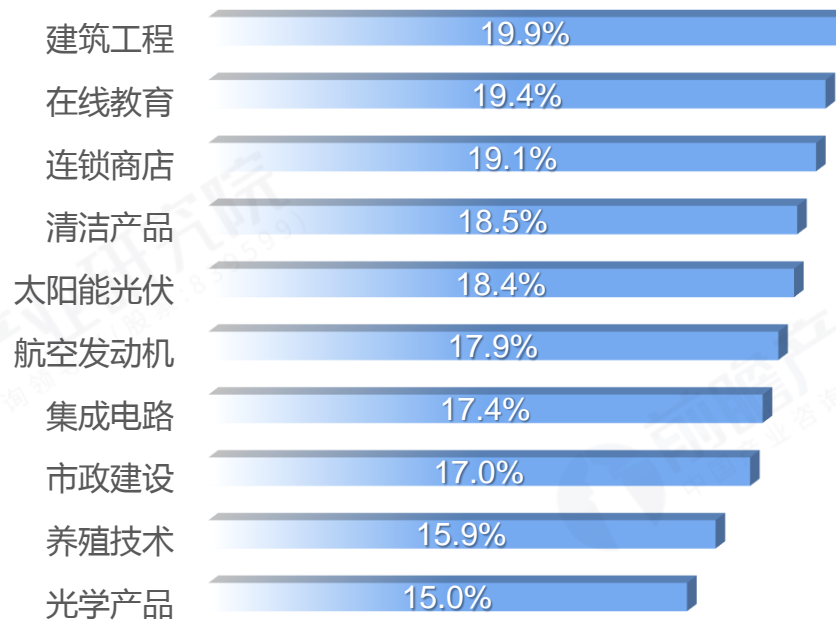
而从投资热点较分散的细分行业来看，其行业多元化程度也是显而易见的。例如消费制造来看，光学产品仅占15%，但其他的消费制造题材还有家用电子设备、网络通信设备、智能终端制造、精密功能器件、LED显示产品等，相关消费级设备制造已经相对多元化，投资的机会较多。农业除养殖外，还有农药研发、品种培育、饲料生产、智慧农业、农业无害化利用等，可关注的投资点较多。

2018-2022年世界500强对中国投资行业热点领域集中度情况（第15-32名）

细分领域占比≥20%



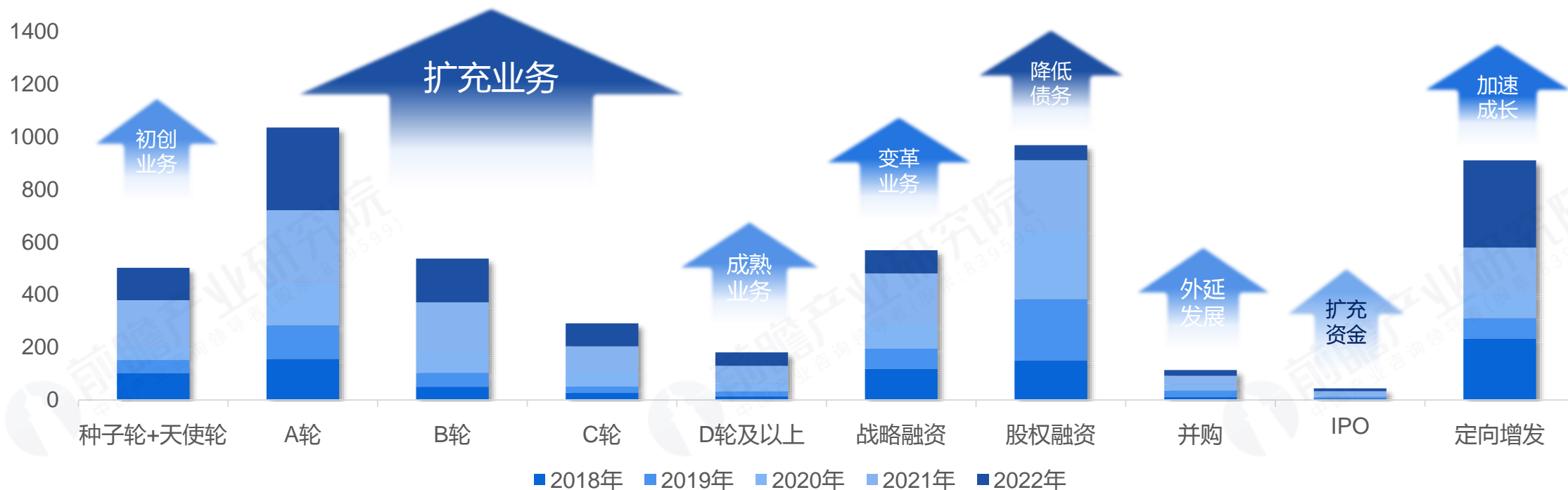
细分领域占比≥10%



1.3.1 世界500强企业对中国投资轮次分布-早期融资轮次亮眼

从2018-2022年世界500强对中国企业的投资轮次上看，主要集中在A轮，其次是定向增发。A轮占比达18.8%，几乎5个投资事件中有一件涉及A轮；此外从被投资者的角度看，世界500强对中国企业投资集中在A-C轮，目的是为扩充业务，在证明项目可行后进行业务资金的补充。但D轮以上相比欧美差距较大，尤其IPO事件较少，说明近五年好的项目走向成熟阶段的概率较低。其次股权融资反映出近五年企业对降低债务的需求大大增加。

2018-2022年世界500强对中国投资轮次分布



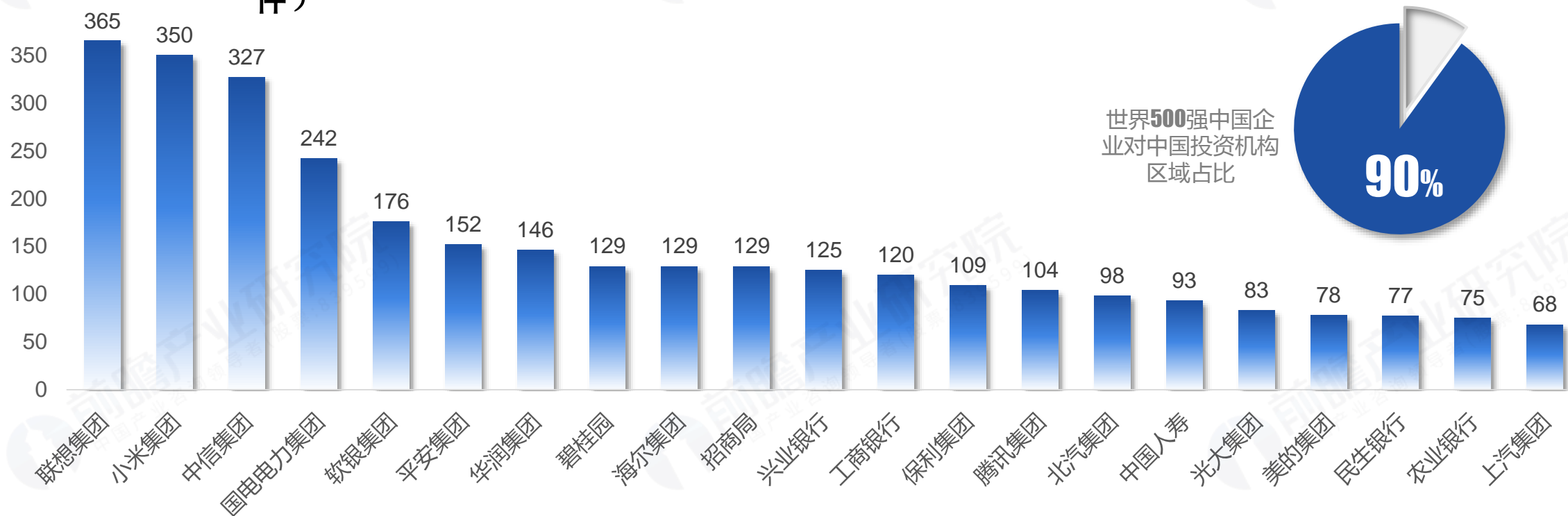
注：A轮包括pre-A轮、A轮、A+轮、A++轮；B轮包括pre-B轮、B轮、B+轮、B++轮，以此类推。

资料来源：《财富》杂志 前瞻产业研究院整理

1.3.2 TOP20投资机构-联想、小米和中信集团出手次数最多

从2018-2022年世界500强企业投资机构来看，TOP20的企业95%是中国企业，仅有一家为日本公司，即软银集团。其次从全部投资中国区域的机构来看，90%是中国企业。不论是世界500强中国企业的占比还是其对中国区域的投资，都可以反映出一个趋势，世界500强的中国企业越来越多，且对本土的投资重视程度越来越高。

2018-2022年世界500强TOP20机构对中国投资事件情况（单位：件）



从2018-2022年世界500强对中国的投资情况来看，2021年是投资最热年份，2022年虽然投资事件有所下降，但趋势上看细分行业被投几率增多。此外目前世界500强对我国投资处于早期阶段，热衷在项目扩张期，投资主体大部分是中国企业，对本土投资项目较为了解。

2018-2022年世界500强投资中国行业趋势总结（一）



整体向好

受到国家政策、新冠疫情的影响，2018-2022年的投资事件呈波动趋势，2021年投资事件呈爆发性增长，弥补了2020年的空缺，到2022年，细分行业的投资数量增多。

本土企业是投资主力

从投资的阶段来看，相比投资轮次较为成熟的欧美项目，目前我国的投资项目仍处于早期阶段，降低债务是近五年的轮次亮点，投资者多为中国企业，对本土的项目更熟悉且更有把握。

从2018-2022年世界500强对中国的投资情况来看，尽管项目在技术上非常拔尖，但如果其后续不能提供综合解决方案来进行整体协作的话，项目容易荒废，很难获得下一轮融资。同样的，在技术和解决方案同时兼顾的项目，在商业化成熟运作后，为谋求新的业务也会拓展细分环节，投资的趋势也是朝细分行业多元化发展。

2018-2022年世界500强投资中国行业趋势总结（二）



投资偏向技术+解决方案

由于中国的不同行业有一定的政策投资风险，例如房地产、教育、游戏等，各行各业那些短暂的热点项目投资热潮后，是对行业整体方向的投资调整。对于世界500强来说，偏向技术的投资项目固然充满吸引力，但技术的落脚点依然是后续的解决方案，只有技术和解决方案同时兼顾的项目才能有可持续发展的空间。

- ◆ 示例1：数字化技术+综合数字化解决方案
- ◆ 示例2：通信技术+综合通信解决方案



投资细分行业多元化

项目往往需要通过综合的评估才会获得投资，而只有经过市场验证的项目才会获得下一轮的投资。尽管目前我国大部分项目处于早期融资，但是不少项目为了突破业务瓶颈，寻求新的增长点，已经着力思考如何在产业链的细分环节进行创新。正是这样，每个行业每年都有新的投资机会，新的子行业出现意味着投资朝着多元化发展。

- ◆ 示例1：锂电池→锂电池材料→锂电池溶剂
- ◆ 示例2：辅助诊断→辅助生殖→辅助生殖卵细胞

从行业来看，近年来投资较火热的是包括人工智能、物联网、云计算等在内的新一代信息技术产业，以及芯片半导体产业和汽车产业。这三个热门产业就占据2018-2022年世界500强投资的25.7%，几乎每四件投资就有一件在这三个热门行业内。此外从中国近年来的发展上看，这三个行业受到政策的鼓励和其他渠道的资金支撑。

2018-2022年世界500强对中国区域投资的热门行业



新一代信息技术

新一代信息技术产业是国家《“十四五”规划》当中提出的重战略性新兴产业。人工智能、云计算、物联网等是新一代信息技术产业极具资本活力得热点领域。资本逐渐向优质项目聚拢，倾向于通过重金布局头部企业或极具发展潜力得创新企业，来获得高额投资收益。



芯片半导体

作为信息技术产业“粮食”的集成电路，其技术水平和规模已经成为衡量一个国家产业竞争力和综合国力的重要标志之一，该领域是全球竞争的战略重点，也涉及到国家安全，因此也是我国的重点发展产业。同时，我国芯片半导体行业国产化率低，目前是研发高速增长期，在投资中受到资本青睐。



汽车产业

新能源汽车超预期增长，汽车产业得以延续景气。在交通行业不断延申，城市化进程不断加快当中，汽车产业链不断强链补链，投资机会依旧持续。受益于政策红利，汽车产业电动化、智能化、网联化程度不断渗透，中国的汽车产业也成为世界500强对中国投资的重要领域。

02

世界500强企业对中国投资- 热门行业投资情况

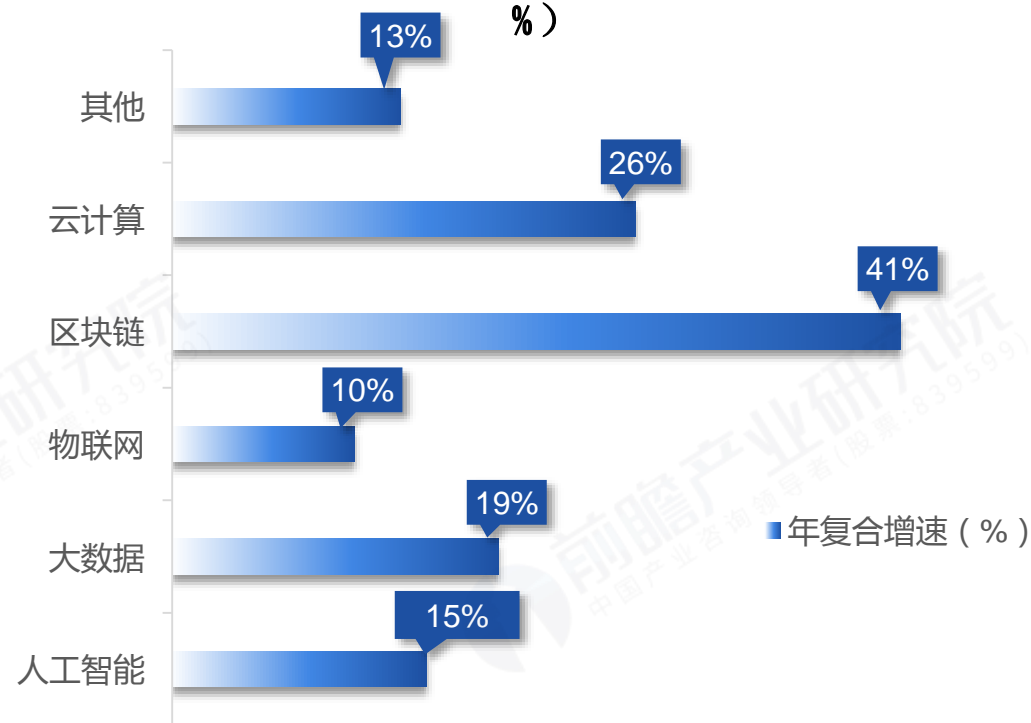
- 2.1 世界500强企业对中国新一代信息技术投资
- 2.2 世界500强企业对中国芯片半导体投资
- 2.3 世界500强企业对中国汽车产业投资

