

2023年全球消费品 市场并购趋势： 中期回顾及展望

2023年8月



普华永道



投资者对投资组合的再评估和对能力构建的关注将为消费品市场创造并购机会



近年来全球消费品市场的并购活动持续低迷，于2023年上半年创下新低。全球宏观经济前景的不确定性和通胀导致的实际收入下降直接影响了消费者的消费信心和消费支出。考虑长期趋势及基本面因素，普华永道谨慎地认为2023年下半年全球消费品市场的并购活动可能会较为稳定。

有迹象表明，全球消费者的消费信心正在恢复：普华永道2023年6月**全球消费者洞察调研**发现，50%的消费者计划在未来6个月内增加网上购物频次，同时全零售业以及奢侈品、娱乐休闲和旅游等行业的总支出预计将迎来大幅增长。投资者考虑近期投资策略时，将密切关注表明能够市场日驱稳定的经济和其他数据源。

预计消费品市场并购项目的估值将继续下调，尽管卖方和买方之间仍然存在估值差距，可能会阻碍部分资产进入市场。全球消费品市场的重组活动或许迎来增长，特别是零售业和娱乐休闲细分行业的某些领域——考虑到市场增长缓慢、利润率收到承压和融资成本偏高，重组的发生也将是意料之中。越来越多的公司面临的流动性问题或再融资事件，不仅可能导致重组交易数量增加，还可能导致纾困型并购，预计资金充足的企业以及私募基金将牵头进行投机性并购。

我们认为，企业通过交易进行转型并加速实现其战略目标的压力不会降低，甚至超过以往。对技术（包括D2C和生成式人工智能）创新和技术运用的渴望和迫切，刺激了企业从现有消费者的消费中获得更多的信息，并试图将其成功转化或发掘出新的客户。

长期以来，消费品公司不断通过技术改进D2C产品和全渠道模式。零售商更趋向在决策环节和销售环节，利用技术优化并延伸客户体验。出于对供应链恢复韧性的关注，部分投资者将并购活动集中在赛道的垂直整合上，例如运输和物

流领域，以通过技术来改善运营，特别是运输的最后一英里环节，以及对供应链端对端更好地掌控。

此外，我们预计消费行业公司将进一步调整投资组合，更加注重可持续性。尽管通胀降低了消费者的可支配收入和消费水平，但普华永道2023年6月全球消费者洞察调研发现，80%的受访者表示愿意为以可持续方式生产的商品付出更高的价格。我们发现ESG日益成为重要的筛选标准和尽职调查关注点。

CEO们预计将继续关注对投资组合进行优化并剥离某些非核心资产及品牌，特别是考虑到目前股东积极性有所提高。

预计未来六个月里私有化方向的并购机会增加，特别是在零售业，部分上市公司估值下调，这将为投资者创造机会。

“消费品领域的CEO们面临着严峻的经济环境，消费者行为的长期转变，以及技术变革的多重挑战。我认为并购将是推动消费品公司成功实现战略目标的加速器。”

Hervé Roesch
普华永道全球消费品市场交易业务主管合伙人，英国



扫描二维码
阅英文版全文

推动消费品市场并购活动的关键主题



零售业

展望2023年下半年，零售业仍然充满挑战，并购活动更可能发生在保持韧性的赛道，如消费者保健（包括提供健康和美容服务的诊所）、美容、宠物零售、宠物服务，或是由再融资或转型需求驱动的业务。

2023年上半年公布的值得关注的交易多发生在上述领域，包括欧莱雅拟收购澳大利亚化妆品零售商伊索（Aesop）；JD Sports拟收购法国运动服装零售商Courir；米侏丝（Migros）收购Zur Rose的瑞士线上药店业务；以及美国特许经营集团公司（Franchise Group）由管理层发起的私有化，该公司主要经营多项零售业务，包括维生素、矿物质和补充剂以及宠物用品和服务。

加油站和便利店行业也有交易发生，包括阿斯达（Asda）宣布从EG集团（EG Group）收购英国和爱尔兰的350家加油站和1000家外卖餐馆，从Co-Op集团（Co-Op）收购132家杂货店和附带的加油站，以及Alimentation Couche-Tard公司宣布在2023年3月以31亿欧元（约33亿美元）收购道达尔能源（TotalEnergies）在四个欧洲国家的2200家服务站和的B2B燃料卡活动。加油站和便利店行业正寻求转型，以适应消费者从汽油转向电动汽车充电的需求和趋势。投资者对该领域兴趣浓厚，从这三笔交易便可窥见一斑。

