

全球并购行业趋势

— 2022年上半年回顾及下半年展望

能源、公用事业和矿产



2022年7月

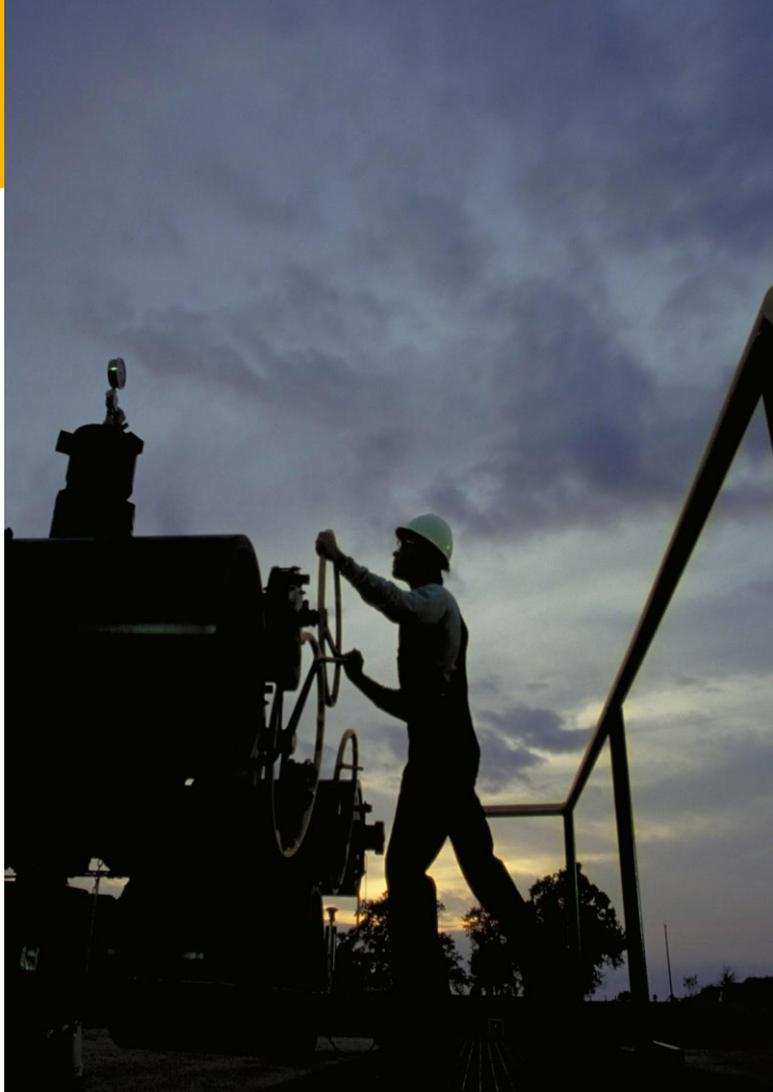


普华永道

目录

能源、公用事业和矿产

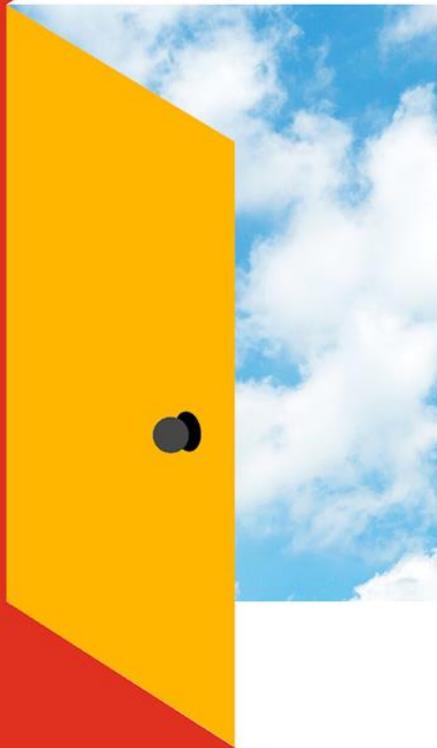
- 1. 整体趋势 3
- 2. 细分领域 5
- 3. 联系人 10





1.

