



2023年新能源行业投资并购交易分析及趋势展望 ——变革新时代，启动新引擎

2024年2月









目录

一、报告定义	3
二、序言	6
三、2023年新能源行业投资并购总览及趋势回顾	8
四、2023年新能源行业细分领域洞察	12

一、报告定义

1. 报告定义

 <h2>交易时间及类型</h2> <ul style="list-style-type: none"> • 交易时间：2019年、2020年、2021年、2022年和2023年。 • 交易类型：投资人（“买方”）通过增资或股权收购的方式取得新能源行业企业（“标的企业”）股权，不包括标的企业重大资产重组、股份回购、首次公开发行股份募集资金和借壳上市，包括关联方交易。 	 <h2>数据来源</h2> <ul style="list-style-type: none"> • 本文数据除特殊注明外，均基于CV Source投中数据“能源及矿业”及“公共事业-电力”行业交易数据，并结合标的企业主营业务及经营产品剔除非新能源行业公司后，以及对CV Source投中数据中投资机构类型进行进一步明细性质划分后进行投资并购交易数据分析。 	 <h2>交易数量</h2> <ul style="list-style-type: none"> • 本文中提及的交易数量指能够通过CV Source投中数据所查询的对外公布的交易数量，无论其交易金额是否披露，对于一笔投资并购，即使存在多个投资方仍将其视为一笔交易。 														
 <h2>交易金额</h2> <ul style="list-style-type: none"> • 币种为人民币，当交易金额为外币时，采用交易当年平均汇率折算，对于以约数披露的交易，采取下述转换方法进行分析，未披露交易金额未被包含。 <table border="1"> <thead> <tr> <th>约数披露交易额</th> <th>转换金额（万元）</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>百万级</td> <td>100</td> </tr> <tr> <td>数百万</td> <td>500</td> </tr> <tr> <td>近千万/千万级</td> <td>1,000</td> </tr> <tr> <td>数千万</td> <td>5,000</td> </tr> <tr> <td>近亿/上亿</td> <td>10,000</td> </tr> <tr> <td>数亿</td> <td>50,000</td> </tr> </tbody> </table>	约数披露交易额	转换金额（万元）	百万级	100	数百万	500	近千万/千万级	1,000	数千万	5,000	近亿/上亿	10,000	数亿	50,000	 <h2>投资方/买方性质</h2> <ul style="list-style-type: none"> • 分为国企、私企、外企和PE/VC四类，国企指由国务院或地方人民政府分别代表国家履行出资人职责的企业，外企指由外商或外籍自然人实质控制的企业，PE/VC包括常见的有独立投资基金、大型多元化金融机构下设的直接投资部和大型企业的投资基金等，以及以有限合伙等形式进行组织从事股权投资的企业。 	 <h2>投资方买方性质和交易方向</h2> <ul style="list-style-type: none"> • 在对投资方/买方性质进行分析时，对一笔交易多个投资方交易按照该交易中投资方家数进行分析。 • 根据投资方和标的企业注册地分为境内交易、入境交易和出境交易，本文中注册地为香港的标的企业视同于境内公司，本文不包括境内企业所设立境外实体对于境外标的企业投资并购。
约数披露交易额	转换金额（万元）															
百万级	100															
数百万	500															
近千万/千万级	1,000															
数千万	5,000															
近亿/上亿	10,000															
数亿	50,000															

1. 报告定义（续）

新能源行业：本文所指新能源行业包括动力电池产业链、清洁能源发电、氢能及燃料电池产业链、储能产业链、以及光伏和风电产业链。本文行业分类标准为基于行业理解及发展趋势以及结合标的企业业务类型进行分类，不代表行业标准分类，为分析之目的，本文按下述标准对新能源行业进行了领域细分：



01 动力电池

- 包括动力电池上游矿种、中游锂电材料及锂离子电池，包括上游矿山开采资源类企业以及锂盐产品加工、中游锂离子电池及电池材料的研发生产制造，以及下游的电池应用，包括新能源汽车、充电桩以及电池回收等。

02 清洁能源发电

- 电站：包括光伏电站、风电站、水电站、核电站、生物质能和互补电站；
- 配套设施：包括电力生产相关的工程建设、设备装置和技术研发支持；
- 电力系统：指与清洁能源发电相配套的新型电力系统建设，如智能电网、电力数智化建设和新能源电力交易平台等。

03 氢能及燃料电池

- 包括上游制氢、储氢和运氢环节和中游燃料电池、核心零部件以及系统集成等，下游燃料电池汽车和加氢站等。

04 储能产业链

- 包括上游电池系统（电池管理及能量管理系统和变流装置等）、中游集成实施和运营维护和下游储能在发电侧、电网侧和用户侧的应用产品（如储能电站和储能产品等）；
- 储能技术包括热储能、电储能和氢储能等，电储能和氢储能分别与锂电产业链及氢能及燃料电池产业链存在重复，为避免造成数据重复分析，基于业务实质，本文归类原则如下：（1）与锂离子储能电池应用端归入储能产业链，其余环节（如锂离子电池和锂电材料等上中游）归入锂电产业链；（2）与氢储能相关设备及能源系统归入储能产业链，其余环节（如水制氢技术）归入到氢能及燃料电池产业链。

05 光伏和风电产业链

- 光伏发电为利用太阳能发电的常见形式，本文仅包括光伏发电相关产业链，不包括光热发电等形式的太阳能发电，具体包括上游硅料和硅片、中游电池片及电池组件和下游电站开发运营应用系统环节；
- 风电包括上游零部件制造（如叶片、轴承和塔筒等零部件）、中游风机整机制造商和下游风电站开发运营。

二、序言



序言——变革新时代，启动新引擎

2023年为变革之年，中国资本市场监管及改革持续推向纵深，投资并购市场经历了新旧动能转换的挑战。在IPO阶段性收紧和上市企业再融资受限的环境下，整体并购市场并未像以往呈现与IPO“此消彼长”的现象。这一变化反映出并购动力越来越多地源于追求高质量发展和强化产业链。在全球推进低碳转型和能源革命的大背景下，新能源行业投资并购活动依然成为亮点。2023年新能源行业全年投资并购已披露交易金额2,885.8亿元人民币，与2022年相比虽有小幅下降，但交易数量仍保持超过20%的增长。其中动力电池和清洁能源发电两大领域最为活跃，交易量占比超65%。伴随国际形势变化，新能源行业同时存在产能过剩和扩张的现象，行业格局快速重塑促使领先企业调整战略，围绕“降本增效”逐步探索“新技术、新材料、新市场、新模式”，力求做到效率最高，成本最优，性能最稳定。本报告的关注点不仅在于并购事件，更在于其背后的驱动力以及对产业带来的深远影响：

1. 提升一体化经营水平，打造专业化管理能力

伴随行业竞争加剧，部分细分赛道例如动力电池、储能和光伏等价格战凸显。头部企业通过合资合作的方式，已经逐步完成向产业链上游核心原材料的延伸与布局，以保障原材料的供应与成本的有效控制。与此同时，在企业管理与生产环节，不断加大对于智能化和数字化手段的运用，逐步提升自身的专业化管理水平、产品的标准化水平和产线的智能化水平。在激烈的竞争中，谋求破局之道。

2. 关注新技术和新材料，打造企业差异化竞争力

头部企业持续加码对于“下一代技术”的研发和投入，资本市场对于新技术和新材料的关注度持续升高。新能源细分领域呈现多点开花态势，动力电池领域大圆柱电池，磷酸锰铁锂、硅负极取得一定突破；储能钠离子电池和液流电池产业化提速；光伏领域N型电池逐步取代P型；伴随风电从陆上逐步走向深蓝，围绕深海发电技术持续发力；电解槽和制氢设备等迎来新机遇。抓住下一代技术风口，打造差异化竞争力，成为企业的护城河。

3. 挖掘新市场和新模式，打造业务第二增长曲线

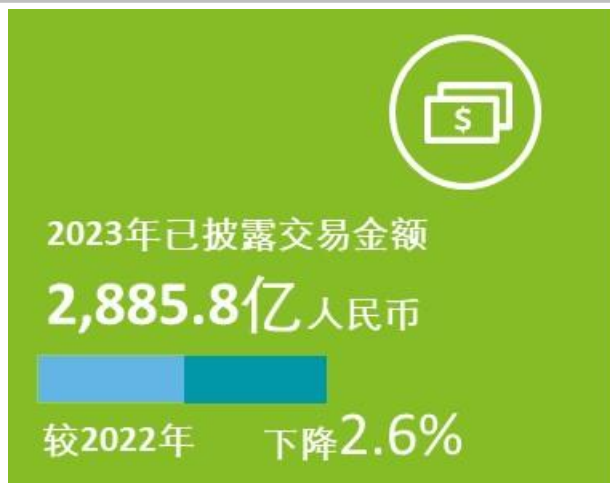
新能源行业正处于快速发展时期，部分细分赛道的商业模式还处于不断探索和迭代过程中，资本市场持续关注具备清晰变现路径和新盈利模式的企业。头部巨头也在争夺国内市场的同时，不断开拓海外市场，寻找业务的增量市场。

站在世界的大舞台上，中国新能源行业将继续谱写新故事。2024年注定是中国能源企业转型路上重要的一年，在机遇与挑战更多的新时代，企业更应“谋长远”，及时调整自身的战略，抓住时代的机遇进行转型升级。资本市场作为产业转型升级的重要推手，在关注新技术新模式的时代中，投资方向也将不断推陈出新。

