
MoneyTree™ 中国清洁能源及 技术行业投资研究报告

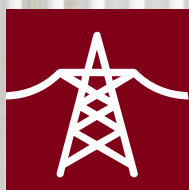
2018年第二季度

数据来源：清科研究中心

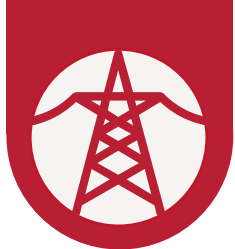


目录

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年第二季度,中国清洁能源及技术行业新颁布政策聚焦于环保行业和清洁能源技术领域,侧重于环保行业规范和标准的建立、能源领域的价格调整和技术变革、新能源的规范可持续发展等。就政策类型而言,标准规范类的文件较多,管理规范和方案计划类文件仍为主要构成部分。整体而言,第二季度政策在进行发展规划中更注重规范标准以及监督考核。

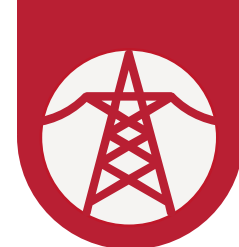
环境保护领域。中共中央、国务院把握全局,就下一步生态环境保护和污染防治工作给出指导意见。2018年6月24日,《中共中央国务院关于全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战的意见》,指出要在深刻认识生态环境保护面临的形势前提下,坚持保护优先、问题导向、改革创新、依法监管、全民共治的基本原则,推动形成绿色发展方式和生活方式,打好蓝天、碧水、净土保卫战,加快生态保护与修复,改革完善生态环境治理体系。到2020年,要达成生态环境质量总体改善,主要污染物排放总量大幅减少,环境风险得到有效管控,生态环境保护水平同全面建成小康社会目标相适应的总目标。

环境管理方面,第二季度,生态环境部、住建部出台了多项环境保护相关标准、规范,并发布了陶瓷砖瓦工业、汽车制造业、肥料工业、酒和饮料制造业、畜禽养殖等多个行业的排污许可证申请与核发技术规范的征求意见稿。同时,为进一步推进排污许可证改革,强化排污者责任,加强排污许可证后管理,推动排污许可证有效执行,2018年6月14日,生态环境部发布《排污许可证后管理指导意见(征求意见稿)》。此外,生态环境部还就环境影响评价和生态环境监测出台相关政策法规,强化建设项目环境影响评价的分类管理、环境影响评价文件审批管理,以及生态环境监测机构的监督管理工作等。

污染防治方面,各细分领域均有政策颁布。大气污染治理是当前治污的重点。2018年6月7日,生态环境部出台《2018-2019年蓝天保卫战重点区域强化督查方案》,就京津冀及周边地区、汾渭平原及长三角地区等重点区域的督查工作进行了部署,强调加强区域联防联控,深化综合整治,加大违法行为打击力度。水污染治理方面,生态环境部就海洋环境管理出台了一系列管理条例,并联合住建部于2018年5月7日启动2018年城市黑臭水体整治环境保护专项行动。土壤污染治理方面,生态环境部于2018年5月3日颁布《工矿用地土壤环境管理办法(试行)》,定位于防止工矿企业生产经营活动对工矿用地本身造成的污染。

此外,资源循环利用受到关注。2018年5月25日,工信部颁布《工业固体废物资源综合利用评价管理办法》,要求建立全国统一的工业固体废物资源综合利用评价制度,实行统一的国家工业固体废物资源综合利用产品目录,由第三方评价机构依据目录开展工业固体废物资源综合利用评价。2018年5月4日,国家发改委联合住建部发布《关于推进资源循环利用基地建设的通知》,强调基地建设不铺新摊子,主要利用现有资源,建设内容主要包括基地的公共基础设施及平台项目、各类再生资源循环利用项目等。

节能领域。2018年4月17日,商务部、工信部、生态环境部、农业农村部等八部门联合发布《关于开展供应链创新与应用试点的通知》,要求各试点城市发展全过程全环节的绿色供应链体系,优先采购和使用节能、节水、节材等环保产品、设备和设施,促进形成科技含量高、资源消耗低、环境污染少的产业供应链。



能源领域。从能源产出端促进重大装备技术示范应用、加强运行安全管理，到化解煤电过剩产能、增强风电消纳能力，再到理顺居民用气门站价格、降低工商业用能成本，宏观政策均有所涉及。2018年4月26日，国家能源局发布《关于减轻可再生能源领域企业负担有关事项的通知》，提出严格执行可再生能源发电保障性收购制度，通过减少土地成本、发展绿色金融、制止纠正乱收费等降低可再生能源开发成本，同时完善政府公共服务和行业管理。2018年5月18日，国家能源局发布《进一步支持贫困地区能源发展助推脱贫攻坚行动方案（2018-2020年）》，提出优先在以“三区三州”¹为重点的贫困地区规划布局各类资源开发利用类重大项目和新能源项目，加快推动贫困地区流域龙头水库和重大水电项目建设，结合能源分布和市场消纳情况积极支持贫困地区发展可再生能源；着力完善贫困地区能源基础设施；精准实施光伏扶贫工作；完善能源扶贫政策措施等。

第二季度政策对光伏、风电和天然气的关注度较高。2018年4月19日，工信部、住建部、国家能源局等部门联合发布《智能光伏产业发展行动计划（2018-2020年）》，从技术创新、集成运维、应用示范、公共服务平台建设、综合政策保障五方面提出十七点要求，推动行业的自动化、信息化、智能化。2018年4月16日，国家能源局公布《分散式风电项目开发建设暂行管理办法》，提出由各省能源主管部门在国务院能源主管部门的组织和指导下，负责本地区分散式风电项目的开发规划、建设管理以及质量和安全监督管理职责；鼓励各类企业及个人作为项目单位，在符合土地利用总体规划的前提下，投资、建设和经营分散式风电项目；鼓励开展商业模式创新，吸引社会资本参与分散式风电项目开发，充分激发市场活力。

