

PwC Deals

世界の自動車業界 2018年第3四半期におけるM&Aに関するインサイト

第3四半期のM&Aには新たな課題

エグゼクティブサマリー

世界の自動車業界のM&A取引金額は、2018年年初から第3四半期までの期間で593億米ドルとなり、過去10年間ににおける同期間の最高額を達成した。第3四半期中の取引金額計は183億米ドルであり、第2四半期比17%増、前年同期比103%増となった。第3四半期に発表された大型6案件（10億米ドル超）が金額増加の主な要因となった。

2018年第3四半期に関する調整要因としては、177案件という過去12四半期最低の案件数であり、第2四半期比18%減、前年同期比の6%減であった。年初から第3四半期までの案件数は合計653で、2017年の同期間と比べ4%減となった。案件数の減少、金額ベースでの増加、その他の指標が示しているのは供給の問題、つまり少ない案件に多数の買い手が集中していることである。

地域内案件が引き続き大半を占め、電子化や自動運転といったテーマが注目されているものの、2018年の案件を牽引する最大要因は、業界の統合と製品の多様化である。

今後の数四半期においては、金利上昇、関税、貿易紛争、世界的な成長懸念といった不確実性が、企業に影響するであろう。

「第3四半期は、多数の買い手が少数の案件に集中したため、記録的な金額の一方で、自動車業界のM&A活動は減速した。」



ジェフ・ザレスキー
PwC米国
オートモーティブ
ディールズリーダー

トレンドとハイライト

- 2018年第3四半期の取引金額183億米ドルは、前四半期比、前年同期比ともに増加。年初から第3四半期までの593億米ドルという取引金額は、過去10年において最高となるペースである。
- 第3四半期に発表された177案件という数は、2018年第2四半期比18%の減少、2018年の年初から第3四半期までの数を2017年の同期間の数と比べると4%の減少となる。
- 第3四半期では、Novelis社によるAleris社の26億米ドルの買収が最大の案件であった。10億米ドルを超える案件6件が発表され、年初から第3四半期までに10億米ドルを超える案件は計13件となった。2017年の同期間においては6件であった。
- 2018年第3四半期における開示案件の平均取引金額は2億1,790万米ドルであり、2018年第2四半期比13%増加、2017年第3四半期比69%増加となった。

2018年第3四半期	2018年通期 vs. 2017年通期	2018年第3四半期 vs. 2017年第3四半期
取引金額計		
183億米ドル	48%	103%
取引件数計		
177件	4%	6%
平均取引金額		
2億1,790万米ドル	26%	69%

出典：トムソン・ロイター、その他の公開情報

2018年第3四半期のハイライト

M&A動向

2018年第3四半期の取引金額183億米ドルは、2017年第3四半期比103%増加し、第3四半期として過去数年間において最大金額となった。2018年第3四半期における平均公表取引金額は2億1,790万米ドルであった。第3四半期におけるM&A活動を牽引した要因は、再編、製品多様化、先進技術投資等であった。取引金額ベースで最大のカテゴリーは自動車部品サプライヤーであった。