受到政策鼓励，世界500强对新一代信息技术行业投资不断加码。《“十四五”信息化和工业化深度融合发展规划》提出到2025年，信息化和工业化在更广范围、更深程度、更高水平上实现融合发展，新一代信息技术向制造业各领域加速渗透。因此“十四五”期间行业各细分领域依然保持较高吸引力。

2018-2022年新一代信息技术行业政策数量（单位：件）

时间	政策名称	具体内容
2022/10	《虚拟现实与行业应用融合发展行动计划（2022-2026年）》	强化虚拟现实与5G、人工智能、大数据、云计算、区块链、数字孪生等新一代信息技术的深度融合，叠加“虚拟现实+”赋能能力。推进云、网、边、端协同能力体系建设。
2022/8	《工业领域碳达峰实施方案》	推动新一代信息技术与制造业深度融合。利用大数据、第五代移动通信（5G）、工业互联网、云计算、人工智能、数字孪生等对工艺流程和设备进行绿色低碳升级改造。
2022/1	《“十四五”新一代信息技术发展规划》	以5G、云计算、大数据、人工智能等为代表的数字技术，与实体经济在更大范围、更广领域、更深层次融合。
2021/10	《“十四五”信息化和工业化深度融合发展规划》	到2025年，信息化和工业化在更广范围、更深程度、更高水平上实现融合发展，新一代信息技术向制造业各领域加速渗透。
2021/7	《新型数据中心发展三年行动计划（2021-2023年）》	加速传统数据中心与网络、云计算融合发展，加快向新型数据中心演进，为统筹推进新兴数据中心发展，构建以新型数据中心为核心的智能算力生态体系。

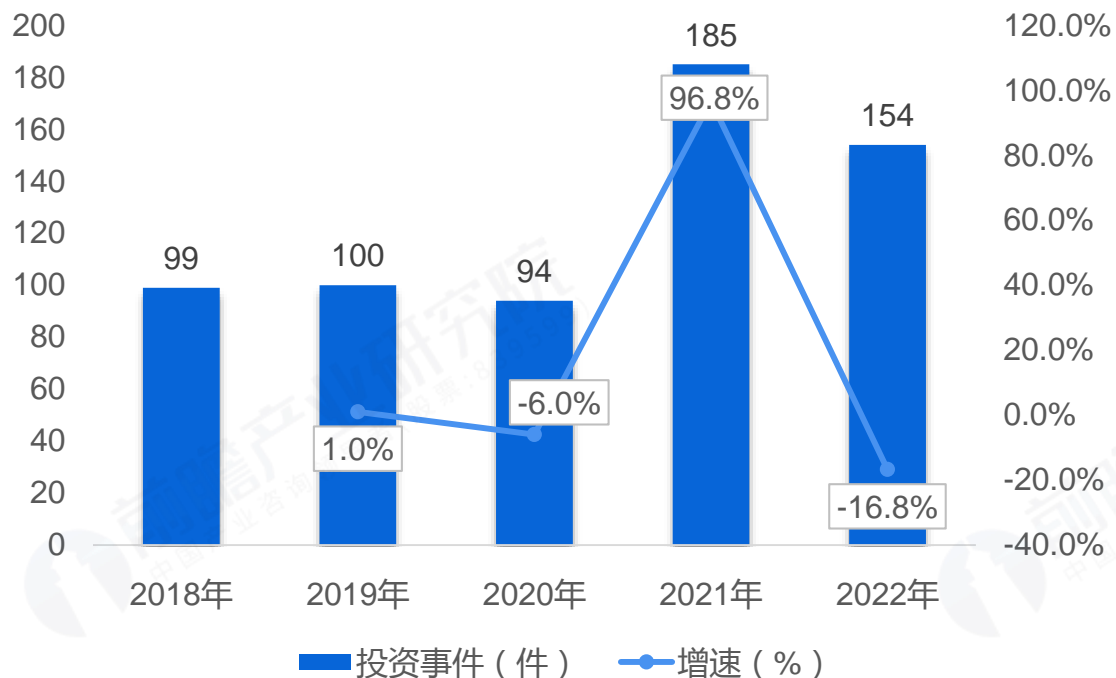
2018-2022年新一代信息技术行业年复合增速（单位：%）



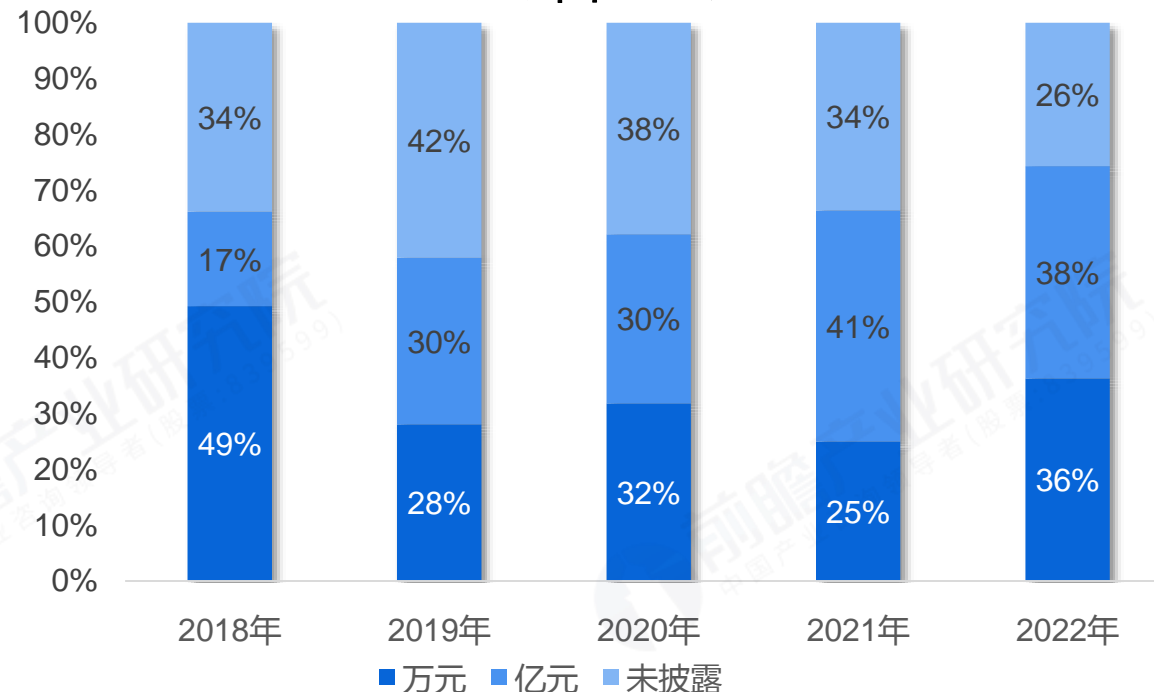
2.1.1 新一代信息技术的投资趋势-投资热度和金额量级齐升

从数量上看，投资事件2018-2022年波动上升，2021年是投资最活跃年份，达185件，同比增长96.8%。2022年下降16.8%到154件。从金额量级来看，亿元级别的投资事件占比逐步增多，万元级的投资事件占比逐年波动下降。

2018-2022年新一代信息技术行业投资事件及增速
(单位：件，%)



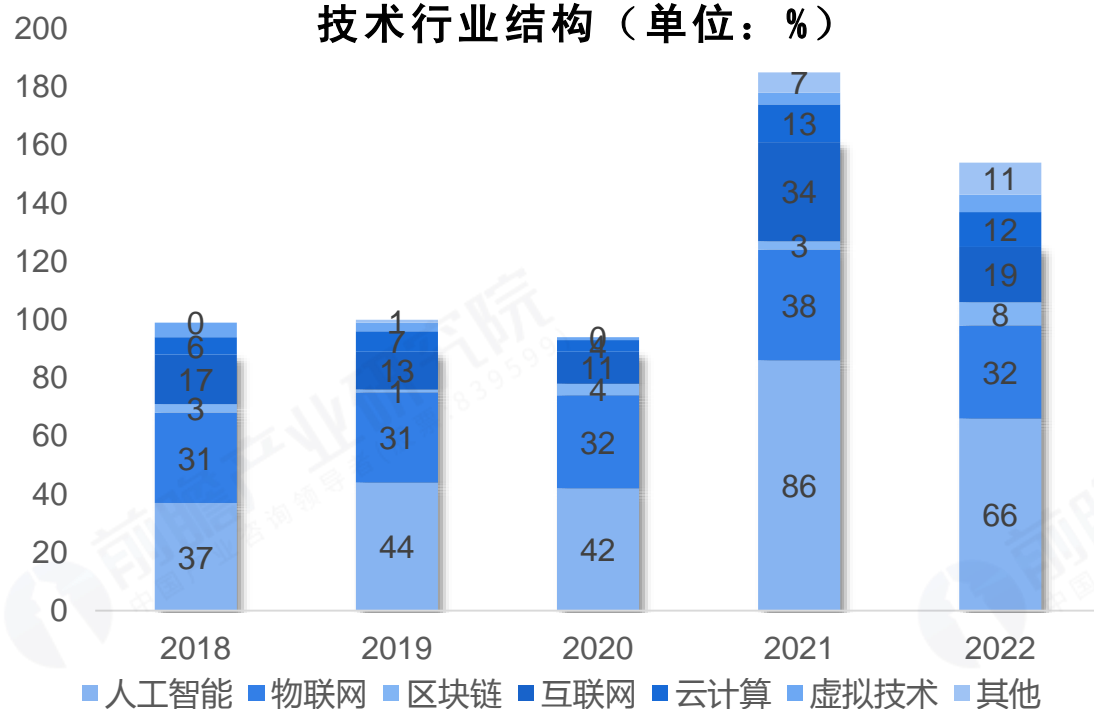
2018-2022年新一代信息技术行业投资金额量级分布
(单位：%)



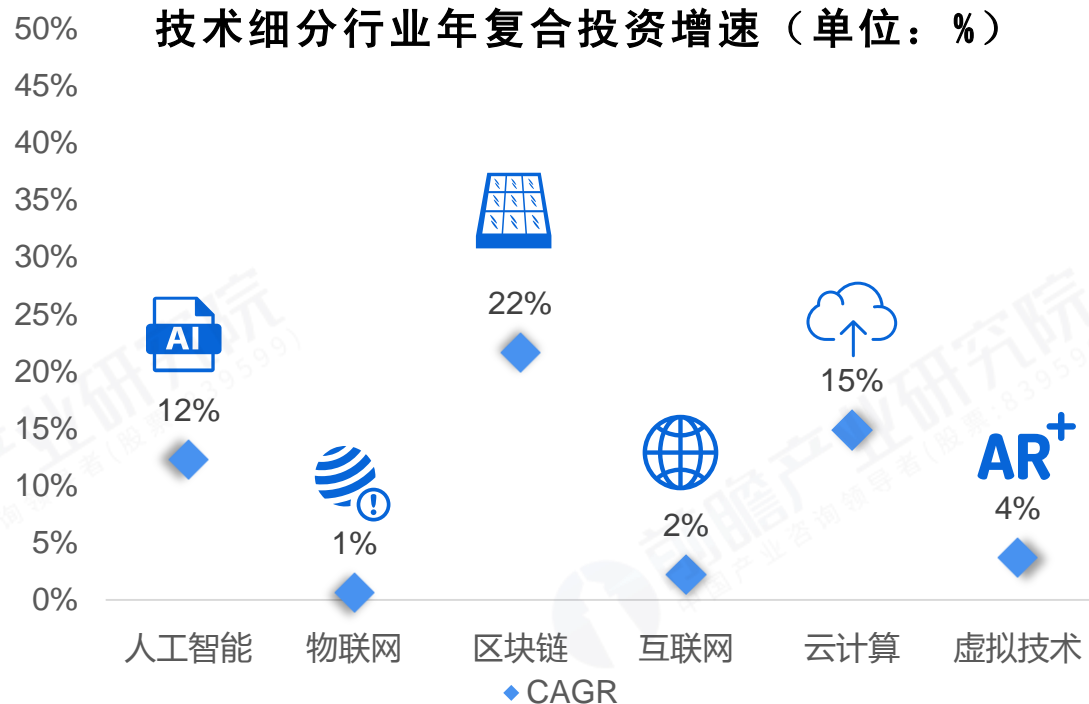
2.1.2 新一代信息技术的投资趋势-人工智能为主要驱动力

从每年新一代信息技术行业的细分行业结构来看，人工智能是占比最高的领域，2021年占比达44%。物联网每年投资事件稳定在30件左右，2021年上升至38件。区块链大部分是数字资产、区块链交易等，数量较少，每年在3-4件，2022年上升到8件。互联网题材稳定在10-20件，云计算投资数量逐年上升。虚拟技术也是呈上升趋势。而在其他投资事件中，2022年元宇宙概念推动新一代信息技术细分领域多元化。

