

2021年全球并购行业趋势回顾 及2022年展望

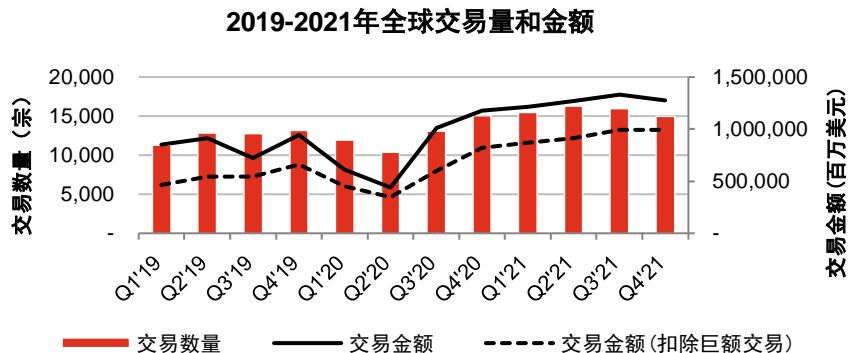
2022年1月



普华永道

整体趋势

全球并购交易活动在2021年创造历史新高，尽管市场出现一些挑战因素，但仍有希望在2022年继续保持强劲势头 (1/2)



全球并购活动在2021年创下新高，大大打破了之前的记录。2021年全球公开的交易数量超过 62,000 宗，比 2020 年大幅增长 24%。公开披露的交易价值达到 5.1 万亿美元的历史新高，打破了 2007 年创下的 4.2 万亿美元的历史记录。而其中巨额交易（交易金额等于或超过 50 亿美元）达 130 宗，比 2020 年超出 57%。对科技、数字和数据资产的强烈需求，以及在 2020 年被压抑的交易需求的释放，推动了 2021 年并购市场的活跃度。

我们预计，上述记录不会在 2022 年被打破，但所有迹象也指向 2022 年将成为另一个并购能动年：对经济的乐观情绪、充足的交易项目储备、充裕的资本以及各行各业对新技术的渴望。然而市场面临的挑战也越来越多，在过去的十年里，低运营成本、更低的监管和税收以及越来越低的利率水平，帮助企业实现了同比盈利增长，将多地股市推向了一个又一个的历史新高，并大范围刺激了并购活动。但现在，由于新冠疫情，上述资本市场利好条件转而成为了十年来企业首次要面临的压力。加息、通货膨胀、增加的税收和更严格的监管可能会对 2022 年的交易活动带来结构或资金方面的阻碍，或导致交易时间的延长。新冠疫情对全球的持续影响，使金融市场明显出现了更大的波动、全球供应链困境的进一步加剧和更高的财政债务水平。交易参与者应关注新的市场变化，警惕这些变化提早来临并产生更大影响。

在并购交易创纪录的一年后，每个人都在问接下来会如何？到 2022 年，在企业、私募股权基金和 SPACs 间的激烈竞争中，交易有望保持强劲势头，但在宏观经济和监管的压力下，头部企业可能会减少参与。



Brian Levy
全球交易行业负责人，普华永道美国合伙人

扫描二维码
查阅英文
版全文

全球并购交易活动在2021年创造历史新高，尽管市场出现一些挑战因素，但仍有希望在2022年继续保持强劲势头 (2/2)

但商界领袖似乎对这些来自宏观经济的压力毫不畏惧。普华永道于2022年1月发布的第25期年度全球CEO调查，已连续两年发现，77%的CEO预计未来一年全球经济增长将有所改善。此外，超过一半的CEO表示对未来12个月自己公司的收入增长充满信心，其中信心最高的CEO来自私募股权基金（67%）和科技公司（64%），而这两个板块在2021年的并购量和并购金额均处于最高。

从各方面来看，促成2021年并购市场创纪录的因素仍将在2022年继续产生影响。在企业、私募股权基金和SPACs之间激烈竞争的带动下，全球并购市场的估值也有望保持高位。私募股权基金正在逐步扩大其在并购中的份额，2021年近40%的交易数量涉及私募股权基金，而过去五年这一比例仅略高于四分之一。私募股权基金不仅在做更多的交易，还在做更大的交易，占到了2021年交易总额的45%，而过去五年这一比例为30%。在企业方面，我们预计向数字化、创新和颠覆性创新商业模式的战略转变将继续推动其并购决策。市场变化要求全球的董事会更加拥有价值创造思维，CEO们需要重新平衡其投资组合以实现长期增长和盈利能力，可能会比过往更专注于资产剥离。

全球各地区表现

2021年交易水平创下新高，这在全球主要的三个地区都很明显，反映了全球经济的复苏。欧洲、中东和非洲 (EMEA) 的交易量较上年增长最快，增长34%，其次是美洲，增长22%，亚太地区增长17%。2021年三个地区的交易量大致相同，但美洲的交易金额最高，占全球交易总额超过50%，巨额交易约占全球巨额交易的60%。

