

## M&A Trend in Asia ～アジアのM&A動向～

2021年第3四半期版

---



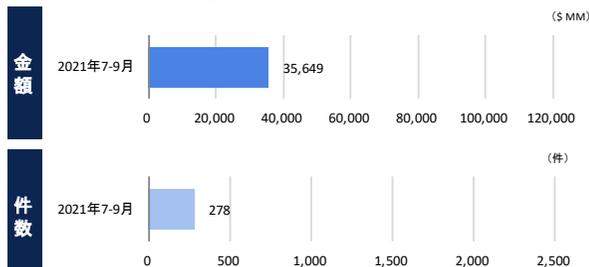
# アジアのM&A動向

## エグゼクティブ・サマリー

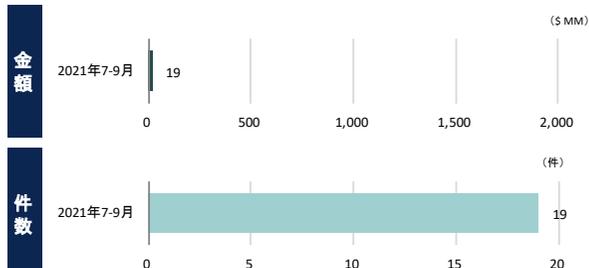
2021年第3四半期版

### 東南アジア

#### ■ 東南アジア企業を対象とした買収



#### ■ うち日本企業による買収



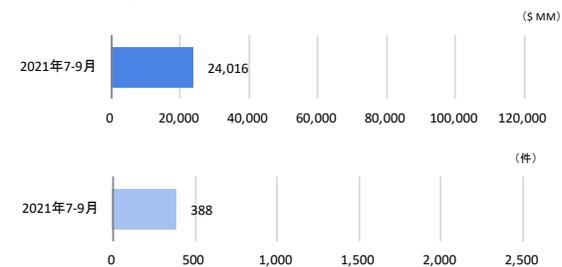
#### ■ 主要案件

2021年7-9月

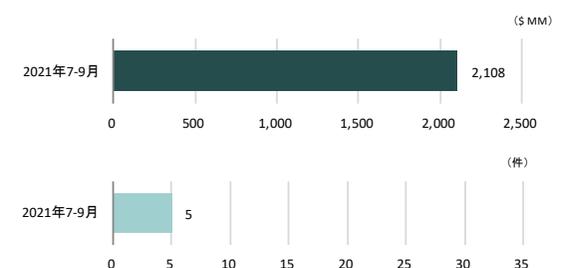
対象会社	買い手	取引金額	取得持分
セクター	会社名	会社名	(\$ MM) (%)
小売	25 Holdings Pte Ltd	慶應イノベーション・イニシアティブ	9 N/A
ハイテク	Sin Lian Wah Lighting Sdn Bhd	レカム	7 N/A
通信	Viet Guys JSC	アクリート	4 N/A

### インド

#### ■ インド企業を対象とした買収



#### ■ うち日本企業による買収



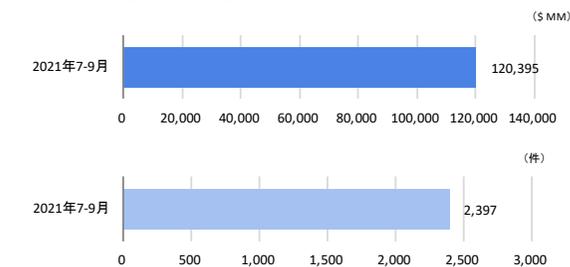
#### ■ 主要案件

2021年7-9月

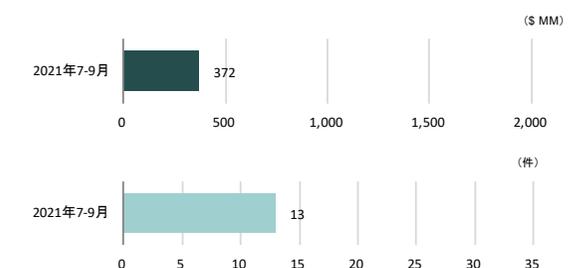
対象会社	買い手	取引金額	取得持分
セクター	会社名	会社名	(\$ MM) (%)
金融	Fullerton India Credit Co Ltd	三井住友フィナンシャルグループ	2,000 N/A
ハイテク	Robosoft Technologies Pvt Svam Pkg Inds (P) Ltd	テクノプロ・ホールディングス	108 N/A
卸売、サービス		東洋アルミニウム	N/A N/A

### 中国・香港・台湾

#### ■ 中国・香港・台湾企業を対象とした買収



#### ■ うち日本企業による買収



#### ■ 主要案件

2021年7-9月

対象会社	買い手	取引金額	取得持分
セクター	会社名	会社名	(\$ MM) (%)
不動産	ESR Cayman Ltd	三井住友銀行	250 N/A
ハイテク	Ferrotec (Jiangsu)	投資家グループ	69 18.2
ハイテク	Ferrotec (Ningxia) Advanced	フェローテックホールディングス	46 N/A

Note: 1. 東南アジアは、シンガポール、マレーシア、ベトナム、タイ、インドネシア、フィリピンの6か国としている  
2. 対象会社の本社所在地はシンガポールであるが、事業運営基盤は中国となっている

Source: Thomson One

# 東南アジア M&A動向(1/3)

## サマリー

2021年第3四半期版



### M&A案件数・規模(取引金額順)

#### ■ 東南アジア企業を対象とした企業買収

国	取引金額 (\$ MM)	公表 案件数	EV/EBITDA マルチプル平均	PER 平均	マジョリティ 取得案件数	マイノリティ 取得案件数
(2021年7-9月)						
シンガポール	22,289	109	19.6x	20.9x	23	5
マレーシア	1,102	52	20.3x	17.1x	9	3
ベトナム	540	31	11.0x	N/A	3	5
タイ	7,154	38	22.5x	7.7x	7	5
インドネシア	2,617	24	12.3x	11.9x	2	2
フィリピン	1,947	24	8.2x	8.6x	8	2
(2020年)						
シンガポール	42,673	482	10.4x	13.1x	155	64
マレーシア	5,052	365	15.5x	19.0x	102	60
ベトナム	3,023	314	12.6x	11.9x	34	148
タイ	15,945	219	16.6x	26.3x	38	34
インドネシア	6,872	170	15.7x	15.6x	38	46
フィリピン	4,710	97	9.3x	7.3x	28	23