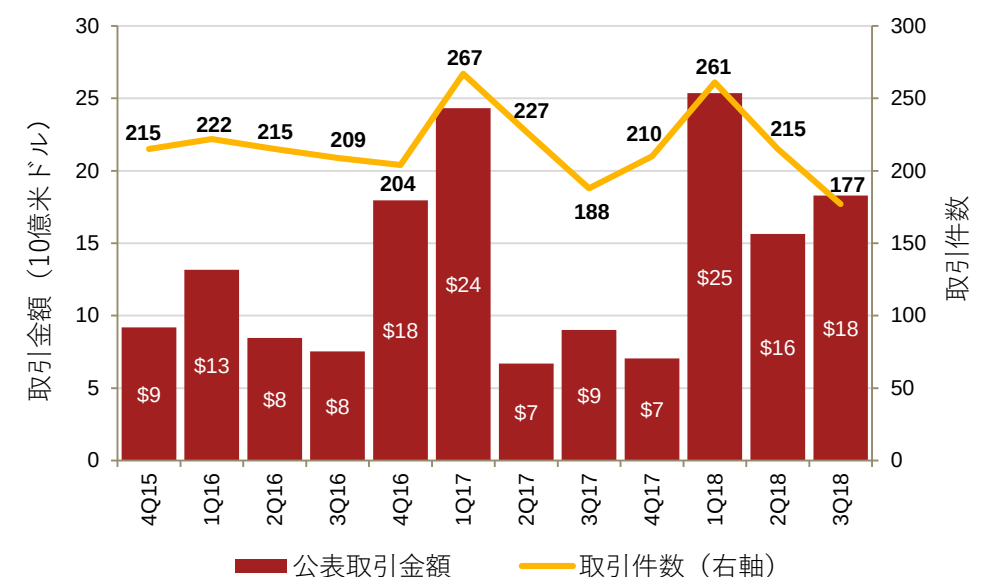
最大案件

26億米ドル前後の2案件が発表され、第3四半期における最大案件となった。産業用アルミ圧延メーカーのNovelis社が、自動車向けアルミ圧延を製造するAleris社の買収を発表した。また、Thor Industries社がErwin Hymer Group の買収を発表し、これにより世界最大のRV(レクリエーション用車両)メーカーが誕生する。

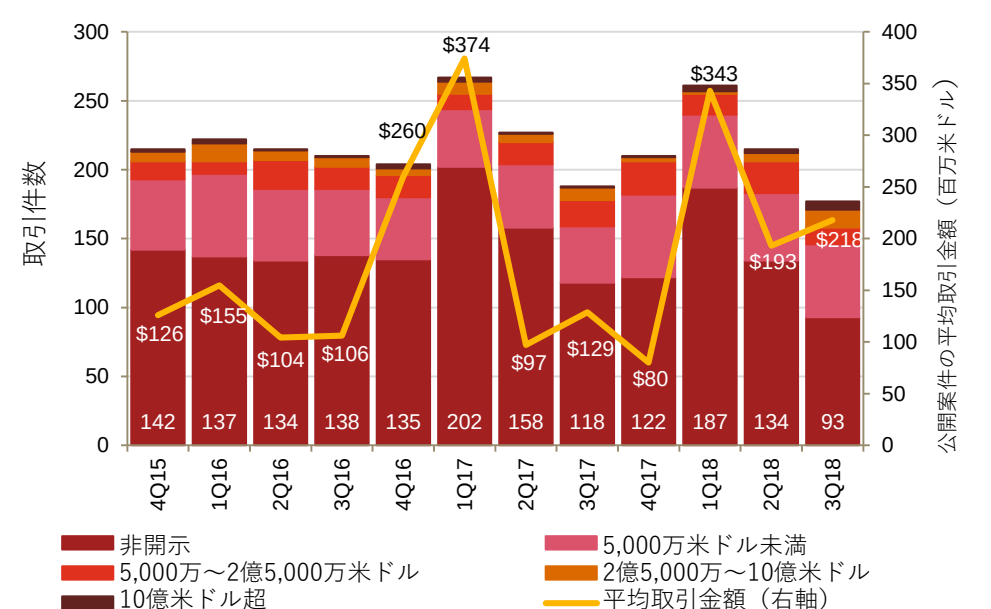
大型案件*

2018年第3四半期には大型案件はなかったが、10億米ドルを超える案件としては6案件が発表された。そのほか注目すべき取引としては、サウジアラビアのPublic Investment Fundが電気自動車メーカーLucid Motors社に出資したこと、Michelin社がFenner PLC社を17億米ドルで買収し、同社による今年2案件目の10億米ドルを超す買収となったことなどが挙げられる。