2022年展望

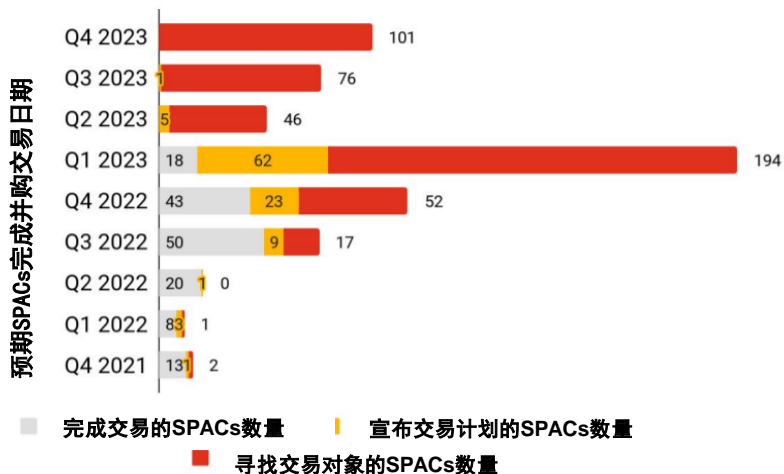
总体而言，我们对未来一年保持乐观，交易量和估值继续反映了市场活力和资本充裕。一方面，随着所有行业对新技术的迫切需求，投资者对目标公司的竞争将会很激烈。企业将努力保持竞争优势，并通过剥离全球市场的不良资产进行再投资。

另一方面，交易制定者必须密切关注一些预期内或突发的干扰因素，包括金融市场的波动和宏观经济的不利因素。随着压力不断增加，企业CEO和机构投资者比以往任何时候都更加需要稳健的并购价值创造计划。

充足的资本 - 特殊目的收购公司SPACs

2019-2021年SPACs上市分析

预期SPACs完成并购交易日期：2021年第4季度-2023年第4季度



资料来源：S&P Capital IQ 和普华永道分析

* 2023年第4季度数据是基于截至2021年11月的2021年第4季度SPAC IPO的信息估算

随着企业通过收购获取新技术能力并转变其业务模式，以科技为核心的交易继续主导市场。2020年末和2021年初强劲的SPAC IPO数量，加上2021年末SPAC IPO的复苏，意味着有近500家SPACs尚未宣布收购交易，需要在2022年末或2023年初完成交易。因此，我们预计SPACs将在2022年继续在并购中发挥重要作用，它们将继续与企业 and 私募股权基金竞争抢手的资产。

充足的资本 – 聚焦私募股权基金和价值创造

私募股权基金对并购的影响越来越大。除了在2021年实现创纪录的筹资金额外，还实现了创纪录的投资金额。2021年末全球私募股权基金的资金弹药存量为2.3万亿，较年初增长14%，预示着2022年将出现更多的并购活动。然而，激烈的竞争将继续推高倍数，这给私募股权基金的投资回报率带来更大压力，意味着财务投资者比以往任何时候都更需要丰富的运营管理经验、更关注责任投资(ESG)和更专注于价值创造。那些能够产生高于平均回报的私募股权基金将吸引更多投资者的兴趣，也获得更多的资金用于2022年的并购活动。我们预计私募股权基金将采取多种不同的投资策略来应对：

- **更大、更复杂的交易** – 通常10亿美元至50亿美元之间的交易是私募股权基金的最佳选择。但我们看到私募股权基金对规模更大、更复杂的交易越来越感兴趣。例如，由黑石集团、凯雷集团和Hellman & Friedman组成的集团以300亿美元收购美国大型医疗用品公司梅得朗Medline，以及由Advent和Permira、Crosspoint Capital、CPP Investments（加拿大养老金计划投资委员会）、GIC（新加坡政府投资公司）和ADIA（阿布扎比投资局）组成的财团将以140亿美元收购美国专业安全技术公司McAfee Corp。

- **另类资产** – 大型私募基金可能会瞄准另类市场的资产，例如保险和资产管理，尤其是私人财富。
- **创业公司** – 传统上，私募股权基金会避开风险更大、处于早期阶段且缺乏成熟商业模式的创业公司。然而随着创新步伐的加快和成本的降低，我们看到私募股权基金对这些类型的公司越来越感兴趣。
- **更长的投资期限** – 投资者对私募股权基金资产的兴趣可能使基金持有投资的时间超过标准的五到七年——例如，通过延续基金其他基金重组交易来延长时限。这可能为私募股权基金提供更多时间特别是在未来倍数可能收缩的环境中克服高估值。
- **数据分析** – 私募股权基金越来越多地将技术和数据驱动战略应用于其运营的各个方面——从如何筛选潜在投资、监管投资组合绩效、创造价值和管理成功退出。

“增加的投资者资本、更高的倍数和不断上升的利率正在对私募股权基金获取更高回报带来更大的压力，因此。私募股权基金通过进行更大、更复杂和潜在风险更高的交易来提升自己的竞争力，同时专注于价值创造和数据驱动的战略。”

Will Jackson-Moore

普华永道英国全球私募股权、不动产和主权基金主管合伙人

推动2021年全球并购交易活动的关键主题 (1/2)

