

2024年全球并购趋势 展望：工业制造、工程、 商业服务与汽车

2024年2月



普华永道



01

概览

以创新技术和电动汽车为主的战略投资，对投资组合的再评估与资产剥离，将推动 2024 年的并购活动。



2024全球并购趋势展望 - 工业制造、工程、商业服务与汽车

预计2024年期间，工业制造和汽车行业（IM&A）的交易活动将有所增加，伴随通胀与利率上行等市场挑战的缓解，交易也会更加灵活。

新兴技术将是并购产生的重点领域，包括人工智能（AI）、自动化和数字化转型等。企业希望获得新技术或数字化能力，以保持竞争力或扩大市场份额。企业正加快自身努力，缩短产品上市时间，来领先于竞争对手。此时，拥有高效能研发团队或创新产品的工业制造和汽车行业企业或将成为交易参与者的重点关注对象。企业可能会通过并购手段应对外界的颠覆性挑战，或通过收购初创企业或其他企业来实现转型，使其自身成为业内的颠覆力量。

为平衡宏观经济环境带来的机遇与挑战，工业制造和汽车行业领域交易参与者将需要保持理性。因2024年有降息可能，虽然不确定性虽尚存，但交易参与者仍对美国经济前景持乐观态度。在欧洲和其他市场，我们预计围绕市场增长和利率预期的不确定性可能会使买家对财务预测信心不足，买卖双方之间的估值差距可能会持续存在。此外，监管审批和反垄断因素也会影响交易时间表和某些交易的可行性，尤其是在航空航天和国防等监管较严的细分行业。

引言

“2024年，虽然仍面临市场形势和全球不确定性，交易参与者仍将推进创新和实现战略目标的进程，加上对现有投资组合再评估和资产剥离，这些都将是转型和增长的驱动力。预计2024年工业制造和汽车行业交易活动趋势稳中向好。”

Michelle Ritchie

普华永道美国合伙人，全球工业制造和汽车交易联合主管



扫描二维码查阅英文版全文

2024全球并购趋势展望 - 工业制造、工程、商业服务与汽车

CEO们通过持续评估其投资组合，以及分拆和资产剥离的方式来归核聚焦，专注于核心战略的增长、盈利能力和资金配置。企业将剥离非核心或表现不佳的资产，重新分配资源至高利润或高增长领域。除了从传统工业和汽车企业剥离资产外，我们预计在汽车和建筑行业受到宏观和微观经济状况负面影响的中小型企业也将进行整合。这将为企业投资者创造机遇，使并购机会与其自身的战略目标齐头并进，从而实现价值创造与缔造持续成就。

一旦融资困难得到缓解，私募股权机构将开始动用大量待投资资金，推动并购市场反弹。我们看到另类融资和结构性融资的趋势，包括盈利能力支付计划、合作伙伴关系和合营企业，以解决融资和估值问题。除了技术进步外，行业整合(包括对战略增长和多元化的关注)也将是并购交易的有力推手。

从航空航天与国防（A&D）行业角度看，并购活动将受旅游市场增长和与地缘冲突有关的国防预算增长驱动。电动汽车交易将继续影响汽车市场，而基础设施投资的增加将引领工程与建筑（E&C）行业的发展。工业制造行业预计将保持稳定，在战略因素推动下继续发生一些中小型交易。受能够带来新型商业模式的新数字能力的驱动，商务服务业的并购活动在某些特定细分行业将有所增长。

引言

“战略并购将成为2024年的关键词，其中，具有强大研发能力、创新产品和工业增值服务的企业将受到重点关注。我们预计，航空航天与国防、电动汽车和商业服务等技术发展迅速、充满活力的行业将产生并购新机遇。”

Nicola Anzivino

普华永道意大利合伙人，全球工业制造和汽车行业交易联合主管



扫描二维码查阅英文版全文

02

并购交易热点



并购热点

我们预计，在未来6到12个月内，以下主题将成为并购活动的热点：

1

创新技术：企业正着手对新技术和创造性技术进行战略投资，以获得可持续竞争优势。因此，在中短期内，技术驱动型交易将对整个工业制造和汽车行业产生积极影响。尤其是电动汽车电池和充电技术、云相关技术和机器人技术有关的细分行业将受此影响发展迅速。

