

全球并购行业趋势 - 2022年回顾及2023年展望

工业制造、工程、商业服务和汽车行业



2023年2月



普华永道

2023年全球并购趋势展望：工业制造和汽车行业



2023年，CEO们将重点关注投资组合优化和资产剥离，并把握技术和ESG方面的战略并购机遇。

考虑到宏观经济的不利因素，预计2023年工业制造和汽车行业的并购活动将更加谨慎。尽管2022年受到GDP增长放缓、地缘政治动荡、能源危机、利率上升和通胀等因素影响，2022年的并购交易依然重返了新冠疫情前的水平。

虽然市场仍不稳定，但资产负债表状况良好的工业制造企业和车企仍将积极开展并购交易，借以获得新兴技术和服务能力，或通过整合创造规模效益。此外，企业还可通过并购持续强化供应链弹性。私募股权基金和SPAC将继续在具有挑战性的经济环境中坚持开展并购。

市场前景不明导致企业难以规划近期投资预算，也难以就合理估值达成一致。短期来看，预计买卖双方间的估值差距可能导致部分并购项目流产。但目标明确的投资者将通过尽职调查、情景模拟等方式，积极寻找缩小交易双方估值差距的方法。

从细分行业来看，我们对航空航天和国防事业的并购趋势保持谨慎乐观，一方面旅游业逐步复苏，同时国防预算保持稳定；汽车行业的并购将继续以电动化转型为主；工程与建筑行业的并购活动可能因基础设施投资需求增加而保持活跃；由于商业服务业具有一定的反周期性，加之投资者日益重视以技术为主导的解决方案，预计该行业的交易将保持良好水平；此外，工业制造业有望迎来稳定的并购趋势，中小规模的并购交易将由战略重点领域和机械设备中利基市场的整合来驱动。

“工业制造和汽车行业并购交易的关注点正在转向技术能力和服务相关的战略领域。同时，投资组合优化也推动了一系列业务分拆和剥离。因此，尽管当前宏观经济形势不利，但2023年并购交易仍将继续。”

Michelle Ritchie
普华永道全球工业制造和汽车交易业务联合主管合伙人，美国



扫描二维码
查阅英文
版全文



以下领域或将成为未来6至12个月的并购热点：

创新技术

企业积极投资创新技术，以保持中长期、可持续的竞争优势。短期来看，工业制造和汽车行业的并购预计将主要以技术驱动为主，涉及电动汽车的电池和充电技术、云技术、人工智能和机器人技术等。

数据分析

数据分析将是企业管理者制定战略决策并付诸实施的关键利器。投资者正积极评估如何应对能源和原材料等投入成本上涨的问题，以及何种策略能够保护自身免受利润侵蚀和订单波动的影响。企业则面临成本上升和重新制定定价策略的双重挑战。

人才资源

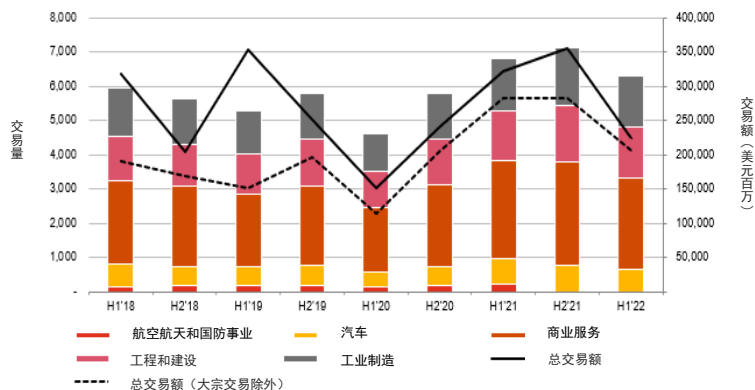
为加强企业在数字化和ESG转型方面的战略部署和业务能力，企业亟需招募新型人才。鉴于技术人才短缺，企业对于人才的竞争将持续活跃，或将推动“人才收购”类的并购交易。这类收购可能为企业带来新的优势，但同时也面临着文化挑战等问题。

