

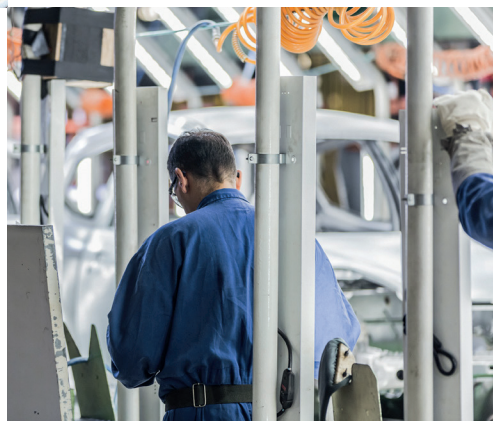
驱动价值增长：

2015年中汽车企业并购洞察



问题详情

- 2 欢迎致辞
- 3 主要趋势阅览
- 4 2015 — 上半年回顾
- 7 地区性见解
- 9 分析行业细分
- 11 谁在买进：财务vs交易买主
- 13 未来之路
- 14 联系方式



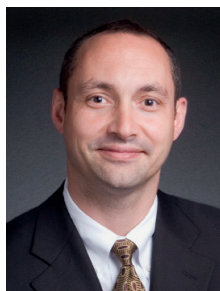
欢迎致辞

我们非常荣幸地为您呈上驱动价值增长：2015年中汽车并购见解，普华永道关于汽车合并与收购的活动和主要趋势在全球汽车行业的影响的回顾。

在这一期中，我们会讨论：

- 全球汽车交易活动在汽车制造商、供应商、融资商和其他相关部门中的状态
- 影响交易市场的主要趋势
- 部门和地区的交易活动
- 我们对未来发展的观点

此次最新的版本谨作为发表可以促进成功交易的见解和观察的序言。在汽车和财务公司的领袖经常向我们寻求关于贸易中潜在交易和策略的建议。您的反馈对我们非常重要，并且我们希望提供关于汽车并购市场趋势更深刻的信息并帮助到您。



Paul G. Elie

PwC US Automotive Deals Leader

+1 (313) 394 3517

paul.g.elie@pwc.com



汽车企业

主要趋势阅览

全球汽车贸易总量
增长了

10%
达到接
276

笔贸易
相比2014年，在2015上半年

2015上半年，

全球**341** 亿美金

过去十年最高，

同比增加了 **24%**

4.49亿

平均全球汽车贸易量
10年内

最高平均上半年
交易总值

采埃孚股份公司花费

125 亿

收购天合汽车集团 — 自2007年来最大交易值



增加 **58%**

相比 **2014**

50%

最高10笔交易

面向**亚洲**资产

零部件组件供应商
交易价值飙升到

200亿 **↑97%**
较2014年

其是

第5个
持续增长

7 笔

数额巨大交易

的总和为 **266** 亿

汽车制造商交
易价值下降到

41 亿美金

134 亿下降了 相比 **2014**

财务的全球汽车融资并购活
动增加到 **31%**,

2014年是 **26%**

预测的全球汽车装
配量增长复合年增
长率是

3.5% CAGR



2015年
全球跨部
门并购量
增加了

10%

相比2014年

Source: Thomson Reuters and other publicly available resources.

2015年上半年

H1 2015

181 days—276 deals—
\$34.1 billion total aggregate disclosed value

全球汽车业 — 强有力的年中成果

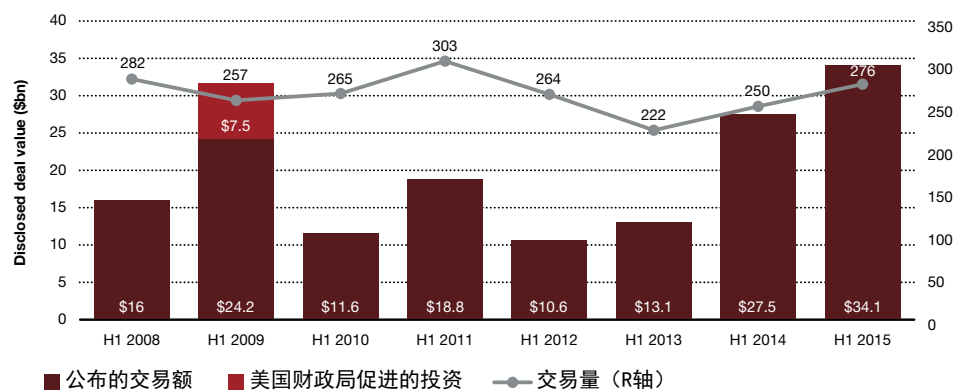
2015上半年汽车业的企业并购数量增加了10%，在2014年前半年的基础上实现了更长足的发展提升。汽车行业在今年上半年达成276笔交易，成为2011年以来新高，但交易数量仍略低于金融危机前。

