

驾值： 2015年汽车并购见解



索引：

- 1 欢迎致词
- 3 关键趋势摘要
- 4 2015年总结
- 9 各区域见解
- 11 分析产业细分
- 12 谁是买家：
金融家还是交易家？
- 13 前方的路
- 15 联系方式

欢迎

我们很荣幸地为您呈现: 2015 年汽车并购见解, 普华永道并购总结和全球汽车行业的关键趋势。

在这个版本中, 我们关注于:

- 全球汽车制造商、供应商、金融行业和其他相关行业之间的交易活动现状
- 影响交易市场的主要趋势
- 不同地域和行业的事务服务活动
- 我们对于未来的观点

此次汽车行业并购最新版本仅作为我们可以提供给驱动成功交易的见解和意见的序言。汽车和金融并购行业的领导人经常向我们咨询关于潜在交易的建议和策略以支持这些交易。您的反馈对我们很重要, 我们很荣幸有机会向您提供对于这些主题的更深入的见解以有益于您的组织。



Jeff Zaleski

美国汽车交易领导

+1 (313) 394 3525

jeffrey.e.zaleski@us.pwc.com



关键趋势摘要:

2015年
全球交易量增长

9%
共完成
591
笔交易

全球交易总额达到

621 亿美元
相比2014年
增长60% 达到历史
最高

历史新高—
平均全球汽车交易规模达到

3.88
亿美元
相比2014年
增长了81%

预计全球轻型车
产量将复合增长

4%



美国资产在全球
交易比例占

301 亿美元



北美汽车组装机量预计
在2015年到2021年增长

280 万辆

ZF收购TRW是自2007年
来全球最大汽车交易, 达

125 亿美元



其他交易量增长

40%
达到历史新高

部件供应商
交易额直升到

329
亿美元

相比2014年增长96%

交易买手的全球汽车并
购交易量增长

75%

完成的巨型交易

总金额达到

463

亿美元,

史上最高

50%
的前十交易目标
在欧洲市场

12
个巨型交易
创历史新高

信息来源: 路透社和其他公开来源。普华永道2016年汽车见解数据发布。



总结

2015

365天-591笔交易-总完成额
达到621亿美元

概述

汽车并购交易量在 2014 的基础上进一步扩大收益，并在 2015 年增长了 9%。591 笔交易让该行业达到了自 2011 年以来最高的交易量。

- 在所有行业中，全球市场状况正呈现出与汽车行业一致的积极趋势。相比 2014 年，全球跨部门并购交易价值上升 26%，而交易量则保持一致。交易增长多部分是由多个巨大交易（交易额超过 10 亿美元的）而产生的。
- 技术和法规推动汽车的变化：在汽车行业，从“互联汽车”的出现到增强驱动程序以支持更好的燃油效率和新的或改进动力系统新技术让汽车行业千变万化。全新行业正在逐渐让新技术突破和发展融合到整个汽车行业。由于较严格的环保局规定，几乎 200 个国家在 2015 年年末达成减排协议，并且许多汽车制造商正在寻找替代能源解决方案。一般情况下，汽车制造商和供应商都将需要更强的制造能力最大利用全球平台的同时兼顾本地需要。
- 移动解决方案正成为汽车行业的一个焦点。作为传统汽车制造商，供应商，经销商和其他人正试图引领多变的消费者喜好走向到乘坐共享，汽车共享和自动驾驶。
- 互联汽车的驱动导致车辆有网络安全的威胁。由于黑客攻击汽车电子系统会造成严重的危险，汽车企业正在思考如何确保消费者给予汽车网络连接信任。

交易量：全球汽车 591 笔的交易量与经济衰退前的水平大抵一致。与 2014 年相比，有 9% 的增长。

交易总额：全球汽车交易总额上升至 621 亿美元 - 与 2014 年相比有 60% 的大幅增长，也达到自 1999 年来最高。

交易规模：主要由于巨型交易，全球平均汽车交易规模直线增长 81%。

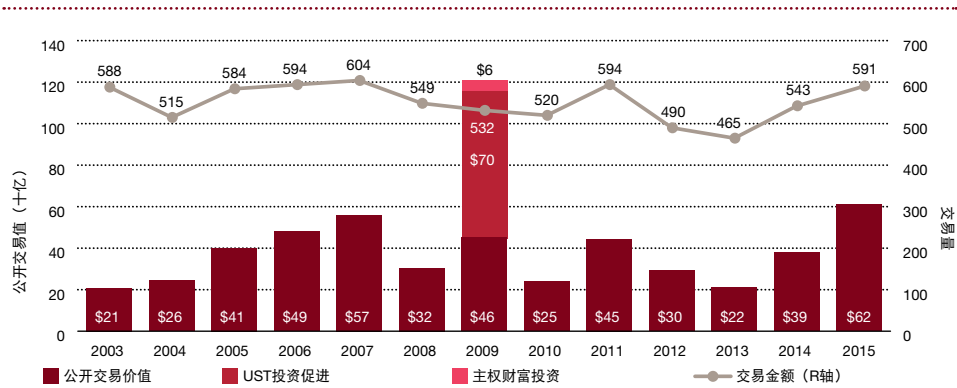
全球汽车

在许多方面，汽车工业的金融实力正在回转。交易值在 2015 年增加 60% 达到 621 亿美元，也是 16 年来的最高值是回转的强有力的证据。大部分的这一增长的交易价值是由 12 个总交易额达到 125 亿美元的巨型交易而带动的，其中最大的交易是由 ZF Friedrichshafen AG 用 125 亿美元收购 TRW 汽车控股收购公司。