新能源汽车领域。第二季度政策就免征车辆购置税的新能源汽车车型目录管理做出调整，并就动力蓄电池回收利用管理向公众征求意见。2018年4月2日，工信部、财政部、国家税务总局公布17号公告，宣布对《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》实施动态管理，将不符合免税要求的车型从目录中撤销，同时将对目录内企业、车型加强事后监督检查。2018年5月17日，工信部公布《新能源汽车动力蓄电池回收利用溯源管理暂行规定（征求意见稿）》，要求建立“新能源汽车国家监测与动力蓄电池回收利用溯源综合管理平台”，对动力蓄电池生产、销售、使用、报废、回收、利用等全过程进行信息采集，对各环节主体履行回收利用责任情况实施监测。

新材料领域。工信部、财政部于2018年5月23日推出《国家新材料产业资源共享平台建设方案》（以下简称《方案》）。《方案》说明，当前新材料产业各类资源分布于不同主体，信息封闭不对称，资源闲置浪费，价值难以被有效挖掘利用，产业资源共享平台建设具有必要性和紧迫性。《方案》提出建设包含政务信息服务系统模块、行业知识服务系统模块、仪器设施共享系统模块、科技成果转化系统模块、供需对接服务系统模块和其它资源服务系统模块在内的平台，同时推进网络体系建设。此外，《方案》明确，资源共享平台由优势机构发起并出资组建，建成后可通过信息服务、撮合交易等方式实现自我良性运营。积极探索灵活多样的运营模式及特色资源、增值服务收费的解决方案。

1. “三区三州”指西藏自治区、四省藏区、新疆自治区南疆四地州、四川凉山州、云南怒江州、甘肃临夏州



2. 中国清洁能源及技术行业PE/VC投资统计分析

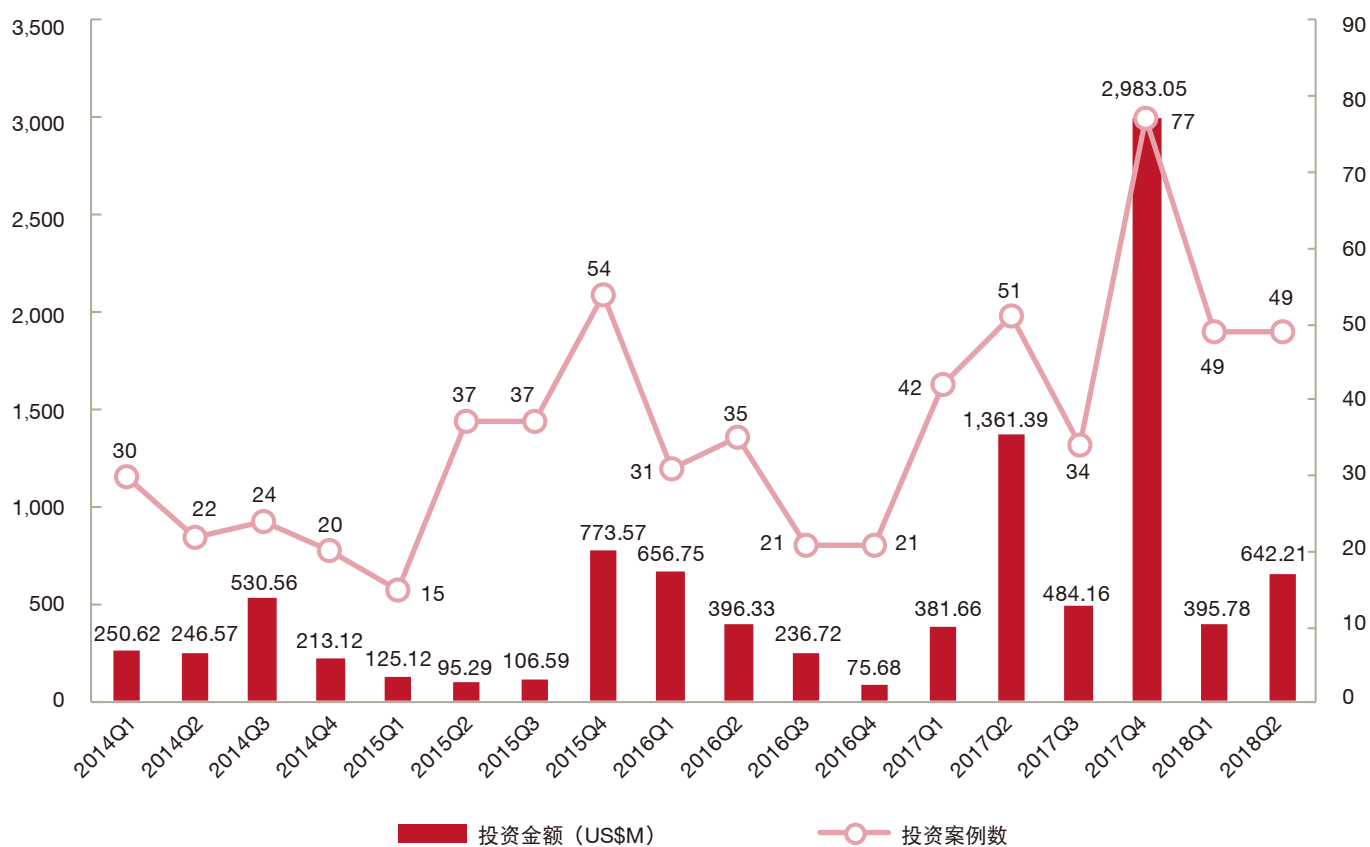


2.1. 投资规模统计

2018年第二季度,中国清洁能源及技术行业共发生49起投资事件,披露投资金额6.42亿美元。其中,披露投资金额案例40起,平均每笔投资1600万美元。其中,获得融资的企业有2家为上市公司,18家为新三板挂牌公司。投资案例数同比下降3.92%,环比与第一季度持平;投资金额同比下降52.83%,环比上升62.26%。