网络安全

对于工业制造和汽车行业实现数字化和云转型来说，网络安全至关重要。尤其对于航空航天和国防事业而言，技术突破和网络威胁均有可能对其造成重大影响。为获得这类能力，预计业内企业将积极开展并购活动。



2018-2022年工业制造和汽车行业交易量和交易额



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。本文引用了Refinitiv于2023年1月2日发布,截至2022年12月31日的交易金额和数量信息(不包括未披露和撤回的交易)。补充信息来自Dealogic和普华永道分析。本文包括Dealogic授权使用的数据,Dealogic保留此类许可数据的所有权。我们对原始信息进行了调整,以保证与普华永道的行业分析口径保持一致。

2022年相较于上年,工业制造和汽车行业的并购数量及金额分别下降了11%和30%,全球整体并购数量和金额则分别下降了17%和37%。

尽管交易环境充满挑战,但2022年的并购活动在航空航天和国防事业、汽车、商业服务、工程和建筑、工业制造领域重新回到疫情前水平。这种趋势在各国或各地区并不一致,这表明投资者在广泛地转向其他市场寻找机会和增长。例如,2022年印度的并购数量较上年增加了33%,而中国的交易数量减少了35%。虽然欧洲、中东和非洲的交易活动在同一时期下降了4%,但法国、意大利、西班牙和葡萄牙的交易数量有所增加。美洲的交易数量减少了10%,而交易金额下降了54%,主要受巨额交易(金额超过50亿美元)的急剧下降影响,主要集中在商业服务领域。

“2023年上半年,工业制造和汽车行业的投资组合优化和资产剥离将在全球范围内推动并购交易发生。下半年,伴随IPO市场重新开放及技术驱动型交易增多,市场状况将恢复正常。”

Nicola Anzivino
普华永道全球工业制造和汽车行业交易业务联合主管合伙人,意大利



投资组合优化

预计CEO们将重新评估其当前投资组合的市场现状和业务重心，以决定后续投资方向以及资产剥离领域。在经济增速放缓甚至是衰退的时期，这些战略评估对企业而言是十分必要的，有助于企业及采取行动，实现利益最大化。此外，我们预计资产剥离相关交易将会明显增多。企业选择剥离部分非核心业务，以腾出资金投资可持续发展的项目，加速实现数字化转型。如果当前的经济不利因素继续延续至2023年，可能还会发生更多不良资产收购。

数字化转型

对于工业制造和汽车行业的各个细分领域，数字化转型将是未来战略性并购交易的一大重要驱动因素。企业将通过并购获取新的技术能力，实现业务转型。对于业内成熟企业而言，云转型将是推动并购的关键因素，尤其针对商业服务、航空航天和国防事业等细分行业，该类行业研发成本高，急需颠覆性的创新商业模式。

产业融合

预计未来会发生更多涉及不同行业的融合收购。车企将继续寻找处于初创阶段的技术公司，以实现电动化转型；航空航天和国防事业、工程和建筑、工业制造等领域的企业也将继续投资技术、人才等能力，以加速业务创新。此外，预计越来越多的企业将跨行业收购，通过这种方式直接获取原材料或关键部件，加强供应链韧性。例如，收购矿业公司以获得用于电池生产的关键矿物原材料。

环境、社会与治理（ESG）

企业开始越来越重视ESG：ESG既是企业不可推卸的责任，更是企业创造长期价值的抓手。在各项投资考量标准达标之外，目标公司如果能展现更多ESG方面的优势，可能有助于改变关键利益相关者的看法。这将推动并购交易的达成，并对估值产生积极影响。



航空航天和国防事业

在商业航空领域，因全球出游热情高涨，飞机生产订单增加，我们对该行业的并购趋势保持谨慎乐观。2023年，预计企业将积极开展并购以缓解长久以来的供应压力，如零部件匮乏和生产能力不足。商业航空领域的企业开始加大内部研发力度，确保在2050年之前实现净零排放，这也将与企业对人才及技术的需求一起，推动并购活动的发生。