三、2023年新能源行业投资并购总览及趋势回顾

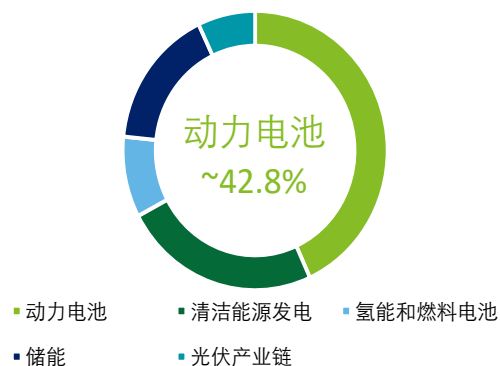
3. 2023年新能源行业投资并购总览及趋势回顾

2023年宏观环境低迷，并购交易市场趋于冷静，新能源行业投资并购已披露交易金额与去年相比呈现小幅下降（2.6%），虽然交易数量仍保持超过20%的增长，但已披露金额的平均交易规模有所下降（7.7%）；动力电池和清洁能源发电产业链依然最为活跃；PE/VC、国企以及私企三类投资方交易活跃度形成“三足鼎立”格局



数据来源：CVSource

交易最活跃细分板块

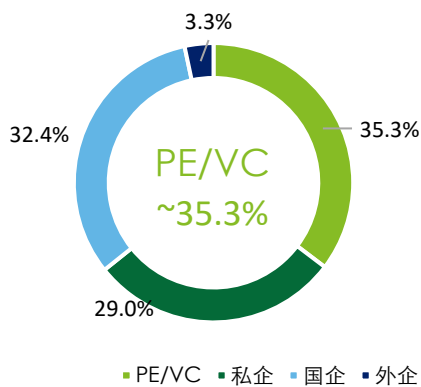


数据来源：CVSource



数据来源：CVSource

交易最活跃投资者



数据来源：CVSource



数据来源：CVSource

交易最活跃方向



数据来源：CVSource

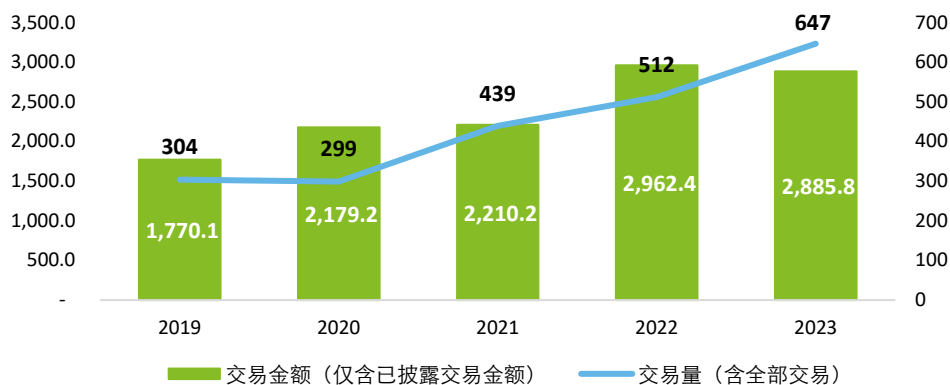
注：1. 2023年总交易量包含未披露金额交易
2024年2月

3. 2023年新能源行业投资并购总览及趋势回顾

新能源行业投资并购增长趋势放缓，交易量在2023年达到近五年最高（647笔）；私企投资并购参与度不断增加，国企参与新能源行业投资并购交易数逐年攀升，2023年略少于PE/VC参与投资数量；储能产业链受资本青睐，交易金额较去年同期大幅增长432%

投资并购总览

单位：人民币亿元、笔

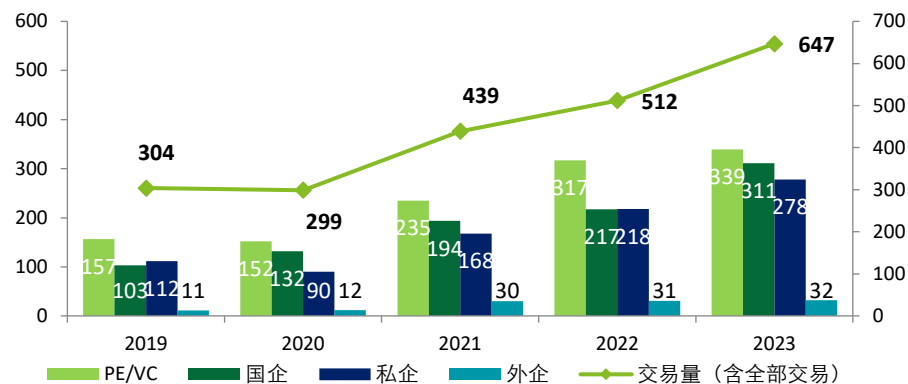


数据来源：CVsource

- 2019年至2023年，新能源行业投资并购交易笔数分别为304笔、299笔、439笔、512笔和647笔，整体呈上升趋势，2023年已披露交易量达到近五年最高；
- 已披露投资并购交易金额在2020年受到疫情冲击后维持平稳过渡，于2021年重新恢复增长态势，2023年投资并购增长趋势放缓，已披露交易金额为人民币2,885.8亿，较2022年略有下降。

按不同类型投资方参与投资并购交易数

单位：家



注：由于存在一笔交易有多个投资方参与的情形，故按不同类型投资方参与投资并购交易数合计数大于相应期间全部交易数
数据来源：CVsource

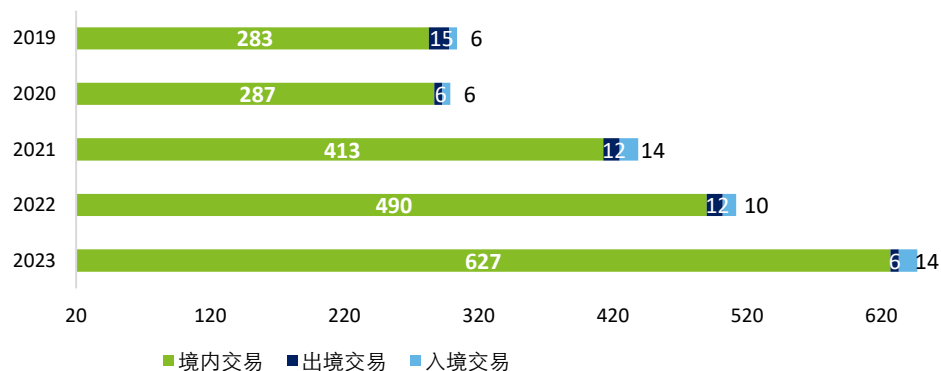
- 私企参与新能源行业投资并购热度不断增加，参与交易数从2019年的112笔增加至2023年的278笔；
- 在能源转型政策导向下，国企参与新能源行业投资并购交易数量占同期全部交易比重在2023年上升（32.4%，311笔），略少于PE/VC参与投资数量（35.3%，339笔），其中对储能领域的投资增加显著；
- PE/VC类投资方参与新能源行业交易活跃度整体稳中有升，2019年至2023年参与交易笔数分别为157笔、152笔、235笔、317笔和339笔。

3. 2023年新能源行业投资并购总览及趋势回顾

从交易方向看，境内交易为新能源行业投资并购主战场；出境交易在全球宏观经济增速放缓以及外部环境不稳定背景影响下呈下降趋势；入境交易略有增加，关注行业主要在锂电材料、新能源汽车以及光伏领域；在已披露股权比例交易中，小于50%的非控股类投资并购仍为多数

按交易方向

单位：笔

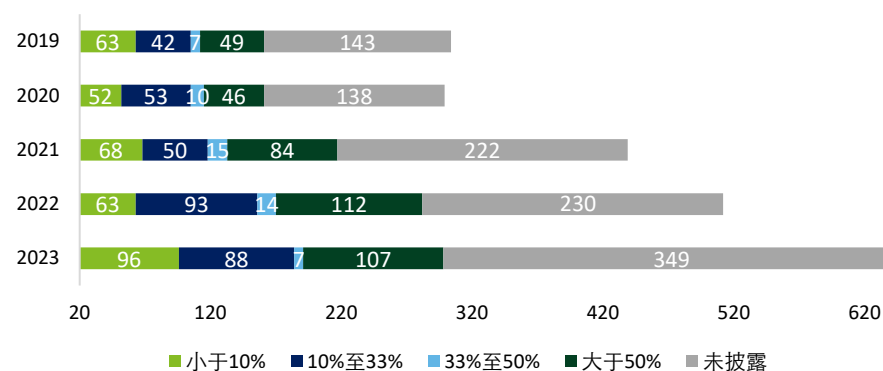


数据来源：CVsource

- 国内市场仍为投资并购主战场，2019年至2023年，境内交易笔数分别为283笔、287笔、413笔、490笔和627笔，占比均在90%以上；
- 在全球经济增速放缓以及国际形势日趋复杂的大背景下，出境交易整体呈下降趋势，从2019年的15笔下降至2023年的6笔，出境交易主要关注领域为新能源汽车和清洁能源发电领域；
- 入境交易数量略有增长，在2023年交易笔数达到14笔，其中9笔涵盖动力电池全产业链，尤其是锂电材料及新能源汽车领域，2笔为光伏行业投资并购。

按投资并购股权比例

单位：笔



数据来源：CVsource

- 在已披露股权比例交易中，非控制权为目的的交易占多数，2019年至2023年，剔除未披露股权交易，小于50%的非控股类投资并购交易笔数占比分别为69.6%、71.4%、61.3%、60.3%和64.1%；
- 2023年，投资并购股权比例大于50%交易较2022年略有下降，主要投资领域为动力电池和清洁能源发电行业，投资方以国企为主，主要集中在锂电材料、上游采矿业、光伏电站、风力发电和水电站。

四、2023年新能源行业细分领域洞察

4. 2023年新能源行业细分领域投资并购概览

动力电池

行业回顾：产业增速放缓，价格战凸显，新技术新材料不断突破

投资活动：整体盘子最大，但活跃度呈现一定下滑。交易金额**1,613.6**亿人民币，同比下降**28%**，交易数量**277**笔

投资热点：锂电池和锂电池材料，新能源汽车

投资主体：实业类投资主体多聚焦下游新能源汽车，同时拓展向中游锂离子电池布局，其在该领域的投资对其他投资人具有示范效应；PE/VC投资人在该细分领域投资活跃度明显，更关注具备技术创新的中游锂电材料及锂离子电池产业