2

人工智能(AI)：为了创造新的收入来源，企业正寻求拥有技术的人工智能投资标的。人工智能有望成为推动工业产品并购交易活动的一大主题。与数据增生相结合，人工智能正在助力实现超自动化和流程改进。[普华永道《第27期全球CEO调查报告》](#)发现，64%的工业制造和汽车行业的CEO们预计生成式人工智能将在未来三年内显著改变其企业创造、交付和获取价值的方式。工业制造和汽车行业公司正积极投资于人工智能驱动的产品创新，但是选择通过收购还是内生构建这些能力，是需要思考的问题。

3

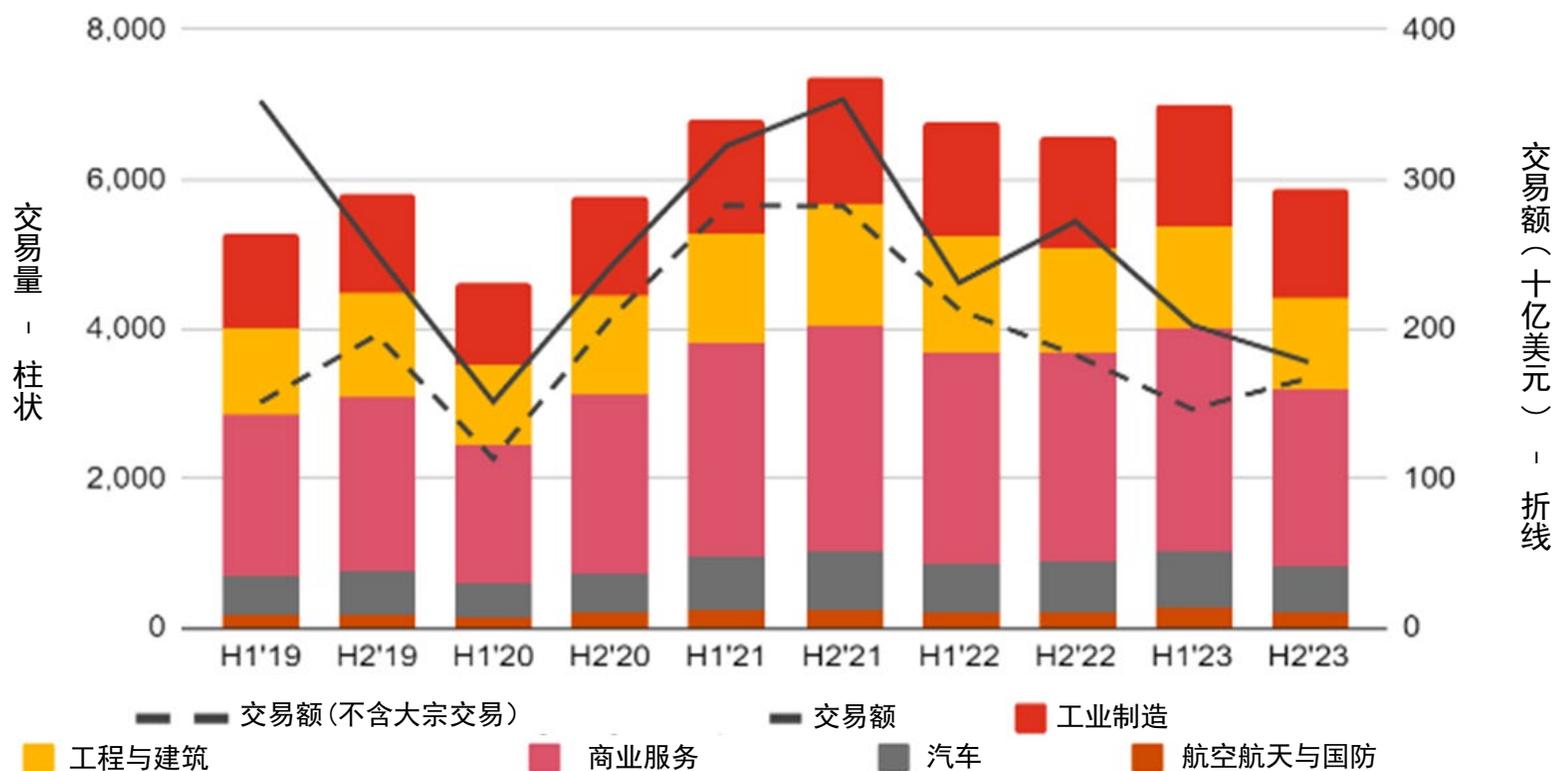
供应链韧性：在地缘政治环境以及通胀、高利率和利润压力等宏观经济的挑战下，不确定性正在成为常态。随着企业评估其全球供应链足迹，并考虑潜在风险，供应链和近岸外包的变化可能会推动并购交易发生。当企业担忧其供应商的实力和供应安全时，与供应商之间的并购、合营、战略联盟和私募融资等方案都是可行的选择。

