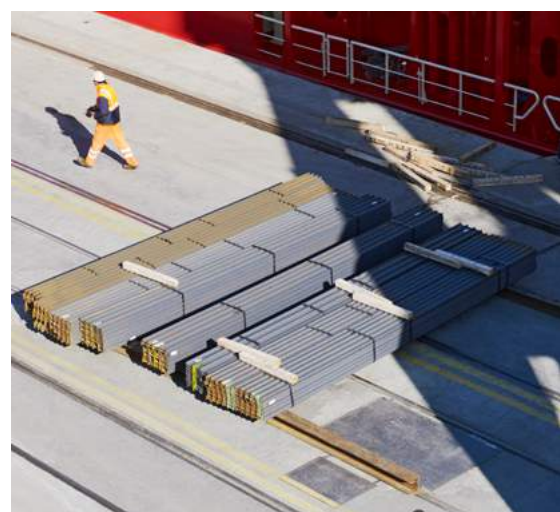


MoneyTree™

中国清洁能源及技术行业 投资研究报告

2017年第一季度

数据来源: 清科研究中心



pwc

普华永道

www.pwccn.com

中国清洁能源及技术行业政策法规

2017年第一季度,中国清洁能源及技术行业新颁布政策仍然集中在能源和环保领域,在发布各细分领域“十三五”规划的同时,提倡深化清洁能源及技术行业投融资体制改革,值得注意的是,政策关注度较低的新材料领域在一季度有重磅文件颁布。

在能源领域,一季度除了各细分领域规划性文件外,为引导能源行业借助金融和资本的力量发展,相关政策通知也已及时发布。

在各能源细分领域“十三五”规划陆续颁布的进程中,2017年1月13日,能源局发布了《能源技术创新“十三五”规划》(简称《规划》)。《规划》是《能源技术革命创新行动计划(2016-2030年)》在“十三五”期间的阶段性目标,是未来五年推进能源技术革命的重要指南。《规划》提出能源技术创新的发展目标:围绕由能源大国向能源强国转变的总体目标,瞄准国际能源技术发展的趋势,立足我国能源技术发展现状及科技创新能力的实际情况,从2016年到2020年集中力量突破重大关键技术、关键材料和关键装备,实现能源自主创新能力大幅提升、能源产业国际竞争力明显提升,能源技术创新体系初步形成。

近期,“绿色电力证书”正在获得全社会认同,2017年1月18日,发改委、财政部、能源局三部委重磅发布了《绿色电力证书核发及自愿认购规则(试行)》(简称《规则》)。《规则》拟在全国范围内试行可再生能源绿色电力证书核发和自愿认购,引导全社会绿色消费,促进清洁能源消纳利用,进一步完善风电、光伏发电的补贴机制。并且,“绿色电力证书”不仅是解决新能源补贴资金缺口的解决措施,更将是中国能源转型一篮子政策中关键的一步,被誉为我国清洁电力“证券化”迈出的第一步。

2017年3月27日,能源局下发了《关于深化能源行业投融资体制改革的实施意见》,提出将通过充分激发社会资本参与能源投资的动力和活力、发挥好能源行业政府投资的引导和带动作用、畅通能源投资项目融资渠道、提升综合服务管理水平、确保改革任务落实到位五个方面,进一步发挥能源投融资对稳增长、调结构、惠民生,推进供给侧结构性改革的重要作用。这一政策的出台意义重大,能源行业资源大多掌握在国有企业手中,政府对投融资体制改革为民营企业 and 国有企业创造公平竞争的平台,有望解决国有企业融资难的问题,加速推进政府和社会资本合作(PPP)模式。

在环保领域,节能、节水领域依旧是政策关注点,值得一提的是,涉及新能源汽车和生活垃圾处理的相关文件也在一季度发布。

2017年1月6日,工信部印发《新能源汽车生产企业及产品准入管理规定》,旨在落实发展新能源汽车的国家战略,规范新能源汽车生产活动,促进新能源汽车产业持续健康发展。为加快提升我国汽车动力电池产业发展能力和水平,推动新能源汽车产业健康可持续发展,2017年2月20日,工信部、发改委、科技部、财政部联合发布《促进汽车动力电池产业发展行动方案》,方案提出分三个阶段推进我国动力电池发展:2018年,提升现有产品性价比,保障高品质电池供应;2020年,基于现有技术改进的新一代锂离子动力电池实现大规模应用;2025年,采用新化学原理的新体系电池力争实现技术变革和开发测试。

