



2025年全球并购趋势年中展望： 能源、公共事业及资源行业

2025年7月



前言	2
1. 概览	3
2. 聚焦：让基础建设投资经得起未来考验	6
3. 2025年能源、公共事业及资源行业的重要并购主题	9
4. 2025年全球并购交易量与交易额	13
5. 全球能源、公共事业及资源行业并购趋势	19
6. 2025年下半年能源、公共事业和资源行业并购前景	27

目录



为未来注入活力：能源安全、
数字基础设施与差异化监管推
动并购热潮



概览

2025年下半年，随着能源需求不断增长、转型目标加速推进，交易者作出响应，能源、公共事业及资源领域的战略并购将继续释放“动态价值”。

能源、公共事业及资源行业正站在全球变革的潮头浪尖，在2025年下半年及以后这一态势将持续定义行业并购前景。电气化、能源安全和数字基础设施正推动战略并购，而区域政策差异及持续的地缘政治紧张局势意味着挑战与机遇并存。在某种程度上，“观望”情绪可能会影响短期交易势头，但这并未阻碍今年上半年的重大交易活动。公开信息显示，规模达50亿美元及以上的大型交易共达成9桩，同时中小型交易也持续稳定发力。该行业的长期基本面依然稳健，这意味着行业参与者须积极调整资产组合、加码战略投资。

所需的资本支出规模之巨前所未有。因此，政府须出台新政策，持续提供支持，降低私人资本的不确定性。能源安全需求迫在眉睫、脱碳法令纷纷出台、数字基础设施快速扩张，在这些因素的共同作用下，治理机构、企业和财务投资者需携手合作，把握基础设施行业动态发展的机遇。

在各主要市场中，并购活动受到两方面因素的影响：一是企业需要在整个价值链中分散风险，二是企业需要平衡基础设施投资所需的资本规模。



简而言之，我们对**2025**年下半年乃至**2026**年采矿与金属、石油与天然气、电力与公共事业以及化学品行业并购活动的预期如下：



采矿

资源国家保护主义抬头、关键矿产争夺白热化，这些趋势正在不断推动采矿行业的整合与资产剥离。



石油与天然气

石油与天然气领域的并购活动主要聚焦储量安全和资本支出管理方面的需求。



电力和公共事业

在电力和公共事业领域，数据中心、云计算和人工智能对能源的需求日益增长，进而加速推动资本在基础设施和电网升级、现场发电以及电池储能方面的重新部署。



化学品

化学品行业的并购活动以特种化学品、可持续化学品为目标，并着眼于实现产业回流和独立自主所需的潜在产能。

2

聚焦：
让基础设施投资
经得起未来考验



当前地缘政治充满不确定性、数字化加速推进、气候行动迫在眉睫，在这样的背景下，交易者愈发聚焦于锻造韧性和捕捉长期价值。鉴于当前形势风云变幻，我们推出了题为“循变演进，价值新生”的新研究项目，以此提供独特视角，助力识别并解锁突破传统行业边界的新增长领域。

这项分析重点指出了六个相互关联的领域。其中一个与能源、公共事业及资源行业高度相关的领域是“能源供给与电力保障”领域。预计到2035年该领域的价值将达到6.19万亿美元。同时，人工智能、数据中心和电动交通的电力需求催生行业参与者对清洁、可靠能源的争相探索，该趋势正刷新能源供给与电力保障领域的定义。事实上，能源、科技与工业行业的融合正快速重塑2025年的并购形势。随着数字化进程加速，超大规模企业、开发商及运营商越来越多地参与到电力采购和电网接入中，为其数据中心版图的持续扩张谋求可靠、低碳的电力供应。

围绕该领域的战略并购活动已然兴起。例如，加拿大近期达成了一些聚焦于风能、水电和太阳能等可再生能源的交易，同时电池储能领域的交易也越来越多。例如，魁北克储蓄投资集团（CDPQ）拟以100亿美元收购总部位于魁北克的可再生能源企业Innergex；Sitka Power从Saturn Power收购一系列可再生能源发电资产及电池储能资产。其他跨行业交易包括数据中心的用户侧能源解决方案、特种化学品交易。例如，2025年3月宣布的三井码头交易，该交易旨在获得氨和二氧化碳等能源转型产品的运输能力。最终的赢家属于能够预见价值流向、相应地平衡风险组合并果断采取行动抓住机遇的企业。

这种融合趋势在化学品行业同样明显，据我们观察，已有案例将特种化学品整合到更广泛的供应链中，为制造业回流和转型能源的发展提供支持。美国市场的并购活动增多，原因在于企业希望借此重建供应链并享受产业政策激励措施。

这些发展态势清晰印证了一场根本性的转变：在能源、公共事业及资源行业中，价值创造日益依赖于企业能否打破传统行业边界进行整合的能力，使企业能够在数字化与能源转型的过程中捕捉新的增长机遇。



2025年，电气化、脱碳及数字化趋势产生的需求拉动了跨行业资本流动；加强韧性和寻求转型增长逐渐成为能源、公共事业及资源行业的重中之重。能否发现战略并购机遇、通过跨界合作搭乘跨行业融合趋势的东风，将成为企业能否脱颖而出、快速获取高价值回报的关键因素。