平均全球汽车交易从 2.14 亿美元到 3.88 亿美元增长 81%。这也是在近十年来在最高的平均值，是 2010 年的近 3 倍。

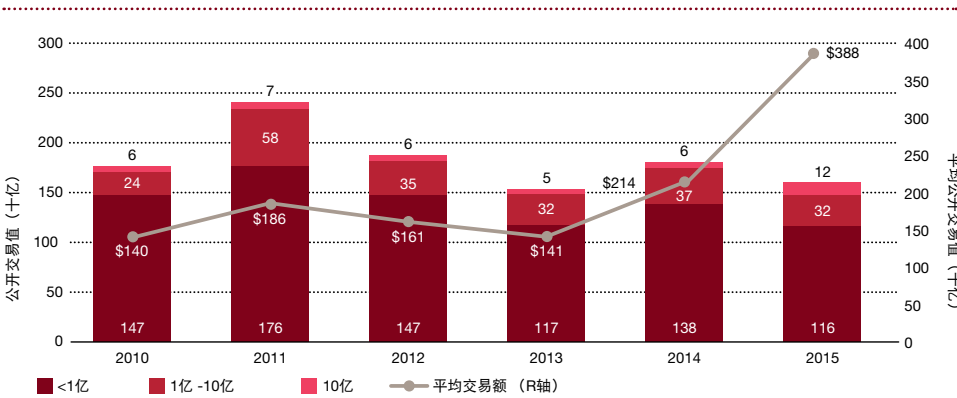
此外，在 160 笔完成的交易中，大型交易（价值大于 10 亿美元）从 6 笔增到 12 笔，并且其中 32 笔交易在 1 亿美元之间和 10 亿美元之间。持续 2014 年的趋势，巨型交易导致了 2015 年的平均交易额的上升。

全球汽车并购交易量和价值
2003-2015



消息来源：路透社和其他公开来源。

全球汽车并购交易披露价值
2010-2015



消息来源：路透社和其他公开来源。

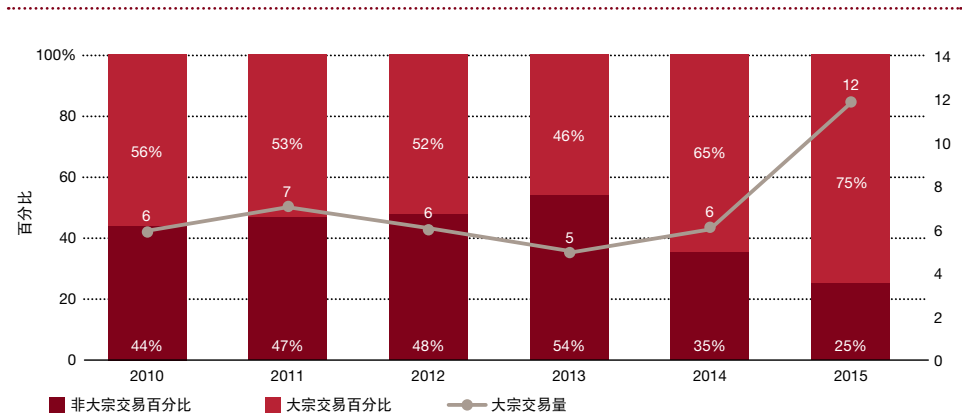
全球汽车，续

2015 年交易金额是 2014 年的两倍，并且占整体交易额 75%。2015 年见证了最高巨型交易额和在总交易价值占的最高份额。2015 年不包括美国财政部促进投资，12 个巨型交易是回顾期里最高的数量。普华永道 autofacts 预计该行业将在 2015 年到 2021 年会增加 2,100 万辆，并会有 4% 的复合增长率（普华永道 autofacts 2016 第一季度数据发布）。随着创纪录的增长，前所未有的全球性挑战会影响企业战略和许多行业的行动。