生活垃圾分类是推进我国城镇绿色发展的重要举措,垃圾分类工作的制度化将成为有效改善城乡环境、突破经济发展中环境制约瓶颈的重要环节。2017年3月20日,国务院办公厅发布了《生活垃圾分类制度实施方案》,方案提出2020年底,基本建立垃圾分类相关法律法规和标准体系,形成可复制、可推广的生活垃圾分类模式,在实施生活垃圾强制分类的城市,生活垃圾回收利用率达到35%以上。

在新材料领域,2017年1月23日,工信部、发改委、科技部、财政部四部委联合发布重磅文件《新材料产业发展指南》(简称《指南》),《指南》是落实《中国制造2025》的重要文件,是“十三五”期间指导我国新材料产业发展的顶层设计。为了体现分类施策的概念,《指南》提出了三大重点发展方向,分别是先进基础材料、关键战略材料、前沿新材料。



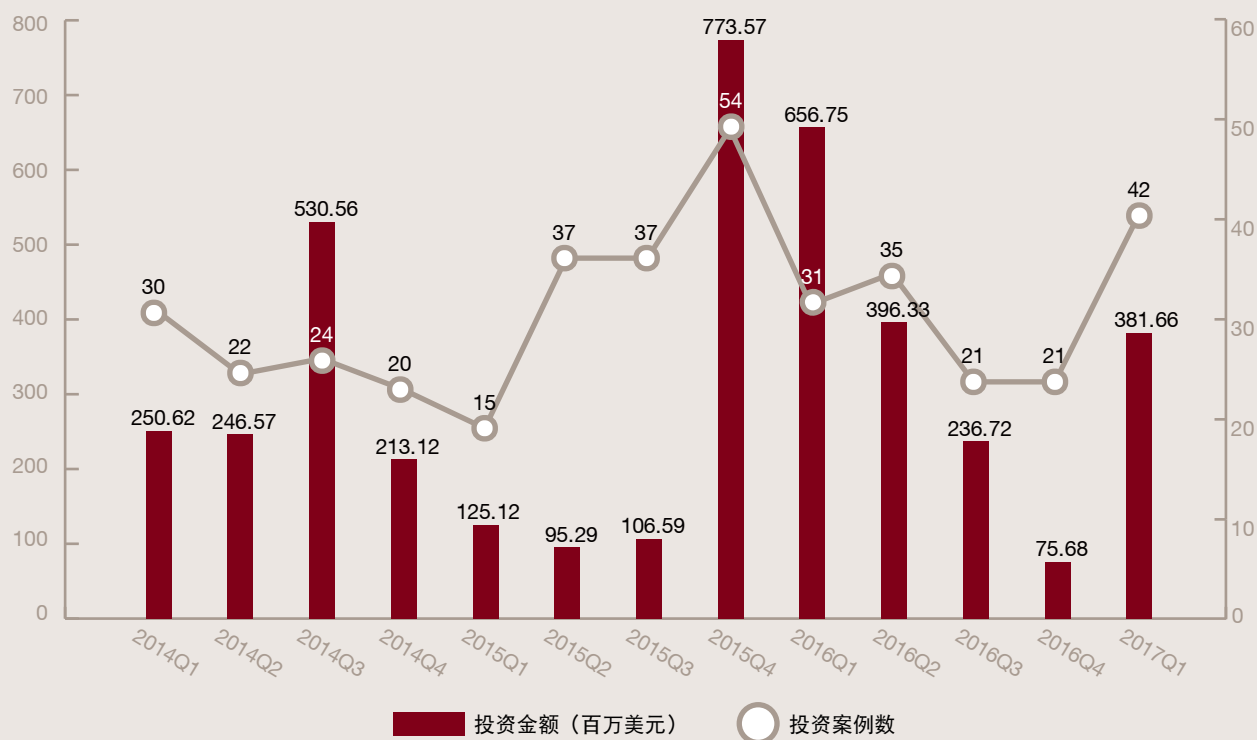
中国清洁能源及技术行业PE/VC投资统计分析

投资规模统计

2017年第一季度，中国清洁能源及技术行业共发生42起投资事件，披露投资金额3.81亿美元。其中，披露投资金额案例40起，平均每笔投资954万美元。其中，获得融资的企业有2家为上市公司，21家为新三板挂牌公司。投资案例数环比上涨1倍，同比上升35.5%；投资金额环比暴增404.2%，同比下降41.9%。

