



2022年上半年新能源行业投资并购交易分析(上)

2022年8月

目录

一、前言：定义	3
二、2022年上半年新能源行业投资并购总览及趋势洞察	6
三、2022年上半年新能源行业投资并购分析	9

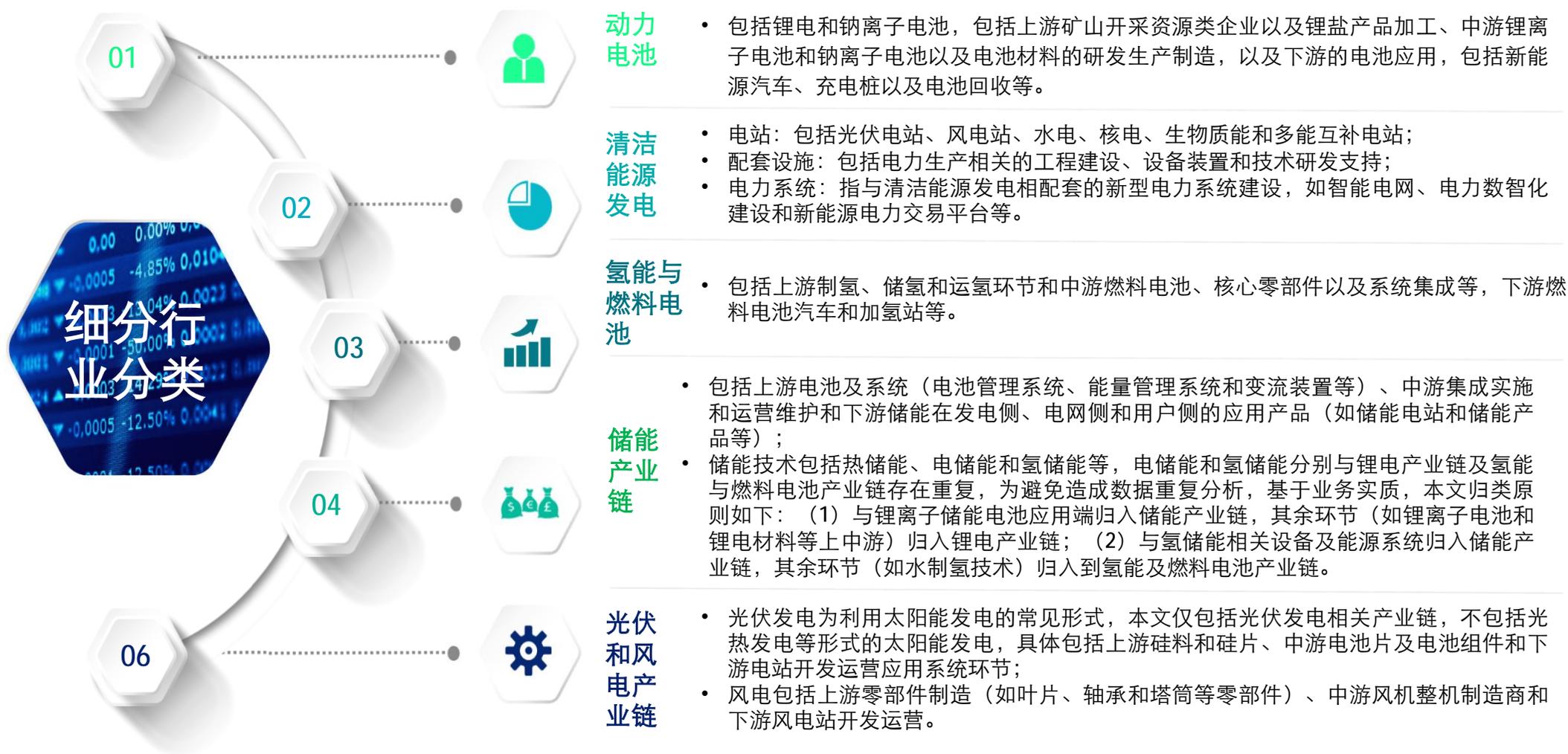
一、前言：定义

1. 前言：定义

交易时间及类型	数据来源	交易数量																								
<ul style="list-style-type: none"> 交易时间：2019年上半年（“2019 H1”）、2020年上半年（“2020 H1”）、2021年上半年（“2021 H1”）和2022年上半年（“2022 H1”）。 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。 	<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进行投资并购交易数据分析。 	<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。 																								
交易金额	投资方/买方性质	投资方买方性质和交易方向																								
<ul style="list-style-type: none"> 币种为人民币，当交易金额为外币时，采用交易当年上半年平均汇率进行折算，对于以约数披露的交易，采取下述换算方法取整进行计算分析，本文交易金额不包含未披露投资并购交易。 <table border="1"> <tr> <td>约数披露交易</td> <td>百万（级）</td> <td>近千万</td> <td>近亿</td> </tr> <tr> <td>金额万元</td> <td>100</td> <td>1,000</td> <td>10,000</td> </tr> <tr> <td>约数披露交易</td> <td>千万（级）</td> <td>上亿（级）</td> <td>数百万</td> </tr> <tr> <td>金额万元</td> <td>1,000</td> <td>10,000</td> <td>500</td> </tr> <tr> <td>约数披露交易</td> <td>数千万</td> <td>数亿</td> <td>未披露</td> </tr> <tr> <td>金额万元</td> <td>5,000</td> <td>50,000</td> <td>未披露</td> </tr> </table>	约数披露交易	百万（级）	近千万	近亿	金额万元	100	1,000	10,000	约数披露交易	千万（级）	上亿（级）	数百万	金额万元	1,000	10,000	500	约数披露交易	数千万	数亿	未披露	金额万元	5,000	50,000	未披露	<ul style="list-style-type: none"> 分为国企、民企、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。 	<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，本文将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	百万（级）	近千万	近亿																							
