
MoneyTree™

中国清洁能源及 技术行业投资研究报告

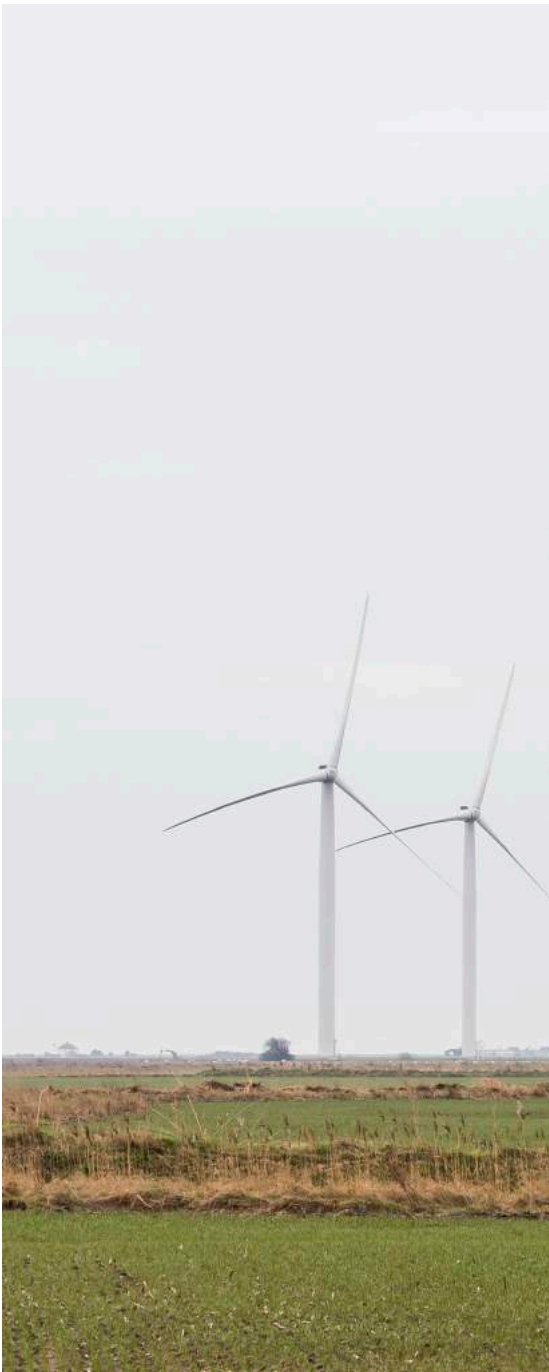
2018年第三季度

数据来源：清科研究中心



目录

- 1. 中国清洁能源及技术行业概况..... 2
- 2. 中国清洁能源及技术行业PE/VC投资统计分析 5
 - 2.1. 投资规模统计 6
 - 2.2. 投资轮次统计 7
 - 2.3. 投资阶段分析 8
 - 2.4. 投资行业分析..... 9
 - 2.5. 投资地域分析 10
- 3. 中国清洁能源及技术行业M&A分析 11
- 4. 中国清洁能源及技术行业IPO分析 15





1. 中国清洁能源及技术行业概况



2018年第三季度,中国清洁能源及技术行业新颁布政策密集度较上半年有所减少,但仍持续聚焦于环保、清洁能源技术领域。其中,环保领域有多项国家环境保护标准发布,涉及行业排污许可证申请与核发技术规范、废水治理工程、大气污染物监测、大气环境影响评价、放射性固废安全处置等多个方面。清洁能源技术领域,电力、核电、水电、火电、天然气等相关领域的多项指导意见、管理政策发布。整体来看,第三季度政策相对侧重于规范标准以及细分领域具体管理政策的制定,突出强调标准管理和过程指导。

环境保护领域。为加快改善环境空气质量,打赢蓝天保卫战,2018年7月3日,国务院印发《打赢蓝天保卫战三年行动计划》,提出要经过3年努力,大幅减少主要大气污染物排放总量,协同减少温室气体排放,进一步明显降低细颗粒物(PM_{2.5})浓度,明显减少重污染天数,明显改善环境空气质量,明显增强人民的蓝天幸福感,同时提出了调整优化产业结构,推进产业绿色发展;加快调整能源结构,构建清洁低碳高效能源体系;积极调整运输结构,发展绿色交通体系;优化调整用地结构,推进面源污染治理;实施重大专项行动,大幅降低污染物排放;强化区域联防联控,有效应对重污染天气六个方面的主要任务。

生态保护方面。根据2011年1月8日《国务院关于废止和修改部分行政法规的决定》、2017年10月7日《国务院关于修改部分行政法规的决定》,2018年7月23日,国务院发布修订后的《中华人民共和国自然保护区条例》。2018年8月31日,第十三届全国人民代表大会常务委员会第五次会议通过《中华人民共和国土壤污染防治法》。2018年7月25日,国务院印发《关于加强滨海湿地保护严格管控围填海的通知》,提出要严控新增围填海造地,加快处理围填海历史遗留问题,加强海洋生态保护修复,建立健全调查监测体系、严格用途管制、加强围填海监督检查等长效机制等。2018年9月25日,国家发展改革委、水利部、自然资源部、林草局联合发布《关于加快推进长江两岸造林绿化的指导意见》,提出到2020年,全面实现长江两岸宜林地植树造林,整体提升绿化质量,基本建成沿江绿化带;到2025年,长江两岸造林绿化全面完成等。

环境管理与污染防治方面。第三季度,国家发改委发布《关于创新和完善促进绿色发展价格机制的意见》,提出到2020年,有利于绿色发展的价格机制、价格政策体系基本形成,促进资源节约和生态环境成本内部化的作用明显增强;到2025年,适应绿色发展要求的价格机制更加完善,并落实到全社会各方面各环节。生态环境部连续发布了多项国家环境保护标准,包括农副食品加工、汽车、制造、电池工业、有色金属等多个行业的排污许可证申请与核发技术规范,以及废水治理工程、环境空气污染物连续自动监测、排污单位自行监测、大气环境影响评价、放射性固废安全处置等方面的部分标准,还出台了《环境影响评价公众参与办法》。此外,工信部节能与综合利用司发布了《环保装备制造行业(污水治理)规范条件(征求意见稿)》、《环保装备制造行业(环境监测仪器)规范条件(征求意见稿)》,并公示了符合《环保装备制造行业(大气治理)规范条件》企业名单(第三批)。

