

# Deals from PwC

Drive your growth. Secure your future.

## 世界の自動車業界 2019年第2四半期のM&Aに関するインサイト

### エグゼクティブサマリー

2019年第2四半期のM&Aは、取引金額ベースで80億米ドルとなり、大型案件の不在とM&A活動の継続的な軟調傾向により、同年第1四半期比で51%低下した。同年第2四半期の取引件数は、過去4年間で最低の182件で、2018年第2四半期比28%減、2019年第1四半期比18%減となった。金額および件数ベースでは減少したものの、2019年年初から直近までの大型案件を除く案件の平均公表金額は1億3,600万米ドルと、前年同期と同水準であった。業界が景気循環の調整局面にあるなか、各社はM&A戦略の評価を行い、景気の悪化に備えて自社のポジショニングをより厳密に見極めようとしている。とはいえ、変化の時代において競争力を維持し続ける必要性は常に存在する。今後の四半期においてある程度の変化を想定すべきである。



「自動車業界のM&Aの減少は、業界が直面している大きな課題を反映している。」

— ジェフ・ザレスキー PwC米国 オートモーティブ ディールズ パートナー

2019年第2四半期	2019年上半期 vs. 2018年上半期	2019年第2四半期 vs. 2019年第1四半期
取引金額計 <b>80億米ドル</b>	46%	51%
取引件数計 <b>182件</b>	28%	18%
平均取引金額* <b>1億2,470万米ドル</b>	25%	53%

### トレンドとハイライト

- 2019年第2四半期の取引金額(80億米ドル)は、2019年第1四半期から51%低下した。2019年上半期の取引金額は、前年同期比で46%低下した。取引件数は2019年第2四半期において2019年第1四半期から18%減少し182件となり、2019年上半期では前年同期比28%の減少となった。
- 2019年第2四半期の平均取引金額は、2019年第1四半期から53%減少し、1億2,470万米ドルとなった。2019年上半期では、前年同期比25%の減少となった。
- アジア・オセアニア地域が、買手およびターゲット企業地域双方において、取引金額で最大となり、2019年第2四半期における総取引金額の52%近くを占めた。今四半期における買手企業地域としての同地域の取引金額は、前四半期から2.9倍に増加した。

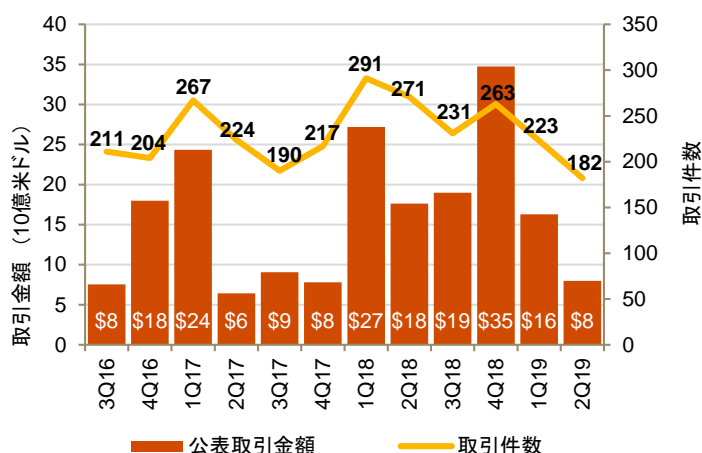
# 2019年第2四半期のハイライト

## 取引金額・件数の概況

2019年第2四半期の取引金額は80億米ドルと、2019年第1四半期の163億米ドルから51%の低下となった。大型案件を除く取引金額では、2019年第1四半期比10%の低下となった。2019年上半期ベースでも、取引金額は前年同期比46%の低下、大型案件を除く取引金額は同27%の低下となった。

取引件数は、2019年第1四半期から18%減少し、182件となった。2019年年初から直近までの取引件数も、前年同期比で28%減少した。取引件数が200件を下回ったのは過去12四半期において2度目であり、M&A市場の一層の逼迫感と買手企業のさらなる慎重姿勢が表れている。

## 取引金額と件数



## 最大案件

英国に本拠を置くプライベートエクイティ会社TDR Capital LLP 傘下のBBD Bidco Ltd., がBCA Marketplace PLC を24億米ドルで買収したことが、2019年第2四半期における最大案件であった。BCA Marketplace PLCは、英国からオペレーションを行っており、自動車のデジタル・オークション・プラットフォームとして、OEM、小売業者、買手をより効率的に連携させている。