#### ■ 日本企業による東南アジア企業買収

国	取引金額 (\$ MM)	公表 案件数	EV/EBITDA マルチプル平均	PER 平均	マジョリティ 取得案件数	マイノリティ 取得案件数
(2021年7-9月)						
シンガポール	9	7	N/A	N/A	2	1
マレーシア	7	4	N/A	N/A	1	-
ベトナム	4	3	N/A	N/A	-	-
タイ	N/A	4	N/A	N/A	1	-
インドネシア	N/A	0	N/A	N/A	-	-
フィリピン	N/A	1	N/A	N/A	1	-
(2020年)						
シンガポール	11,371	41	N/A	N/A	9	2
マレーシア	18	6	N/A	N/A	2	-
ベトナム	187	26	18.2x	11.4x	5	13
タイ	596	12	7.3x	6.0x	2	4
インドネシア	2,404	14	10.7x	34.3x	6	5
フィリピン	141	3	N/A	N/A	-	1

### 主要案件(取引金額ベース)

#### ■ 2021年7-9月

対象会社	買手	取引金額 (\$ MM)	取得持分 (%)			
国	セクター	会社名	国	会社名		
タイ	小売	CP Ret Hldg Co Ltd	タイ	Siam Makro Pcl	6,440	N/A
シンガポール	金融	ARA Asset Management Ltd	香港	ESR Cayman Ltd	5,269	N/A
シンガポール	工業	SES Holdings Pte Ltd	シンガポール	Ivanhoe Capital Acq Corp	3,124	N/A

#### ■ 2020年

買手	取引金額 (\$ MM)	取得持分比率
(素材) Nipsea Pte Ltd ~ 日本ベイントホールディングス	9,922	100%
(小売) Tesco Stores (Thailand) Ltd ~ 投資家グループ	9,900	100%
(不動産) Capitaland Commercial Trust ~ Capitaland Mall Trust	6,069	100%
(工業) Sembcorp Marine Ltd ~ Shareholders	5,356	N/A
(素材) Wuthelam Hldg Ltd-Indo Busns ~ 日本ベイントホールディングス	2,226	100%

#### ■ 2021年7-9月(日本企業による買収)

対象会社	買手	取引金額 (\$ MM)	取得持分 (%)			
国	セクター	会社名	国	会社名		
シンガポール	小売	25 Holdings Pte Ltd	日本	豊田インベション・イニシアティブ	9	N/A
マレーシア	ハイテク	Sin Lian Wah Lighting Sdn Bhd	日本	レカム	7	N/A
ベトナム	通信	Viet Guys JSC	日本	アクリート	4	N/A

#### ■ 2020年(日本企業による買収)

買手	取引金額 (\$ MM)	取得持分比率
(素材) Nipsea Pte Ltd ~ 日本ベイントホールディングス	9,922	100%
(素材) Wuthelam Hldg Ltd-Indo Busns ~ 日本ベイントホールディングス	2,226	100%
(ハイテク) Grab Holdings Inc ~ 投資家グループ	856	N/A
(食品、生活雑貨) Austasia Invest Hldg Pte Ltd ~ 明治	254	25%
(金融) Singapore Life Pte Ltd ~ 住友生命保険相互会社	234	N/A

Note: 1. EV/EBITDAマルチプル及びPERの集計に際しては、0倍以下または50倍以上のものを除外  
2. マジョリティ及びマイノリティ取得案件数の合計が公表案件数と一致しないのは、取得比率が不明なものが公表案件数に含まれるため  
Source: Thomson One