Tracy Herrmann

普华永道美国全球能源、公共事业及资源行业交易主管合伙人

3

2025年能源、公共事业及 资源行业的重要并购主题

能源、公共事业及资源行业持续受到地缘政治、能源安全优先项以及市场动态等方面颠覆性转变的影响。以下我们将重点介绍2025年下半年推动并购活动的四大主题：

能源安全成为核心议题

地缘政治的不确定性持续影响着全球能源与电力行业的并购活动。一些交易参与者较为谨慎，选择“观望”，欲待关税、贸易政策及监管情势进一步明晰后再行决策。

在北美地区的能源及电力行业并购活动中，能源安全主题仍是主角。油气上游的整合正不断加速，企业希望借此获得能够确保长期供应的国内储备。例如，EOG Resources公司近期宣布以56亿美元收购Encino Acquisition Partners公司，此举扩大了其在俄亥俄州尤蒂卡页岩地区以石油为核心的业务版图。与此同时，能源安全问题也在推动电力及公共事业领域的战略投资。例如，Capital Power公司以22亿美元收购了两家天然气发电厂，分别是宾夕法尼亚州的胡梅尔电站和俄亥俄州的罗林希尔电站。此举为北美规模最大、流动性最强的电力市场—宾夕法尼亚-新泽西-马里兰市场新增了2.2吉瓦的灵活发电装机容量。这桩交易凸显出，在电力需求攀升及极端天气风险加剧的背景下，天然气发电在维持电网可靠性、支持可再生能源并网以及保障稳定电力供应方面的重要性正日益提升。

相比之下，欧洲在本土能源及电力资源方面存在结构性短缺。因此，欧洲正通过加大能源转型战略的实施力度来推进能源安全优先事项。例如大力投资可再生能源开发和电网韧性强化，以此减少对俄罗斯天然气的依赖、增强长期自给自足的能力。

在亚太地区，中国和印度是极具活力的市场。在政府对可再生能源、电池储能和绿氢领域的政策举措支持下，能源安全问题以及宏大的清洁能源目标为并购活动营造了有利环境。





区域格局的转变催生了差异化的能源发展路径

在地缘政治动态和监管框架的共同作用下，各区域在能源优先项方面的差异日益扩大。

在北美地区，投资重点在于巩固企业在关键盆地的市场地位、充实长期钻探储备，同时也聚焦化石能源发电资产组合及赋能平台，以此谋求增长（尤其是数据中心及人工智能驱动的增长机遇）。然而在欧洲，能源安全和脱碳是第一要务。例如，挪威仍是天然气主要供应国，同时也在推广海上风电和碳捕获项目，如Utsira Nord项目。2025年5月，挪威能源部启动了该项目第一期浮动风电招标流程。利率高、监管环境复杂、估值不稳定导致海上风电和碳捕获项目的交易活动放缓，形成了一个更有利于买方的市场。德国及欧洲其他地区持续从美国和卡塔尔进口液化天然气（LNG），旨在减少对俄罗斯能源的依赖。

亚太地区继续聚焦为实现宏大的清洁能源目标而进行的投资及电气化和关键矿产供应链方面的投资。例如，印度计划到2030年实现500吉瓦非化石燃料发电量目标和61吉瓦/336吉瓦时储能目标，此举不断拉动可再生能源、绿色能源和电动汽车领域的并购活动。该领域近期有值得关注的交易案例：JSW Neo Energy公司收购4.6吉瓦O2资产组合，ONGC NTPC Green公司收购4.1吉瓦Ayana平台。投资者对投运及在建资产需求旺盛，混合模式逐渐受到青睐。预计政府的支持将推动该地区能源及基础设施领域的并购活动进一步发力。举两个政策支持的例子：1. 印度政府计划将生物气纳入全国天然气管网；2. 印度政府近期修订了“本土含量要求”政策，旨在促进国内太阳能电池制造业发展。中国政府在可再生能源、储能和绿氢领域亦持续加强政策支持，通过顶层设计、专项政策、示范项目和地方配套措施，助力实现碳达峰、碳中和目标。

低碳燃料和氢能等其他可持续能源在全球范围内仍处于早期发展阶段，意味着存在更多的全新项目机遇。缺乏市场化定价机制以及持续存在的运输难题，使得投资回报难以评估，从而拉低了这些可持续能源的发展速度。



人工智能与能源的碰撞

数据中心和人工智能应用的快速扩张需要可靠低碳电力供应。电网的限制不断催生创新解决方案，包括现场发电技术和先进储能技术。企业对数字基础设施的需求正影响资产选址决策，不过尚未直接推动并购交易量的增长。

美国驻扎了全球约50%的数据中心，一些超大规模企业表示将采用可持续能源。例如，微软（Microsoft）与布鲁克菲尔德（Brookfield）达成合作，计划在2026年至2030年间，为其全球业务新增10.5吉瓦以上的可再生能源装机容量。同样，在中东地区，宁德时代（CATL）与马斯达尔（Masdar）于2025年1月宣布建立合作伙伴关系，计划在阿布扎比建设全球首个大型全天候吉瓦级项目，该项目将整合5.2吉瓦的太阳能发电容量和19吉瓦时的储能容量。2025年5月，沙特阿拉伯的DataVolt公司宣布，计划推进一项规模达200亿美元的投资，用于在美国建立人工智能数据中心及能源基础设施。

在亚太地区，中国数据中心在全球地位持续提升，在亚太地区占据多数，特别在超大规模数据中心建设方面加快步伐；继中国之后，印度已成为数据中心领域的重要玩家。印度政府强调需将数据存储在本土数据中心，这拉动了相关需求的增长，进而催生了一系列重大全新项目投资。印度市场预计将持续增长，有预测显示，到2030年其IT总负荷可能增至4.5吉瓦。