2018-2022年世界500强对中国区域投资的新一代信息技术行业结构（单位：%）



2018-2022年世界500强对中国区域投资的新一代信息技术细分行业年复合投资增速（单位：%）



2.1.3 人工智能行业细分投资领域-自动驾驶热度高居不下

从人工智能细分领域TOP5当中，可以看出2018-2019年细分领域排名相对稳定，自动驾驶、人机交互、视觉技术、操作系统以及芯片处理是这两年的主流。2020年后发生了变化，操作系统的事件超越视觉技术，人机交互有所下降，可以看出其投资价值逐步提升。此外2021年数字影像也出现了一波投资浪潮。2022年处理芯片跃居第三位，体现出AI芯片的重要性不断凸显。而这五年当中，自动驾驶热度高居不下。

2018-2022年人工智能行业细分投资领域排名

TOP1	自动驾驶	自动驾驶	自动驾驶	自动驾驶	自动驾驶
TOP2	人机交互	人机交互	视觉技术	操作系统	操作系统
TOP3	视觉技术	视觉技术	操作系统	视觉技术	处理芯片
TOP4	操作系统	操作系统	人机交互	数字影像	人机交互
TOP5	处理芯片	处理芯片	软件开发	人机交互	视觉技术
	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年

各领域吸引力

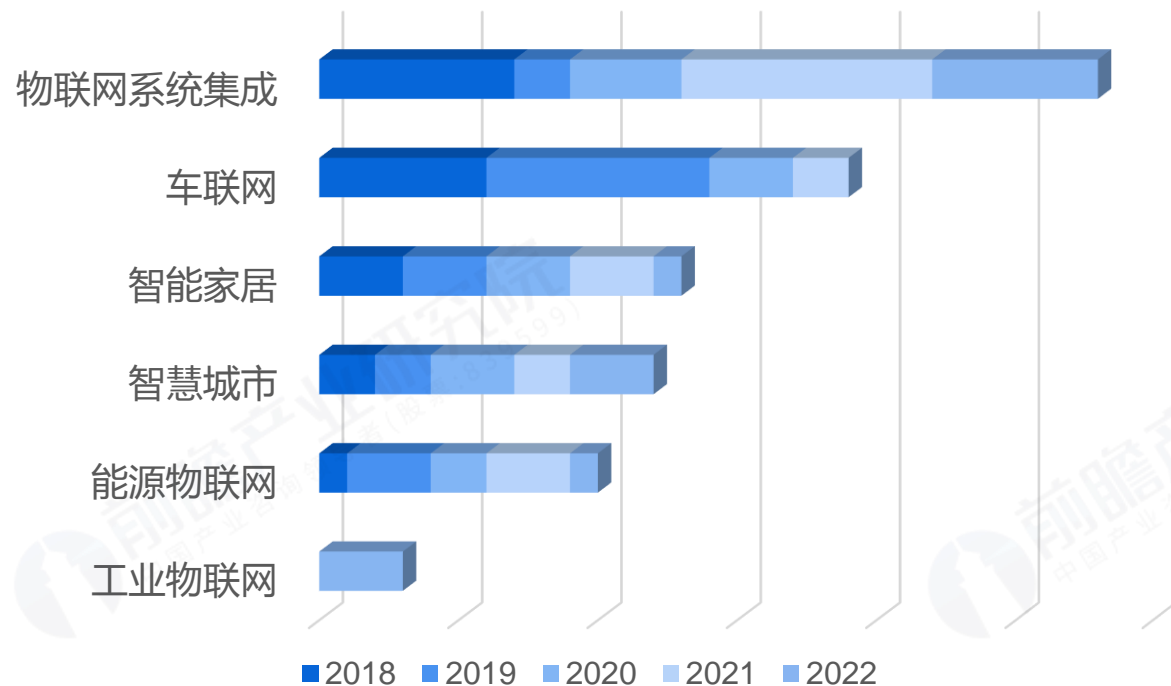


细分领域更注重技术变革

- **自动驾驶**：无人驾驶和自动驾驶技术的商业落地有巨大的现实需求。
- **视觉技术**：工业5.0时代，机器视觉已经开始慢慢取代人工视觉，需要视觉技术的支撑。
- **处理芯片**：领先的、专业的“人工智能芯片”对于经济高效地大规模实施人工智能至关重要。
- **人机交互**：机器人的不断普及需要人机交互技术的实现，人机交互技术提升生产生活效率。
- **数字影像**：在会展、医疗以及教学当中，数字影像是创意和科技相结合的产物。

和人工智能领域的投资逻辑相同，物联网的细分领域也是底层技术的投资最热。2018-2022年包括RFID、PaaS、IoT平台、MEMS等在内的系统，以及物联网穿戴设备、离子设备、物联网芯片、光谱芯片、传感器以及通讯芯片在内的硬件集成所构成的物联网综合系统集成题材受到世界500强企业的资本角逐。其次车联网也是一大投资热点，而智能家居、智慧城市的不断建设对物联网的投资需求也在加速。

2018-2022年物联网细分领域投资事件



各领域吸引力

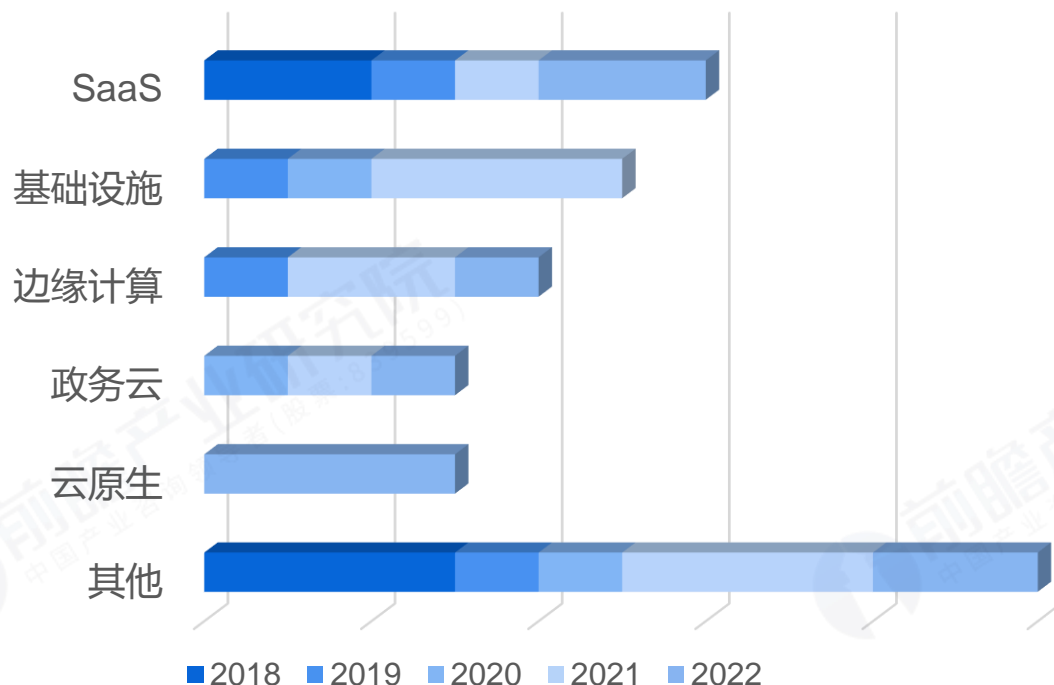


细分领域更注重系统集成

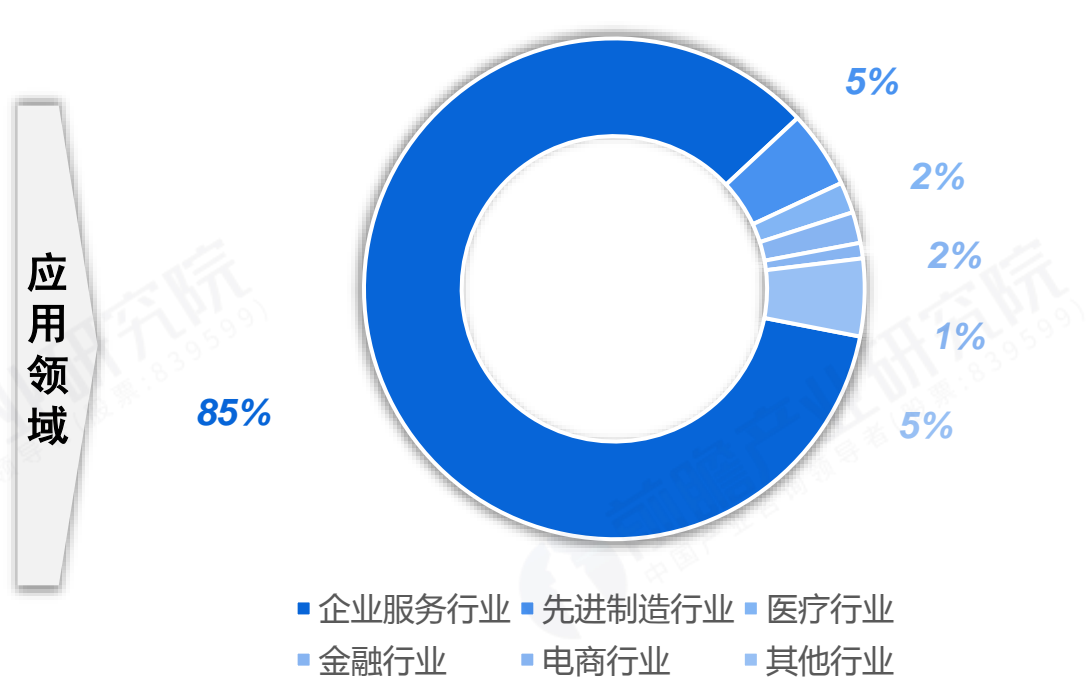
- **系统集成：**包括RFID、PaaS、IoT平台、MEMS等在内的系统，以及物联网设备、芯片、传感器等。
- **车联网：**把车连到网或者把车连成网，没有车联网，无法真正的实现全场景自动驾驶。
- **智能家居：**智能家居的目的就是为了带给人们生活更加舒适、便利、高效、节能的智能生活。
- **智慧城市：**以信息技术为基础，依托信息产业发展和技术创新应用，能全面提升城市居民的生活质量。
- **能源物联网：**在能源生产、存储、配送、消费环节实现在能源领域的数据共享和高效协同。

目前我国的云计算行业是步伐最为接近国际水平的行业，甚至其部分细分行业处于国际领先水平。近年来，云服务正在逐步突破互联网市场的范畴，政府、公共管理部门、各行业企业也开始接受云服务的理念，并开始将传统的自建IT方式转为使用公共云或混合云等云服务方式。从投资细分领域来看，SaaS、基础设施、边缘计算、政务云和云原生概念最为突出，其他细分行业也在不断发展。此外，85%的云计算将应用于企业服务行业当中。

2018-2022年云计算细分领域投资事件TOP5



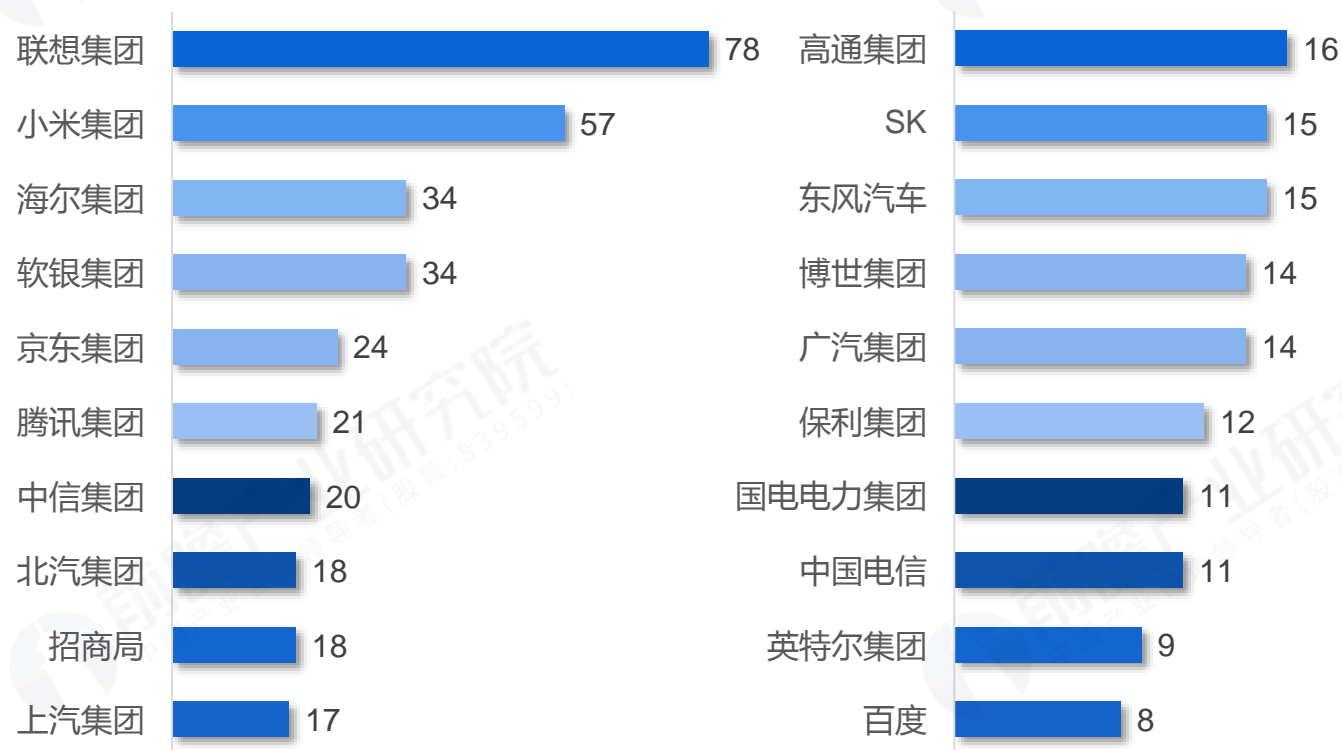
2018-2022年云计算结合的应用领域比重（单位：%）




2.1.6 投资机构趋势分析-同行业投资布局明显

从新一代信息技术感兴趣的世界500强企业来看，主要依然是同行为主，即互联网和通信科技企业，占TOP20企业的35%，其次是车企，占比达20%。而从世界500强来看，投资最多的是联想集团。此外在国别上，美国的高通集团和英特尔，德国的博世集团，日本软银也对我中国新一代信息技术板块的投资感兴趣。