金额万元	100	1,000	10,000																							
约数披露交易	千万（级）	上亿（级）	数百万																							
金额万元	1,000	10,000	500																							
约数披露交易	数千万	数亿	未披露																							
金额万元	5,000	50,000	未披露																							

1. 前言：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、以及风电和光伏产业链。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：



二、2022年上半年新能源行业投资并购总览 及趋势洞察

2. 2022年上半年新能源行业投资并购总览

2022年上半年新能源行业投资并购已披露交易金额合计约人民币1,241亿，较同期涨幅达77.58%，交易笔数达262笔，较同期涨幅达45.56%；已披露平均交易金额从2021年上半年的8.12亿/笔增长至2022年上半年的8.80亿/笔；动力电池产业链交易最活跃，交易量占比达53.44%，PE/VC投资方占比略高，国内为主要交易市场



2022年上半年总交易金额

1,241亿人民币

较2021年上半年增加78%



2022年上半年总交易数量

262笔

较2021年上半年上升46%



2022年上半年平均交易额

8.80亿人民币

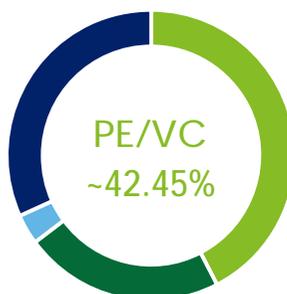
较2021年上半年上涨8%

交易最活跃细分板块



- 动力电池产业链
- 清洁能源发电
- 氢能和燃料电池
- 光伏产业链
- 储能
- 风电产业链

交易最活跃投资者



- PE/VC
- 民企
- 国企
- 外企

交易最活跃方向



- 境内交易
- 入境交易
- 出境交易

数据来源：CVSource

2. 2022年上半年新能源行业投资并购趋势洞察

1



动力电池

- 动力电池产业链投资并购热度居新能源细分行业首位，其中新能源汽车投资并购交易热度较高；
- 不断通过技术发展提高动力电池能量密度是解决消费者里程焦虑的关键，其中锂电材料是技术发展的基础，在高比能主线演进方向下推进下，锰系正极、无钴正极材料和硅负极材料等发展新方向受到投资方关注，固态电池和锂金属电池作为下一代动力电池发展方向，资本关注度有所提高。

2



清洁能源发电

- 在30年碳达峰目标和60年碳中和愿景指导下，清洁能源发电投资并购在2020年上半年逆势增长，国企为投资并购主力军，已披露股权比例交易中，大于50%控股权投资并购呈不断上涨趋势，与新能源其他细分行业中以少数股权投资为主形成鲜明对比；
- 清洁能源发电产业链中，下游电站投资并购交易遥遥领先，其中光伏电站和风力电站为投资重点，互补电站通过能源互相补充提高输出和利用效率，亦收到投资者关注。