2017年第一季度，清洁能源及技术行业一季度表现突出，投资案例数和投资规模均出现大幅反弹，这与一季度整体私募股权投资市场升温趋势一致。“积极发展创业板、新三板”写入《2017年政府工作报告》后，与2016年第一季度相比，2017年一季度新三板挂牌公司融资案例数上涨50%。

表1. 2014-2017年第一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

2017年第一季度，从投资案例数来看，中国清洁能源及技术行业投资轮次以新三板定增和A轮为主，新三板定增占半数，合计占比高达73.8%。中国清洁能源及技术行业新三板挂牌企业大多属高新技术企业，研发创新、技术升级是企业保持核心竞争力的关键，这些企业处于高速成长期，更需要通过增发股份引入机构投资者保持竞争力。

从投资金额上看，一季度中国清洁能源及技术行业投资轮次主要为新三板定增和PIPE，分别占比42%和39%。在PIPE投资金额蝉联季度冠军的情况下，一季度新三板定增表现抢眼，投资金额以高出PIPE3个百分点的占比独占鳌头，这体现了处于高速成长期的清洁能源及技术企业吸金能力有走强趋势。

表2. 2017年第一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）

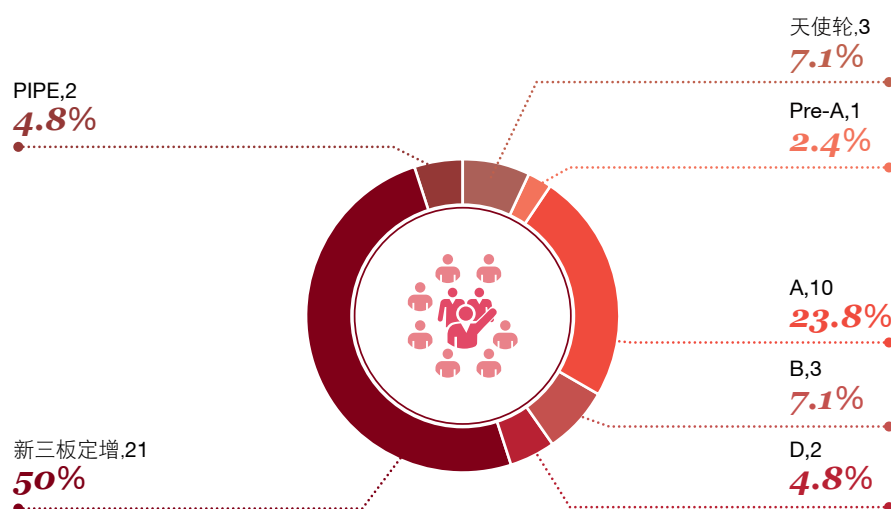
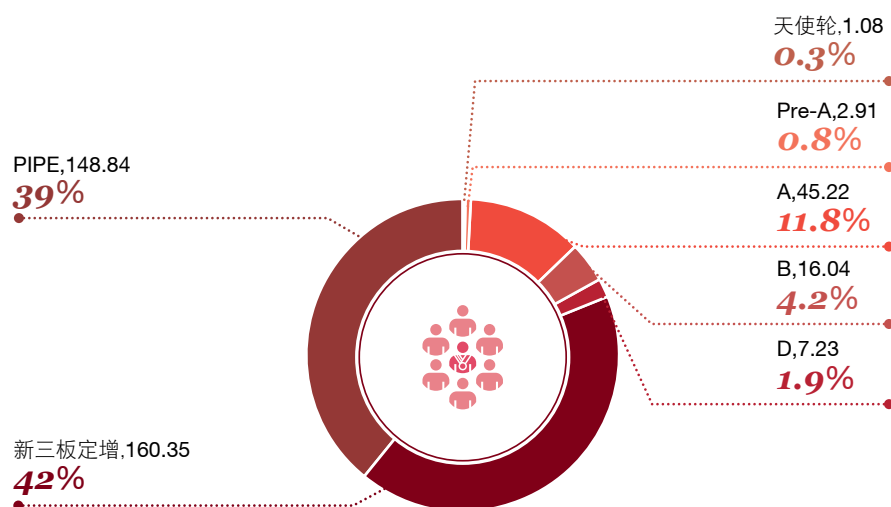