在许多方面，2015上半年汽车业金融实力已有复苏。这可以由2015年上半年交易量24%的增加并达到了341亿的水平看出，这也是在过去十年里最高的交易额（不包括美国财政部在2009年促成的投资）。成交价值中很大一部分是由7个总计266亿的巨额交易促成的。这其中最大一部分得益于采埃孚股份公司对于天合汽车集团价值125亿的收购。

在2015上半年，平均全球汽车交易规模增加了58%，从2.84亿增加到4.49亿。这同时也标志着过去十年中最高平均交易额，是于2012年出现的最低点的四倍。

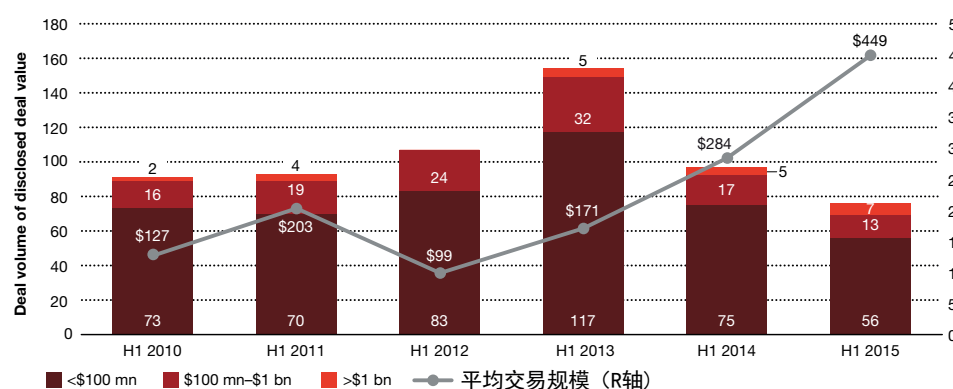
另外，在过去的2015上半年中，巨额交易的数量从5增加至7。延续了2014上半年的整体趋势，更大的巨额交易已引领了2015上半年总体的平均交易额的巨大增长。

全球汽车并购交易量及价值
2008上半年至2015上半年



资源：汤姆森路透和其他公共资源

全球汽车并购交易量及价值
2008上半年至2015上半年

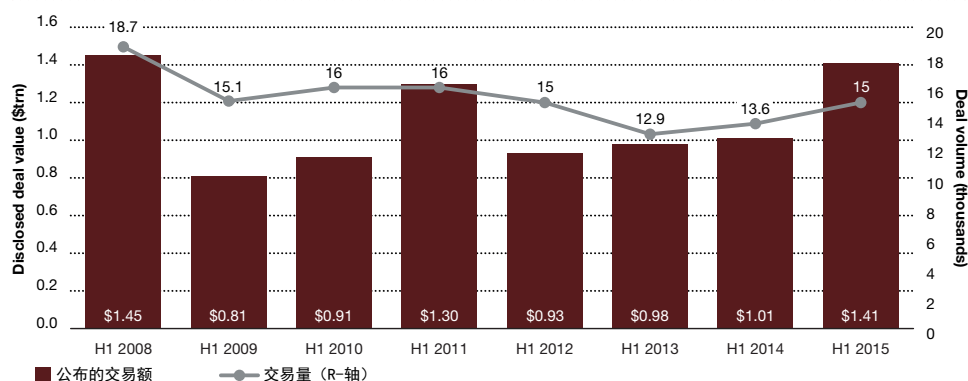


资源：汤姆森路透和其他公共资源

跨部门并购

关于增加交易量以及交易额，全球跨部门并购活动显示出与全球汽车业并购相似的趋势。由图表可以看出，全球跨部门并购正呈现持续上升趋势，逐渐接近2008年的水平。在2015年，交易量和交易额分别上升了10%和40%。