4

可持续性：交易参与者正在寻求并购机会来帮助他们实现可持续发展和更广泛的环境、社会和治理（ESG）计划。受越来越严格的监管要求以及企业、消费者和投资者需求的推动，这方面是企业的关注焦点。工业制造和汽车行业的企业正在寻找具有产品和能力的目标企业，以帮助其实现可持续发展和净零排放的目标。我们预计，专注于脱碳、可再生能源和工业设备电气化的企业将成为有吸引力的并购标的。

工业制造和汽车行业的并购交易量和交易额

2019-2023年工业制造和汽车交易量与交易额



由于宏观经济和地缘政治环境充满挑战，2022年至2023年间工业制造和汽车行业的交易量和交易额分别下降了3%和24%。中型交易活动保持相对稳定。由于融资困难，大型交易量极少。

各细分行业的表现各不相同。2023年，航空航天和国防领域的并购活动同比增长13%，汽车、商业服务和制造业保持相对稳定，而工程和建筑业则下降了11%。除航空航天和国防外，其他行业的总体交易额均有所下降。

并购趋势也因地区而异，亚太地区的交易量增加了4%，美洲增加了1%。欧洲，中东和非洲的交易量(EMEA)下降了11%，其中法国，爱尔兰和英国的交易量下降幅度最大。所有地区和几乎每个国家的交易额都有所下降。

资料来源：伦敦证券交易所集团和普华永道分析

03

2024年全球行业趋势



全球工业制造和汽车行业领域并购趋势

航空航天和国防



2023年，航空航天和国防领域的交易活动呈现出两种截然不同的趋势：国防方向并购保持稳定，而商业航空航天则历经动荡。我们预计，从2024年中期开始，这两个细分行业的并购活动都将增加。



预计到2024年，商业航空航天行业将继续以高于全球经济增长的速度呈现大幅增长态势。然而，利率、持续的供应链和生产问题、人才竞争的加剧以及监管的影响都可能减缓这一增长。企业正试图通过收购与战略投资组合的再评估来克服这些挑战。部分企业正在考虑进行垂直整合，以克服供应链安全和产能问题，同时也加强对零部件来源的关注，以解决日益严重的假冒伪劣问题。也有企业正在考虑通过收购获得技术劳动力来解决人才问题；然而，这些企业可能会面临来自需要软件工程师人才的科技企业的竞争。



中期国防预算的增长预测可能会带来更多交易机会。例如，我们可能会看到欧洲和中东的国防开支投资增加，尤其是主权投资。我们预计，监管和国家安全问题将继续限制大规模战略整合发生。