电网容量限制是一个因国家而异的制约因素。例如，英国电网容量限制导致2023至2024年度出现了超过1,700份电网接入申请（远高于历史上每年40至50份的水平），这促使英国天然气和电力市场办公室（Ofgem）和电力系统运营商（ESO）推进立法改革，加快可再生能源及电池储能项目的规划与接入程序。

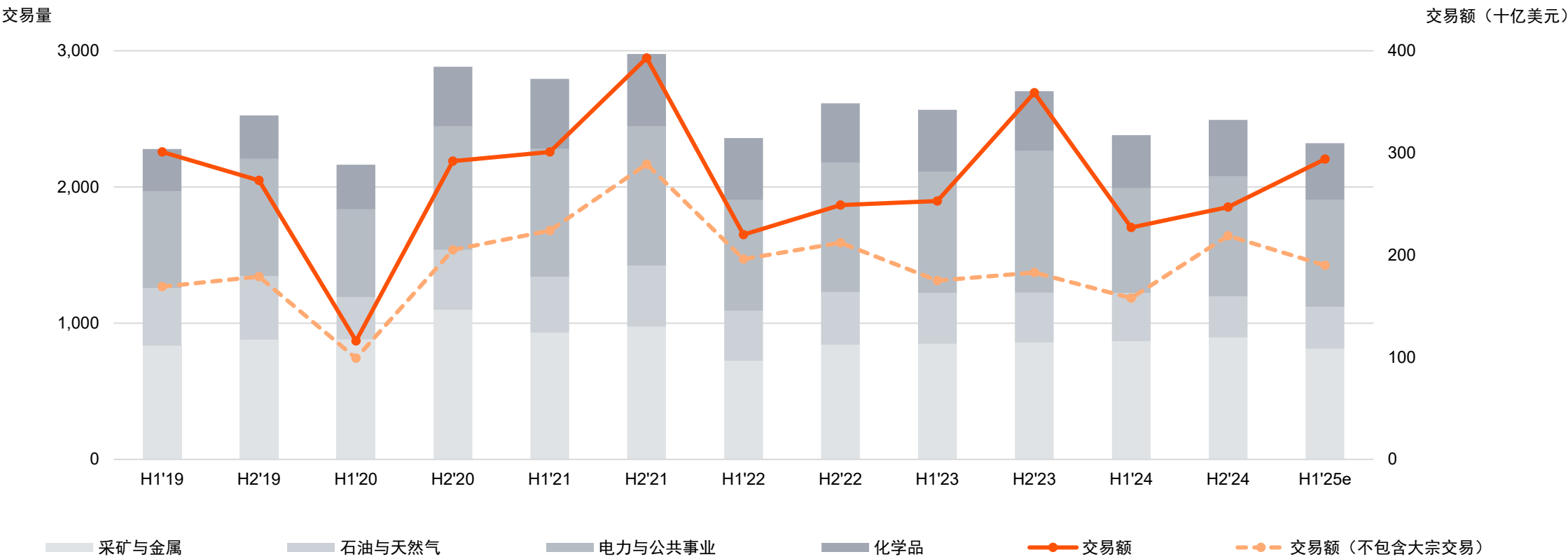
在全球范围内，数字基础设施与能源基础设施的交汇不断推动分布式发电和储能项目的新投资。随着数据中心的不断发展，对用户侧电力解决方案和创新冷却策略的需求日益增长，从交易达成的角度来看，这或许会成为一個值得关注的领域。