跨部门并购

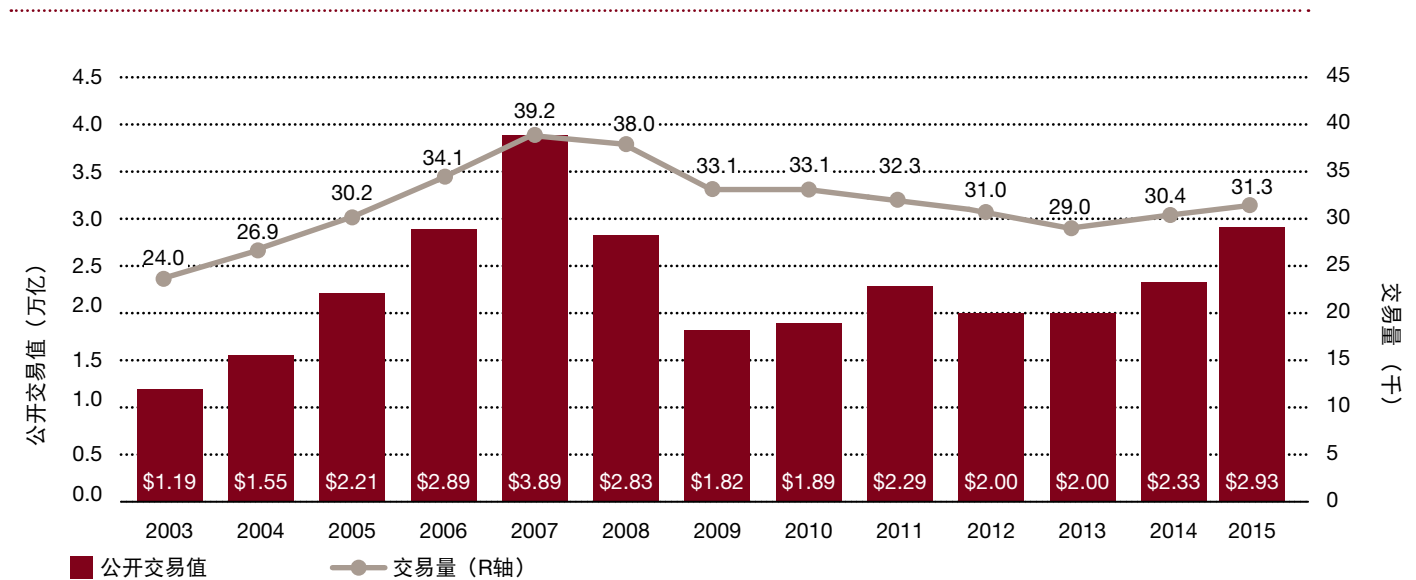
正如下图所示，虽然与汽车工业上升速度不同，但最近总体全球跨部门并购趋势也是不断上升。在 2015 年，这两个交易数量和价值分别增长了 3% 和 26%。

大宗交易明细
2010-2015



消息来源：路透社和其他公开来源。

全球跨部门并购交易量及价值
2003-2015



消息来源：路透社和其他公开来源。



最大的20笔交易

最大的20笔交易—2015

	生效日期	目标名称	目标区域	收购方	收购方区域	股份收购百分比	交易金额 (百万)	买家类型	种类
1	2015年5月15日	TRW Automotive Holdings Corp	美国	ZF Friedrichshafen AG	欧洲	100	12,494	TRADE	Comp
2	2015年9月30日	GE Capital Fleet Services-US	美国	Element Financial Corp	ROW	100	7,211	TRADE	Other
3	2015年11月6日	Pirelli & C SpA	欧洲	Marco Polo Industrial Holding SpA	欧洲	77	5,943	FIN	Comp
4	2015年6月8日	China Grand Auto Services Co Ltd	亚洲	Merro Pharmaceutical Co Ltd	亚洲	100	5,184	TRADE	Other
5	2015年 1月9日	Halla Visteon Climate Control Corp	亚洲	Investor Group	亚洲	70	3,540	FIN	Comp
6	2015年11月2日	GE Capital-European Ops	欧洲	Arval Service Lease SA	欧洲	100	2,697	TRADE	Other
7	2015年10月1日	Toyota Motor Credit Corp-Commercial Finance	美国	Toyota Industries Commercial Finance	美国	100	2,300	FIN	Other
8	2015年4月2日	British Car Auctions Ltd	欧洲	Haversham Holdings PLC	欧洲	100	1,863	FIN	Other
9	2015年12月18日	HellermannTyton Group PLC	欧洲	Delphi Automotive PLC	美国	100	1,613	TRADE	Comp
10	2015年4月20日	Regie Nationale des Usines Renault SA	欧洲	Deutsche Bank AG	欧洲	5	1,328	FIN	VM
11	2015年1月30日	Dynacast International Inc	美国	Partners Group AG	欧洲	100	1,100	FIN	Comp
12	2015年4月20日	Anhui Jianghuai Automobile Group Co Ltd	亚洲	JAC Motors	亚洲	100	1,064	TRADE	VM
13	2015年11月11日	Remy International Inc	美国	BorgWarner Inc	美国	100	955	TRADE	Comp
14	2015年6月3日	KT Rental Corp	亚洲	Investor Group	亚洲	100	913	FIN	Other
15	2015年1月5日	Dongfeng Commercial Vehicles Co Ltd	亚洲	Volvo AB	欧洲	45	902	TRADE	VM
16	2015年1月5日	Eagle Ottawa LLC	美国	Lear Corp	美国	100	850	TRADE	Comp
17	2015年3月18日	Penske Truck Leasing Co LP	美国	Mitsui & Co Ltd	亚洲	20	750	TRADE	Other
18	2015年7月1日	Delphi Automotive-Thermal Sys	美国	MAHLE GmbH	欧洲	100	727	TRADE	Comp
19	2015年9月9日	Henniges Automotive Hldg Inc	美国	Aviation Industry Corp of China (AVIC)	亚洲	100	572	TRADE	Comp
20	2015年8月31日	Magna Intl Inc-Car Interior	ROW	Grupo Antolin-Irausa SA	欧洲	100	525	TRADE	Comp

汽车组装

虽然近期巴西和俄罗斯衰败伴随着中国经济增速放缓让最近的增长计划伴随着波动，但报告显示长期汽车装配的前景仍然是积极的。行业预计将在 2021 和 2015 之间增加 2,100 万辆并复合增长 3.6%。根据普华永道 autofacts，最高的增长机会预计在传统区域以外——这意味着汽车行业将不得不保持移动和敏捷来促进增长。