表3. 2017年第一季度中国清洁能源及技术行业投资轮次分布（按投资金额，百万美元）



投资阶段分析

2017年第一季度，中国清洁能源及技术行业投资阶段集中分布在扩张期和成熟期，这与2016年各季度投资阶段分布几乎相同。不论从案例数还是投资金额上看，一季度清洁能源及技术行业投资标的企业仍然以新三板挂牌公司和上市公司等发展成熟的企业为主。

表4. 2017年第一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）

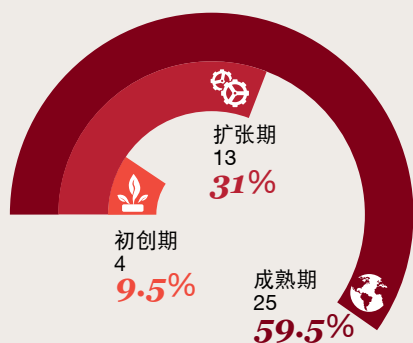
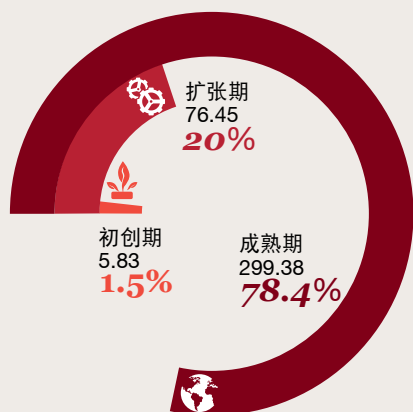


表5. 2017年第一季度中国清洁能源及技术行业投资阶段分布（按投资金额，百万美元）



投资行业分析

2017年第一季度，从投资案例数上来看，中国清洁能源及技术行业投资二级行业仍然以环保为主，共完成23个案例，占比54.8%。一季度环保行业投资案例涉及轮次广，包括天使轮、Pre-A、A轮、B轮和新三板定增，这体现出环保产业进入一级市场景气周期，获得了私募股权投资机构的青睐。

从投资金额上看，环保、新能源和新材料首次出现“三足鼎立”的分布情况，分别占比36.7%、25.6%和35.8%。从2016年起，投资金额在二级行业的分布就趋于分散化，逐渐打破了新能源行业投资金额一家独大的局面。一季度新材料投资金额表现不俗，这主要是因为一季度投资金额最大的案例标的属新材料行业，2017年3月13日，正海集团有限公司、中国长城资产管理股份有限公司、长城资本管理有限公司、山东省国有资产投资控股有限公司和上海汽车集团股权投资有限公司-上汽投资-顾瑞1号投资烟台正海磁性材料股份有限公司（证券代码：300224）7.55亿人民币，合计占股9.08%，募集资金主要用于补充烟台正海磁性材料股份有限公司“高性能钕铁硼永磁材料¹+新能源汽车电机驱动系统”的双主业发展模式流动资金。