4

2025年全球并购 交易量与交易额

2019年—2025年上半年能源、公共事业及资源行业的交易量与交易额

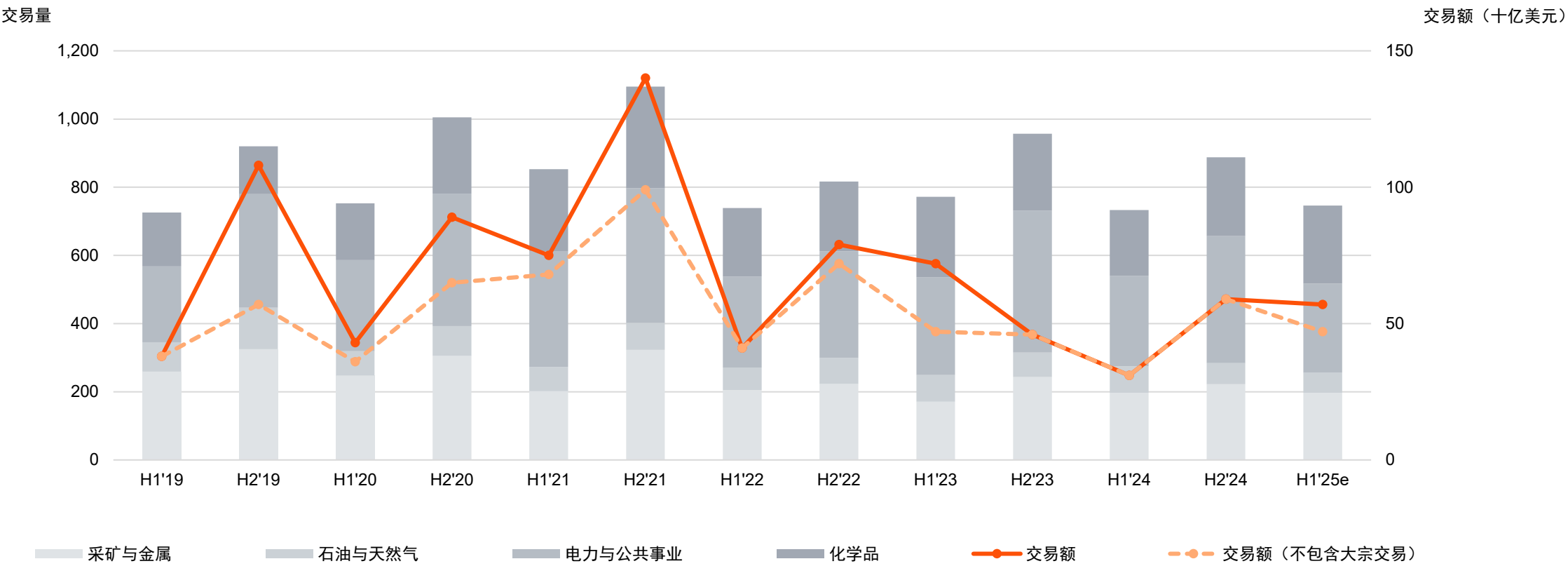
全球



注：为便于与之前的半年期进行比较，2025年上半年（H1'25e）的数据是基于今年前五个月推断出的半年数据。有关更多信息，请参阅下文的“关于数据”说明。
来源：路孚特数据（LSEG）及普华永道分析