2018-2022年世界500强对中国新一代信息技术行业投资机构TOP20（单位：件）



 互联网、通信科技企业类型占比 (%)

35%

从对新一代信息技术感兴趣的世界500强企业细分布局领域来看，TOP11的企业对人工智能都有涉猎，此外物联网也是他们感兴趣的领域。而两者兼顾的企业有小米、海尔、招商局和阿里巴巴。互联网领域来看，作为互联网巨头的腾讯和阿里也有重点布局；此外阿里巴巴布局更为多元化，2022年大胆加码AR/VR、3D虚拟空间和数字人的投资。从机构偏好的原因上看，大部分是因为项目足够成熟且应用前景广阔，以及同行业的业务扩张需要。

2018-2022年世界500强对中国新一代信息技术行业投资机构及细分领域布局

企业	联想	小米	海尔	软银	腾讯	中信	北汽	招商局	上汽	高通	阿里巴巴
互联网											
区块链											
人工智能											
物联网											
云计算											
元宇宙											
虚拟技术											
其他											

注：颜色越深，代表企业在该领域投资事件越多。

布局驱动因素分析

项目通过市场验证较为成熟

人工智能项目在多年实践中被验证为是可持续发展的，从投资角度上看更稳妥。

同行业业务扩张需要

35%的同行选择布局新一代信息技术，从业务角度上看有利于增加业务多元化布局。

整体产业发展前景较好

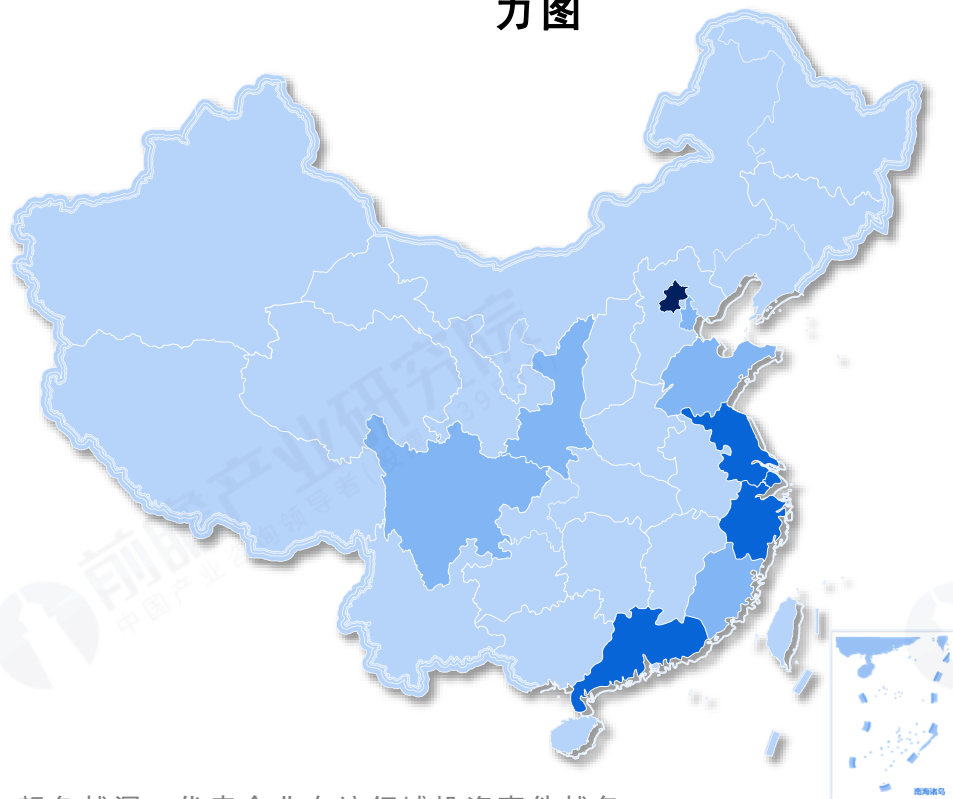
除了热门的人工智能和物联网以外，整体行业的发展前景较好。

资料来源：《财富》杂志 前瞻产业研究院整理

2.1.8 投资区域趋势分析-北京领先全国，一线城市布局最多

从新一代信息技术全国布局情况来看，世界500强对北京的新一代信息技术项目更感兴趣，北京市的投资事件在2018-2022年占据31%。其次是上海，占比15%，深圳占比12%。从世界500强对中国新一代信息技术投资的区域特征来看，集中在一线城市，而从梯队来看，杭州和苏州在资源禀赋的角度上看新一代信息技术发展较好，跻身第一梯队。

2018-2022年世界500强对新一代信息技术产业投资热力图



注：颜色越深，代表企业在该领域投资事件越多。

2018-2022年世界500强对新一代信息技术产业区域布局（单位：件）

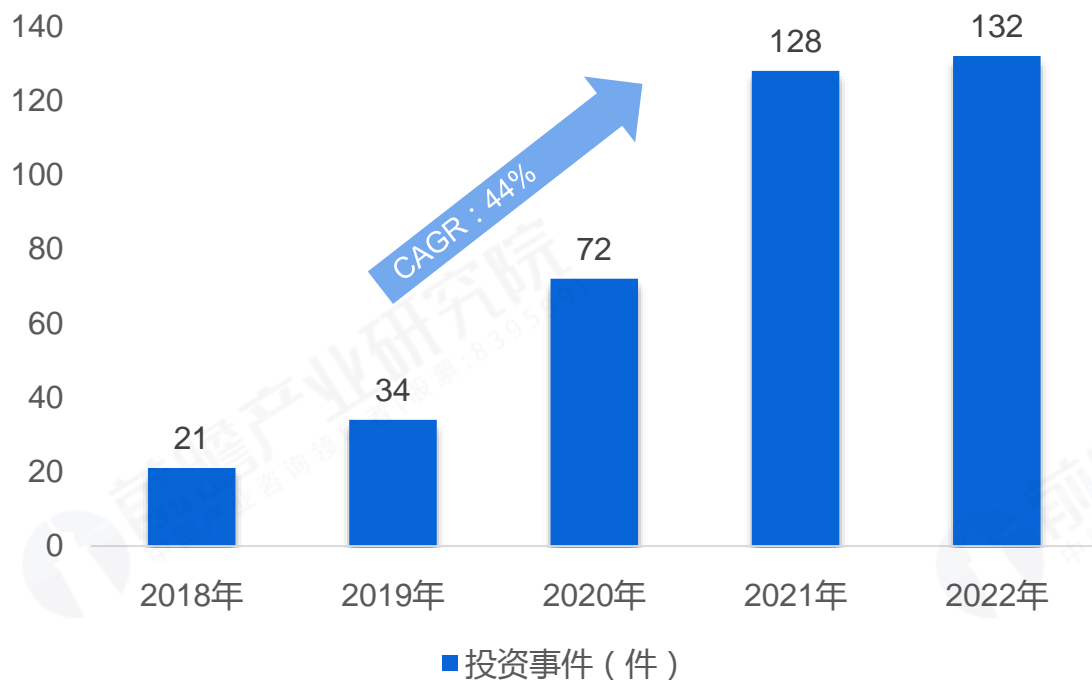


资料来源：《财富》杂志 前瞻产业研究院整理

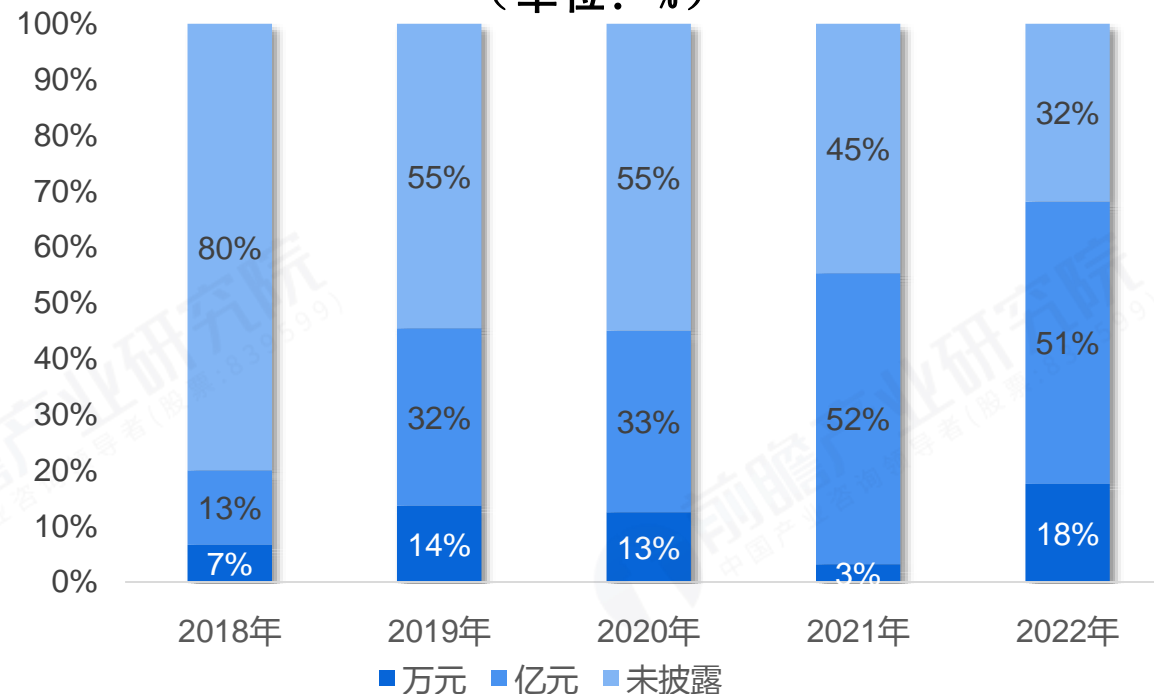
2.2.1 世界500强对中国芯片半导体的投资-逆周期特征明显

从数量上看，投资事件2018-2022年持续上升，2022年是投资最活跃年份，达132件，从整体投资事件来看，芯片半导体行业是投资强势行业，在2022年整体投资下行的周期下仍保持投资正增长。此外，2018-2022年五年的年复合增速高达44%，令其他行业难以企及。从金额量级来看，除了2018年未披露的金额较多以外，其他年份均是上亿级别的投资，一方面是芯片半导体是技术和资本密集型行业，另一方面投资者对该行业充满信心。

2018-2022年芯片半导体行业投资事件及增速
(单位：件，%)



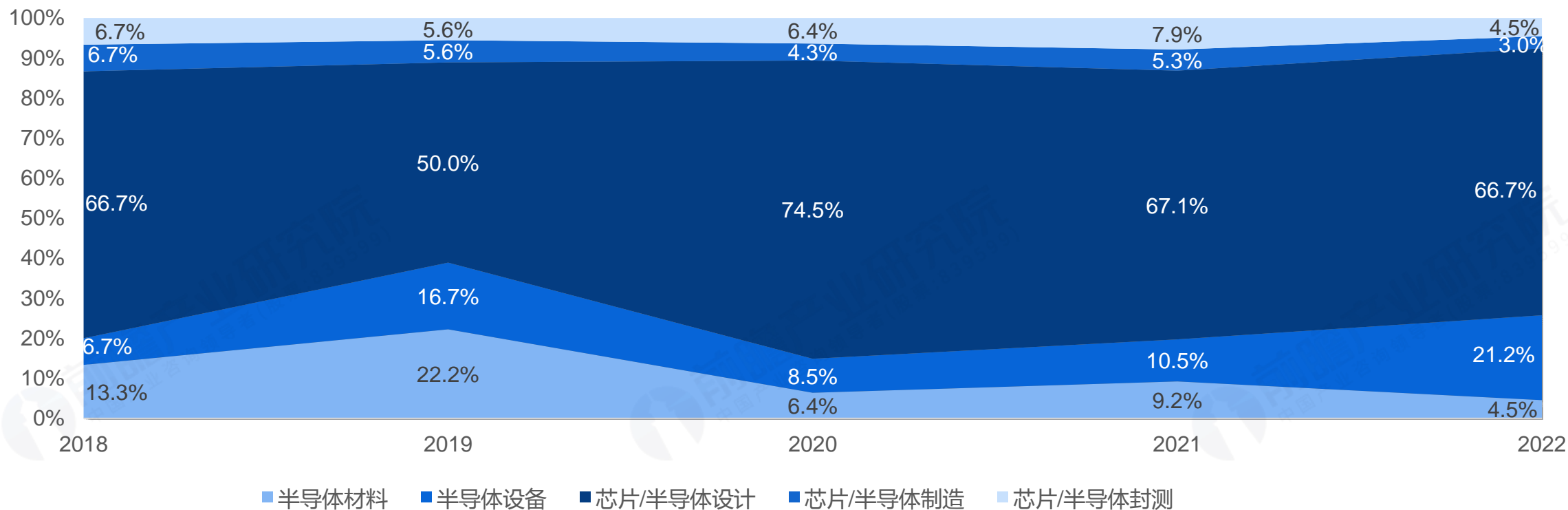
2018-2022年芯片半导体行业投资金额量级分布
(单位：%)



2.2.2 世界500强对中国的芯片半导体投资-设计环节占比超六成

从2018-2022年的投资细分领域趋势来看，芯片半导体的设计环节最受青睐。除了2019年芯片半导体制造热度略有上升外，其他年份占据整个行业投资的六成以上。过去中国一直是芯片半导体代工的地区，由于设计和研发自主化程度低，目前处于加速赶超阶段，而世界500强也嗅到了投资契机，不断在此领域加码。其次半导体设备、芯片半导体制造上2022年也有较好表现。