1.高性能钕铁硼永磁材料产品主要应用于新能源和节能环保等高端应用市场，是新能源汽车用永磁电机的核心部件。

表6. 2017年第一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）

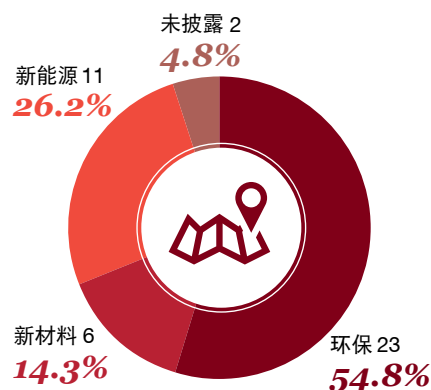
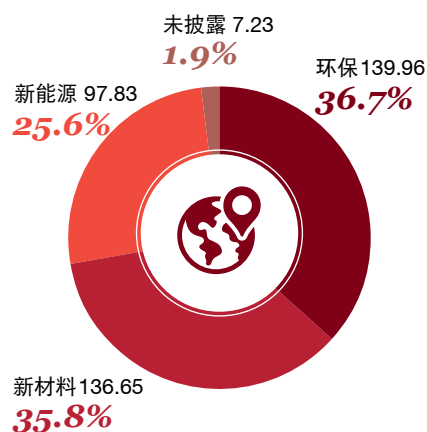


表7. 2017年第一季度中国清洁能源及技术行业投资二级行业分布（按投资金额，百万美元）



投资地域分析

2017年第一季度，中国清洁能源及技术行业投资地域分布较分散，共涉及15个地区。从投资案例数上看，北京市已连续3季度蝉联榜首，共发生9起投资案例；广东省（除深圳）位居第二位，共完成6个投资案例。

投资金额方面，2017年3月13日，烟台正海磁性材料股份有限公司定向增发7.55亿人民币，将山东省的投资金额送上榜首。此外，广东省在一季度表现亮眼，投资案例数和投资金额均名列前茅。

表8. 2017年第一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）

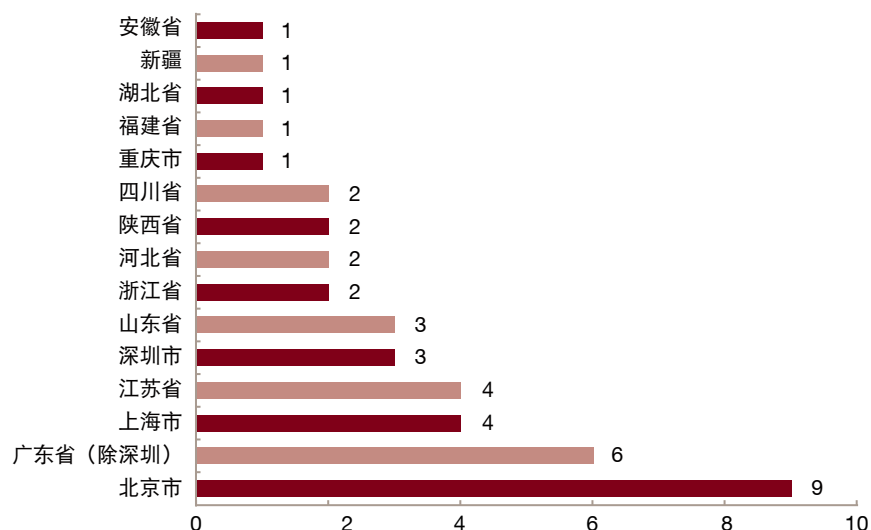
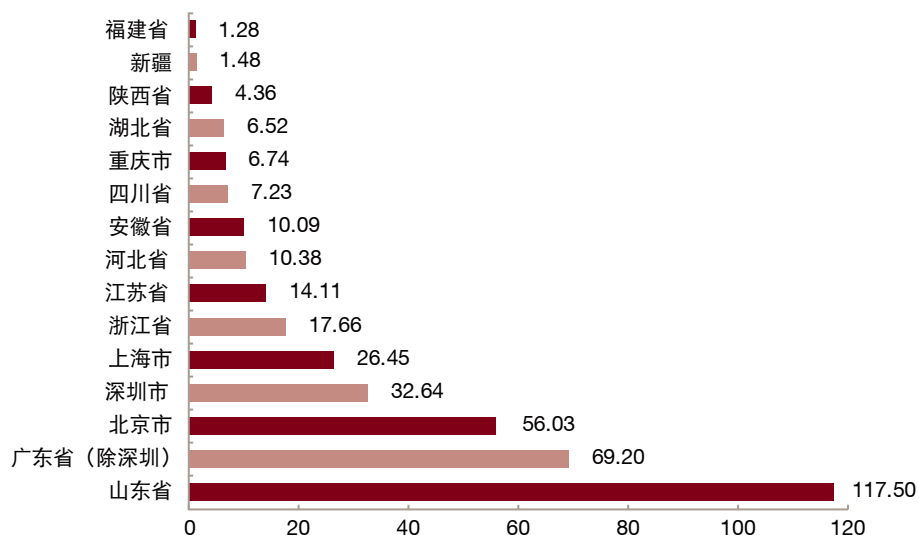


