

*MoneyTree*TM

中国清洁能源及技术行业 投资研究报告 2015年第三季度

数据来源：
清科研究中心



2015年第三季度,中国清洁能源及技术行业新颁布的政策法规主要集中在太阳能、风能、智能电网、新能源汽车等行业。环保领域有所涉及,新能源领域依旧是政策关注的主要焦点。

其中,作为新修订的《环境保护法》(“新环保法”)的重要配套细则,环境保护部于7月13日公布了《环境保护公众参与办法》,旨在推动公众依法有序参与环境保护。《办法》对“新环保法”中明确规定的“公众参与”原则进行了专项规定,虽然在个别条款上只是对“新环保法”某些法条的重复,但能为各级环保部门开展公众参与工作提供依据,且有利于宣传、学习和执行。应该看到,“新环保法”是从最高的立法层级首次明确公众参与环境保护的重要性,而此次推出的《环境保护公众参与办法》则再次表明环境保护部对公众参与的认识和立场。《办法》于2015年9月1日起正式施行。

《配电网建设改造行动计划(2015-2020年)》提出,2015-2020年,配电网建设改造投资不低于2万亿元,其中2015年投资不低于3000亿元,“十三五”期间累计投资不低于1.7万亿元。预计到2020年,高压配电网变电容量达到21亿千伏安、线路长度达到101万公里,中压公用配变容量达到11.5亿千伏安、线路长度达到404万公里。通过实施配电网建设改造行动计划,以保障民生、拉动投资,同时带动制造业水平提升,为适应能源互联、推动“互联网+”发展提供有力支撑。

《海洋可再生能源资金项目验收细则(试行)》提出,对示范工程类项目完成工程建设但海洋能发电装置未发电的;装备设计制造类形成完成的海洋能装置但没有发电记录的;研究试验类涉及样机研发项目没有发电记录的,均不通过验收。可见,能否达到发电水平,是海洋可再生能源资金项目验收的一项硬性指标。我国对海洋能的利用,将逐步落实到实地。

2014年12月,国家能源局下发《关于印发海上风电开发建设方案(2014-2016)的通知》(国能新能[2014]530号),将总容量1053万千瓦的44个海上风电项目列入开发建设方案。但据海上风电产业监测体系的数据,到2015年7月底,纳入海上风电开发建设方案的项目已建成投产2个、装机容量6.1万千瓦,核准在建9个、装机容量170.2万千瓦,核准待建6个,装机容量154万千瓦。已建成和核准在建及待建的项目总数量和装机总容量,均仅占到目标建设方案三成多的水平。海上风电建设总体进展较为缓慢。此次国家能源局发布的《关于海上风电项目进展有关情况的通报》,就是旨在加快推动海上风电建设。

《关于加快电动汽车充电基础设施建设的指导意见》是顺应“大众创业、万众创新”的思想提出,旨在大力推进充电基础设施建设,解决电动汽车充电难题。《意见》提出,要着眼于电动汽车未来发展,结合不同领域、不同层次的充电需求,按照“桩站先行”的要求,根据规划确定的规模和布局,分类有序推进建设,确保建设规模适度超前。同时,尽快完成统一的充电标准,促进不同充电服务平台互联互通,提高设施通用性和开放性。充分发挥市场主导作用,通过推广政府和社会资本合作(PPP)模式、加大财政扶持力度、建立合理价格机制等方式,引导社会资本参与充电基础设施体系建设运营。鼓励企业结合“互联网+”,创新商业合作与服务模式,创造更多经济社会效益,实现可持续发展。