# 東南アジア M&A動向(2/3)

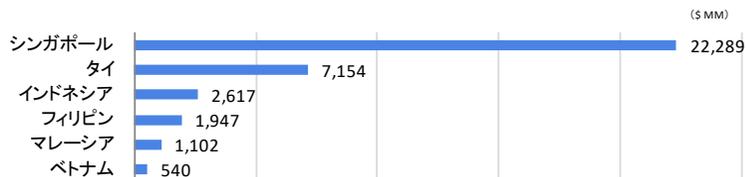
## 国別の状況

2021年第3四半期版

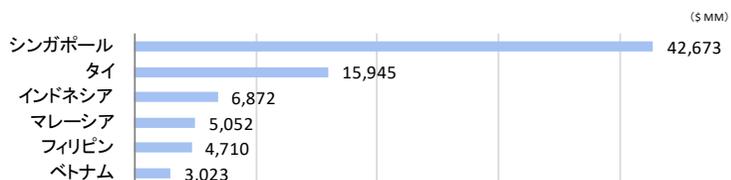


### 取引金額別

2021年7-9月

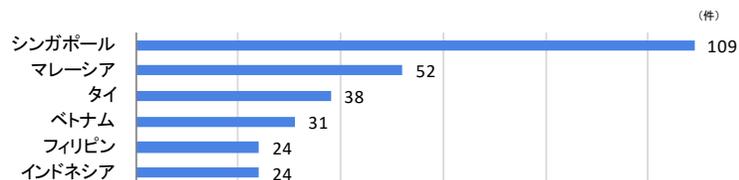


2020年

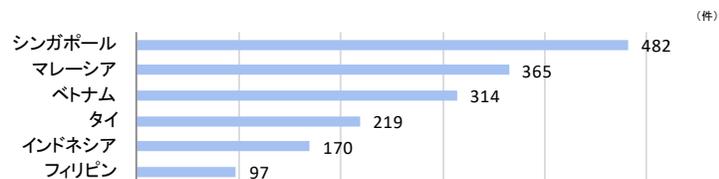


### 案件数別

2021年7-9月



2020年



### 国別主要案件 (2021年7-9月)

対象会社 セクター	会社名	買手 国	会社名	取引金額 (\$ MM)
<b>シンガポール</b>				
金融	ARA Asset Management Ltd	香港	ESR Cayman Ltd	5,269
工業	SES Holdings Pte Ltd	シンガポール	Ivanhoe Capital Acq Corp	3,124
金融	FinAccel Pte Ltd	米国	VPC Impact Acq Hldg II	2,500
<b>マレーシア</b>				
金融	AmGeneral Insurance Bhd	マレーシア	Liberty Insurance Bhd	544
ハイテク	Carsome Sdn Bhd	台湾	投資家グループ	170
金融	Bigpay Malaysia Sdn Bhd	韓国	SK Group Corp	100
<b>ベトナム</b>				
金融	Viet Nam Payment Solution JSC	米国	投資家グループ	250
金融	SHBank Finance Co Ltd	タイ	Bank Of Ayudhya PCL	157
ハイテク	KiotViet	米国	投資家グループ	45
<b>タイ</b>				
小売	CP Ret Hldg Co Ltd	タイ	Siam Makro Pcl	6,440
不動産	Siam Future Development PCL	タイ	Central Pattana PCL	242
食品、生活雑貨	R & B Food Supply PCL	タイ	Thai Union Group PCL (2020/1/31)	90
<b>インドネシア</b>				
通信	PT Solusi Tunas Pratama Tbk	インドネシア	PT Profesional Telekomunikasi	1,169
通信	-4000 Telecommunication Tower	インドネシア	PT Dayamitra Telekomunikasi	433
工業	PT Grab Technology Indonesia	インドネシア	PT Elang Mahkota Teknologi Tbk	375
<b>フィリピン</b>				
エネルギー電力	Aboitiz Power Corp	シンガポール	JERA Asia Pte Ltd	1,580
エネルギー電力	First Gen Corp	フィリピン	Philippines Clean Energy Hldg	175
素材	Solid N Mineral Corp	フィリピン	Eagle Cement Corp	71