整体趋势



可用资本、能源转型、供应链安全和价值机会将在中短期内支持全球并购活动



2022年上半年，无论是从交易数量还是从达成交易的时间来看，全球能源、公用事业和资源行业的交易活动都低于年初的预期。

鉴于全球持续增加的通货膨胀、高利率、地区政治动荡和大宗商品价格波动等因素导致的不确定性，目前持续低迷的市场其实并不令人惊讶。然而，尽管存在这些不确定性，预计全球并购交易在中短期内仍能保持强劲，主要因为：

- 充足的资本供应
- 持续加速的能源转型
- 对供应链安全的需求日益增长
- 当前宏观经济环境中新出现的价值创造机会

我们将持续密切关注有关碳密集型资产的道德管理及其对并购交易的潜在影响。例如，尽管许多企业已经采取措施将碳密集型资产从其他业务中分拆或剥离，但大众却越来越担心这种行为可能导致更高的碳排放量，并且在更长的时间内引起投资者的负面反应。

这类资产的潜在卖方需要与广泛的利益相关者进行更加密切的接触，并相应地调整其并购策略，从而避免撤资过程脱轨的风险以及被指责为“漂绿”。

能源、公用事业和资源：年中并购展望

在全球能源转型的大环境下，近期的全球宏观经济事件让能源的成本和可获取性更受关注。那些并购战略与其企业愿景完全一致的公司，将最有可能在中长期内创造价值，特别是在可再生能源、捕碳技术、储能电池、输电基础设施和其他清洁技术等高增长领域的企业。

“市场的不确定性给予交易者喘息的机会，但这种情形不会持续太久。气候和供应链的刚需，以及交易者对价值机会的渴望，很快会让各方重新回到谈判桌上。”

Wim Blom
普华永道全球能源、公用事业和矿产行业交易服务主管合伙人，
澳大利亚

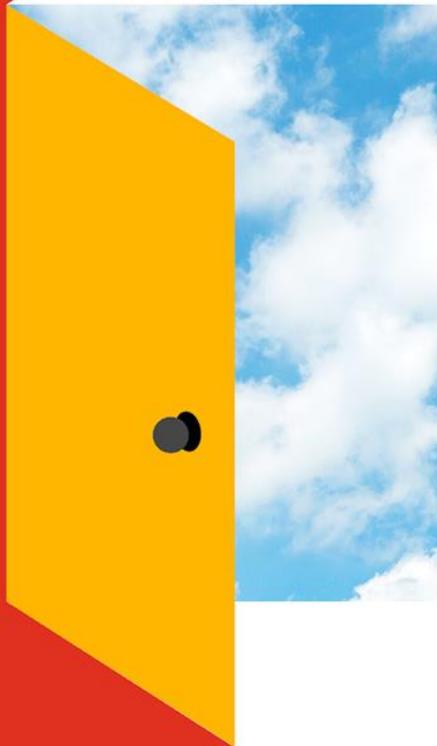


扫描二维码
查阅英文
版全文



2.

细分领域





电力及公用事业

- 全球通货膨胀压力和利率上升导致电力和公用事业并购交易的估值差异扩大。
- 全球供应链正面临挑战，例如太阳能电池板及其他部件的供应和价格，而这些将影响到脱碳转型。预计这可能会在一定程度上减缓可再生能源相关并购活动的步伐。
- 可持续能源的主题将继续创造一个有利的投资环境，预计在传统可再生技术、输电基础设施、捕碳技术、储能电池、氢气和其他环境技术方面的交易活动和资本投资将保持强劲。