3



氢能与燃料电池产业链及光伏产业链

- 在2022年3月国家能源局发布《氢能产业发展中长期规划（2021-2035年）》的战略发展方向指导下，2022年上半年氢能与燃料电池产业链投资并购交易热度增长较快，多地针对燃料电池以及需要取得突破的八大核心零部件发布补贴方案，资本紧跟政策动向，燃料电池、电堆、膜电极和质子交换膜等领域投资并购交易增加；
- 光伏产业链投资并购主要集中在产业链中游电池、电池片、组件和逆变器等核心部件，异质结电池作为下一代光伏新势力亦获得资本关注。

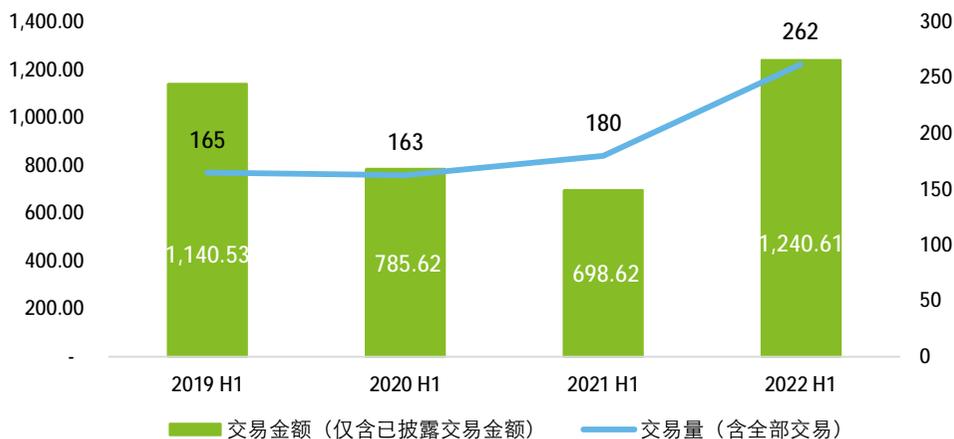
三、2022年上半年新能源行业投资并购总览

3. 2022年上半年新能源行业投资并购总览

新能源行业投资并购整体呈增长趋势，在2020年上半年受到疫情影响略有下降后，2021年重新恢复增长态势，交易量和已披露交易金额在2022年上半年双创新高（1,241亿，262笔）；按投资方类型来看，民企投资并购参与度逐年增加，国企参与新能源行业投资并购活跃度在2020年上半年达到最高值，主要集中在清洁能源发电

投资并购总览

单位：人民币亿元、笔

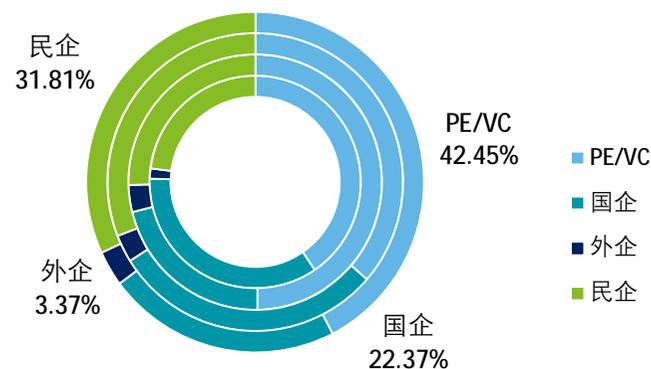


数据来源：CVsource

- 2019年上半年至2022年上半年，新能源行业投资并购交易笔数分别为165笔、163笔、180笔和262笔，整体呈上升趋势，2022年上半年交易量大幅增长，同期涨幅达47.78%，主要系双碳目标背景下，新能源汽车产业呈现爆发式增长，动力电池作为核心部件在市场长期预期向好下投资并购热度增加；
- 已披露投资并购交易金额在2020年上半年受到疫情冲击下降后于2021年上半年重新恢复增长态势，并于2022年上半年交易金额创新高，达1,240.61亿。