资产剥离、分拆和敏捷力

在新冠疫情开始时，高效的运营和充裕的资金帮助许多大公司比规模较小、资本不足的竞争对手做得更好。因此人们可能会预期市场会出现更多的整合，企业将利用并购来获得规模优势。然而事实相反，包括 IBM、戴姆勒、通用电气、强生和东芝在内的一些大型成熟公司最近宣布了分拆或资产剥离，拆分他们的部分业务以专注于核心业务。几个因素正在推动全球董事会这种根本性的重新定位：股东激进主义促使公司董事会进行战略投资组合审查并剥离表现不佳或非核心业务；CEO们也越来越重视敏捷力——对不断变化的客户行为和业务模式中中断的快速应对能力。在一些情况下，更大的财务和运营敏捷力以及对行业特定动态的侧重，似乎比规模效应和集团化的传统好处更重要，这可能会在2022年引发更多的资产剥离。

监管审查造成障碍

许多国家在收紧监管环境，可能会在2022年给交易撮合者带来不利影响，尤其是那些引起反垄断或外国直接投资 (FDI) 审查的交易。在美国，司法部似乎对企业合并采取了更强硬的态度，最近有几项基于反垄断问题的裁决中断了交易。在欧洲，针对几家美国科技巨头的反垄断调查正在进行中。在亚太地区，中国正在实施反垄断、数据安全和行业特定监管法规；日本正在调查大型科技公司在智能手机操作系统市场的主导地位。此外，保护主义抬头，例如与半导体技术相关的政策，也可能使某些交易难以获得批准，并可能导致市场更多地关注本国交易，减少跨境并购活动。

推动2021年全球并购交易活动的关键主题 (2/2)

供应链优化

企业继续利用并购来建立应对当前负面因素的敏捷性和弹性。供应链一直是一个特别令人感兴趣的领域。我们预计2022年将出现更多垂直整合交易，向上是为了确保关键原材料或零部件的供应安全，向下是为了控制产品的分销方式。许多面临原材料或劳动力短缺、港口封锁、集装箱短缺的公司，尤其是制造业、制药和医疗设备行业的公司，现在都专注于在岸外包或近岸外包的机会，以缩短交货时间并给供应链建立更大的弹性。我们还预计投资者对专注于供应链流程的技术公司有浓厚的兴趣，尤其是那些大数据公司。

ESG 影响力上升

随着投资者使用 ESG 标准来评估风险和识别价值创造机会，ESG因素越来越多地被考虑到并购决策和战略中。例如，在普华永道2021年全球私募股权基金的责任投资调查中，我们发现超过一半的受访者因为ESG原因放弃了合作或者投资。随着公司和私募股权基金越来越多地承诺减少碳排放，我们预计更多的资金将流向绿色能源转型，为并购创造机会，不仅在碳排放较重的行业，也在那些开发新技术的创业估算。我们还预计，在向新商业模式转型的行业中，并购也将增加，包括主要的石油和天然气公司——转向投资可再生能源和氢能，以及科技行业，围绕储能或能源创新，以创造更可持续的循环经济的解决方案。

“我们已经看到交易引领经济复苏——展望未来，我预计并购将继续在企业应对技术颠覆和股东对增加公司及投资组合价值的压力方面发挥关键作用。”

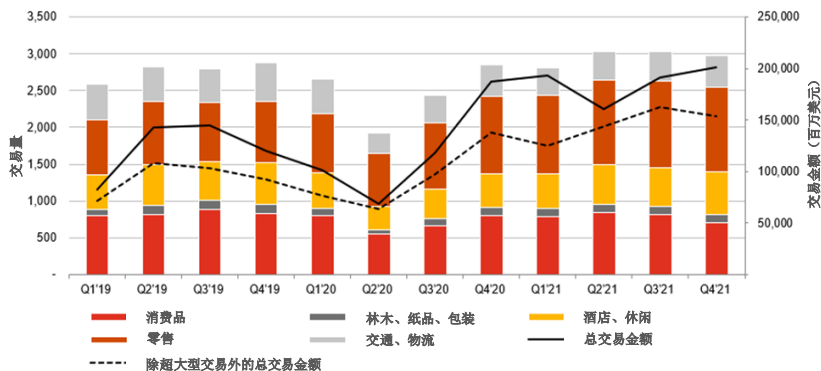
Malcolm Lloyd

全球交易负责人，普华永道西班牙合伙人

行业趋势

消费市场：随着公司根据消费者偏好的变化进行转型，预计2022年并购活动将保持强势 (1/2)

2019-2021年消费市场交易数量和交易金额



资料来源：Refinitiv, Dealogic及普华永道分析
注：1. 巨额交易为交易金额为50亿美元或以上；
2. Q1, Q2, Q3, Q4分别代表第一、二、三、四季度。

在2020年至2021年间，消费市场所有板块和三个地区的交易量及金额都有所增加。欧洲、中东和非洲（EMEA）的交易量和交易额增长最多，分别为31%和94%。全球消费市场的总体交易额同比增长了57%，这是因为巨额交易的数量从13个增加到19个；10亿至50亿美元范围的交易增加了84%，从2020年的69个增加到2021年的127个。

消费市场来自私募股权基金的并购交易有所增加，2021年，私募股权基金占交易量约35%，占交易额47%，与前五年的平均水平24%和35%相比，有明显的增长。

随着疫苗接种人数的增加，消费者正在迎来后疫情时代下的新常态，消费需求的回暖导致消费者不断增加消费支出，产品类别和服务类别也更加广泛。2022年消费行业的交易并购活动将蓬勃发展，消费者的消费方式正在受到生活方式变化的影响。无论在企业优化资产组合方面还是私募股权基金关注方面，消费者偏好的变化将成为主导2022年消费市场并购交易活动最重要的催化剂。