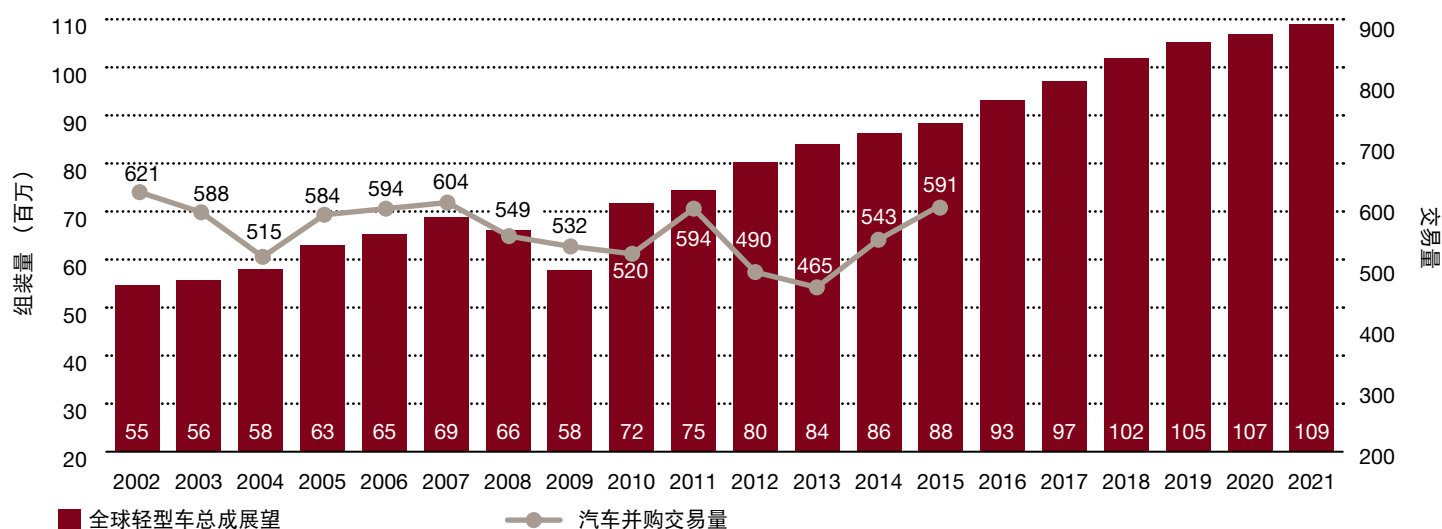
俄罗斯和乌克兰仍受到政治和经济挑战的阻碍，而北美国家和欧洲则继续超越销售预期。欧盟 2015 年 1,800 万辆增长与往年相比增长 7.3%，并且美国新的汽车销售量达到历史新高的 17,386,331 辆。

行业面临的另一个显著的障碍则是石油价格从 2014 年开始持续暴跌。一方面廉价的石油和天然气价格的全部影响

可能难以量化，另一方面消费者信心最有可能在美国和一些发展中国家，如印度和中国提高。在美国，这一增长尚未实现并且大范围的裁员和削减开支抵消了一些增长。

或许低廉的石油和天然气价格最大的影响就是对于被购买的车辆类型。一直致力于生产低排放车辆汽车制造商，可能需要调整生产计划，以面对对于低廉的天然气价格造成的对大型车辆的需求。其他因素包括可能导致脆弱地区政治不稳定的收入包括中东在内的世界。廉价石油会影响对北极地区和西非地区的投资活动。因为随着石油价格的下降，对一个脆弱的地区经济，这可能引发更多的波动。

全球轻型车总成展望
2002-2021



消息来源：PwC Autofacts 2016 Q1 Data Release, Thomson Reuters and other publicly available sources, PwC Analysis.



各区域见解

整体情况

在所有地区，并购交易大多以当地的交易为主，一般占总交易量的 83%。然而，一年中两个最大的交易和 12 个巨型交易都是跨国交易。这导致跨国交易比去年有显著增加（在 2015 年高达 29.7 美元）。

北美

在 2015 年，北美再次领导着并购交易市场占领目标区域 49%。不过，收购完成的交易额暴跌 13%。虽然完成交易额在目标区域提高了 77%，但是在 2015 年目标交易量 159 笔在目标地区仍保持稳定。这些都突出了这一年中美国的并购活动非常强劲，但其他地区的巨大收购交易也抢了风头。这表明其他地区都在寻找像北美一样的战略和增长机会。

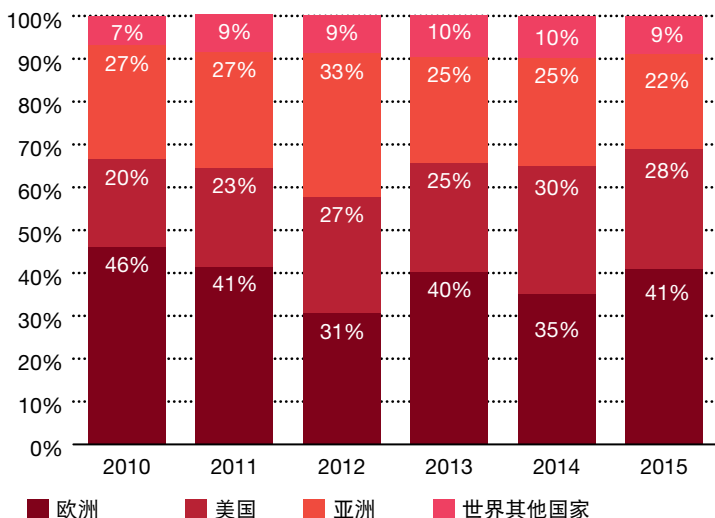
欧洲

2015 年欧洲收购方和目标区域的股票交易量边际增长帮助欧洲保持在并购区域内最活跃地区的地位。另一方面，欧洲由于两大交易目标发生在欧洲以外而经历交易额重大下降。收购区域的交易份额从 39% 增加到 46%，达到所有地区的最高份额。这象征着欧洲公司将持续加大投资于 2014 年崭露头角的并购行业。