清洁能源发电

行业回顾：量增价减，成本下降，走向深蓝，电站数字与智能化管理

投资活动：较为平稳，小幅增长态势。交易金额**625.5**亿人民币，同比增长**23%**，交易数量**154**笔，同比增长**29%**

投资热点：光伏发电，电力配套设施，智能电网
投资主体：国企投资人为主力军，关注各类电站的建设以及运营，如水电站、多能互补电站；PE/VC投资人则关注全产业链，聚焦电站配套设施及数字化电力系统投资

氢能及燃料电池

行业回顾：行业发展尚处早期，绿氢加速产业化，电解槽需求增加，储运技术突破

投资活动：整体盘子小，投资人相对谨慎，单笔投资金额较小。交易金额**32.3**亿人民币，同比下降**66%**，交易数量**60**笔，同比增长**40%**

投资热点：制氢，电堆、系统和零部件

投资主体：PE/VC投资人为该领域主要参与者，围绕燃料电池聚焦产业中游，并向上游制氢产业拓展布局；实业类投资主体2023年参与活跃度提升，更关注燃料电池的核心零部件和系统集成等高精尖技术

光伏

行业回顾：行业保持高增长，结构性产能过剩，技术迭代及产业链升级，N型扩产

投资活动：发展较快。交易金额**337.5**亿人民币，同比增长**380%**，交易数量**45**笔，同比增长**41%**

投资热点：电池片和组件环节，N型电池技术，薄膜电池

投资主体：PE/VC投资人在该赛道并购交易中占比较高，更重视技术创新，关注异质结电池和N型高效晶硅电池技术；私企类投资人聚焦产业链中游电池组件、光伏系统环节，不断突破技术创新，实现弯道超车，提升企业竞争力

储能

行业回顾：装机规模增长，行业内卷且产能过剩，同质化竞争激烈

投资活动：增速最快，潜力赛道。交易金额**233.5**亿人民币，同比增长**432%**，交易数量**105**笔，同比增长**150%**

投资热点：钠离子电池和储能系统

投资主体：PE/VC一直以来都是该细分领域较为活跃的投资人，更关注新型储能技术路线，如钠离子电池和液流电池；国企类投资人参与活跃度大幅提升，主要以股权投资的方式进驻成熟储能电池企业，聚焦储能产品、储能系统以及储能电池

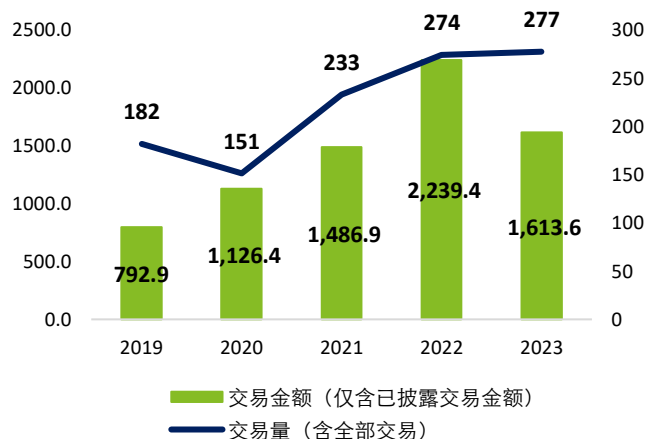
4. 2023年动力电池产业链投资并购交易特点

2023年开始随着新能源汽车国家补贴政策正式退场，下游整车销量增速放缓，动力电池行业投资并购交易金额较2022年相比呈下降趋势；新电池技术、新材料及电池包模组化定制服务备受资本关注；新兴的钠离子电池等也开始进入资本视野，特别是随着技术突破，安全性较高的固态电池投资热度不断提升；下游电池回收技术加速落地，投资热度继续提高

投资并购总览

投资并购总览

单位：人民币亿元、笔



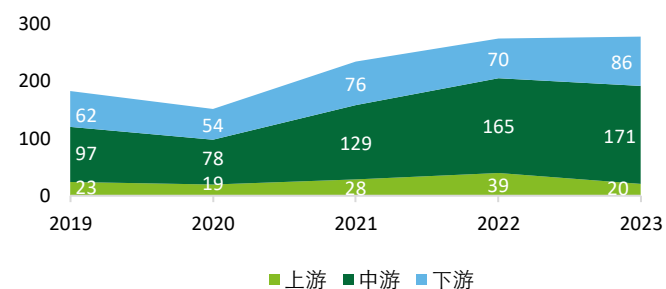
- 近年来伴随电池技术的提升以及新型充电技术的普及，新能源汽车市场呈现高速增长趋势。下游新能源汽车产业的迅猛发展激发了上游动力电池产能的急速扩张，致使2023年以锂镍为代表的新能源矿产供应过剩，价格下跌。各方资本开始布局动力电池中下游产业链，进行行业整合。
- 综合来看，动力电池板块投资并购在2023仍保持热度，并购交易量基本持平，但已披露交易金额呈下降趋势，较2022年下降28%，主要是2023年开始新能源汽车国家补贴政策正式退场，下游整车销量增速放缓，行业热度下降。此外，前期资本入局带动上游碳酸锂供给过剩加剧，导致碳酸锂价格于2023年大幅下跌，让投资者更加谨慎。



动力电池产业链中游一直是资本青睐对象

动力电池产业链上中下游并购交易数量

单位：笔



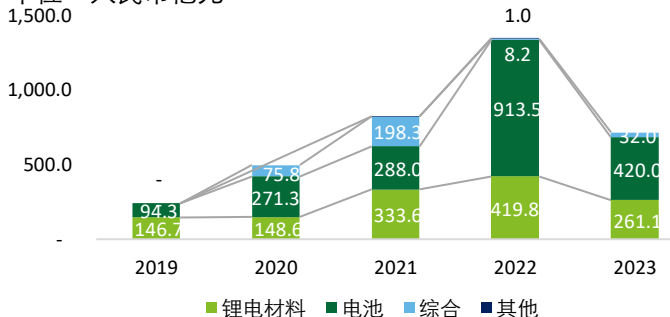
- 产业链中游动力电池技术一直是资本青睐对象，在近几年并购交易中占据主导地位。受技术快速迭代、锂价下跌及整车售价下降的影响，电池新技术新材料、钠离子电池及电池包模组化定制备受资本关注。
- 随着新能源汽车的渗透率不断提升，投资者对于下游的新能源汽车并购交易也具有较大热情，新能源汽车比亚迪、特斯拉、广汽埃安、吉利、蔚来等各品牌竞争格局日趋激烈。受2023年经济复苏不及预期的影响，非头部新能源汽车品牌现金流压力剧增，也在密集进行筹资活动。



电池及锂电材料占据主导

中游标的企业主营业务

单位：人民币亿元



- 从标的主营业务来看，投资并购事件多与动力锂电池和锂电池材料研发有关，2023年二者占中游已披露并购交易额的96%（电池占59%，锂电材料占37%）。
- 具体来看，电池企业两级分化，资本更偏向于投资目前已比较成熟的动力电池企业，如四川时代（宁德时代子公司）、亿纬动力、赣锋锂电等企业。非头部企业融资困难。新兴的钠离子电池等也开始进入资本视野，特别是随着技术突破，安全性较高的固态电池投资热度不断提升。

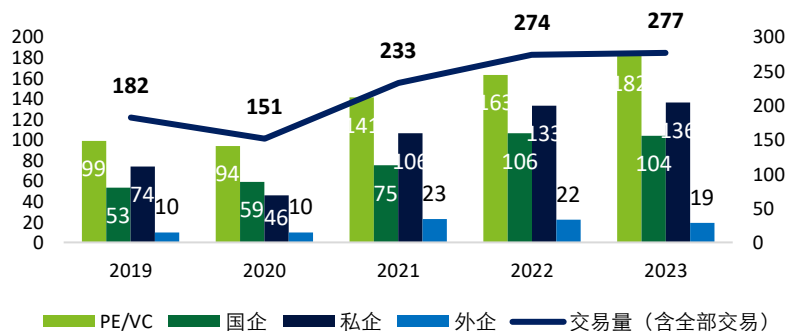
4. 2023年动力电池产业链投资并购交易特点

2023年，实业类的投资主体多为动力电池研发商和新能源整车厂商，其中动力电池研发企业多偏向于上游材料供应以保障供应链；整车制造企业则更偏向于造车上游——动力电池的研发

投资并购概览

按投资方类型

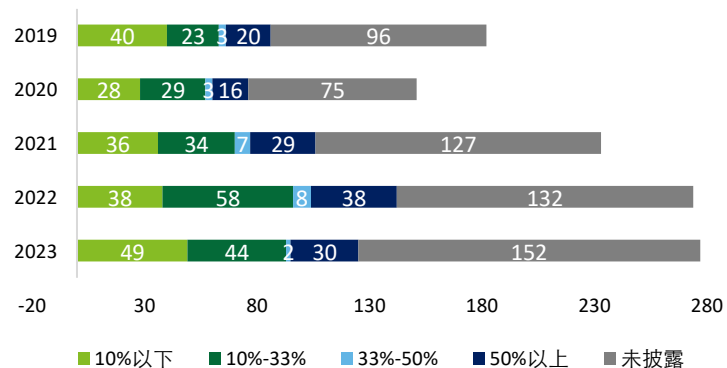
单位：笔



- 投资主体主要以PE/VC等财务投资人为主，更多关注动力锂电及钠离子电池技术及材料的研发，并购股权比例大多数低于33%。实业类的投资主体偏向于向企业上游布局。
- 从融资轮次来看，2023年上游新能源金属供应过剩，投资并购交易有所放缓。中下游企业两级分化，资本更加青睐于C轮及之后的拥有成熟电池技术、电池回收技术（如格林美、邦普循环等）和拥有充电资源整合能力（充电桩网络化管理、智能支付等）的企业投资并购。随着2023年新能源汽车竞争的加剧及经济复苏不及预期，投资者的态度也由激进转为保守。