节能领域。2018年8月27日,国家能源局、生态环境部发布《关于印发2018年各省(区、市)煤电超低排放和节能改造目标任务的通知》,要求各地持续做好煤电超低排放和节能改造工作,加大力度、加快改造,促进煤电清洁高效发展,并下达了各地的目标任务。



清洁能源技术领域。第三季度，国家发改委、国家能源局发布了多项管理政策，从电力安全生产、电力应急能力建设、电力网络安全、增量配电业务改革试点、电力交易市场化、能源领域行业标准制（修）订、天然气协调稳定发展、核电工作标准化、水电前期工作中央预算内投资专项管理、清理规范电网和转供电环节收费、燃气轮机创新发展示范项目申报等方面进行了指导规定及示范推广。2018年9月5日，国务院发布《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》，提出要加大国内勘探开发力度、健全天然气多元化海外供应体系、构建多层次储备体系，同时深化天然气领域改革，建立健全协调稳定发展体制机制。2018年7月18日，国家发改委、国家能源局发布《关于积极推进电力市场化交易进一步完善交易机制的通知》，提出了提高市场化交易电量规模，推进各类发电企业进入市场，放开符合条件的用户进入市场，完善市场主体注册、公示、承诺、备案制度，完善市场化交易电量价格形成机制，加快推进电力市场主体信用建设等方面的任务。

新能源汽车领域。2018年7月25日，工信部、科技部、生态环境部、交通运输部、商务部、国家市场监管总局、国家能源局联合发布《关于做好新能源汽车动力蓄电池回收利用试点工作的通知》，确定京津冀地区、山西省、上海市、江苏省、浙江省、安徽省、江西省、河南省、湖北省、湖南省、广东省、广西壮族自治区、四川省、甘肃省、青海省、宁波市、厦门市及中国铁塔股份有限公司为试点地区和企业。第三季度，工信部、国家税务总局发布了《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录（第十九批）》、《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录（第二十批）》，并发布了《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录（第四批）》。

新材料领域。2018年9月28日，工信部原材料工业司发布了新修订的《重点新材料首批次应用示范指导目录（2018年版）》，并予以公示，目录对先进基础材料、关键战略材料、前沿新材料三大类下的166种新材料的名称、性能要求及应用领域等，进行了示范指导。2018年7月13日，工信部原材料司发布了《2017年重点新材料首批次应用保险补偿机制试点工作拟补助项目名单》，并予以公示，公示内容包括拟补助的244个项目的报送单位、生产单位、投保新材料名称、用户单位、承保机构等。