全球汽车并购公布的交易额
2008上半年至2015上半年



资源：汤姆森路透和其他公共资源

汽车装配 — 尽管有阻碍，但依旧保持稳定的增长步伐

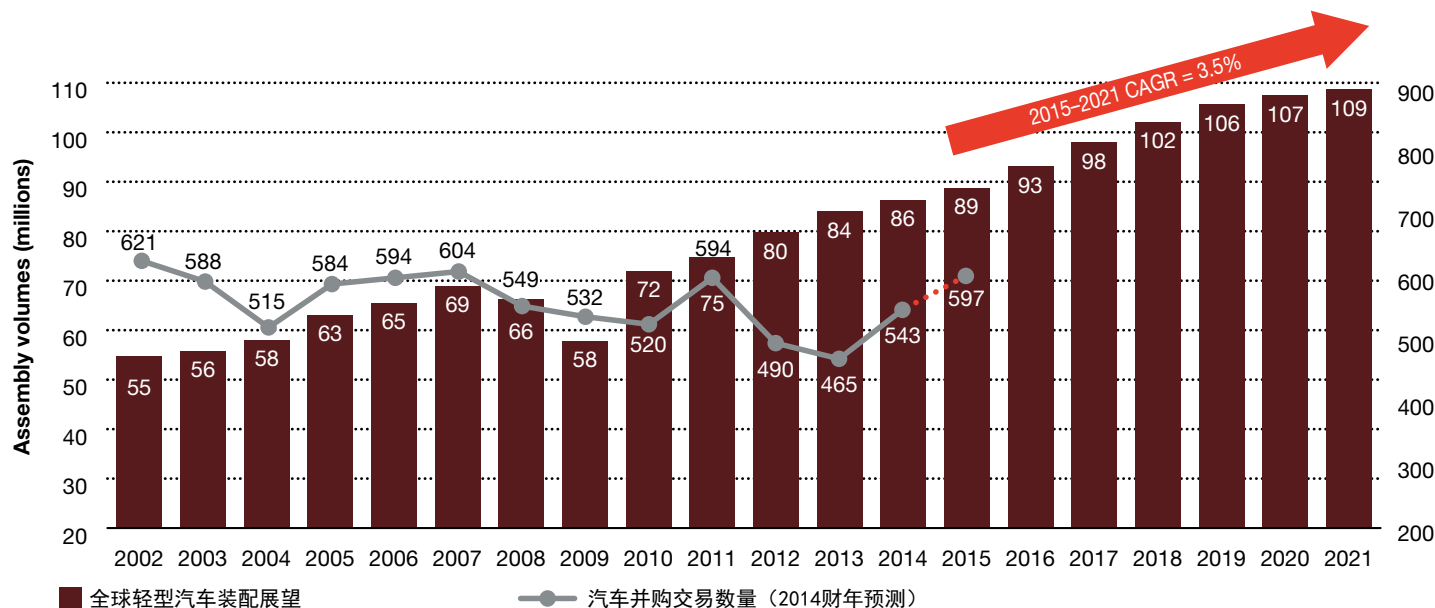
全球装配以亿稳定速度持续增长，与此同时，经济波动、政治不稳定，某种程度上的汽车召回都影响了装配业整体形象。我们注意到成熟的市场正驱动全球性的增长，尽管巴西、俄罗斯的市场衰退加速。普华永道Autofacts报告显示长期看来仍呈积极状态。然而，近期巴西、

俄罗斯市场受到的挫折以及中国市场的步伐放缓，负面地影响了产业近期的增长计划。根据普华永道Autofacts，产业预计在2015到2021年间，按照复合年增长率3.5%增加两千万辆的生产量。

接着2014年的强劲势头，由于在既有以及未来计划中更多产能方面的投资，北美的总成产量持续增加。

欧洲银行系统总体稳定性的激烈讨论造成了欧洲的经济压力，尽管如此，更大的海外需求可以帮助促进汽车制造商在未来提高产出，并且也可以提高整体的利用率及产业利润。我们预计欧盟地区在2015年装配1760万台，同比增加5.1%

全球汽车并购交易及已公开交易
2002上半年至2021上半年



资源：汤姆森路透和其他公共资源



2015年 前20大汽车交易

2015年前20大汽车交易

	生效日期	目标名	目标区域	购方名	购方区域	获取股份比例	交易额 (百万)	购方类型	种类
1	15 May 2015	TRW Automotive Holdings Corp	US	ZF Friedrichshafen AG	Europe	100	12,494	TRADE	Comp
2	08 Jun 2015	China Grand Auto Services Co Ltd	Asia	Merro Pharmaceutical Co Ltd	Asia	100	5,184	TRADE	Other
3	09 Jun 2015	Halla Visteon Climate Control Corp	Asia	Investor Group	Asia	70	3,598	FIN	Comp
4	02 Apr 2015	British Car Auctions Ltd	Europe	Haversham Holdings PLC	Europe	100	1,863	FIN	Other
5	20 Apr 2015	Regie Nationale des Usines Renault SA	Europe	Deutsche Bank AG	Europe	5	1,328	FIN	VM
6	30 Jan 2015	Dynacast International Inc	US	Partners Group AG	Europe	100	1,100	FIN	Comp
7	20 Apr 2015	Anhui Jianghuai Automobile Group Co Ltd	Asia	Anhui Jianghuai Automobile Co Ltd	Asia	100	1,064	TRADE	VM
8	03 Jun 2015	KT Rental Corp	Asia	Investor Group	Asia	100	913	FIN	Other
9	05 Jan 2015	Dongfeng Commercial Vehicles Co Ltd	Asia	Volvo AB	Europe	45	902	TRADE	VM
10	05 Jan 2015	Eagle Ottawa LLC	US	Lear Corp	US	100	850	TRADE	Comp
11	18 Mar 2015	Penske Truck Leasing Co LP	US	Mitsui & Co Ltd	Asia	20	750	TRADE	Other
12	24 Feb 2015	School Bus Holdings Inc	US	Hennessy Capital Acquisition Corp	US	100	487	FIN	VM
13	07 May 2015	Nanjing Aotecar New Energy Technology Co Ltd	Asia	Jiangsu Kingfield Garments Co Ltd	Asia	100	463	TRADE	Comp
14	09 Feb 2015	TRW Automotive Holdings Corp-Engine Valve Business	Europe	Federal-Mogul Holdings Corp	US	100	385	TRADE	Comp
15	01 Jun 2015	Anixter International Inc-OEM Supply Fasteners Division	US	American Industrial Partners LP	US	100	380	FIN	Comp
16	01 Jun 2015	Uni-Select USA Inc	US	Icahn Enterprises LP	US	100	340	FIN	Other
17	09 Apr 2015	Maggiore Rent SpA	Europe	Avis Budget Group Inc	US	100	160	TRADE	Other
18	16 Apr 2015	Shenzhen Kanglaishi Standard Testing Technology Co Ltd	Asia	Investor Group	Asia	92	150	FIN	Other
19	02 Jun 2015	Zhejiang Longsheng Auto Parts Co Ltd	Asia	Investor Group	Asia	22	126	FIN	Comp
20	28 Jan 2015	Quin GmbH	Europe	Ningbo Joyson Electronic Corp	Asia	75	111	TRADE	Comp

