

全球并购行业趋势

- 2022年上半年回顾及下半年展望

工业制造、工程、商业服务和汽车行业



2022年7月



普华永道

目录

工业制造、工程、商业服务和汽车行业

- | | |
|---------|----|
| 1. 整体趋势 | 3 |
| 2. 细分领域 | 6 |
| 3. 联系人 | 12 |





1. 整体趋势



为了应对当前全球市场的不确定性并回归到长期价值创造，投资者将会更加关注技术、劳动力、供应链和ESG等领域（1/2）



2022年的全球并购交易活动明显放缓，整个工业制造、工程、商业服务和汽车（IM&A）行业面临着愈多的不确定性。2022年初预料到的不利因素（例如供应链危机、大宗商品价格上涨、劳动力短缺和全球半导体短缺等）在2022年上半年情况加剧。这些不利因素可能会在下半年持续为全球交易参与者带来挑战，或机遇。

受到新冠疫情影响，亚太地区制造业产量下降，出口量大幅下降。同时，国际局势不稳加剧了供应链紧张，导致管理层对包括并购在内的其他战略的注意力被分散，我们认为在短期内这种情况会继续下去。

作为能源和原材料的消耗大户，全球工业制造和汽车行业将继续受能源和大宗商品的价格波动扰乱。而其他行业，如商业服务、航空航天和国防，受当前不利因素的影响较小，因此能保持对投资者的吸引力。

那些认为**技术**是获得核心竞争优势的各个IM&A领域的商业领头人，将领导企业继续参与并购。IM&A领域的公司长期以来一直是技术资产的买家，而如今跨各行业的进一步融合更是发展趋势。例如，汽车和能源正在密切合作，开发以电动汽车为重点的技术（包括电动、氢动力和自动驾驶汽车、电池和充电站）。随着商业领头人继续寻求技术来改变商业模式，我们预计在自动化、数字化、新材料和由可再生能源驱动的生产领域会有更多与技术相关的交易。

随着对工资上涨、技能短缺以及利益相关方对ESG问题（如员工多样性、包容性和福利等）的日益重视，IM&A领域的公司需要更加关注**劳动力**战略。因此，交易参与者在尽职调查期间应将劳动力问题作为优先考虑事项，因为任何交易的成功都高度依赖于能否获得合适的人才。

“数字化的重要性以及工业制造和汽车行业内部利用新兴技术的竞争，将继续推动2022年下半年全球并购交易机会。”

Paul Elie
普华永道全球工业制造和汽车行业交易服务主管合伙人，美国



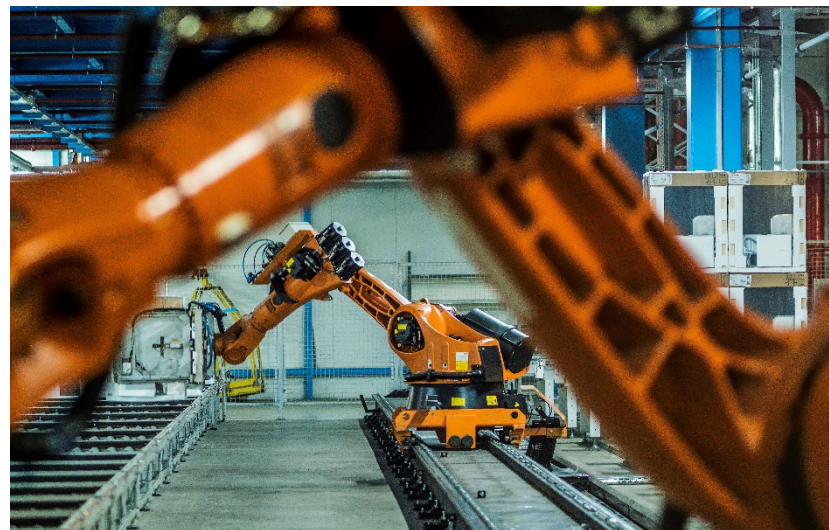
扫描二维码查
阅英文版全文

为了应对当前全球市场的不确定性并回归到长期价值创造，投资者将会更加关注技术、劳动力、供应链和ESG等领域（2/2）

投资组合优化将会是2022年下半年的另一个核心并购交易趋势，因为企业会审查其自身业务活动并考虑剥离非核心资产，将投资集中在可增长领域。此外，当前全球市场不确定性可能会推动纾困类企业并购，特别是在汽车零部件和能源密集型工业领域，这些行业的资产保值将是下半年持续关注的焦点。

工业制造、工程、商业服务和汽车行业：年中并购展望

最近的全球宏观经济和地缘政治事件给许多IM&A领域的增长前景和盈利能力蒙上了阴影。但企业领导人重视价值创造、可用于并购交易的资本仍然充足，我们乐观地认为，对技术驱动和数据驱动的需求，能让2022年下半年的全球并购交易维持在良好的水平。



“虽然2022年的并购交易略显疲软，但我们仍对投资组合优化持乐观态度，因为大型公司在重新评估非核心资产，而私募股权基金在引领商业服务领域的投资活动。”

Nicola Anzivino
普华永道全球工业制造和汽车行业交易服务主管合伙人，意大利



扫描二维码
查阅英文
版全文



2.