2. 中国清洁能源及技术行业 PE/VC投资统计分析



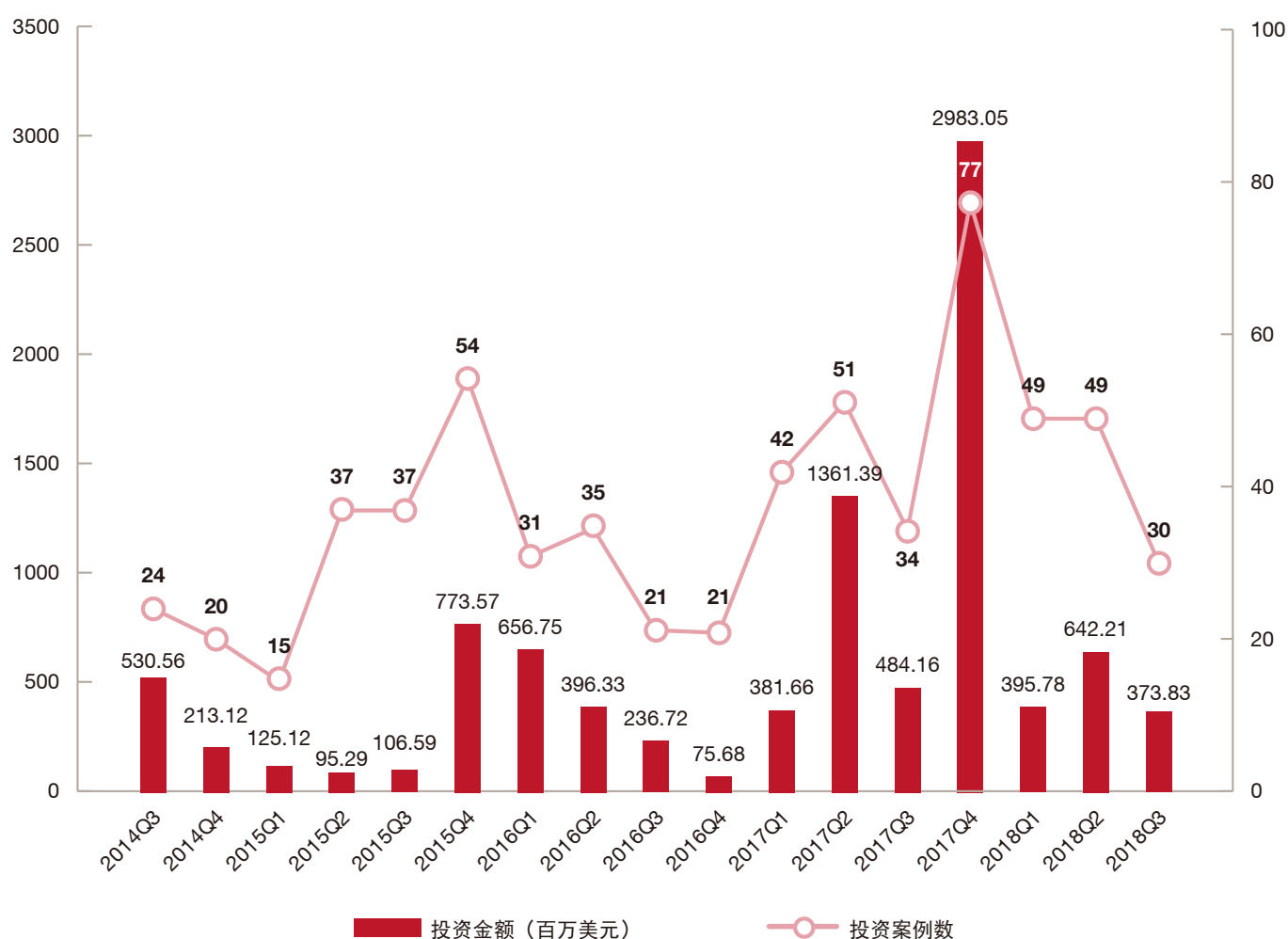


2.1. 投资规模统计

2018年第三季度，中国清洁能源及技术行业共披露30起投资事件，披露投资金额3.74亿美元。其中，披露投资金额案例24起，平均每笔投资1558万美元。其中，获得融资的企业有1家为上市公司，16家为新三板挂牌公司。披露投资案例数同比下降11.76%，环比下降38.78%；披露投资金额同比下降22.79%，环比下降41.79%。

2018年第三季度，清洁能源及技术行业披露投资案例数、投资金额双双下滑，其中投资案例数创下2017年以来的新低，投资轮次仍然以新三板定增为主。从单笔事件的投资金额看，多数案例的投资金额在千万人民币级别。

图表1 2014-2018年第三季度中国清洁能源及技术行业投资情况统计



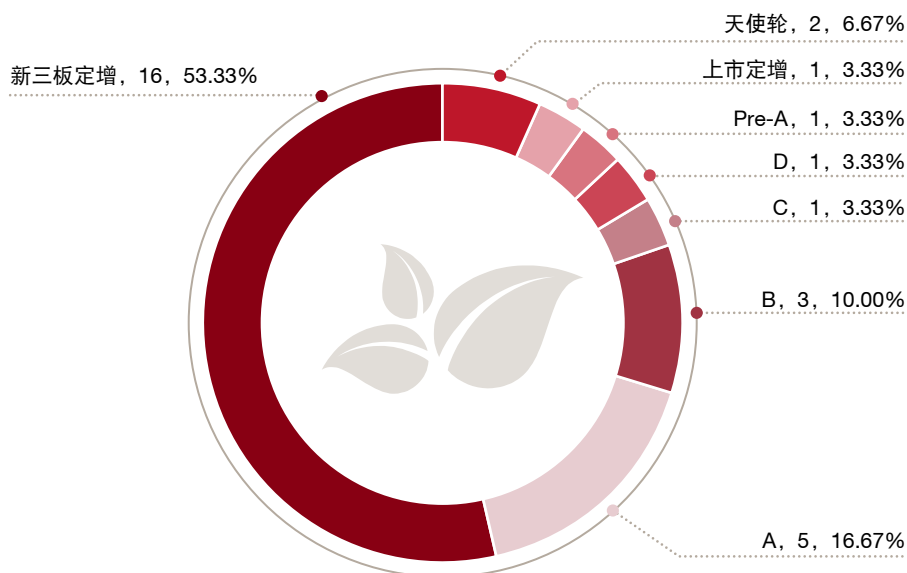


2.2. 投资轮次统计

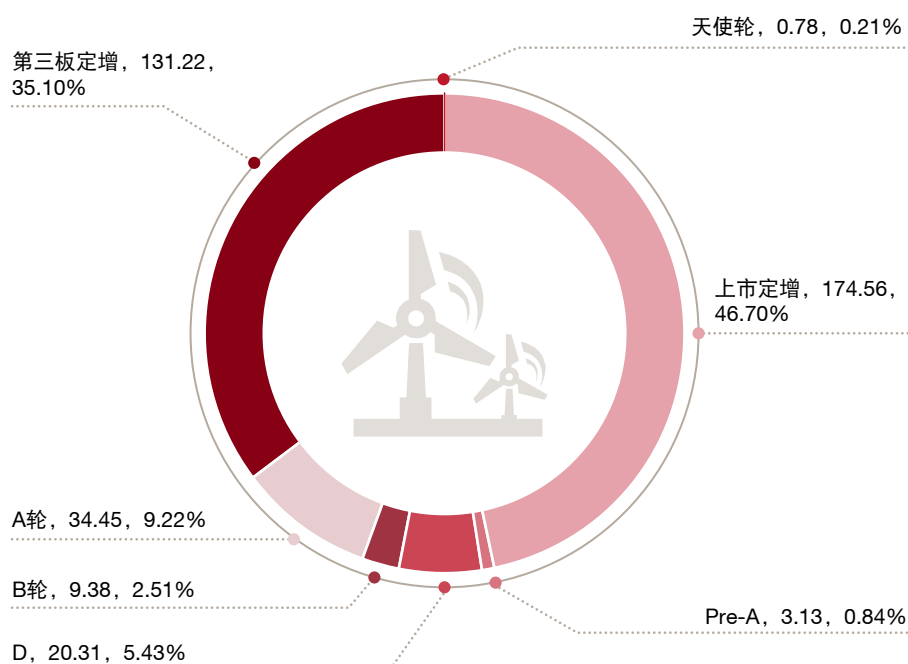
2018年第三季度，从披露投资案例数上来看，中国清洁能源及技术行业投资轮次以新三板定增为主，占比达53.33%；16起新三板定增事件中，有12起投资事件属于环保领域，1起投资事件属于节能领域，2起投资事件属于清洁能源技术领域，1起投资事件属于新材料领域。此外，有三家企业的新三板定增金额超过亿元人民币，分别是湖南金源新材料股份有限公司、凌志环保股份有限公司、济南圣泉集团股份有限公司。

从披露投资金额上看，第三季度中国清洁能源及技术行业投资轮次主要为上市定增和新三板定增，其中上市定增因1起大额事件，投资金额占比46.70%；新三板定增则凭借多起事件，投资金额占比35.10%；二者合计占比81.8%；此外，A轮、D轮各有1起亿元人民币级事件。最大笔的一起投资事件是：2018年8月1日，保定天威保变电气股份有限公司（简称“保变电气”）获得中国兵器装备集团有限公司11.17亿人民币上市定增。

图表2 2018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 2018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，百万美元）