Source: Thomson Reuters and other publicly available resources

各区域洞察

整体情况

当地交易（在相同国界内目标和收购方的交易）在2015年上半年支配了企业并购局面，占据了83%的总交易量。然而只有53%的交易金额（179.4亿美元）归因于这些当地交易；这很大程度上是由于跨德国采埃孚集团和美国天合汽车集团控股公司的交易，抬高了非当地交易的价值。

交易量和交易额的大多发生在美国与欧洲、亚洲之间，世界其他国家相对保持平稳。美国、欧洲和亚洲资产在2015年上半年在巨额交易中获得了最大利益，所有的7个交易都来自于美国，欧洲或亚洲目标和（或）收买者。



北美

美国在买方和目标区域的交易量份额持续稳定增长，欧洲紧随其后。买方的交易量份额连续两年增长达33%，同时目标的交易量份额连续三年增长到31%



欧洲

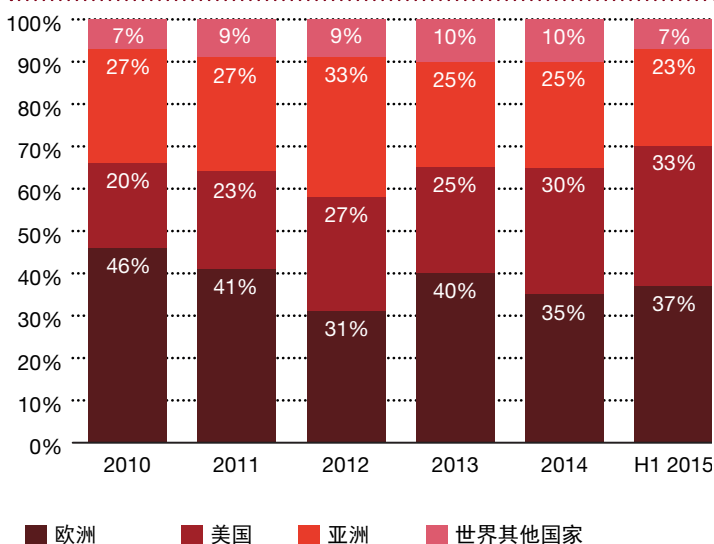
欧洲的活动在2015年上半年是最强健的，它的收购方和目标区域的交易量份额（分别是37%和43%），创自2013年来最高。



亚洲

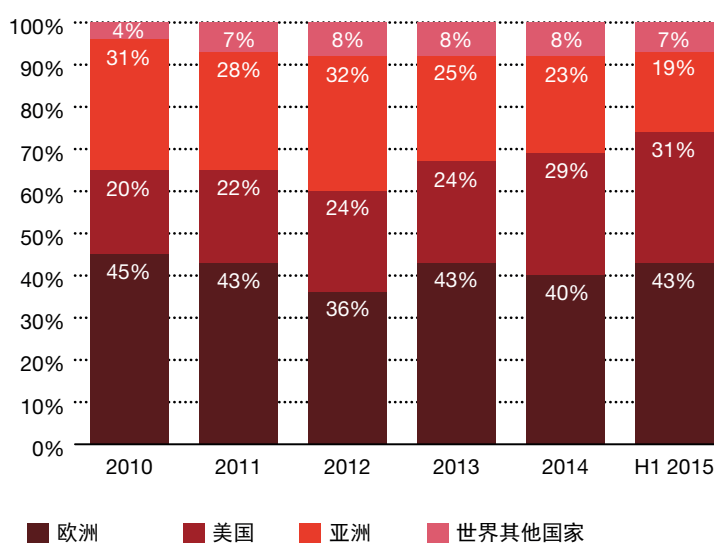
虽然50%的顶尖交易瞄准了亚洲资产，亚洲地区的收购者和目标交易量份额却在减少，持续了在过去的三年中的下滑模式