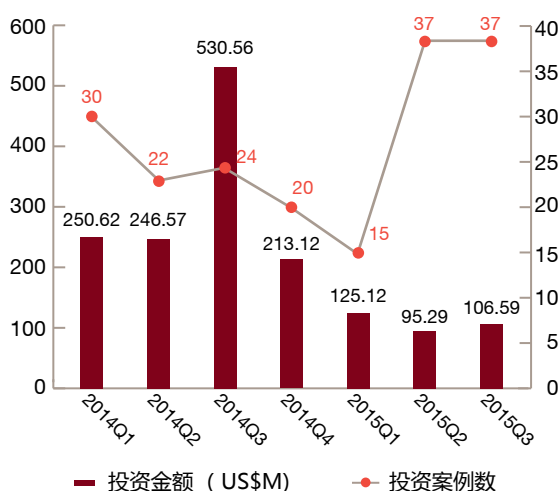
中国清洁能源及技术行业 PE/VC投资统计分析

投资规模统计

2015年第三季度，中国清洁能源及技术行业共发生37起投资事件，披露投资金额1.07亿美元。其中，披露投资金额案例36起，平均每笔投资296万美元，单笔投资金额持续维持在较低水平。

2015年二、三季度，中国清洁能源及技术行业投资案例数较以往有所上升，但投资金额持续维持在较低水平，显示出投资者对清洁能源及技术行业关注度有所提升，但对大额资金的投入还有所保留。

图表1 2014-2015年第三季度中国清洁能源及技术行业投资情况统计

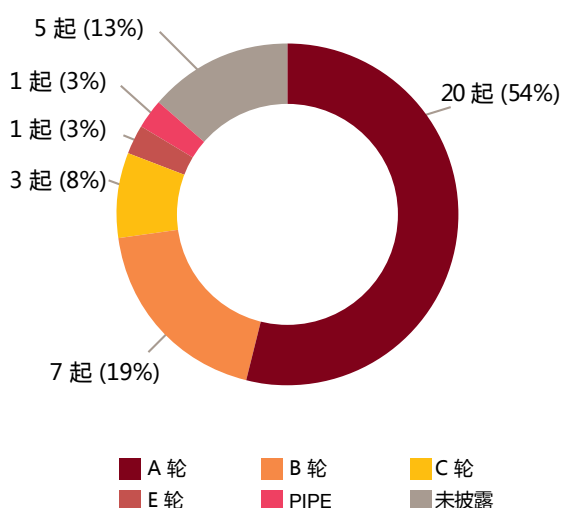


投资轮次统计

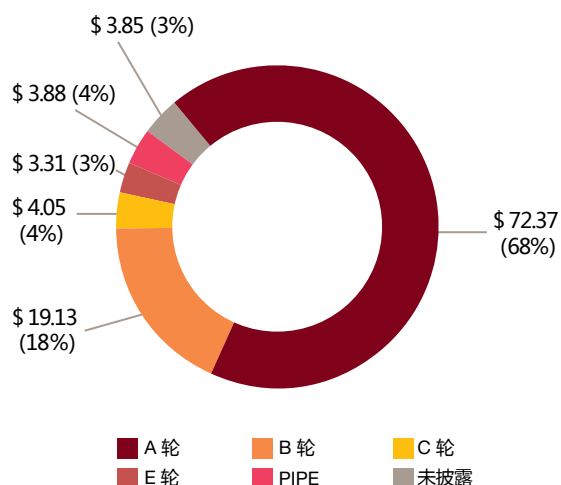
2015年第三季度，中国清洁能源及技术行业投资轮次主要集中在A、B轮，其中A轮的投资金额更是占总金额的近七成。需要看到，2015年第三季度，中国清洁能源及技术行业进行A、B轮投资的并不全是早期项目，而是出现许多扩张期和成熟期企业。出现这一现象的原因可能有：从企业角度看，清洁能源及技术行业是我国政府大力支持的行业，政府对企业均有补贴，早期企业依靠政府补贴基本就能存活，融资需求小。而中后期企业在经历了最初的艰难发展阶段后，想要进一步扩充壮大，需要进行资金、渠道等多方面支持。而能发展到中后期的清洁能源企业也基本已具有

较为完善的财报或固定资产等资源，较易获得投资者青睐。从投资者角度看，由于清洁能源及技术行业具有较高技术壁垒，投资者想要介入需要较强的专业知识。为了尽可能规避风险，投资者也更倾向于投资中后期企业。因此，就出现了在扩张期和成熟期的企业才开始进行A、B轮融资的现象。经过C轮投资后，投资者则更倾向于考虑后期或上市后的投资，但投资金额均相对较少。

