

全球并购行业趋势 - 2022年回顾及2023年展望

能源、公共事业和矿产



2023年2月



普华永道

目录

能源、公共事业和矿产

- | | |
|----------------|----|
| 1. 整体趋势回顾 | 3 |
| 2. 细分领域并购趋势及展望 | 7 |
| 3. 联系人 | 11 |





1.

整体趋势回顾



2023年全球并购趋势展望：能源、公共事业及资源市场



能源转型与供应链安全将继续驱动能源、公共事业及资源（EU&R）行业并购活动保持强劲增长态势，在吸引更多投资者加入的同时也将增加并购交易市场的复杂程度

2022年，能源、公共事业及资源行业的交易量和平均交易额均有所下降。尽管如此，我们相信在2023年乃至可预见的未来，能源转型仍会是投资者和企业管理层的关注重点。因此我们预计，并购交易和其他资本市场活动的资金投入仍将持续走高。随着市场对供应链安全的关注度不断提升（尤其是在能源、可再生能源和关键矿产资源方面），供应链安全已成为能源、公共事业及资源和工业企业管理层开展并购交易活动的重要驱动力。

如今，传统的债务融资的成本高涨且愈发难以获得。另一方面，大宗商品价格高企则有助于能源、公共事业和资源行业企业夯实资本实力，加之一些替代性融资方式如信贷基金的出现，减轻了并购交易活动参与者对传统银行借款融资的依赖，使其得以持续参与并购交易活动。

过去一年，并购交易市场涌现了许多涉及不同行业或细分领域的跨行业业务融合交易，如化工企业收购可再生能源项目，石油和天然气公司收购电力零售商，汽车主机厂积极向关键矿物开发商寻求收购关键矿产资源等。我们预计，在增强产业链及供应链韧性的背景下，业务融合及产业链一体化的大趋势有望进一步深入，一方面为能源、公共事业及资源行业并购市场引入新的投资者，另一方面也将增加市场复杂度。

“随着各公司不断调整其资产组合以应对其在战略能源转型中的机遇与需求，整个能源、公共事业及资源行业的产业链一体化进程正在加速。”

Wim Blom
普华永道全球能源、公共事业及资源行业交易业务主管合伙人，
澳大利亚



扫描二维码
查阅英文
版本全文

并购热点



以下领域或将成为未来六至十二个月的并购热点：

生物燃料：随着国际石油公司（IOCs）通过收购可再生天然气业务，加快布局生物燃料领域，以期进一步扩大全球业务版图，生物燃料产业有望迎来高速发展期。

关键矿产：行业内头部玩家将积极寻求战略合作，同时我们预计工业企业也将与关键矿产资源企业开展进一步合作，以确保关键矿产的供应安全。

国际石油公司上游资产：国际石油公司将继续加大上游投资组合的调整力度，加速实现碳减排目标进程，国家石油公司（NOCs）则有望从上述资产剥离交易中获益。

新能源汽车投资：得益于新能源汽车全产业链（从电池组件到充电桩运营商等）的价值回报具有高度确定性，整个新能源汽车价值链的投资规模预计将继续激增。

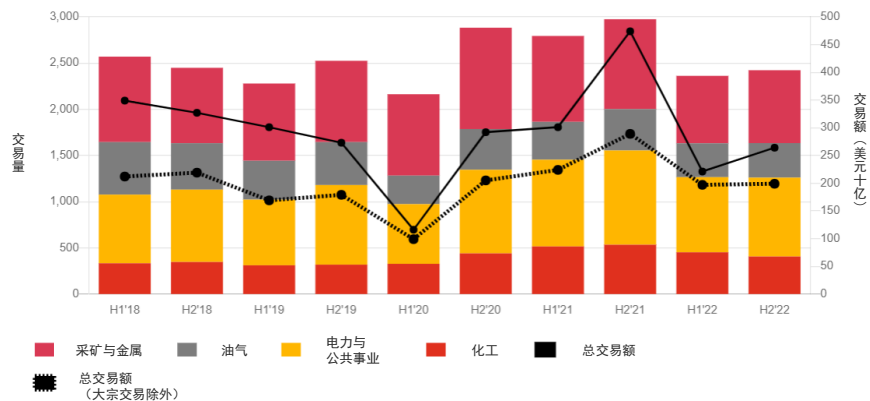
表后发电、储能及能源解决方案：受能源和基础设施资产估值提高、能源安全问题和数字化共享能源平台等技术发展的推动，我们预计上述领域的投资将继续保持强劲势头。

美国《2022年通胀削减法案》（IRA）：IRA改变了美国能源转型投资的“游戏规则”。我们认为，虽然美元的持续走强可能会使对美投资面临更多挑战，但该法案的出台则会加速投资者将投资重心从其他国家向美国转移。

