

疫情影响下的零售 消费品行业投资 乘风破浪 不畏前行

2016年-2020年上半年
中国消费行业并购活动回顾及趋势展望

2020年9月



普华永道

目录

1	总体趋势概览	3
2	各行业板块的并购活动回顾	8
3	行业趋势及投资展望	14

1

总体趋势概览



总体并购交易趋势概览

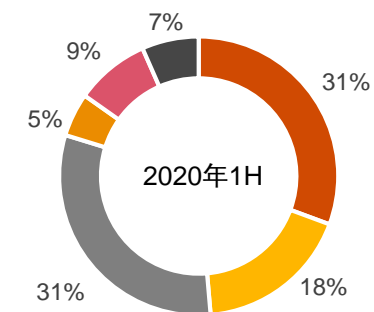
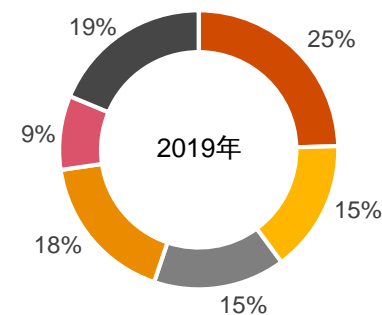
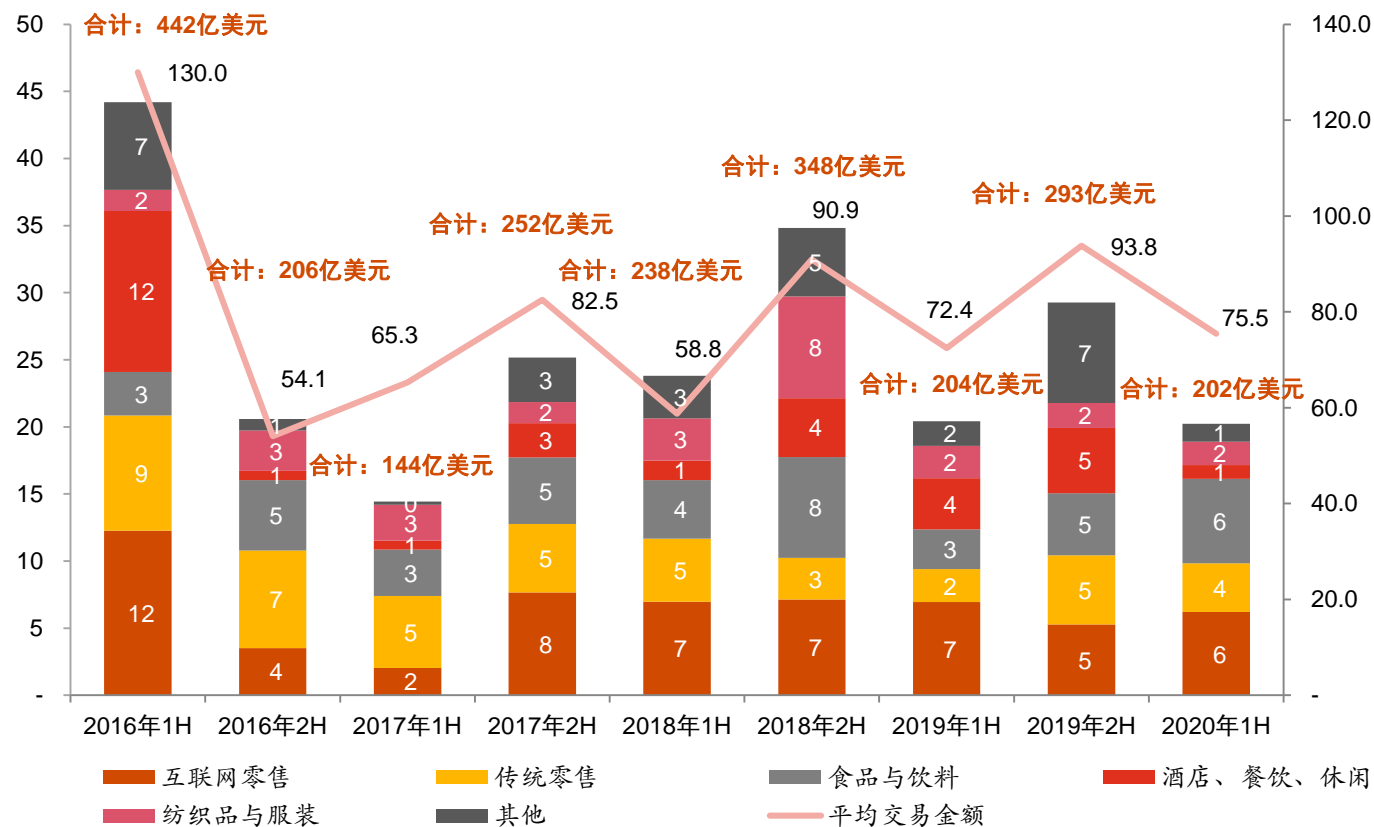
2020年上半年并购交易数量较2019年同期下降19%，但由于3宗10亿美金以上的超大型交易影响，2020年上半年披露并购交易金额为202亿美元，较2019年同期基本持平；疫情影响逐步退去后，中国消费行业投资恢复“新常态”。