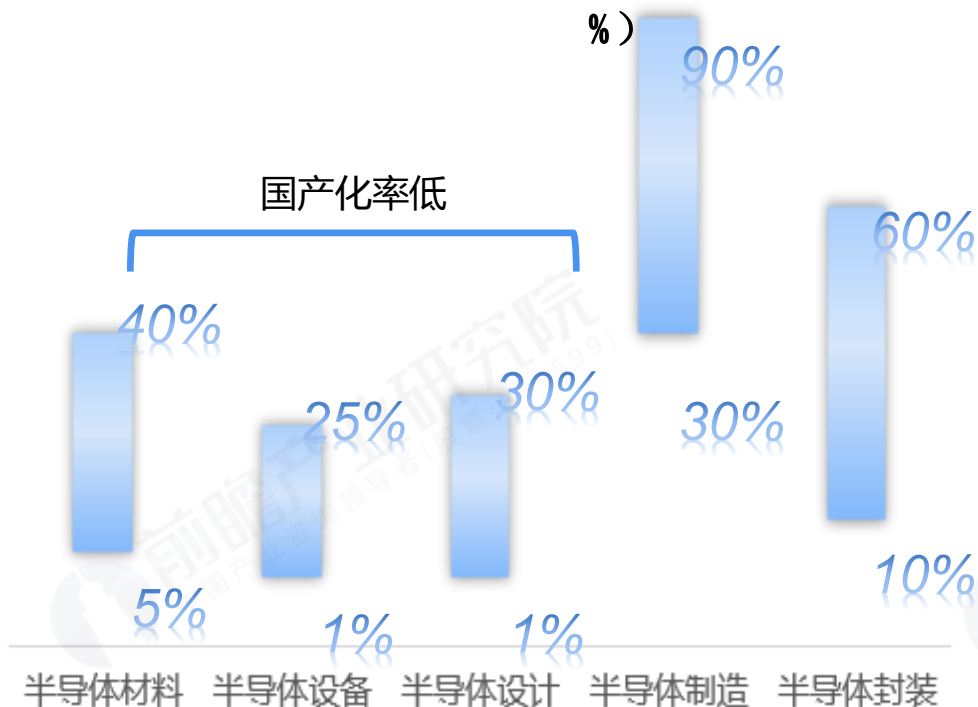
2018-2022年世界500强对中国区域投资的芯片半导体细分领域结构（单位：%）



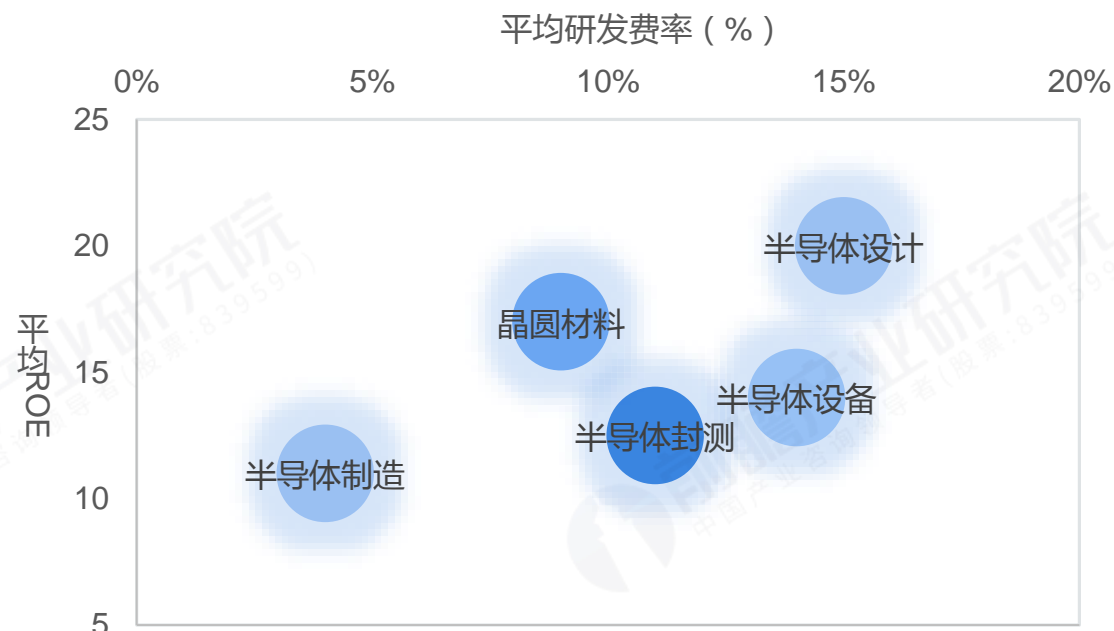
2.2.3 芯片半导体投资必要性-国产化率较低，但盈利能力较强

芯片半导体成为世界500强对中国投资的热门领域的两个关键因素就是-国产化率和盈利能力。从国产化率来看，目前我国半导体材料、半导体设备和设计领域国产化率仍在攀升，国内企业相关技术正处于研发早期，因此行业处于快速增长期，此外政策也不断支持突破技术瓶颈，给予丰厚的奖励。从盈利能力来看，国内芯片半导体领域的专精特新企业在创新能力及盈利能力上均具备竞争力。

2021年芯片半导体产业国产化率区间情况（单位：%）



2021年芯片半导体产业备专精特新企业研发投入与盈利能力（单位：%）



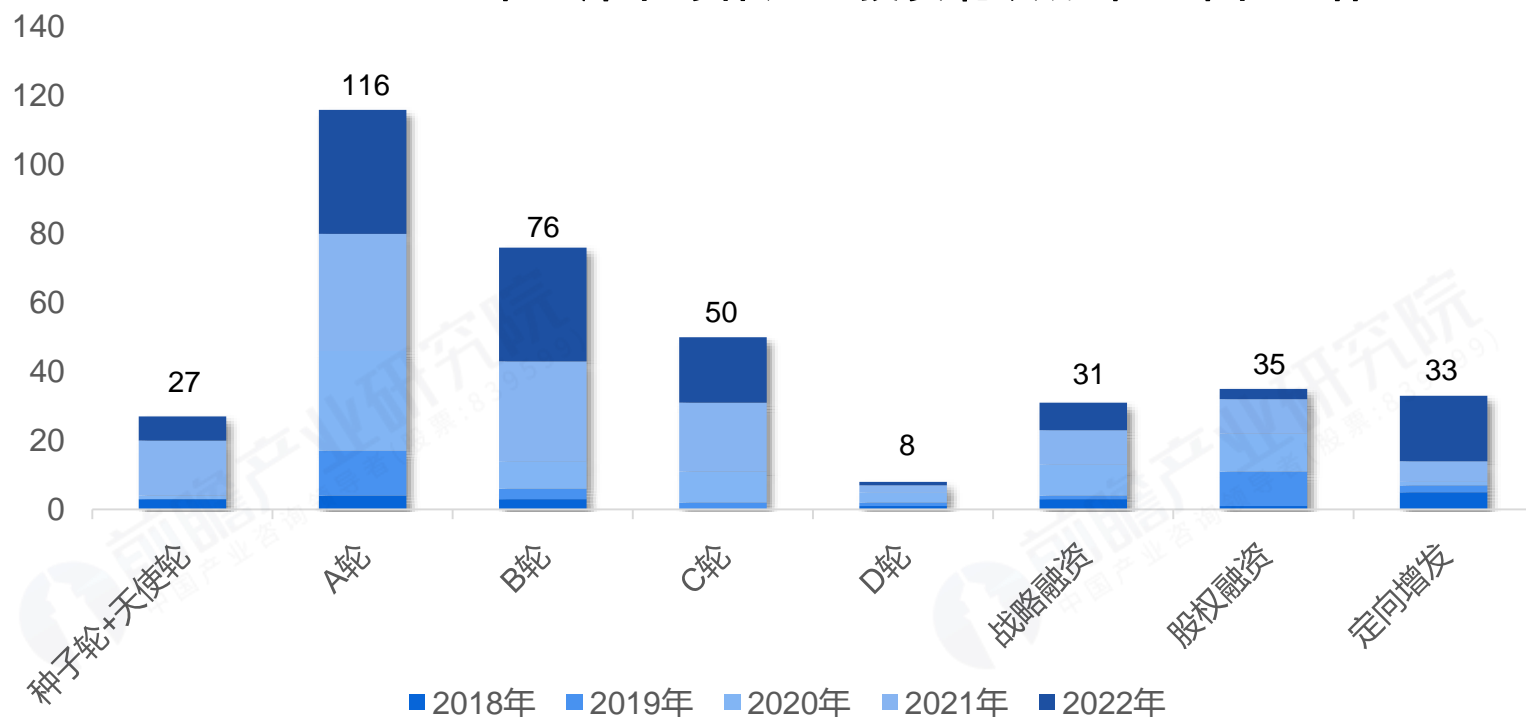
注：鉴于被投资企业数量较多，因此用芯片半导体产业专精特新企业作为代表性企业；截至2023年3月30日，部分企业年报未出，因此数据采用2021年。

资料来源：《财富》杂志 投资界 前瞻产业研究院整理

2.2.4 芯片半导体投资轮次-早期投资特征明显

在看世界500强对中国芯片半导体产业投资轮次分布中，可以了解到，目前中国芯片半导体市场早期项目最多，对资本吸引力最强。此外2020年可以看作是芯片半导体资本元年，这年世界500强对芯片半导体产业投资事件激增，各轮次均有大批量投资布局。2022年也是值得注意的年份。A轮投资事件共116件，接近D轮的20倍。而且D轮以外并没有投资事件发生。究其原因还是行业起步较晚，国产化程度有待提升。

2018-2022年芯片半导体产业投资轮次分布（单位：件）



投融资处于早期阶段

- 国产芯片半导体行业起步较晚
- ❑ 2000-2010年：消费级芯片开始研制，但整体增长缓慢；
- ❑ 2010-2015年：智能手机需求带动芯片研制，工业半导体技术取得突破；
- ❑ 2015年至今：国产化快速提高，但进程缓慢



➢ 政策及资金鼓励企业发展

- ❑ 中国政府将半导体技术作为国家战略，出台了一系列政策措施来扶持该产业，包括供应链支持、税收优惠、人才引进等。
- ❑ 国家发改委还设立了专项资金以支持半导体产业发展。



注：A轮包括pre-A轮、A轮、A+轮、A++轮；B轮包括pre-B轮、B轮、B+轮、B++轮，以此类推。

资料来源：《财富》杂志 投资界 前瞻产业研究院整理

2.2.5 芯片半导体产业链投资趋势-中游芯片设计投资火热

从产业链投资事件来看，上游投资较少，半导体材料相对半导体设备较多，细分来看上游硅材料投资火热。中游是产业链投资最集中的环节，其中芯片设计占中游投资比重超74%，而芯片设计中的集成电路芯片设计占芯片设计的83%。下游来看AIoT解决方案较火热。配套投资事件较为均衡，EDA软件、IP、通信技术以及产线分别有2件。

2018-2022年世界500强对中国芯片半导体产业链各环节投资事件分布（单位：件）



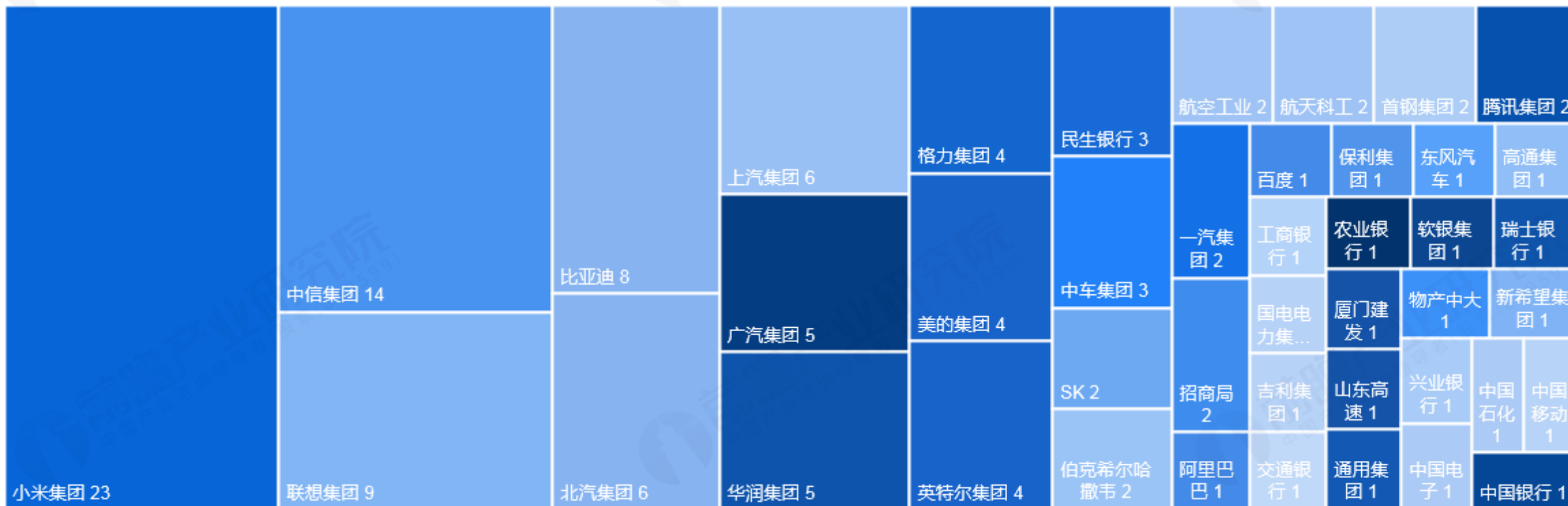
注：A轮包括pre-A轮、A轮、A+轮、A++轮；B轮包括pre-B轮、B轮、B+轮、B++轮，以此类推。