由于通胀导致消费者缩减非必要支出，其他零售行业，如家居用品、时尚和电子产品，正面临需求收缩。我们预计，在未来几个月，这些行业的重组活动和纾困型并购交易将更为活跃。

消费品

从并购的角度看，消费品行业仍颇具吸引力，交易主要受投资组合再评估和战略交易驱动——例如，奥驰亚集团（Altria）收购电子烟产品制造商NJOY，英国帝亚吉欧公司（Diageo）收购高端朗姆酒制造商Don Papa Rum。

食品原料和农业企业的并购活动或将回升，例如，意大利IRCA公司拟收购凯瑞集团（Kerry Group）的甜味原料组合。宠物产品行业预计也将保持活跃，例如，Post Holdings收购美国斯马克公司（J.M. Smucker）的精选宠物食品品牌。其他在消费支出缩减期间保持韧性的行业，如消费者保健，并购活动将一如既往。

我们还注意到，消费者服务（如草坪护理、家庭清洁、杂货和食品配送）由于其收入的连续性和服务背后的数字化资产，对投资者的吸引力也有所增强。

推动消费品市场并购活动的关键主题

酒店和休闲

总的来说，今年上半年酒店和休闲行业的并购活动集中于体育子行业。最引人注目的交易是美国国家橄榄球联盟（NFL）的华盛顿指挥官（Washington Commanders）拟议以60亿美元出售。其他体育相关资产——包括俱乐部、联盟和广播权也有交易发生，2023年下半年交易活动或将持续。

商务旅行几乎已经恢复到2019年的水平，旅游子行业的交易活动也有所回升。并购活动主要由企业主导，如飞行中心有限公司（Flight Centre）收购豪华游轮运营商Scott Dunn，以及凯悦酒店（Hyatt）宣布拟收购位于伦敦的豪华酒店预订平台Mr & Mrs Smith。

今年下半年的并购活动预计将整体持续低迷，尽管近期仍有一些企业主导的并购活动——例如，Mohari Hospitality收购Tao Group和日本的大型企业东利多股份有限公司（Toridoll）与Capdesia合作将The Fulham Shore私有化。

运输和物流

鉴于新冠疫情和随之而来的供应链中断带来的利好环境，运输和物流行业的需求和利润暴涨，并购活动在2021年至2022年中期创下新高后开始逐渐萎靡，在2023年上半年甚至低于疫情中和疫情前水平。

在卖方和买方对私营企业的估值达成一致之前，并购交易活动或将持续低迷。我们预计将出现更多的私有化交易，比如布鲁克菲尔德公共建设公司（Brookfield Infrastructure）将货运集装箱头部出租商特里顿国际有限公司（Triton International Limited）私有化。

法国达飞海运集团（CMA CGM SA）于2023年5月宣布拟收购波洛莱集团（Bolloré）的物流业务，从中可以看出，大型国际货运商正在主导垂直整合趋势。

我们认为，大型物流服务商意在通过收购加快创新，这种以能力构建为重心的并购（侧重于物流服务和技术），加上一些中小型交易，将推动今年下半年运输和物流并购市场的发展。

2023年年中消费品市场并购展望



总体而言，考虑到经济环境和融资困难，我们预计2023年对于消费品市场并购而言，仍是具有挑战性的一年。即使稍有乐观趋势，交易规模仍可能低于历史水平，且交易结构更为复杂，以方便交易融资和为交易各方提供下行保护。交易参与者需要做好准备，抓住正确的机会采取行动，并执行其战略目标，通过完备的价值创造计划，实现持续的成果。

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

Neil Sutton

普华永道全球消费市场行业
交易服务主管合伙人

+852 2289 1831

neil.w.sutton@hk.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

叶永辉

普华永道中国消费市场行业
交易服务主管合伙人

+852 2289 1892

waldemar.wf.jap@hk.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

马玉婷

普华永道中国交易战略与营运谘询合伙人

+86 (21) 2323 8263

candy.ma@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。