亚洲

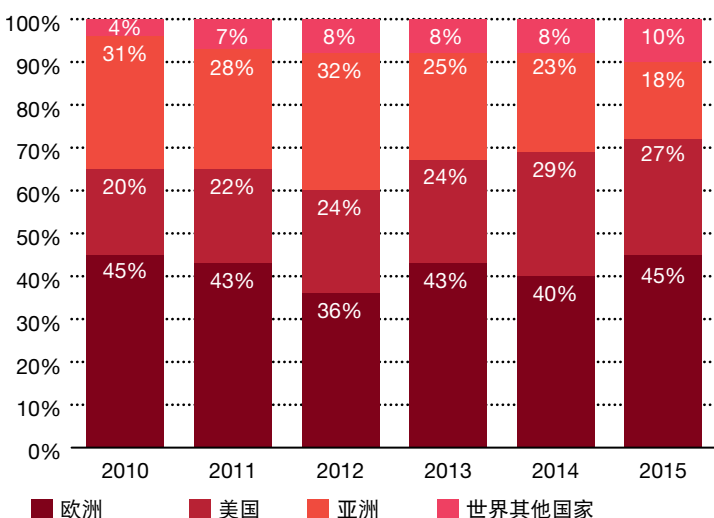
亚洲收购方和目标区域股票交易量在 2015 年均显著下降 22% 和 18%。不过，五个最顶尖的交易其中两个都有亚洲公司的参与表明交易价值份额上都有显著增加。总体而言，亚洲公司从收购量已经表现出和并购一致的趋势，但在 2015 年，公司已经开始准备参与更大的交易。

被收购方的区域交易量份额
2010-2015



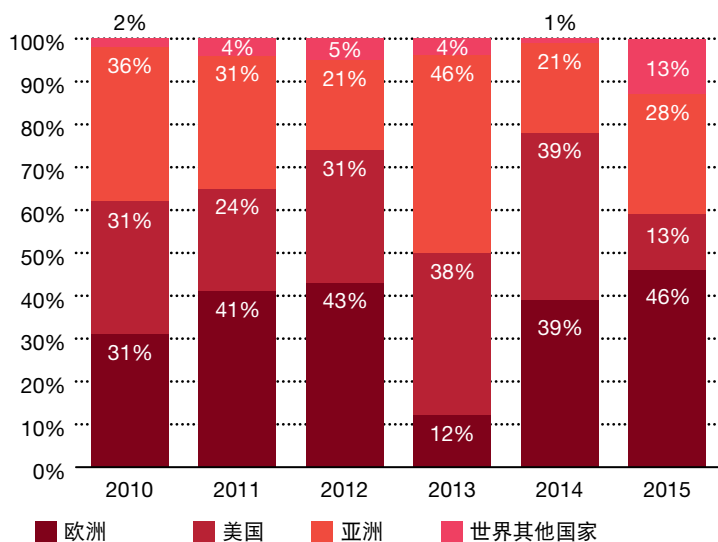
消息来源：路透社和其他公开来源。

目标区域的交易量份额
2010-2015



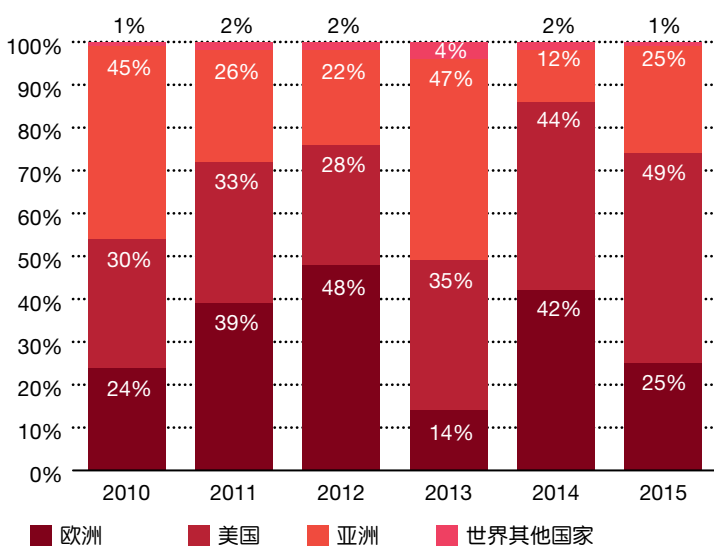
消息来源：路透社和其他公开来源。

被收购方公开交易价值
2010-2015



消息来源：路透社和其他公开来源。

目标区域公开交易值份额
2010-2015



消息来源：路透社和其他公开来源。



消息来源：路透社和其他公开来源

细分行业分析

整体情况

与 2014 年同一时间相比，2015 年的交易额加速提高 - 主要由部件供应商和行业其他企业驱动。

汽车制造商

汽车制造商返回到 2013 年的交易额， 据显示，与 2014 年相比减少了 66% 的交易额。2014 年，有 2 个拥有总计公开价值 127 亿美元的商业交易，这是 2015 年交易额减少的主要原因。