细分领域



全球汽车行业 – 供应链的中断和熟练劳动力的短缺会继续阻碍汽车厂商（OEM）的生产力。



汽车行业

- 供应链的中断和熟练劳动力的短缺会继续阻碍全球汽车厂商（OEM）的生产力。国际局势不稳加剧了生产和供应链困难，欧洲汽车公司尤为显著。通货膨胀、高能源价格和原材料（如镍和钢）的成本上升，将会导致生产预算的增加，并对供应商的利润率构成下行压力。
- 近期全球宏观经济和地缘政治环境影响，直接导致了2022年上半年全球并购数量和规模的下降。然而，随着汽车行业继续自传统燃油汽车（ICE）向电动汽车转型，我们看到汽车厂商对获取技术的强烈需求。企业可能会就解决供应链、熟练劳动力短缺等问题，或获得关键原材料（如用于电动汽车电池的关键矿物）达成特定交易。我们预计汽车厂商将会优化其投资组合，剥离非核心资产，并通过其风险基金对有前景的新技术进行投资。
- 对于面临挑战的动力系统领域供应商来说，并购的重点是整合。在全球市场中特别是在德国和意大利，有许多不良资产，因为在这些地区要获得进一步的资金或找到买家是很困难的。由于汽车行业的高风险水平，贷款人会更加谨慎，这会间接影响这些公司在未来六个月的债务以及再融资能力。因此，我们预计今年下半年可能会出现更多的纾困类企业并购和重组活动，届时一些公司可能将需要重新审阅2020年因新冠疫情募集的资金。

全球工业制造 – 许多制造商受到能源价格上涨和大宗商品市场波动的影响，并在劳动力等其他成本方面的支出也大幅增长



工业制造

- 作为能源和大宗商品的消费大户，全球许多制造商受到能源价格上涨和大宗商品市场波动的影响，并在劳动力等其他成本方面的支出也大幅增长。
- 全球通货膨胀使交易参与者难以准确预测成本和利润率，这可能会导致更为保守的价值观念。在这种情况下，许多交易参与者正在定价策略和建立合资企业和战略联盟方面努力，以捍卫他们在行业利润池中的份额。
- 供应链危机仍然是全球很多公司的难题，随着企业领导人寻求建立更强的供应链弹性，将带来更多的针对性并购。我们发现一些公司希望投资于价值链的各个环节，以更好地应对市场的波动并维护其利润率。这可能是为控制主要原材料供应的向上垂直整合，或者是控制分销渠道的向下垂直整合。鉴于美国、英国、欧盟和其他一些国家愈加严格的监管环境，交易参与者只能进行小型交易，以避免通常伴随大型交易而来的监管审查。
- 技术仍然是工业制造的重点领域，并购交易多为取得创新和技术能力，如软件开发和其他新型数字技术，以帮助改善工业流程、业务成果和安全性。我们看到了一条清晰的投资路径，即在工业流程中应用自动化和人工智能，使技术和工业制造在农业机械等特定利基市场上达到更好融合。
- 我们预计将看到大型企业采取保值策略，以维持其现金流的水平。通货膨胀在中短期内可能会造成实际投资回报率为负，可能会引发企业对战略投资组合的进一步审查评估和对非核心资产的剥离。
- ESG问题会继续得到商业领导者们的关注。企业会更希望投资绿色解决方案，例如绿色化学品、绿色水泥和可持续建筑产品，交易参与者会将ESG标准纳入其投资战略。

全球商业服务 – 商业服务领域的并购活动持续活跃，科技赋能交付模式领域的交易估值倍数仍然很高



商业服务

- 全球商业服务领域的并购活动持续活跃，科技赋能交付模式领域的交易估值倍数仍然很高。疫情加速了从传统服务到技术赋能服务的转变进程，增加了对工作流程数字化以及效率质量提升方面的服务需求。
- 投资者持续对检验、认证和测试等领域很有兴趣，这些领域的需求增长来源于因疫情导致的维修延期、监管的增加，以及工程或技术提升带来的更多复杂性。由于国际局势不稳，欧洲一些石油和天然气相关基础设施的检验和寿命延长认证服务有所增加。
- 全球劳动力持续短缺以及企业为寻求获取核心能力而剥离或外包部分业务，使得外包服务的需求持续高企。更多创造性的服务模式显现，旨在注重“价值”而不是“增长”。这些模式包括混合人员配置模式的扩展和管理服务全外包模式的发展。然而，熟练劳动力短缺创造增长机会的同时，也将使得外包服务公司在短期内有效扩大服务规模受到限制。
- 越来越多公司希望能有远程培训的技术环境，私募股权基金对教育技术（Edtech）或远程培训等子行业保持兴趣。企业培训服务领域也开始扩展到劳动力安全和环境、健康与安全（EHS）合规等领域。ESG是一个热门战略话题，这类型的服务具有较大吸引力，可以帮助公司在中期内实现ESG目标。
- 传统的商业服务领域，如流程化的服务，将出现进一步的整合，特别是在高度分散的市场，如清洁和消毒、虫害控制、安装和维修等服务领域。大多数并购活动将是区域性的，特别是在欧洲可能会产生一些占主导地位的区域投资者。