# 東南アジア M&A動向 (3/3)

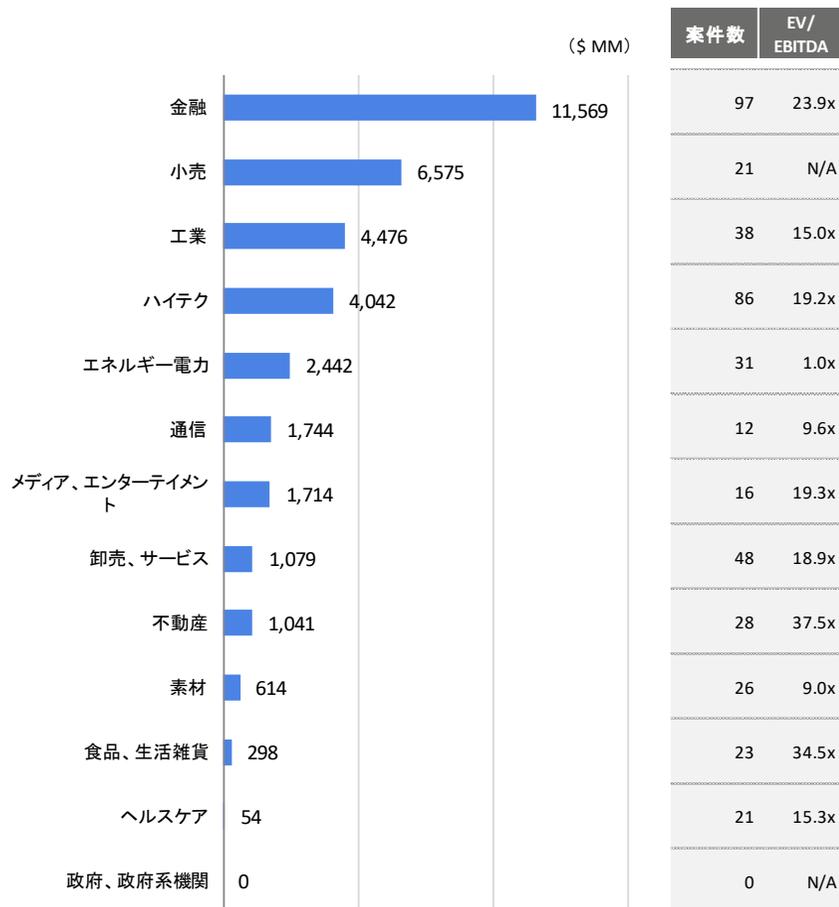
## セクター別の状況

2021年第3四半期版

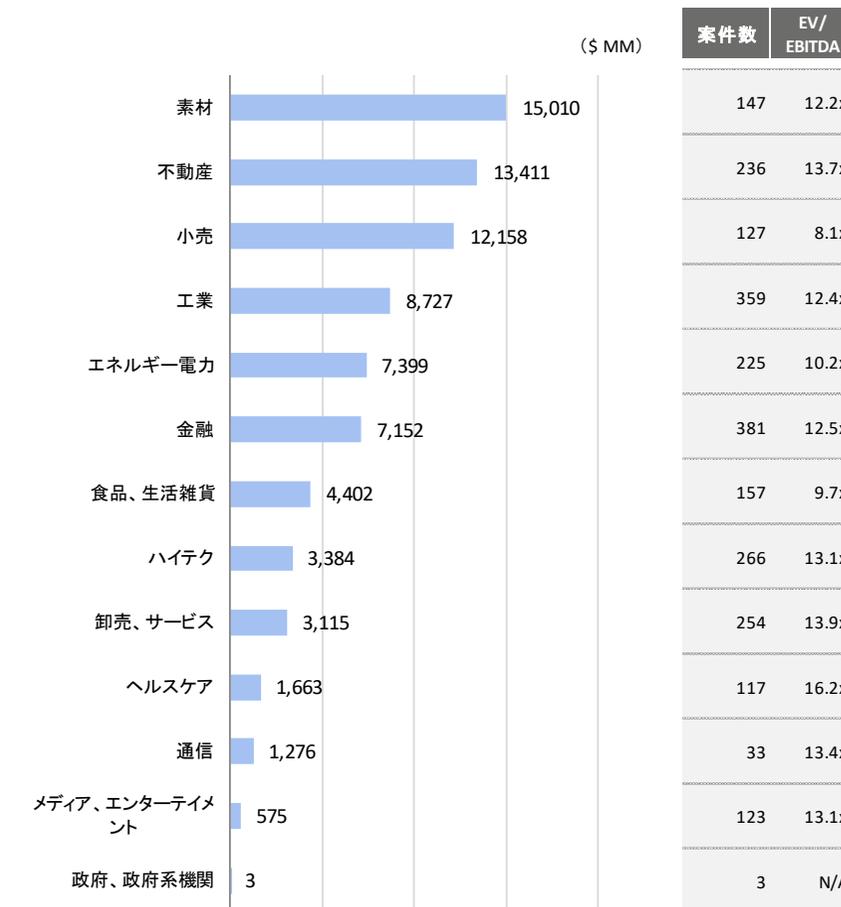
Strictly Confidential



2021年7-9月



2020年



# インド M&A動向(1/2)

## サマリー

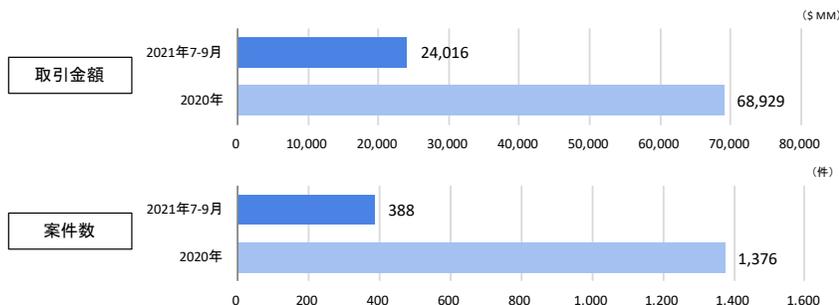
2021年第3四半期版



### M&A案件数・規模

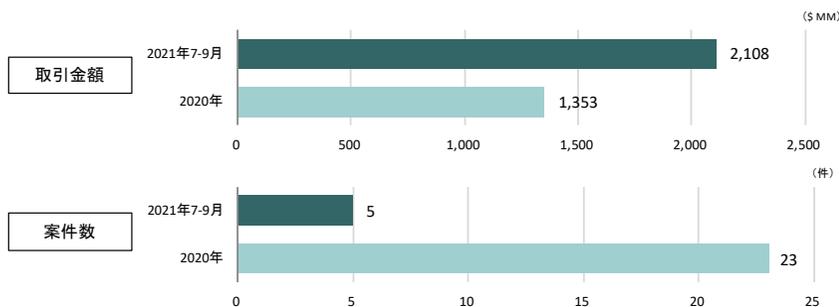
#### ■ インド企業を対象とした企業買収

	取引金額 (\$ MM)	公表 案件数	EV/EBITDA マルチプル平均	PER 平均	マジョリティ 取得案件数	マイノリティ 取得案件数
2021年7-9月	24,016	388	20.0x	29.9x	83	46
2020年	68,929	1,376	10.5x	15.5x	248	309



#### ■ 日本企業によるインド企業買収

	取引金額 (\$ MM)	公表 案件数	EV/EBITDA マルチプル平均	PER 平均	マジョリティ 取得案件数	マイノリティ 取得案件数
2021年7-9月	2,108	5	N/A	N/A	1	0
2020年	1,353	23	13.4x	19.4x	7	5



### 主要案件(取引金額ベース)

#### ■ 2021年7-9月

対象会社 セクター	会社名	買手 国	会社名	取引金額 (\$ MM)	取得持分 (%)
小売	Flipkart Internet Pvt Ltd	米国	投資家グループ	3,600	N/A
金融	Fullerton India Credit Co Ltd	日本	三井住友フィナンシャルグループ	2,000	N/A
メディア、エンターテインメント	Zee Entertainmt Enterprises Ltd	インド	Sony Pictures Networks India	1,570	N/A

#### ■ 2020年

対象会社	買手	取引金額 (\$ MM)	取得持分比率
(通信) Jio Platforms Ltd ~ Jaadhu Hdq Lk	投資家グループ	5,691	10%
(エネルギー電力) Reliance Industries Ltd ~ 投資家グループ	投資家グループ	4,661	N/A
(通信) Jio Platforms Ltd ~ Google International LLC	投資家グループ	4,476	8%
(工業) Samvardhana Motherson Intl ~ Motherson Sumi Systems Ltd	投資家グループ	3,107	N/A
(不動産) Rmz Corp-Coml Asts Portfolio ~ Brookfield Pvt Capi (DIFC) Ltd	投資家グループ	2,003	100%

#### ■ 2021年7-9月 (日本企業による買収)

対象会社 セクター	会社名	買手 国	会社名	取引金額 (\$ MM)	取得持分 (%)
金融	Fullerton India Credit Co Ltd	日本	三井住友フィナンシャルグループ	2,000	N/A
ハイテク	Robosoft Technologies Pvt Ltd	日本	テクノプロ・ホールディングス	108	N/A
卸売、サービス	Svam Pkg Inds (P) Ltd	日本	東洋アルミニウム	N/A	N/A

#### ■ 2020年 (日本企業による買収)

対象会社	買手	取引金額 (\$ MM)	取得持分比率
(エネルギー電力) Greenko Energy Holdings Ltd ~ オリックス	オリックス	961	22%
(卸売、サービス) Sorting Hat Tech Pvt Ltd ~ Softbk Vision Fund	Softbk Vision Fund	150	N/A
(工業) Escorts Ltd ~ クボタ	クボタ	139	9%
(工業) Nicomac Clean Rooms Far Es LLP ~ 大気社	大気社	43	74%
(卸売、サービス) Zoomcar India Pvt Ltd ~ 投資家グループ	投資家グループ	30	N/A

Note: 1. EV/EBITDAマルチプル及びPERの集計に際しては、0倍以下または50倍以上のものを除外  
 2. マジョリティ及びマイノリティ取得案件数の合計が公表案件数と一致しないのは、取得比率が不明なものが公表案件数に含まれるため  
 Source: Thomson One