买方区域交易量份额
2010-H1 2015



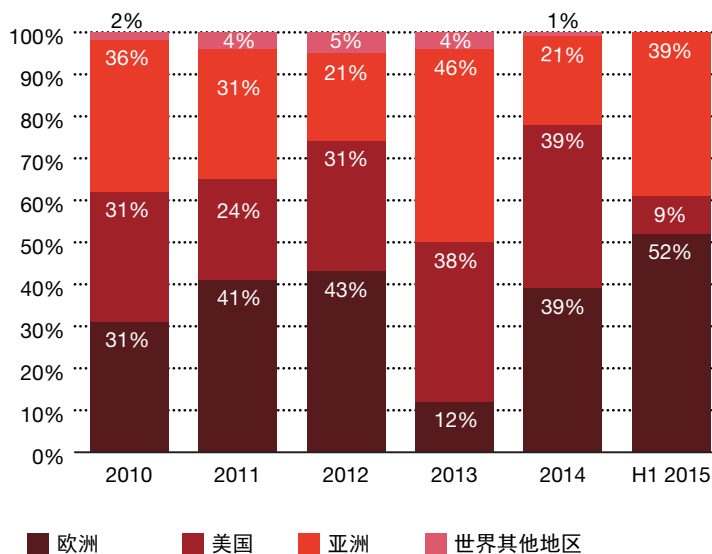
资源：汤姆森路透和其他公共资源

买方目标区域交易量份额
2010-H1 2015



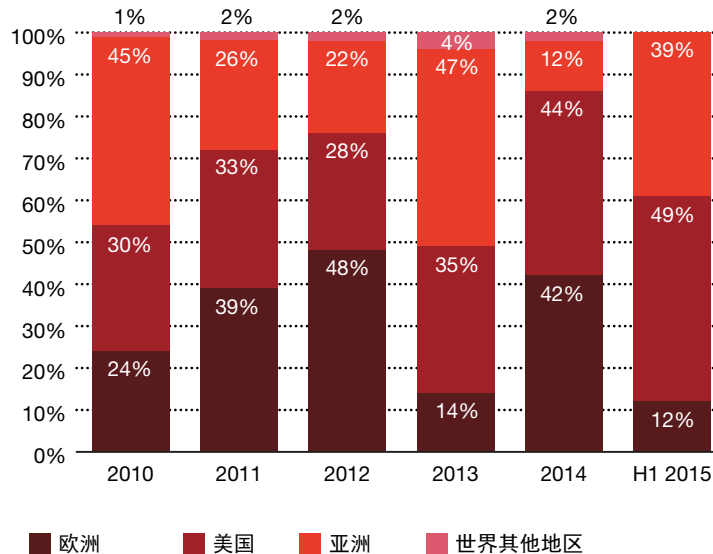
资源：汤姆森路透和其他公共资源

买方地区公布交易额的份额
2010-H1 2015



资源：汤姆森路透和其他公共资源

目标地区公布交易额的份额
2010-H1 2015



资源：汤姆森路透和其他公共资源



Source: Thomson Reuters and other publicly available sources

分析细分产业

整体情况

与去年同期相比，2015年上半年在零部件供应及其他方面的交易值有显著提高。有着最大增长 (990亿美金) 的零部件并购主要是由采埃孚股份公司对于天合汽车集团的1250亿收购主导的。

零部件供应商

尽管从2014年上半年起，零部件供应方面的交易量减少了28%，但仍旧保持第五年交易额连续增长。与2014年相比，交易额97%的增长是由采埃孚股份公司’对于天合汽车集团的收购主导的，这也是从2007年起最大额的交易。除了这笔交易，零部件供应的交易额下跌了26%，跌至750万美金。

汽车制造

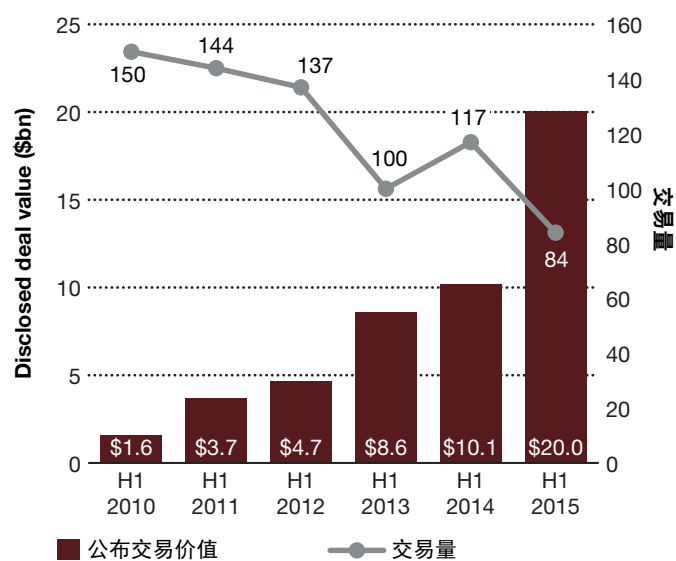
另一方面，在2015年上半年，汽车制造交易额减少了69%，跌至与2013前的数字一致。2014年发生的停滞可以主要归结于2014年上半年的两笔共计1190亿美金的大型交易。