我们预计，高超音速技术、机器人技术和太空技术等领域将作为优先领域吸引投资者的兴趣，推动更多交易发生。我们预计，一旦目前的融资困难环境得到缓解，私募股权投资机构可能会在并购活动的回升中发挥相当大的作用。财务投资者可能还会特别青睐能够对现有投资组合企业形成补充的、符合政府预算重点的小型交易。由于大型交易可能会受到监管部门更严格的审查，我们预计2024年以中小型并购为主的趋势仍将持续。此外，正如商业航空航天业的预期趋势，预计国防企业也将考虑与上游建立战略和业务伙伴关系，以解决产能问题。

全球工业制造和汽车行业领域并购趋势

汽车



2024年，汽车企业领导者将继续奉行专注于数字化、软件和电气化创新的并购战略。汽车企业将继续在多个方面适应电动化的未来，我们预计电动汽车（EV）和智能网联共享电动汽车（CASE）资产领域的并购活动将更加活跃。电动汽车价值链的各个环节相互依存关系日益增强，带来并购、合营和建立战略合作伙伴关系的机会。例如，整车厂直接投资于矿业企业或与之协商承购协议以确保关键矿物的供应安全，以及投资于现场发电能力建设。



各国向电动汽车转型的速度可能有所差异。一些政府通过立法，例如在零排放汽车（ZEV）宣言的背景下设定电动汽车销售配额，以帮助加速转型。除通过法律与行政命令外，一些国家可能会给车企留出一定空间以建立必要的电动汽车基础设施，并采用其他措施(如税收奖励)鼓励电动汽车的推行。在亚洲汽车市场近期的高速发展情形下，我们预计海外汽车企业在争夺市场份额的过程中，将寻求与亚洲电动汽车初创企业进行并购和合作机会。

全球工业制造和汽车行业领域并购趋势

汽车



2024年，市场条件仍不容忽视，交易参与者的资金充裕度可能仍然有限。宏观经济、地缘政治和其他因素抑制了2023年的汽车行业并购交易，预计今年挑战仍将持续，但似乎市场已经企稳。高通胀、高利率、供应链中断以及人力资源短缺(由于最近的美国汽车工人罢工而加剧)都增加了交易的不确定性和预期风险。伴随通胀得到控制，某些核心大宗商品和物流成本的价格下降将有助于提高盈利能力。在经济形势不确定的情况下，交易参与者的容错率低，因此将采取风险更低、更符合战略需求的行动来推动价值创造。



供应商在应对利润空间被挤压和库存水平上升时，可能会面临营运资金压力和流动性问题，这为并购、建立战略合作伙伴关系或直投创造了机会。当前许多整车厂供应商都希望能够应对流动性紧缩，同时从对新技术的战略投资中受益。



鉴于融资方面的挑战，资金更为紧张的企业可能会更多地考虑剥离投资组合中的非核心部分，以腾出资金应用于新的投资机会。展望未来，2024年及往后，各企业将继续归核聚焦，以产生现金流的核心业务作为战略重点，带来并购交易机会。

全球工业制造和汽车行业领域并购趋势

商业服务



尽管全球宏观经济和地缘政治环境仍存在不确定性，但预计2024年商业服务业的并购机会仍将保持强劲势头，而技术颠覆将成为强大的推动力。



我们预计，从传统服务到基于技术的服务的持续转型将为并购创造有利条件，尤其是对跨国机构而言。例如，生成式人工智能可能会影响法律和专业服务等。



交易参与者将对商业服务中能够提供数字化能力、协助客户转变商业模式的细分行业更加关注。IT管理，商业和住宅服务以及测试和检验服务等领域为整合战略提供了具有吸引力的机会，在2024年并购可能会相对活跃。尽管面临高利率和融资环境的挑战，私募股权投资机构可能会继续保持谨慎，但预计仍会有规模较小的补强型交易发生。



由于企业领导者优先考虑盈利和成本削减，外包服务将继续吸引投资。然而，由于部分企业希望增强其业务模式的韧性，供应链中断的风险可能会阻碍其完全使用外包服务。通胀压力对外包服务供应商的盈利能力产生的影响程度有所不同，这取决于其将成本的上升转嫁给客户的能力。这种能力对交易估值也有影响，能够保持利润率的企业将能够获得更高的估值倍数。