按投资并购股权比例

单位：笔



按交易轮次

单位：笔

由内到外年份分别为2019、2020、2021、2022、2023



- A轮
- B轮
- C轮
- D轮
- D轮后Pre-IPO前
- Pre-IPO
- 非公开发行
- 天使轮
- 未披露

2023年代表性投资事件介绍

GEELY



收购方：吉利控股

被收购方：洪桥集团

2023年1月，吉利集团完成收购洪桥集团68.86%股份，交易金额约2.24亿港元。洪桥集团是一家主打可再生能源的新能源公司，旗下新能源板块为山东衡远——主要业务为研发、生产和销售锂离子动力电池。

CATL
宁德时代

Lithitech
力泰锂能

收购方：宁德时代

被收购方：力泰锂能

2023年1月，宁德时代完成收购力泰锂能100%股份，交易金额未披露。力泰锂能是一家锂离子电池正负极材料研发生产商，主要从事锂离子电池正极材料、负极材料、电解质以及高纯度锂化合物的研发、生产和销售。

4. 2023年动力电池产业链趋势洞察

动力电池产业增速放缓，企业对上游金属锂矿产能布局趋于谨慎，持续关注近期技术迭代布局、降本能力强企业，长期可跟踪高压快充赛道，海外资本持续加注国内车企

2023年行业发展关键词

产业增速放缓

去库存

价格战凸显

技术迭代

产能相对过剩

碳酸锂价格下探

竞争加剧

趋势洞察

1. 一体化布局能力逐步提升，海外金属锂矿布局趋于谨慎

头部企业倾向通过布局核心原材料，加强对于价格和供应稳定性的主动权，主要关注正极、隔膜、电解液和负极四大主材，以压低材料成本；2023年受国际关系局势多变、欧盟《欧盟电池和废电池法规》、以及此前美国《通胀削减法案》等政策影响，动力电池企业的海外布局更加倾向于与当地企业的合资合作。此外，由于碳酸锂价格的波动和供应过剩，中国企业对海外锂矿等布局意愿相较于前两年呈现一定程度的下滑，扩产决策更加审慎。锂电产业布局下“包山包矿”的关联交易模式也引发税收征管角度转让定价、海关估价的关注与重视。

2. 新技术新材料不断突破，大圆柱电池、磷酸锰铁锂、硅负极值得关注

动力电池领域技术迭代快，在某一个领域的技术突破有可能对于行业产生颠覆性的改变。大圆柱电池、磷酸锰铁锂、硅负极是行业突破重点，预计近年将实现量产。头部动力电池企业明确对固态电池的长期布局，固态电池涉及硫化物电解质、锂金属负极等关键材料创新，值得长期跟踪。

3. 价格战凸显，产品标准化和产线智能化是头部企业未来提升的重点

未来动力电池产品呈现标准化趋势，同时满足车企和动力电池制造商的降本需求；头部企业逐步提升产能利用率，通过加强设备自动化程度以达到有效降本的目的。某头部企业全球首个智慧卡车工厂已投入使用，主打高度数字化、自动化、智能化的生产模式。

4. 高压快充大势所趋，产业链配套升级带来新增量

高压快充作为缓解新能源汽车“充电焦虑”的重要技术持续受到企业关注，头部车企及动力电池企业在2023年已经在快充电池领域实现一定突破。高压快充带动对材料、零部件和充电桩等产业链多环节的升级和量产工艺需求，未来预计高压快充相关配套产业将进入快速发展期。

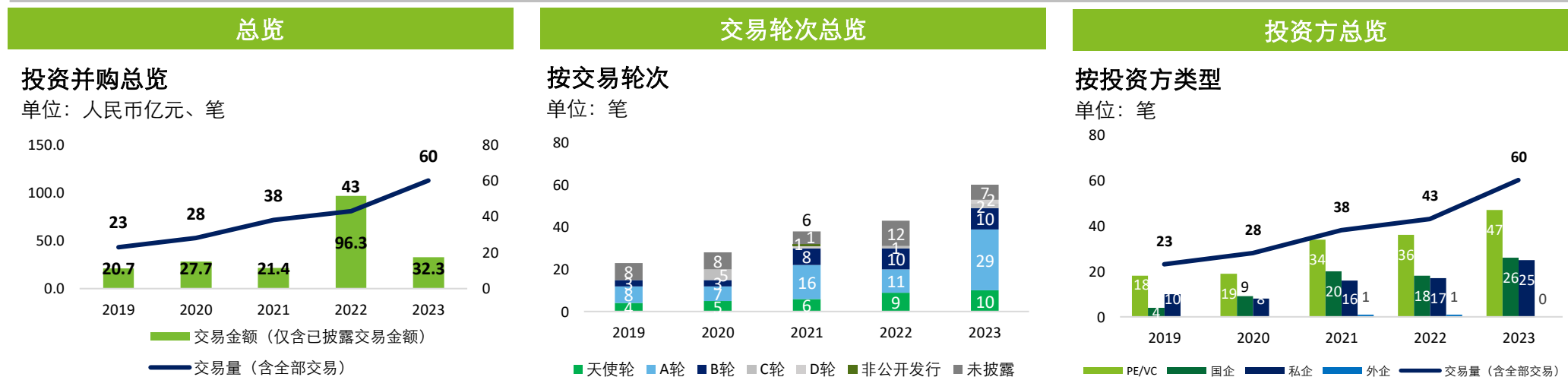
5. 新能源车进入淘汰赛，外资投资关注度相对提升

2023年多家车企被迫出现工厂停产和申请破产，未来2-3年预计部分汽车品牌面临关停。海外资本加速对于中国新能源车企的布局，例如积极寻求能源结构转型的中东资本已经开始在中国市场布局。

注：1.高工产研锂电研究所（GGII）数据；2.高工产研锂电研究所（GGII）数据
信息来源：德勤访谈、研究与分析

4. 2023年氢能及燃料电池产业链投资并购交易特点

持续的政策利好为氢能行业发展提供强力支撑，中央及地方政府陆续出台政策引导国内氢能产业发展，2022年投资额及投资数量出现双增长趋势达到历史高点；进入2023年以来，产业活跃趋势延续，然而受经济形势和资本市场遇冷影响，本年融资金额总体下降，但国鸿氢能等相关企业成功上市或将提振市场信心



持续的政策利好为氢能行业发展提供强力支撑

- 氢能为目前能源转型中的重要环节，国家日益重视氢能的战略地位，目前政策重点聚焦于放开危化品管制及推动建立产业标准体系。
- 2022年3月，国家发展改革委、国家能源局联合印发《氢能产业发展中长期规划（2021-2035年）》，各省市也持续出台氢能产业发展规划。截至2023年，全国已有30个省（市、自治区）将氢能纳入“十四五”发展规划中，北京、上海、内蒙古、天津、河南等十多个省（市、自治区）发布氢能源相关专项规划。
- 从长期来看，2025年之前多处于早期规划和建设初期阶段，2030年左右制氢端产业或将逐步迈入成熟。

2022年发展显著，2023年保持活跃但融资金额总体下降

- 随着政策支持和氢能行业的发展，交易笔数逐年上升。2022年氢能市场投资热情高涨，其中国家电投集团氢能科技发展有限公司（国氢科技）在2022年获得融资达到45亿元，为截至目前国内氢能行业单轮融资规模最大的股权融资。
- 进入2023年以来，氢能市场保持活跃，但叠加经济形势挑战和资本市场遇冷，2023年单笔和整体金额相比2022年下降趋势明显。
- 但2023年数家氢能行业相关企业冲击IPO成功，或提振市场信心。首次上市的国鸿氢能成功登陆港股市场，同时河南金源氢化化工股份有限公司也在同年于香港联合交易所主板挂牌上市。

PE/VC为主要参与者且集中在早期轮次，政府资金发挥引导推动作用

- 目前氢燃料电池行业整体处于早期孵化阶段，融资多集中于A、B轮等早期轮次。受产业发展阶段影响，氢能源行业融资数量较多但交易金额偏低。
- PE/VC为氢能市场投资的主要参与者，政府背景资金亦在市场投资活动中发挥推动及引导作用。
- 国央企近些年参与活跃度逐渐增高，也同步积极主导上游大型制氢等氢能项目的直接投资建设和开发。作为绿氢项目投资运营的重要参与者，风电设备企业和发电企业或将从绿氢行业发展中受益。

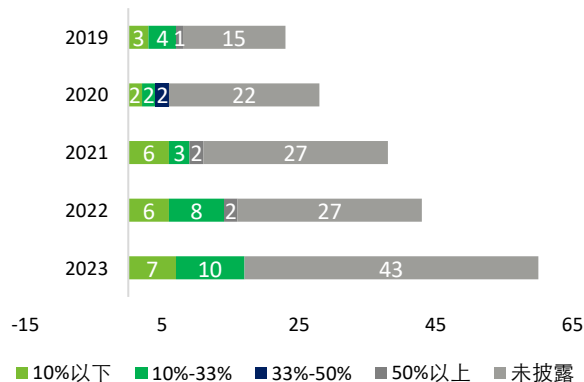
4. 2023年氢能及燃料电池产业链投资并购交易特点

氢能市场交易中非控制权交易占据多数，按产业链来看投资热点集中于中游的燃料电池的电堆、系统等高精尖技术环节，同时投资者逐渐着眼于氢能全产业链的投资布局，2023年投资热点逐步向上游的绿氢产业倾斜