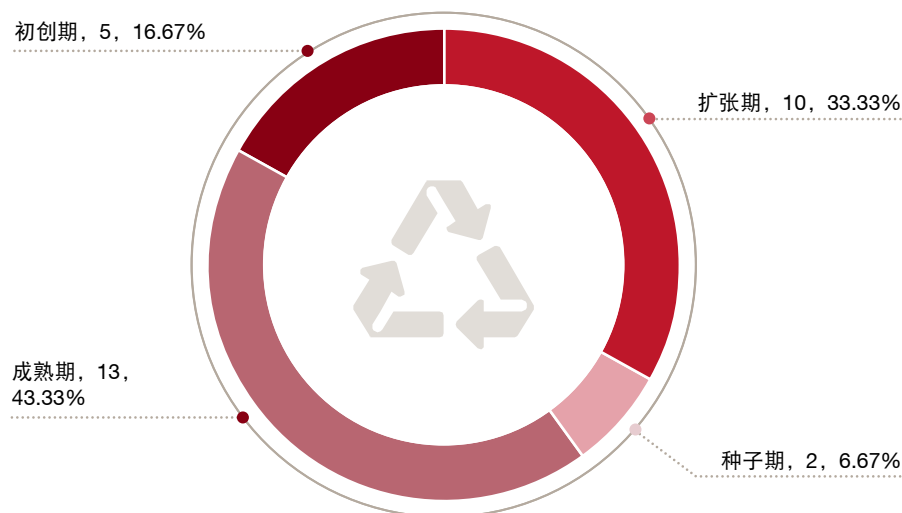




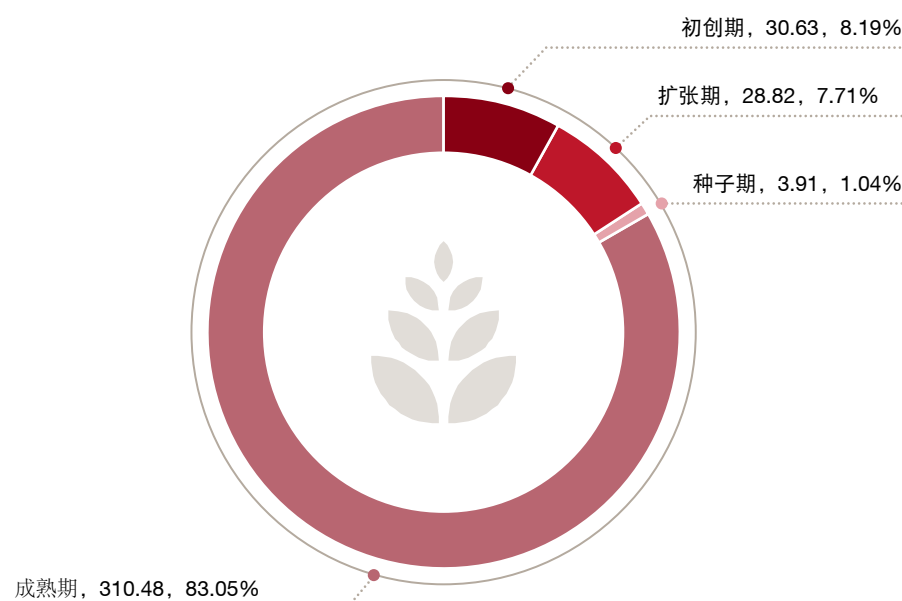
2.3. 投资阶段分析

2018年第三季度，从投资案例数量上来看，中国清洁能源及技术行业投资阶段主要分布在成熟期和扩张期，分别披露13起、10起投资事件，占比分别为43.33%、33.33%，总占比高达76.66%；但从投资金额上看，中国清洁能源及技术行业投资阶段集中在成熟期，披露投资金额19.87亿元人民币，占比达到83.05%。总体来看，中国清洁能源及技术行业第三季度投资标的企业，仍然以上市公司、新三板挂牌公司等发展较为成熟的企业为主。