预计专业服务细分行业的并购活动将会增加。行业整合将使小型会计和专业咨询机构实现扩大规模、提升品牌价值，并有实力进行数字化投资。这可能使提供特定领域的专业服务的机构与提供多元化专业服务的机构在战略上出现分化，在服务的地域上有所差异。

全球工业制造和汽车行业领域并购趋势

工程和建筑业



2023年工程与建筑业（E&C）并购市场的波动预计将持续到2024年年中，许多公司和家族企业对宏观经济环境和地缘政治问题仍持谨慎态度。然而，伴随通胀压力缓解和利率企稳，许多企业都在寻找利用资金、创造价值的机会，而私募股权投资机构也有大量待投资金有待释放，我们对2024年的展望持审慎乐观态度。我们认为，2024年工程与建筑行业风险厌恶型企业可能将保持观望，而其他企业将会考虑较低估值的并购交易机会。



伴随利率趋于稳定并显现出下降趋势，住宅建筑业将迎来增长。然而，对于部分住房按揭贷款期限短、采用固定利率的国家，当房贷到期续期时，升高的利率可能会带来新一轮的压力。



商业建筑行业面临着更具挑战性的环境，包括项目停滞、利润压缩、有待解决的再融资需求以及债务违约的压力。尽管与需要改造的旧办公楼相比，新办公楼更容易找到租户，但远程办公或远程现场混合办公的趋势，减少了对办公空间的需求。由于市场从近期高点回落，在仓储和制造方向布局较多的建筑企业可能会面临估值下降的压力。这些不确定性凸显了对于工程与建筑企业而言，在资本配置上做出明智选择的重要性。



工程和建筑企业持续创新，突出表现在及早采用人工智能和可持续性标准，以在初始设计自动化和产品开发方面获得竞争优势。在这种环境下，专门从事工程服务、智能交通、电力和电信的企业仍然是具有吸引力的资产。投资者还可能会关注那些致力于可持续发展实践的企业，尤其是在建筑过程中注重脱碳或摒弃碳密集型元素的企业。

全球工业制造和汽车行业领域并购趋势

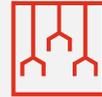
工业制造



尽管全球宏观经济和地缘政治环境存在不确定性，但预计2024年初工业制造行业的并购交易活动将总体保持稳定，年中交易活动水平将有所提高，尤其是中小型企业。与2023年相同，通胀、利率和高估值将促使工业企业更倾向于进行规模较小的收购，以填补关键战略能力的不足，而非进行规模更大、更具变革性的交易。



各企业继续进行投资组合再评估，以识别和剥离非核心资产。这将使企业能够释放资金投资于更符合其战略重点或长远来看有助于其重塑商业模式的领域。这些资产的买家可能是资产负债表稳健、寻求扩展能力的企业和私募股权投资机构的被投资企业，以及考虑整合战略的私募股权投资机构。



工业制造企业正在寻求数字资产来提高制造效率并重塑业务流程以保持竞争力。人工智能、机器学习、3D打印、机器人技术和预测性维护是有望提高企业经营效率和敏捷性的领域。鉴于地缘政治环境中持续存在的风险和不确定性，供应链多样化和近岸外包也将继续受到关注，这可能会是2024年的并购活动的两大关键领域。



伴随终端市场、客户和投资者对可持续发展愈加重视，工业企业也在寻找能帮助他们实现可持续目标的产品和能力。我们预计，有吸引力的标的公司将包括专注于脱碳、可再生能源和工业设备电气化的企业。

数据说明

我们对并购趋势的评论基于行业认可来源提供的数据。具体而言，本文引用了于2024年1月3日从伦敦证券交易所集团（LSEG）获取的截至2023年12月31日的交易额和交易量信息（官方发布的，不包括传闻和撤回的交易）。此外，我们用来自S&P Capital IQ的信息和我们的独立研究进行了补充。我们对原始信息进行了一些调整，以保证与普华永道的行业分析口径保持一致。

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

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

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

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

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

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。

© 2024 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。