表9. 2017年第一季度中国清洁能源及技术行业投资地域分布（按投资金额，百万美元）



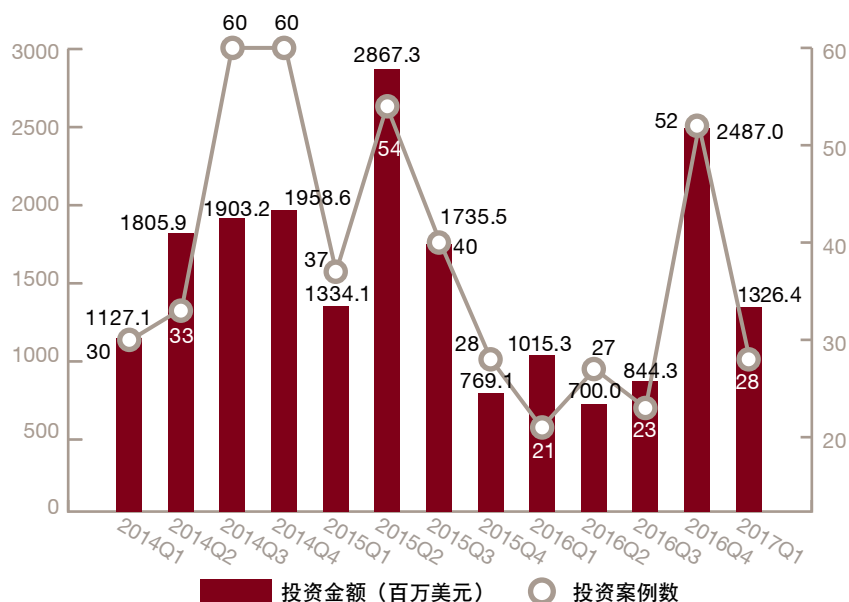


中国清洁能源及技术行业M&A分析

2017年第一季度，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28起并购事件，披露并购金额13.26亿美元，平均每笔并购事件耗资4,737万美元。在28起并购事件中，仅有1起海外并购，交易币种为欧元；其余27起并购事件均为国内并购，交易币种为人民币。另有10起PE/VC背景支持的并购事件，占比35.7%。

2017年第一季度中国清洁能源及技术行业并购市场出现回落，但与2016年第一季度相比，2017年一季度并购金额和案例数均出现了小幅增长，这一趋势与一季度并购市场整体表现一致。

表10. 2014-2017年第一季度中国清洁能源及技术行业并购情况统计





从并购类型上看，中国清洁能源及技术行业2017年一季度有1起海外并购，2017年2月13日，上海巴安水务股份有限公司（简称“巴安水务”）收购Larive Water Holding AG（简称“LW”）21.6%股权完成交割，LW子公司100%控股子公司瑞士水务拥有世界一流技术，分别是海水淡化膜技术、低温多效海水淡化技术和废水零排放处理技术，此次并购进一步拓展夯实巴安水务的海水淡化技术产业链。