零部件供应商

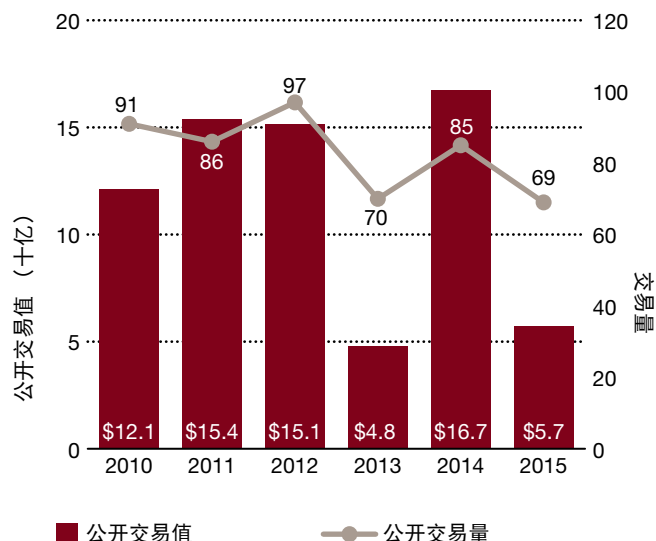
零部件供应商目睹了交易量从 2014 年 220 笔减少到 2015 年 190 笔，即 14% 的减少量。

然而，交易价值与 2014 年相比增长了 96% 达到 161 亿美元。这些增长主要来源于采埃孚股份公司收购天合汽车控股和马可波罗实业收购倍耐力轮胎公司这两笔商业交易。

行业其他企业

在经历经济衰退期的大幅下降后，包括零售 / 经销商，售后市场，出租 / 租赁，融资和批发的其他行业类型企业经历了连续 3 年交易量的增长。这个细分行业与 2014 年相比，2015 年的交易量增加了 40% 达到 332 单，交易额增加了 349% 达到 236 亿美元。

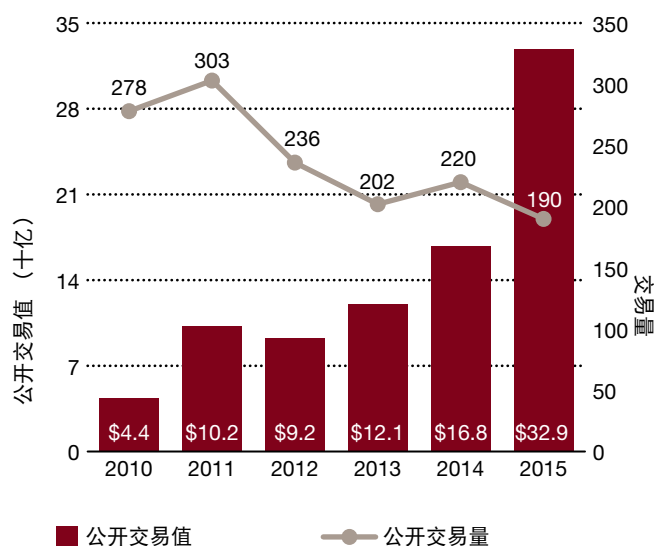
汽车制造商的并购活动
2010-2015



消息来源：路透社和其他公开来源。

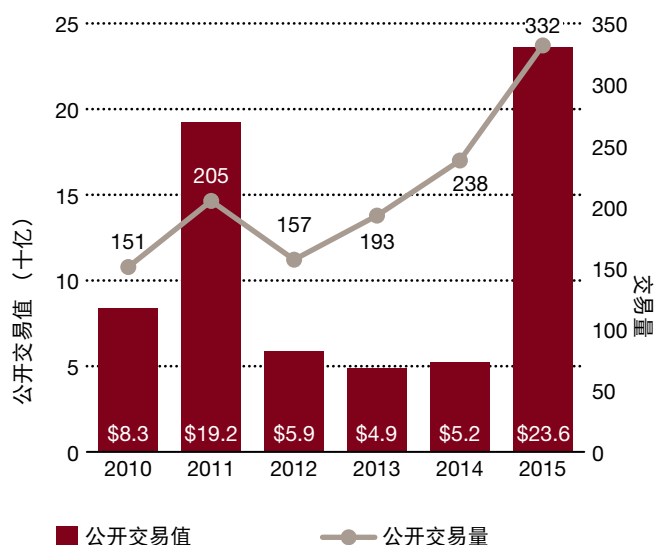
自 2006 年以来，今年是璀璨的一年，行业其他类型企业实现了最高的交易量和价值。与 2014 年 238 笔中有 60 笔相比，2015 年 332 笔中有 68 笔涉及维修和维护业务。