取引金額と件数



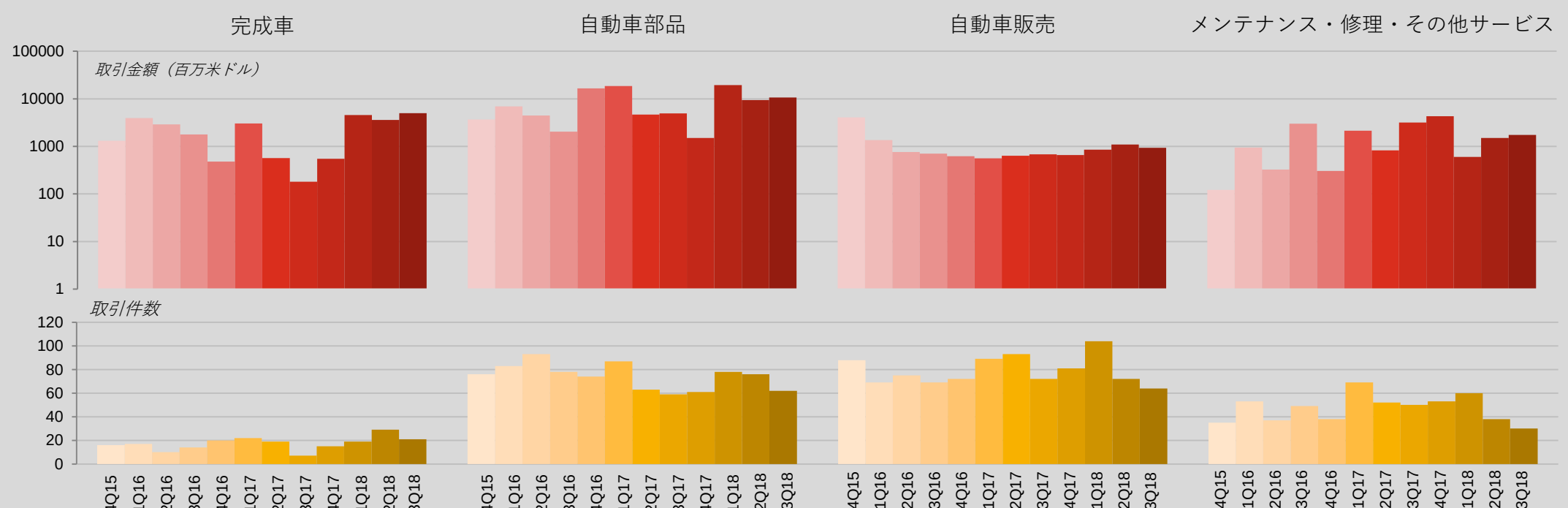
公表取引金額と取引件数



出典：トムソン・ロイター、その他の公開情報

業界カテゴリー別分析

自動車部品カテゴリーは、2018年第3四半期の取引金額の58%を占め、第3四半期も引き続きM&A取引を牽引している。それに続くのは完成車カテゴリーであり、27%を占めた。取引件数では、自動車販売カテゴリーが第3四半期の36%を占め、それに続くのは自動車部品カテゴリーとなり、35%を占めた。取引件数は、取引の大半を占める上記3カテゴリーすべてにおいて、3四半期連続の減少となった。