与新冠疫情相关的限制措施继续影响几个受冲击最严重的子行业，包括酒店业和休闲业。但随着限制的放宽，消费者信心有望恢复，被限制的需求也将恢复。然而在未来几个月内，新冠病毒变异、对全球部分地区GDP增长放缓的预期、通货膨胀导致的产品价格上涨以及持续的供应链瓶颈等因素，可能会给一些企业带来经营方面的挑战。

消费市场：随着公司根据消费者偏好的变化进行转型，预计**2022年**并购活动将保持强势 (2/2)

推动并购的关键主题

- 剥离与分拆
- 聚焦供应链与物流
- 在线平台与电商

2022年的并购交易热点

家居及园艺业务（如家居家具、家居装饰、花园及户外设备以及家居储存解决方案） – 在疫情期间受到提振，因为消费者适应了更多的居家时间。2022年的需求可能会更强势，因为混合工作模式预计将进一步创造对家庭办公空间的需求，而消费者将继续在家庭改造上消费。

宠物产品 – 越来越多的人拥有宠物，带动了宠物产品以及相关的宠物医疗相关产品和服务，成为对交易方极具吸引力的行业。

休闲装（包括运动休闲装） – 已成为时尚界最热门的细分市场，吸引了企业和私募股权基金投资者的兴趣，因为在家工作的人更多地选择舒适的着装而非正式的办公室着装。

健康和美容 – 尤其是在线美容零售，仍然具有吸引力，因为并购被用作互补商业模式或进入新地域市场的途径。

虚拟实境 – 对虚拟实境日益增长的兴趣为面向消费者的公司提供了进一步塑造格局的机会。虚拟陈列室、时装秀和试衣间提供了销售更多实物商品的潜力。

2022年消费市场的并购前景依然强劲，得益于公司持续创新和数字化业务，以应对不断变化的客户偏好和新兴的商业模式。一些消费子行业剥离重组的预期增加将会进一步促进交易环境的繁荣。

“在消费市场，交易商面临着令人振奋的新机遇。企业和私募基金将在2022年忙于利用并购交易来重塑其资产组合，因为不断变化的消费者偏好创造了对新产品和服务以及全新商业模式的需求。”

Neil Sutton

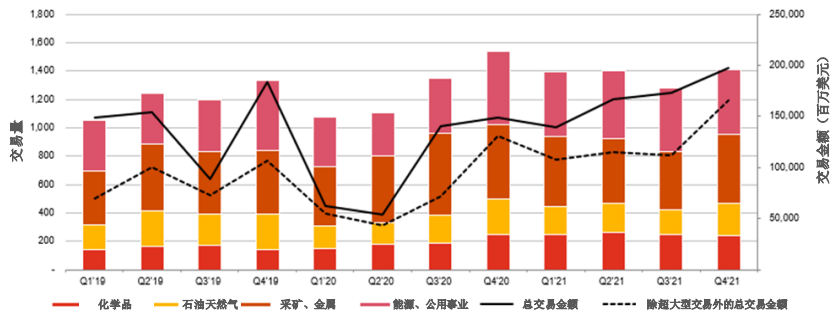
全球消费市场交易负责人，普华永道香港合伙人



扫描二维码
查阅英文
版全文

能源、公用事业和资源领域：ESG是整个行业的核心话题，从交易活动中可以看出企业正在逐步通过整合或主题投资来优化自身资产组合以及用能结构 (1/2)

2019-2021年能源、公用事业和资源交易数量和交易金额



资料来源：Refinitiv, Dealogic及普华永道分析
注：1. 巨额交易为交易金额为50亿美元或以上；
2. Q1, Q2, Q3, Q4分别代表第一、二、三、四季度。

2021年，能源、公用事业和资源行业的交易数量和交易金额分别比上年增长8%和67%。按地理和行业划分的重点信息包括：

- 美洲仍然是并购的主要地区，尽管2021年的交易量比2020年下降了1%，这主要是由于采矿和金属交易下降了11%。从交易金额来看，2021年，美洲的交易金额比上年增长66%，披露的巨额交易的数量增加了一倍，尤其是针对金矿、上游石油和天然气以及特种化学品资产的交易；

- 2021年亚太地区在全球相关并购交易的份额有所上涨，交易量比上年增长9%，占全球交易数量的35%，较前五年平均水平高出32%；交易金额比去年同期增长56%，占全球交易金额的30%，较前五年平均水平高出22%；
- 欧洲、中东和非洲(EMEA)的交易量出现回升，同比增长23%，主要是由于化学品（英国和意大利为首）以及电力和公用事业行业（英国、西班牙和德国为首）交易活跃度的恢复。该地区的交易金额比上一年增长了81%，主要是受到部分上游油气和配电资产的巨额交易影响；
- 与环境、社会及治理（ESG）相关的并购活动正在日趋成熟，这主要是得力于部分行业的龙头企业对自身ESG转型采取了更积极主动的发展策略：回顾过去几年，以ESG为主导的并购（例如处置碳密集型资产）通常很大程度上被认为是应对监管和股东要求的工具。但如今越来越多的企业将ESG风险管理作为其整体战略的一部分，并将ESG视为释放价值的机会。随着企业不断通过重塑资产组合来捕捉能源转型、碳减排和脱碳等高增长市场的机会，普华永道预计相关并购交易在未来较长时间内将保持高度活跃。