2019年—2025年上半年能源、公共事业及资源行业的交易量与交易额

亚太地区

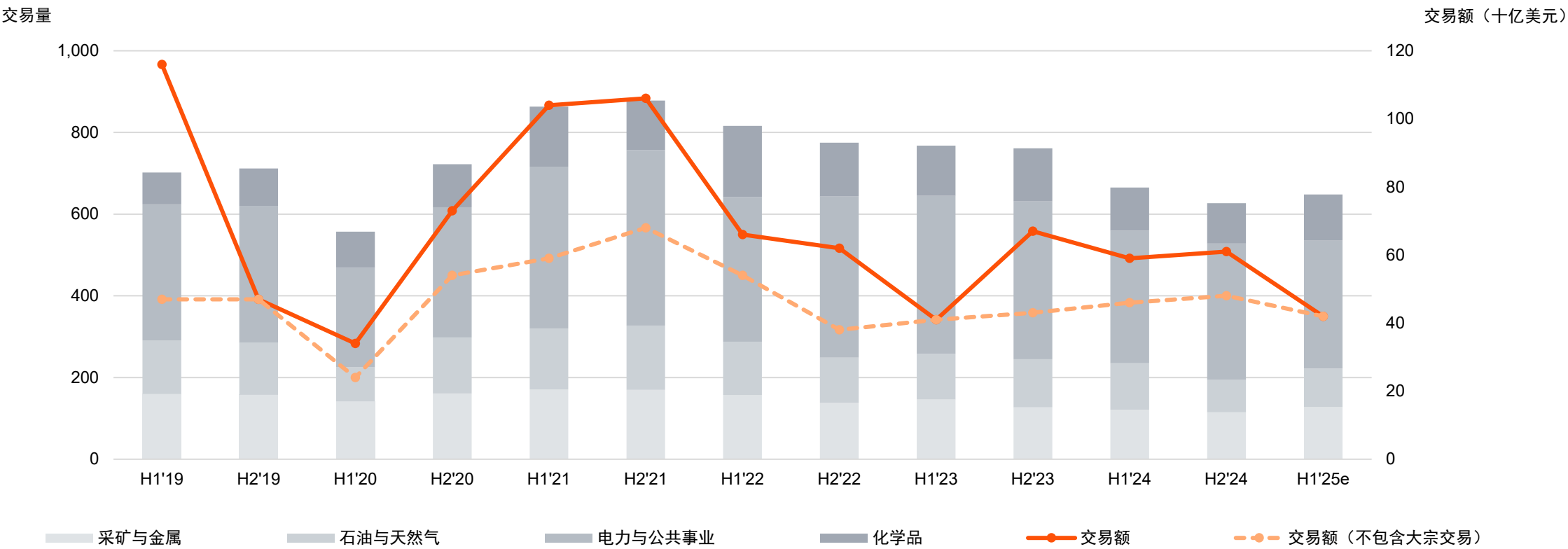


注：为便于与之前的半年期进行比较，2025年上半年（H1'25e）的数据是基于今年前五个月推断出的半年数据。有关更多信息，请参阅下文的“关于数据”说明。

来源：路孚特数据（LSEG）及普华永道分析

2019年—2025年上半年能源、公共事业及资源行业的交易量与交易额

欧洲、中东和非洲地区

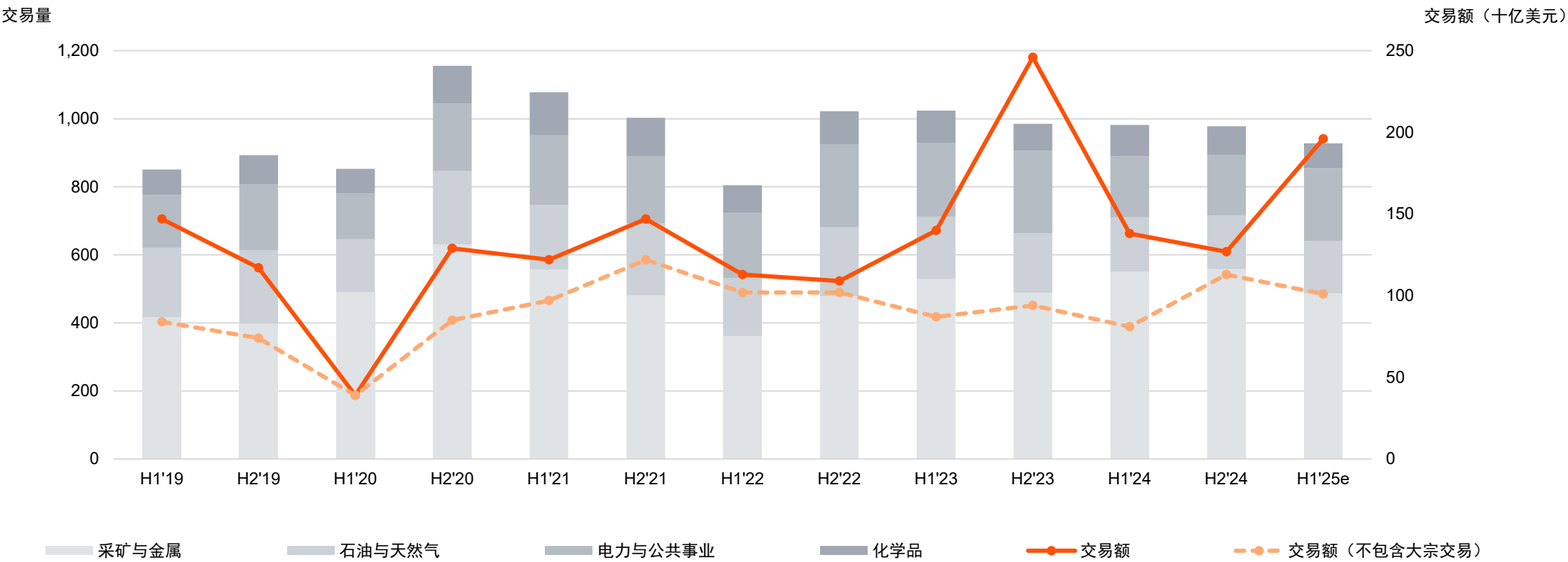


注：为便于与之前的半年期进行比较，2025年上半年（H1'25e）的数据是基于今年前五个月推断出的半年数据。有关更多信息，请参阅下文的“关于数据”说明。

来源：路孚特数据（LSEG）及普华永道分析

2019年—2025年上半年能源、公共事业及资源行业的交易量与交易额

美洲地区



注：为便于与之前的半年期进行比较，2025年上半年（H1'25e）的数据是基于今年前五个月推断出的半年数据。有关更多信息，请参阅下文的“关于数据”说明。

来源：路孚特数据（LSEG）及普华永道分析

结论

尽管存在地缘政治不确定性、融资成本高企以及监管环境复杂等阻力，得益于资产组合评估引发的战略性整合与资产剥离活动（尤其在采矿业和公共事业板块），**2025**年截至目前，能源、公共事业及资源领域的交易活动仍然稳中有进。**2025**年上半年全球能源、公共事业及资源行业的交易量为**2,322**桩，较**2024**年上半年的**2,380**桩下降了**2%**。化学品行业及电力与公共事业行业的交易量均有所上升，但总体而言，上升不足以抵消石油与天然气行业和采矿业与金属行业交易量的下降。

2025年上半年，交易额增长约**30%**。公开信息显示，期间共有**9**笔价值超**50**亿美元的大型交易。其中规模最大的是**Constellation Energy**公司拟以**266**亿美元收购**Calpine Corp**的交易，旨在打造美国最大的清洁能源供应商。这也表明，投资者对扩大低碳发电规模的兴趣持续存在。**2025**年上半年的其他大型交易分布在多个行业，包括清洁能源与发电、油气上游及页岩油气、天然气分销、中游基础设施、燃料零售，以及分销和化学品领域。

可再生能源领域的并购情况喜忧参半，其交易活动受电价、购电协议结构、审批时限、电网并网风险等地区特定因素影响。这些变量导致市场预期出现差异，并催生风险溢价。重组机会正在显现，尤其是对于那些拥有庞大资本支出计划却面临融资限制的开发商。



重要的是，能源转型仍是一股主导力量。企业仍在处理积压的项目，而长期基本面因素，如市场对清洁电力及关键基础设施的需求，将跨越当前政治周期，在下半年继续支撑交易活动。

私募信贷基础设施基金为机构投资者提供了载体，使其能够接触全新项目机会，获得可预测的稳定回报。**2025**年上半年，黑石集团（**Blackstone**）宣布推出黑石私人多资产信贷与收益基金（**BMACX**）；布鲁克菲尔德（**Brookfield**）则宣布计划为其第四只基础设施基金——布鲁克菲尔德基础设施债务基金**IV**（**BID IV**）募集资金。此类投资基金旨在将私人财富引入机构级信贷策略，以此满足基础设施领域日益增长的资本需求。

5

全球能源、公共事业 及资源行业并购趋势

以下概述了预计将在2025年下半年推动采矿业与金属、石油与天然气、电力与公共事业以及化学品行业并购活动的主要趋势。

采矿业与金属行业：关键之年将至

并购活动在采矿业继续发挥着关键作用。企业可通过并购活动推进业务优化或转型，实现价值最大化。通过并购活动实现增长的速度之快是依靠内生增长所不能及。由于此类企业不断探索新的增长领域并从中获益，该行业的交易活跃度将继续保持强劲态势，但也并非毫无阻力。我们预计以下核心主题将持续发挥作用。采矿业在全球经济中的重要性日益提升，预计将在2025年下半年及以后支撑并购活动继续走高。