一方面，商业航空领域的主机厂正在挖掘并购机会，以保障供应和生产，实现业务转型。另一方面，中小型供应商正面临市场压力和资金流动性问题。因此，并购对交易双方而言都是利好的解决方案。

预计国防企业将重点优化其投资组合，通过小规模收购获取关键能力并剥离非核心业务。英美、欧盟等国家或地区出于安全考虑加强了投资监管，这可能会妨碍大规模并购交易的达成，使并购交易更多聚焦于本土市场。

预计未来将出现针对利基市场和专业技术的收购，如无人机、自主系统、网络、太空、高超音速以及优先投入预算的其他国防领域。尽管国际争端导致国防开支增加，但预计这不会立即对并购活动产生影响。长期来看，国防预算整体将保持稳定，这一点有助于提振投资者信心并稳定2023年的并购趋势。



汽车

尽管宏观经济下行，但汽车行业的投资者依然保持活跃，预计2023年有望迎来大量并购机会。电动化转型，新兴技术和创新成果的出现，将为CEO们创造良好的投资和转型环境，以保持企业未来的竞争力。

由于供应端面临挑战，同时需求端的经济不确定性加剧，2023年的并购交易可能将更加谨慎。近几个月来，因半导体短缺以及疫情导致停工停产等因素造成的供应压力有所缓解，但企业仍需关注能源价格飙升以及原材料供应等问题。我们预计并购活动将保持稳定，因为企业将通过收购实现近岸化供应，并建立更强的供应链弹性。

此外，预计2023年会发生更多跨行业并购，不仅在技术领域，主机厂还可能通过收购等方式来实现能自矿业公司获得电池生产中关键矿物原材料的直接供应。此类收购重点关注地缘政治更加稳定的国家，借以摆脱对供应商的依赖。

未来，汽车行业将逐步转向数字化和软件化，这一趋势将进一步推动对新技术的投资，尤其是计算机辅助软件工程（CASE）技术。软件工程师届时将成为车企实现数字化转型的关键因素，人才战略将推动更多并购交易发生。在已知的部分不良资产收购案例中，投资者进行收购的目的就是“人才收购”，而非拓宽业务模式。

2023年，预计投资组合优化将成为趋势，企业将通过收购获取关键能力，并选择性剥离非核心业务。业务剥离有助于企业释放资本进行再投资。在我们所观察到的部分案例中，主机厂主动减投自动驾驶和共享领域，以专注于其核心业务。在资金紧张的情况下，这可能会进一步影响更具创新性的早期商业模式。

我们预计不良资产收购将会增加，其中许多企业已经面临棘手的现状，如利润率受到挤压、库存水平提高以及由此产生的营运资金压力。需求前景不明，叠加宏观经济不利因素，可能会加剧小型企业的财务困难。另一方面，资产负债表状况良好的企业将继续寻找合适的并购机会，并可能利用高度商业不确定性带来的较低估值。



商业服务

目前，全球宏观经济和地缘政治形势均提高了不确定性水平，但预计2023年商业服务业的并购趋势将保持稳定。

疫情导致商业服务业从传统服务模式加速向技术型服务模式转变，这一转变为并购创造了有利条件。商业服务业的部分细分行业仍将具有投资吸引力，尤其对于急需获得数字化能力实现业务模式转型的投资者来说。

外包服务仍将是投资热门。企业更加关注盈利能力和降本措施，这为外包业务创造了有利的投资前提。但供应链中断的风险可能促使企业建立更具韧性的战略目标，迫使其放弃完全外包模式。外包服务提供商的估值很大程度上取决于其能否将上涨的能源或用工成本转嫁给终端消费者以保证利润，但其估值同样受通胀的影响。