表11. 2017年第一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）

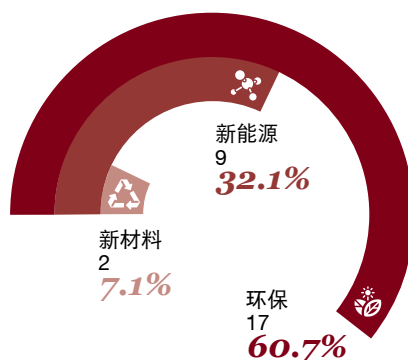
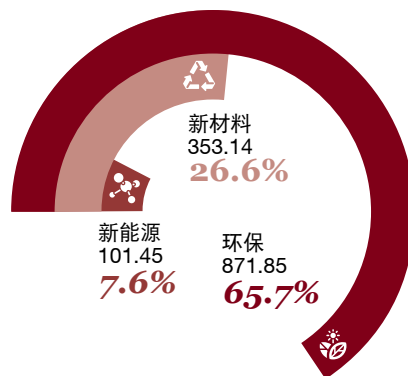
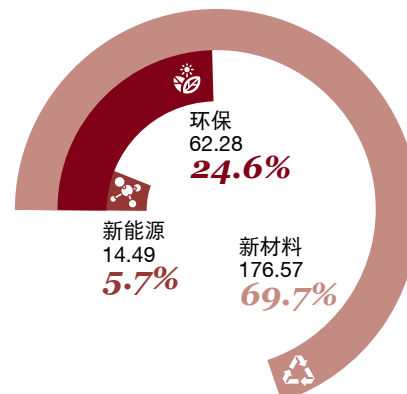


表12. 2017年第一季度中国清洁能源及技术行业并购市场二级行业分布（按总并购金额，百万美元）



二级行业方面，环保行业并购案例数遥遥领先，共完成17起并购案例，占比60.7%，新能源和新材料行业分别完成9起和2起并购案例。从总并购金额看，环保行业依然位居榜首，披露并购金额8.71亿美元，占比65.7%，环保行业并购市场一季度表现亮眼，这主要是源于并购金额位居前两名的并购案例均属于环保行业，郑州公用事业投资发展集团有限公司收购中原环保股份有限公司68.73%股权，作价37.52亿元；广东省广晟资产经营有限公司收购东江环保股份有限公司6.88%股权，作价13.5亿元。值得一提的是，一季度新材料行业不仅在投资市场有骄人的“成绩单”，并购市场也发生了一起大金额并购事件-盛和资源控股股份有限公司作价15.31亿元收购海南文盛新材料科技股份有限公司100%股权。

表13. 2017年第一季度中国清洁能源及技术行业并购市场二级行业分布（按平均并购金额，百万美元）

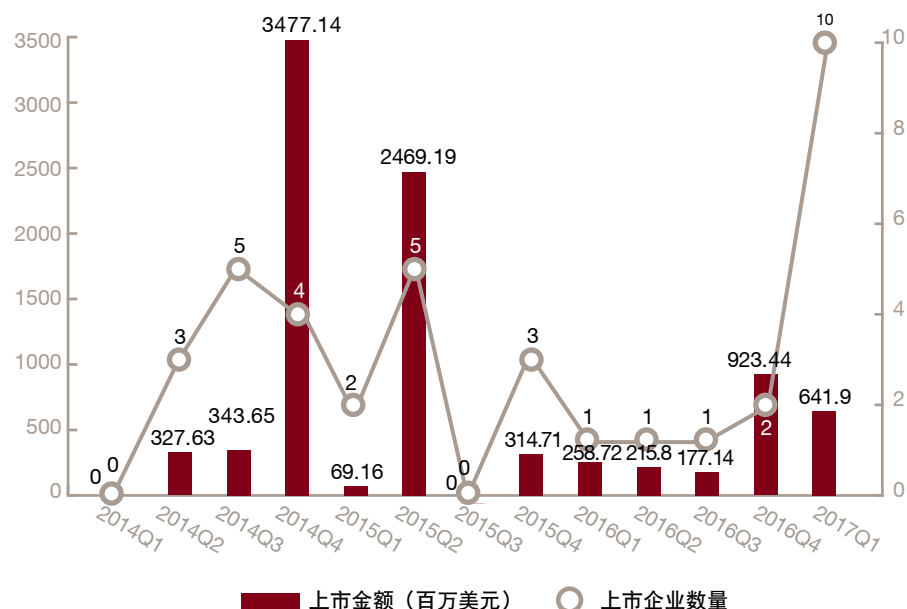




中国清洁能源及技术行业IPO分析

2017年第一季度，中国清洁能源及技术行业共有10家企业完成IPO，创历史新高，成为目前统计区间内上市数量最多的季度。一季度IPO审核加速明显，但是平均募资金额下滑严重，仅有6419万美元，较2016年度平均募资金额3.15亿美元下降近80%。

