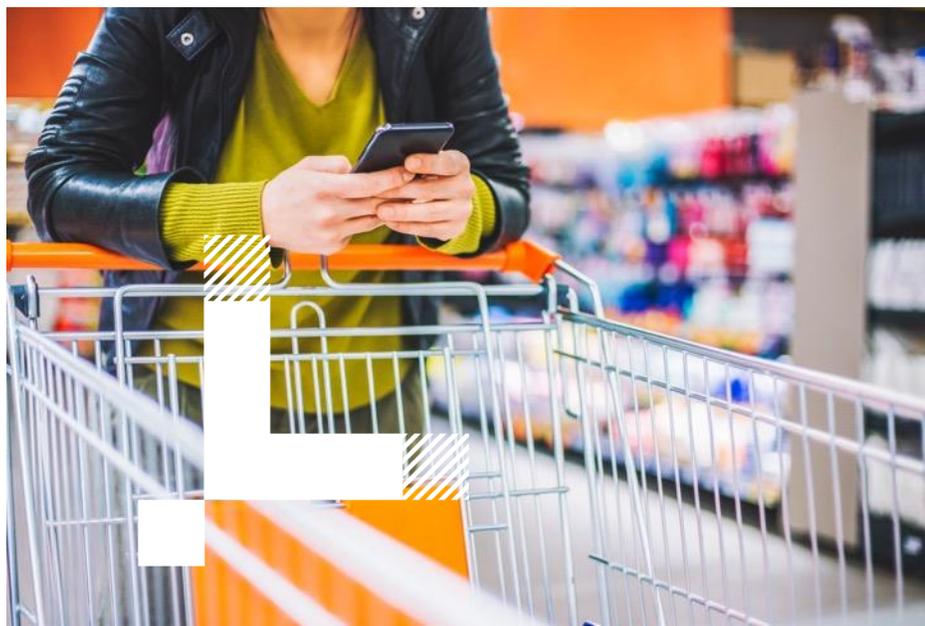


# 2024年全球并购趋势 年中展望：消费市场

消费市场将有望达成更多并购交易，但时机不甚明朗，投资者在选择交易时也持谨慎态度。



普华永道



01

简介



# 消费市场将有望达成更多并购交易，但时机不定，投资者在选择交易时也持谨慎态度。

消费市场的交易预计将在下半年有所改善。过去两年消费市场面临诸多挑战，交易数量和金额远低于历史期间。当前的宏观经济环境导致2024年上半年的交易量比去年同期下降了22%。少数几笔大宗交易支撑下，交易金额比2023年同期下降了4%。

Pitchbook的数据显示，欧洲和北美消费领域的交易的EV/EBITDA倍数从2023年的8.4低点上升至2024年第一季度的8.8。随着大宗交易增加、近期IPO活动活跃，以及欧洲央行和其他国家首次降息，整体市场状况表明投资者对消费行业的信心正在逐步恢复。

过去几年的关键主题仍在延续；消费品公司将继续审查其业务组合，预计聚焦于快速增长的核心市场带来的压力将推动业务组合进行分拆重组。近期的显著案例包括联合利华（Unilever）计划剥离其冰淇淋业务，赛诺菲（Sanofi）计划剥离其消费者健康业务，以及特易购（Tesco）与巴克莱（Barclays）建立为期10年的合作伙伴关系，为消费者提供金融服务。



# 2024年的并购热点

普华永道在今年 5 月发布的《2024 年消费者之声调查》中发现，64% 的受访者将通货膨胀列为他们最关心的三大问题之一。购买力下降正影响着消费者的消费习惯，也从增长和投资角度影响着细分领域的吸引力。因此我们预计，以下领域将成为未来几个月的并购热点：

## 健康与福利

消费者日益关注“有益于身体”的产品和服务，其对消费者健康和专业营养品领域的兴趣也随之提高。例如，在美国，The Simply Good Foods Company 宣布计划以 2.8 亿美元收购蛋白质奶昔品牌 Only What You Need。KKR 拟收购荷兰的光学平台 Nexeye，反映出私募股权投资机构对消费市场的兴趣，而专攻皮肤病的公司 Galderma 的首次公开募股则标志着私募股权投资的成功退出。

预计2024年下半年将有更多维生素、矿物质、补充剂以及其他消费者健康领域的企业进入市场。



## 酒店、旅游与休闲业

同 2024 年初预测一样，消费者优先考虑度假旅行和体验消费，酒店、旅游和休闲业的交易活动有所回升。

在旅游领域，美国运通全球商务旅游集团已同意以约 5.7 亿美元的价格收购全球商务旅行和会议解决方案提供商 CWT Holdings。预计投资者将对国际旅游机会尤为感兴趣，下半年将有更多旅行社和支持旅游业运营的技术资产进入市场。