在企业寻求扩大规模、增强抗风险能力的背景下，预计行业整合将持续进行，尤其是在金银采掘领域。黄金价格创下历史新高，刺激了重要交易活动。例如，Gold Fields Limited公司以23.5亿美元竞购Gold Road Resources公司；Equinox Gold公司以18亿美元收购Calibre Mining公司；紫金矿业分别以12亿美元和10亿美元收购哈萨克Raygorodok金矿和加纳Akyem金矿。白银领域也出现了战略整合。例如，First Majestic公司以9.7亿美元收购Gatos Silver公司；Coeur Mining公司以17亿美元收购SilverCrest Metals公司；Pan American公司拟以21亿美元并购MAG Silver公司。然而，资产估值不断攀升导致交易成本持续走高，买家势必会重新评估风险和回报，放缓决策进程。



采矿业与金属行业：关键之年将至（续）

越来越多的企业开始剥离非核心资产，专注于一级项目。例如，Newmont公司作价38亿美元出售六项非核心业务；同时Barrick公司也在持续推进资产剥离，近期宣布以10亿美元出售所持阿拉斯加Donlin金矿项目50%的股权。这为买家收购高潜力资产创造了机会。垂直整合的趋势也不甘示弱。例如，力拓集团（Rio Tinto）收购了Arcadium Lithium公司，加强了其在加工环节的控制权和价值获取能力。

多元化战略依然是首要考虑的因素，企业纷纷拓展新矿产种类或扩大地域布局，以此降低集中风险。例如，皮尔巴拉矿业（Pilbara Minerals）收购拉丁资源位于巴西的萨利纳斯锂项目，将锂资产组合布局到澳大利亚本土以外。

技术驱动的并购交易正在获得强劲发展势头。为了提升自身采矿的生产效率及可持续发展水平，威尔集团（Weir Group）以约8亿美元收购矿业软件解决方案供应商Micromine。

政府的参与正在日益重塑矿业交易的格局。支持性措施包括稳定的投资政策及成立合资企业开发战略资源，如智利国家铜业公司（Codelco）与力拓（Rio）近期宣布共同开发智利的锂项目。然而，监管审查趋严、资源国家保护主义抬头、市场价格波动以及关税政策的不确定性，让跨境交易和供应链变得愈加复杂。