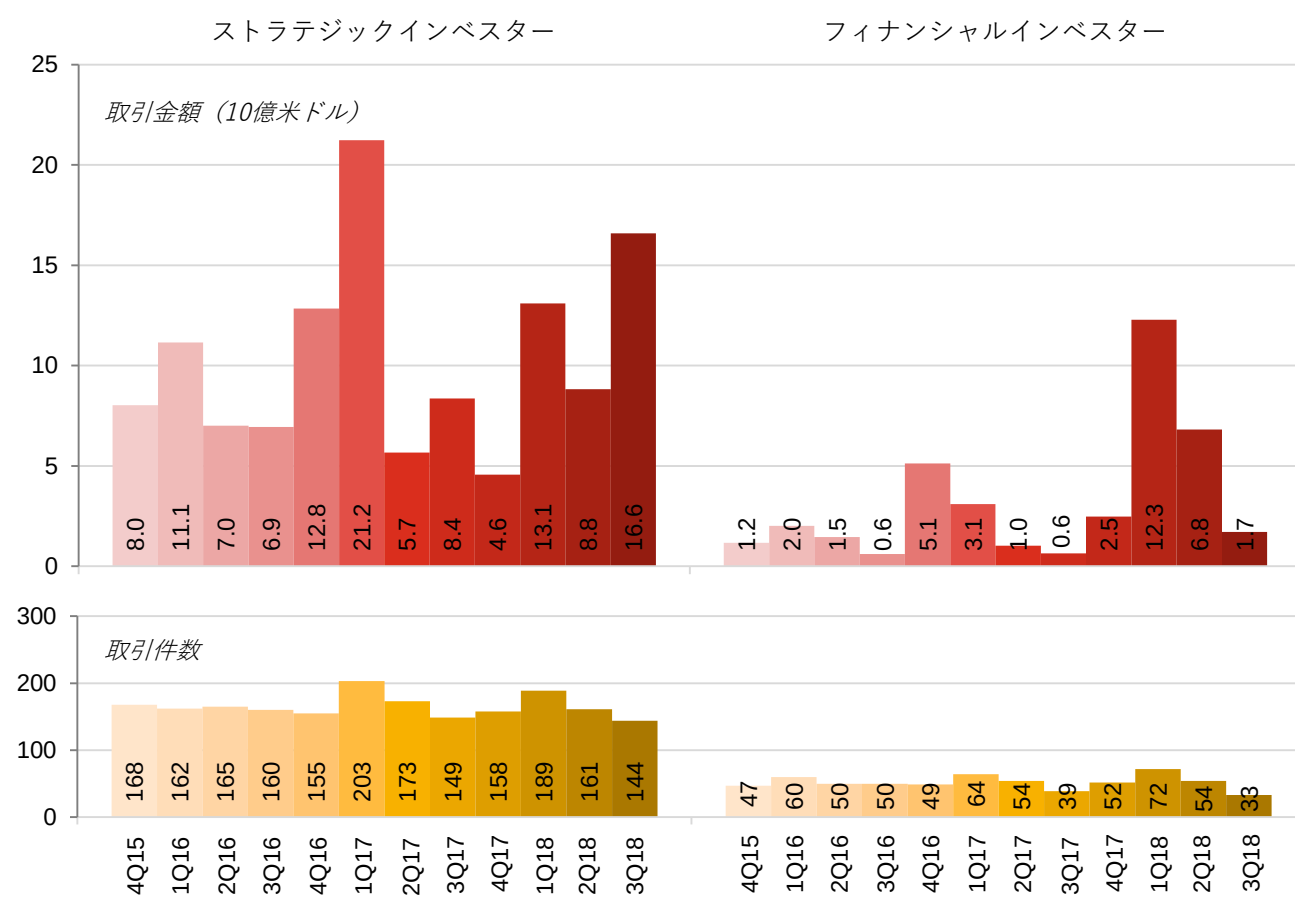


出典：トムソン・ロイター、その他の公表情報
*大型案件の定義：開示取引金額50億米ドル以上の案件。

2018年第3四半期における投資家と地域別取引の動向

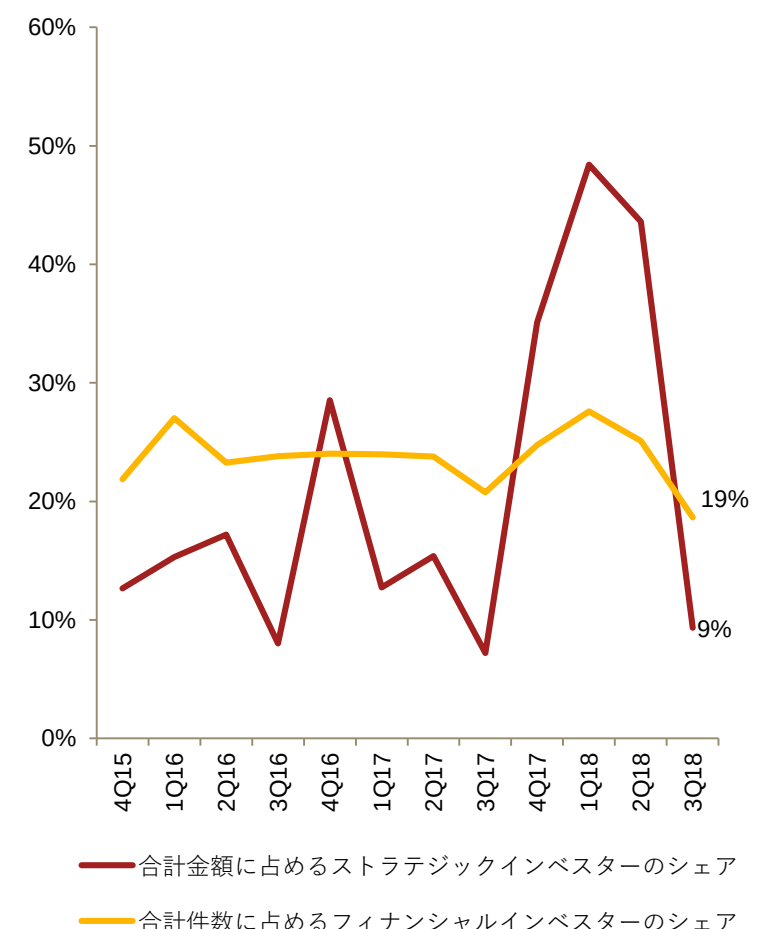
フィナンシャルインベスターとストラテジックインベスター

第3四半期においては、ストラテジックインベスターが取引金額の91%、件数の81%を占め、フィナンシャルインベスターの活動は減少し、33案件という過去12四半期における最少となった。フィナンシャルインベスターの33件の合計公開取引金額は17億米ドルに減少し、2018年第3四半期と比べて取引金額で75%、件数で39%減少した。第3四半期においてフィナンシャルインベスターの活動は件数・金額ともに減少したが、私どもはこれをトレンドとはみなしていない。