2022年下半年并购趋势



2018-2022年能源、公共事业和资源市场交易量和交易额



资料来源: Refinitiv、Dealogic及普华永道分析

关于数据

我们根据行业公认来源提供的数据对交易并购趋势进行讨论。具体来说, 本文引用了Refinitiv于2023年1月【2】日发布, 截至2022年12月31日的交易额和数量信息(不包括传闻和撤回的交易)。补充信息来自Dealogic和我们的独立研究。本文包括Dealogic授权使用的数据。Dealogic保留并保留此类许可数据的所有权。我们对原始信息进行了一些调整, 以保证与普华永道的行业分析口径保持一致。

2021至2022年, 能源、公共事业和资源市场并购交易数量和金额分别下降了17%和37%, 与全球整体市场趋势基本一致。

- 宏观经济和地缘政治风险加剧, 以及乌克兰战争引发的能源危机, 为2022年的并购交易市场带来了更高的不确定性。
- 尽管环境充满挑战, 2022年化工、石油和天然气、电力与公共事业部门的并购活动仍基本恢复到疫情前的相同水平; 受限于亚太地区和EMEA地区的交易量较低, 采矿与金属板块并购活动仍低于疫情前水平。
- 相较于交易数量, 大型交易的减少导致平均交易规模的下降幅度更为显著, 例如交易额超过50亿美元的大型交易数量自2021年的19笔降幅过半, 至2022年仅发生9笔。



2.

细分领域并购 趋势及展望





采矿与金属

供应链安全仍是推动整个行业并购活动的主要驱动力。在地缘政治不确定性不断增加的情况下，矿产资源开发商正进一步考虑与其战略伙伴的合作关系，谋求协同效应。

随着各国家和地区政府对供应链本土化的要求进一步提高，力图在保障内供的情况下降低关键矿产的进口依赖，行业内企业也将通过并购交易活动积极进行行业整合。

碳减排目标将继续推动全球市场对关键矿产的需求，但市场不确定性的增加将会使得并购交易流程更为复杂和漫长。铜、锂等动力电池专用矿产将继续吸引投资者的兴趣，行业内的头部企业不仅会继续积极寻找战略合作伙伴，还将着重于并购交易将对其投资组合产生的协同作用。我们预计，工业企业也将与关键矿产资源企业开展进一步合作，以通过参股持股或订立稳定合作承购协议来确保企业所需关键矿产的供应安全。

石油与天然气

中短期内的市场不确定性（如大宗商品价格波动、能源转型进程、暴利税的影响以及地缘政治因素）可能会创造一种更倾向中小型补强型并购交易（而非风险更大、更具转型意义的交易）的市场环境。

在实施能源转型和多元化战略的国际石油公司和国家石油公司中，我们认为油气业务产生的强劲现金流能够不断为低碳投资机会（如可再生能源、电动汽车充电、生物燃料和氢能）提供资金支持。国际石油公司的贸易与零售业务将在传统油气业务和低碳投资组合之间充分发挥桥梁纽带作用。我们预计在这一领域会有更多并购活动发生，油气和低碳领域的投资有望加码。

随着国际石油公司继续剥离非核心油气资产，我们预计在环境、社会与治理（ESG）凭证和剥离战略方面的审查力度会更加严格。例如，若甲烷排放和燃烧问题得不到解决，金融投资者将更难获得资产并对其进行有效利用。因此，国有石油公司将成为收购此类资产的一股重要力量。

在已实施暴利税的国家或地区，运营商需重新考虑未来的资本增长与扩张计划。因此，我们预计交易重心可能会转向在油气业务方面财政制度较为稳定的国家或地区。



电力与公共事业

目前，大型公共事业单位正在逐步推进优化投资组合的战略目标，主要表现为通过剥离非核心资产以改善资产负债状况，并将资本重新配置到能源安全、脱碳和能源转型相关领域。

能源系统的电气化可能为电力与公共事业板块在以下几个方面提供价值创造机会：

- 表后发电及储能系统，以及集成其他电力资产（如热泵等）的能力；
- 供暖脱气解决方案相关投资，包括电子锅炉和热泵，以及区域供暖和工业余热利用解决方案；
- 新能源汽车充电基础设施的投资力度将进一步加强；
- 剥离天然气输配资产，以规避资产滞留；
- 基础设施领域的投资者正在寻找氢能相关的投资机会，特别是在中游产业（如氢能重卡的氢气供应）；
- 随着电力系统复杂度和规模不断提升，输电或配电网络运营商的投资将有所增加；
- 数字化解决方案和技术投资，以最大限度地提高能源利用率并减少电网拥塞，从而使现有基础设施利用率增加；
- 可再生能源供应链（主要从亚洲）向欧洲和美国转移。