股权并购比例

按投资并购股权比例

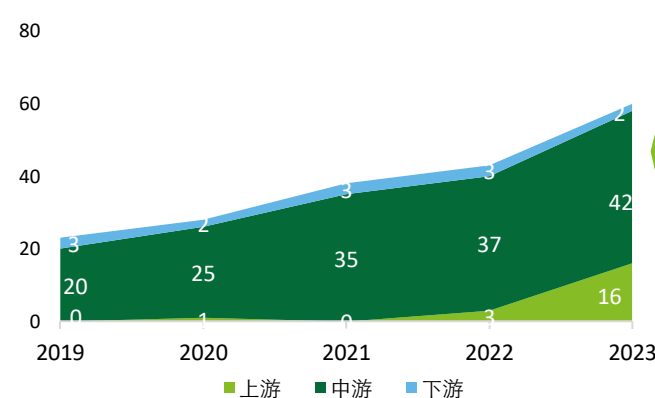
单位：笔



产业链分布

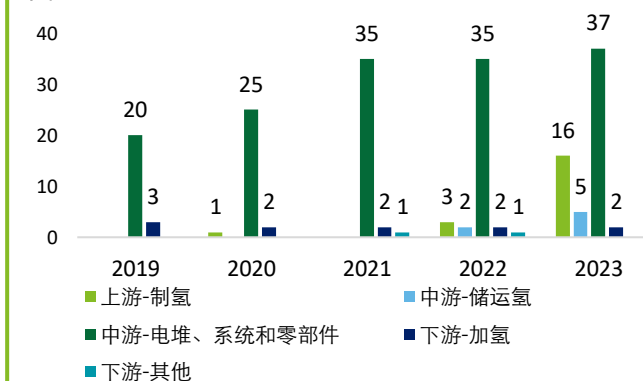
氢能及燃料电池上下游并购总数

单位：笔



按标的主营业务

单位：笔



非控制权为目的的交易占多数

- 在已披露股权比例的投资并购交易中，多为非控制权为目的的交易，2023年该特点更为凸显，交易股权比例集中于33%以内。
- 国资背景企业在投资并购活动中互动度偏低，而更偏好直接参与氢能项目的投资建设，在能源基建中发挥引领作用，如直接开展制氢等相关的项目投资。

中游为主，逐渐向上游转移

- 从融资企业所在产业链看，氢能企业融资主要集中在产业链中游。燃料电池研发投资热度较高，在氢燃料电池行业的市场认知中电堆系统价值大，相关企业更易实现规模化，未来行业巨头或将在此诞生，投资并购中普遍将燃料电池的电堆、系统等高精尖技术视为目前重点投资环节。同时，国内制氢项目的大规模落地带动制氢产业链的快速发展，2022年到2023年产业链中游的投资并购交易开始将目光投向储运环节。
- 2022年约3笔位于产业链上游的投资并购交易，2023年则增加至16笔，不难发现融资关注度向氢能产业链上游的转移趋势，投资者逐渐着眼于氢能全产业链的投资布局。
- 2023年处于产业链上游的国内绿氢赛道呈现繁荣景象，大量绿氢项目开始申报立项，国内立项的项目绿氢产能已超450万吨，但当前落地项目仅逾5万吨产能。

4. 2023年氢能及燃料电池趋势洞察

氢能产业热度不减，依托成本优势和国际合作中国氢能出海加速，围绕氢能及燃料电池产业链核心技术的突破成为行业关注重点

2023年行业发展关键词

绿氢发展加快

产业化

可再生能源制氢

技术突破

电解水制氢

产能增速快

出海加速

趋势洞察

1. 灰氢转向绿氢是大势所趋，绿氢配套产业链迎来增长空间

电解槽需求爆发，2023年国内公开招标量超过1.69GW，在2022年出货量基础上翻倍有余，ALK仍是主力，占据年内落地投运装机容量的95%。绿氢配套产业链将会带来新增长空间，隔膜、双极板、电极等电解槽零部件将会愈发受到资本青睐；同时绿氢项目运营稳定性成为关键，制氢测试蓝海逐步打开，对制氢研发、下线测试装备和大功率测试平台需求逐步显现。

2. 中游储氢技术不断更迭，持续关注低温液态和有机液态储氢的技术路线

便捷、稳定的高压气态存储仍是主流储氢方式，未来随着低温液态存储和有机液态存储方式的安全性提升以及用氢成本的降低，将丰富氢气的存储方式，拓展氢能各个领域的应用场景。2023年1月，由中化学建投、氢能效率等企业联合打造的全球首套“常温常压有机液体储氢加注一体化及氢能综合利用项目”于上海市开车运行，标志着我国有机液态储氢技术正在加速商业化突破。

3. 下游燃料电池是市场关键驱动力，持续关注具备关键材料研发和生产能力的企业

质子交换膜、气体扩散层、催化剂等作为燃料电池电堆中膜电极的三大核心材料，近年来国产化有所突破，将会逐步走出电堆验证阶段，进入规模化发展阶段，带动燃料电池成本下降，开启燃料电池市场新阶段。由于关键材料的研发和测试周期长，投入规模大，国产材料领域的领先企业具有一定的先发优势，可作为投资的重点关注对象。

4. 兼具核心技术能力及商业化能力的标的公司成为投资热点

氢能产业布局已成为低碳经济转型重点发展方向，目前产业链各环节商业模式处于探索期，盈利点主要围绕制氢加氢设备的售卖和相关基础设施的建设，具备清晰商业模式与技术壁垒的标的公司值得关注。

5. 中国氢能出海提速，依靠成本优势合作出海有望成为主流

全球氢能产业加速发展，包括电解槽设备在内的产业链各环节海外订单增多，中国企业依托成本优势，加快出海步伐。头部企业已陆续成立合资公司布局海外氢能项目，聚焦中东、南美及北非等地区。未来具备当地政商关系和产品规模化优势的标的更具有想象空间。

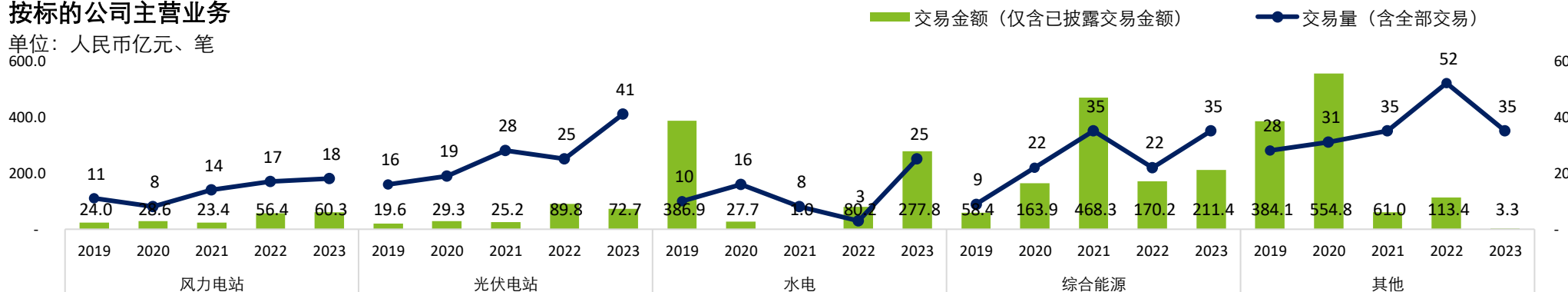
4. 2023年清洁能源发电产业链投资并购交易特点

清洁能源发电投资并购市场的特点体现在光伏发电和海上风电增长显著，核电及其他可再生能源投资保持稳定，以及清洁能源技术的持续创新和政府政策的积极支持

清洁能源发电总览

按标的公司主营业务

单位：人民币亿元、笔
600.0



2023年代表性投资事件介绍

海上风电高速增长

- 2023年风电新增装机容量达到75.7GW，整体投资增速有所下降，但新增海上风电装机量604万千瓦，超过除2021年外的其他历史年份。
- 风电技术持续进步，包括更高效的涡轮机技术和改进的电力存储解决方案。2023年6月，首台16MW海上风电机组在福建平潭完成吊装，我国海上风电大容量机组研发制造及运营能力再上新台阶。

光伏发展显著

- 2023年，中国光伏市场新增装机容量约216GW，接近前四年的光伏新增装机量总和。得益于单晶硅技术的进步和成本降低，光伏发电净利率维持在历史最优水平。
- 虽近年来出现不同程度的补贴退坡，但上半年公布的补贴政策显示分布式光伏度电补贴最高的浙江仍达到0.45元。

清洁能源技术持续创新

- 核电及其他可再生能源如垃圾发电、生物质能发电等整体较2022年均有所增长。
- 受光伏风电等清洁能源大规模接入对电网冲击增加影响，电网基建需求总体回升，新型电力系统的技术支持、智能电网及配套系统等投资增长明显，交易多集中在天使轮至B轮融资。