出典：トムソン・ロイター、その他の公開情報

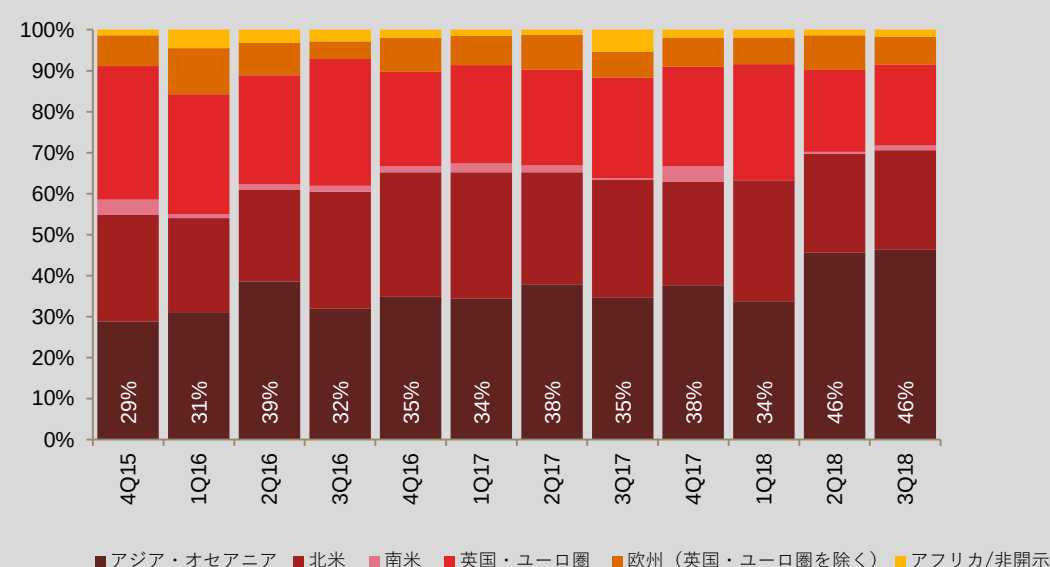
M&Aにおけるフィナンシャルインベスターのシェア



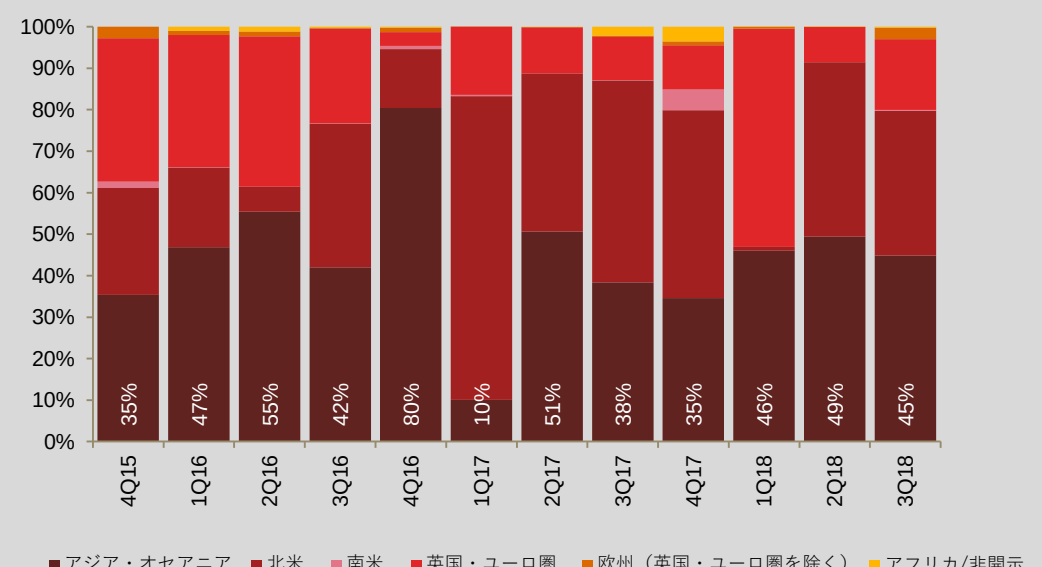
地域別分析

2018年第3四半期は、アジア・オセアニア地域の買手企業案件が取引金額の45%を占め、最大となった。その要因には、公開取引金額4億95百万米ドルから12億米ドルの8案件があった。それに続いたのは北米地域で、35%を占めた。アジア・オセアニア地域のターゲット企業案件は取引案件数の47%を占めたが、取引金額では28%を占めるにとどまった。北米地域のターゲット企業案件が取引金額の48%を占め、それを牽引したのは26億米ドルでのAleris社の買収と、そのほか4件の10億ドルを超える案件であった。