2016-2020年上半年中国消费行业并购交易金额

总金额（十亿美元）

平均交易金额（百万美元）

各行业板块的所占份额



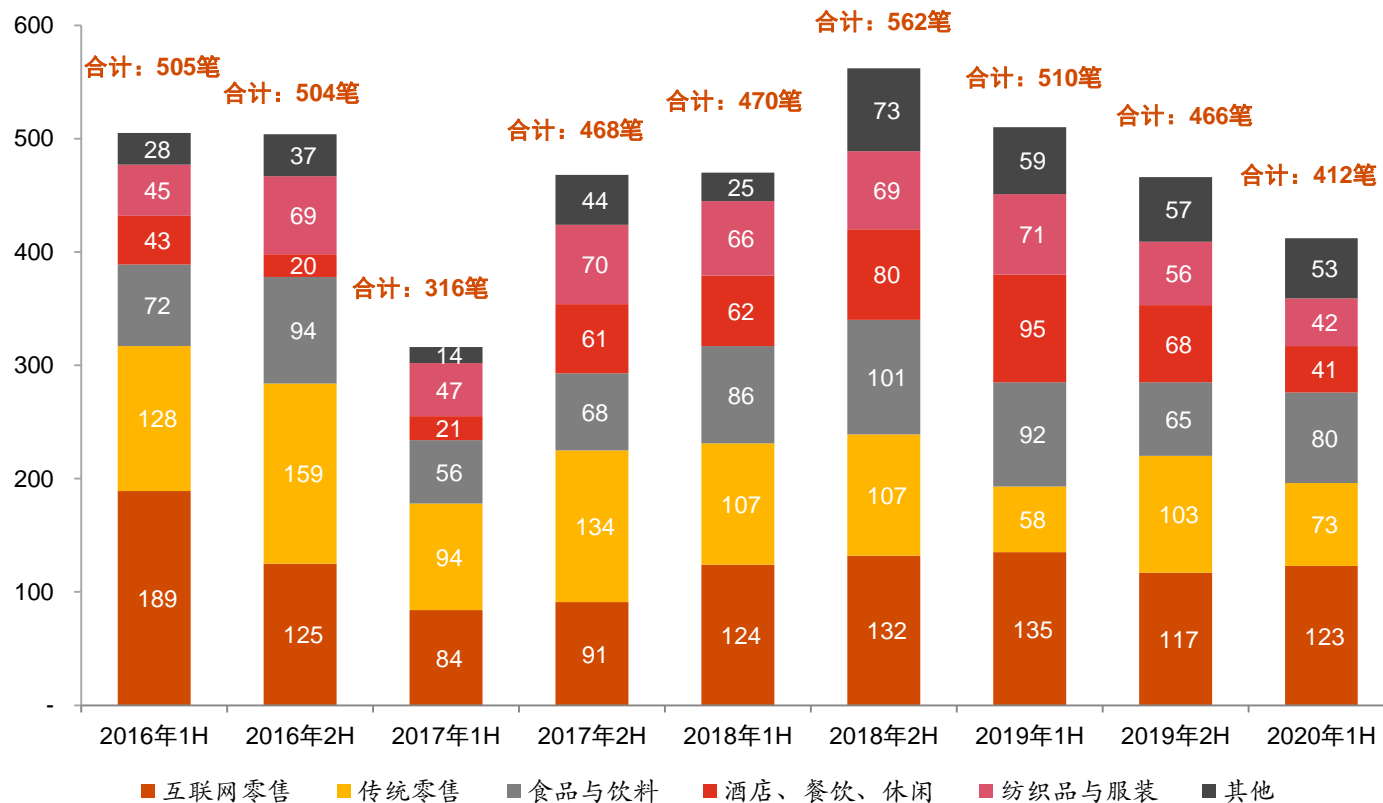
注：海外并购也包括了来自财务投资者的海外投资并购；部分交易未披露交易金额，因此与交易数量无对应关系。

来源：汤森路透、投资中国及普华永道分析

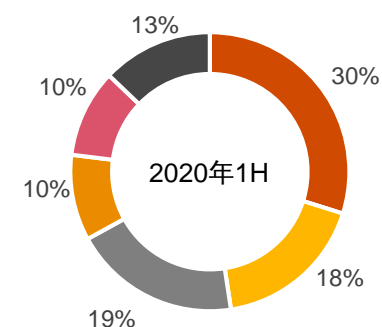
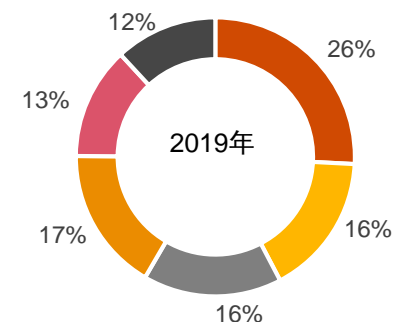
总体并购交易趋势概览

受疫情影响，投资仍趋于谨慎。消费模式的转变进一步提升了线上线下的整合速度，投资者更关注数字化、多渠道的健康产品以及抗周期板块；投融资的热门赛道集中在互联网零售、食品与饮料板块