按投资方类型分类

单位：家



由内到外分别为2019年上半年至2022年上半年

数据来源：CVsource

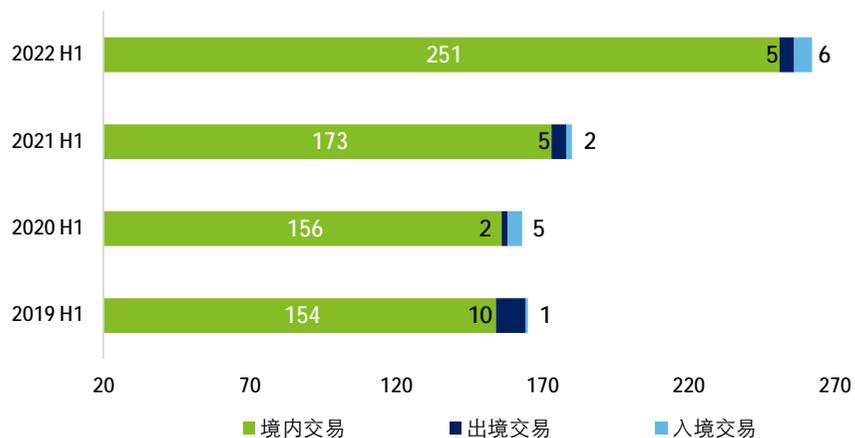
- 民企参与新能源行业投资并购热度不断增加，占已披露交易比重从2019年上半年的25.42%增加至2022年上半年的31.81%；
- 在能源转型政策导向下，国企参与新能源行业投资并购交易活跃度在2020年上半年达到最高值，占比达35.03%，主要集中在清洁能源发电；
- 在疫情反复、外部局势复杂和二级市场表现等因素的综合作用下，2022年上半年PE/VC类投资方活跃度较2019年上半年略有下降。

3. 2022年上半年新能源行业投资并购总览（续）

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，关注行业主要在新能源汽车及锂电材料领域；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

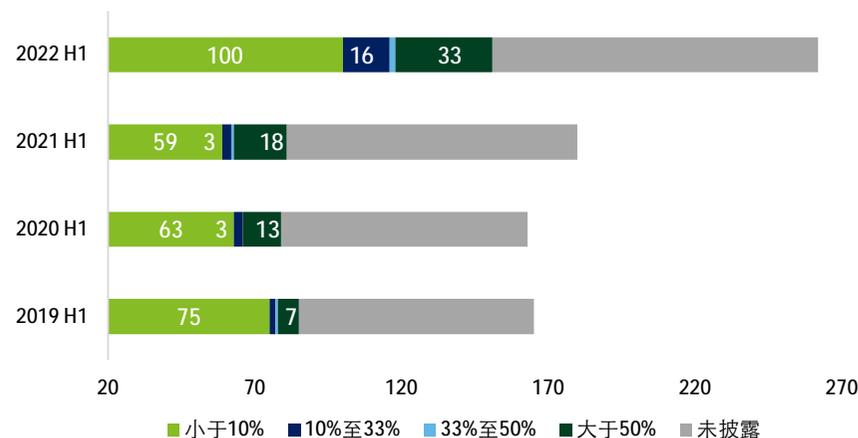


数据来源：CVsource

- 国内市场仍为投资并购主战场，2019年上半年至2022年上半年，境内交易笔数分别为154笔、156笔、173笔和251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年上半年的10笔下降至2022年的5笔，出境交易主要关注领域为锂矿和新能源汽车；
- 入境交易数量略有增长，在2022年上半年交易笔数达到6笔，其中5笔为新能源汽车及锂电材料投资并购。