在休闲业领域，游戏和体育赛道在今年上半年发生了多起大宗交易。例如，国际游戏科技公司（International Game Technology）宣布计划将其Global Gaming和 PlayDigital 业务与 Everi 公司合并，以及多个投资者共同以 17 亿美元的价格收购了巴尔的摩金莺棒球队。预计下半年游戏和其他娱乐赛道多个处于管线中的潜在交易将顺利达成。



## 包装业

该行业受到环境、社会和治理（ESG）问题的结构性影响，亟需投资新的能力。这推动了企业主导的整合活动。在ESG方面具有优势的资产或将吸引更多投资者的兴趣。

2024 年上半年，包装业中出现的部分交易值得关注。例如，国际纸业公司（International Paper）于 2024 年 4 月同意以 99 亿美元的价格全股份收购英国包装公司 DS Smith Plc；清水纸业公司（Clearwater Paper Corporation）于 2024 年 5 月成功从格拉菲克包装控股公司（Graphic Packaging International）收购其位于美国的大型纸板制造厂。

随着能源和大宗商品市场趋于稳定，预计未来几个月包装行业的并购活动将有所回升。



## 消费品

大型快消品公司将继续审查其业务组合。值得注意的是，近期联合利华（Unilever）宣布分拆其冰淇淋业务。

宠物相关的产品和服务将会继续吸引投资者注意。例如，总部在丹麦的 BHI AS 计划收购澳大利亚的宠物食品企业 Cool Off。

主食、户外消费以及价值链延伸领域的并购活动也在持续进行，也包括调料、合同制造和相关农业企业等。



“面对过去几年发生的经济动荡、购买力承压，消费者仍心有余悸，因此在消费时持谨慎态度。预计投资者心态亦是如此，但更多市场机会即将来临”。

Hervé Roesch

普华永道英国合伙人，全球消费市场交易服务主管



扫描二维码查阅英文版全文

# 02

2024年下半年消费市场  
的主要并购主题



# 2024年下半年消费市场的主要并购主题

除了业务组合优化外，预计以下主题也将影响 2024 下半年的并购活动：

## 首次公开募股（IPO）和私有化

尽管私募股权投资的退出速度缓慢，但消费市场，尤其是美容业中，多起IPO活动值得关注。西班牙的 Puig 公司、德国的 Douglas 公司和瑞士的 Galderma 公司都在 2024 上半年上市，反映出机构投资者对此类资产的偏好。

公开市场上，私有化交易仍时有发生，比如亚洲某美容企业计划退市。

## 合并和毗邻收购

预计大型消费运营商，尤其是零售运营商，将利用并购活动来提高运营效率和应变能力，以获得更多市场份额。部分企业将采取合并战略来应对挑战，例如巴西时尚零售连锁店 Arezzo&Co 和 Grupo Soma 的合并，合并后的公司将拥有2,000多家直营店和特许经营店以及34个品牌，从而扩大规模。还有一些企业寻求多元化，将进军新市场或邻近品类。例如，2024 年 2 月，沃尔玛（Walmart）同意以 25 亿美元的价格收购音视频设备制造商 VIZIO Holding Corp，以触及更多消费者，扩大收入渠道。2024 年 6 月，家得宝（The Home Depot）以 183 亿美元的价格收购家居用品专业贸易经销公司 SRS Distribution，以期加快与专业客户的合作。



# 2024年下半年消费市场的主要并购主题

除了业务组合优化外，预计以下主题也将影响 2024 下半年的并购活动：

## 纾困型并购

2023 年和 2024 年上半年，零售业破产数量上升，零售业面临的困难可见一斑。无论是知名大品牌，还是中小型零售商均面临电商发展、消费者偏好转变等挑战，The Body Shop 于近期重组便是最好的例子。财务状况较稳定的公司会开始寻求收购品牌、知识产权和特定资产，预计纾困型并购的趋势将会持续，并推动该行业迎来一定程度的整合。