CHNT

正泰安能

户用光伏龙头正泰安能2023年年初完成新一轮融资，**投前估值达到280亿元**，将从母公司正泰电器分拆独立上市。

CHANGING ENERGY

新能源企业清电集团旗下光伏发电服务提供商清电光伏于2023年5月完成15亿元A轮融资。

TD-POWER 浙达能源

能源服务运营商浙达能源继2022年完成亿元以上A轮融资后，**2023年完成A+轮和B轮融资**，其建设的金华全域虚拟电厂6月投入运行。

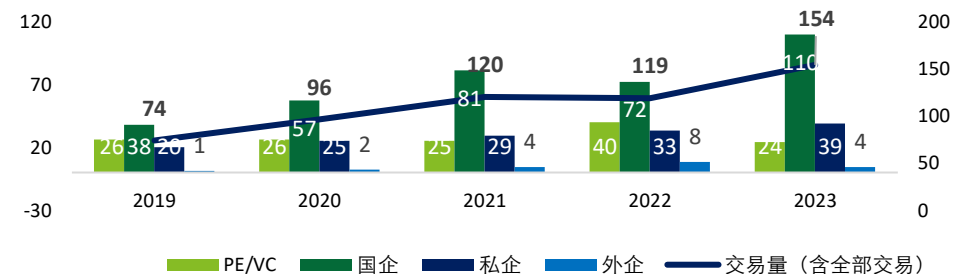
4. 2023年清洁能源发电产业链投资并购交易特点

“双碳”目标以及“一带一路”能源国际合作下，清洁能源发电板块保持交易热度；国企仍是境内外并购交易主力军，国家电投继续保持装机规模领跑地位

国企在境内新能源交易中仍是主导力量

按投资方类型

单位：笔

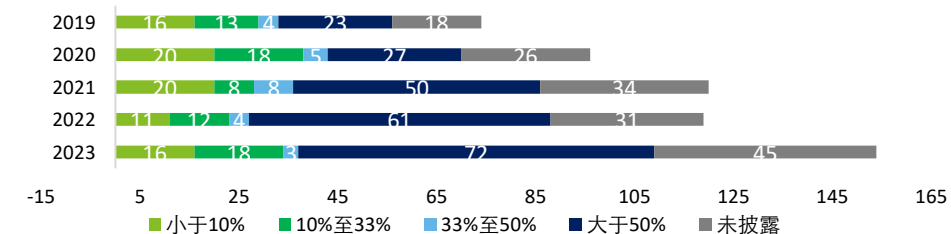


投资方

- 国有企业仍是并购主体，近年来交易渐趋增长
- 私企投资交易热度稳中有升，多为并购电站及运营支持

按投资并购股权比例

单位：笔

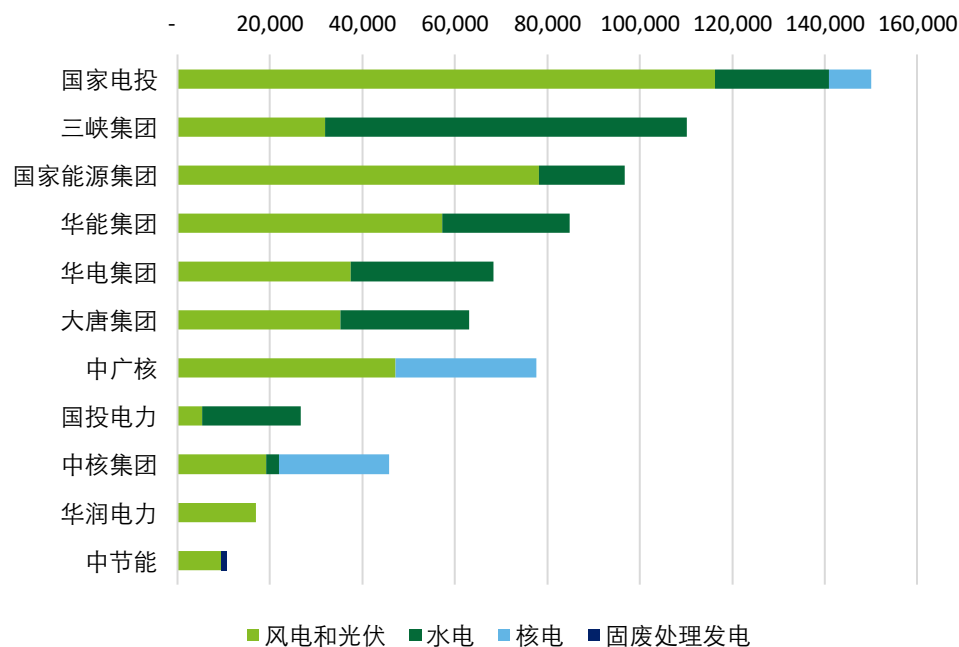


股权比例

- 多数已披露并购交易股权比例超过50%，收购方谋求对标的控股收购

清洁能源发电央企格局稳定，国家电投继续保持规模领跑地位

“五大六小”清洁能源装机规模 (MW) 截至2023年6月



- 近年，中国电力企业加快走向新兴市场，截至2023年6月中广核海外新能源控股在运装机近12,000兆瓦，三峡集团海外水电装机9,913兆瓦、新能源装机2,698兆瓦。
- 注重境外签约项目的经营管理效益，“小而美”项目受到了企业的关注。大型企业积极参与海外电力投资，带动相关产业链企业共同“出海”。

4. 2023年清洁能源发电趋势洞察

量增价减是清洁能源2023年主旋律，海上风电高速增长，商业模式的创新、数字化与清洁能源交易机制完善进一步推动行业发展，出海持续加速

2023年行业发展关键词

装机规模创高

技术革新

走向深蓝

产业链成本下降

竞争加剧

利润承压

全球化持续

趋势洞察

1. 海风装机维持高速增长，开启深远海发展，塔桩、海缆、锚链赛道值得关注

2023年海风新增装机量为604万千瓦，超越了2021年之外的年份，海上风电开发从潮间带和近海区域逐步向深远海域拓展，叠加风机大型化降本和漂浮式风电趋势，驱动塔桩（海塔、管桩、导管架）、海缆、锚链等组件需求，其中塔桩赛道竞争聚焦于码头资源、物流能力和码头管理能力，码头建设和规划审批周期长提升了塔桩赛道进入门槛，加速落后产能出清，而海缆技术要求较高，具备高电压、柔性直流电等新技术能力的标的可维持较高竞争壁垒。

2. 风机大型化竞争加剧，技术升级围绕大型化、轻量化和低成本展开

风电机组持续通过大型化提高风电发电效率，实现清洁能源降本，“大型化”在2023年进入白热化阶段，多家企业纷纷退出以“最大”为名的新风机产品，顺应大型化趋势，技术路线偏好向大型化、轻量化、低成本发展，变桨技术和传感器技术值得关注。

3. 数字化电力时代开启，商业模式逐步创新

数字化技术已经渗透到电力企业，智慧能源管理、智能微电网、虚拟电厂等持续成为市场关注热点，人工智能集成、实时数据分析、控制系统等技术领域值得关注。“海上风电+”等新模式不断发展，已有企业利用导管架风机+网箱设备发展“海风+养殖”，风机在海面之上绿色发电，海面以下的网箱开展深海养殖，并通过智能化系统实现智能投喂、自动收鱼等功能，拓宽业务模式。

4. 绿证核发进入全覆盖新阶段，清洁能源交易灵活性提升

2023年中国绿证制度修订，对风电、光伏、常规水电、生物质发电全覆盖，加速绿电消纳机制完善，提高可再生能源电力消纳比重，拓展清洁能源发电企业收入渠道，一定程度上提升清洁能源交易市场的灵活性。

5. 全球化趋势明显，清洁能源发电进入快车道

清洁能源企业纷纷加速出海，面对增多的贸易摩擦和多变的国际政治形势，抱团出海、国际合作的发展趋势逐步凸显，通常会选择与国内设备供应商、投资企业组队出海，或与当地能源企业合作布局。

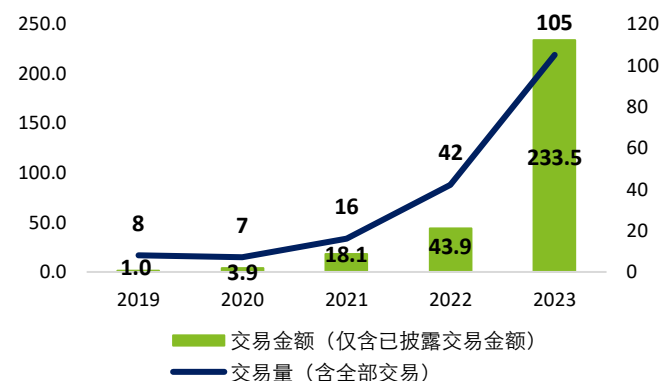
4. 2023年储能产业链投资并购交易特点

政策驱动储能行业新机遇，锂离子储能热度持续，系统集成崭露头角，成为2023年最受资本追捧的领域，市场活跃玩家多样，投资者聚焦能源结构升级的新材料、新技术

总览

投资并购总览

单位：人民币亿元、笔



交易轮次

按交易轮次

单位：笔

由内到外年份
分别为2019、
2020、2021、
2022、2023



在新能源配储政策、全国多地出台的储能规划布局及储能补贴的共同驱动下，储能赛道热度高涨，资本竞相涌入。从并购交易整体趋势来看，2023年储能产业链交易数量及金额大幅上涨，同比分别增长150%和432%，行业交易活跃度攀升显著。



从并购交易轮次来看，投资人倾向于投资B轮及之前的早期企业，专注新材料及新技术标的易受青睐。



PE/VC一直以来都是较为活跃的投资人，2023年国企参与度大幅上升，以股权投资的方式进驻成熟储能电池企业的方式为主，私企和外企的投资主要集中在产业链上游及下游布局，同时也存在跨界经营的企业。双碳大背景下对能源结构进行升级优化成为投资者们近期关注重点。