尽管如此，汽车制造商之间的交易额实际上自2014年上半年起，在2015年增加了38%。

其他

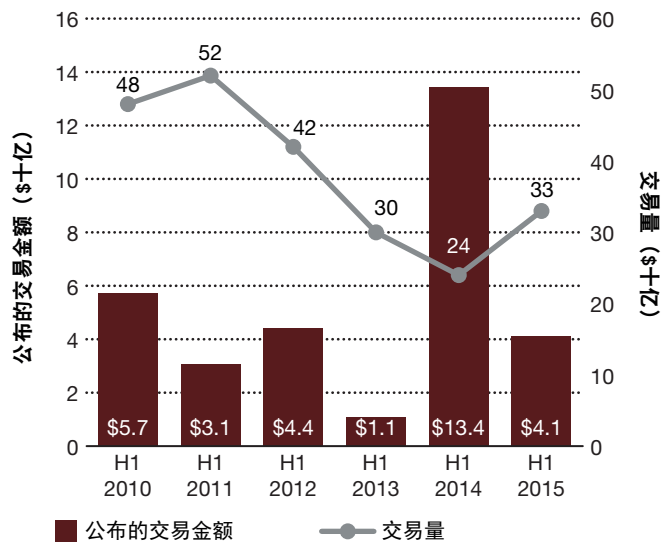
其他的类别，包括零售/经销，售后市场，租赁以及批发经营等等，在萧条低谷期的持续衰退后开始恢复好转。这一细分类别显示了与2014年相比在2015年上半年取得的巨大收益。交易量46%的增长和两大交易总计70亿美金的价值催化了交易额152%的增长。

零部件供应商的并购活动
H1 2010-H1 2015



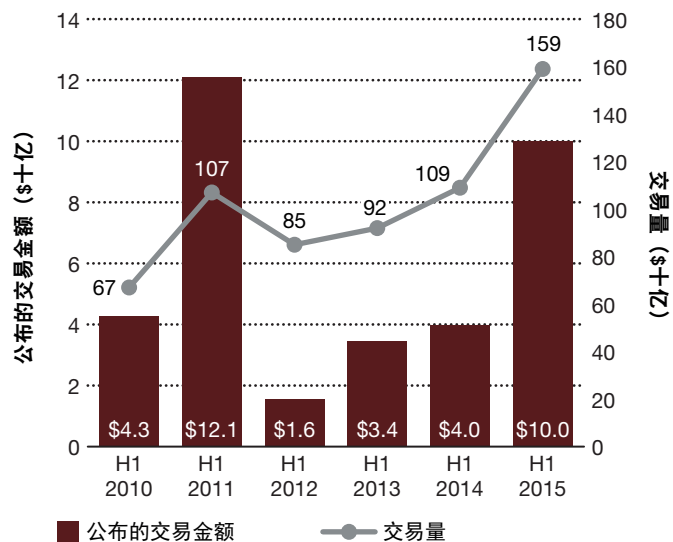
资源：汤姆森路透和其他公共资源

汽车制造商企业并购活动
H1 2010-H1 2015



资源：汤姆森路透和其他公共资源

其他企业并购活动
H1 2010-H1 2015



资源：汤姆森路透和其他公共资源

谁在买进？

财务对比交易买家

整体情况

财务投资为主的并购量和金额在2015年上半年均有所增长。相比较2014年上半年，交易量增长了33%，交易金额增长率174%。

财务买家 — 绿灯

财务投资为主的并购量和金额在2015年上半年均有所增长。2015年上半年的交易金额的增长主要由五笔最高收购中的由财务买家代表的三笔所驱动，其中最重要的是对汉拿伟世通的收购。

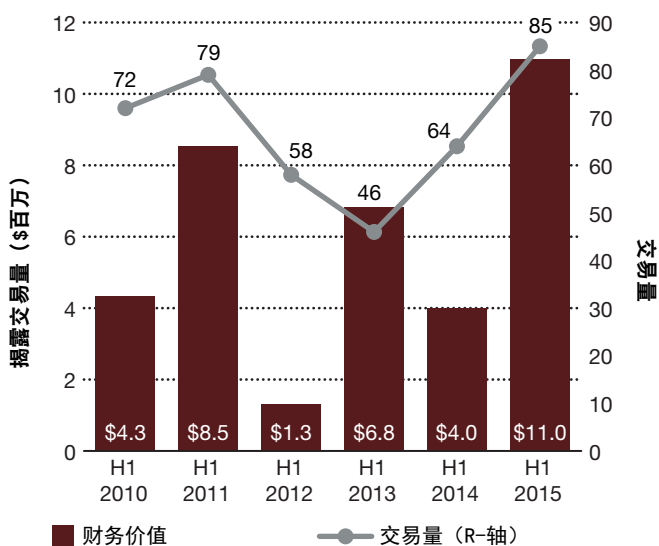
总体来说，财务买家的企业并购活动份额连续两年增长至31%，这是在审核期间最高值。