## 大型案件\*

ドイツのZF Friedrichshafen AGが、自動運転分野でブレーキシソリューションを拡大するためにベルギーのWABCO Holdings Inc. を74億米ドルで買収したことが2019年上半期における唯一の大型案件であった。2019年上半期の大型案件は、前年同期の3件に比べ減少した。

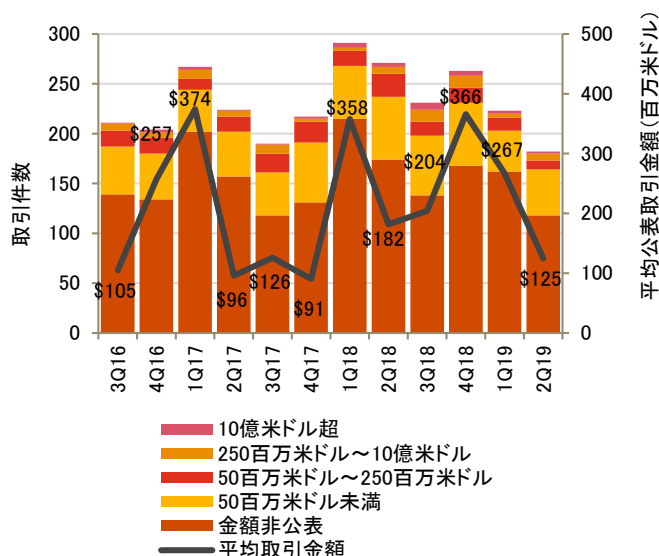
# 24億米ドル



# 大型案件1件



## 公表取引金額別M&A案件



## 公表取引金額別M&A案件と平均取引金額

2019年第2四半期の平均取引金額は、1億2,470万米ドルと、前四半期比では53%の減少、2019年上半期では前年同期比25%の減少となった。これは、大型案件の不在によるもので、その結果、今四半期の取引金額が低下した。

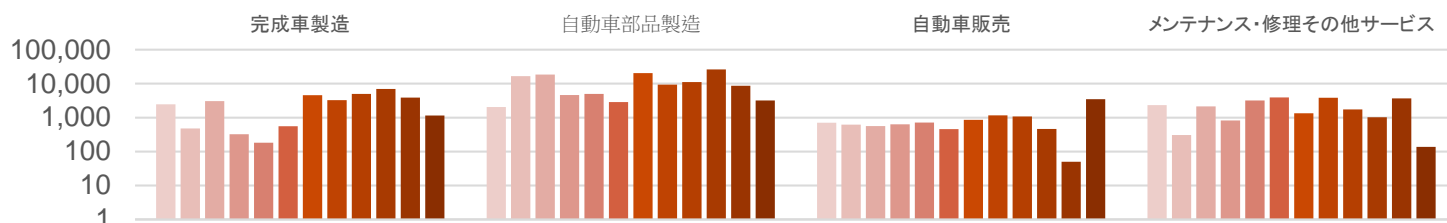
大型案件を除くと、年初から直近までの平均取引金額は、2018年同期の1億3,640万米ドルから横ばい、2017年同期の1億1,720万米ドルから16%増加となった。大型案件を除く前四半期比では、15%減少した。