零部件供应商的并购活动
2010-2015



消息来源：路透社和其他公开来源。

其他并购活动
2010-2015



消息来源：路透社和其他公开来源。

谁在购买交易： 金融还是贸易买家？

整体情况

金融和贸易买家都目睹了2015年交易量和交易额的增长，然而金融买家的交易额增加了一倍，增长率达到105%。

金融买家 - 红灯与绿灯

金融买家目睹了2015年交易量和交易额的增长。金融交易量增长了3%达到149笔，对于金融买家来说，这是4年来最多的交易量。

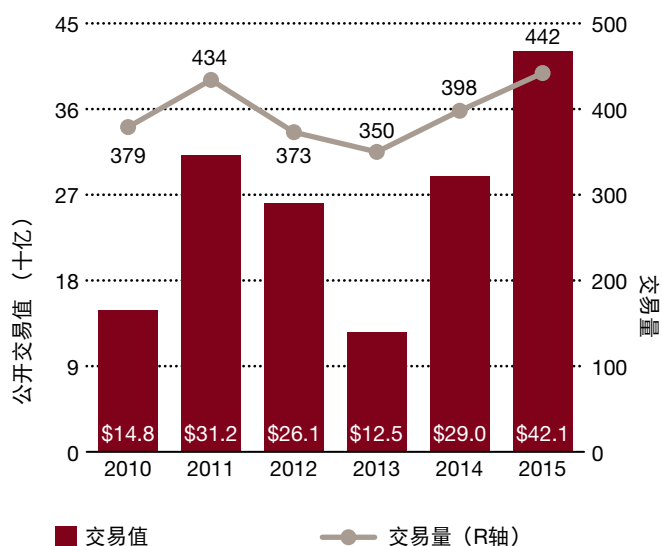
2015年，交易价值走向超过预期的交易量，与2014年相比，增长了105%，这主要是由于6个总计公开价值161亿的商业交易导致的。

贸易买家 - 前途光明

对于贸易买家，在2014年卓越表现的基础上，2015年迎来新高。这一显著增长是由于6个总计公开价值303亿美元的商业交易导致的。

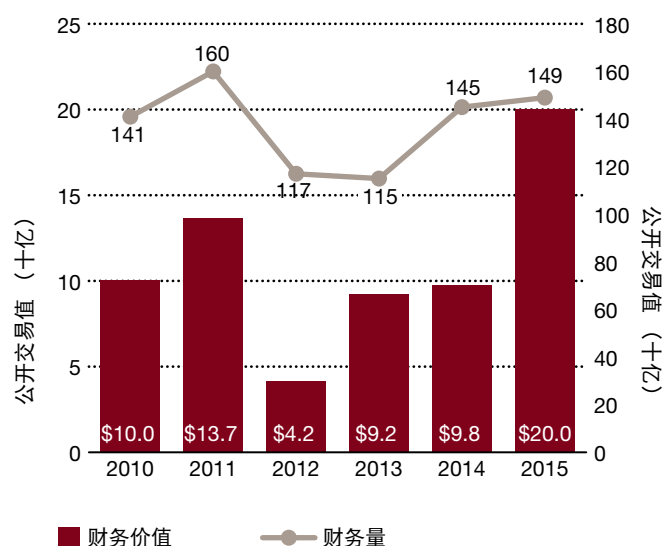
这一年是打破纪录的一年因为交易量与2008年经济衰退前期保持同一水平并且交易额超出2007年的记录的32%。

贸易买家并购活动
2010-2015



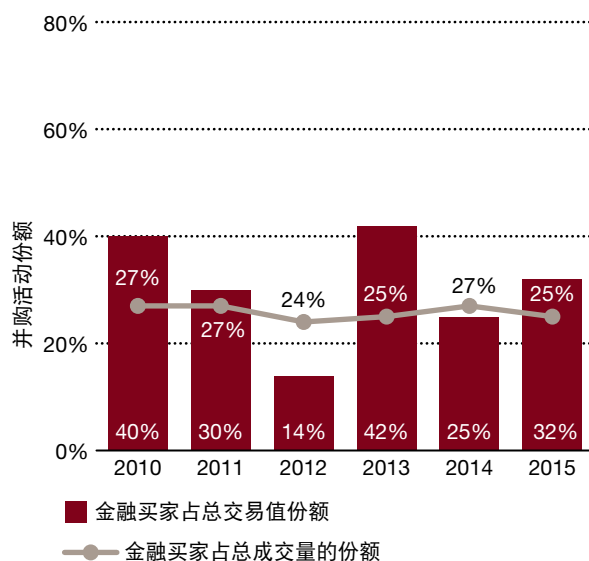
消息来源：路透社和其他公开来源。

金融买家并购活动
2010-2015



消息来源：路透社和其他公开来源。

并购活动的金融买家份额
2010-2015



消息来源：路透社和其他公开来源。



前方的路

汽车并购前景光明

在过去几年的时间里,整个行业都面临着挑战性,市场已经摆脱了近代最恶化的全球经济下滑,而且有超过 2007 年和 2008 年的汽车行业的峰值的趋势。

鉴于良好的汽车装配前景,普华永道预计随着公司继续使用并购来提高效率,增加市场份额,并扩大其地理足迹,并购市场会保持强劲。

由于安全和燃油经济性的政策发生改变,我们看到了并购在新技术的发展和整合中发挥着越来越重要的作用。消费者喜好向共享经济转移推动向电子产品和替代出行方式投资的增长。汽车正在迅速成为最大的消费电子产品,一个新的移动行业正在萌芽。因此,我们预计在这个新的共享经济以及电子和移动服务的投资都会增加。