图表2 2015年第三季度中国清洁能源及技术行业投资轮次分布（按投资案例数，起）



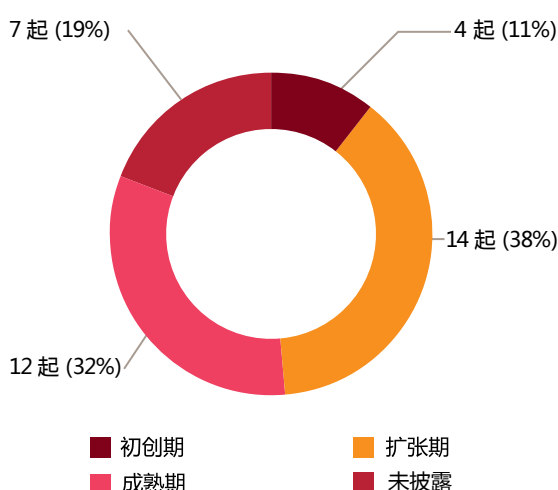
图表3 2015年第三季度中国清洁能源及技术行业投资轮次分布（按投资金额，US\$M）



投资阶段分析

2015年第三季度，中国清洁能源及技术行业投资阶段主要集中在扩张期和成熟期，投资案例数和投资金额占比超过总数的七成。初创期投资事件和金额较少，显示出投资者对清洁能源领域还未形成一定规模的企业未来发展的不确定性。在资本寒冬时期，投资者更倾向于投资已成型或正在大力扩张阶段的企业。

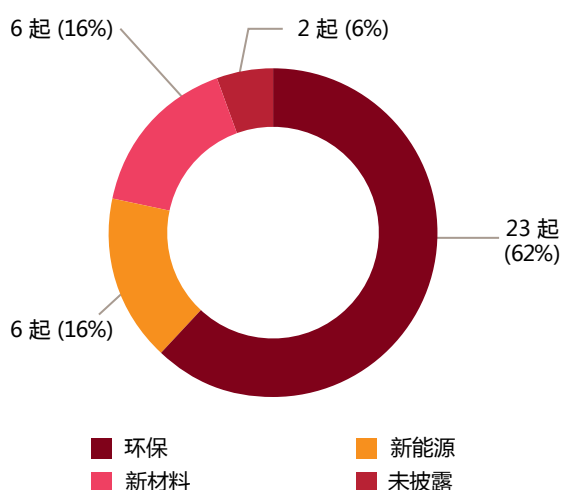
图表4 2015年第三季度中国清洁能源及技术行业投资阶段分布 (按投资案例数, 起)