2018年第二季度,清洁能源及技术行业投资整体呈上升趋势,投资规模较上季度显著增长,投资轮次以新三板定增为主,多数案例的投资金额不大。

图表1 2014-2018年第二季度中国清洁能源及技术行业投资情况统计



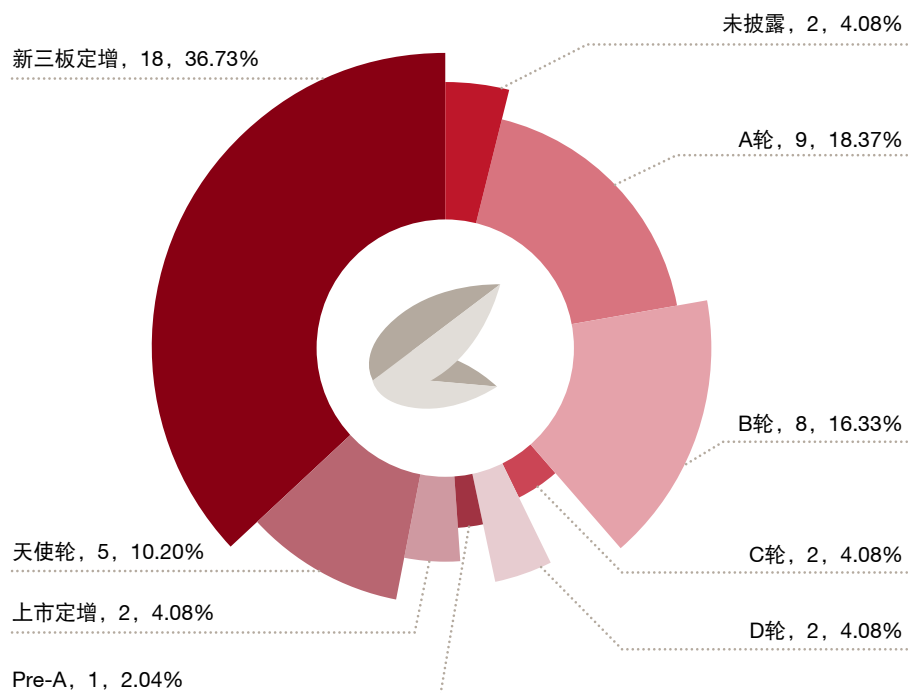


2.2. 投资轮次统计

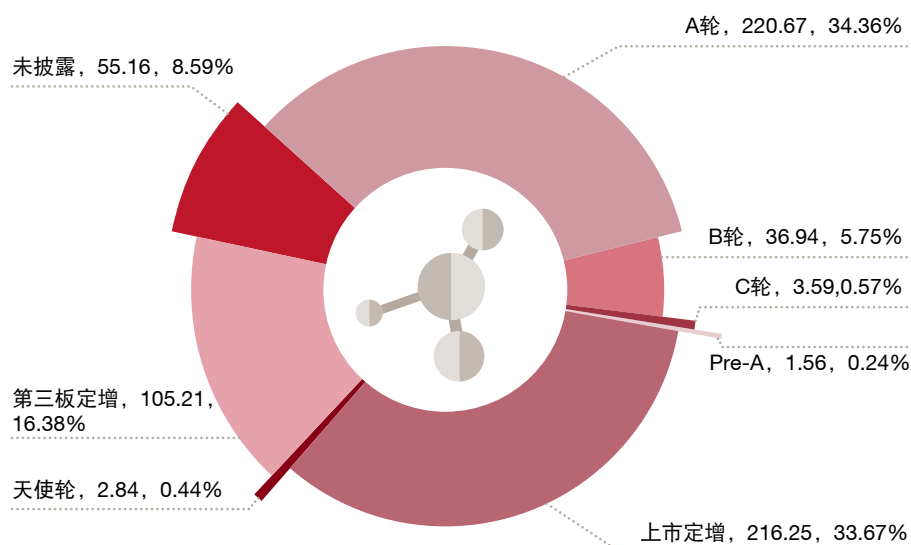
2018年第二季度，从投资案例数上来看，中国清洁能源及技术行业投资轮次以新三板定增为主，占比达36.73%；18起新三板定增事件中，有13起投资事件属于环保领域，3起投资事件属于节能领域，1起投资事件属于清洁能源技术领域，1起投资事件属于新材料领域。新三板定增案例虽然较多，但单笔投资额度不大。

从投资金额上看，第二季度中国清洁能源及技术行业投资轮次主要为A轮和上市定增，分别占比34.36%、33.67%。第二季度A轮融资表现突出，有2起投资事件投资额超过2亿元人民币。其中，初创企业小黄狗环保科技有限公司获中植集团10.5亿元人民币A轮融资，投后估值约60亿元人民币。

图表2 2018年第二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年第二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）