取引件数ベースでの買手企業の地域別シェア



取引金額ベースでの買手企業の地域別シェア

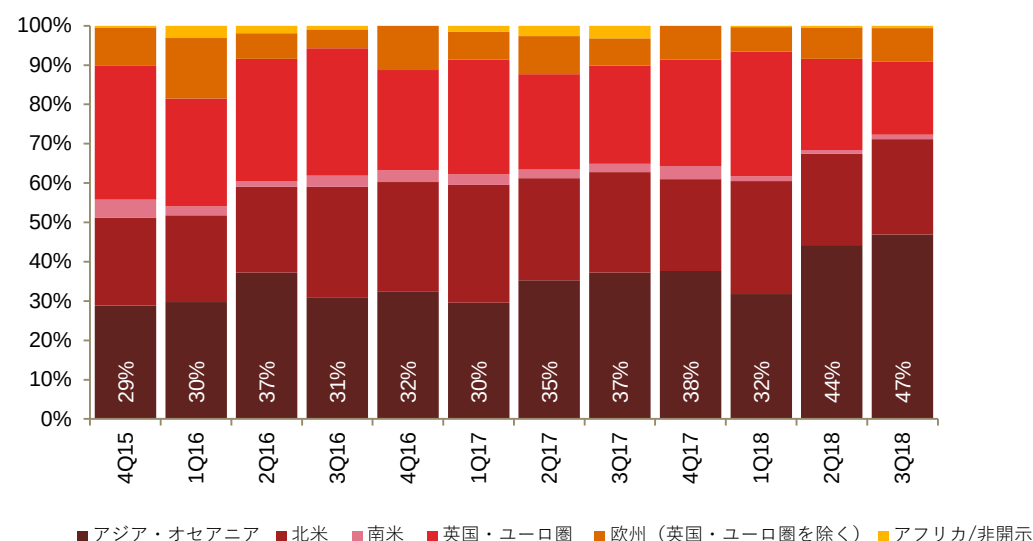


出典：トムソン・ロイター、その他の公表情報

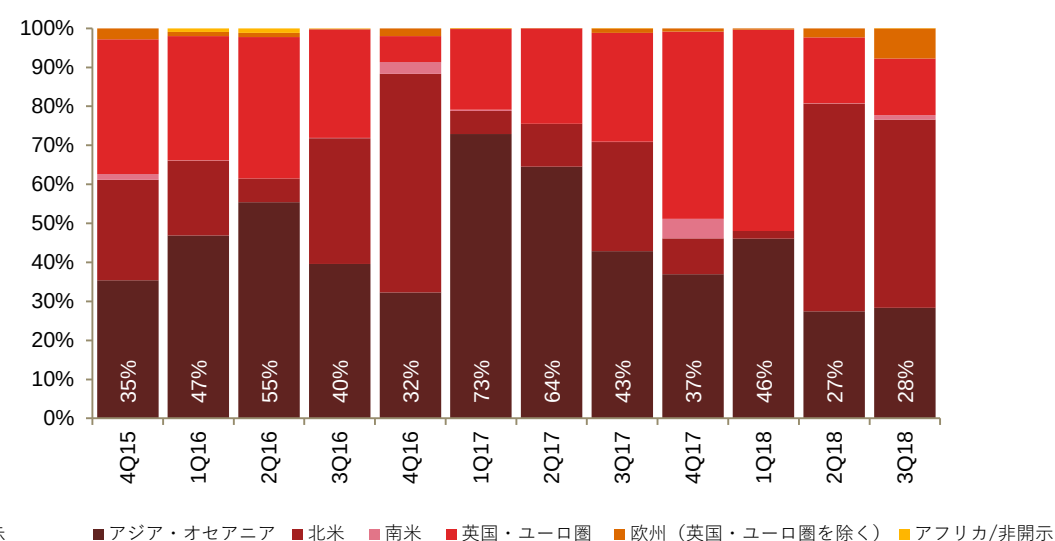
地域別分析（続き）と見通し

地域別分析（続き）

公開取引件数ベースでのターゲット企業の地域別シェア



公表取引金額ベースでのターゲット企業の地域別シェア



出典：トムソン・ロイター、その他の公表情報

地域別自動車業界M&A（2018年通期）



出典：トムソン・ロイター、その他の公表情報

自動車業界のM&Aの見通し－険しい道

今年は世界の自動車業界のM&Aは活発である。取引金額は史上最高に迫り、バリュエーションマルチプルは上昇し、平均取引金額も増加している。一方、世界の成長、金利、関税、貿易に関わる不安が企業やM&Aプレーヤーに影響し、次の段階の見通しを不透明なものとしている。取引件数は第2四半期、第3四半期において下降傾向にあるが、私どもはこれを予見的トレンドではなくこれまでのペースからの減速と考えている。