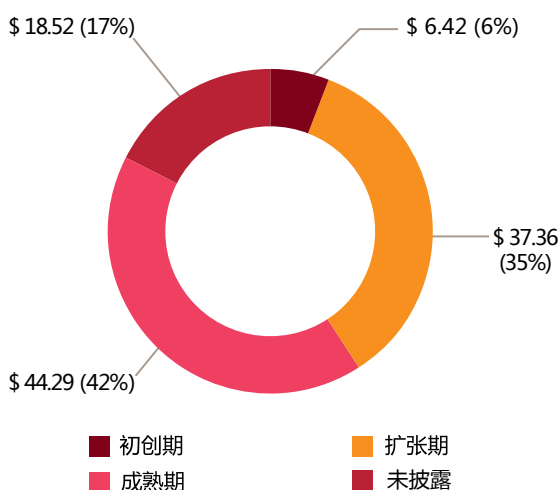
投资行业分析

2015年第三季度，中国清洁能源及技术行业投资二级行业依旧以环保行业为主，新能源和新材料的投资热度也较高。

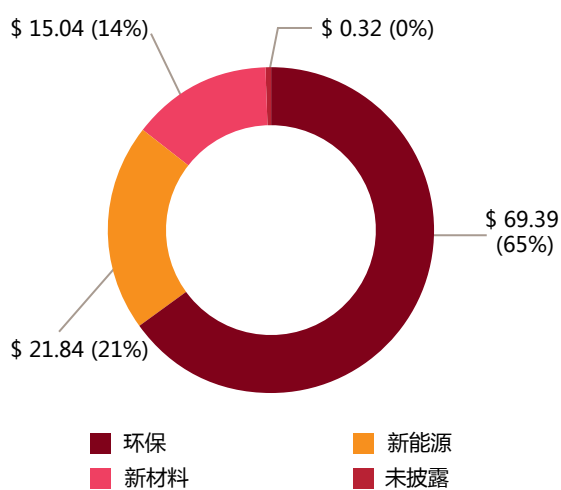
图表6 2015年第三季度中国清洁能源及技术行业投资二级行业分布 (按投资案例数, 起)



图表5 2015年第三季度中国清洁能源及技术行业投资阶段分布 (按投资金额, US\$M)



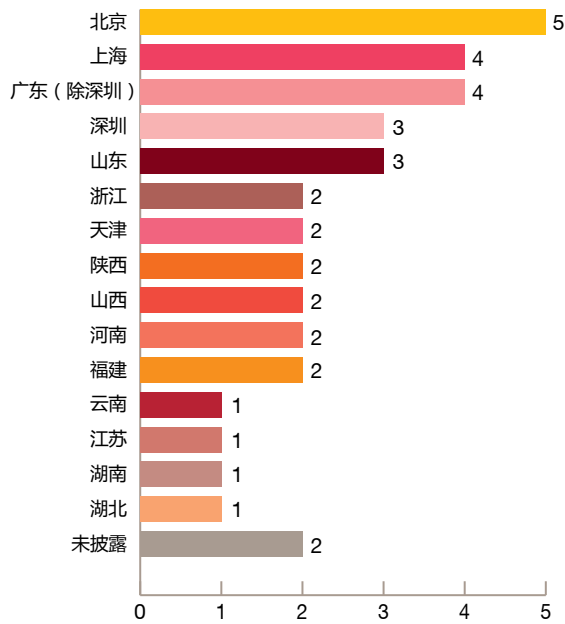
图表7 2015年第三季度中国清洁能源及技术行业投资二级行业分布 (按投资金额, US\$M)



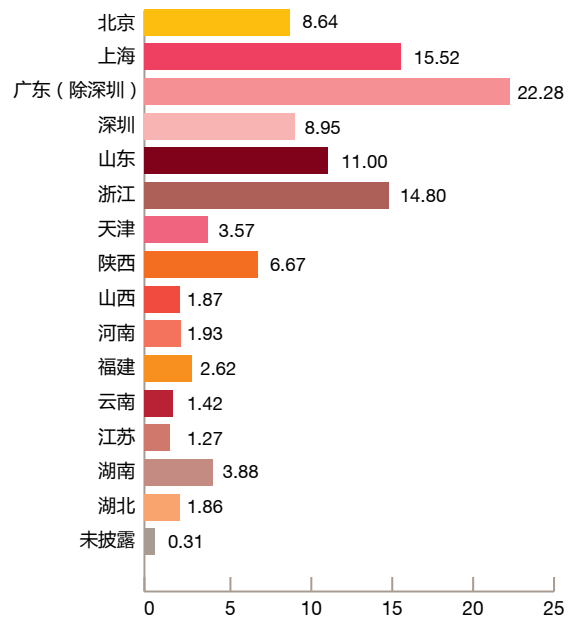
投资地域分析

2015年第三季度,中国清洁能源及技术行业投资热点主要集中在经济较发达地区,如北、上、广、深、山东、浙江等地。地区经济发展较好,也能吸引到更多的投资金额,如广东、上海、浙江、北京等地。在37起投资事件中,有两起未披露投资地域事件。

图表8 2015年第三季度中国清洁能源及技术行业投资地域分布(按投资案例数,起)