## 2019年第2四半期のハイライト(続き)

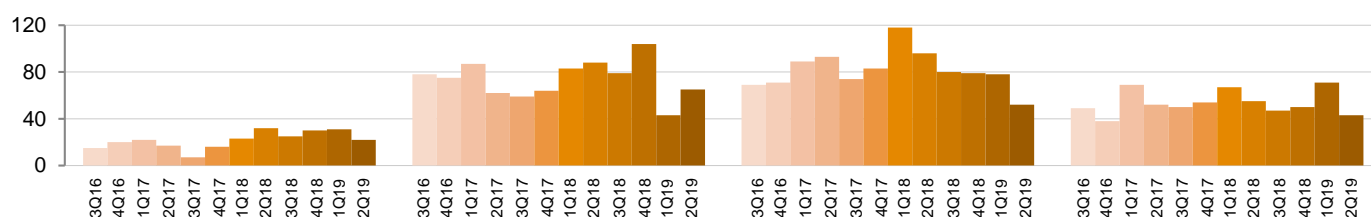
### 業界カテゴリー分析

自動車販売カテゴリーが2019年第2四半期における取引金額の44%を占め、活動全体を牽引した。同カテゴリーの取引金額は35億米ドルであり、過去12四半期における同カテゴリー最大となった。この増加は、全体取引金額の98%近くを占めるトップ10件のうちの3件が同カテゴリーの案件であったことによる。取引件数では、自動車部品製造カテゴリーが65件で36%を占め、取引件数が減少した2019年第1四半期から51%増加した。それに続く自動車販売カテゴリーは同四半期の全体取引件数の29%を占めた。

### 取引金額(百万米ドル)



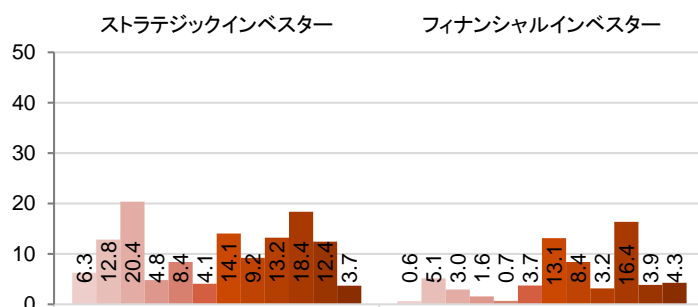
### 取引件数



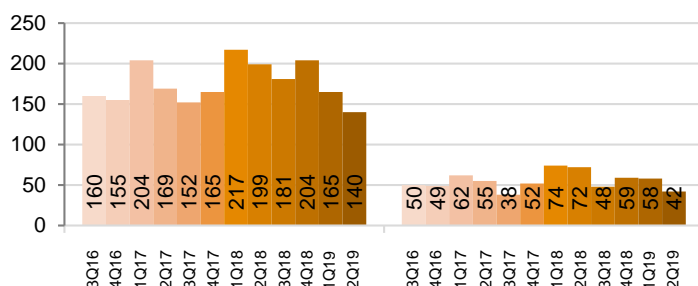
### フィナンシャルインベスターとストラテジックインベスター

2019年第2四半期において、フィナンシャルインベスターが取引金額で43億米ドルを拠出し、全体の53%を占めた。同四半期におけるフィナンシャルインベスターの取引金額は、前四半期から10%増加し、過去12カ月における取引金額は277億米ドルと、その前の12カ月から約7%増加した。ストラテジックインベスターは140件を実行して2019年第2四半期の取引件数の77%を占め、引き続きM&A活動を牽引した。

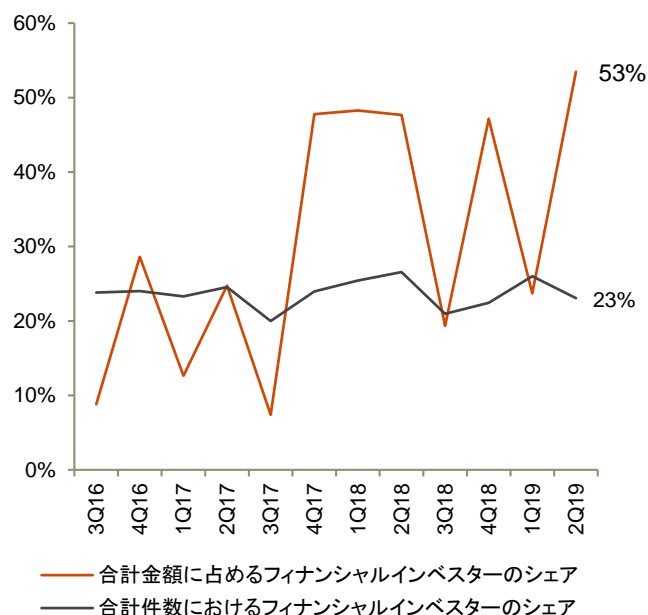
### 取引金額(10億米ドル)