图表4 2018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）



图表5 2018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，百万美元）



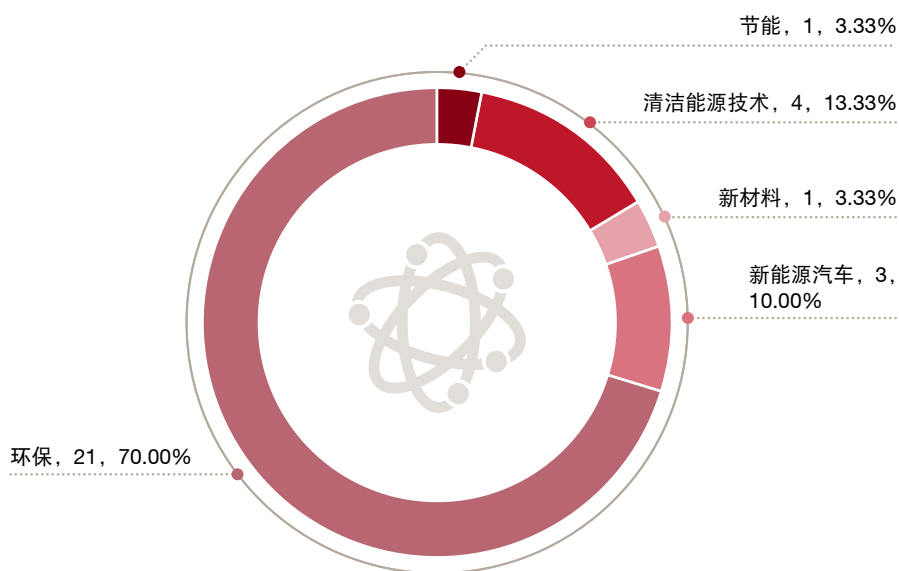


2.4. 投资行业分析

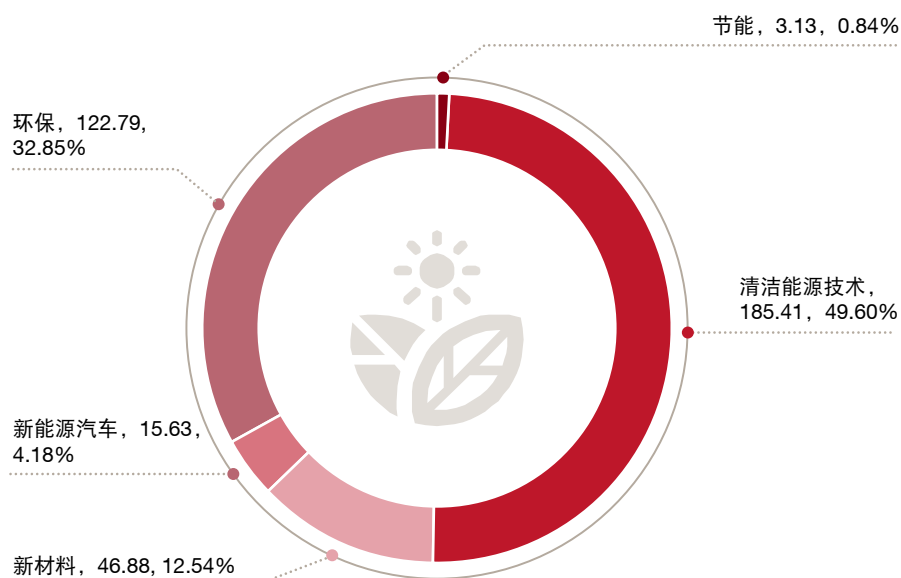
2018年第三季度，从披露投资案例数上来看，中国清洁能源及技术行业投资二级行业仍然以环保为主，共披露21起投资事件，占比70%；其次是清洁能源技术领域、新能源汽车领域，第三季度分别披露4起、3起投资事件；此外，节能领域、新材料领域各披露1起投资事件。

从披露投资金额上看，第三季度中国清洁能源及技术行业投资二级行业中，清洁能源技术领域虽仅有4起投资事件，但总披露投资金额达到11.8亿元人民币，占比49.6%；其次是环保领域，披露投资金额7.86亿元人民币，占比32.85%；新材料、新能源汽车领域投资事件较少，但各有一起亿元人民币事件；此外，节能领域仅有的一起投资事件，未披露投资金额。

图表6 2018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7 2018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，百万美元）



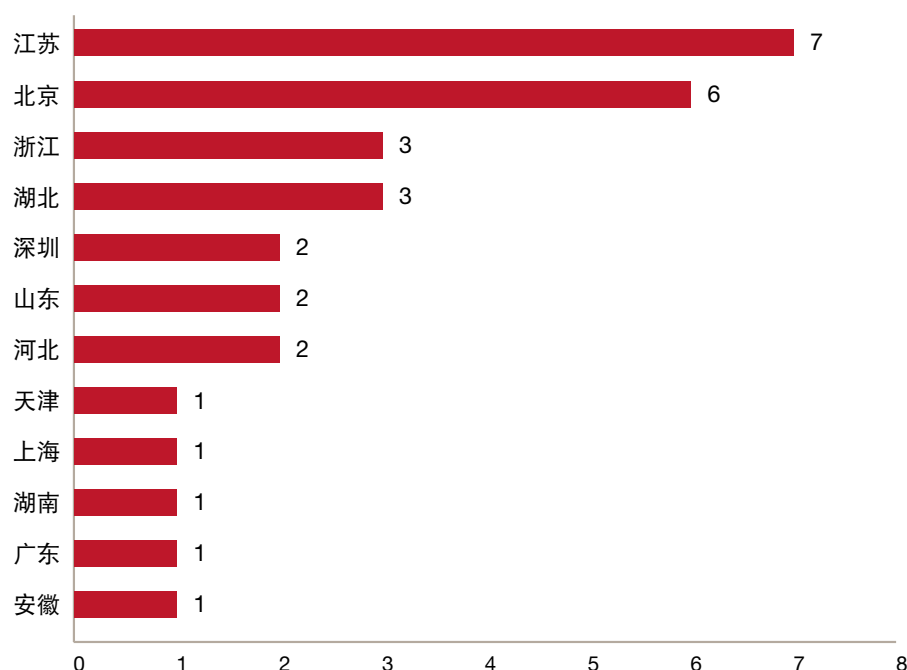


2.5. 投资地域分析

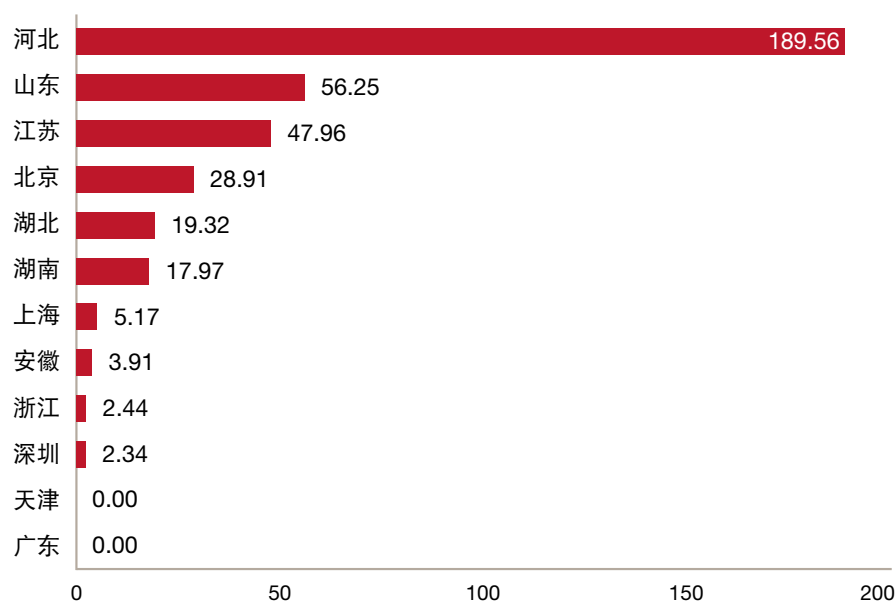
2018年第三季度，从披露投资案例数来看，中国清洁能源及技术行业投资地域分布共涉及12个地区，投资地点相对集中在江苏、北京两地，分别披露7起、6起投资事件，两地投资案例数约占披露总投资案例总数的43.33%；其次是湖北、浙江，各披露3起投资事件；深圳、山东、河北三地，分别披露2起投资事件；此外，安徽、广东、湖南、上海、天津，各披露1起投资事件。