图表9 2015年第三季度中国清洁能源及技术行业投资地域分布(按投资金额, US\$M)

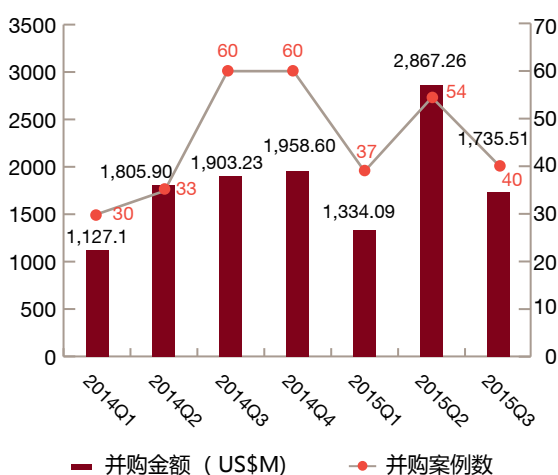


中国清洁能源及技术行业M&A分析

2015年第三季度，按被并购方所属行业统计，中国清洁能源及技术行业共发生40起并购事件，披露并购金额17.36亿美元。其中，披露并购金额事件38起，平均每笔并购事件耗资4567万美元。此次第三季度并购币种均为人民币，并购金额过亿元人民币的事件12起，占并购事件总数的三成，单笔并购金额持续维持在高位水平。

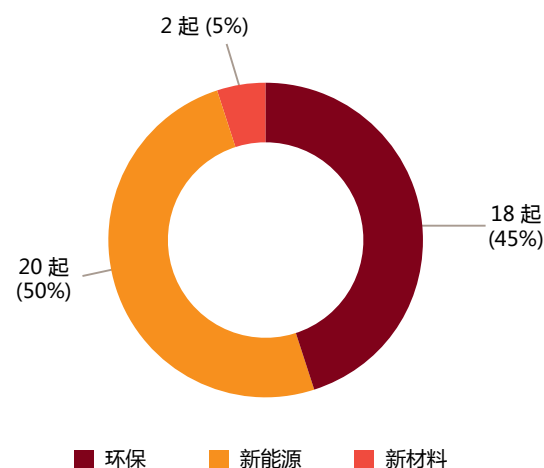
在40起并购事件中，有1起跨国并购，2起PE/VC背景支持的并购事件。与历史同期相比，2015年第三季度，中国清洁能源及技术行业并购案例数同比减少三成，并购市场热度较第二季度出现明显下滑。

图表10 2014-2015年第三季度中国清洁能源及技术行业并购情况统计

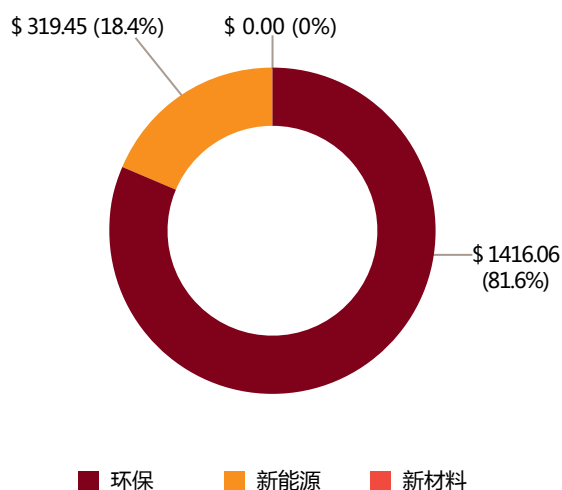


二级行业方面，新能源和环保行业的并购案例数基本相当。凯迪电力一次性并购10家企业为新能源行业增加不少并购事件。而亿利能源通过耗资近10亿元人民币并购甘肃光热，完成其主营业务由化工、煤炭等多板块向光热能源领域和微煤雾化等新能源方向的发展，也为2015年第三季度新能源行业增加一大笔并购金额。2015年9月7日，启迪科技、清华控股、清控资产、金信华创四家联合耗资近70亿元人民币收购桑德集团有限公司持有的桑德环境资源股份有限公司29.8%的股权。

