

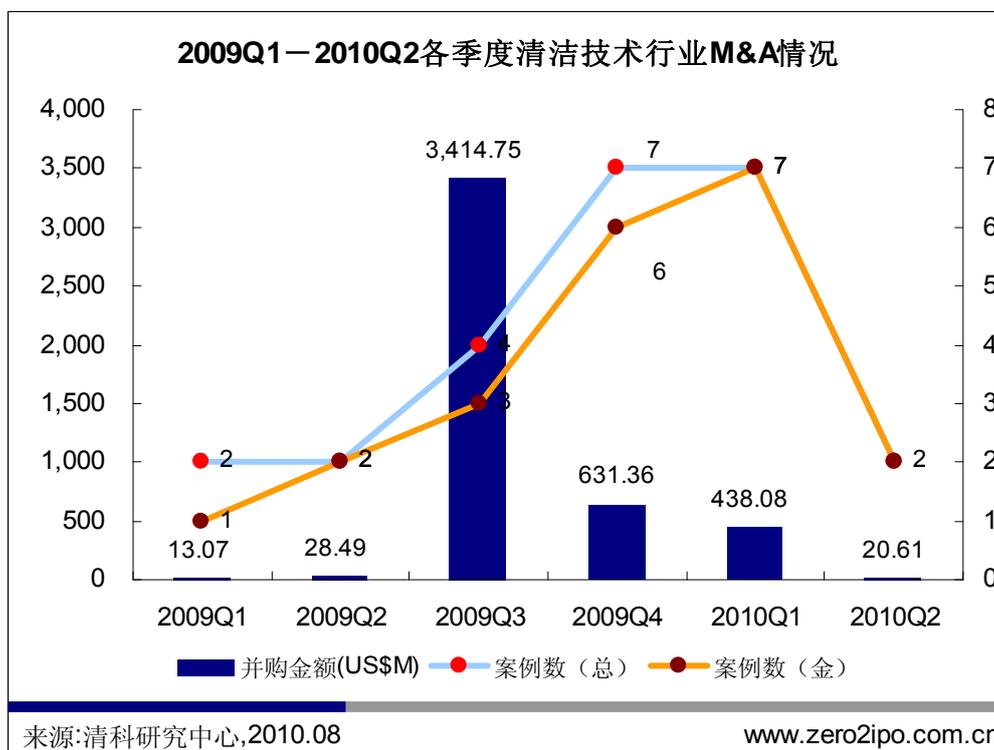
## 清洁技术行业并购盘点：新能源纵向发展，环保横向扩张

2010-12-16 清科研究中心分析师 肖珺

根据清科数据库的统计，2009年至2010年上半年中国清洁技术行业共披露24起并购案例，其中21起披露了金额，共涉及45.46亿美元。这里我们所说的清洁技术行业并购案例，其统计口径为，并购方和被并购方其中一方或双方为中国清洁技术企业，则该案例被计为清洁技术并购案例。

从各季度的并购情况来看，2009年下半年到2010年第一季度是并购较为活跃的时期，其中2009年第三季度由于保利协鑫全资收购中能硅业，仅此一起并购就涉及金额33.8亿美元，导致该季度并购金额远超其他季度，而保利协鑫也凭借此次并购成为国内领先的多晶硅生产企业。

图表1 2009Q1-2010Q1 各季度清洁技术行业M&A情况



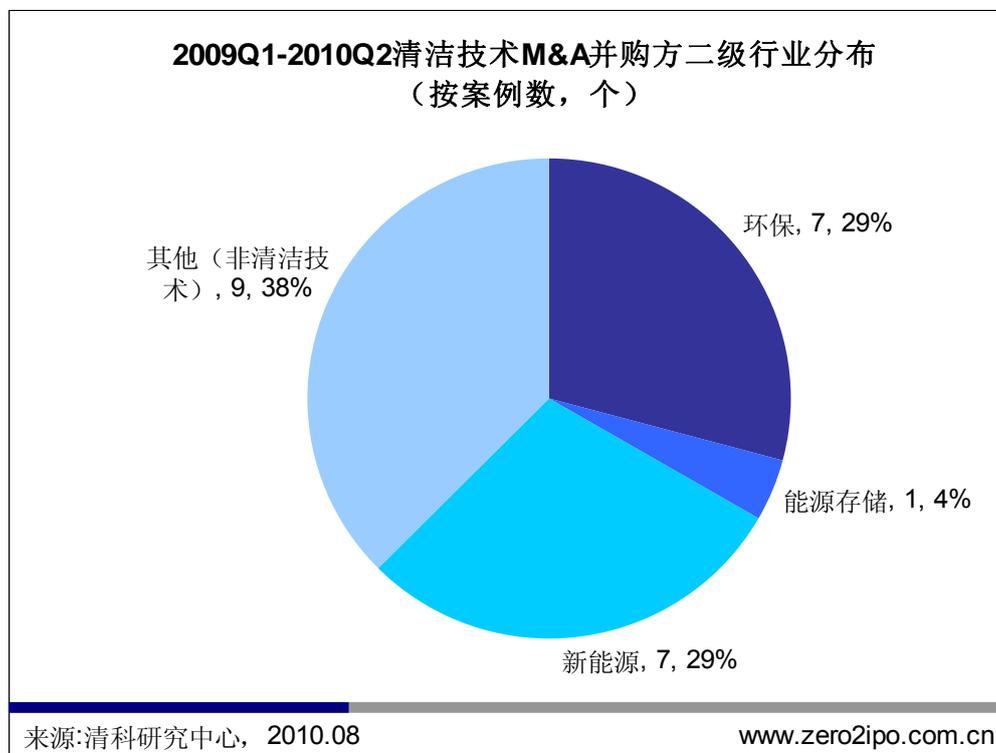
从并购方的行业分布来看，仅有新能源、环保、能源存储三个清洁行业产生的并购行为，除了能源存储行业仅发生一起并购外，新能源、环保行业的并购行为各具特征。