### 取引件数



### M&Aにおけるフィナンシャルインベスターのシェア

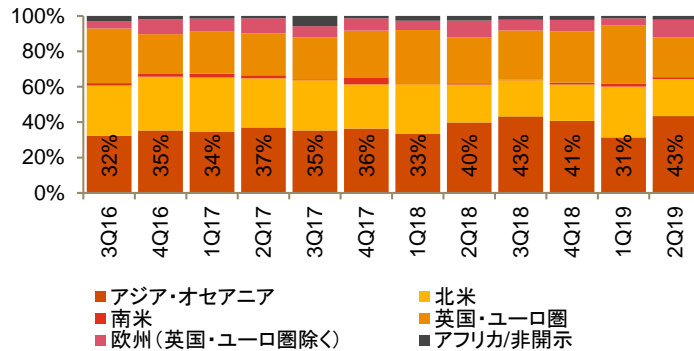


# 2019年第2四半期地域別取引動向

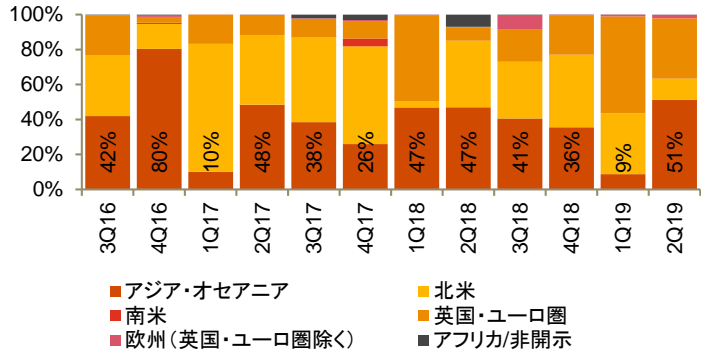
## 地域別分析

2019年第2四半期は、アジア・オセアニア地域が取引金額と取引件数の双方において、M&A活動の買手企業およびターゲット企業地域として最大となった。全体の取引件数の減少は、主に北米地域および英国・ユーロ圏がいずれも過去12カ月における最低となったことによる。英国・ユーロ圏は、通常より取引件数が低調ではあったものの、取引金額(35%)および取引件数(23%)ともに、2019年第2四半期における2番目に大きい地域となった。