能源、公用事业和资源领域：ESG是整个行业的核心话题，从交易活动中可以看出企业正在逐步通过整合或主题投资来优化自身资产组合以及用能结构 (2/2)

除ESG之外，强势的大宗商品价格、充足的资本供应以及对供应链安全的担忧同样将在中短期内影响整个行业的并购交易活动。因此，普华永道预计，全球黄金行业以及美国石油和天然气上游行业的整合将继续进行，化工企业将通过有针对性的并购来寻求生产基地周边稳定的原材料供应，同时基础设施基金将继续投入大量资金在电力和公用事业、石油天然气中游资产和可再生能源。

能源、公用事业和资源领域的全球并购趋势

采矿和金属 – 专注于持续的行业整合

石油和天然气 – 由于全球性的能源转型，油田服务和炼油厂并购交易活跃程度有限，而天然气作为过度燃料，价格或将逐步上升

电力和公用事业 – 市场竞争越发激烈的同时，投资者须在达到ESG目标、捕捉增长机会与清晰的商业模式、以及取得较为稳定的回报之间找到平衡。

化工 – 随着化工行业从疫情期间的大量需求及供应链中断中恢复，并购活动在2021年下半年加速，并有望在2022年得以持续。

“ESG现在是能源、公用事业和资源行业交易活动的主要焦点，我们预计它在未来一段时间内将保持这种状态。”

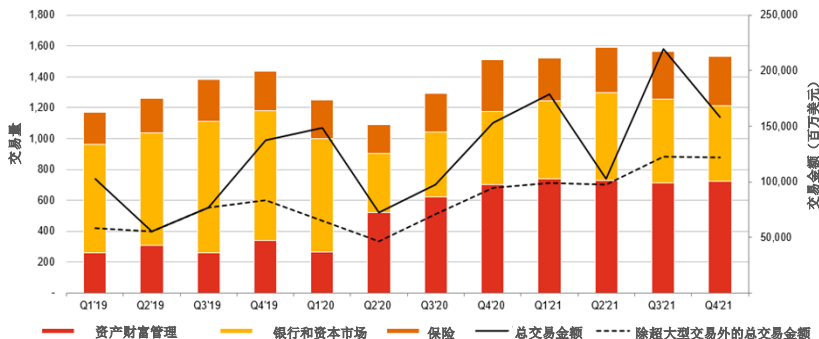
Wim Blom
普华永道澳大利亚全球能源、公用事业和资源交易负责人，合伙人



扫描二维码
查阅英文
版全文

金融服务行业：积极的买家和卖家、快速转型的行业以及一大批不良资产预示着未来一年的金融服务 (FS) 交易市场充满活力 (1/2)

2019-2021年金融服务交易数量和交易金额



资料来源：Refinitiv, Dealogic及普华永道分析
注：1. 巨额交易为交易金额为50亿美元或以上；
2. Q1, Q2, Q3, Q4分别代表第一、二、三、四季度。

2021年，金融服务行业内的交易数量和交易金额同比分别增长了21%和40%。2022年开始，所有地区的交易活动都将保持在较高水平。2021年上半年，一些在2020年被压抑的交易需求得到释放，创造了活跃的并购环境。对经济恢复乐观的预期情绪延续到下半年，创造了强势的交易项目储备。2021年，金融服务行业内私募股权基金参与的交易数量从前五年20%的平均水平上升至30%，反映出私募股权基金在该行业的重要性日益增加。

金融服务行业的整体交易金额大幅增长，一方面被若干宗巨额交易拉高——在融资租赁、区域性银行、金融科技和保险行业出现了若干笔超过50亿美元的重大交易；另一方面也受到企业、私募股权基金和SPACs之间为某些数字化和技术服务标的公司激烈竞争的影响。

整个行业的并购交易主要以获取战略性市场优势为目的，大多为寻求技术和创新。随着银行、保险公司和资产管理公司继续谋求优化成本结构、增加收入并提高效率和利润率，预计未来几个月收购和资产剥离交易活动将增加。

金融服务行业业务须转型的因素包括不断升级的监管机构压力、平台和金融科技对传统模式的颠覆、外部不断上升的利率环境以及行业内持续性的数字化转型。普华永道预计2022年并购活动将关注于战略伙伴关系的持续建立、行业资源整合以及上升的受困资产水平。

推动并购的关键主题

- 数字化转型
- 嵌入式金融
- ESG
- 不良资产相关并购

金融服务行业：积极的买家和卖家、快速转型的行业以及一大批不良资产预示着未来一年的金融服务 (FS) 交易市场充满活力 (2/2)

并购热点

私募股权基金 – 拥有充足资本的私募股权基金将继续收购一系列金融服务行业内的目标公司，包括他们越来越感兴趣的人寿保险、年金和支付子行业。随着疫情对实体经济的影响预计在未来几个月会反映在金融服务行业公司的资产负债表和资产中，专注于不良资产的专业私募股权基金已经为未来的并购交易做好准备。