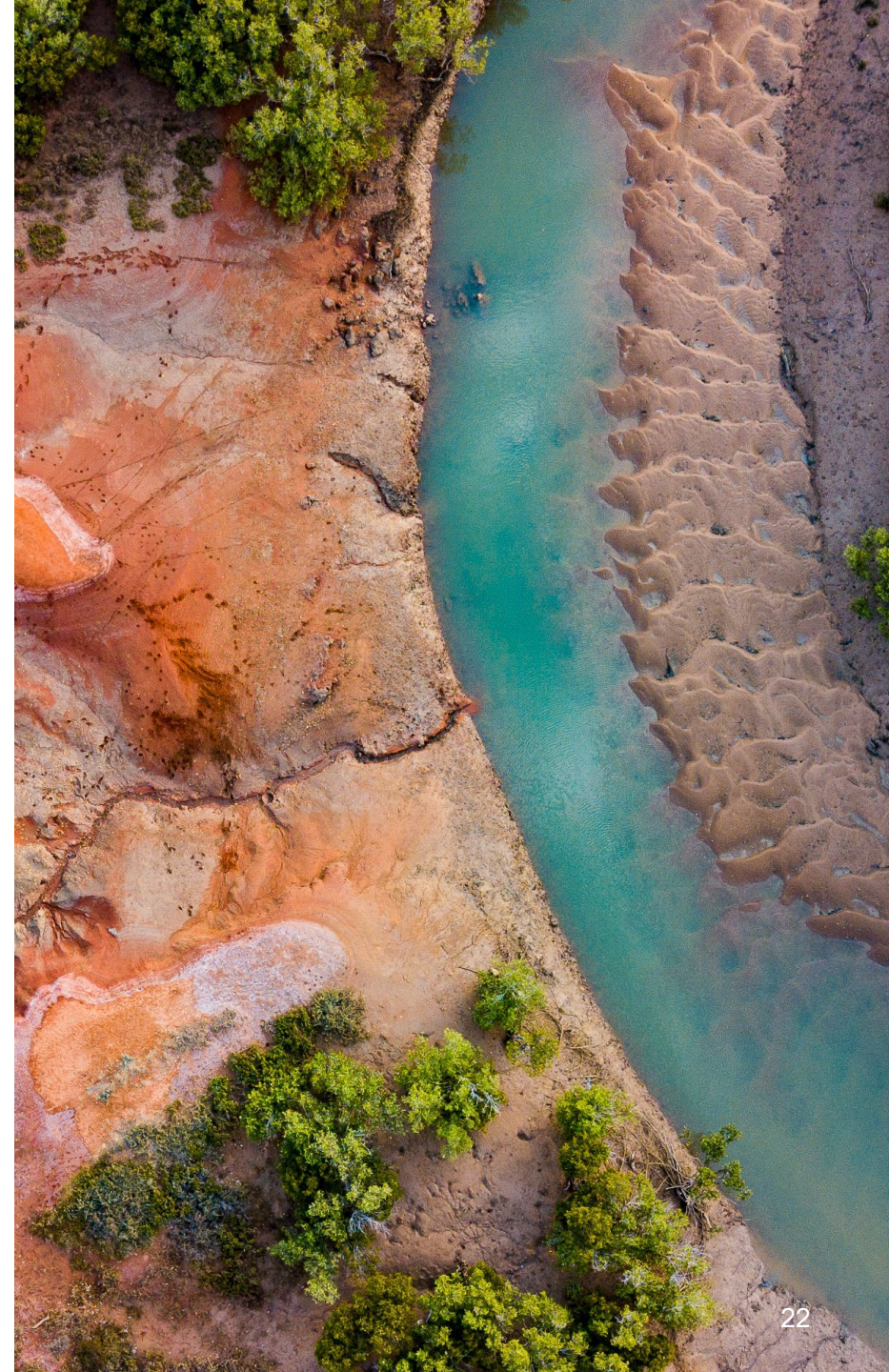


石油与天然气：并购市场呈现持续整合态势，重点聚焦获取能源储备

2025年,石油与天然气行业并购市场呈现持续整合态势，能源安全与资产组合韧性成为关注焦点。在价格波动与地缘政治不确定性持续的背景下，上游并购交易依旧活跃，企业通过获取资源储备及管控资本开支应对相关风险。为扩大企业规模、抵御市场冲击，无论是上市企业还是非上市企业都在进行整合，尽管新资产，尤其是私募股权支持卖家的资产的入市速度已经放缓，低于预期。

并购整合面临多重阻碍，如IPO活动放缓、买卖价差扩大，以及监管政策和关税持续存在不确定性，使得交易执行愈加复杂，为市场情绪带来了负面影响。

尽管挑战重重，仍有重大交易达成，印证了行业整合势不可挡的趋势。Diamondback Energy公司以41亿美元收购了Double Eagle部分子公司，以期扩大在二叠纪盆地的开发，这一收购成为2025年上半年的标志性交易。美国二叠纪盆地及其他主要盆地仍是中游交易活动的关注热点。例如，近期中游资产收购案，以及基础设施投资公司Stonepeak对路易斯安那州一家LNG基地57亿美元的投资，凸显了美国中游交易市场的规模化与多样化。



石油与天然气：并购市场呈现持续整合态势，重点聚焦获取能源储备（续）

经过一段时期的整合，积极的能源企业正将战略重心从传统的资产剥离转向资产组合优化。比如，2025年5月，Sunoco公司宣布以91亿美元收购燃料分销企业Parkland Corporation，以实现资产组合多样化并扩大其地理布局。在欧洲，石油巨头正通过选择性剥离非核心资产与针对性的并购活动，结合充足的现金流、逐渐改善的债务融资环境以及低碳计划（如联合碳捕获与封存）推进资产组合实现再平衡。尽管油气领域投资（尤其是美国的油气领域投资）呈现显著增长，但受可持续发展的持续压力及长期脱碳目标的制约，投资者对完全回归该类资产仍持谨慎态度。当前市场中几乎不见私募股权支持的新企业，交易活动主要集中在小型资产交易与资产组合再平衡。

油田服务企业正凭借严格的资本纪律和持续加大的技术投入，实现前所未有的盈利水平。这一趋势正提升战略并购意愿。然而，近期油价下跌加剧了不确定性，买家在估值时考虑风险溢价，导致买卖双方价值预期分歧扩大，削弱了交易势头。

总体而言，2025年油气交易市场正受到能源安全需求与战略整合意愿的双重驱动，交易节奏与性质受地区细微差异及市场动态演变的影响。



电力与公共事业：资本再循环、电网现代化改造及数据中心激增

电力与公共事业领域仍是基础设施投资者关注的焦点，数据中心增长与电网现代化需求驱动了这一趋势。英美公共事业企业正主动剥离非核心的天然气及LNG资产，将资本重新配置在电气化与数字基础设施领域，以应对激增的负荷需求。在人工智能数据中心、电气化运输及产业回流重塑能源需求格局的大背景下，这一战略转向的重要性不言而喻。例如，TenneT公司正在探索战略方案，为其2,000亿欧元的海上风电传输及电网投资项目筹集资金。2024年5月，加拿大养老金计划投资委员会与全球基础设施合伙公司（Global Infrastructure Partners）首次宣布，将以62亿美元收购能源企业ALLETE，交易预计于2025年年中完成。交易标的包含受监管的公共事业和可再生能源企业。

电网制约问题使得对政府干预的需求更为迫切。荷兰与爱尔兰等国已出台政策，限制新建的数据中心直接接入电网。近期拉丁美洲与西班牙发生的重大停电事故，凸显了电网升级以适应具体地区能源结构的紧迫性。澳大利亚等市场需要巨额资本改造输电网，实现分散式可再生能源并网，越来越多投资者谋求通过出售部分股权的方式来分担风险。



电力与公共事业：资本再循环、电网现代化改造及数据中心激增（续）

为适应可再生能源装机增长，投资者将目光投向电池储能。依托电池储能，投资者既能利用日内电价波动通过低吸高抛实现“峰谷套利”，又能提升系统稳定性。欧洲的实例更具有说服力：英国和挪威正将其可再生资源与电池储能的布局融为一体，打造成本优势与互联互通优势。在中国，“源网荷储”一体化加速发展，电氢耦合技术研发和示范项目大量开展，其性能有望进一步提升同时带动成本进一步降低。然而，电池储能领域的交易活跃度取决于项目是否有完备的收入模式（委托运营、容量补偿、上下限保护），使其成为具有吸引力的大规模投资项目。

