

2023年全球能源、 公共事业及资源 市场并购趋势： 中期回顾及展望

2023年8月



普华永道



目录

能源、公共事业和资源

- 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



战略性能源转型在全球范围内备受追捧，为能源、公共事业及资源领域持续吸引大量投资。



战略性能源转型和供应安全方面的投资机会正在主导能源、公共事业及资源（EU&R）市场的资本流动，预计这一趋势将从2023年持续到2024年。随着投资者队伍不断扩大，将有更多资本投入行业并购活动以及“绿地”（新建投资）和“褐地”（存量项目更新）项目当中。

受脱碳、数字化、消费者行为变化以及地缘政治格局不稳的影响，全球各行各业的公司都在推动业务模式转型，甚至重塑其商业模式。能源、公共事业及资源领域也受益于这一大趋势，企业和投资者正试图推进业务转型和业务重塑，也因此吸引了大量资本。

所有企业在转型期均面临着同一挑战：如何在实现短期股东价值的同时建立企业韧性与灵活性，从而在以环境、社会和公司治理(ESG)为导向的高科技、低碳或无碳环境中蓬勃发展。



“企业在全全球范围持续寻求战略性能源转型。因此，能源、公共事业及资源行业从众多投资者中吸引大量资本，用于并购活动和其他项目，从而实现上述目标。”



扫描二维码查阅英文版全文

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



2.

细分领域并购 趋势及展望



全球能源、公共事业及资源领域并购趋势

采矿与金属

供应链安全仍是采矿和金属行业内企业开展并购活动的主要驱动力。我们预计，这一趋势将在中期内持续下去。

矿产企业希望通过地域多样性和商品多元化来维持其竞争地位，并重新平衡资产组合。例如：全球大宗商品交易巨头嘉能可（Glencore）拟收购加拿大矿业公司泰克资源（Teck），全球铁矿石巨头巴西淡水河谷（Vale）计划将其能源转型材料业务剥离为独立的法律实体，并出售该实体10%股份，以上两笔交易大型交易均具有转型意义，旨在从资产组合中释放关键矿产的相关价值。

从全球最大黄金生产商纽蒙特（Newmont）近期竞购澳大利亚矿业商纽克雷斯特（Newcrest）的交易中可以看出，金矿商并没有放缓交易步伐

的迹象。金矿商在应对复杂多变的市场时，并购仍然是扩大规模、优化投资组合和实现协同效应的手段之一。

利益相关者对可持续发展的关注，也正在影响着关键矿物领域。对于矿产企业来说，通过合作、收购或是整合找到合适的价值链合作伙伴具有重要的战略意义。我们预计，原始设备制造商（OEM）、主权财富基金和养老基金将更倾向于直接投资关键矿物。普华永道在《2023年采矿业分析》报告讨论了矿产企业怎样应对关键矿物市场中的残酷竞争。随着机会的减少，采矿业龙头企业收购资产以促进自身未来发展的需求变得日益迫切。

展望未来，我们预计并购过程用时会更长，来自投资者、政府和其他利益相关方的审查也将加大力度。



石油与天然气

大宗商品波动、通货膨胀、利率和地缘政治正在影响油气领域的估值与债权融资机会，并将在短期内持续对行业内并购活动带来挑战。然而，由于近年来大宗商品价格上涨，众多生产商的财务实力显著提升，从而降低杠杆率，扩大现金池，并改善现金流。这些因素使得并购水平达到历史新高。

随着石油巨头和企业专注于核心战略资产，以便利用能源的高价位实现中期的收益与股东价值最大化，我们预计，产业链内向上游整合的趋势将持续。在短期内，并购战略重点包括：处置少数股权和非核心资产、收购对改善ESG具有战略意义的资产，并通过提升运营效率和数字化水平来优化投资组合，旨在最终实现净零排放。

石油和天然气市场呈现周期性波动，加之正处于向清洁能源转型之时，而石油需求预计也将于若干年后达到峰值。因此，在此之前，油气行业企业需要平衡其并购活动以便从能源的高价位中获益，同时保证在未来石油和天然气产品需求下降时依然具备业务持久性和韧性。贸易、营销和零售业务将成为连接传统碳氢化合物和未来低碳产品组合之间的重要桥梁。

电力与公共事业

2023年下半年，电力和公共事业领域的并购交易可能会持续低迷，大型公共事业公司将继续集中精力重整现有资产以获得更高资本回报，并将投资新能源平台以使其业务契合能源安全、脱碳和能源转型等相关主题。

电力和公共事业公司正在采取措施以改善资产负债表，并将资本再投资于关键的战略优先项目，因此，我们预计投资组合优化和合理化战略将更受关注。

美国《通货膨胀削减法案》（IRA）是电力和公共事业公司加快清洁能源转型步伐的抓手之一。企业希望能有效利用IRA所提供的信用额度和激励措施，以抵消其为实现净零排放而进行的投资，或为其他脱碳项目提供资金，例如启动可再生能源新项目或探索如氢能等其他新型可再生能源的开发利用；这种连锁反应或影响深远。从长远来看，投资规模的扩大将会带来进一步的并购机会。

今年，超过100GW的能源项目陆续在美国和欧洲落地，此外，包括达到公共事业规模的氢能运输在内的许多能源储存和新能源平台的新项目也在进行中。在2023年下半年，该类投资预计仍将继续，但考虑到监管与消费端方面的不确定性因素，并购交易可能更为缓和。不过，我们预计高利率环境或导致企业重组和潜在得纾困型并购，而拥有低负债资产负债表的大型公共事业企业将从市场中受益，在收购杠杆率较高或财务紧张的竞争对手方面占据优势地位。



化工产品

2023年，随着中国放宽疫情限制，供应链逐步恢复，我们预计化工行业市场及相关并购活动也将随之复苏。然而，下游需求疲软、融资成本上升和通货膨胀给估值带来了一定压力。目前，市场正在消化这些负面因素。数笔由美国私募股权基金和中东石化巨头发起的交易金额达数十亿美元的跨境交易，成为了2023年上半年并购市场一大亮点。其他地区的并购交易活跃度仍低于2022年同期水平，尤其是在欧洲市场。自2022年初地缘政治问题爆发，欧洲市场的原料价格暴涨使得市场盈利压力倍增。

我们对2023年下半年交易活动的改善仍持谨慎乐观态度。若目前的不确定因素得到缓解，企业剥离非核心资产以优化投资组合，保障供应链安全，以及实现脱碳和可持续发展目标，仍是化工行业中短期内的基本主题，也是并购活动的驱动力。

越来越多私募股权投资项目正处于或将接近投资周期尾声，这意味着或将有更多的资产于下半年进入市场。



2023年下半年能源、公共事业及资源市场并购展望



随着生活方式向低碳、ESG和先进技术导向的转变，能源、公共事业及资源行业的企业和投资者需要重新明确自我定位，为转型做好准备。企业在调整其材料供应链和整体价值链的进程中，需要保持韧性与灵活性。那些及早采取果断行动转变或重塑商业模式(包括通过并购进行转型)的企业，将能更好的实现价值创造和可持续发展。





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、公共事业及资源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。