# インド M&A動向(2/2)

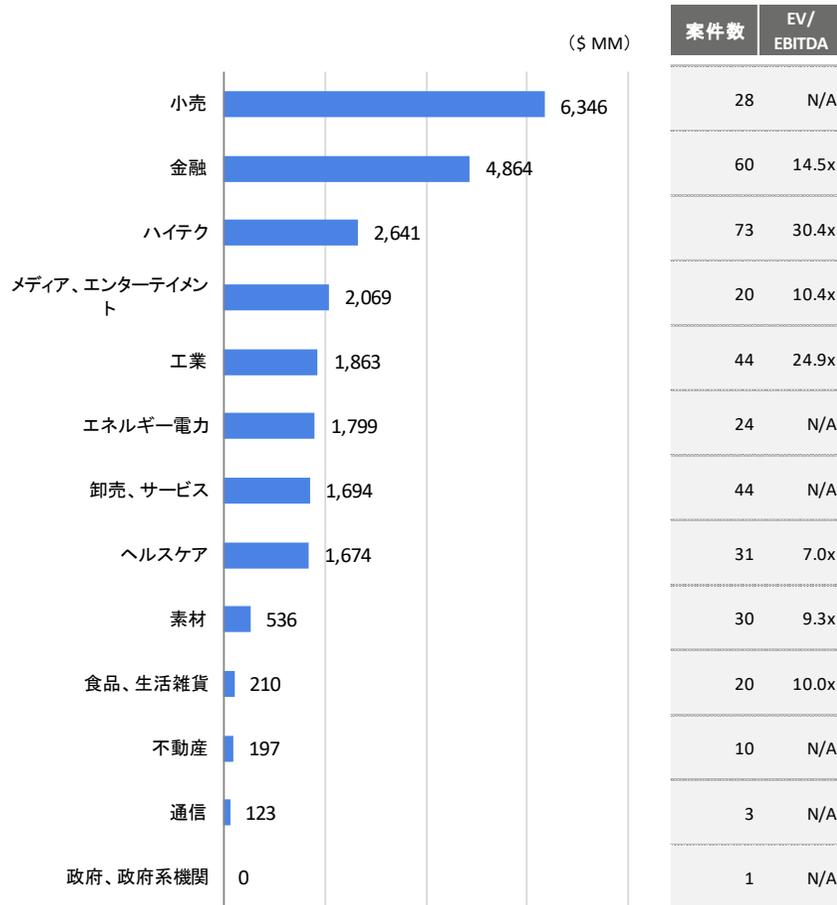
## セクター別の状況

2021年第3四半期版

Strictly Confidential



2021年7-9月



2020年



## 中国・香港・台湾 M&amp;A動向(1/2)

サマリー

2021年第3四半期版



## M&amp;A案件数・規模

## ■ 中国企業を対象とした企業買収

	取引金額 (\$ MM)	公表 案件数	EV/EBITDA マルチプル平均	PER 平均	マジョリティ 取得案件数	マイノリティ 取得案件数
(2021年7-9月)						
中国	107,466	2,228	19.4x	23.7x	101	164
香港	7,977	136	13.9x	18.9x	21	18
台湾	4,952	33	26.6x	13.6x	0	3
(2020年)						
中国	462,704	6,617	19.1x	24.1x	1,023	1,323
香港	41,689	568	9.8x	16.9x	184	145
台湾	7,774	213	13.1x	14.1x	45	34

## ■ 日本企業による中国企業買収

	取引金額 (\$ MM)	公表 案件数	EV/EBITDA マルチプル平均	PER 平均	マジョリティ 取得案件数	マイノリティ 取得案件数
(2021年7-9月)						
中国	115	7	N/A	N/A	1	1
香港	256	5	N/A	N/A	1	-
台湾	N/A	1	N/A	N/A	-	-
(2020年)						
中国	673	27	N/A	N/A	3	4
香港	1	7	N/A	N/A	1	-
台湾	315	10	15.3x	19.2x	2	4

## 主要案件(取引金額ベース)

## ■ 2021年7-9月

対象会社	買手	取引金額 (\$ MM)	取得持分 (%)		
セクター	会社名	国	会社名		
素材	China Energy Invest Corp-Subs	中国	GD Power Development Co Ltd	3,092	100
工業	Zhongtian Urban Invest Grp Co	中国	Jiayuan Chuangsheng Hldg Grp	2,784	N/A
金融	China Life Insurance Co Ltd	台湾	China Dvlp Finl Hldg Corp	2,580	N/A

## ■ 2020年

	取引金額 (\$ MM)	取得持分比率
(ハイテク) Peking Univ Founder Grp-Asts ~ 投資家グループ	11,204	N/A
(食品、生活雑貨) Beijing Yiqing Asset Operation ~ Beijing DaHao Tech...	9,282	N/A
(ハイテク) 58.com Inc ~ Quantum Bloom Grp Ltd	8,424	100%
(素材) South Cement Co Ltd ~ Xinjiang Tianshan Cement Co	7,938	N/A
(エネルギー電力) China Oil & Gas Pipeline ~ 投資家グループ	7,858	11%

## ■ 2021年7-9月 (日本企業による買収)

対象会社	買手	取引金額 (\$ MM)	取得持分 (%)		
セクター	会社名	国	会社名		
不動産	ESR Cayman Ltd	日本	三井住友銀行	250	N/A
ハイテク	Ferrotec (Jiangsu)	日本	投資家グループ	69	18.2
ハイテク	Ferrotec (Ningxia) Advanced	日本	フェローテックホールディングス	46	N/A

## ■ 2020年 (日本企業による買収)

	取引金額 (\$ MM)	取得持分比率
(ハイテク) Pony AI Inc ~ トヨタ自動車	462	N/A
(素材) Zhejiang Aichi Mech & Elec ~ 愛知製鋼	93	N/A
(ハイテク) Shanghai CardInfoLink Data Svc ~ TIS	40	N/A
(小売) Stellarworks International Co ~ 海外需要開拓支援機構	38	N/A
(ハイテク) Shenzhen Zhongtian Anchi Co ~ SBIインベストメント	14	N/A

Note: 1. EV/EBITDAマルチプル及びPERの集計に際しては、0倍以下または50倍以上のものを除外  
2. マジョリティ及びマイノリティ取得案件数の合計が公表案件数と一致しないのは、取得比率が不明なものが公表案件数に含まれるため  
Source: Thomson One