表14. 2014-2017年第一季度中国清洁能源及技术行业上市情况统计





从二级行业上市案例数来看,中国清洁能源及技术行业环保行业共有5家企业完成上市,新能源3家,新材料2家;从募资金额来看,新能源以3.1亿美元的募资金额超过环保夺得榜首,新材料募资金额仅有9,700万美元。

从上市交易所来看,9家企业上市地在大陆板块,仅有1家企业在香港主板上市。其中,上海证券交易所上市案例数(6家)最多,深圳中小企业板平均募资金额(1.26亿美元)最多。

表15. 2017年第一季度中国清洁能源及技术行业IPO市场二级行业分布(按上市案例数,起)

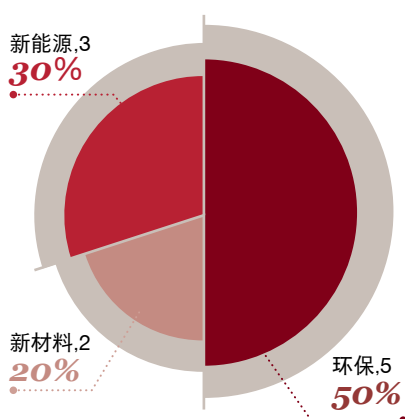


表16. 2017年第一季度中国清洁能源及技术行业IPO市场二级行业分布(按上市募资金额,百万美元)

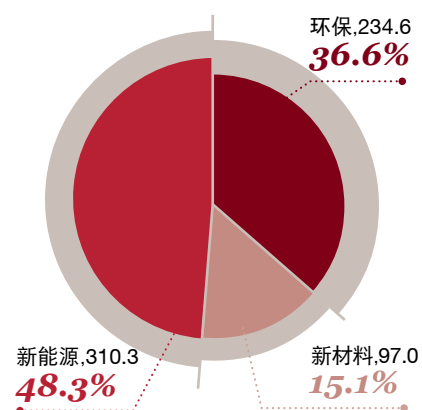


表17. 2017年第一季度中国清洁能源及技术行业IPO交易所分布(按上市案例数,起)

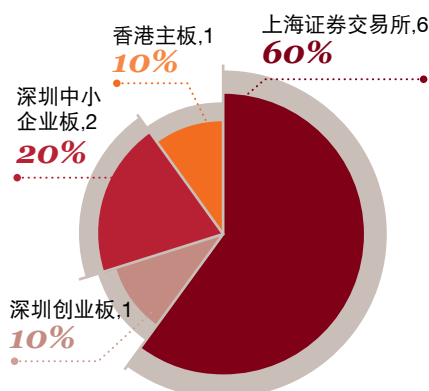
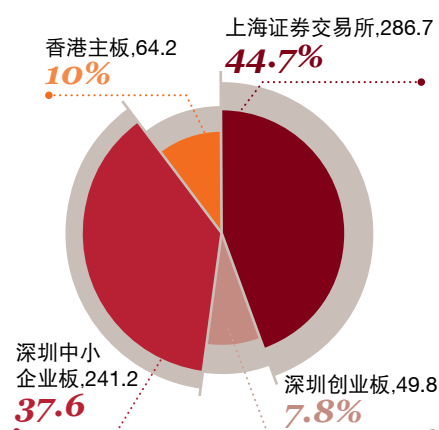


表18. 2017年第一季度中国清洁能源及技术行业IPO交易所分布(按上市募资金额,百万美元)



联系我们



王斌红

中国电力及公用事业
主管合伙人

+86 (10) 6533 2729
binhong.wang@cn.pwc.com



单小虎

能源及公用事业战略
咨询业务负责人

+86 (10) 6533 2166
tiger.shan@strategyand.cn.pwc.com



毕玮多

中国电力及公用事业审计
合伙人

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



林子康

中国电力及公用事业
风险及控制服务合伙人

+86 (10) 6533 7923
albert.t.lam@cn.pwc.com



梁妍

经理

+86 (10) 6533 5404
vivian.liang@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。

© 2017 普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）。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-20170523-6-C1