资料来源：《财富》杂志 投资界 前瞻产业研究院整理

2.2.6 投资机构特征分析-芯片半导体具备广泛的投资吸引力

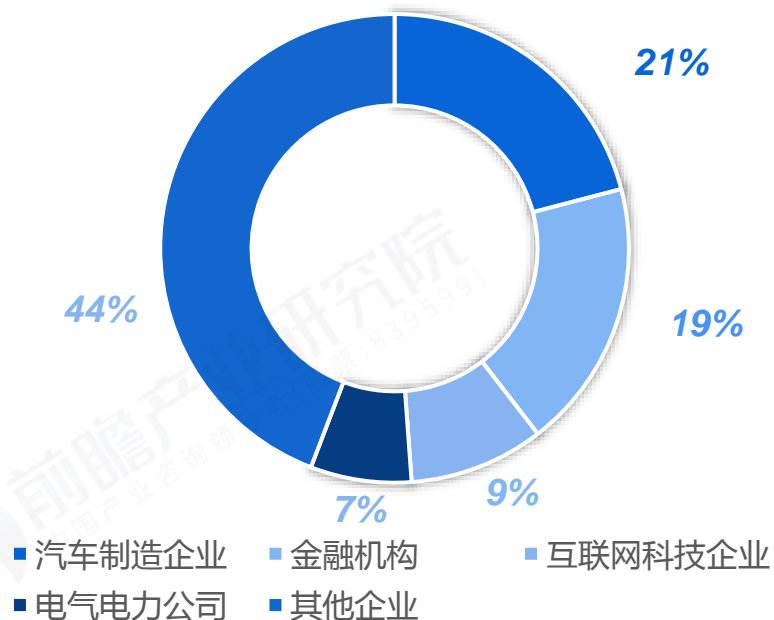
从投资机构的集中度来看，行业投资较为分散，芯片半导体对诸多行业存在着投资吸引力，小米集团近五年共投资相关题材23件，其次是中信集团14件，联想集团9件，大部分机构仅投资1件。其中，芯片半导体对车企吸引力尤为明显，例如比亚迪、北汽集团、上汽集团、广汽集团、一汽集团、吉利集团以及通用集团。

2018-2022年世界500强对中国芯片半导体行业的投资机构（单位：件）



从2018-2022年投资中国芯片半导体行业的世界500强企业类型来看，21%是车企，19%是金融机构，9%是以小米、百度、腾讯、阿里为代表的互联网科技企业，还有7%是电气电力公司，主要有中车集团、国家电力集团、中国电子等。此外金融机构占比较高，主要是芯片半导体是资金密集型行业，需要资金较多，从2018-2022年芯片半导体行业投资金额量级也可以看出，尽管处于投资早期，但几乎大部分是亿元级别。

中国芯片半导体行业的世界500强投资机构类型（%）



中国芯片半导体行业的世界500强投资机构投资分析



最受车企关注

近年汽车芯片制造需求逐步提高，因此从投资企业类型来看，车企占比最高，达21%。车企对芯片半导体的关注度最高，超金融机构。



投资集中在中游

芯片半导体产业链上游国产化率较低，早期入场的外资企业较多，相对来说中游国产化有较快提升空间，因此投资集中。



存在国际争端风险

半导体行业国际形势严峻，尤其以美国为首的国家对中国进行了限制投资的措施，未来世界500强国外公司可能会减少对中国的投资。

从世界500强企业产业链各环节的投资情况来看，目前车企除了整车制造以及汽车零部件制造外，已经深入到其上游芯片半导体。2020年“缺芯”潮导致了车企供应出现多米诺骨牌效应，芯片短缺让车企意识到加大对上游投资的重要性。投资多元化布局的企业有比亚迪、北汽等，而集中投资在芯片半导体中游的企业有广汽、上汽等。此外，通用公司和百度有所不同，两家造车企业对半导体材料和设备更感兴趣。

2018-2022年世界500强车企对芯片半导体投资产业链分布

企业	半导体材料	半导体设备	芯片设计	芯片制造	芯片封装	应用	配套
比亚迪							
一汽							
北汽							
广汽							
上汽							
吉利							
通用集团							
百度							

车企产业链投资特点

➤ 投资多元化战略企业

- ❑ 比亚迪：公司在芯片半导体各环节有多元化布局，原因是除了造车外比亚迪本身有半导体业务；
- ❑ 北汽：北汽在产业上中游布局较多，有利于进一步提升汽车制造的国产化；

➤ 集中投资中游企业

- ❑ 广汽：公司近五年集中投资芯片设计，其次是半导体材料和下游应用；
- ❑ 上汽：公司注重芯片设计和制造，两手抓；
- ❑ 一汽：主要在中游，公司投资最为集中。

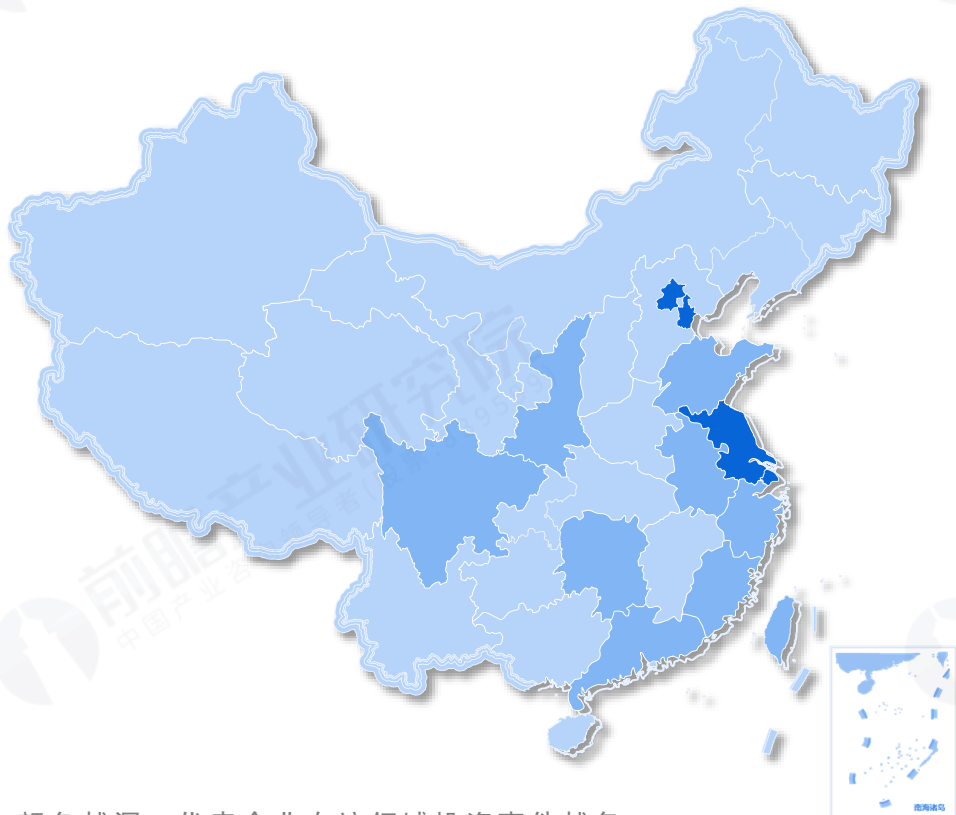
注：颜色越深，代表企业在该领域投资事件越多。

资料来源：《财富》杂志 投资界 前瞻产业研究院整理

2.2.9 投资区域趋势分析-上海领先全国，新一线城市吸引力强

从芯片半导体全国布局情况来看，世界500强对上海市的项目更感兴趣，上海市的投资事件在2018-2022年占据20%。其次是深圳，占比14%，杭州占比7.5%。从世界500强对中国芯片半导体投资的区域特征来看，集中在一线和新一线城市，投资的省市较为分散，但各地区呈现以新一线城市为中心进行周边城市辐射的投资趋势。

2018-2022年世界500强对芯片半导体投资投资热力图



2018-2022年世界500强对芯片半导体投资产业区域布局（单位：件）



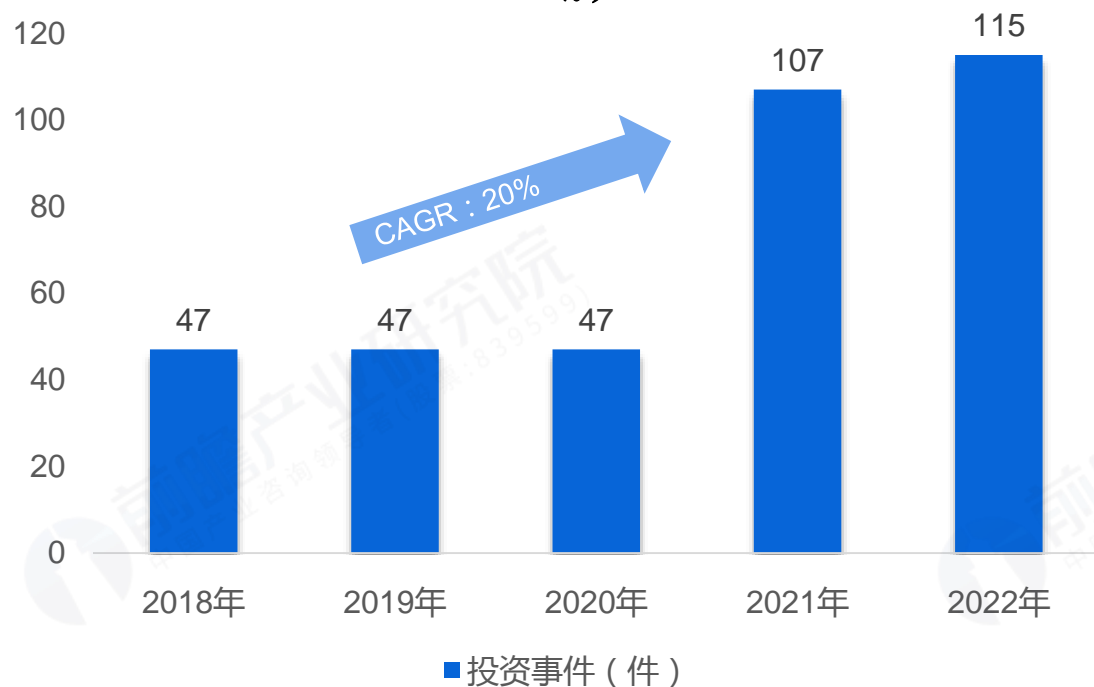
注：颜色越深，代表企业在该领域投资事件越多。

资料来源：《财富》杂志 前瞻产业研究院整理

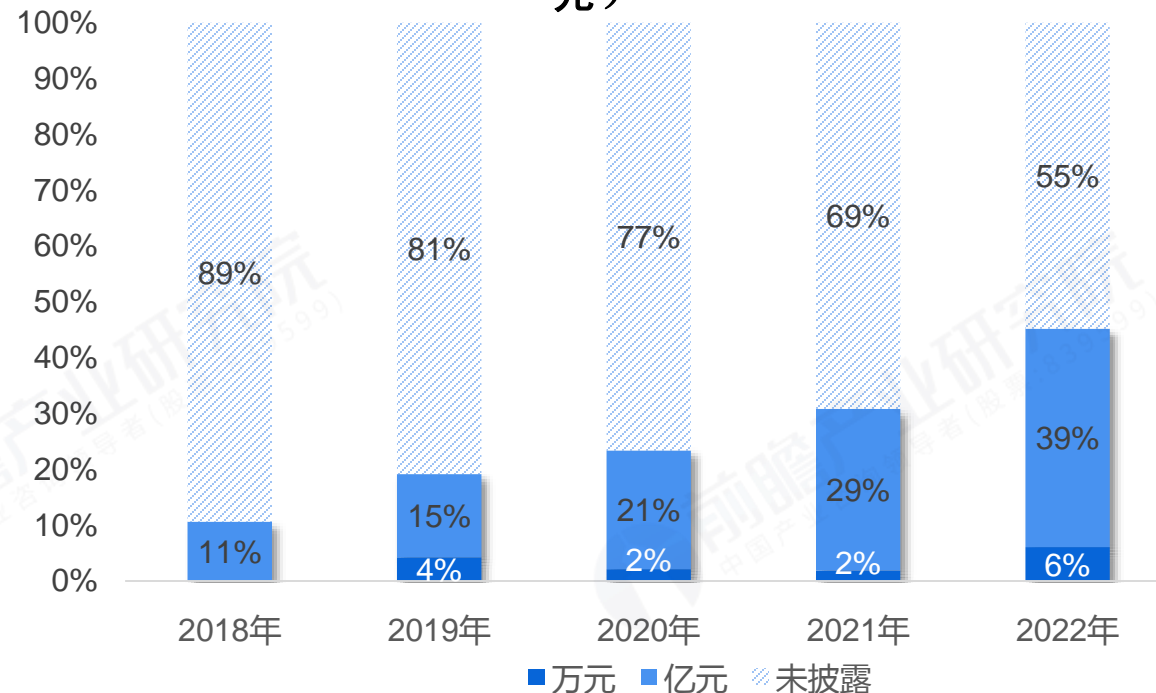
2.3.1 世界500强对中国的汽车产业的投资-2021年投资数翻倍

从数量上看，投资事件2018-2022年持续上升，2022年是投资最活跃年份，达115件，从整体投资事件来看，汽车产业是传统行业，近年来新能源汽车是汽车产业新的增长点。此外，2018-2022年五年的年复合增速高达20%，2018-2020年投资几乎持平，2021年开始主要是由新能源汽车产业贡献。从金额量级来看，几乎也是亿元投资为主，尽管未披露事件较多，但相对来说2022年平均每10件投资的金额公开披露情况下就有4件上亿。