因为传统的汽车制造商和供应商既希望投资于流动性同时又希望管理风险,合资企业和战略联盟将增加,特别是涉及到跨境交易。只要贸易买家保持大量现金和股权投资基金,特大交易活动就会继续。在美国,股东积极主义是新常态。

由于汽车并购活动的回到了 2007 年和 2008 年的水平，一些专家怀疑行业在进入周期性下滑前能否继续增长。几家汽车生产商达到了破记录的业绩，特别是在美国的 2015 年间记录屡屡被打破。

未来几年将是汽车企业了解和预测市场趋势的关键，以避免库存积聚和在 2007 和 2008 年期间面临的其他问题。

现在比以往任何时候都更重要的是，汽车公司要灵活和响应于消费者对技术和其他功能的需求。汽车公司已经投资了低排放汽车以及利用技术来创造更多的“终极互联汽车”。随着有更高可支配收入消费者越来越感兴趣以及购买习惯的改变，这些技术使车辆可以帮助减少周期性衰退。

自动汽车还需努力

专家预测，汽车行业将在未来几年内发生前所未有的变化。随着汽车公司计划他们的移动连接和自动驾驶的新技术，整个行业的商业模式可能会在未来几年经历变革。



联系我们

想关于汽车的并购我们的观点有进一步的讨论请联系：

作者

Jeff Zaleski

普华永道美国， 美国汽车交易领导

jeffrey.e.zaleski@us.pwc.com

+1 (313) 394 3525

Christopher Becker

普华永道美国， 高级职员， 汽车交易

christopher.j.becker@us.pwc.com

+1 (313) 394 3237

汽车领导人

Richard Hanna

普华永道美国， 全球汽车领导

richard.hanna@us.pwc.com

+1 (313) 394 3450

Felix Kuhnert

普华永道德国， 欧洲汽车领导和
全球汽车咨询领导

felix.kuhnert@de.pwc.com

+49 (711) 25034 3309

Hitoshi Kiuchi

普华永道日本， 亚洲汽车领导

hitoshi.kiuchi@jp.pwc.com

+81 (0)80 3158 6934

Evan Hirsh

普华永道美国， 美国汽车咨询领导

evan.hirsh@strategyand.us.pwc.com

+1 (312) 578 4725

中国联系人

廖仲敏

普华永道中国， 中国汽车行业主管

w.liu@cn.pwc.com

+86 (20) 3819 2278

路谷春

普华永道中国， 交易业务合伙人

george.liu@cn.pwc.com

+86 (10) 6533 2920

金军

普华永道中国， 战略咨询业务合伙人

jun.jin@cn.pwc.com

+86 (10) 6533 2977

关于普华永道汽车实践

普华永道全球汽车实践利用其丰富的行业经验帮助企业高效高质量的解决复杂的业务挑战。普华永道全球汽车业务的主要竞争优势之一是 autofacts[®]，一支致力于分析行业趋势的汽车行业专家队伍。Autofacts 为我们超过 5,000 人的团队和客户提供可参加全球性竞争的数据，分析评估，建议和决策支持。

关于交易实践

普华永道为买卖双方提供尽职调查，并购策略，建议评估、会计、财务报告以及融资服务。对于陷入困境的企业，我们提供危机避免，金融和运营重组和破产服务。我们在美国 16 个城市有超过 1000 个交易专家和在全球超过 90 个国家 6000 多名交易专家，我们的团队有着深厚的行业知识背景和各区域的市场知识，会针对每个客户的情况量身定制。行业实例，全球统一性和交易过程控制都能帮助客户减少他们的风险，进行正确的交易，并捕捉交易和交易之后的价值。

关于 autofacts[®]

autofacts 是普华永道全球汽车应用的一个关键战略资产。普华永道全球超过 5000 汽车专业人才充分结合，autofacts 提供持续的汽车行业分析以供客户使用形成经营策略，评估影响和支持各种经营决策。Autofacts 团队也受到了来自普华永道市场，销售和金融服务团队在汽车企业重要领域多方面的支持。自 1985 以来，我们的市场测试方法、多元化的服务产品，竭诚为客户服务都让 autofacts 在整个行业成为一个值得信赖的消息来源。更多信息，请访问 www.autofacts.com。

普华永道帮助组织和个人创造他们所追寻的价值。我们是一家连锁公司，在 157 个国家有超过 195000 个员工致力于提供高质量的审计，税务和咨询服务。请访问官网 www.pwc.com 告诉我们你的疑问。了解更多关于普华永道，请关注美国在线：@ pwc_llp，视频网站 YouTube，领英，脸书和谷歌 +。

欢迎访问普华永道汽车行业官方网站: www.pwc.com/auto

本出版物仅以兴趣作为出发点给出参考，而不构成专业意见。请不要在不参考专家意见的情况下仅根据本文作出决定。我们不能保证任何出版物中包含的信息，陈述或保证（明示或暗示）给出的准确性和完整性，并在法律允许的范围内，普华永道不接受或承担任何责任，任何人根据我们提供信息所作出任何决定的后果请自负。

© 2016 普华永道，版权所有。普华永道系统指普华永道网络以及 / 或普华永道网络中各自独立的成员机构。详情请进入 www.pwc.com/structure。此文内容仅供参考，不可用于专业咨询。

所有金额以美元表示，除非另有说明