



2022年上半年新能源行业投资并购交易分析（下）

2022年9月

目录

一、前言：定义	3
二、动力电池产业链投资并购	6
三、清洁能源发电产业链投资并购	9
四、光伏产业链投资并购	12
五、氢能与燃料电池产业链投资并购	15
六、储能产业链投资并购	18

一、前言：定义

一、前言：定义

 <h3>交易时间及类型</h3> <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。 	 <h3>数据来源</h3> <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。 	 <h3>交易数量</h3> <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。 														
 <h3>交易金额</h3> <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	 <h3>投资方/买方性质</h3> <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。 	 <h3>投资方买方性质和交易方向</h3> <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															

一、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：



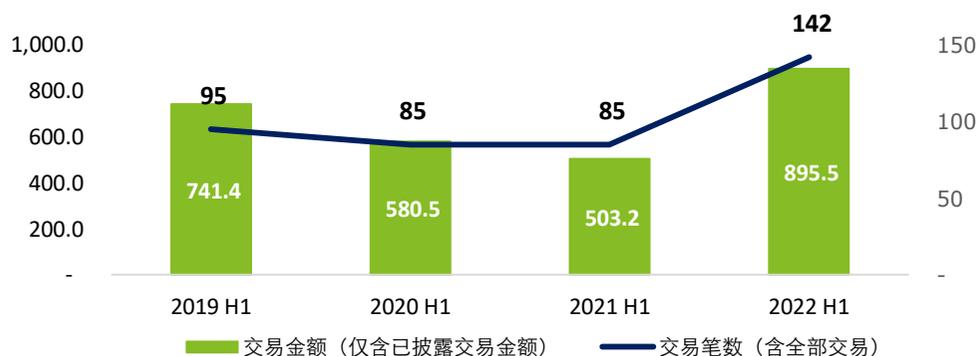
二、动力电池产业链投资并购

二、动力电池产业链投资并购

动力电池产业链投资并购在2020年上半年已披露交易金额略有下降后，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（142笔，895.5亿）；国内市场为投资并购主战场，出境交易在外部环境不稳定背景下整体呈下降趋势；已披露投资并购股权比例多在10%以下；按投资方类型看，自2021年上半年起，民企参与投资并购热度不断增加，参与交易数从2020年上半年的31笔增加至2022年上半年的90笔

投资并购总览

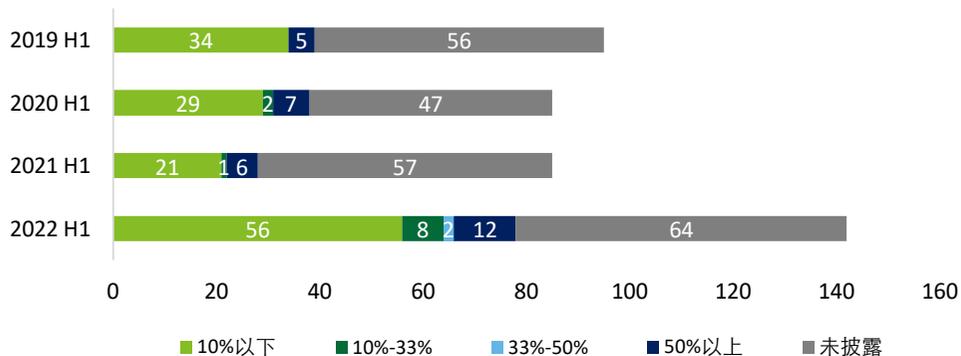
单位：人民币亿元、笔



数据来源：CVSource

按投资并购股权比例

单位：笔

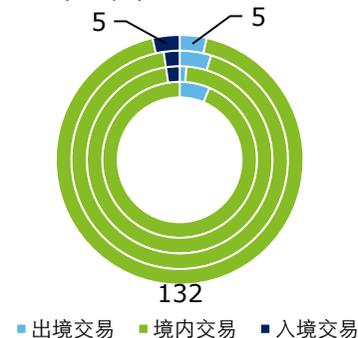


数据来源：CVSource

按交易方向

单位：笔

从内到外分别为2019年上半年至2022年上半年



数据来源：CVSource

按投资方类型

单位：笔



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笔数

数据来源：CVSource

二、动力电池产业链投资并购（续）

动力电池产业链上游投资并购资源为王，通过投资并购的方式保证原料供应并在一定程度上规避锂矿等矿产资源价格波动的风险；中游主要聚焦于电池和锂电材料，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；下游投资并购标的以新能源汽车为主

上游：资源为王

- 动力电池产业链上游投资并购标的企业主营业务以锂矿及锂盐产品为主，2019年上半年至2022年上半年，锂矿及锂盐产品已披露交易金额占比分别为40.8%、49.0%、91.5%和79.8%。动力电池企业加速上游资源布局，通过投资并购的方式保证原料供应并在一定程度上规避锂矿等矿产资源价格波动的风险；
- 2022年上半年锂矿及锂盐投资并购已披露交易金额达78.8亿，主要为紫金矿业完成对于加拿大Neo Lithium Corp的收购，交易对价约为48.2亿元，通过该并购取得位于阿根廷西北部卡塔马卡省的Tres Quebradas Salar锂盐湖项目。

中游：高比能技术路线

- 锂离子电池及锂电材料交易最为活跃，2019年上半年至2022年上半年已披露交易金额分别为134.8亿、84.5亿、188.9亿和209.3亿，整体呈上升态势；
- 2022年上半年锂离子电池已披露交易金额增加，主要系欣旺达电池和星恒电源分别取得多家投资方投资，交易金额分别为24.3亿和15亿；
- 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，锂电材料是技术发展的基础，在高比能主线演进方向推进下，锰系正极、无钴正极材料和硅负极材料等发展方向受到关注，固态电池和锂金属电池资本关注度有所提高。

下游：造车新势力异军突起

- 动力电池产业链下游投资并购以新能源汽车为主，2019年上半年至2022年上半年投资并购交易额占比分别为90.0%、91.2%、97.4%和97.4%，此外电池回收亦受到关注；
- 2019年上半年至2022年上半年交易中新能源汽车标的主体达114家，成立时间多在近10年内，具体来看，1991年以前成立的仅有4家，2011年前成立的共计38家，占比仅为30.8%，而近十年成立的企业多达83家，占全部标的企业总数比例达69.2%。

锂电产业链上游标的企业主营业务

锂电产业链中游标的企业主营业务

单位：人民币亿元

锂电产业链下游标的企业成立时间分布

单位：家

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_46417