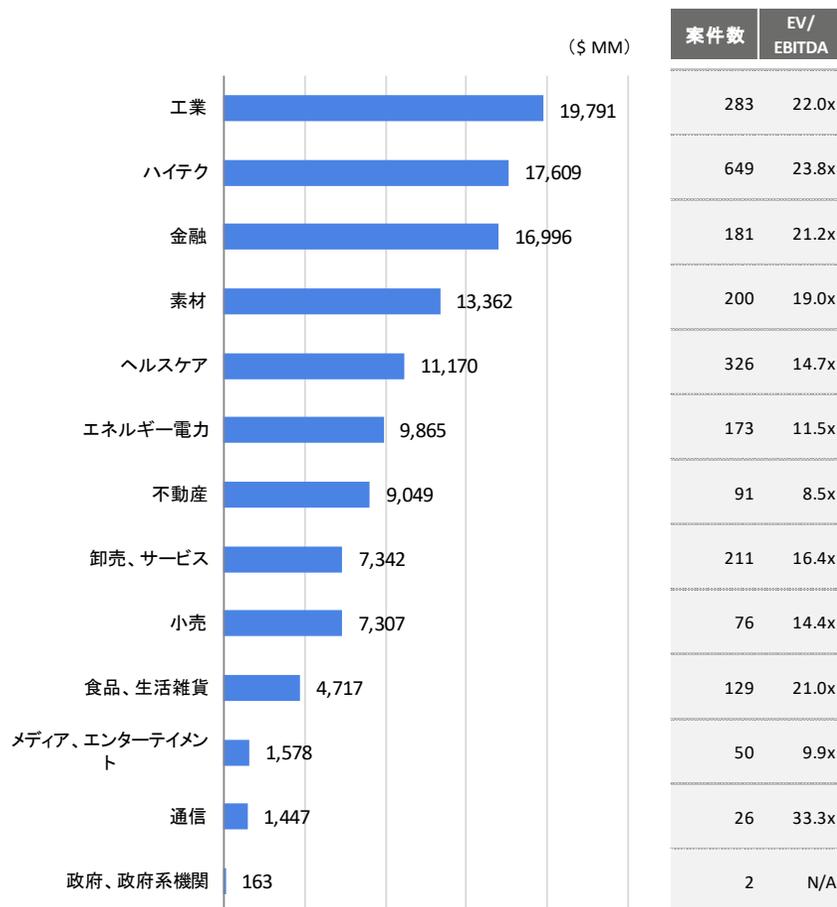
## 中国・香港・台湾 M&amp;A動向(2/2)

セクター別の状況

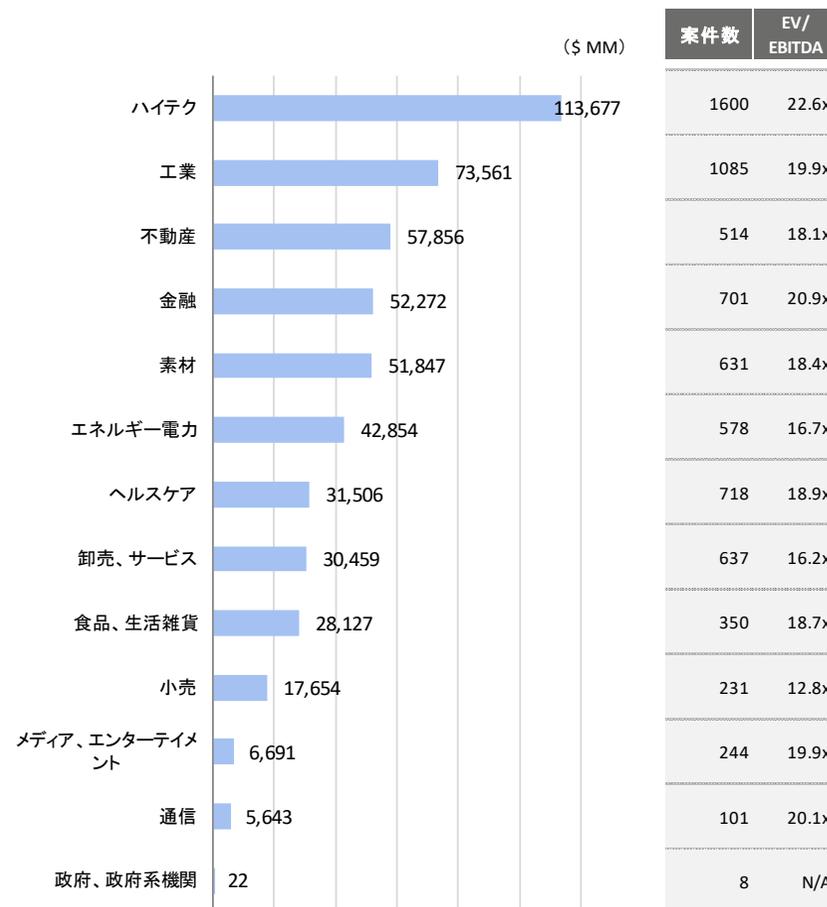
2021年第3四半期版



2021年7-9月



2020年



## 地域別マーケット動向(1/5)

2021年第3四半期版

## サマリー

Index(単位: Local)		EV /EBITDA			PE ratio			PBR		為替(対JPY)			
		Spot	直近	直近	Spot	直近	直近	Spot	Spot	直近			
銘柄		3ヶ月平均	2021/9/30	3ヶ月平均	2年平均	2021/9/30	3ヶ月平均	2年平均	2021/9/30	2021/9/30	3ヶ月平均		
<b>東南アジア地域</b>													
	シンガポール	シンガポール FTSE STオール シェア (FSTAS)	758	767	23.6x	22.2x	17.9x	28.9x	27.6x	26.8x	1.0x	82.0	81.4
	マレーシア	FTSEブルサマレーシア KLCI (FBMKLCI)	1,538	1,535	8.7x	8.6x	10.4x	15.0x	14.8x	19.2x	1.5x	26.7	26.2
	ベトナム	ベトナム VN指数 (VNINDEX)	1,342	1,333	15.4x	15.0x	14.2x	16.3x	16.2x	15.8x	2.6x	0.0049	0.0048
	タイ	タイ SET指数 (SET)	1,606	1,581	11.6x	11.9x	12.4x	19.8x	20.6x	23.7x	1.7x	3.3	3.3
	インドネシア	ジャカルタ総合指数 (JCI)	6,287	6,091	12.6x	12.4x	11.7x	24.6x	23.6x	27.6x	1.5x	0.0078	0.0077
	フィリピン	フィリピン総合指数 (PCOMP)	6,953	6,739	13.0x	14.0x	13.5x	23.3x	22.3x	21.8x	1.7x	2.2	2.2
<b>インド、中国、台湾、香港、日本</b>													
	中国	上海総合指数 (SHCOMP)	3,568	3,542	13.7x	13.5x	13.4x	15.2x	15.0x	15.9x	1.7x	17.3	17.0
	香港	香港ハンセン株価指数 (HIS Index)	24,576	26,186	12.6x	13.9x	11.7x	10.1x	10.4x	12.3x	1.0x	14.3	14.2
	台湾	台湾加権指数 (TWSE Index)	16,935	17,362	10.9x	11.2x	11.7x	15.5x	15.8x	18.9x	2.3x	4.0	4.0
	インド	S&P BSE SENSEX (SENSEX)	59,126	55,478	17.3x	16.2x	14.1x	30.5x	28.7x	28.0x	3.8x	1.5	1.5
	日本	日経平均株価指数 (NKY)	29,453	28,527	8.9x	8.7x	10.3x	17.0x	16.5x	25.6x	2.0x	-	-