在欧洲，为了达成城市脱碳目标，同时需要在人口密集的区域优化能效，分布式发电与区域供暖正在成为潜在的并购热点。

尽管该领域长期前景良好，但攀升的供应链成本以及监管的不确定性让部分投资者采取“观望”态度。尽管如此，2025年下半年，电气化、数字化与分布式能源整合的协同发展预计将延续交易活跃态势。



化学品：整合与基础设施平台成为核心战略

化学品行业并购活动正逐步走出低迷。随着利率企稳，战略基建与特种化学品正在重拾增长势头。投资者正聚焦垂直整合及其他价值创造潜力，尤其是特种化学品领域，似乎愿意为实现收益而接受较长的投资周期。

尽管每笔交易都各不相同，但资产入市的渠道正在持续扩容。估值受到一系列复杂的地缘政治因素影响，包括碳定价机制、区域能源战略以及产能经济变动。比如，三井（Mitsui）拟斥资17亿美元收购某大型邮轮码头运营商，将欧美仓储码头纳入其现有化学品物流网络，从而加速新一代能源业务的发展。该交易将满足日益增长的仓储设施需求，这些设施需具备处理包括氨、二氧化碳在内的更多类型的新能源产品的能力。博禄集团（Borouge Group）拟与北欧化工（Borealis AG）合并，并斥资134亿美元收购诺瓦化学（Nova Chemicals），计划打造全球聚烯烃领军企业，通过布局最大且最具成本优势的市场实现战略转向和价值创造。

美国仍然是关键市场，核心优势在于易于获得原料、政策环境利好，以及制造业回流。尽管跨境局势变动让交易流持续承压，但以日本为代表的境外资本仍在北美基建领域保持强劲投资势头。

在欧洲和英国，复杂的监管要求叠加可持续发展的强制要求，正在拉长尽职调查周期。买家投入更多的时间评估能源价格波动、脱碳途径和供应链韧性。

随着能源转型重塑行业格局，可持续基础设施平台正在持续吸引投资者的关注。



6

2025年下半年能源、 公共事业和资源行业 并购前景

2025年下半年能源、公共事业和资源行业 并购前景

2025年下半年，能源、公共事业和资源企业将通过资产剥离与战略整合积极重构资产组合，释放资源价值，为新一轮电气化、脱碳及数字化浪潮提供资金引擎。

财务投资者正在加速寻求全价值链的投资机遇，从上游能源生产、光伏开发到电池储能解决方案，资产组合呈现出向多元化前瞻性方向转变。市场仍然呈现碎片化格局，单一业务运营商虽然提供差异化的风险回报组合，但真正的机遇在于重构业务模式：通过整合业务能力、增强业务弹性、维持适度可控的风险敞口，最终捕获新兴技术价值红利。

为了在不断变化的格局中发展壮大，企业亟需调整资产组合、拥抱业务模式创新，以期在电气化、脱碳与数字化进程中发掘价值。





关于数据

普华永道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，本文引用了路孚特数据（LSEG）发布的截至**2025年5月31日**的交易额和交易量信息（不包括传闻和撤回的交易），数据访问时间为**2025年6月1日至4日**。为便于与之前的半年期进行比较，**2025年上半年（H1'25e）**的数据是基于今年前五个月推断出的半年数据。这种调整保证了分析的一致性，普华永道也因此能在报告的时间范围内进行趋势分析。但这并不构成普华永道的预测。报告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，补充信息来自S&P Capital IQ和普华永道的独立研究。报告中的所有金额均以美元计。大宗交易指交易额超过**50亿美元**的交易。

关于作者

Tracy Herrmann担任普华永道能源、公共事业和资源行业交易全球主管，也是普华永道美国合伙人。**Chloe Ho**是普华永道加拿大的交易合伙人，深耕能源和数字基础设施领域。**Greg Oberti**是普华永道加拿大合伙人，担任全国能源转型和公共事业行业交易主管。

全体作者衷心感谢以下对本文亦有贡献的普华永道及思略特同事：**Thomas Aertssen、Kevin Barnard、Lauren Bermack、Alexis Bossut、Mohit Chopra、Derek Chu、Shawn Coward、Chris Durieux、Cristina Fuioga、Rohit Govil、Ross Hart、Marco Iskander、Will Jackson-Moore、Seamus Jiang、Doug Locasto、Kyle Long、Gary Olney、Alexandre Prokhoroff、Joseph Rafuse、Daniel Rennemo、Carlos Sánchez Mercader、Neerav Sanghvi、Sriram Vijayaraghavan、Andy Welsh、Kenyon Willhoit和Matt Williams。**

联络我们



Tracy Herrmann

普华永道美国，全球能源、
公共事业及资源行业交易
主管合伙人

+1 281-630-6821

tracy.w.herrmann@pwc.com



聂晓华

普华永道中国，合伙人
+86 (10) 6533 7978
nancy.nie@cn.pwc.com



黎大汉

普华永道中国，合伙人
+86 (10) 6533 8888
sammy.lai@cn.pwc.com



杨晔

普华永道中国，合伙人
+86 (21) 2323 8888
ellie.yang@cn.pwc.com