2018-2022年汽车产业投资事件及增速（单位：件，%）



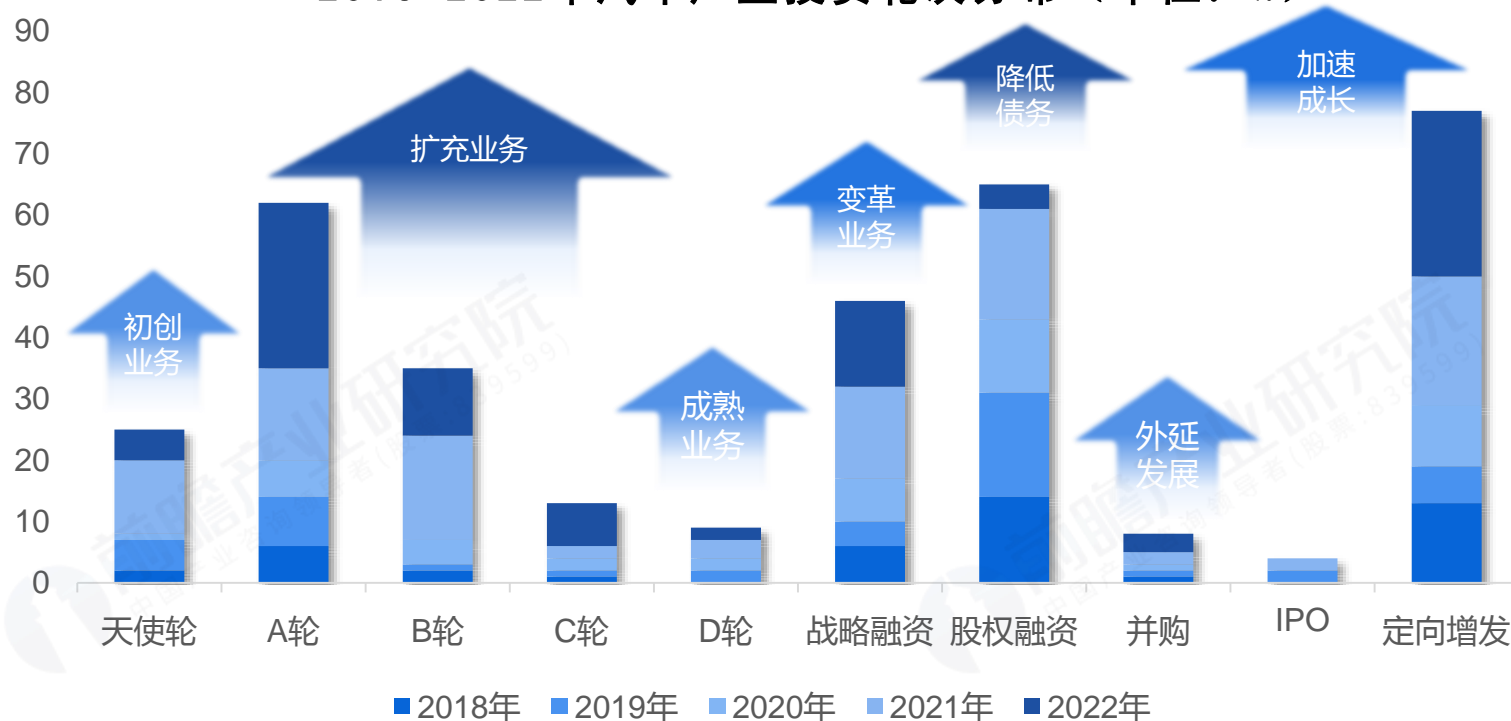
2018-2022年汽车产业投资金额量级分布（单位：元）



2.3.2 汽车产业投资轮次-定增和股权融资轮次特征明显

2018年，我国车市在连续增长28年后迎来首次同比下滑，产销量分别下降4.2%和2.8%，新能源汽车领域却继续保持高速增长势头。各类投资机构以及互联网势力进入汽车行业，由此带来的新资本、新技术以及新人才正在重构着汽车行业的价值体系。从投资轮次上看，汽车产业的初创业务和外延发展对于世界500强吸引力较低，他们更注重已有项目资金的补充以及通过股权投资的方式掌握一定的话语权。

2018-2022年汽车产业投资轮次分布（单位：%）



投资帮助企业降低自资金负担

➤ 汽车产业相对成熟
汽车产业发展依旧，此外中国的汽车产量全球第一，不难看出早期的A-C轮融资事件相对较少，A轮主要是由新能源汽车概念相关投资拉动。



➤ 股权融资、定向增发阶段火热
不难看出，股权融资、定向增发近五年数量激增，尤其是2021年几乎占到五年的一半。车企一方面面临资金压力，另一方面债务较高继续解决，因此这些轮次事件频发



注：A轮包括pre-A轮、A轮、A+轮、A++轮；B轮包括pre-B轮、B轮、B+轮、B++轮，以此类推。

资料来源：《财富》杂志 投资界 前瞻产业研究院整理

2.3.3 汽车产业链投资趋势-上游投资热度较高

从产业链本身的投资事件来看，下游的投资吸引力较高，总共投资事件占全部事件比重35.6%，其次是下游占比33%，中游吸引力并非不高，而是相对上游的技术发展速度和下游配套速度来看，中游整车的发展速度相对较慢。其次在配套产业来看，随着新能源汽车大规模渗入，电池模组的投资热度最高。

2018-2022年世界500强对中国汽车产业链各环节投资事件分布（单位：件）



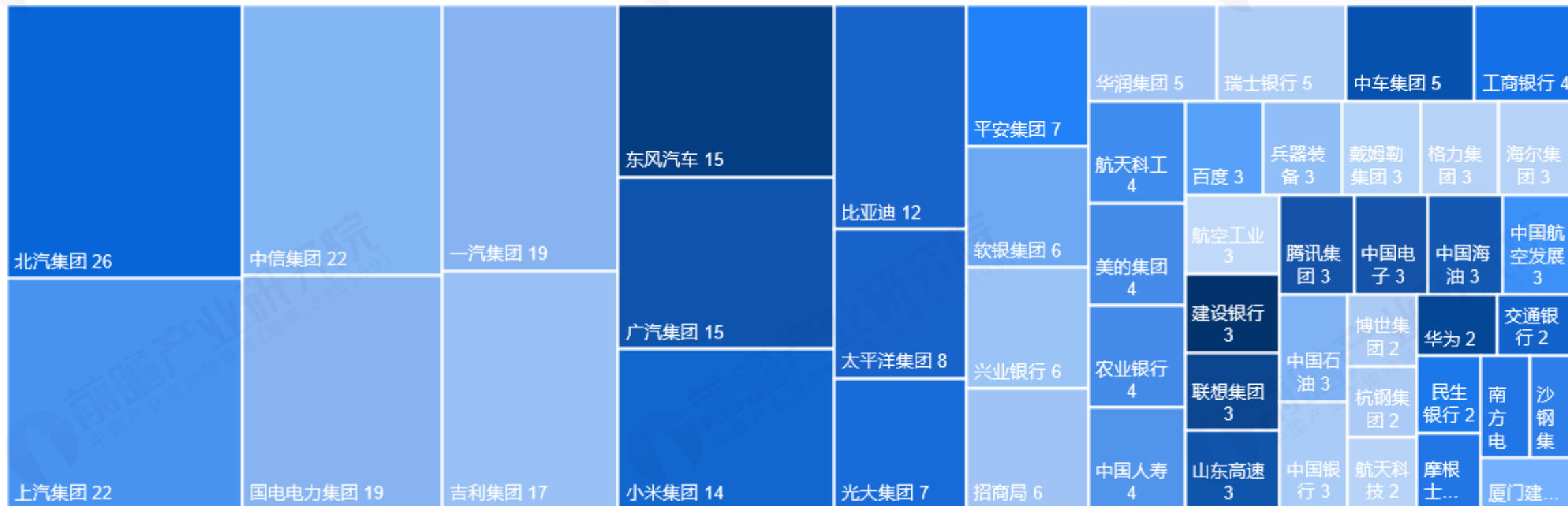
注：上游感知系统以及控制系统还包括其他环节，暂不一一列举，此外由于电池是汽车生产另外的产线，且电池行业生产规模不断扩大，将放在汽车配套产业分析。

资料来源：《财富》杂志 投资界 前瞻产业研究院整理

2.3.4 投资机构特征分析-机构类型众多

从对汽车产业感兴趣的世界500强企业来看，最感兴趣的是车企，例如比亚迪、北汽集团、上汽集团、广汽集团、一汽集团、吉利集团以及通用集团。但从投资机构的集中度来看，行业投资较为分散，小米集团近五年共投资相关题材23件，其次是中信集团14件，联想集团9件，大部分机构仅投资1件。

2018-2022年世界500强对中国汽车产业的投资机构（单位：件）

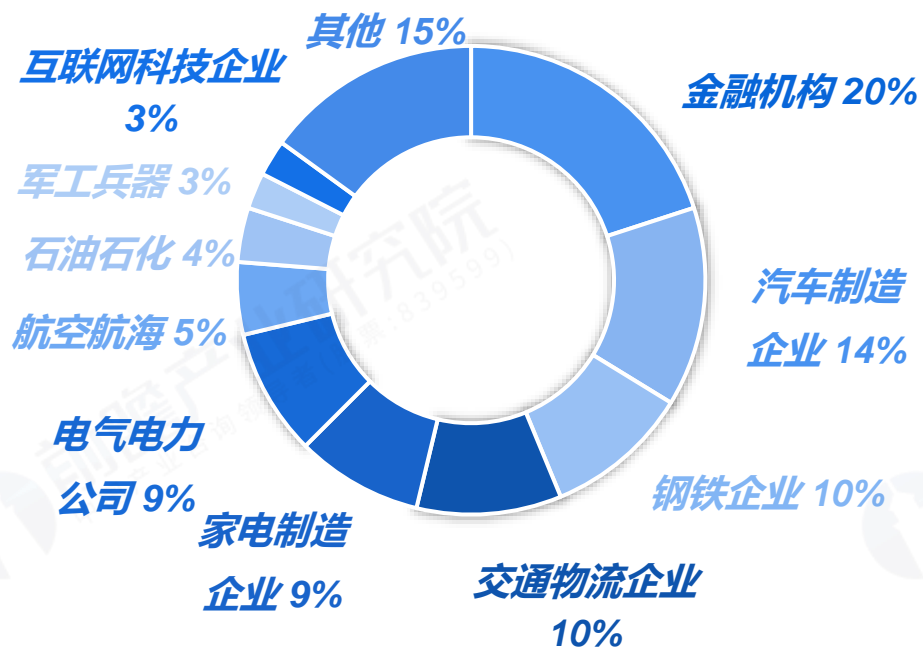


注：摩根士丹利、南方电网、沙钢集团、厦门建发投资事件均为2。

资料来源：《财富》杂志 前瞻产业研究院整理

从投资中国汽车产业的世界500强企业类型来看，14%是车企，20%是金融机构，10%为钢铁企业，10%为交通物流企业，家电企业占比9%，电气电力公司占比9%，还有5%的航空航天以及船舶海油企业，3%的军工兵器企业，互联网科技企业尽管总数上较少，但在产业链上游的通信系统以及技术支撑上至关重要。从各类型企业的投资偏好上看，汽车企业依旧专注于中游的投资，电气电力、石油石化、军工兵器以及互联网企业偏好上游。

2018-2022年世界500强对中国汽车产业投资的机构类型
(单位：%)



世界500强对中国汽车产业投资的产业链偏好分析

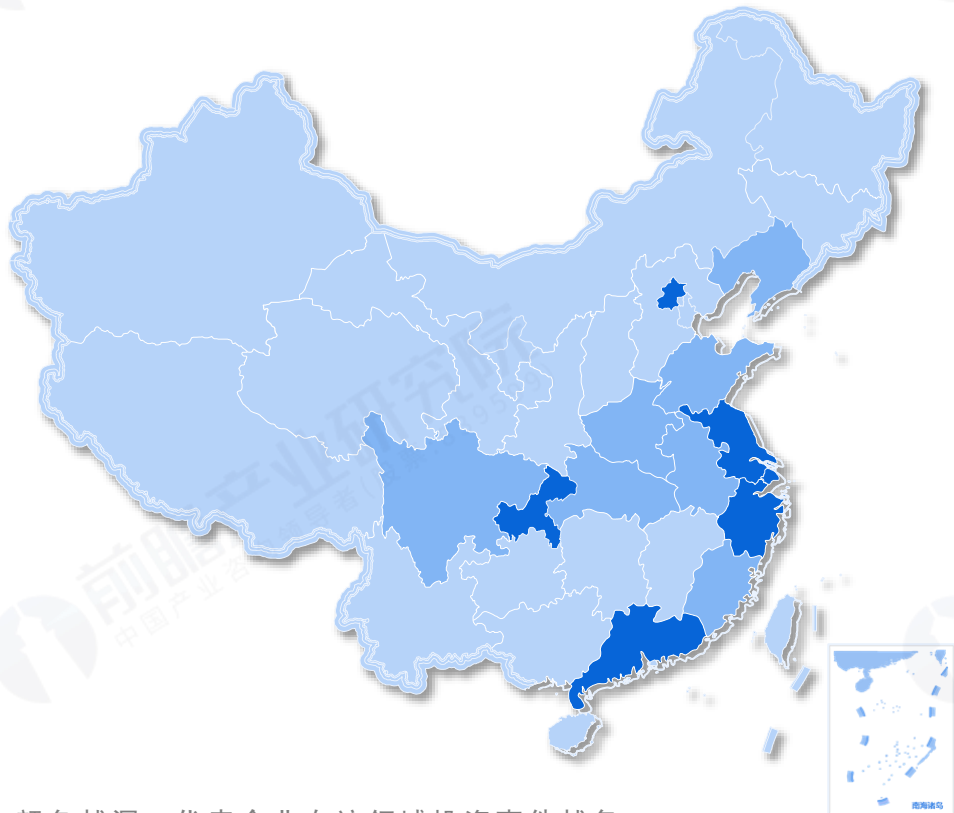
企业类型	上游：系统零部件	中游：整车制造	下游：后市场服务	配套
金融机构				
汽车制造				
钢铁企业				
交通物流				
家电制造				
电气电力				
航空航天				
石油石化				
军工兵器				
互联网科技				

