

新聞稿

聯絡人：

李國傑
高級經理
電話: +852 2852 1243
傳真: +852 2541 3726
電郵: wilflee@deloitte.com.hk

呂一昀
高級主任
電話：+852 2238 7046
傳真：+852 2541 3726
電郵： wlui@deloitte.com.hk

中國汽車行業海外併購持續升溫 德勤提醒相關企業，交易風險與挑戰不容忽視

中國香港，2016年6月6日——德勤中國今日發佈《2016中國汽車行業對外投資報告》。報告指出，自主品牌汽車和零件企業自2013年起，三年內已完成海外併購交易共60宗，涉及金額177億美元；另外還有近百宗綠地投資涉及金額也高達100億美元以上。從增長趨勢看，中國汽車企業海外建廠速度雖有小幅放緩，但海外併購的交易數量和規模則均有漸長趨勢，尤其是2015年的汽車製造和海外零件企業的海外併購交易額，更是創下歷史新高。德勤分析稱，中國汽車企業進行跨境併購的目標市場以美國和西歐等成熟市場為主，而綠地投資則仍集中在拉丁美洲和東盟等新興市場。此外，報告也詳細分析了中國汽車企業對外投資的驅動因素，例如「中國製造2025」和「一帶一路」等國家政策的支持、海外優質資產的性價比相對較高、國有企業「棄產能」和產業升級面臨壓力，以及國內經濟增長空間暫時縮水迫使企業開拓海外市場等。

報告對中國汽車行業企業「走出去」的情況作出之研究分析發現，2013至2015年海外併購超越綠地投資成為中國汽車廠商和零件企業對外投資的主要方式，併購發起一方也逐漸從早期的大型國有企業向行業領先的民營企業轉移，併購目的地亦從原先的新興市場國家向歐美成熟市場滲透。

德勤全球併購服務主管 Charles Knight 分析道：「由於當前國內企業整體技術實力不強，因此大部分的海外併購以獲取海外優質資產為主。資料顯示，單是中國汽車企業在德、美兩個汽車製造強國發起的跨境併購項目，便已佔總體交易近四成，而兩國的併購目標均為零件企業。併購活躍度是反映行業成熟的重要標誌之一，在過去兩年間，全球汽車零件市場併購整合趨勢加強，國際企業不僅透過橫向和縱向整合實現規模經濟，還針對趨勢性和前瞻性技術進行大量投資。在金融危機後，很多西方汽車企業在財務壓力之下，在全球範圍內積極尋找合適買家，這趨勢也為中國企業提供了巨大的機會。」

德勤還從分析得出，從併購主體而言，零件企業是海外收購的主力軍，涉及交易在交易總量和總額方面佔比分別超出七成和八成以上。部分國內汽車零件巨頭早已活躍於海外併購市場。而隨著國內經濟增速放緩、消費需求疲軟，外延式併購已成為企業實現非有機增長的重要途徑。

就併購金額而言，報告稱，一億美元以下的併購交易最為集中，佔總交易量的一半。中國企業傾向收購高度專業化、細分領域市場佔比高，及中等規模的外國企業。長遠而言，零件企業跨境併購漸趨理性，企業更關注併購能否帶來更穩定且長期的投資回報，以及整合後能否發揮協同效應。

隨著中國車企進一步走向世界，很多國內汽車零件企業都希望借助跨境併購容身高端價值鏈，然而，對外投資也為這些企業帶來了各種風險和挑戰。德勤中國汽車行業企業併購服務合夥人虞正認為：「儘管很多企業都在國內併購項目上頗有經驗，但是，國內專案與跨境併購交易還是存在重大差異，因此也衍生出更多額外風險與挑戰。例如，跨境併購需要買賣雙方各自聘請專業顧問管理整個交易流程，而專案流程規定和報價等重大材料遞交節點也比境內併購嚴格得多。此外，政府規定跨境併購專案必須向發改委、商務部和外管局等政府機構提交備案審批，對國有企業和上市公司而言，備案審批程式會相對繁複一些。」

德勤中國汽車行業稅務服務主管合夥人尚天晶從稅務的角度坦言：「稅務成本也是中國企業海外投資中的一項重要成本。目前，仍有一些中國車企僅關注併購交易的商業性，而低估了其中的稅務風險。併購交易過程中常見的稅務風險包括缺乏合理的稅務籌劃、海外財務合規執行不善和對投資當地的稅務優惠政策缺乏了解而白白浪費投資稅負優化的可能。此外，財務資訊的品質和盡職調查也是跨境併購交易中非常重要的環節，建議投資者委聘經驗豐富的專業諮詢顧問，指導企業順利推進交易流程。」

Charles Knight 總結認為，中國與歐美等西方國家無論在社會文化、商業環境和法律法規等方面均存在各種差異，併購後的整合過程也是非常重要的一環，因此，企業必須注意海外資產的管理和整合風險，且買賣雙方應在未來營運體系、預算和績效考核體系、業務發展戰略達成一致後，建立相應的整合計劃。收購方尤其需要充分了解當地企業的內部文化、當地的法規要求、工作方法、薪酬福利體系和資訊系統等各方面的差異，妥善處理，從而建立互信和諧的工作環境，避免流失當地的整合資源、內部人才資源和外部利益相關方資源。

關於德勤全球

Deloitte（“德勤”）泛指一家或多家德勤有限公司（即根據英國法律組成的私人擔保有限公司，以下稱“德勤有限公司”），以及其成員所網路和它們的關聯機構。德勤有限公司與其每一家成員所均為具有獨立法律地位的法律實體。德勤有限公司（又稱“德勤全球”）並不向客戶提供服務。請參閱 www.deloitte.com/cn/about 中有關德勤有限公司及其成員所更為詳細的描述。

德勤透過遍及全球逾 150 個國家的成員所網路為財富全球 500 強企業中的 80% 企業提供專業服務。憑藉其世界一流和高品質的專業服務，協助客戶應對極為複雜的商業挑戰。如欲進一步瞭解全球大約 225,000 名德勤專業人員如何致力成就不凡，歡迎流覽我們的 [Facebook](#)、[LinkedIn](#) 或 [Twitter](#) 專頁。

關於德勤大中華

作為其中一所具領導地位的專業服務事務所，我們在大中華設有 24 個辦事處分佈於北京、香港、上海、台北、長沙、成都、重慶、大連、廣州、杭州、哈爾濱、合肥、新竹、濟南、高雄、澳門、南京、深圳、蘇州、台中、台南、天津、武漢和廈門。我們擁有近 13,500 名員工，按照當地適用法規以協作方式服務客戶。

關於德勤中國

德勤於 1917 年在上海設立辦事處，德勤品牌由此進入中國。如今，德勤中國的事務所網路在德勤全球網路的支援下，為中國本地和在華的跨國及高增長企業客戶提供全面的審計、稅務、企業管理諮詢及財務諮詢服務。德勤在中國市場擁有豐富經驗，同時致力在中國會計準則、稅務制度及培養本地專業會計師方面的發展做出重要貢獻。敬請訪問 www2.deloitte.com/cn/zh/social-media，通過德勤中國的社交媒體平臺，瞭解德勤在中國市場成就不凡的更多資訊。