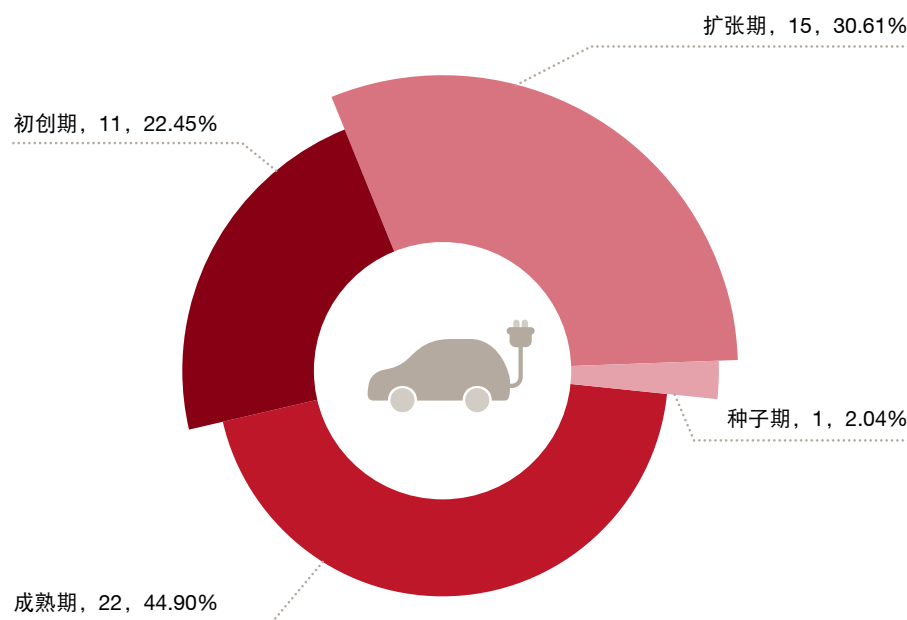




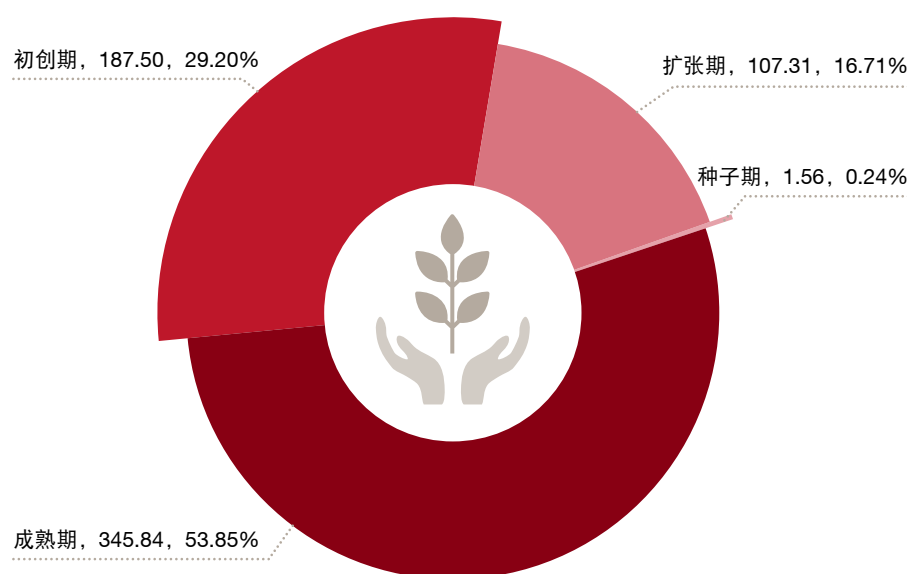
2.3. 投资阶段分析

2018年第二季度，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，二者占比分别为44.90%、30.61%，总占比高达75.51%；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，占比达到53.85%。总体来看，中国清洁能源及技术行业第二季度投资标的企业仍然以新三板挂牌公司和上市公司等发展较为成熟的企业为主。

图表4 2018年第二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年第二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）