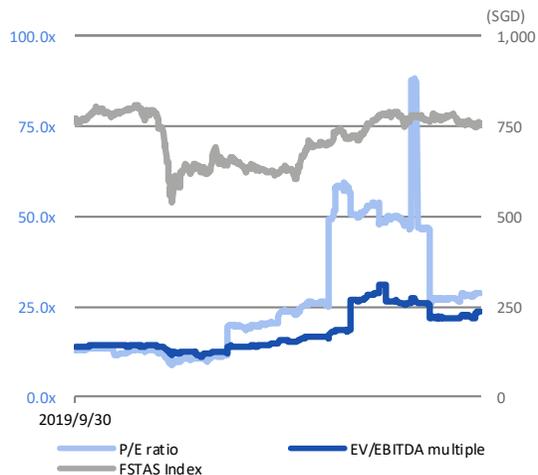
# 地域別マーケット動向(2/5)

## 東南アジア

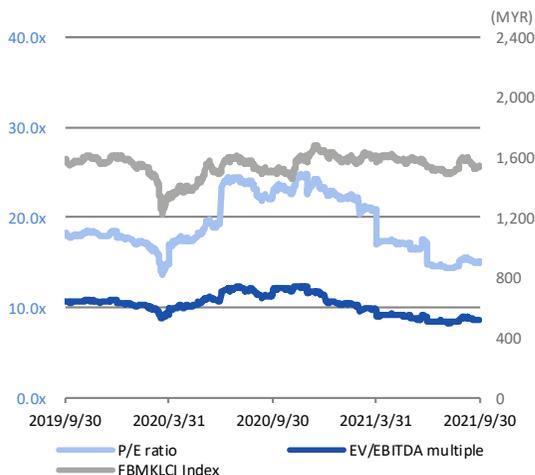
2021年第3四半期版

マルチプル平均と株価指数

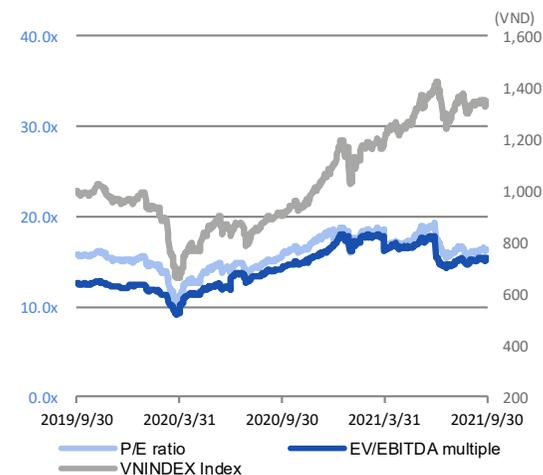
### シンガポール



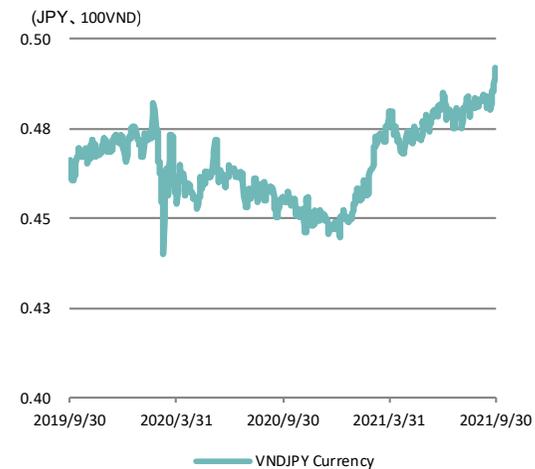
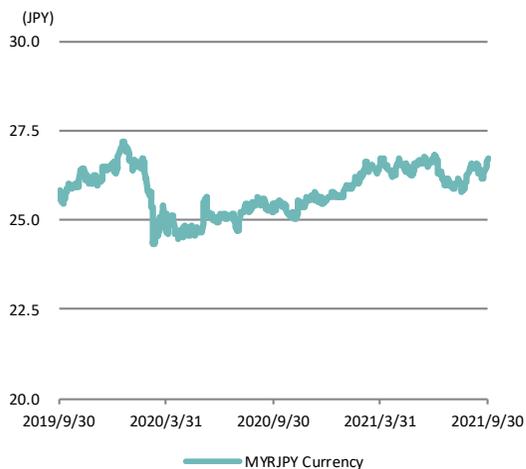
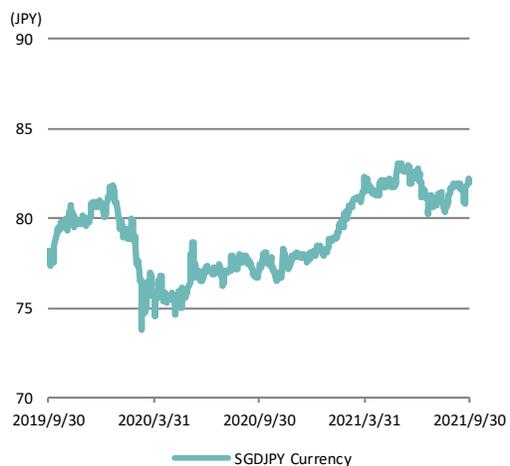
### マレーシア



### ベトナム



為替



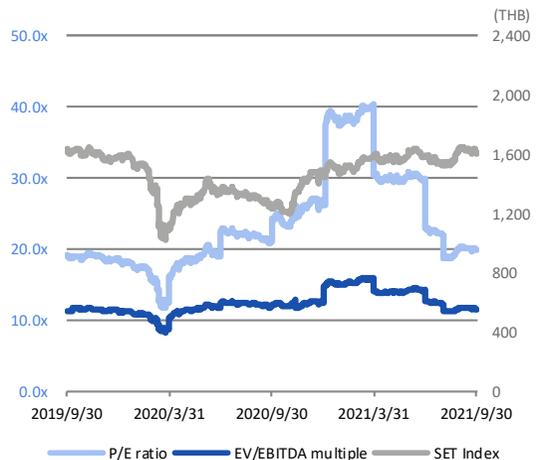
# 地域別マーケット動向(3/5)