资产剥离 – 2022年上半年将延续2021年的趋势。大型金融服务公司将优化自身的投资组合，确定要剥离的低利润或非核心业务将被交易。我们已经看到一些较小的陷入困境的金融服务公司资产被推向市场，预计未来几个月会有更大的交易。

金融科技 – 企业和私募股权基金持续对支付和存贷平台行业内的金融科技公司感兴趣；这些金融科技公司已经拥有较高的交易倍数。企业和私募股权基金还在收购保险科技、监管科技、金融服务IT和数字资产，例如加密货币和代币化。

“各类投资者的浓厚兴趣将继续推动金融服务行业内的并购交易；2022年交易活动将持续上行。特别是银行和保险业内的受困资产有可能带来一批交易。”

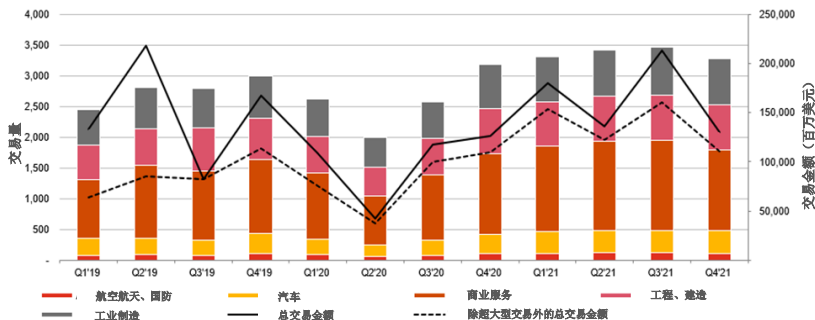
Christopher Sur
金融服务交易负责人，普华永道德国合伙人



扫描二维码
查阅英文
版全文

工业制造、工程、商业服务与汽车行业：2022年并购交易预计继续活跃，战略投资组合的重新审视和ESG新热点对本行业的长期价值创造至关重要 (1/2)

2019-2021年工业制造、工程、商业服务和汽车行业交易量与金额



资料来源：Refinitiv, Dealogic及普华永道分析
注：1. 巨额交易为交易金额为50亿美元或以上；
2. Q1, Q2, Q3, Q4分别代表第一、二、三、四季度。

随着交易活动从疫情缓和复苏，本行业所有细分领域的交易数量和交易金额均有所增加，在汽车（如电动汽车和自动驾驶）和商业服务（如技术赋能服务以及外包服务）细分板块尤为明显。欧洲、中东和非洲(EMEA)是2021年交易数量最多的地区，全年发生近5,000笔，比2020年增长42%。2021年交易金额最高的是美洲，约占全球交易金额的44%，较2020年同比增长144%，达到近3,000亿美元，这主要是因为数笔巨额交易发生在美国。

2021年前三大交易均为SPACs对电动汽车及自动驾驶领域的并购交易，突显了创新投资方式对并购，尤其对新兴领域交易活动的促进。私募股权基金扮演愈发重要的角色，相关交易约占交易数量的36%和交易金额的41%，较前五年平均水平分别增长26%和34%。

新冠疫苗的高接种率推动全球重要经济体的工业生产逐步复苏，大大改善了行业CEO们的信心。企业和投资机构都对未来需求有了更清晰的认识，高度活跃的并购交易活动体现了其对2022年市场的乐观预期。

这使人们在行业投资策略制定上更具信心，虽然目前仍存在一系列宏观经济方面的不利因素，如新冠变异、供应链瓶颈、商品价格上涨和全球半导体短缺（尤其是在汽车行业）等。行业领袖正在重新审视其投资组合，剥离非核心业务并专注高增长领域，通过以技术能力、产品和平台为导向的并购活动，提升企业竞争力，创造更大的商业价值。

推动并购的关键主题

- 数字化发展
- 大宗商品价格
- 资本充足性
- ESG

工业制造、工程、商业服务与汽车行业：2022年并购交易预计继续活跃，战略投资组合的重新审视和ESG新热点对本行业的长期价值创造至关重要 (2/2)

2022年的并购热点

技术驱动型交易 - 加速数字化转型的并购可能会继续主导市场并带来估值溢价。TMT并购趋势部分，我们讨论了科技融合将如何在2022年继续主导并购活动。在工业制造与汽车行业，新科技应用则更为广泛，包括电动自动驾驶汽车、电池和充电技术、增材制造、新生代材料、非化石能源生产、数据驱动的洞察力，以及环境、社会和治理(ESG)绩效的监测和报告工具。

氢工业交易 - 氢技术将继续成为许多CEO的首要议程，相关初创企业备受投资者的关注，这一领域或将会出现激烈的收购竞争。

稳定供应链 - 建立更具弹性和可持续性的供应链的需求将引领企业进行战略收购和新的资本支出投资。

人才竞争 - 对人力资本的竞争正在加剧，尤其是在技术工程领域，工业制造的“服务化”导致新业务部门需要雇用高性能的专业人员。

“在大量行业资本和越来越多的私募股权交易的推动下，我们看到工业制造和汽车行业的交易量创下历史新高。我们预计2022年的并购活动将继续保持强劲的势头，甚至有高倍数增长。”