業界に関わるいくつかの創造的破壊が引き続きM&A活動を牽引するであろう。自動車関連企業は引き続き、ノンコア資産を処分することでキャッシュと流動性を確保し、新たな技術に投資する機会を迫及している。2018年中および2019年において、私どもはさらなる技術投資（電気自動車、コネクテッド、自動運転）が北米や欧州という先進国で進むと見込んでいる。

自動車部品および自動車販売のカテゴリーを中心とした統合と製品多様化が引き続きM&A活動を牽引するであろう。私どもは、新興市場においても再編と製品多様化がM&Aを牽引すると見込んでいる。

自動車関連のM&Aトップ10 (2016年～2018年)

2018年の自動車関連M&Aトップ10

発表日	ターゲット企業	所在国・地域	買手企業	所在国	現状	取引金額 ¹	カテゴリー
01/12/18	GKN PLC	英国	Melrose Industries PLC	英国	完了	11,016	自動車部品
04/10/18	Federal-Mogul Holdings Corp.	米国	Tenneco Inc.	米国	完了	5,400	自動車部品
03/07/18	Bhushan Steel Ltd.	インド	Bamnipal Steel Ltd.	インド	完了	5,216	自動車部品
01/22/18	Beijing Electric Vehicle Co. Ltd.	中国	Chengdu Qianfeng Electronics Co. Ltd.	中国	完了	4,508	完成車
07/26/18	Aleris Corporation	米国	Novelis Inc.	米国	ペンディング	2,600	自動車部品
09/18/18	Erwin Hymer Group SE	ドイツ	Thor Industries Inc.	米国	ペンディング	2,561	完成車
05/31/18	GM Cruise Holdings LLC	米国	ソフトバンク・ビジョン・ファンド	日本	ペンディング	2,250	完成車
07/12/18	Camso Inc.	カナダ	Compagnie Generale des Etablissements Michelin SCA	フランス	ペンディング	1,700	自動車部品
03/19/18	Fenner PLC	英国	Compagnie Generale des Etablissements Michelin SCA	フランス	完了	1,669	自動車部品
04/26/18	ZKW Group GmbH	オーストリア	Investor Group	韓国	ペンディング	1,337	自動車部品

2017年の自動車関連M&Aトップ10

発表日	ターゲット企業	所在国・地域	買手企業	所在国	現状	取引金額 ¹	カテゴリー
03/13/17	Mobileye NV	イスラエル	Intel	米国	完了	15,387	自動車部品
12/11/17	Stahlgruber GmbH	ドイツ	LKQ Corp.	米国	完了	2,089	メンテナンス・修理・その他サービス
09/25/17	Alliance Automotive Group SAS	フランス	Genuine Parts Co.	米国	完了	2,000	メンテナンス・修理・その他サービス
06/26/17	タカタ株式会社	日本	Key Safety Systems Inc.	米国	完了	1,573	自動車部品
02/14/17	Adam Opel AG	ドイツ	Peugeot SA	フランス	完了	1,210	完成車
02/10/17	Argo AI	米国	Ford Motor Company	米国	ペンディング	1,000	完成車
03/06/17	GMAC UK PLC	英国	Investor Group	フランス	完了	956	メンテナンス・修理・その他サービス
01/30/17	Zenith Vehicle Contracts Group Ltd.	英国	Bridgepoint Advisers Ltd.	英国	完了	942	メンテナンス・修理・その他サービス
07/27/17	アルパイン株式会社	日本	アルプス電気株式会社	日本	ペンディング	795	自動車部品
11/28/17	Belron SA	ルクセンブルグ	Clayton Dubilier & Rice LLC	米国	完了	738	メンテナンス・修理・その他サービス

