

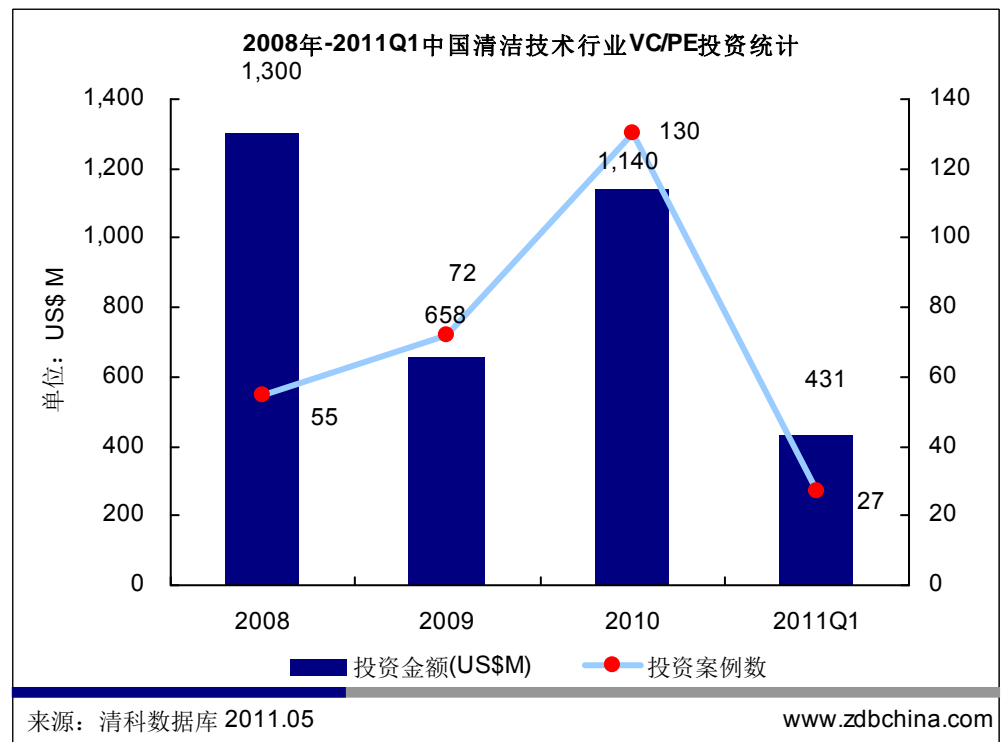
## 清科观察：清洁技术行业资本盛宴下的思考

2011-07-27 清科研究中心 肖珺

近年来，以绿色环保为主题的清洁技术领域投资热情快速提高。特别是去年中国政府提出了七大战略性新兴产业的振兴计划，在这七大产业中，清洁技术占据了四个席位，吸引了大量的资本注入。

仅以其中的新能源领域为例，据彭博新能源财经(BNEF)的统计，在中国清洁能源投资和欧洲海上风电、光伏屋顶投资大幅增长的带动下，2010年全球清洁能源新增投资达到2430亿美元，比2009年增长了30%，成为清洁能源投资迄今为止增长最迅猛的一年，比2006年的投资翻了一番，是2004年投资总额的5倍。其中2010年中国清洁能源投资增长了30%至511亿美元，成为迄今为止清洁能源投资数额最大的国家。

回到整体清洁技术行业，从VC/PE投资的情况来看，根据清科数据库的投资统计，2010年中国市场披露的案例数量达130起，共披露投资金额1.14亿美元，清洁技术已经成为仅次于互联网的第二大投资热门领域，许多投资机构也成立了相应的专项基金用于清洁技术领域的投资。



从IPO的情况来看，2010年中国清洁技术企业海内外成功IPO的数量达到35家，2009年的数量则为11家。一方面国内创业板的推出为清洁技术企业上市提供了便捷的途径，另一方面清洁技术的概念在二级市场也更加获得了资本的认可。

由于清洁技术产业涉及的细分领域众多，发展状况各异，严格说来并不能将其整体称为一个行业，但是总的看来，中国清洁技术行业的存在的一些共性特征，值得行业及资本在这场投资热潮中做进一步思考。