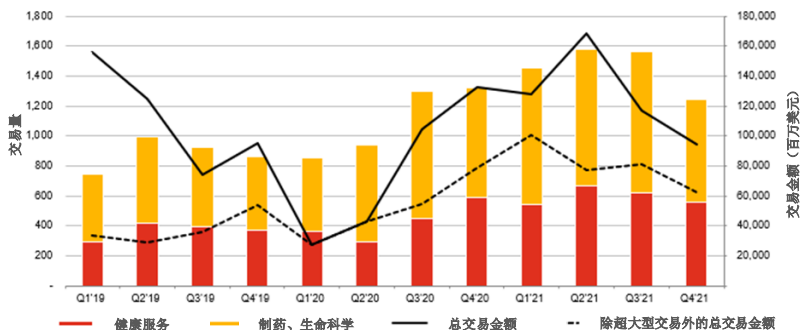
Nicola Anzivino
全球工业制造和汽车交易负责人，
普华永道意大利合伙人



扫描二维码
查阅英文
版全文

医疗行业：2022年并购交易继续活跃，估值保持高位，暂无放缓迹象 (1/2)

2019-2021年医疗行业交易数量和交易金额



资料来源：Refinitiv, Dealogic及普华永道分析
注：1. 巨额交易为交易金额为50亿美元或以上；
2. Q1, Q2, Q3, Q4分别代表第一、二、三、四季度。

2020年至2021年，医疗行业的交易数量和交易金额分别增长了32%和65%。交易金额的增长一定程度上是因为巨额交易的数量从2020年的6起增加到2021年的18起。此外，私募基金参与医疗行业的并购增多，占2021年约49%的交易数量和54%的交易金额，相比前五年平均水平显著增加33%和28%。

在生物技术和患者服务革新的推动下，制药与生命科学以及医疗健康服务在2021年吸引了大量投资者的兴趣。能力驱动型的交易有所增加，包括提供mRNA和基因疗法等新技术突破口的交易。展望未来，预计会有充足的资本继续推动2022年的并购活动和估值。

大型药企和机构投资者之间的竞争依然激烈，尤其是对于中等规模的生物技术平台的收并购而言。正如我们在年中报告中所预期的那样，传统制药公司正在通过剥离非核心资产来优化其投资组合，以释放资金投资于创新领域并补充投资组合缺口。随着交易倍数的不断加高，买家需要明确交易后的价值获取和价值创造方案。具备完善远期规划的企业将能够在当前市场释放价值，而那些未着手远期规划的企业可能难以获得理想的投资回报。

推动并购活动的关键主题

- 投资组合优化
- 患者体验数字化
- ESG

医疗行业：2022年并购交易继续活跃，估值保持高位，暂无放缓迹象 (2/2)

2022年的并购热点

我们预计未来6到12个月的并购热点：

制药和生命科学

- 传统大型药企寻求通过剥离非处方药和其他低创新度平台以优化其投资组合，并继续瞄准科学前沿的生物科技公司，例如细胞和基因疗法及新一代疗法。
- 疫情的长期影响和新变种的出现意味着疫苗需求将保持高位。能够在mRNA制造过程中提高效率并解决疫苗制造商遇到的设备供给瓶颈的创新公司将引起投资者的极大兴趣。

医疗健康服务

- 专科护理平台的同业间规模化整合并购正涌入市场，投资者达到了期望的持有期并寻求出售给下一梯队的私募股权基金，因为这些基金有大量的可投资本需要部署。
- 远程医疗、医疗科技以及数据分析企业通过诸如临床决策支持等自动化和数字化的解决方案，提供更快、更高效或虚拟的患者护理服务，展现了创造价值的机会并吸引了投资者的兴趣。
- 随着私募股权基金和战略投资者相继建立起地区性的成长平台或进入新市场，跨境交易将保持在较高水平。

医疗并购前景

- 医疗保健康消费化
- 商业模式颠覆和数字化
- 医疗健康服务整合和转售
- 资本配置和投资组合优化
- 新冠疫情之后，mRNA的新应用
- 监管阻力

“我们预计2022年交易依然保持活跃，企业寄望优化投资组合以实现增长。创新型生物科技和医疗器械企业将继续成为有吸引力的并购标的。”

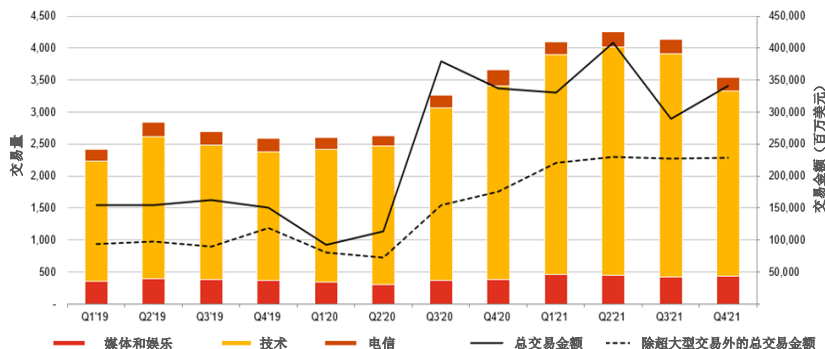
Tobias Klimpe
全球医疗行业交易负责人，普华永道德国合伙人



扫描二维码
查阅英文
版全文

技术、媒体和电信行业：新的市场机会、技术融合和充足的资金为2022年整个TMT行业的大量交易铺平了道路 (1/2)