在披露投资金额方面，受保定天威保变电气股份有限公司11.17亿元人民币上市定增事件影响，河北地区的投资金额遥遥领先，披露投资金额达到12.13亿元人民币，占总投资金额比重为50.71%；其次是山东地区，凭借济南舜腾股权投资管理有限公司投资济南圣泉集团股份有限公司3亿元人民币的大额事件影响，位列第二；此外，江苏、北京也分别凭借2起、1起亿元人民币级事件和其他小额事件，位列第三、四位置；天津、广东各自的1起投资事件均发生在新能源汽车领域，但均未披露投资金额。

图表8 2018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 2018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，百万美元）





3. 中国清洁能源及技术行业 M&A分析

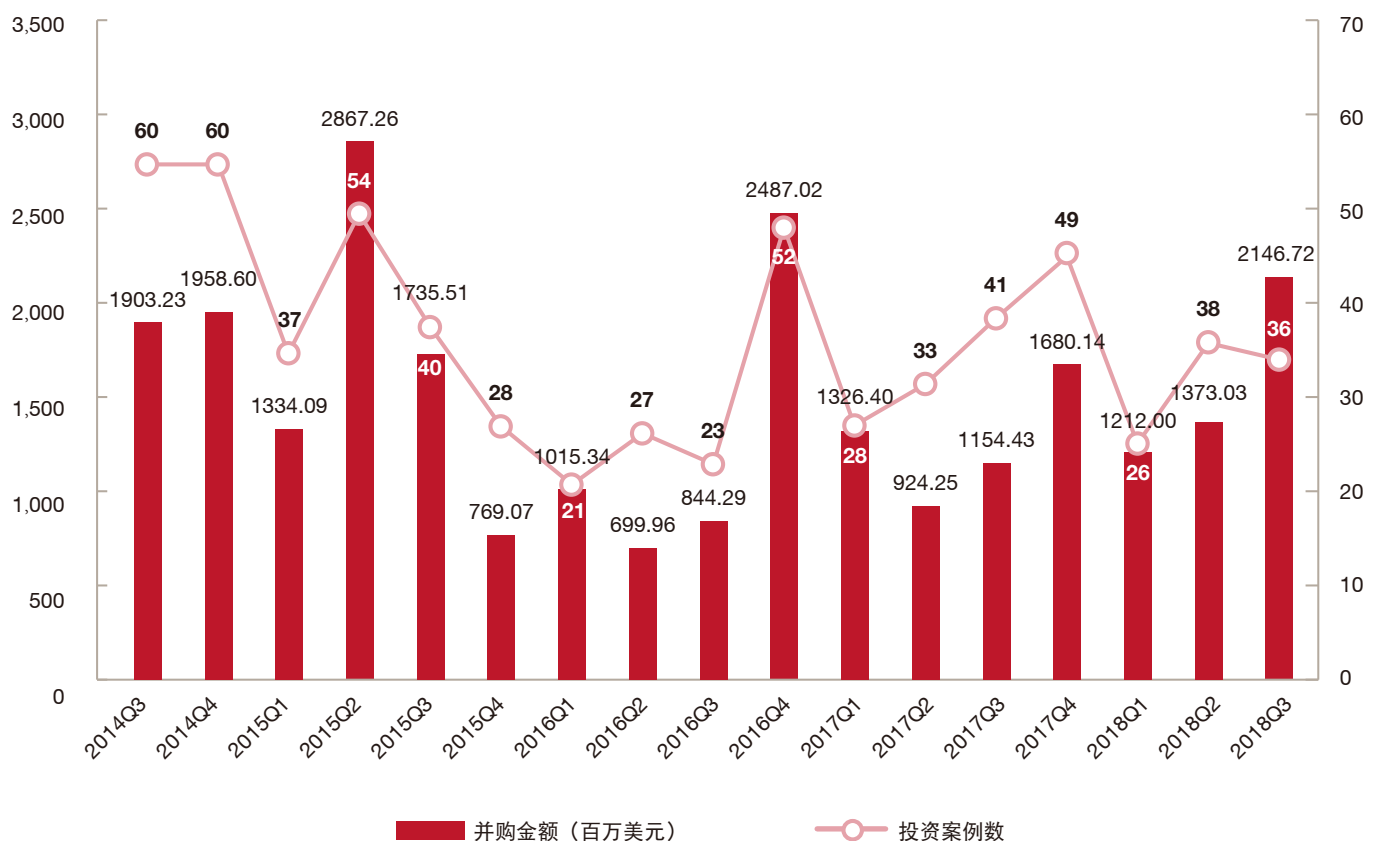




2018年第三季度,按被并购方所属行业统计,中国清洁能源及技术行业共披露36起并购事件,其中披露并购金额的案例数27起,披露并购金额21.47亿美元,平均每笔并购事件耗资7950万美元。36起并购事件均为国内并购,交易币种为人民币,其中有VC/PE背景的并购事件18起,占比50%。

从统计结果上看,与2018年第二季度相比,2018年第三季度中国清洁能源及技术行业并购市场,披露案例数环比下降5.26%,披露并购金额大幅增加,环比上升56.35%。