新能源行业由于起步较早，特别是光伏行业，已经产生了一些规模较大、资金相对充裕的上市公司，这些企业存在对产业链上下游纵向一体化发展的需求，因此积极的采取并购行为。比如保利协鑫向上游收购了多晶硅生产企业中能硅业、硅片生产企业高佳太阳能，江西塞维向下游收购了意大利光伏系统集成商 SGT 公司。

而环保行业如污水处理、固废处理等，往往由于地域限制而需要通过并购实现地域扩张，其并购源于横向发展的需求，如桑德环境（原合加资源）于 2009Q2 对咸宁甘源水务的并购。跨国公司为进入中国市场，也不乏并购行为，如日本丸红与 2009Q4 收购了安徽国祯环保节能科技股份有限公司 30% 的股份，美国的固废处理企业 Waste Management, Inc 斥资 1.42 亿美元收购上海环境集团 40% 的股份。

此外，由于清洁技术近期的发展态势良好，也吸引了一些传统行业的企业对该领域实施并购。

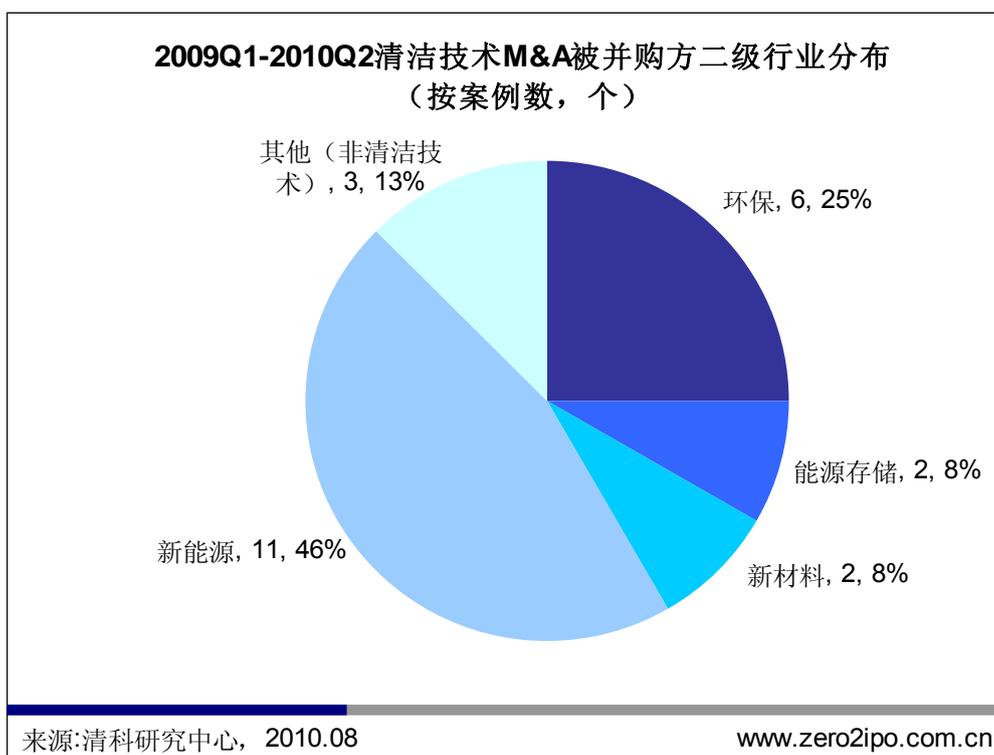
图表 2 2009Q1-2010Q2 清洁技术 M&A 并购方二级行业分布（按案例数，个）



从被并购方的行业分布来看，与并购方的行业差别不大，可以看出清洁技术行业内部的

跨领域并购并不多，这是由清洁技术行业本身特点决定的——各二级行业相对分散，并无紧密联系，因此缺乏并购与整合的内在条件。

图表 3 2009Q1-2010Q2 清洁技术 M&A 被并购方二级行业分布（按案例数，个）



#### 关于清科研究中心

清科研究中心于 2001 年创立，致力于为大中华区的创业投资及私募股权基金、政府机关、中介机构、创业企业提供专业的研究报告和各种行业定制研究。研究范围涉及创业投资、

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\\_16410](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_16410)