首先中国的清洁技术行业在产业链的国际分工中偏重加工制造环节。

尽管清洁技术是一个新兴且技术导向的市场领域，但是它在中国的发展，仍然带有非常明显的中国经济产业结构特征。人力成本较低是中国清洁技术企业立足全球市场的重要优势，在核心技术能力不突出的背景下，在国际分工中难免落入低端加工制造环节。这样的分工格局，对于中国清洁技术的发展，是一把双刃剑：

一方面，一旦找到一个合适的切入点，中国企业凭借成本优势可以快速获得国际市场，以应对内需尚不高涨的局面，从而带来某一细分领域在一段时间内的高度繁荣。比如 2007 年以前的光伏产业，2009 年以来 LED 市场也出现了类似的局面。

另一方面，分工格局造成企业“两头在外”的被动形势。产业上游的核心技术环节被国际领先企业掌握，下游需求也主要集中于国际市场，使得中国企业在国际竞争中话语权低微，利润空间被压榨。

其次，该行业的政策导向特征明显。

清洁技术行业由于存在需求主体不明确、成本过高等因素的困扰，现阶段看来，政策仍然是其发展的主要推手。

首先，需求主体不明确。清洁技术行业中很多领域其服务对象本身并无迫切的相关业务需求，这是由于环境保护和低碳发展这个概念本身存在很强的外部性造成的，完全市场化的格局下，环保、低碳有时并不会为企业、个人带来直接的经济利益。

其次，成本过高。成本过高包括初置成本高和运维成本高两种情况，新能源汽车以及一些节能电器属于前者的典型，虽然可以节约能源成本，但是购置的价格高昂；而其他很多新能源、环保行业的则普遍存在运维成本过高的情况。如果没有一定的价格补贴机制，则相应的产品和服务难以在市场竞争中获胜。

上述因素导致清洁技术的发展必须接受政府的干预。但是政策适时退出时，企业能否良好过渡则是值得思考的。2008 年以后，不少欧洲国家降低了对光伏电站的补贴力度，直接造成了大量的中国光伏企业面临发展困境。

---

## 关于清科

[清科集团](#)成立于 1999 年，是中国领先的创业投资与私募股权投资领域综合服务及投资机构，主要业务涉及：领域内的信息资讯、研究咨询、会议论坛、投资银行服务及直接投资。

服务介绍:

[清科研究中心](#)于 2001 年创立, 研究范围涉及创业投资、私募股权、新股上市、兼并收购以及 TMT、传统行业、清洁技术、生技健康等行业市场研究。目前, 清科研究中心已成为中国最专业权威的研究机构之一。清科研究中心旗下产品[清科数据库 \(Zdatabase\)](#) 是一款覆盖中国创业投资及私募股权投资领域最为全面、精准、及时的数据库, 为众多有限合伙人、VC/PE 投资机构、政府机构等提供专业的信息服务。

[清科互动](#)平台是目前国内影响力最大的投资人及企业家交流平台, 每年参会人数总和逾万人次, 拥有国内最强的投资人关系网络。旗下会议论坛品牌包括中国创业投资暨私募股权投资论坛、中国有限合伙人峰会、中国高成长企业家峰会及创业投资俱乐部。

[清科资本](#)是清科集团旗下的投资银行业务, 为中国高成长企业提供全方位融资、并购和重组方案, 每年协助 20 多家企业完成资金募集和并购, 交易金额超过 2 亿美元。行业涵盖互联网、通信、教育、健康医疗、消费、零售及服务业等方面。

[清科创投](#)是清科集团于 2006 年募集成立的创业投资基金, 专注于投资具有高增长潜质的中国企业, 主要采取联合投资的方式和国内外著名创投机构投资于中后期企业, 以领投或联合领投的方式投资于早期的创业企业。

[清科投资](#)是清科集团旗下专注于母基金(FoF)的管理平台, 是一支专注投资中国市场上优秀的创业投资 (VC) 和私募股权基金 (PE) 基金的母基金。于 2011 年成立, 首期募集目标 20 亿元, 总募集规模为 50 亿元。

[投资界](#)是清科集团旗下领先的中国私募股权投资行业门户网站。以强大的投资人关系网络为基础, 致力于为业界人士提供最及时、准确、深入的市场报道, 并整合清科集团十余年的行业研究资源, 倾力打造具备丰富数据及深入分析的专业化网站。

更多详情请咨询 400-600-9460

引用说明

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\\_16231](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_16231)