我们预计，实施多元化战略的国际石油公司和国家石油公司将继续收购更多光伏和风能项目，力图实现其可再生能源发电目标。

化工产品

由于对全球经济增速放缓令资本市场情绪承压，化工行业的并购活动在2023年初预计会相对缓和。融资成本上升、通货膨胀、能源价格波动以及原材料供应中断都将使化工行业的并购环境更具挑战性，尤其是在欧洲的冬季，能源成本高企和天然气供应短缺为部分企业的盈利状况和正常运营带来了巨大压力。尽管短期内并购交易活动可能会存在一定阻力，化工行业仍有可能在2023年下半年迎来新一轮的并购浪潮。

我们预计2023年化工产品行业的并购活动将围绕以下几个主题进行：

- 持续关注碳减排与碳循环，以满足可持续发展和ESG要求。公司做出客观并购决策和战略管理投资组合的速度将决定其在高速变化的商业环境中的优势；
- 积极的投资组合管理是价值创造的关键。[普华永道一项关于资产剥离的新研究](#)发现，进行积极投资组合管理的公司将比业内同行产生更高的超额收益。近期投资趋势表明化工行业尤其如此，行业内企业已开始进行重大的投资组合转型，增长率和利润率较高、投资周期较短的资产成为投资重点。；
- 某些地区的贸易和生产活动可能会继续中断，因此供应链韧性将继续成为投资焦点，从而推动2023年并购交易活动；
- 对于那些资产负债表状况良好的公司而言，估值适当、资本充裕的并购目标更具吸引力。

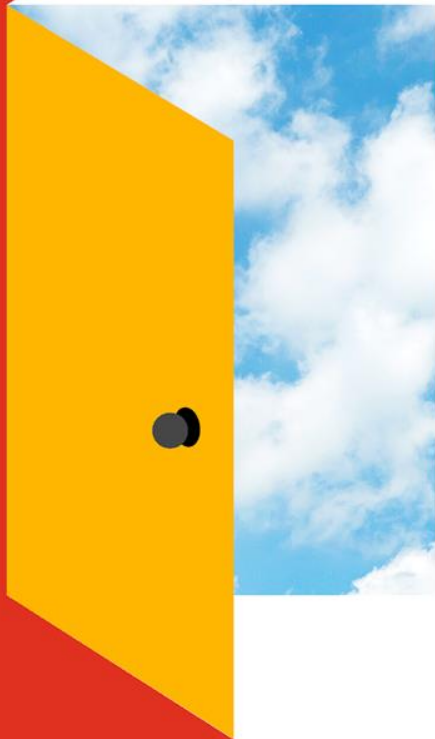
2023年并购趋势展望：能源、公共事业及资源市场



在目前地缘政治不稳定和能源转型的全球大环境下，供应链安全对于价值创造和价值保障至关重要。因此，能源、公共事业及资源行业的头部玩家将持续积极对其投资组合进行优化（例如，将上游材料供应商纳入其资产组合，以确保供应链稳定性、提高价格确定性并直接监督其产品的ESG来源），为企业自身及其利益相关方的长期可持续发展提供有力保障。



3. 联系人



联络我们

叶伟奇

普华永道中国购并交易服务主管合伙人

+86 (10) 6533 2199
waikay.eik@hk.pwc.com

翟黎明

普华永道中国能源、公共事业及矿产行业
交易服务主管合伙人

+86 (21) 2323 2957
franklin.zhai@cn.pwc.com

聂晓华

普华永道中国矿产行业交易服务主管合伙人

+86 (10) 6533 7978
nancy.nie@cn.pwc.com

黄耀和

普华永道全球跨境服务中国主管合伙人
普华永道中国购并交易服务市场主管合伙人

+86 (21) 2323 2609
gabriel.wong@cn.pwc.com

黎大汉

普华永道中国电力与公共事业行业交易服务主管合伙人

+86 (10) 6533 2991
sammy.lai@cn.pwc.com

钱立强

普华永道中国交易战略及行业主管合伙人

+86 (10) 6533 2940
leon.qian@cn.pwc.com

郑焕钊

普华永道中国石油和天然气行业交易服务主管合伙人

+852 2289 2568
steve.wc.cheng@hk.pwc.com

www.pwccn.com/zh

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。

©2023 普华永道。版权所有，未经普华永道允许不得分发。普华永道系指普华永道网络中国成员机构，有时也指普华永道网络。

详情请进入www.pwc.com/structure。每家成员机构各自独立，并不就其他成员机构的作为或不作为负责。