2019-2021年TMT行业交易数量和交易金额



资料来源：Refinitiv, Dealogic及普华永道分析
注：1. 巨额交易为交易金额为50亿美元或以上；
2. Q1, Q2, Q3, Q4分别代表第一、二、三、四季度。

并购交易活动在2021年的大幅度攀升在TMT领域最为明显，特别是其中的科技领域。虽然2021年下半年增速下降，但2021年整体上比2020年全年要高得多，也远远超过了疫情前的水平。巨额交易继续推动整体交易额。2020年和2021年的交易量和交易金额分别增加了32%和48%。我们预计2021年的势头将在2022年继续下去，由充足的资本以及投资者对内容、加密货币、数字资产和科技融合的持续兴趣所推动。明年需要密切关注的可能抑制并购交易活动的三个领域是：利率上升、持续的高倍数和收紧的监管环境-特别是在科技领域，大型科技公司受到越来越多的审查。

随着该行业持续增长且快速变化，交易方们对2022年全球TMT行业的并购市场继续保持乐观。三个特别的趋势决定了当前全球TMT行业交易格局。

新的市场机会带来整合

创新和技术带来的市场机会，加上2021年有利的集资环境，全球科技公司的数量大幅增长。在拥挤的市场中，许多资金充足的市场参与者，包括新的上市公司，正在利用并购来迅速扩张其业务规模，争夺市场主导地位。

技术融合伴随着技术颠覆

人工智能、物联网和云计算等技术已经颠覆了医疗保健、广告、汽车和银行等传统行业，带来了技术融合，即把技术嵌入到一个传统行业的产品或服务中，这本身就创造了一个新行业。随着这些“混合技术”公司渗入各大传统市场（如价值几万亿美元的全​​球医疗保健市场），对新技术的追逐创造了收购或被收购的交易机会。

来自全球的充足资本

新一代科技公司的商业模式较之前成本更低、规模更大—因此更容易吸引资金，也提高了估值。硅谷风险投资（VC）模式也已经走向全球。例如，印度的独角兽企业数量大幅增长，2021年12月有79家独角兽企业，总估值为2600亿美元。私营科技独角兽的大量涌现和全球范围内充足的IPO项目储备预计将为2022年的并购创造更多机会。

技术、媒体和电信行业：新的市场机会、技术融合和充足的资金为2022年整个TMT行业的大量交易铺平了道路 (2/2)

推动并购的关键主题

- 技术服务技术、技术融合和创新商业模式重新定义并购
- 激烈的竞争格局
- 资本

2022年并购热点

加密货币 – 随着数字资产获得更广泛的主流认可，一些传统金融公司正通过并购交易寻求加密货币的应用，支持核心业务。各行业的企业正试图对非同质化代币（NFT）进行整合和货币化，并成为其核心业务一部分。2021年加密货币相关的交易有600个，是2020年的一倍，创了新的记录，我们预计2022年中加密货币相关（交易平台、数字支付应用和相关产品）的IPO和收购将继续增加。

健康科技 – 技术融合的医疗保健和健康行业将继续大量吸引投资者并产生高水平的并购交易活动。我们预计，人工智能前沿技术、数据科学和生物技术的进步将催生新一代公司，提供虚拟就诊、远程医疗、个性化医疗、健康和运动设备、可穿戴设备和精神健康服务。

能源储存 – 重点减少COP26产生的碳排放、对ESG越来越重视和政府的支持，导致能源转型日趋重要。这为专注于储能技术的公司创造了新的市场机会。未来几年储能领域将充满活力，来自科技、汽车和能源领域不断增长的需求，将吸引投资和并购。科技将在固定式储能领域发挥关键作用，例如开发锂离子电池解决方案的替代品。

虚拟实境 – 随着人们对虚拟实境兴趣的增长，开发AI、虚拟现实（VR）、增强现实（AR）和可连接硬件的企业是极具吸引力的收购目标，我们预计很快将产生更多的并购交易。大型科技公司、媒体集团、在线游戏公司和其他技术颠覆者都在大力投资这些技术，竞相塑造基础设施的发展，并使自己能够从这个新兴数字生态系统的市场机遇中获益。

“技术正在加速跨越多个行业边界。创纪录的科技领域风险投资和IPO正在创造激烈的竞争以及整合机会，这将导致并购交易在2022年达到创纪录的高度。”

Marc Suidan

TMT行业交易负责人 普华永道美国合伙人



扫描二维码
查阅英文
版本全文

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

刘晏来

普华永道中国北部购并交易服务主管合伙人

+86 (10) 6533 8863
roger.liu@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

李明

普华永道中国中部购并交易服务主管合伙人

+86 (21) 2323 3437
andrew.li@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

施道伟

普华永道中国南部购并交易服务主管合伙人

+852 2289 2202
sam.tw.sze@hk.pwc.com

pwc.com

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。