全球工程和建筑 – 工程和建筑（E&C）行业继续面临着全球供应链中断、大宗商品价格上涨和技术工人短缺的问题，导致项目延期，本就紧张的利润率压力加剧。



工程和建筑

- 全球工程和建筑（E&C）行业继续面临着供应链中断、大宗商品价格上涨和技术工人短缺的问题，导致项目延期，并给已经很低的利润率带来更大的压力。该行业的低利润率无法吸引私募股权买家，我们发现2022年上半年私募股权相关交易数量减少是整个行业全球并购交易数量减少的主要原因。
- 公共投资和基础设施基金，如美国的基础设施投资和就业法案以及欧盟的“下一代欧盟”复苏计划，将对道路、桥梁和其他建设项目投入额外资金。尽管这些资金将随着时间逐渐消耗用尽，但我们预计它能在短期内为全球并购活动提供助力。
- 越来越少的公司同时提供工程和建筑两个服务领域，转而专注于其中一个更具有战略竞争力的领域。预计那些仍然提供工程和建筑服务的公司将审查他们的业务组合，剥离非核心资产，以释放资本并节省出管理层时间，以专注于发展核心业务。
- 展望今年下半年，预计寻求区域整合机会和成本协同效应的企业之间可能会进行规模较小的战略交易。此类战略交易包括对创新技术，尤其是绿色能源领域的补强型收购，或对特定技术能力，如工程师和新技术专家的收购。



全球航空航天及国防行业 - 由于全球航空旅行预计将以较快速度回到新冠疫情之前的水平，商业航空企业前景乐观



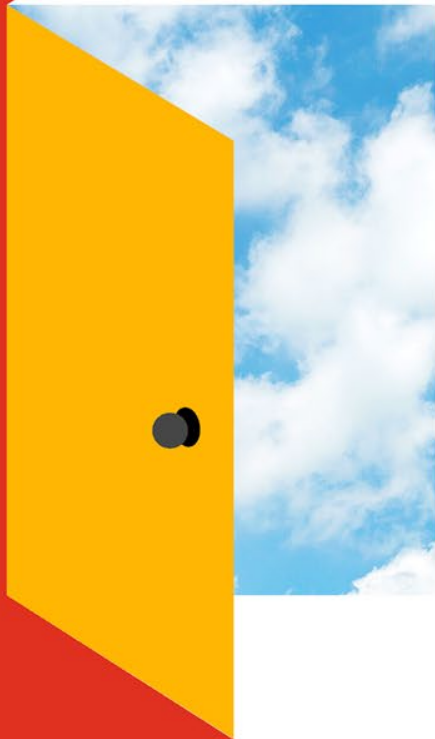
航空航天及国防行业

- 由于全球航空旅行预计将以较快速度回到新冠疫情之前的水平，商业航空企业前景乐观。然而疫情的反复也提醒市场，情况会有反复，也可能是不均衡的。一些地区的需求有较大波动且零部件供应不足，这将导致生产力持续不稳定。预计未来几个月全球航空航天公司将转向并购交易，以保证关键供应商的供应，进一步增强供应链弹性。
- 对于国防企业来说，全球国际局势不稳的影响导致许多政府（尤其是欧洲）对其国防系统的战略独立性进行投资。尽管大部分国家的国防预算都有所增加，但国防合同的长期性意味着这些资金从政府流到承包商仍需要时间。因此，短期内不会出现并购交易的上升。地缘政治局势持续紧张，特别是在亚太地区，将可能会导致造船业的兴起，但这对并购的影响尚不太明显。

- 从中期来看，因为公司寻求提高生产能力或解决其供应链的问题，将导致订单的增加从而推动并购交易机会。第五代和第六代战斗机项目开发项目成本高，推动着各国之间进一步合作，特别是在欧洲，可能会采取合伙和合营企业的形式合作。
- 美国、英国、欧盟以及其他一些国家基于国家安全的考虑加强了其内部监管，这可能会影响到全球大型交易和跨国交易。因此，交易参与者会改变其交易策略，进行一些规模较小的收购以避免相关监管机构的严格审查。由于交易重点会放在技术相关领域上，特别是超高音速、网络、人工智能和无人驾驶等，我们推断这些资产的估值倍数将保持较高水平。
- 航空领域的商业化研究提供了新的交易机会，但早期阶段的企业可能很难找到在当前环境下仍继续投资高风险领域的投资者。2022年上半年，全球航空领域只宣布了一项超过10亿美元的交易。随着SPACs上市退出途径对许多初创公司关闭，我们可能会看到一些私募股权参与纾困类并购。



3. 联系人



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。

©2022 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。