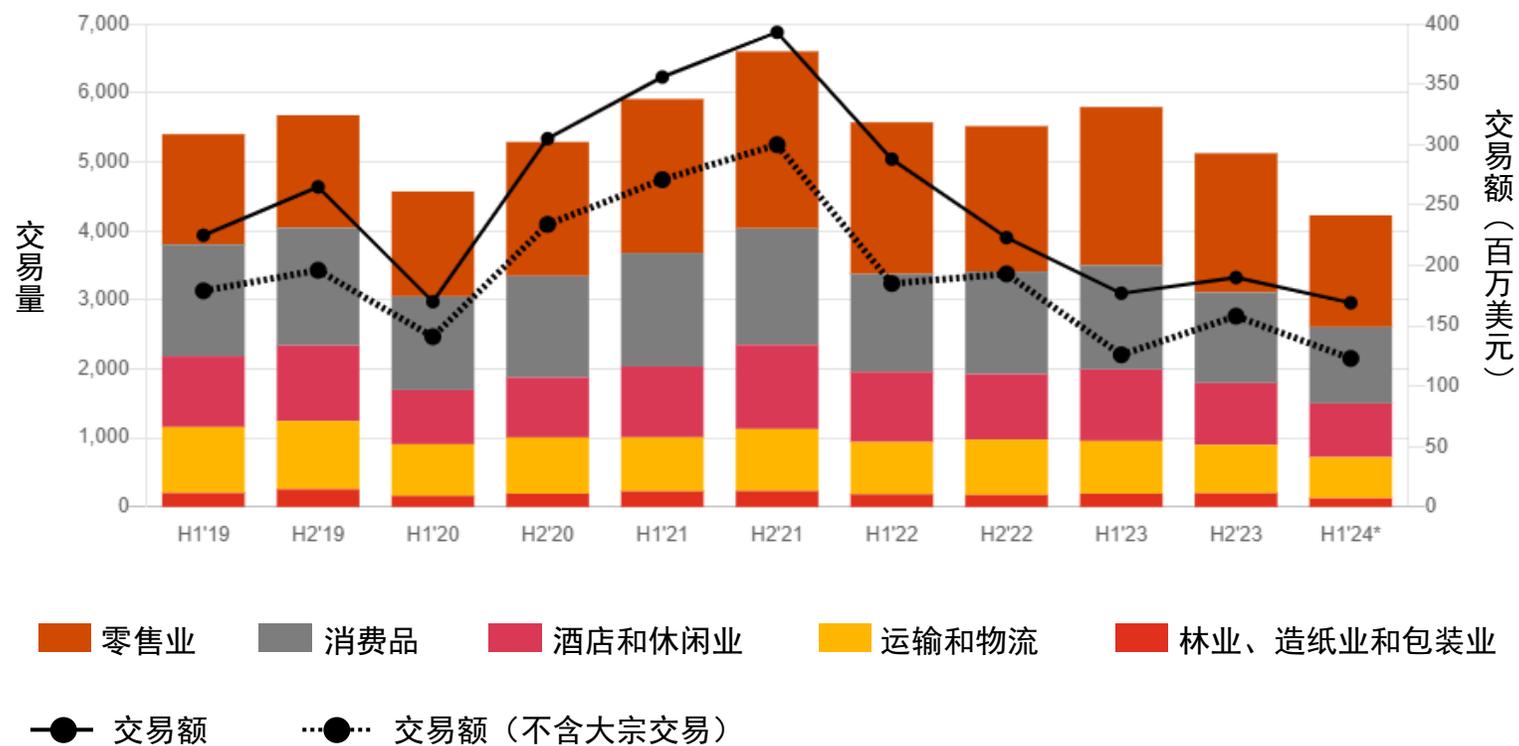


# 03

## 2024年消费市场 交易量和交易额



## 2019年-2024上半年消费市场的交易量和交易额



# 2024年消费市场交易量和交易额



与2023上半年相比，2024上半年消费市场的并购数量和金额分别下降了22%和4%，其中，并购金额降幅不明显主要得益于新增大宗交易，包括家得宝公司（The Home Depot）以183亿美元收购了SRS Distribution，以及国际纸业公司（International Paper）拟以99亿美元收购DS Smith。



与2023上半年相比，2024上半年中东、印度和日本投资者的并购活动有所增加。我们预计这一趋势将会持续，表明中产阶级（印度和中东）崛起可能会带来更多本国国内交易机会，而资产负债表健康的公司也正寻求投资机会。

# 04

## 结语



# 2024 年下半年消费市场并购展望

我们认为，通过并购实现转型以满足快速发展的消费者需求的压力并未得到有效缓解。因此，我们预计交易参与者近期将重点关注转型和交易准备，一旦整体市场形势有所好转，交易表现有所改善，交易活动将在未来 6 到 12 个月内快速增加。



# 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) 2289 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

## 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

## 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

# 联络我们



## 汪颖

普华永道中国咨询服务合伙人  
+86 (28) 6291 2155  
jane.y.wang@cn.pwc.com

## 蔡凌

普华永道中国购并交易服务合伙人  
+82 (21) 2323 3952  
linda.cai@cn.pwc.com

## 叶永辉

普华永道思略特合伙人  
+852 2289 1892  
waldemar.wf.jap@strategy  
and.hk.pwc.com

[pwccn.com](http://pwccn.com)

© 2024 普华永道版权所有。普华永道系指普华永道在中国的成员机构、普华永道网络和/或其一家或多家成员机构。每家成员机构均为独立的法律实体。详情请见 [www.pwc.com/structure](http://www.pwc.com/structure)。

免责声明：本文章中的信息仅供一般参考之用，不可视为详尽说明，亦不构成普华永道的法律、税务或其他专业建议或服务。普华永道各成员机构不对任何主体因使用本文内容而导致的任何损失承担责任。

您可以全文转载，但不得修改，且须附注以上全部声明。如转载本文时修改任何内容，您须在发布前取得普华永道中国的书面同意。