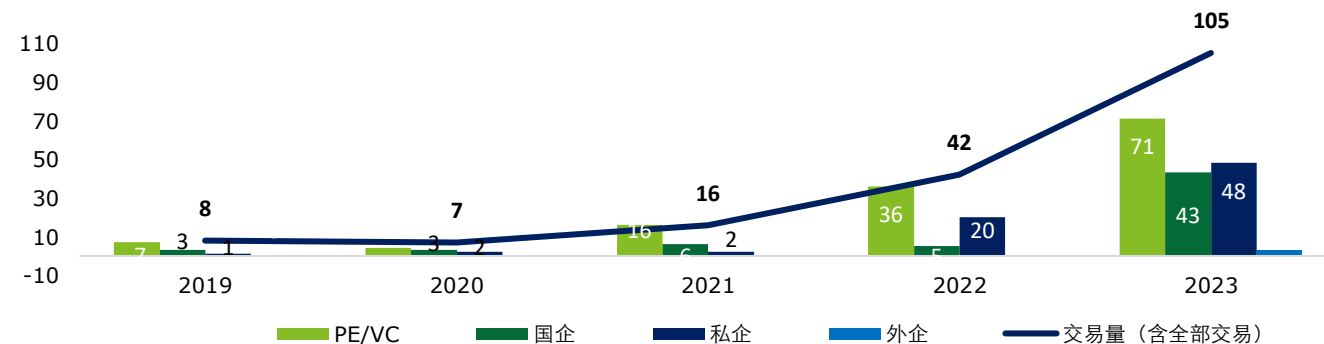


从并购交易活跃地区来看，珠三角和长三角凸显技术、产业和资金优势，广东、北京市储能企业数量较多，其次为浙江、江苏和山东省。

投资方类型

按投资方类型

单位：笔



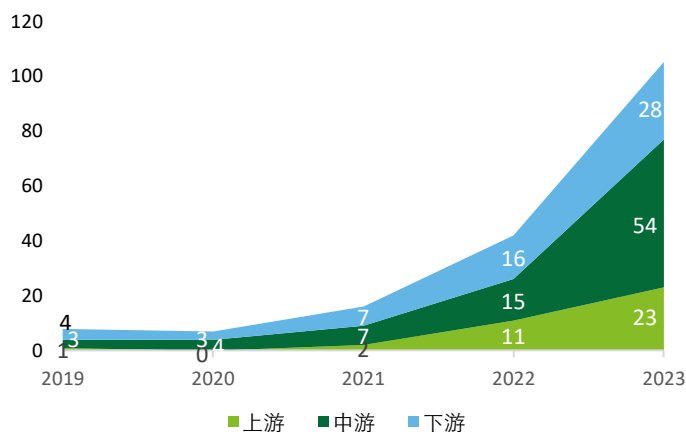
4. 2023年储能产业链投资并购交易特点

“双碳”加速储能行业投资步伐，并购聚焦于储能电池和储能系统集成，锂电池储能热度持续，伴随着IPO发行政策的调整，或将重新审视储能赛道行业的发展方向

产业链分布

储能产业链上下游并购交易总数

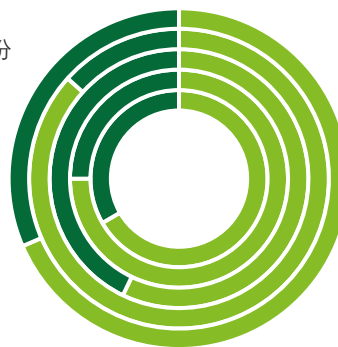
单位：笔



按中游企业主营业务

单位：笔

由内到外年份
分别为2019、
2020、2021、
2022、2023



■ 电池 ■ 储能系统

2023年代表性投资事件



动力与储能电池系统研发商钢创新能源完成数亿元A轮融资



储能电池智能制造公司纬景储能完成超6亿元A轮融资

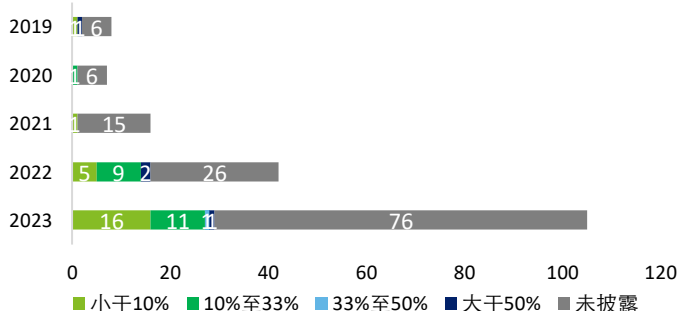


国内领先的全钒液流电池企业融科储能获得超10亿元B+轮融资

股权比例

按投资并购股权比例

单位：笔



数据来源：CVSource
2024年2月

锂离子储能热度持续，钠离子和液流电池商业化进程加速

- 电化学储能正围绕安全性、更长循环寿命、经济性、大容量等方向持续进化，锂离子储能电池在性能、价格和安全性等方面对储能需求的适应性较高，相对价低的钠离子电池和长时的液流电池的商业化进程加速明显，2023年钠离子电池投资录得最大投资笔数

系统集成被投资企业初显增长，工商业储能赛道备受追捧

- 与2022年相比，细数被投企业中，储能设备及系统增加，如储能变流器、储能系统集成、储能系统研发等，其下游应用包括工商业储能、户用储能及便携式储能
- 在政策和成本驱动下，工商业储能发展前景更加明朗，成为2023年最受资本追捧的领域

IPO发行节奏的调整，上市热潮降温导致2023年下半年并购数量减少

- 随着证监会调整IPO发行节奏，部分冲刺IPO的储能企业选择“主动撤回”或暂停，被投资企业募资规模不及预期

4. 2023年储能产业链趋势洞察

内卷和产能过剩是国内储能产业2023年关键词，技术层面锂离子电池仍为主流，钠离子和液流电池产业化提速，未来有核心技术、有商业模式和有差异化产品的标的值得重点关注

2023年行业发展关键词

装机规模增加

竞争加剧

产能过剩

碳酸锂价格下探

海外市场
增长不及预期

电芯价格腰斩

趋势洞察

1. 新型储能技术路线多点开花，锂离子电池仍为主流储能形式

目前锂离子电池响应速度快、布局灵活、技术相对成熟，占主导地位。2023年中国储能锂电池出货206GWh，同比增长58%，预计2024年将超过200GWh，同比增长25%。同时，钠离子和液流电池路线产业化提速，虽短期内成本与锂离子存在一定差距，但是投资热度不减，2023年以来国内企业产能规划分别接近200GWh和30GWh，值得持续关注。

2. 出海成为头部企业活下来的必由之路，电池商与系统集成商合作提速

头部企业出海已经从盲目出海热潮过渡到有选择性出海阶段，会充分考虑电力交易机制成熟和盈利能力较强的市场进行布局。为应对国际市场保护本地供应链的法案，多个头部企业出海选择与当地储能系统集成商合资，共同开发当地市场。未来预计电池商和系统集成商合作将进入快车道。

3. 产能过剩时期，具备多元化商业模式的投资标的值得长期跟踪

在健全清洁能源消纳长效机制的背景之下，多地出现强制配储要求，虽带动储能市场一定程度的繁荣，但造成了配储利用率低、储能商业模式单一、盈利水平受限等问题。拓宽商业模式成为行业共识，例如光储充一体化发展，独立储能以“报量报价”方式灵活加入电力交易等，这些新模式将会为储能行业增加新动能。

4. 同质化竞争激烈，打造差异化产品成为破局关键

2023年内卷和过剩的行业阵痛之下，创新产品成为实现差异化、打破同质化低价竞争的关键，主要围绕大容量、高能量密度和高循环次数三大性能优化展开，2023年已有超过20家电池商推出300Ah+大容量储能电池电芯，未来率先布局并推出新产品的公司有望抢占市场制高点。

5. 行业逐步进入洗牌期，国内外并购机会增多

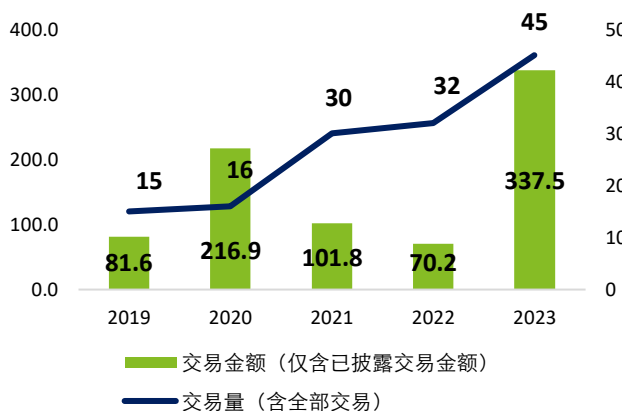
2023年已从爆发期向洗牌期过渡，并购热度依旧，新进跨界玩家热情不减，意图通过布局储能发展新的业务增长曲线，能源企业希望延伸储能以加强产业链布局广度，而国内企业也希望通过并购外资公司加速业务出海。

4. 2023年光伏产业链投资并购交易特点

光伏产业链整体并购交易呈增长趋势，交易额大幅增长主要系N型电池制造商一道新能完成数十亿元融资及东方日升定增50亿元扩产N型电池；降本增效驱动下，产业链中游以TOPCon和HJT为代表的N型电池技术等新型技术仍是资本青睐对象

投资并购总览

单位：人民币亿元、笔



行业现状

- 2023年，国内光伏新增装机量约216GW，远超行业预期。总体来看，光伏电站装机带来的下游需求提升、新技术的迅速成熟与新老产能的更新替代共同驱动光伏产业链并购交易热度提升。

技术创新

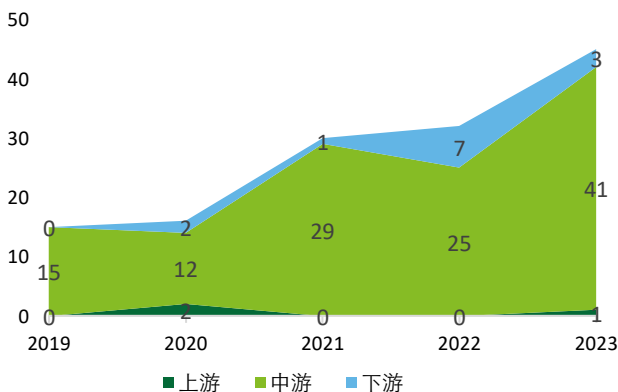
- 目前N型高效晶硅电池技术在效率提升和成本下降方面均处在快速进步阶段，在电池技术面临新技术拐点的背景下，2023年TCL中环、正泰新能等多家光伏头部企业拟投建或扩产N型TOPCon产品相关产线。掌握行业先进技术不但可以使龙头企业保持其领先地位，更能使得新企业有机会弯道超车，提高其竞争力。

交易走势

- 在产业政策引导和市场需求带动的双重作用下，光伏行业各环节均实现了快速发展，使得大部分环节产能过剩。2023年产业链价格大幅下行，叠加低迷市场，光伏上市公司市值严重缩水。IPO政策收紧、定增等融资计划受阻于低估值及产业链价格预计仍将低位运行等因素或将推动资本市场缓慢降温。

光伏产业链上下游并购交易数量

单位：笔



按中游企业主营业务

单位：笔

由内到外年份分别为2019、2020、2021、2022、2023



- 从投资领域来看，位于产业链中游的电池片与组件环节为产业链投资重点。
- 此前，针对产业链的投资较多聚焦上游原料端，上游硅料投资属于高门槛及高收益投资。如今新技术迭代带动的配套产能需求扩张吸引了投资者眼光，投资重点逐步从原材料供给向先进技术转移。
- 未来企业的技术创新和竞争力不仅集中在设备、技术和材料上，还将集中在新型电池结构的开发和产业化上。新技术开发成功的关键是能否投入市场，实现规模化、产业化和商业化运作。