2023年，诸多支持滚动收购的行业，如管理服务、IT服务、商用建筑和住宅建筑服务等，将吸引投资者开展并购交易。预计会发生规模较小的补强型收购。鉴于加息提升了资金成本，抬高了杠杆融资的门槛，以前积极投资的私募基金现在可能会选择保持谨慎。未来几个月，预计上述不确定性因素将继续影响市盈率，虽然仍可能会有部分企业认为这是投资的好机会，但交易双方的价格预期差距可能推迟部分并购交易的完成。

随着投资者愈加关注ESG，预计能在ESG价值主张方面切实提供战略优势的企业将更具吸引力。例如，能提高ESG报告能力的企业可能更能满足投资者的需求，协助其实现更广泛的ESG目标或承诺。

预计专业服务领域也将迎来并购潮。小型或本地会计事务所和专业咨询公司将进一步进行整合，以扩大业务规模，提升品牌价值，开展数字化投资。因为企业战略不同，可能导致出现专业服务型企业和服务型企业的两极分化，两类服务企业都有各自不同的服务区域。



工程和建筑

工程和建筑行业的并购活动可能会因人才短缺以及宏观经济因素而受到影响，进一步压缩利润空间，为投资者带来更大的不确定性。2023年，住宅建筑的投资前景不容乐观，预计非住宅建筑的并购趋势更为稳定。

美国颁布《基础设施投资与就业法案》、《通胀削减法案》，欧盟颁布《“下一代欧盟”复苏计划》等法律法规，为道路、桥梁、铁路、公租房等基础设施项目建设预留了充足的资金，尤其是聚焦清洁能源转型等能够获得额外税收优惠和资金支持的项目。公共投资有望推动非住宅建筑市场的发展，持续吸引投资者的关注。

预计ESG将成为企业和投资者的当务之急，因为贷款机构为新建项目筹资设置了ESG标准，这将影响资金的成本和获得。

企业将继续专注区域整合，通过收购扩大市场份额，实现成本协同效应，并获得技术能力或人才，完成业务转型。在资金紧张的情况下，企业将重点关注战略要务，进而导致更多的投资组合优化和资产剥离。企业剥离部分非核心业务可以释放资本，重新投入高增长领域。部分投资建筑产业链的私募股权基金可能会选择退出，转投资产负债表状况良好的企业。

此外，预计2023年还将发生业务重组及不良资产收购，尤其针对受通胀、加息或需求放缓影响导致投入成本激增的企业。



工业制造

虽然宏观经济形势不利，投资环境困难重重，但预计工业制造业的并购活动在2023年将保持稳定。工业制造企业将通过并购支持其核心战略，如稳定和增强供应链的弹性，以及获取技术能力以推进数字化转型。

预计投资组合优化将呈上升趋势，企业借此剥离非核心业务，腾出资金再投资契合企业战略重点的高增长领域。收购剥离业务的买家可能是中小市场的企业，也可能是资产负债表状况良好的投资组合公司，这些公司出于业务战略或投机性并购等目的，通过收购扩大其业务范围。

随着终端市场和客户越发重视ESG，工业制造企业正积极审查其ESG足迹，并通过收购获取相关产品或能力，助力实现ESG目标。

2023年并购趋势展望：工业制造和汽车行业



对于大多数工业制造企业和车企而言，并购环境颇具挑战，宏观经济因素显然给增长前景和盈利能力带来了远超正常水平的不确定性。但企业可以利用这段时间积极视自己的投资组合，尝试通过收购获得新能力并进军新的领域，以占据优势地位，同时实现可持续发展，助力价值创造。

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

金军

普华永道中国汽车行业主管合伙人

+86 (21) 2323 3263
jun.jin@strategyand.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

路谷春

普华永道中国汽车行业交易服务主管合伙人

+86 (10) 6533 2920
george.lu@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

吴燕玲

普华永道中国购并交易服务合伙人

+86 (21) 2323 3056
elaine.wu@cn.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。