图表10 2014-2018年第三季度中国清洁能源及技术行业并购情况统计

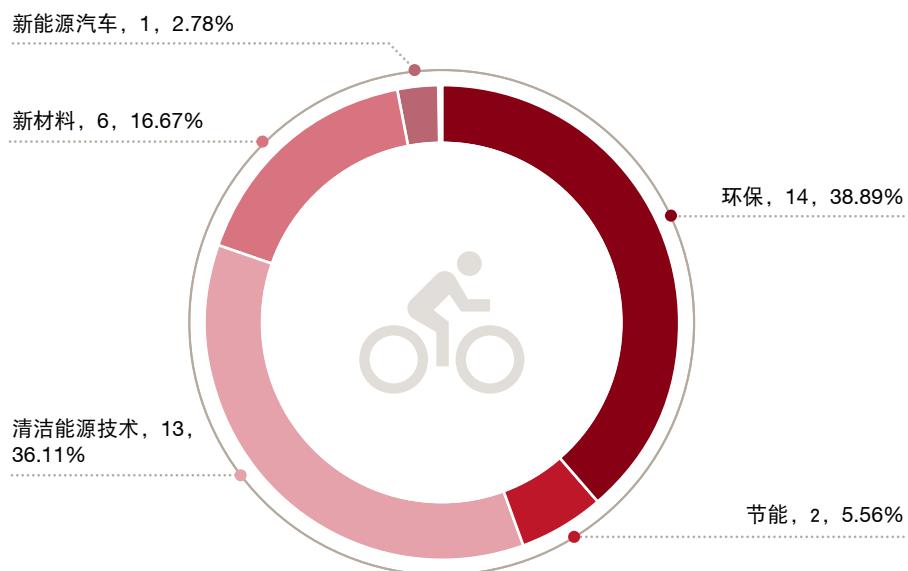




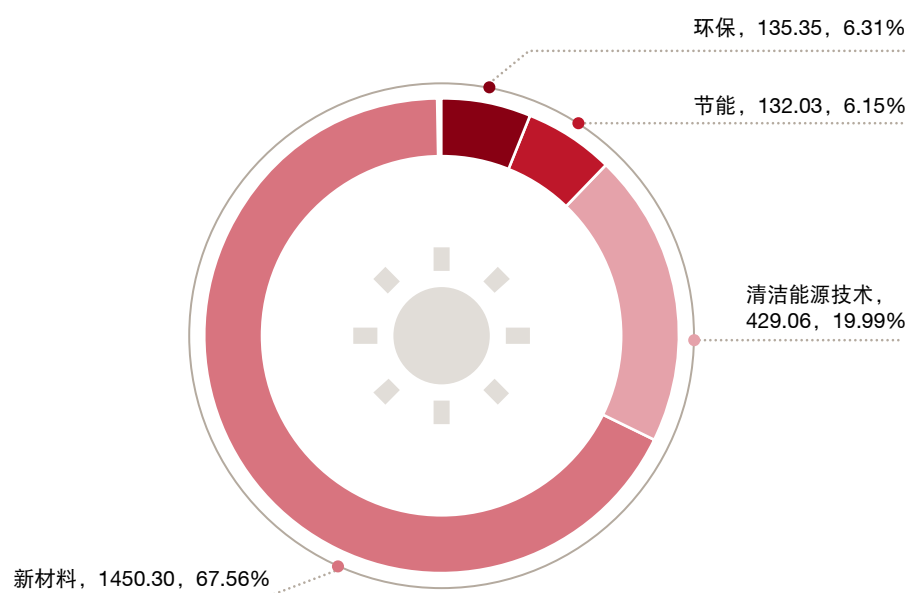
二级行业方面，从披露并购案例数上看，集中在环保、清洁能源技术两个领域，各自披露并购案例数14起、13起，分别占比38.89%、36.11%，合计占比75%；其次是新材料领域，披露6起并购事件，占比16.67%；此外，节能领域、新能源汽车分别披露2起和1起并购事件。

从披露并购金额来看，2018年8月14日，云南创新新材料股份有限公司成功受让上海恩捷新材料科技有限公司90.08%股权，作价49.99亿元人民币，新材料行业亦凭借该起事件和其他3起10亿元人民币级事件，成为本季度披露并购额最高的二级行业，总披露并购额达到92.82亿元人民币，占比67.56%；其次是清洁能源技术行业，披露并购金额27.46亿元人民币，占比近20%；新能源汽车领域仅有的1起事件，未披露并购金额。从平均并购金额看，新材料领域一家独大，单笔平均并购金额达到23.21亿元人民币。

图表11 2018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 2018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
(按总并购金额, 百万美元)