图表11 2015年第三季度中国清洁能源及技术行业并购市场二级行业分布 (按并购案例数, 起)

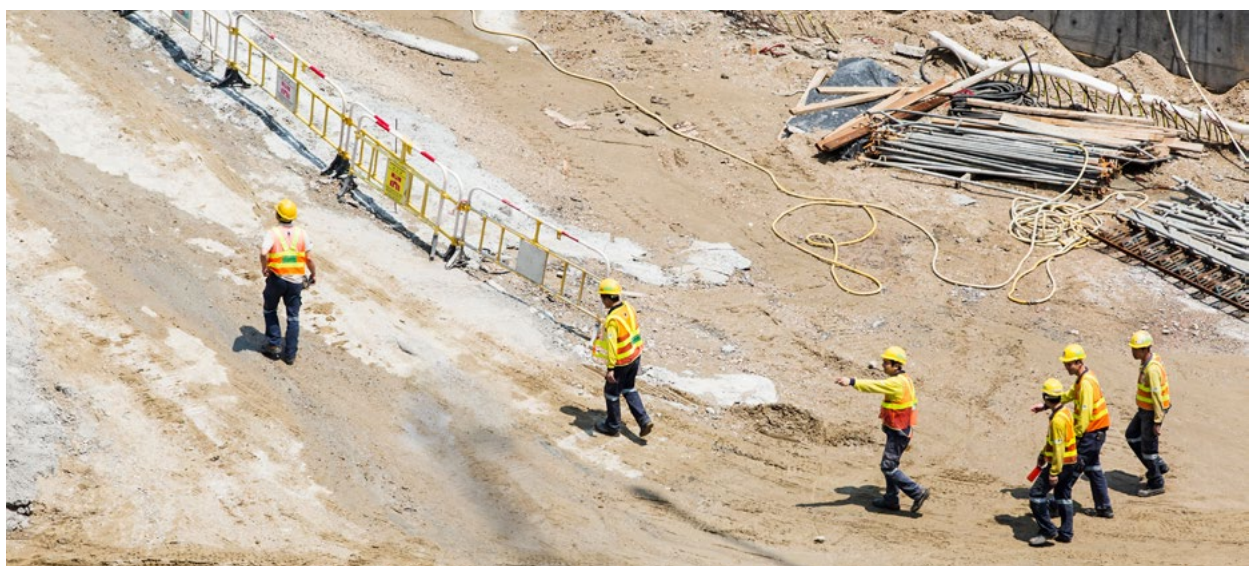


图表12 2015年第三季度中国清洁能源及技术行业并购市场二级行业分布 (按并购金额, US\$M)



中国清洁能源及技术行业IPO分析

2015年6月中旬以来，A股出现持续暴跌，各种救市政策层出不穷，但未有重大效果。7月4日晚，证监会发布A股开启史上第九次IPO暂停的公告。截止2015年第三季度，中国清洁能源及技术行业没有成功境内和境外上市事件。



联系我们



崔志义
中国能源、公用事业及采矿
主管合伙人
+86 (10) 6533 2188
gavin.chui@cn.pwc.com



毕玮多
总监
+86 (10) 6533 5258
patrick.bi@cn.pwc.com



王斌红
中国电力及公用事业
合伙人
+86 (10) 6533 2729
binghong.wang@cn.pwc.com



郭蕙心
高级经理
+86 (10) 6533 5061
stacey.w. kwok@cn.pwc.com



廖志威
中国北方区清洁能源
及技术行业主管合伙人
+86 (10) 6533 2733
avin.liu@cn.pwc.com



宋俊秋
高级经理
+86 (10) 6533 5334
jack.song@cn.pwc.com

www.pwccn.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。

© 2015 普华永道中天会计师事务所。版权所有。普华永道系指普华永道网络中国成员机构，有时也指普华永道网络。每家成员机构各自独立。详情请进入www.pwc.com/structure。
CN-20151026-8-C1