2016-2020年上半年中国消费行业并购交易数量



各行业板块的所占份额



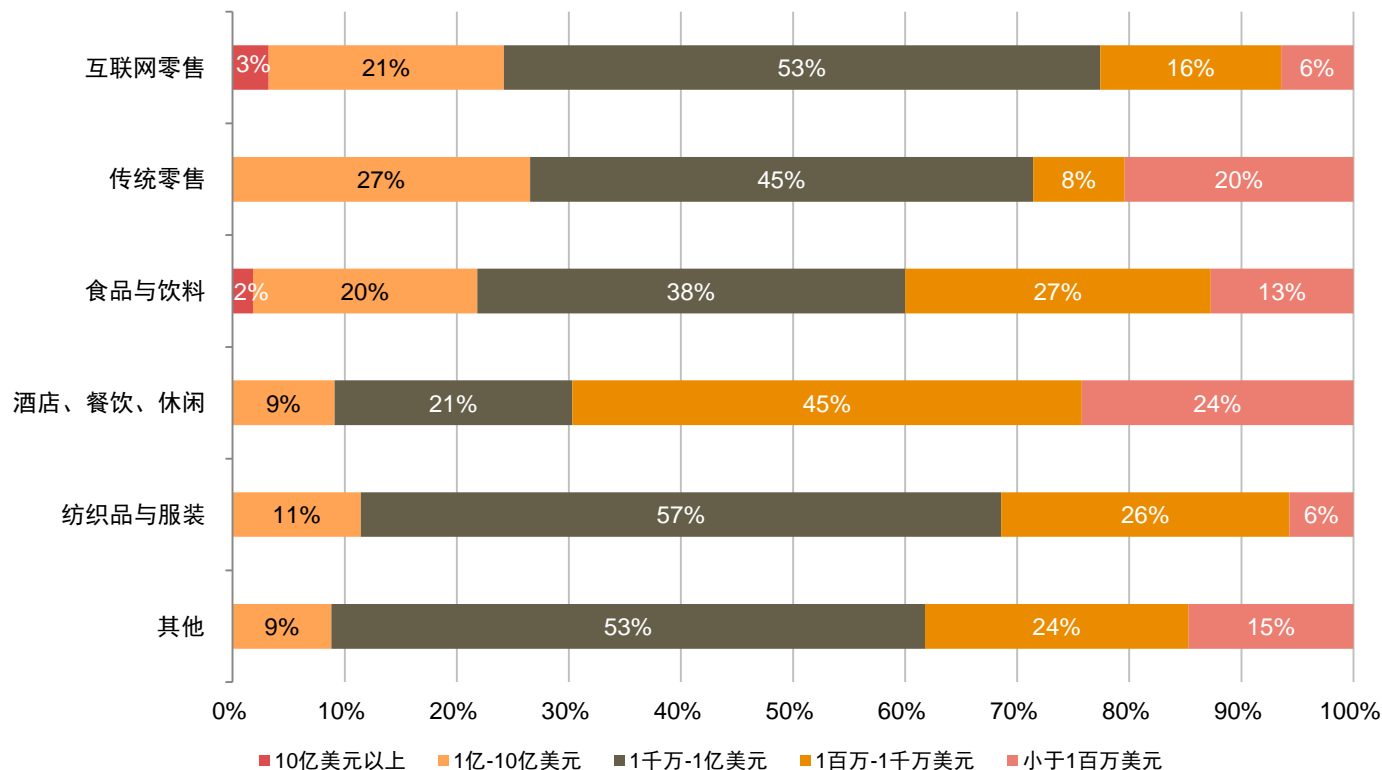
注：海外并购也包括了来自财务投资者的海外投资并购；部分交易未披露交易金额，因此与交易数量无对应关系。

来源：汤森路透、投资中国及普华永道分析

交易规模

2020年上半年平均交易规模较2019年同期小幅上升4%，但超过5亿美元以上的超大型交易数量回落5笔；互联网零售及传统零售千万级投资占比上升，而酒店、餐饮、休闲领域投资者仍处于观望阶段

2020年上半年中国消费行业细分板块并购交易数量占比



各行业板块交易特征

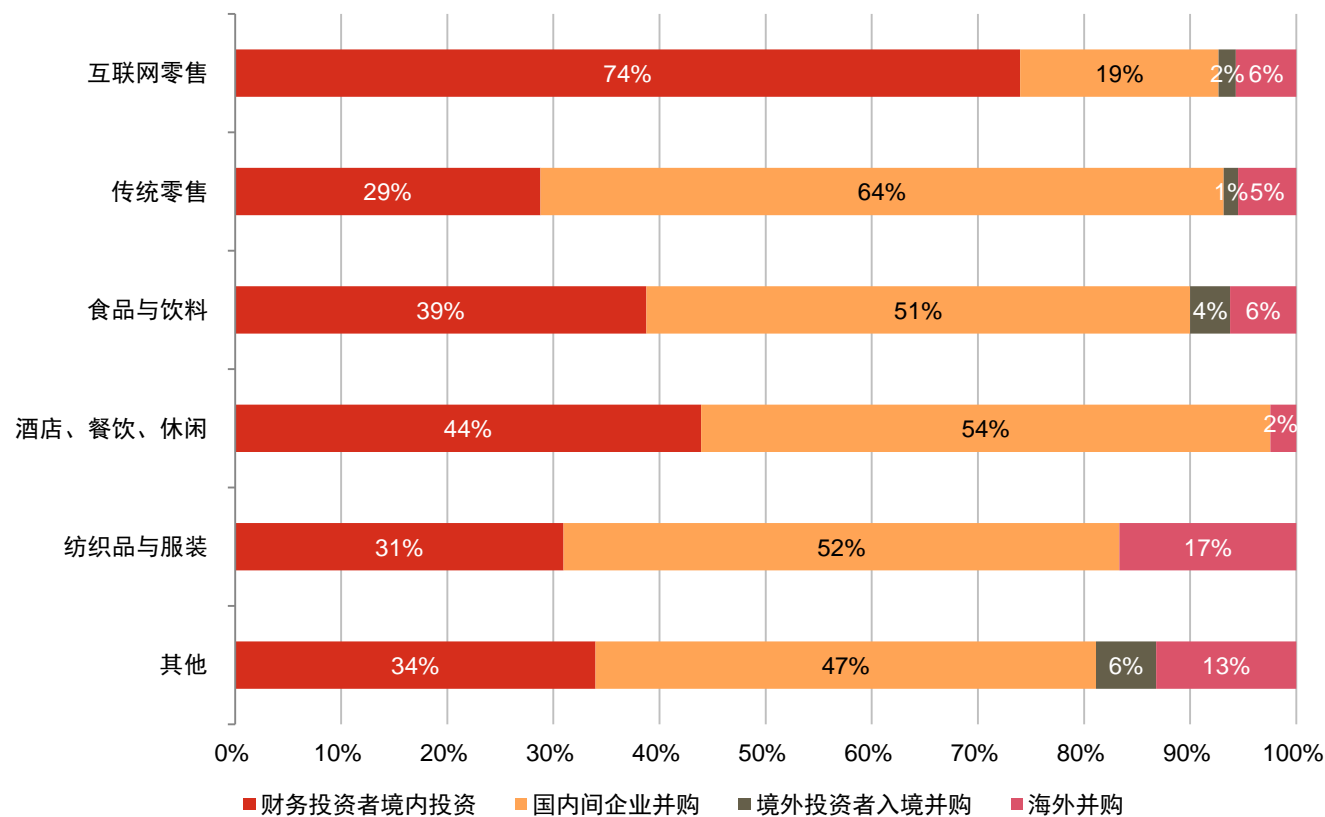
- 受超大型交易影响，2020年上半年平均交易规模约为美元7,550万元，较2019年同期平均交易规模人民币7,240万元上升4%
- 2020年上半年有5笔超过5亿美元的超大型交易，交易金额总计约66.0亿美元（2019年上半年10笔，交易金额超过83.4亿美元）