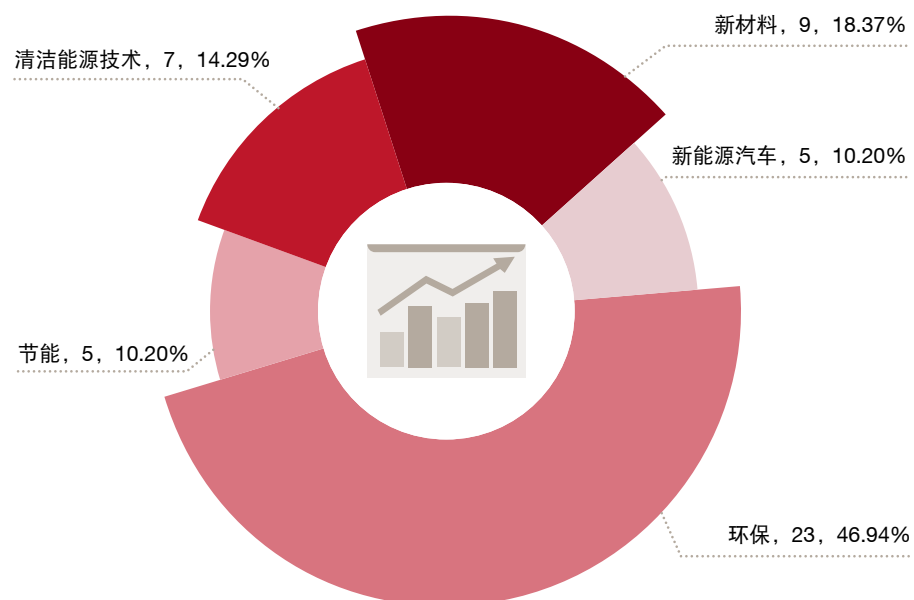


2.4. 投资行业分析

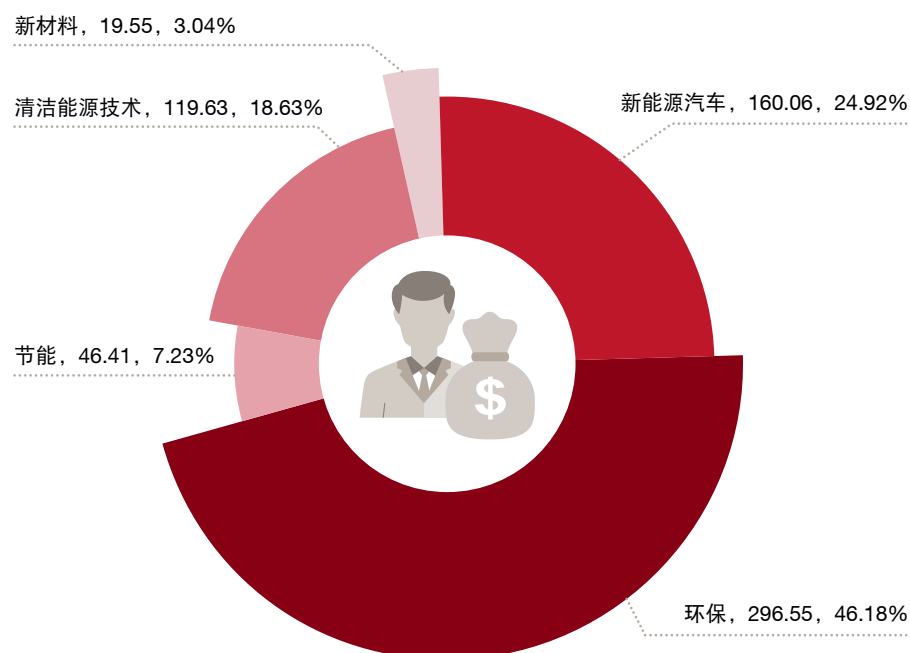
2018年第二季度，从投资案例数上来看，中国清洁能源及技术行业投资二级行业仍然以环保为主，共发生23起投资事件；新材料领域在第二季度共发生9起投资事件，清洁能源技术领域第二季度共发生7起投资事件，相比第一季度，投资案例数基本持平；另有节能领域投资事件5起、新能源汽车领域投资事件5起。

从投资金额上看，第二季度中国清洁能源及技术行业投资二级行业中环保行业仍占据绝对优势，占比达到46.18%；新能源汽车、清洁能源技术领域也较受关注，占比分别为24.92%、18.63%。同第一季度相比，新材料领域投资金额占比显著下降，从22.5%下降至3.04%。

图表6 2018年第二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年第二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）



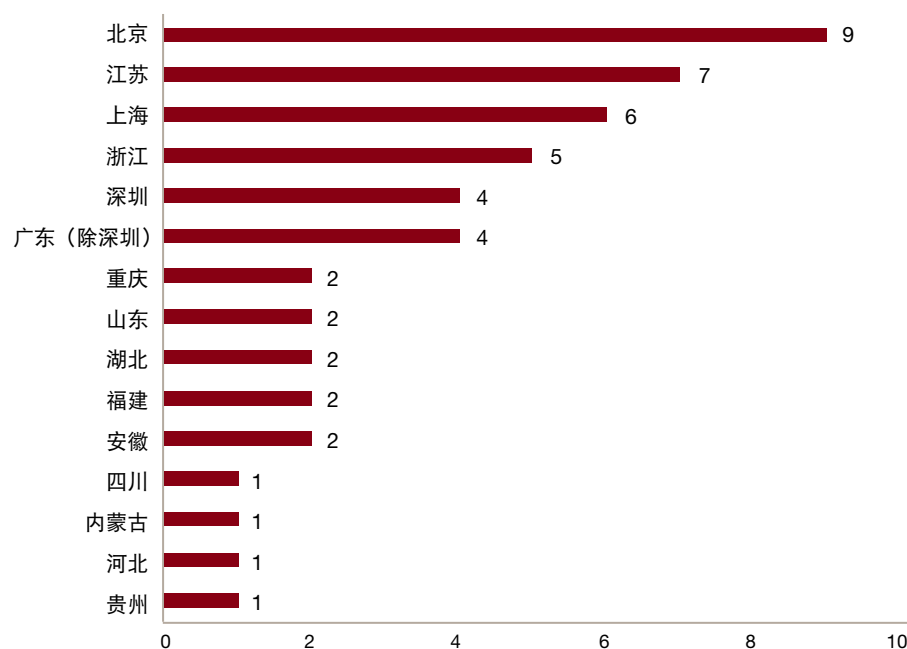


2.5. 投资地域分析

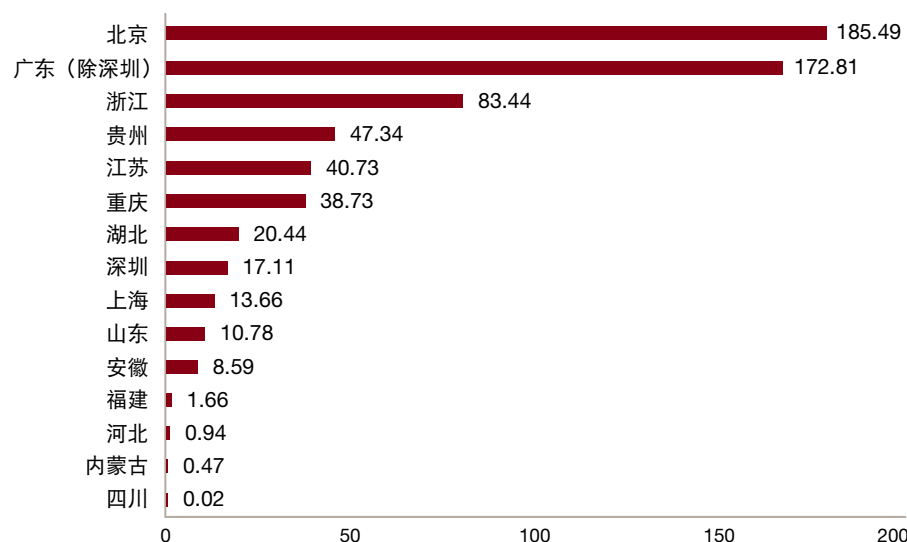
2018年第二季度，从投资案例数量上来看，中国清洁能源及技术行业投资地域分布较分散，共涉及15个地区，投资地点相对集中在北京、江苏、上海和浙江四地，分别完成9起、7起、6起、5起投资事件，这四地投资案例数约占行业投资案例总数的55.10%。

在投资金额方面，北京地区投资金额远高于其它地区，投资金额达到11.87亿元人民币，占总投资金额比重为28.88%。其中比较值得关注的投资事件是：北京当升材料科技股份有限公司（简称“当升科技”）完成15亿元人民币定向增发，中材国信投（天津）投资管理有限公司、常州金沙科技投资有限公司、中国人寿资产管理有限公司、泰达宏利基金管理有限公司、财通基金管理有限公司5家投资者获得配售。据悉，当升科技此次定增所募资金，将用于建设生产基地和研究中心，推进落实其差异化、高端化发展战略。