按投资并购股权比例

单位：笔



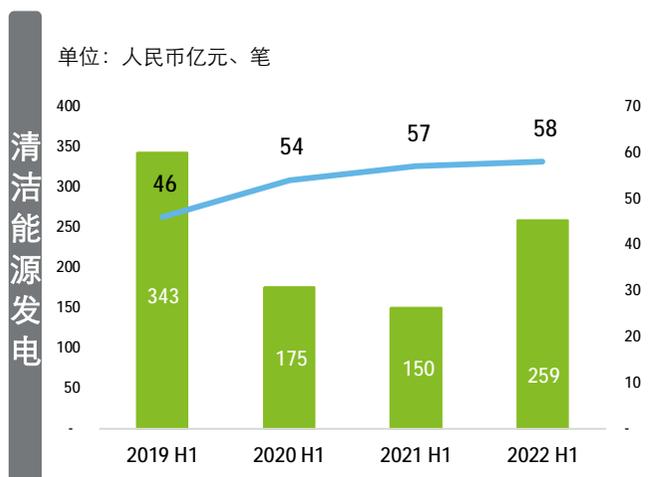
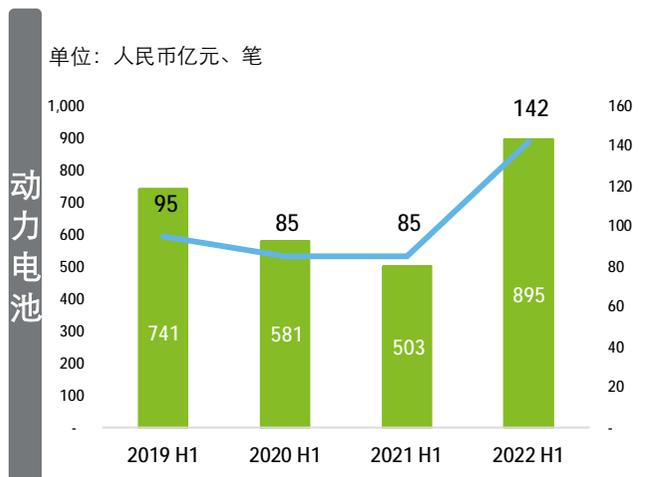
数据来源：CVsource

- 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年上半年至2022年上半年，小于50%以下投资并购交易笔数占比分别为91.76%、83.54%和77.78%和78.15%；
- 2019年上半年至2022年上半年，投资并购股权比例大于50%交易呈逐年增加态势，主要投资领域为清洁能源发电行业，投资方以国企为主，主要集中在光伏电站、风力发电和生物质能发电。

3. 2022年上半年新能源行业投资并购总览（续）

2019年至2022年上半年新能源行业投资并购交易中，动力电池产业链投资热度最高，主要集中在新能源汽车、锂离子电池和锂电材料；清洁能源发电在政策导向下在2020年上半年交易笔数有所增加，光伏和风力电站为投资重点

产业链



投资并购交易热点



趋势洞察

- 2019年上半年至2022年上半年，动力电池领域投资热度主要集中在新能源汽车、锂离子电池及锂电材料；
- 不断提高动力电池能量密度是解决消费者里程焦虑的关键，其中锂电材料是技术发展的基础，在高比能主线演进方向下推进下，锰系正极、无钴正极材料和硅负极材料等发展新方向受到投资方关注，固态电池和锂金属电池作为下一代动力电池发展方向，资本关注度有所提高；
- 动力电池企业加速上游资源布局，通过投资并购的方式控制原料供应以一定程度上控制锂矿等矿产资源价格波动的风险。
- 在2030年碳达峰目标和2060年碳中和愿景指导下，清洁能源发电投资并购在2020年笔数有所增加，国企为投资并购主力军；
- 清洁能源发电产业链中，下游电站投资并购交易遥遥领先，其中光伏电站和风力电站为投资重点，互补电站通过能源互相补充提高输出和利用效率，亦收到投资者关注；
- 在2022年3月国家发展改革委和国家能源局发布的《“十四五”现代能源体系规划》中推进生物质能多元化利用政策指导下，生物质能逐渐成为清洁能源发电投资并购新生力量，2022年资本关注度有所提升。

联系方式



虞正

财务咨询服务全国领导合伙人

电话: +86 21 61411613

邮箱: micyu@deloitte.com.cn



王肸

财务咨询能源行业主管合伙人

电话: +86 10 85207766

邮箱: jillwang@deloitte.com.cn



林承宏

财务咨询氢能行业合伙人

电话: +86 21 61412719

邮箱: chrislyn@deloitte.com.cn



胡毅飞

财务咨询能源行业合伙人

电话: +86 10 85125501

邮箱: marchu@deloitte.com.cn



闫继红

财务咨询能源行业总监

电话: +86 10 85124275

邮箱: jessyan@deloitte.com.cn



毛美

财务咨询能源行业经理

电话: +86 10 85124438

邮箱: samao@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。