交易买家 — 绿灯

相比2014年上半年，交易买家的交易金额和交易量在2015年上半年保持稳定。交易量增长了3%而交易额保持平稳。

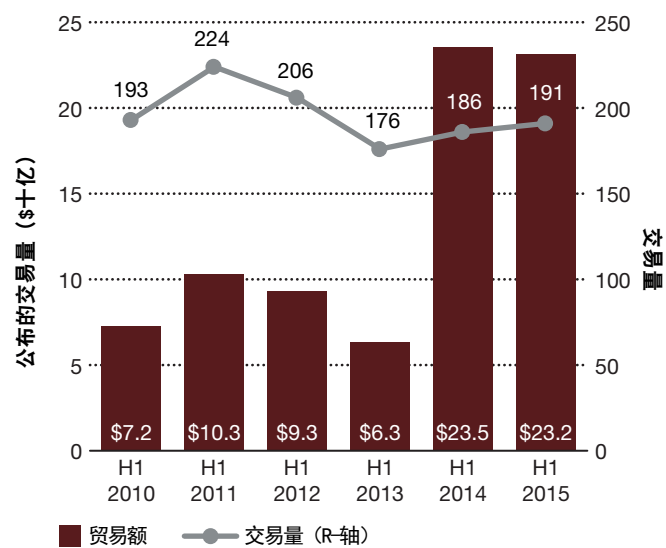
由交易买家导致的强烈持续增长很大程度上是由巨额交易所驱动的，2015年两个最大的交易是由交易买家所进行。最大的巨额交易是德国采埃孚股份公司以125亿收购天合汽车集团。

财务买家企业并购活动
H1 2010-H1 2015



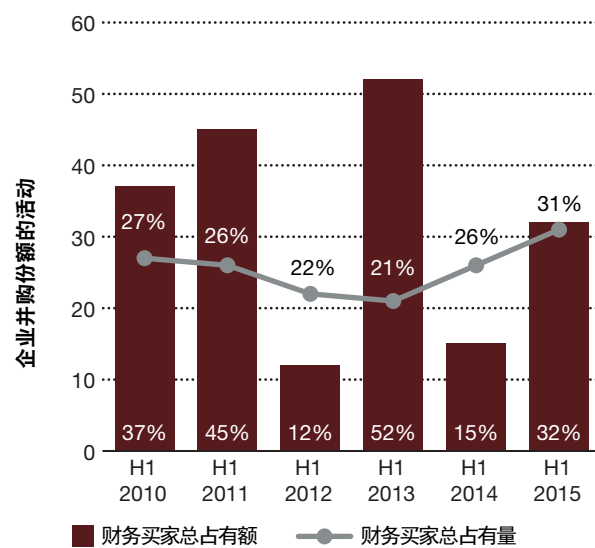
资源：汤姆森路透和其他公共资源

交易买家企业并购活动
H1 2010-H1 2015



资源：汤姆森路透和其他公共资源

财务买家企业并购活动
H1 2010-H1 2015



资源：汤姆森路透和其他公共资源



未来之路

汽车企业并购积极的展望

汽车产业万事俱备，并购活动持续升温。2015年上半年在很高的交易量和交易额上带来了进一步的提升，受到巨额交易所驱动。

对汽车装配稳健的展望，普华永道预计由于公司将继续向下一代的科技和创新投资，并购市场会继续保持强势，并且产业在今后几年将对目前分化局面进行整合。

我们预期将有下列关键要素引发汽车并购的进一步发展：

- 公司资产负债表的高流动性
- 扩大市场份额和客户群、科技以及产品组合的战略举措
- 在例如美国的发达国家中强势的经济复苏和潜在需求
- 财务投资者将持续在汽车产业中寻找增长机会