来源：汤森路透、投资中国及普华永道分析

投资者类型

2020年上半年，财务投资者依然是消费行业并购的主导者；与此同时，国内间企业加速了市场整合，海外并购跌至历史低点

2020年上半年中国消费行业各类投资者交易数量占比



来源：汤森路透、投资中国及普华永道分析

各行业板块交易特征

财务投资者

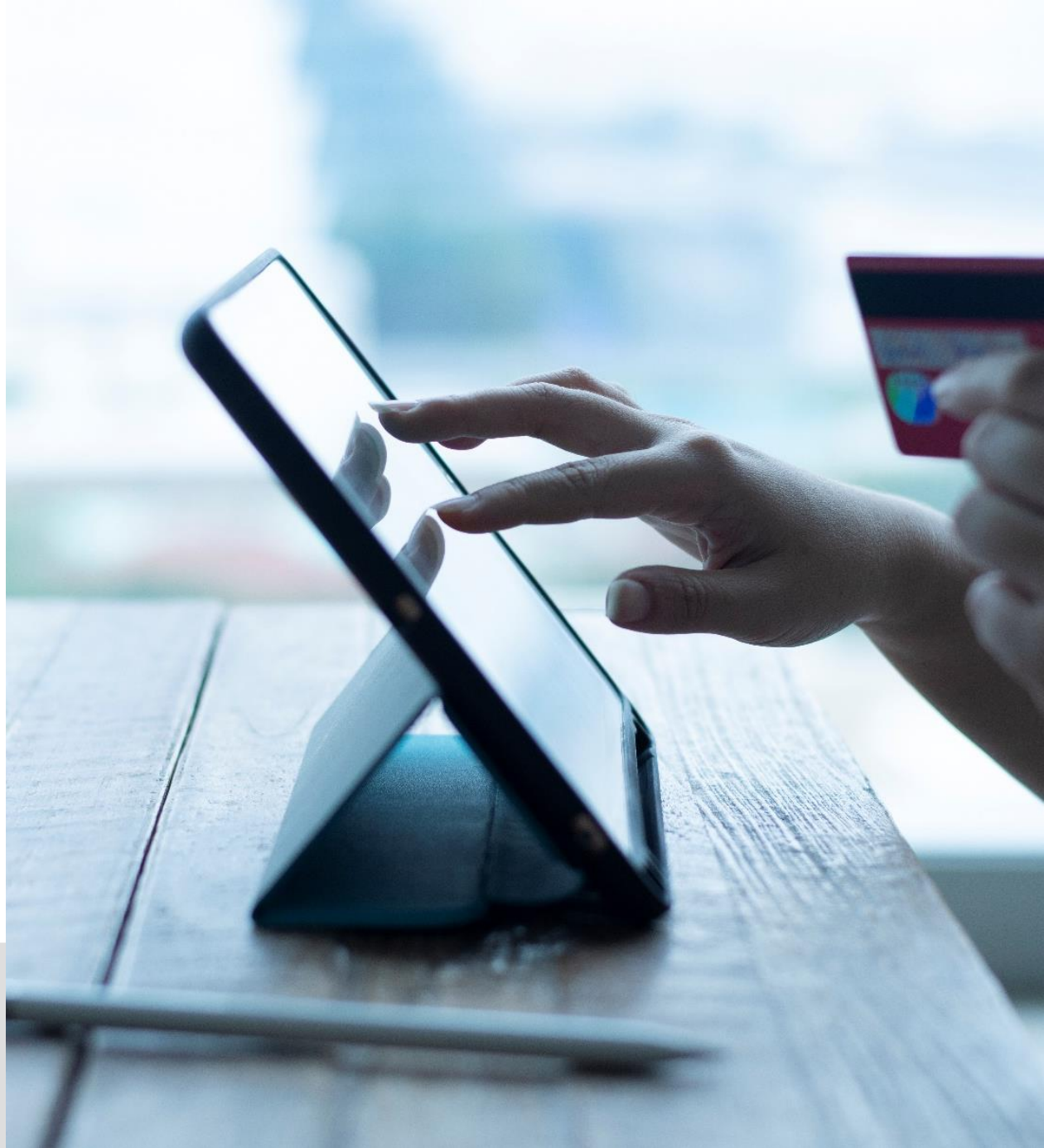
- 财务投资者仍然倾向于互联网零售等“新消费”版块。酒店、餐饮与休闲板块受疫情冲击，继续承压，热度有所下降。