- 大宗商品价格高企并且持续波动，使得全球石油和天然气并购交易市场得以喘息。如果价格稳定在当前或更高水平，预计全球并购活动将进一步复苏。一些勘探和生产（E&P）企业开始销售非核心资产包以及投资组合，但目前的估值差距仍然很大。
- 随着世界多地能源危机日益严重，国家层面的清洁能源过渡计划与国家能源供应安全愈发重要。
 - 预计在中短期内，以支持国家能源安全及支持长期减排为目标的天然气并购交易。
 - 随着欧洲努力减少对俄罗斯天然气的依赖，全球市场对天然气资产以及天然气和液化天然气长期供应的需求逐渐增加。
- 尽管对退出动荡区域石油和天然气市场的企业的影响尚不完全明确，但这种低成本生产的损失可能会影响到留存收益、现金流和资产负债表。我们预计这些企业将通过整合战略地区的勘探与生产资产，并继续开发现有资产，从而确保在长期能源转型中有足够的资金储备。



采矿及金属产业

- 环境、社会和治理（ESG）以及供应链安全仍然是采矿及金属行业并购交易的主要驱动力。自今年年初以来，全球企业和政府对这些驱动因素愈发关注。
- 包括铜和镍在内的核心矿物持续吸引着众多国际投资者的兴趣。由于价值链上游的用户希望通过并购来确保其原料供应，全球买家群体不断扩大，竞争变得异常激烈。
- 在迫在眉睫的矿物原料供应缺口及碳减排目标的推动下，一些主要的国际投资者正在权衡他们的投资组合，从而在获取核心矿产的同时，远离碳密集型资产。
- 在新冠疫情和国际局势不稳的刺激下，去全球化势头日益增强，我们预计这将重新划定并购交易边界，并导致跨境交易中资本流动减少，同时资本流向改变。然而，中国可能是一个例外，2022年下半年出境交易可能会增加，因为中国企业寻求海外供应链的支持，以及由于新冠疫情封控造成的旅行限制解除，许多前期被抑制的跨境交易将逐步恢复。
- 煤炭、镍、铁矿石和钢铁的现货价格在2022年上半年均上涨超过30%。全球大宗商品价格的波动可能导致买卖双方对价格的预期存在差异，从而在短期内抑制交易活动。在接下来的六个月里，作为买方与卖方分担风险的一种方式，预计在交易中会出现更多的对赌或换股交易。

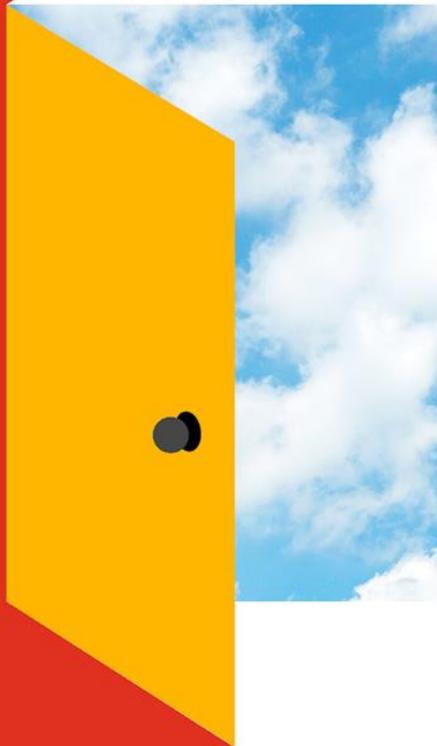


- 尽管2022年开局放缓，但并购前景仍旧乐观。全球交易相较2021年的历史高点下降了约14%，但仍高于过去五年的平均水平。来自美国的买家在五笔最大的交易中占了其中四笔。
- 全球宏观经济事件和新冠疫情的影响挥之不去，这对一些因原料成本和能源价格上涨而面临利润压力的企业来说更是雪上加霜。然而我们在年初识别出的许多并购驱动因素仍然生效：
 - 化工企业将继续通过剥离，以及将可持续理念整合入供应链，从而解决减碳和循环问题。
 - 由于某些地区的贸易流动和生产可能会继续中断，企业将寻求可以提高供应链弹性的方案，为下半年并购交易创造额外的动力。
 - 用于并购交易的资本供应充足，对优质资产的竞争使估值居高不下。最近的全球交易及交易倍数可以完美诠释这一点，其趋势继续高于疫情前的水平。





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。

©2022 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。