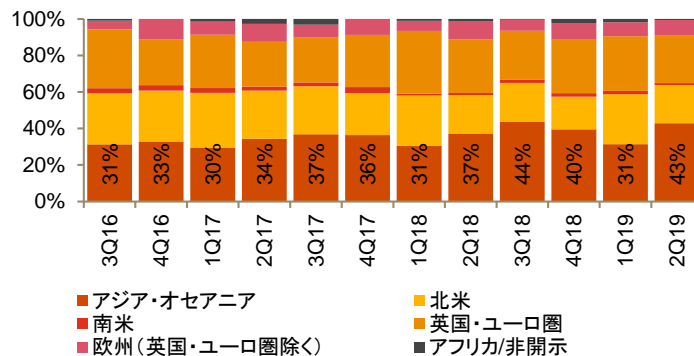
取引件数ベースでの買手企業地域別シェア



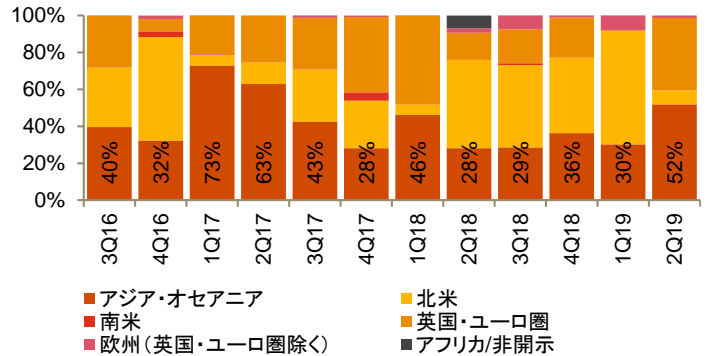
取引金額ベースでの買手企業地域別シェア



取引件数ベースでのターゲット企業地域別シェア



取引金額ベースでのターゲット企業地域別シェア



## 地域別自動車関連M&A (2019年上半期)\*



\*上記の取引金額は公表金額のみ。取引金額非開示(「金額非開示」)は、当該取引の取引金額が開示されていないことを示す。

# 自動車関連のトップM&A案件(2019年第2四半期と見通し)

## 発表された主要取引(2019年年初から直近まで)

発表日	ターゲット企業	所在国	買手企業	所在国	現状	取引金額*	カテゴリー
03/28/19	WABCO Holdings Inc.	米国	ZF Friedrichshafen AG	ドイツ	ペンディング	7,432	自動車部品製造
03/26/19	Careem Networks FZ LLC	アラブ 首長国連邦	Uber Technologies Inc.	米国	ペンディング	3,100	メンテナンス・ 修理その他サ ービス
06/20/19	BCA Marketplace PLC	英国	BBD Bidco Ltd.	英国	ペンディング	2,409	自動車販売
02/15/19	Rivian Automotive Inc.	米国	Investor Group	米国	ペンディング	1,200	完成車製造
05/29/19	Zhongce Rubber Group Co. Ltd.	中国	Investor Group	中国	ペンディング	1,021	自動車部品製造
02/11/19	Nuro Inc.	米国	SoftBank Vision Fund LP	ジャージー代官 管轄区	ペンディング	940	完成車製造
01/15/19	National Electric Vehicle Sweden AB	スウェーデン	Solution King Investments Ltd.	英国領バージン 諸島	完了	930	完成車製造
04/16/19	OMRON Automotive Electronics Co. Ltd.	日本	Nidec Corp.	日本	ペンディング	893	自動車部品製造
04/05/19	Automotive Holdings Group Ltd.	オーストラリア	AP Eagers Ltd.	オーストラリア	ペンディング	517	自動車販売
04/04/19	China Rundong Auto Group Ltd. - Assets	中国	Kunming Automobile Sales Services Co. Ltd.	中国	ペンディング	507	自動車販売

出典：トムソン・ロイター、その他の公表情報。

\*単位：百万米ドル

## 自動車業界の見通し

2019年上半期は、記録的な高水準であった2018年からの反動で、取引金額・件数ともに減少を続けた。減速こそみられたものの、各企業は自動車業界の長引く困難な状況を乗り切るために、引き続きM&Aの機会を模索している。

2019年下半期においては、世界経済の減速と米国での可処分所得の減少の兆しから、自動車市場は引き続き不確実性に直面するであろう。北米での2019年新車販売予想は、2014年以来最低のレベルを示している。グローバルなソーシング、技術主導の製造、今日の市場の需要に適合した製品の開発を含むニーズに基づき、各社が次の行動と資金の最も戦略的な活用を検討するなか、こうした業界の減速は、M&A取引の重荷となるであろう。

米中貿易摩擦やブレグジットなどの長引く世界的経済問題に加え、自動車メーカーは、欧州市場におけるディーゼルエンジンの減少や、軽量化・小型化により内燃エンジンを改良する必要性、電気系の増加など、従来市場環境の根本的な変化に直面している。

第2四半期においてストラテジックインベスターの取引金額シェアが増えたことは、業界がこうした環境の変化に立ち向かうために新たなパートナーや技術と連携し対応していく必要性を示している。激変する市場を乗り越えるため、より深いクロスボーダー関係や新たな連携・提携を推進することへの関心の高まりと必要性から、今後もM&A案件は進化と変化を続けるであろう。技術主導のアセットに対する関心と調査は引き続き増加しているものの、2019年第2四半期における自動車技術関連の取引件数は過去18カ月で最低となった。この直近の動向は、注目や戦略は新たな自動車のフロンティアに向けられているものの、各企業が戦略的機会の評価を行うなか、取引件数・金額は引き続き変動的となるかもしれないことを示唆している。



# お問い合わせ

## 古賀 淳一

PwCアドバイザリー合同会社  
パートナー  
オートモーティブ セクターリーダー

080-9467-5752  
[junichi.j.koga@pwc.com](mailto:junichi.j.koga@pwc.com)

## 著者

**Jeff Zaleski**  
Partner, US Automotive Deals  
Leader

**Darrell Kennedy**  
Director, 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。

世界の自動車業界の M&A および関連サービスについての詳細は  
<https://www.pwc.com/us/deals> あるいは <https://www.pwc.com/us> をご覧ください。

日本における、自動車業界のM&Aおよび関連サービスについての詳細は、  
<https://www.pwc.com/jp/ja/industries/auto.html> あるいは  
<https://www.pwc.com/jp/ja/services/deals/mergers-acquisitions.html> をご覧ください。

## 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、2016年7月1日から2019年6月30日の期間に発表された取引で金額が開示された、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。