战略投资者（国内间企业并购）

- 传统实体零售商继续与国内领先互联网企业展开深化合作，如京东、拼多多加码国美，从而利线上线下优势，实现供应链的整合互补和资源共享。
- 乳制品、休闲食品等细分市场日渐升温。

2

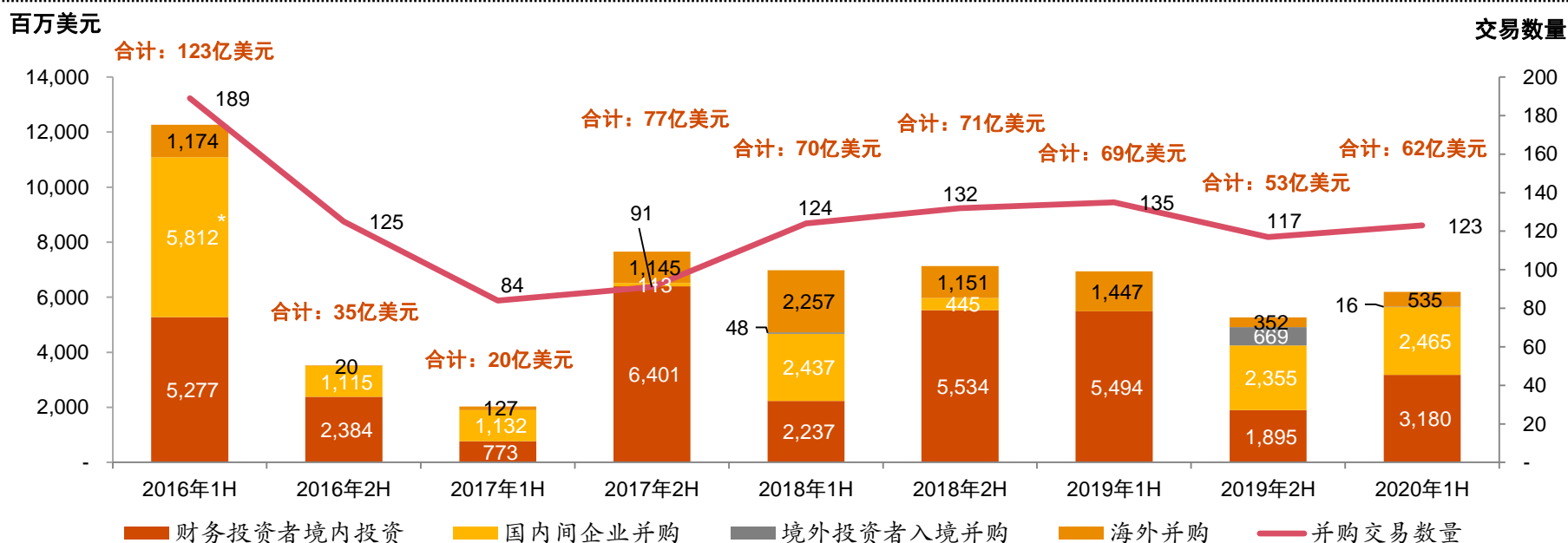
各行业板块的 并购活动回顾



互联网零售

消费者在疫情好转后仍部分保留了线上消费的习惯，体现了其对便利性的持续需求；互联网零售企业的供应链能力在疫情中得到了锻炼和提升，成为居民消费的主要场景

2016-2020年上半年互联网零售行业并购交易



交易特征

- 消费者在疫情好转后仍部分保留了线上消费的习惯，使得互联网零售板块的并购交易在疫情影响下仍然保持高度活跃；财务投资者仍为该板块的主导者，2020年上半年来自该类投资者的交易占比达到74%
- 2020年上半年，发生3笔超过5亿美元的大型交易，分别是：1) 阿里健康全资收购Ali JK ZNS Ltd，运营天猫及天猫国际中涉及药品、医疗器械及健康服务相关产品；2) 黑马资本和腾讯控股组成的买方团对汽车交易平台易鑫集团进行强制要约收购；以及3) 滴滴旗下青桔单车完成了10亿美元的融资。