4. 2023年光伏产业链投资并购交易特点

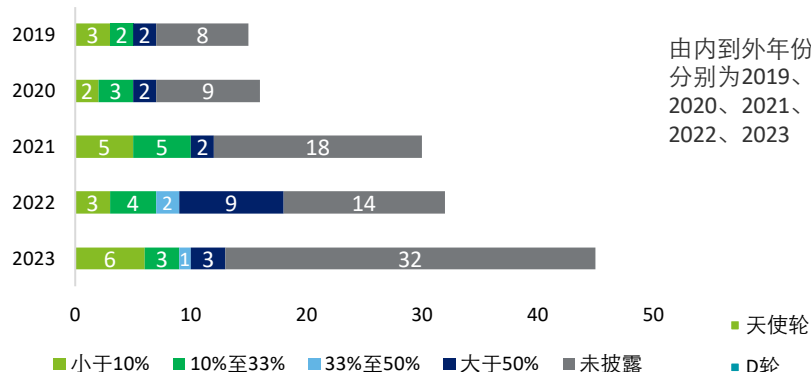
从投资方来看，PE/VC作为主要投资方，多青睐于N型高效电池及钙钛矿叠层电池等创新技术方向的B轮及早期投资；降本增效和科技创新吸引资本布局光伏新技术能力强的标的公司



投资概览

按投资并购股权比例

单位：笔



按交易轮次

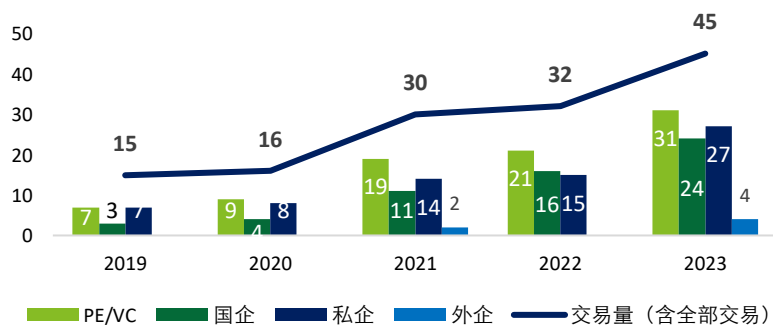
单位：笔

由内到外年份
分别为2019、
2020、2021、
2022、2023



按投资方类型

单位：笔



- PE/VC在光伏产业链投资并购交易中占比较高。在“降本增效”目标驱动下，投资者青睐于新型电池技术的B轮及早期投资，具备高转换效率和高性价比优势的新技术路线是其主要关注方向
- 光伏产业正从快速扩张回归理性。部分跨界投资企业受技术门槛、市场变化、政策调整等因素影响已逐渐退场，投资市场降温
- 国企在光伏产业链并购中仍占据重要地位，主要系配合产业配套，或保障供应链。在能源转型驱动下，投资热度不减



投资热点

中国光伏企业积极布局海外

- 海外光伏市场需求强劲，但随着全球贸易保护主义蔓延，中国光伏企业陆续以合资、并购及绿地投资等方式布局光伏产业链，辐射东南亚、美国、中东等地区。

综合实力强的头部玩家存续能力强

- 行业下行时，有自主创新力及高利润的公司生产能力较强，如在成本方面领先的头部玩家和产量稳步增长盈利能力稳定的辅材产业公司有望克服周期性变动。

先进技术创造新机遇

- TOPCon的短期性价比高，HJT中长期降本空间大，提前布局钙钛矿、HJT产线技术的公司，以及相关产业的上下游企业迸发潜力较强。

2023年代表性投资事件介绍



N型电池研发制造商一道新能完成Pre-IPO融资，投后估值或近80亿元



光伏支架服务商维旺光电获得数千万元Pre-A轮融资，上市公司昱能科技独家投资



太阳能电池及组件龙头企业之一的东方日升定增50亿元扩产异质结电池片及组件

4. 2023年光伏产业链趋势洞察

光伏行业保持高增长，2023年作为N型大年，多家企业加速N型产能扩张和出货，技术迭代及相关产业链升级，大吞小苗头初现，行业淘汰加剧

2023年行业发展关键词

装机规模增加
逆全球化
产能过剩
竞争加剧
价格跳水
N型扩产

趋势洞察

1. 国内市场竞争激烈，有选择地拓展海外市场成为必然

2023年海外光伏市场依然保持高热度，InfoLink海关数据显示，2023年1月至11月，中国光伏组件累积出口达191.8 GW，同比提升33%；但随着国际贸易摩擦风险加剧，美国、欧盟、印度等国际主流光伏市场先后对中国光伏产品施加贸易壁垒和贸易管制，企业出海将更加有选择性，出海策略更加注重合作，依托与电力公司、工业园区运营公司等具备当地渠道资源方进行合作，有选择地在中东、北非等一带一路国家加速布局，同时在“走出去”投资建厂过程中针对反规避、反倾销、原产地等贸易合规要求展开充分评估。

2. N型技术不断迭代，带动产业链配套产品进入发展快车道

2023年是N型大年，企业加速N型扩产和出货，例如晶科能源等头部企目前在TOPCon产能投建上处于领跑地位，前5家在2023年底的产能合计达到251.5GW。N型技术的快速发展，拉动了产业链配套产品和材料的需求，POE粒子、N型硅片等赛道迎来发展新机遇。

3. 大吞小苗头初现，设备技术先进但成本控制能力弱的标的公司备受关注

随着各企业近年来扩产的加速以及各类参与者的逐步加入，中国光伏行业进入整合提升新阶段，N型技术相关产业链产能在2023年逐步释放，未来两年市场淘汰落后产能趋势明显。资本市场更加关注具备先进设备和技术能力的标的公司。

4. 资本市场融资难度攀升，资金和盈利成为硬实力

光伏企业资本市场表现整体不及过去两年，2023年总市值缩水幅度在32.5%，2023年前107家上市企业中，84家市值下跌，多家企业IPO终止，光伏上市企业也纷纷宣布回购股票，上市与融资受阻导致企业资金链承压，资金量不足、盈利能力不强的企业将迎来更大挑战。

联系方式



王肸

财务咨询能源资源及工业行业/
德勤中国矿业和金属行业
主管合伙人

电话: +86 10 85207766

邮箱: jillwang@deloitte.com.cn



詹伟祥

氢能卓越中心/能源及化学品行业
主管合伙人

电话: +86 10 85207003

邮箱: rychieng@deloitte.com.cn



王琛

德勤中国对外投资税务服务
主管合伙人

电话: +86 21 61411071

邮箱: vivianwang@deloitte.com.cn



胡毅飞

电力、公共设施及可再生资源行业
财务咨询主管合伙人

电话: +86 10 85125501

邮箱: marchu@deloitte.com.cn



薛晟聪

商业战略与研究服务部合伙人

电话: +86 10 85207828

邮箱: anxue@deloitte.com.cn



李甜

能源资源及工业行业
财务咨询经理

电话: +86 10 85248200

邮箱: ailli@deloitte.com.cn



张彭丽

商业战略与研究服务部经理

电话: +86 10 85125853

邮箱: lilypzhang@deloitte.com.cn

因我不同
成就不凡

始于 1845

关于德勤

Deloitte（“德勤”）泛指一家或多家德勤有限公司，以及其全球成员所网络和它们的关联机构（统称为“德勤组织”）。德勤有限公司（又称“德勤全球”）及其每一家成员所和它们的关联机构均为具有独立法律地位的法律实体，相互之间不因第三方而承担任何责任或约束对方。德勤有限公司及其每一家成员所和它们的关联机构仅对自身行为及遗漏承担责任，而对相互的行为及遗漏不承担任何法律责任。德勤有限公司并不向客户提供服务。请参阅 www.deloitte.com/cn/about 了解更多信息。

德勤是全球领先的专业服务机构，为客户提供审计及鉴证、管理咨询、财务咨询、风险咨询、税务及相关服务。德勤透过遍及全球逾150个国家与地区的成员所网络及关联机构（统称为“德勤组织”）为财富全球500强企业中约80%的企业提供专业服务。敬请访问www.deloitte.com/cn/about，了解德勤全球约345,000名专业人员致力成就不凡的更多信息。

德勤亚太有限公司（即一家担保有限公司）是德勤有限公司的成员所。德勤亚太有限公司的每一家成员及其关联机构均为具有独立法律地位的法律实体，在亚太地区超过100座城市提供专业服务，包括奥克兰、曼谷、北京、河内、香港、雅加达、吉隆坡、马尼拉、墨尔本、大阪、首尔、上海、新加坡、悉尼、台北和东京。

德勤于1917年在上海设立办事处，德勤品牌由此进入中国。如今，德勤中国为中国本地和在华的跨国及高增长企业客户提供全面的审计及鉴证、管理咨询、财务咨询、风险咨询和税务服务。德勤中国持续致力于中国会计准则、税务制度及专业人才培养作出重要贡献。德勤中国是一家中国本土成立的专业服务机构，由德勤中国的合伙人所拥有。敬请访问 www2.deloitte.com/cn/zh/social-media，通过我们的社交媒体平台，了解德勤在中国市场成就不凡的更多信息。

本通讯中所含内容乃一般性信息，任何德勤有限公司、其全球成员所网络或它们的关联机构（统称为“德勤组织”）并不因此构成提供任何专业建议或服务。在作出任何可能影响您的财务或业务的决策或采取任何相关行动前，您应咨询合资格的专业顾问。

我们并未对本通讯所含信息的准确性或完整性作出任何（明示或暗示）陈述、保证或承诺。任何德勤有限公司、其成员所、关联机构、员工或代理方均不对任何方因使用本通讯而直接或间接导致的任何损失或损害承担责任。德勤有限公司及其每一家成员所和它们的关联机构均为具有独立法律地位的法律实体。

© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。