图表8 2018年第二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年第二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）





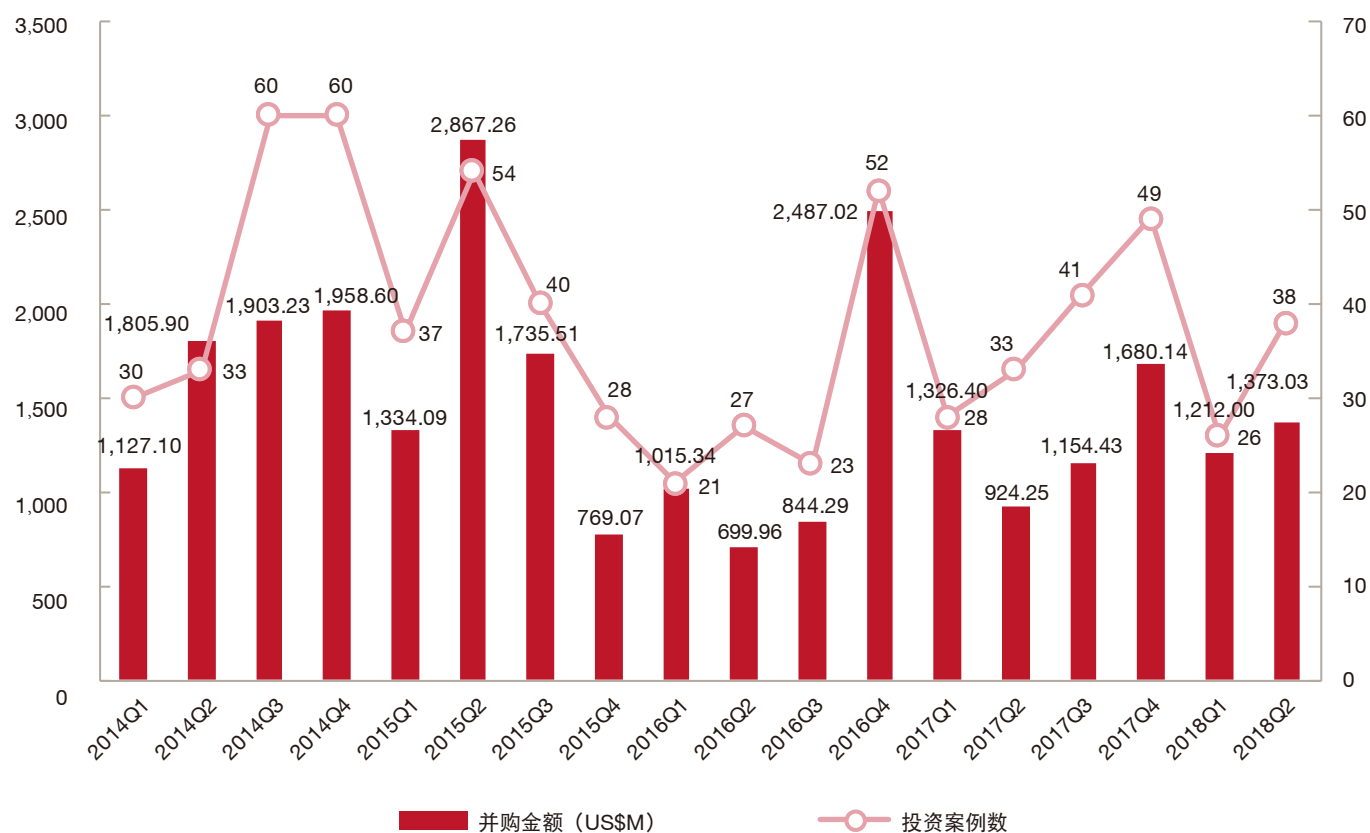
3. 中国清洁能源及 技术行业M&A分析



2018年第二季度,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38起并购事件,其中披露并购金额的案例数29起,披露并购金额13.73亿美元,平均每笔并购事件耗资4734万美元。38起并购事件中,除1起事件被并购方为香港企业、交易币种为美元外,其他均为国内并购,交易币种为人民币,其中有VC/PE背景的并购事件10起,占比26.32%。