*2016年出现京东收购一号店，蘑菇街收购美丽说，当当网私有化等国内企业间的重大交易。

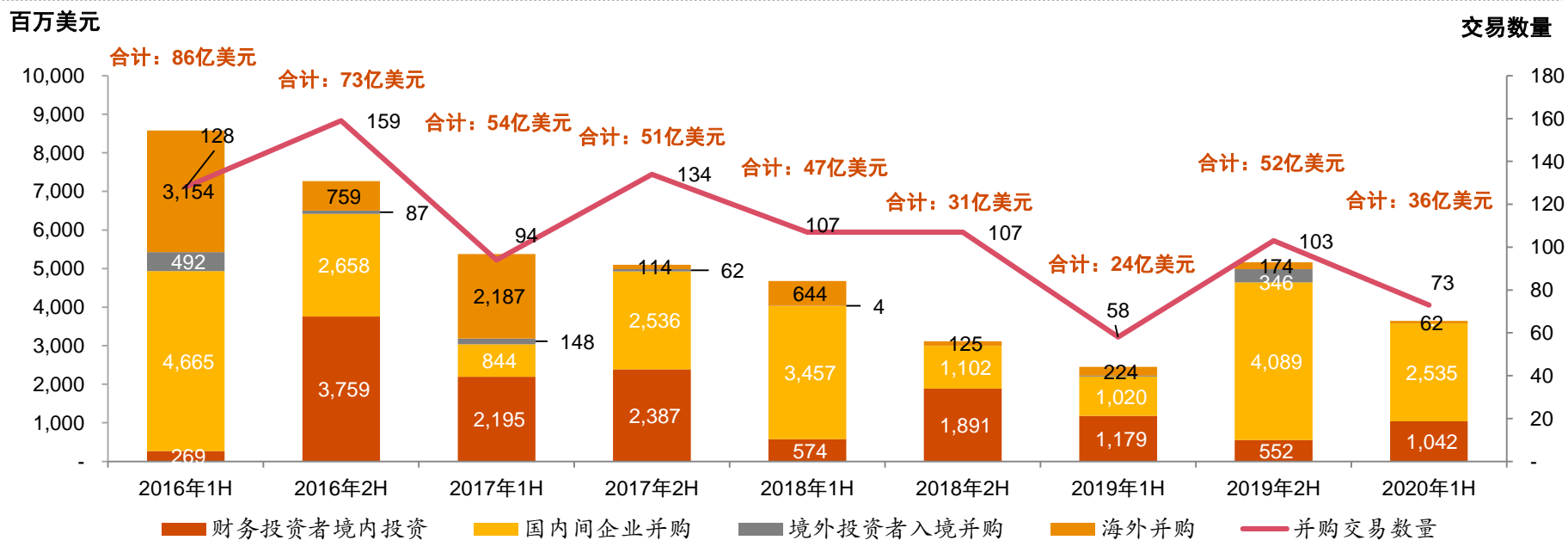
注：海外并购也包括了来自财务投资者的海外投资并购；部分交易未披露交易金额，因此与交易数量无对应关系。

来源：汤森路透、投资中国及普华永道分析

传统零售

在拉动内需和提振新零售的背景下，线上线下渠道融合和多业态布局的步伐加速

2016-2020年上半年传统零售行业并购交易



交易特征

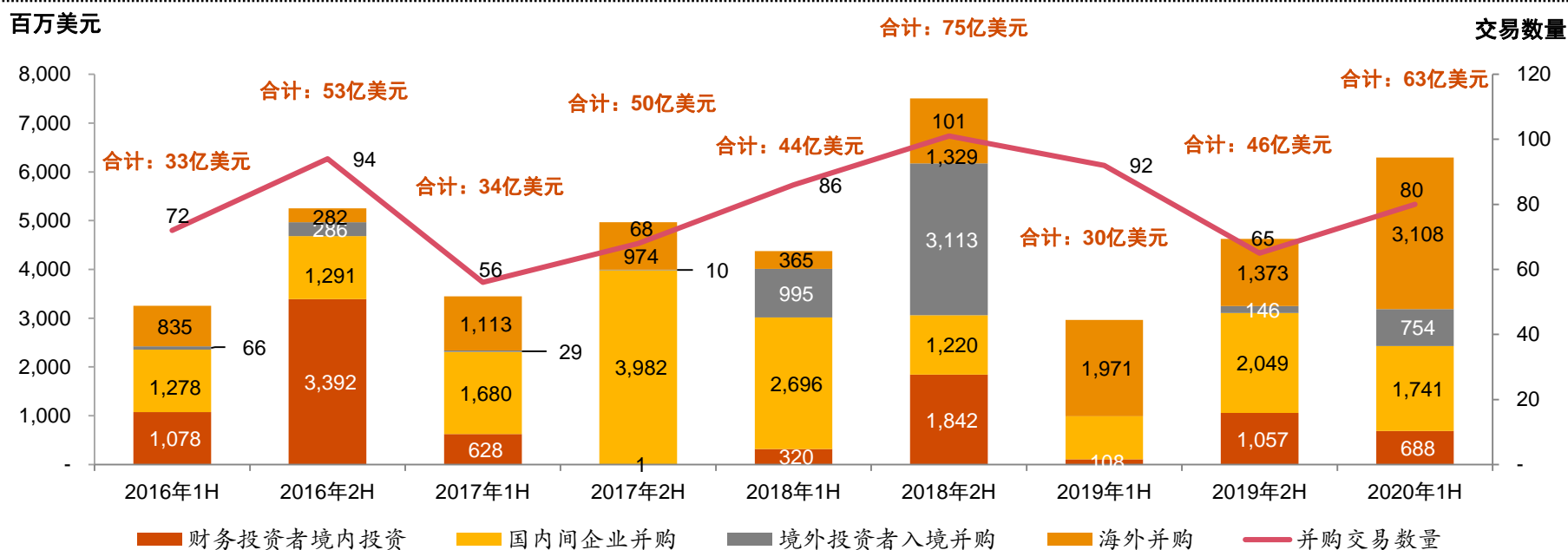
- 国内间企业并购在交易数量上为该版块的主导，2020年上半年贡献了传统零售行业并购数量的60%以上。
- 互联网零售企业持续对线下渠道进行布局和整合，京东、拼多多与国美形成战略联盟，推动线上线下融合，进一步深化在流量端和供应链端的合作。