图表13 2018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（按平均并购金额，百万美元）

362.58



新材料

39.01



清洁能源技术

66.02



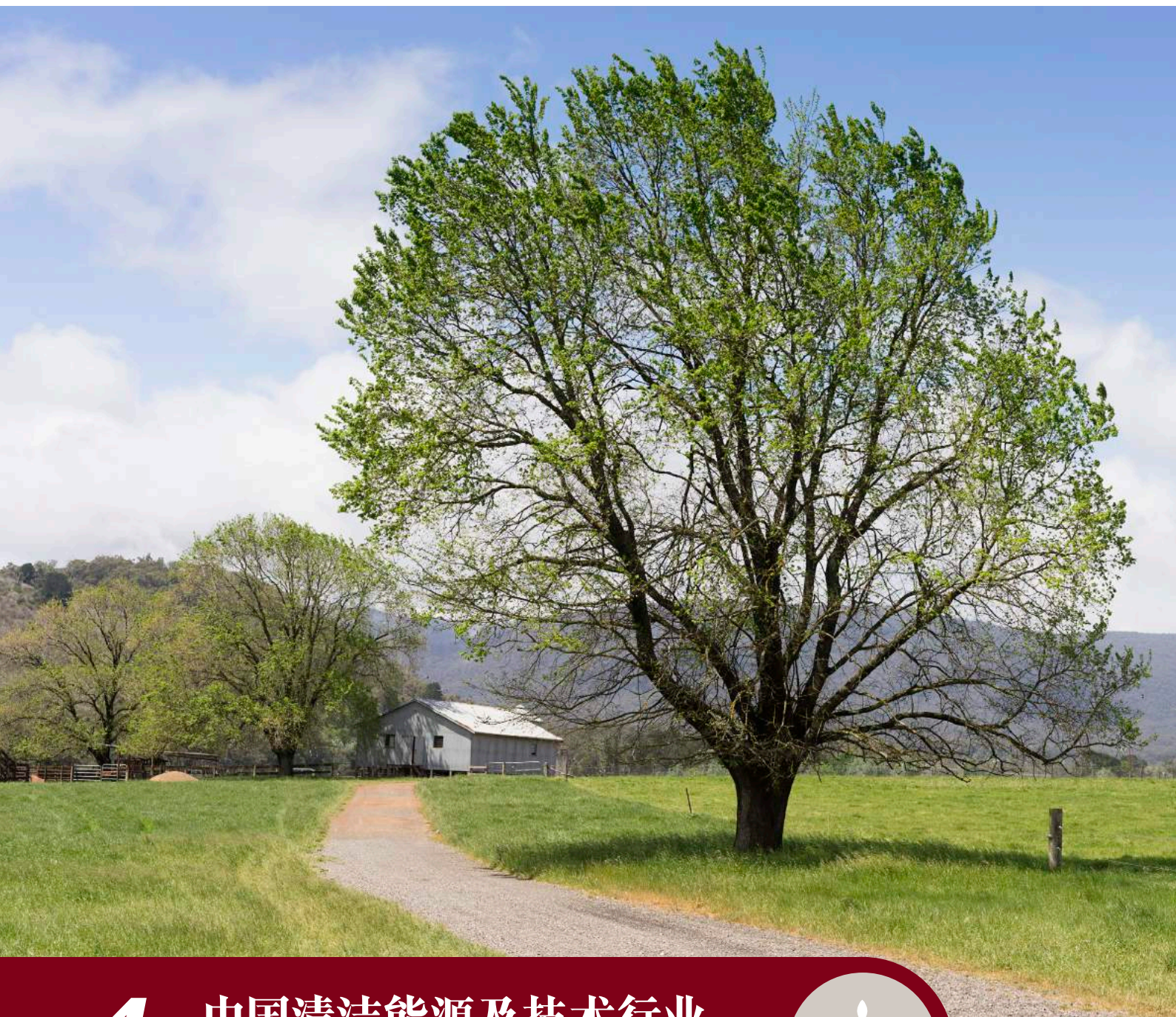
节能

13.54



环保





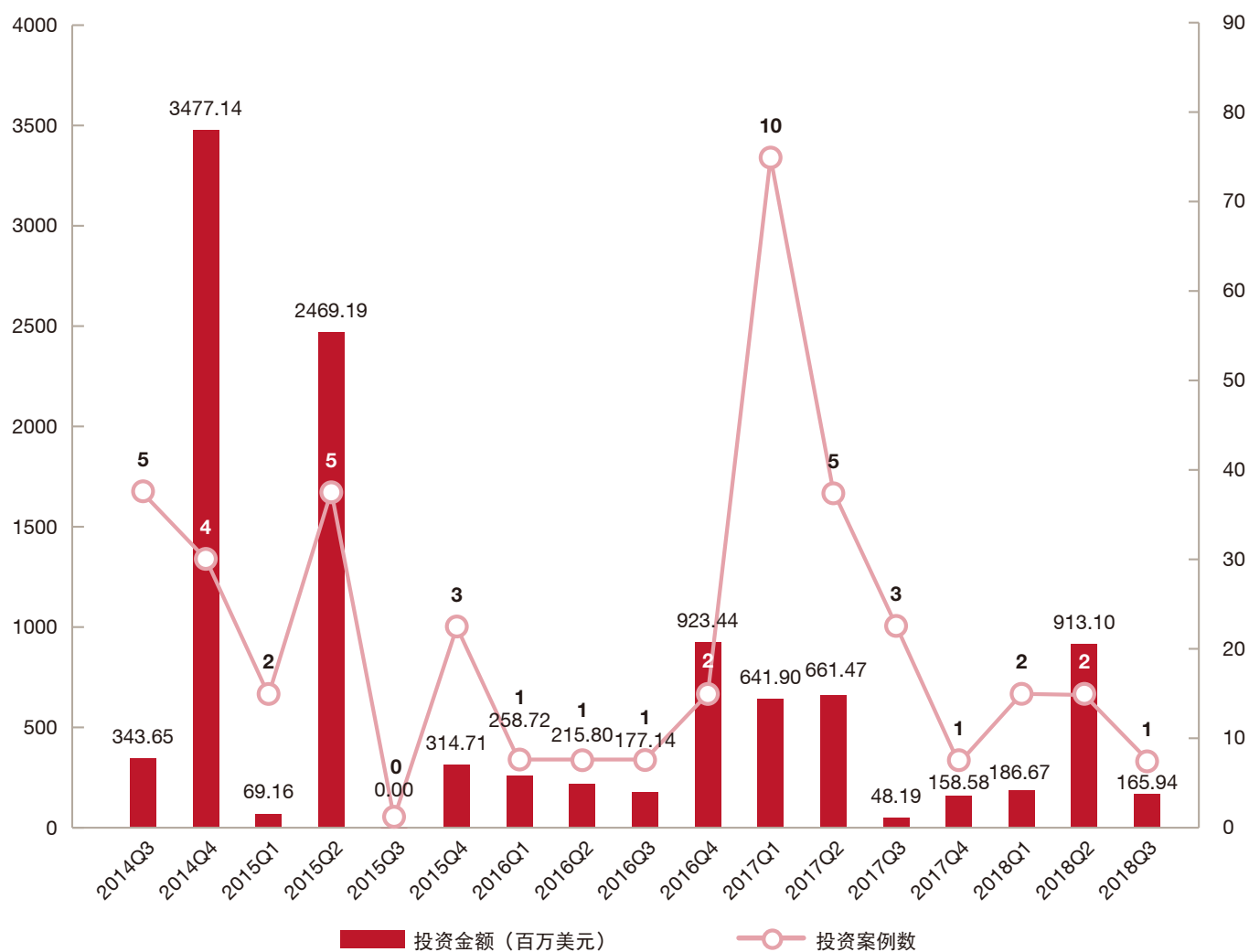
4. 中国清洁能源及技术行业 IPO分析





2018年第三季度,中国清洁能源及技术行业仅有江苏省新能源开发股份有限公司1家企业IPO,属于清洁能源技术领域,上市市场为上海证券交易所,筹资额10.62亿元人民币(合计约1.66亿美元),不足2018年第二季度的1/5。

图表14 2014-2018年第三季度中国清洁能源及技术行业上市情况统计



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



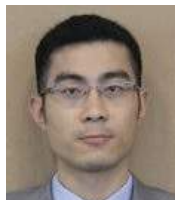
林子康

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



周丽芳

中国电力及公用事业
审计高级经理
+86 (10) 6533 7851
karen.zhou@cn.pwc.com



林骏达

能源及公用事业
战略咨询业务高级经理
+86 (10) 6533 7136
junda.lin@strategyand.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。

© 2018 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。CN-20181026-2-C1