从统计结果上看,与2018年第一季度相比,2018年第二季度中国清洁能源及技术行业并购市场案例数环比上升46.15%,并购金额也环比上升13%,整体有所回暖。

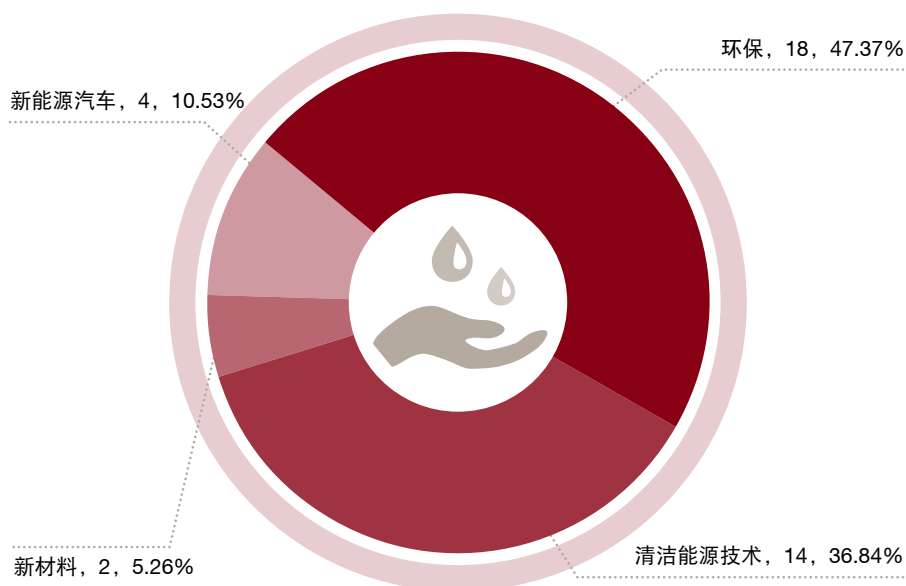
图表10 2014-2018年第二季度中国清洁能源及技术行业并购情况统计



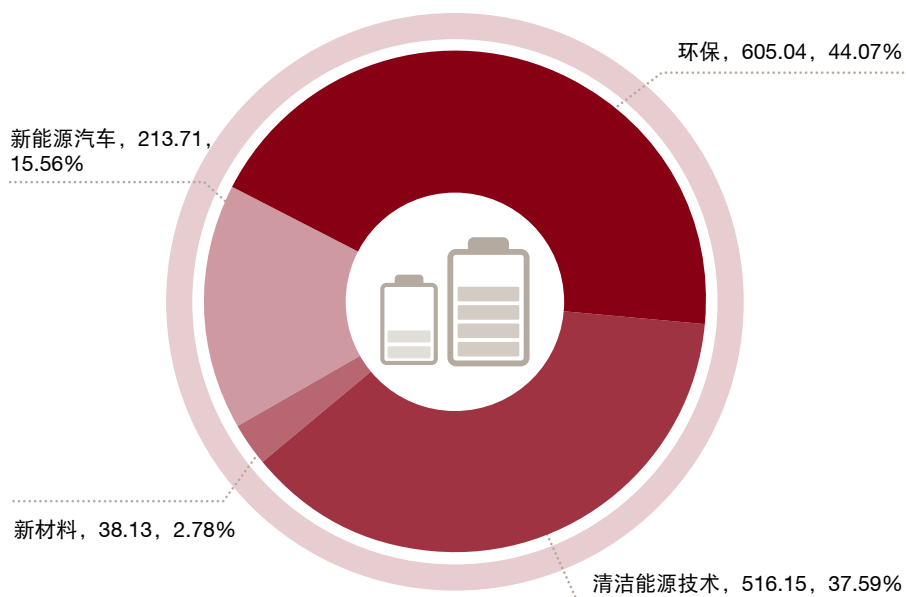


二级行业方面,从并购案例数上看,环保行业并购案例占据主要地位,共有18起并购案件,占比47.37%;其次是清洁能源技术行业,有14起并购事件,占比36.84%;新能源汽车、新材料行业分别发生4起和2起并购案件,节能领域本季度没有并购事件。从总收购金额来看,环保行业占比44.07%,较上一季度的64.4%有明显下降;清洁能源技术行业占比37.59%,较上一季度的14.3%明显增加。从平均并购金额看,新能源汽车领行业的平均并购金额最大,超过5000万美元。

图表11 2018年第二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)

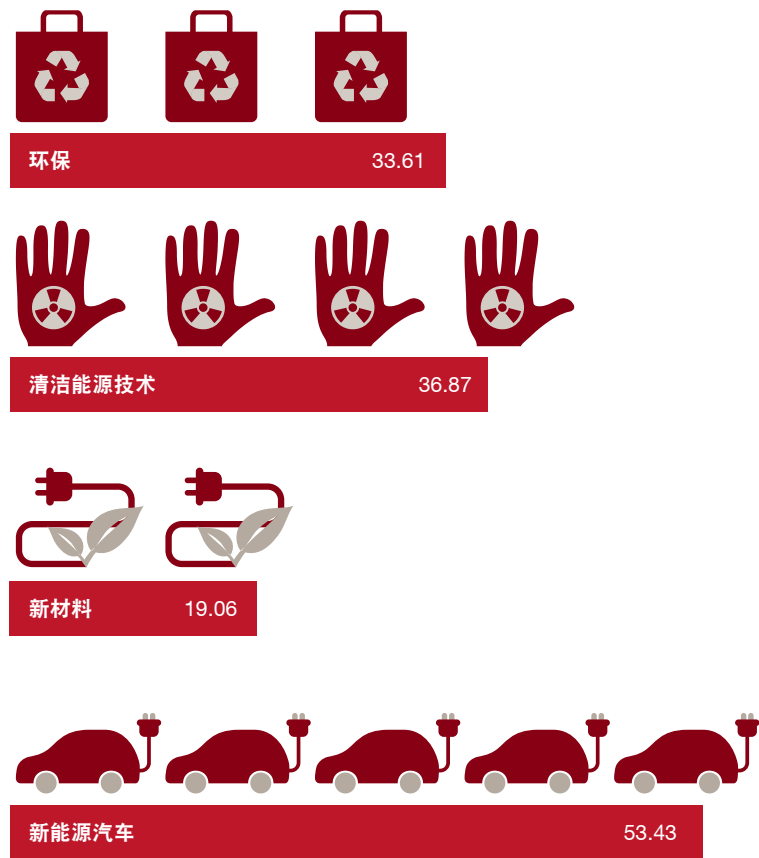


图表12 2018年第二季度中国清洁能源及技术行业并购市场二级行业分布
(按总并购金额,百万美元)