2016年のM&Aトップ10

発表日	ターゲット企業	所在国・地域	買手企業	所在国	現状	取引金額 ¹	カテゴリー
11/14/16	Harman International Industries Inc.	米国	Samsung Electronics Co. Ltd.	韓国	完了	8,041	自動車部品
11/22/16	カルソニックカンセイ株式会社	日本	CKホールディングス株式会社	日本	完了	4,404	自動車部品
01/29/16	ダイハツ工業株式会社	日本	トヨタ自動車株式会社	日本	完了	3,132	完成車
05/12/16	三菱自動車工業株式会社	日本	日産自動車株式会社	日本	完了	2,189	完成車
11/03/16	Metaldyne Performance Group Inc.	米国	American Axle & Manufacturing Holdings Inc.	米国	完了	1,512	自動車部品
07/01/16	Athlon Car Lease International BV	オランダ	Mercedes-Benz Financial Services Nederland BV	オランダ	完了	1,221	メンテナンス・修理・その他サービス
03/25/16	Alliance Tire Group BV	オランダ	横浜ゴム株式会社	日本	完了	1,179	自動車部品
03/10/16	Punch PowerTrain NV	ベルギー	Yinyi Group Co. Ltd.	中国	完了	1,100	自動車部品
02/05/16	Gestamp Automocion SA	スペイン	Acek Desarrollo y Gestion Industrial SL	スペイン	完了	980	自動車部品
06/02/16	FTE Automotive GmbH	ドイツ	Valeo SA	フランス	完了	917	自動車部品

出典：トムソン・ロイター、その他の公表情報¹
百万米ドル

お問い合わせ先

岡本 徹也

パートナー、PwC Japan

ディールズ

オートモーティブセクターリーダー

080-1271-7809

tetsuya.okamoto@pwc.com

著者

Jeff Zaleski

Partner, US Automotive Deals Leader

Gonzalo Nespolo

Director, Automotive Deals

Chris Sutton

Senior Associate, Automotive Deals

取引を成功させる企業は、他社が見落としがちな価値を見出す大局観や、不測の事態に対応できる柔軟性、厳しい競争の中でも有利な条件を勝ち取る大胆さに加え、契約が成立した瞬間から直面するさまざまな課題を見出すための慎重さを兼ね備えています。しかし、情報が瞬時に駆け巡るような事業環境の中では、取引を実効性のあるものとするために、経験豊富なアドバイザーに助言を求める企業こそが、真に取引を成功に導くことができます。

PwCのディールプラクティスは、自動車関連企業ならびに自動車関連を重点対象とするプライベートエクイティに対し、M&A関連の幅広い助言サービスを提供します。これには、買収または分割先候補の選定、詳細な買収側デューデリジェンスの実行から、ディール後の利益獲得や、売却、カーブアウト、IPOを通じたディールの出口戦略立案などが含まれます。当社は世界全体で2万人を超えるディール専門スタッフを擁し、貴社のビジネス拠点や取引対象地域がどこであれ、自動車業界に関する豊富なスキルと現地の市場についての知見を兼ね備える最適なチームを展開することが可能です。

取引には一つとして同じものはありませんが、戦略的M&Aに関する助言やデューデリジェンス、取引のストラクチャリング、M&A関連の税務、買収後の統合、バリュエーション、取引成立後の各種サービスなど、当社の幅広い経験は、多くの場面でお役に立つでしょう。

すなわち、当社は貴社の個別の取引状況に合わせ、それぞれのリスク特性の範囲内で最大の価値を引き出せるよう設計された統合的ソリューションを提供いたします。貴社の目的が買収や合併という投資であれ、IPOまたは私募による資金調達であれ、または資産売却による投資の回収であっても、当社はあらゆる場面で貴社を支援することができます。

グローバルの自動車業界におけるM&Aまたは関連サービスに関するより詳しい情報については、下記ウェウサイトをご覧ください。

www.pwc.com/jp/ja/industries/auto.html

データについて

本レポート中の情報は世界の自動車業界のM&Aについての分析です。M&Aの情報はトムソン・ロイターのものを用いており、被買収企業がトムソン・ロイターの区分による自動車産業（Automotive mid-industry）に該当する企業の買収を含んでいます。自動車業界のM&Aに該当しない取引を除外し、SIC（標準産業分類）業種コードから外れた取引を含めるため、一部情報に調整を加えています。

本分析は、2015年10月1日から2018年9月30日の期間に発表された金額が開示されたまたは開示されていない全ての個別の買収、合併、部門売却、レバレッジドバイアウト、民営化、少数株主持分購入、残余持分取得を対象とし、完了、一部完了、進行中、当局承認待ち、完了待ちの取引状況の案件を含みますが、風評や買収要望段階の案件は全て除外しています。また、既存株主への株式配分によるスピンオフ取引はデータに含めています。

パーセントや金額は整数表記されるよう四捨五入しているため、合計すると若干の誤差が生じる場合があります。