注：颜色越深，代表企业在该领域投资事件越多；互联网企业投资上游的车载系统为主。

资料来源：《财富》杂志 前瞻产业研究院整理

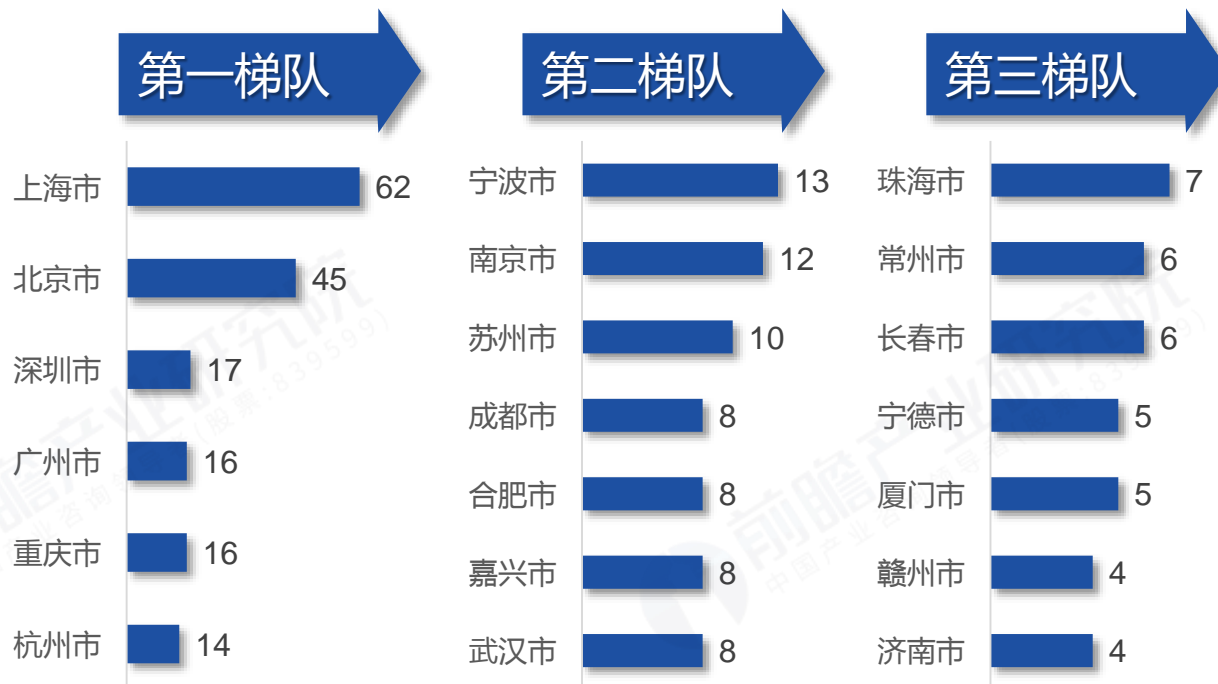
从汽车产业全国投资项目布局情况来看，世界500强对上海市的项目更感兴趣，在2018-2022年上海市的投资事件占据17%。其次是北京，占比12%，深圳广州共占比10%。从区域特征来看，集中长江一带和东部沿海地带，可以看出这些地区经济较发达，运输方便，汽车产业基础较好，投资吸引力强。

2018-2022年世界500强对汽车产业投资热力图



注：颜色越深，代表企业在该领域投资事件越多。

2018-2022年世界500强对汽车产业的投资区域布局 (单位：件)



资料来源：《财富》杂志 前瞻产业研究院整理

03

世界500强企业对中国投资- 行业投资机会及前景分析

- 3.1 世界500强企业对中国行业的投资机会
- 3.2 世界500强企业对中国行业的投资风险
- 3.3 世界500强企业对中国行业的投资建议

通过对世界500强近5年对中国行业的投资可以了解到，“十四五”期间新一代信息技术热度将持续，人工智能是潜在的热门投资机会。新能源行业会在高速增长后会经历调整期，同时芯片半导体国产化的不断提高也是较大的投资机遇。

世界500强企业对中国行业的投资总结

01 “十四五”期间新一代信息技术热度将持续

我国数字经济不断增长，总体来看以人工智能、物联网、大数据等为代表的新一代信息技术依然有政策支持，“十四五”期间仍有较大投资机会。

02 新能源在高速增长后会经历调整期

未来我国新能源替代传统能源的速度将会加快，2030年将实现碳中和。但目前新能源技术处于发展初期，新能源储能技术等依然存在瓶颈，在高速发展后会进入一段调整期。

行业投资
热点分析

行业投资
趋势预测

03 芯片半导体国产化的不断提高是投资机遇

目前我国芯片半导体处于国产替代的关键期，为提升各行业的芯片供给能力，满足下游行业需求，芯片半导体未来还将释放出积极的市场信号，这是极大的投资机遇。

04 潜在的投资机会-持续关注人工智能的新动向

从近五年的细分投资热点中可以看出，人工智能相关的自动驾驶、机器视觉、人机交互、操作系统和芯片处理等题材受到极大的关注，2023年初ChatGPT概念的大热也让大众对人工智能的发展充满期待。

中国目前各行业对资本的需求较大，但同时为防范不良金融结构性风险的发生，我国政策起到了重要的约束作用。首先中国是外汇管制较严格的国家，外汇管制一定程度上保护了我国的金融发展成果，也限制了国外资本在我国快速扩张。其次以美国为首的西方国家为对我国技术进行封锁，不断颁布了不利投资我国的政策，对于世界500强企业来说也是有阻碍作用。最后部分行业例如房地产、教育培训等，在政策发布前的一些投资会在整顿期被迫退出，这也是相当一部分的政策风险。

世界500强企业对中国行业的投资风险分析

中国外汇管制严格

世界500强企业若要对我国进行投资，需要了解中国外汇管制制度，原因是防止美元资本对我国市场造成重大影响和资本市场的波动。部分投资需要通过间接渠道进行，增加了一定成本。

美国《芯片法案》限制投资

2022年美国颁布《芯片法案》明确规定美国企业不得对中国芯片、半导体产业进行投资，而美国的资本市场庞大，一定程度对国际上其他地区的企业对我国技术性产业的投资有阻碍作用。

部分行业政策风险较大

除了国外对我国的政策限制以外，我国近年来为规范行业有序进行，部分政策存在导致投资失败的风险。例如房地产、教培行业等，2018年后投资数量骤降，行业投资甚至出现了停滞。

优化地方政府促进外商直接投资的协同机制，不仅有助于外企在华投资发展，也有利于提升区域开放型经济的整体实力。地方政府需要完善结构性规划，建立主体间长效的合作规范以及监督与问责的制度，使协同系统在自组织作用下闭环运转；同时，引入激励机制，形成序参量，增加协同系统发生相变的内在动力；地方政府还应摆正角色定位，一方面推动投资促进工作的市场化，另一方面加强政策支持、完善政务服务、打造优良的营商环境，从而稳定控制参量，形成良性涨落，使系统达到高级“有序”。

对中国地方政府的吸引世界500强企业投资的建议



01

建立府际间的合作制度

鉴于政府合作的复杂性，建议建立刚性行政体制和柔性协商体制相融合的方式。前者，需要府际间签订具有法律效力的缔结条约或协议，负责各城市投资促进部门的日常沟通机制，使投资促进政策合作常态化。

02

完善城市内的统筹机制

要聚合起相关部门的专业优势，加强对外资重大投资项目的前瞻性分析，大力促进高端、高质、高新项目的引进，减少粗放型项目的引资比例。

03

明确区域引进产业的方向

地区间经济基础不同，所招引的产业应符合当地的实际需求。对于经济基础相对薄弱的地区，要增加基础设施的投入。努力扶持当地现有的产业，并向产业链的上下游延伸，逐渐形成产业集聚规模。

从行业的角度上看，目前大部分行业的监管逐步加强，为提高行业的良性发展，需要时刻留意政策的变动和总的方向。关注政策鼓励发展的行业，规避政策限制和调整的行业，减少投机的侥幸心理；同时关注产业链薄弱环节和空白点，在协同发展的浪潮当中寻找新的投资机会。

对企业的投资建议（1）-策略的调整



1

关注政策鼓励发展的行业

近年来政策鼓励发展的行业较多，先进制造、无人驾驶、机器人、生命科学等受到政策支持。

2

关注政策限制和调整的行业

对国民经济造成不利风险的行业，例如房地产和金融贷款类；其次对国民健康造成潜在危害的，例如游戏行业；对国民生活息息相关的需要谨慎投资，例如医疗和教育。

3

关注产业链薄弱环节

产业链薄弱的通常是未来的新增长点，例如目前尽管数字经济在不断推行，但其和实体经济相结合的环节较薄弱，如何落实才是需要重点关注。

4

关注产业链上下游空白点

为应对国外的技术封锁和限制投资，我国正加紧国产化的提升，上游的部分原料和设计端在某些程度是空白，未来可能是新的蓝海。

企业应综合分析外部发展环境和行业自身发展潜力等因素进行投资，部分领域以新兴技术推动产业变革，如人工智能、汽车芯片等，存在较多的投资机会，需持续关注。部分行业如果遇到政策冲击或者前景不明朗的情况，会出现较大投资风险。

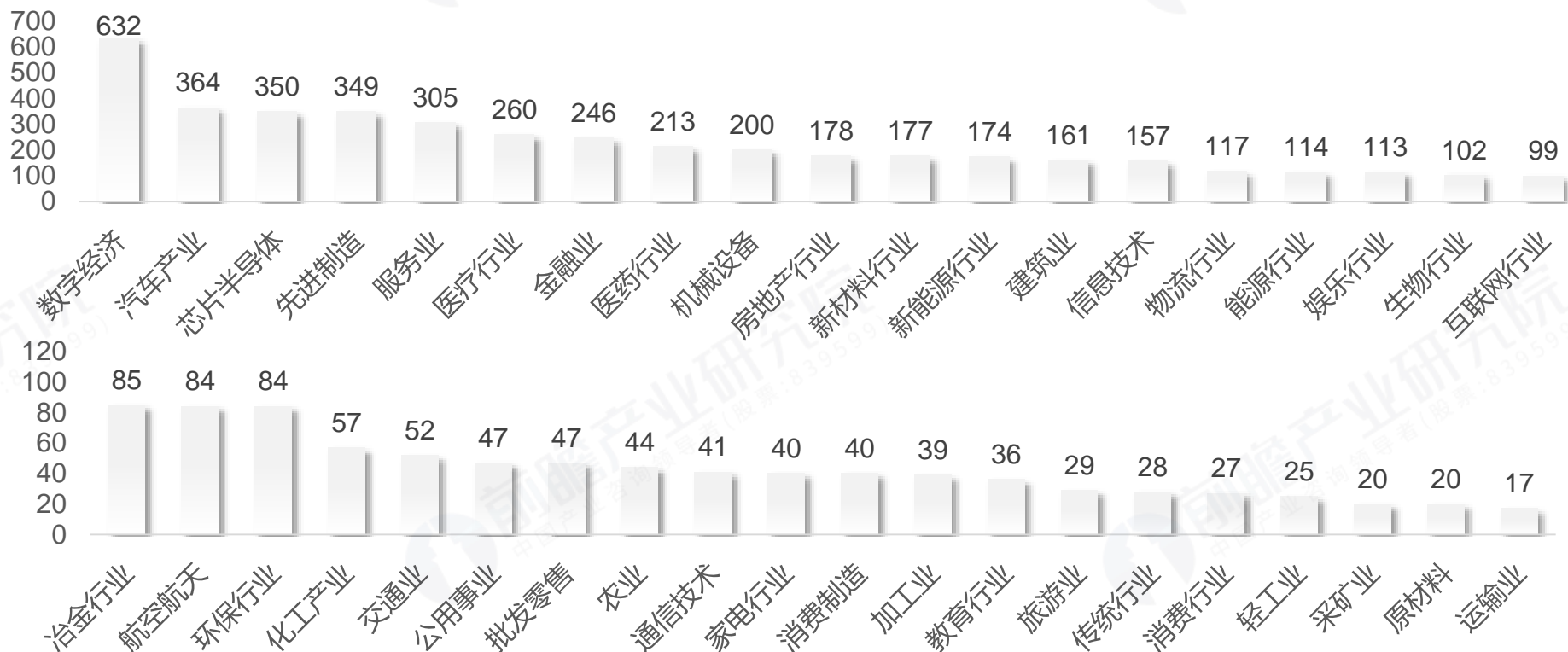
投资机会分析

- TOP20的行业整体来看是较为稳妥的投资选择；
- 部分行业增速在未来会有波动，除非个别行业有突破性的技术推动变革，因此需要持续关注。

投资机会分析

- 世界500强对其他传统行业的投资较少。
- 部分行业如果遇到政策冲击或者前景不明朗的情况下，会出现较大投资风险。

对企业的投资建议（2）-行业的建议



抓准产业发展新趋势!



全球产业分析与行业深度问答聚合平台

GLOBAL INDUSTRY ANALYSIS AND INDUSTRY DEEP Q&A AGGREGATION PLATFORM

- 解读全球产业变迁趋势
- 深度把握全球经济脉动

10000+

行业报告 免费下载



100000+

资讯干货 一手掌握



1000000+

行业数据 精准把握



10000+

全球产业研究 全面覆盖



365+

每日产经动态
实时更新



500+

资深产业研究员
有问必答



中国产业咨询领导者

CHINA'S INDUSTRY CONSULTING LEADER



- 政府产业规划资深智库
- 企业产业投资专业顾问

产业研究

持续聚焦细分产业研究22年
细分产业报告、产业图谱
课题研究、专项研究

400-068-7188

产业规划

复合型专业团队
1300余项目案例

400-639-9936

园区规划

首创「招商前置规划法」
独有「园区招商大数据」

400-639-9936

IPO咨询

IPO募投可研
IPO细分市场研究
研究底稿

400-068-7188

碳中和研究

战略咨询、课题研究
技术咨询服务
碳中和商学院

400-068-7188

产业链招商

产业规划+招商策划
+落地+资源导入

400-639-9936



前瞻产业研究院

前瞻产业研究院是中国产业咨询领导者！隶属于深圳前瞻资讯股份有限公司，于1998年成立于北京清华园，主要致力于为企业、政府、科研院所提供产业咨询、产业规划、产业升级转型咨询与解决方案。



前瞻经济学人 让你成为更懂趋势的人

前瞻经济学人APP是依托前瞻产业研究院优势建立的产经数据+前沿科技的产经资讯聚合平台。主要针对各行业公司中高管、金融业工作者、经济学家、互联网科技行业等人群，提供全球产业热点、大数据分析、行研报告、项目投资剖析和智库、研究员文章。

 报告制作：前瞻产业研究院

 联系方式：400-068-7188

 产业规划咨询：0755-33015070

 主创人员：黄纓杰 / 李宛卿

 更多报告：<https://bg.qianzhan.com>