注：海外并购也包括了来自财务投资者的海外投资并购；部分交易未披露交易金额，因此与交易数量无对应关系。
来源：汤森路透、投资中国及普华永道分析

食品与饮料

对优质产品的需求持续推动食品与饮料板块的并购活跃度；消费者对休闲/健康产品的需求日益增长，方便食品、休闲食品及乳制品等备受投资者青睐。

2016-2020年上半年食品与饮料行业并购交易



交易特征

- 消费者对休闲/健康产品的需求日益增长，方便食品、休闲食品及乳制品等备受投资者青睐。
- 2020年上半年，百事宣布将出资7.05亿美元收购百草味，体现了境外投资者正在通过加码数字化、多渠道的健康产品以加速其在中国市场的转型；以王饱饱、元气森林等为代表的麦片/饮料行业受到财务投资者的追捧；印多福食品以30亿美元现金全资收购即食面生产商Pinehill Co Ltd创下近年来该板块海外并购新高。

2018年的境外投资者入境并购主要是喜力以243.5亿港元收购华润雪花啤酒40%股份和和帝亚吉欧要约收购四川水井坊。

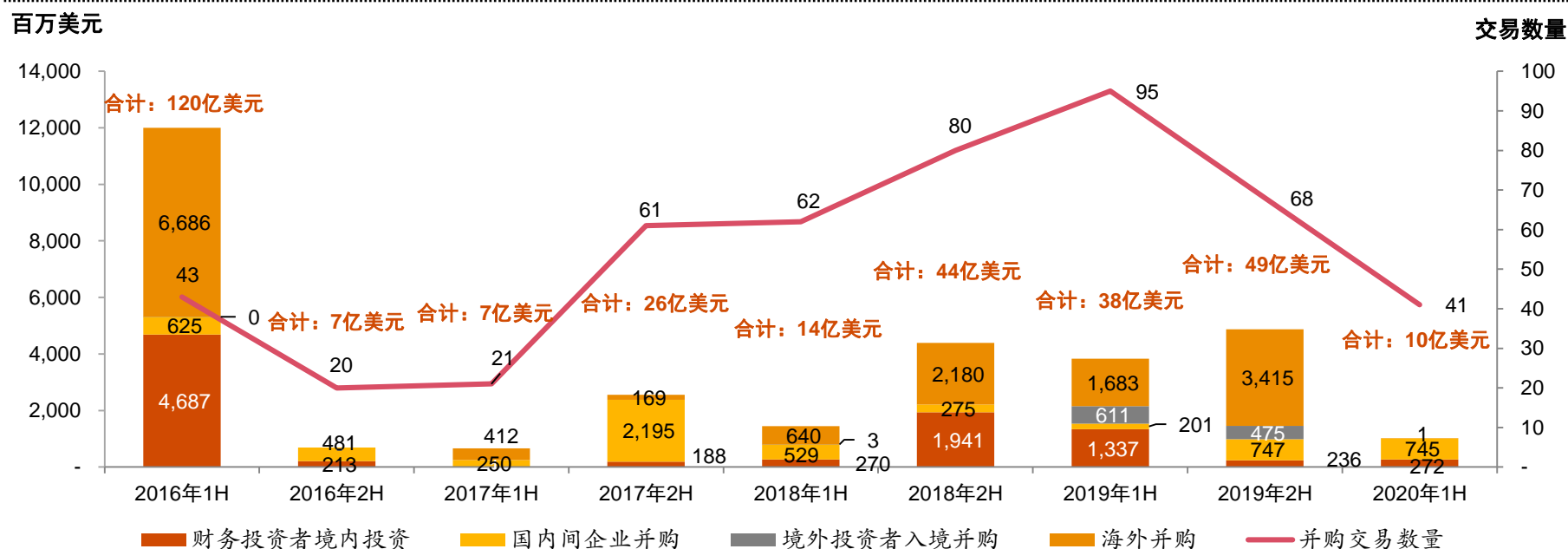
注：海外并购也包括了来自财务投资者的海外投资并购；部分交易未披露交易金额，因此与交易数量无对应关系。

来源：汤森路透、投资中国及普华永道分析

酒店、餐饮与休闲

酒店、餐饮与休闲行业受疫情影响，并购交易金额和并购活跃度呈现双降

2016-2020年上半年酒店、餐饮与休闲行业并购交易



交易特征

- 疫情期间，酒店、餐饮等人流聚集场所受到较大冲击，酒店、餐饮与休闲板块热度大幅减退。2020年上半年披露交易金额仅为10亿美元，交易活跃度降至2018年以来新低。
- 鉴于当前全球疫情形势，酒店、餐饮与休闲板块仍将面临巨大挑战，疫情或催动下半年行业整合。2020年8月底传出法国雅高酒店集团正在考虑收购洲际酒店集团。若收购成功，雅高将超越万豪集团成为全球最大的酒店集团。