联系我们

如果想和我们对汽车行业的企业收购的观点有一个更深度的讨论，请联系：

作者

Paul Elie

普华永道美国，美国汽车产业交易主管

paul.g.elie@us.pwc.com
+1 (313) 394 3517

Harry Gruits

普华永道美国，总监，汽车交易服务

harry.l.gruits@us.pwc.com
+1 (313) 394 3023

Christopher Becker

普华永道美国，高级经理，汽车交易服务

christopher.j.becker@us.pwc.com
+1 (313) 394 3237

汽车产业领导阶层

Richard Hanna

全球汽车主管

richard.hanna@us.pwc.com
+1 (313) 394 3450

Felix Kuhnert

普华永道德国，欧洲汽车产业主管

felix.kuhnert@de.pwc.com
+49 (711) 25034 3309

Hitoshi Kiuchi

普华永道日本，亚太地区汽车产业主管

hitoshi.kiuchi@jp.pwc.com
+81 (0)80 3158 6934

Dietmar Ostermann

全球汽车产业咨询主管

dietmar.ostermann@us.pwc.com
+1 (972) 672 4425

Evan Hirsh

普华永道美国，美国汽车产业咨询主管

evan.hirsh@us.pwc.com
+1 (312) 578 4725

Alexander Unfried

全球汽车税务主管

alexander.unfried@de.pwc.com
+49 (711) 25034 3216

汽车产业交易服务

Humberto Togne Ili

普华永道巴西

humberto.tognelli@br.pwc.com
+55 (11) 3674 3855

Damiano Peluso

普华永道加拿大

damiano.peluso@ca.pwc.com
+1 (416) 814 5776

George Lu

普华永道中国

george.lu@cn.pwc.com
+86 (10) 6533 2920

Jun Jin

普华永道中国

jun.jin@cn.pwc.com
+86 (21) 2323 3263

Steven Perrin

普华永道法国

steven.perrin@fr.pwc.com
+33 (0)156 578 296

Martin Schwarzer

普华永道德国

martin.schwarzer@de.pwc.com
+49 (0) 69 9585 5667

Sanjeev Krishan

普华永道印度

sanjeev.krishan@in.pwc.com
+91 (12) 4330 6017

Francesco Giordano

普华永道意大利

francesco.giordano@it.pwc.com
+39 348 1505447

Taizo Iwashima

普华永道日本

taizo.iwashima@jp.pwc.com
+81 (3) 6266 5572

Jason Wakelam

普华永道英国

jason.wakelam@uk.pwc.com
+44 (0) 77 1471 1133

Paul Elie

普华永道美国

paul.g.elie@us.pwc.com
+1 (313) 394 3517

企业金融

Damian Peluso

普华永道加拿大

damian.peluso@ca.pwc.com

+1 (416) 814 5776

Martin Schwarzer

普华永道德国

martin.schwarzer@de.pwc.com

+49 (0) 69 9585 5667

Marco Tanzi Marlotti

普华永道意大利

marco.tanzi.marlotti@it.pwc.com

+39 (02) 8064 6330

Taizo Iwashima

普华永道日本

taizo.iwashima@jp.pwc.com

+81 (3) 6266 5572

Darren Jukes

普华永道英国

darren.jukes@uk.pwc.com

+44 (20) 7804 8555

Andrew Kanfer

普华永道美国

andrew.kanfer@us.pwc.com

+1 (312) 298 3258

美国公司金融通过普华永道金融责任企业（普华永道公司金融）。普华永道公司金融是由普华永道有限合伙，普华永道网络合伙的成员公司，也是美国金融业监管局和证券投资者保护公司的一位成员，普华永道公司金融并不从事注册会计师活动。美国籍人士，请联系美国金融业监管局注册代表。

关于普华永道汽车业务的活动

普华永道全球汽车活动利用它在产业中丰富的经验来帮助公司高效和高质量的解决复杂的商业挑战。普华永道全球汽车产业活动的主要竞争优势之一是Autofacts® — 汽车产业专家团队致力于持续的部门趋势分析。Autofacts为我们的团队提供了5000位以上的汽车产业专业人员和为我们的客户提供数据和分析来评估可能的结果，推荐和支持决策，来与全球市场相竞争。

关于交易服务的活动

普华永道的交易服务实践提供经销买卖双方的尽职调查，同时提供关于并购战略，评估，会计，金融报告以及融资方面的建议。对于在困境中的公司，我们在避免危机、金融和行政重组以及破产活动方面也给出建议。美国16个城市大约1000位经销专家，以及90个国家中超过6000位经销专家有着团队经验，并且对于行业及当地市场有着深厚的经验，对于每个客户有针对性地量体裁衣提供技术性建议。我们的实地验证过的并且在全球具备一致性的控制经销过程帮助客户改进他们的经销贸易，并且抓住包括经销贸易过程中以及经销结束后的价值。

“PwC has been rated as an IDC MarketScape leader in Worldwide Strategy Consulting Services 2014 Vendor Assessment.”

Source: IDC MarketScape: Worldwide Business Consulting Services 2015 Vendor Assessment (Doc #254320)

关于Autofacts®

Autofacts是普华永道全球汽车实践中的主要战略资产。与普华永道超过5000位汽车专家紧密结合的Autofacts提供对于当前汽车业的分析，帮助客户打造商业模式，支持不同的经营决策。Autofacts小组同时也借助普华永道的营销，销售以及金融服务团队，以支持汽车金融公司在所涉及的一些主要领域中发挥的功能。自从1985年起，我们的市场测试方法，多元化服务以及潜心致力的客户服务已经使得Autofacts成为了行业中可信可靠的咨询助手。欲需更多了解，欢迎访问www.autofacts.com。

Visit our automotive industry website at www.pwc.com/auto

This publication has been prepared for general guidance on matters of interest only, and does not constitute professional advice. You should not act upon the information contained in this publication without obtaining specific professional advice. No representation or warranty (express or implied) is given as to the accuracy or completeness of the information contained in this publication, and, to the extent permitted by law, PricewaterhouseCoopers LLP, its members, employees and agents do not accept or assume any liability, responsibility or duty of care for any consequences of you or anyone else acting, or refraining to act, in reliance on the information contained in this publication or for any decision based on it.

© 2015 普华永道管理咨询（上海）有限公司。版权所有。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。每家成员机构各自独立。详情请进入www.pwc.com/structure。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。

83734-2016

All dollar amounts are expressed in US dollars, unless otherwise noted.