图表13 2018年第二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）





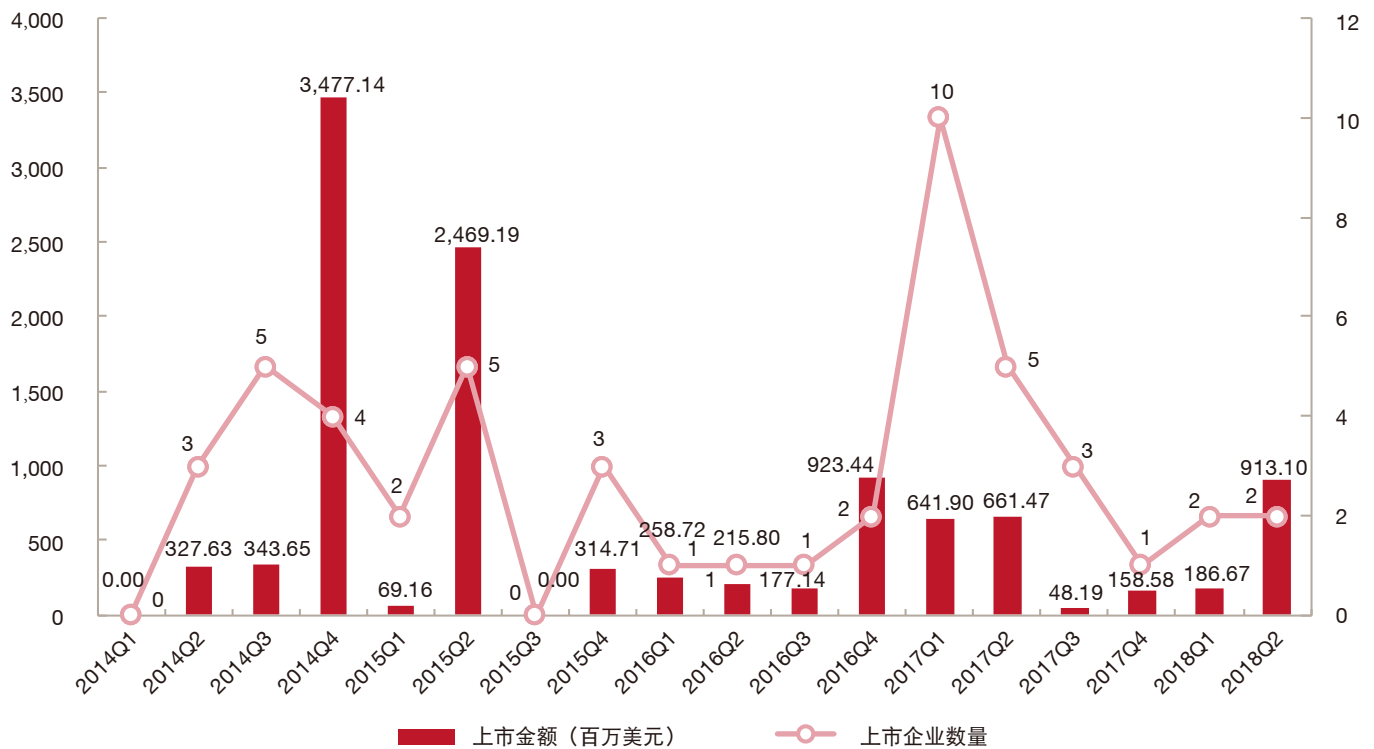
4. 中国清洁能源及 技术行业IPO分析



2018年第二季度,中国清洁能源及技术行业共有2家公司IPO上市,2家公司披露募资金额合计为9.13亿美元,环比上涨389.15%。第二季度募资金额的大幅上涨主要是因为动力电池“独角兽”企业宁德时代新能源科技股份有限公司上市,发行价格为25.14元/股,募资54.62亿元人民币。

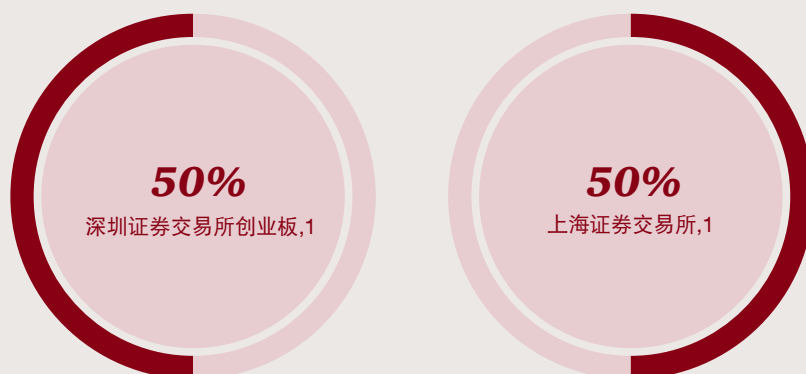
二级行业方面,从上市案例数来看,第二季度中国清洁能源及技术行业的2家上市企业分属于环保和新能源汽车领域。从上市交易所来看,一家企业在上海证券交易所上市,一家企业在深圳证券交易所创业板上市。

图表14 2014-2018年第二季度中国清洁能源及技术行业上市情况统计

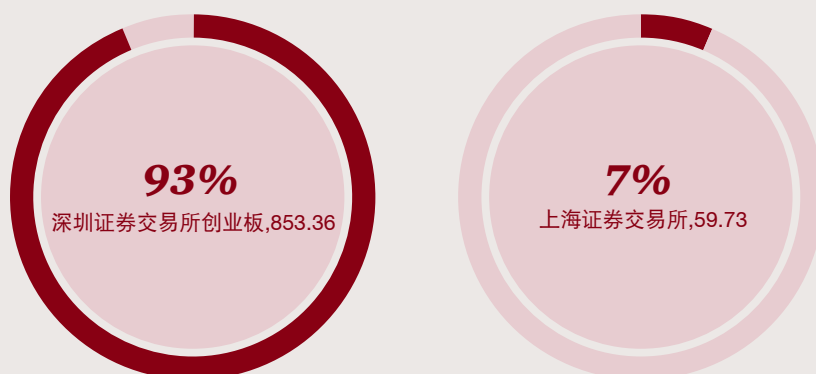




图表15 2018年第二季度中国清洁能源及技术行业IPO交易所分布
(按上市案例数, 起)



图表16 2018年第二季度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)





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



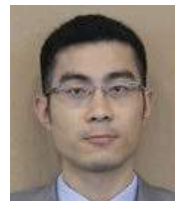
林子康

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



5. 联系我们

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-20180903-6-C1