2016年巨型交易包括私募基金Ocean Imagination 45.9亿美元收购去哪儿，安邦65亿美元收购美国strategic hotels。

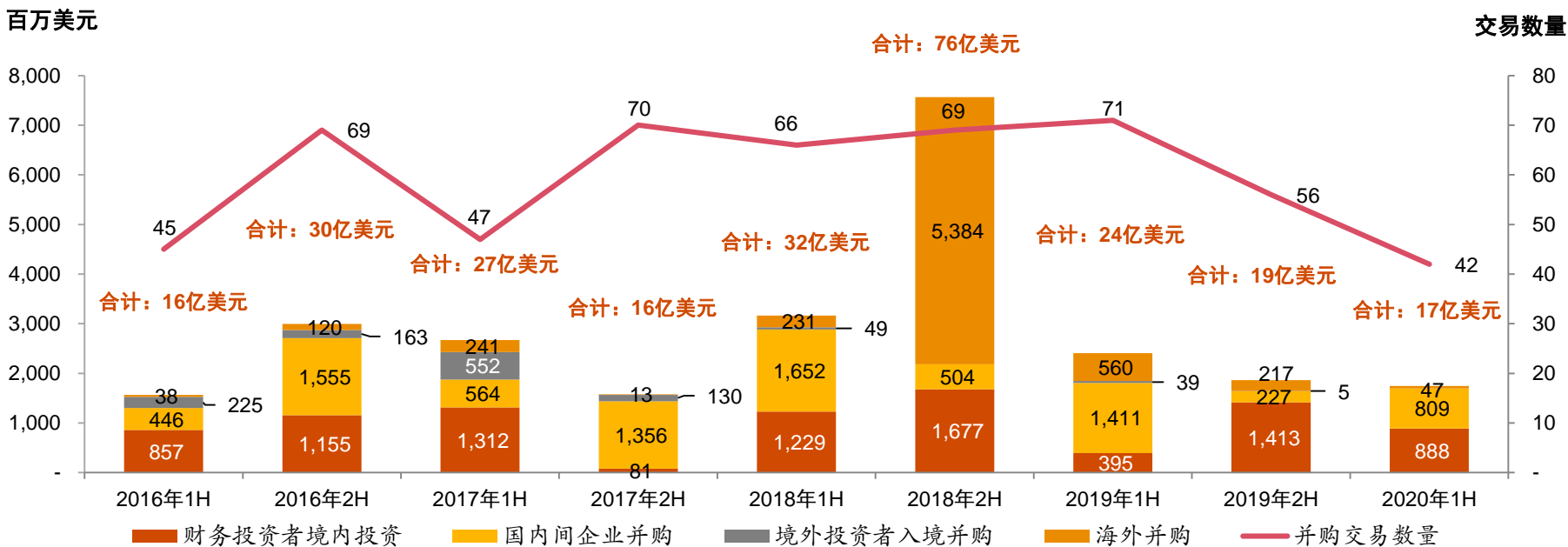
注：海外并购也包括了来自财务投资者的海外投资并购；部分交易未披露交易金额，因此与交易数量无对应关系。

来源：汤森路透、投资中国及普华永道分析

纺织品与服装

纺织品与服装板块延续了低迷态势，鲜有10亿美元以上的巨型交易

2016-2020年上半年纺织品与服装行业并购交易



交易特征

- 2020年上半年纺织品与服装行业延续了低迷态势，披露交易金额环比下降6%，并购活跃度显著下降。
- 除2018年安踏斥资50亿美元以上收购芬兰运动品牌Amer Sports外，鲜有10亿美元以上的巨型交易，交易规模主要集中在千万美元级别。

注：海外并购也包括了来自财务投资者的海外投资并购；部分交易未披露交易金额，因此与交易数量无对应关系。
来源：汤森路透、投资中国及普华永道分析

3

行业趋势及 投资展望



投资并购趋势展望



2020年上半年5亿美元以上交易概览

序号	标的公司	所属行业	投资方	公布日期	交易金额 (亿美元)	描述
1	派恩希尔公司 (Pinehill Co Ltd)	食品与饮料	印多福食品 (Indofood Sukses Makmur)	2020.02.11	30.0	Indofood Sukses Makmur同意以30亿美元现金全资收购Pinehill Co Ltd。Pinehill集团的业务主要集中在沙特阿拉伯、尼日利亚、埃及、土耳其等八个国家，以「Indomie」品牌制造及销售即食面。该交易分别从Pinehill Corpora Ltd收购51%股份以及Steele Lake Ltd收购49%股份。
2	Ali JK ZNS Ltd	互联网与直销零售	阿里健康	2020.02.07	12.9	阿里健康同意从阿里巴巴控股全资收购Ali JK ZNS Ltd，该交易为换股交易，阿里健康在交易中发行8.609亿股新股，总价值90亿元。Ali JK ZNS Limited的核心业务是天猫产品及服务及天猫国际产品及服务，涉及药品、医疗器械、保健用品、医疗及健康服务。
3	青桔单车	互联网与直销零售	滴滴出行 君联投资 软银	2020.04.17	10.0	滴滴旗下独立品牌青桔单车（共享单车业务）完成了一轮10亿美元的融资，其中8.5亿美元来自滴滴出行，1.5亿美元来自君联投资和软银。
4	百草味 (杭州郝姆斯食品 有限公司)	食品与饮料	百事公司 (Pepsi)	2020.02.23	7.1	百事公司以7.1亿美元现金从好想你全资收购百草味。该品牌以线上渠道为主，产品包括坚果、果干、肉脯、糕点、膨化等全品类休闲零食。
5	易鑫集团	互联网与直销零售	黑马资本 腾讯控股	2020.06.15	6.1	黑马资本和腾讯控股组成的买方团拟以每股1.74元的价格，总计43亿元对易鑫集团36.839%股份进行强制要约，易鑫集团是一家总部位于上海的新车和二手车交易平台。

来源: 公开市场信息、汤森路透、投资中国及普华永道分析

普华永道 | 疫情影响下的零售消费品行业投资 乘风破浪 不畏前行

联络我们



郑焕然

普华永道亚太区、中国内地及香港消费市场行业
主管合伙人

+852 2289 1033

michael.wy.cheng@hk.pwc.com



叶永辉

普华永道中国内地及香港消费市场行业交易服务咨询部
主管合伙人

+852 2289 1892

waldemar.wf.jap@hk.pwc.com



叶旻

普华永道中国消费市场行业主管合伙人

+86 (21) 2323 3325

jennifer.ye@cn.pwc.com



张炯

普华永道中国交易服务咨询部合伙人

+86 (21) 2323 3120

ken.zhang@cn.pwc.com

谢谢

pwccn.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。

©2020 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。