## 東南アジア(続き)

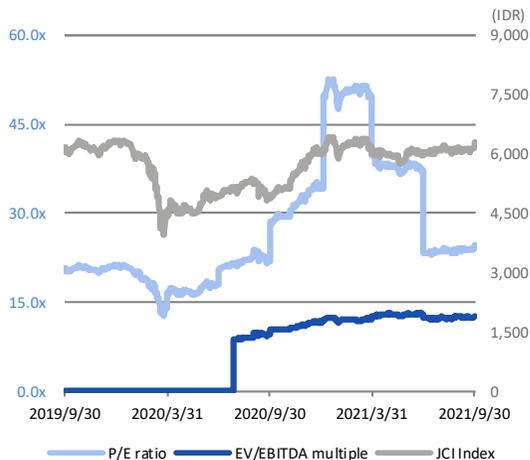
2021年第3四半期版

マルチプル平均と株価指数

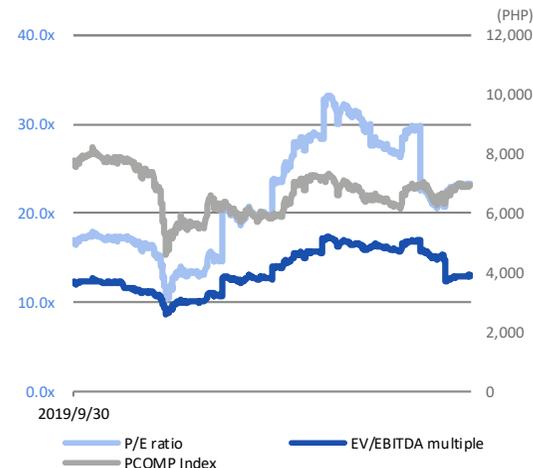
### タイ



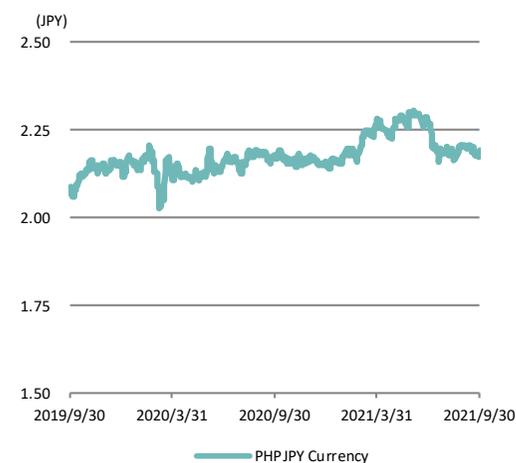
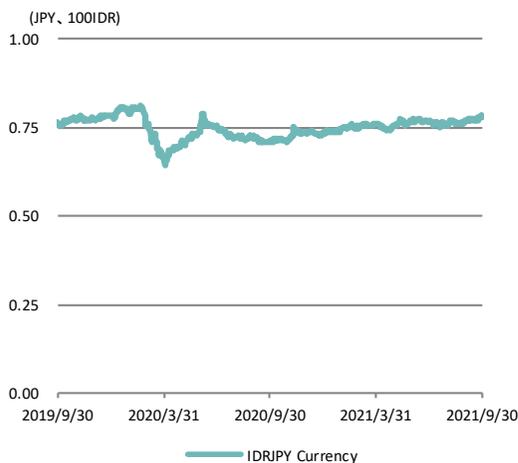
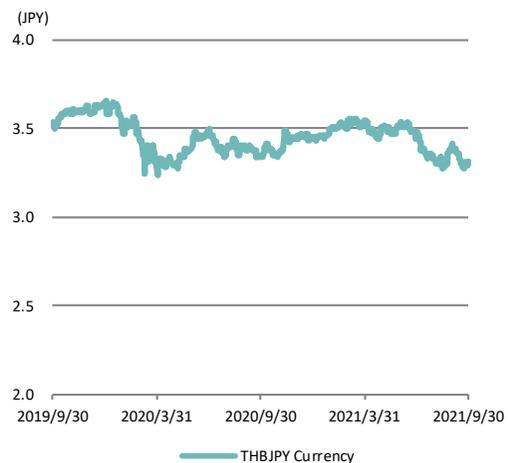
### インドネシア



### フィリピン



為替



# 地域別マーケット動向(4/5)

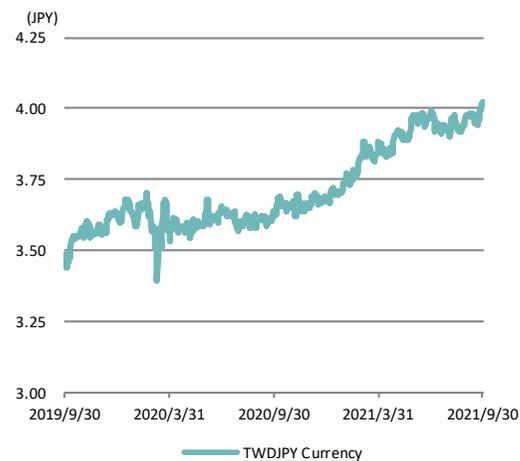
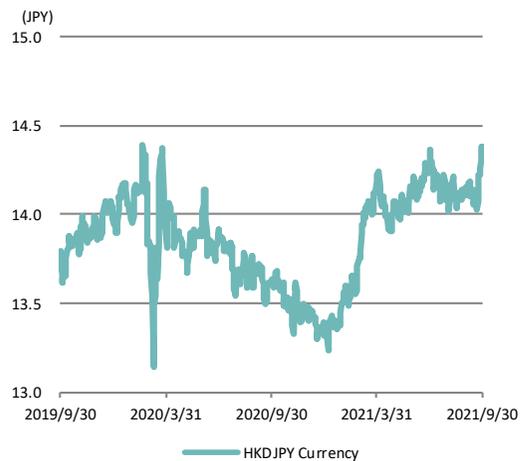
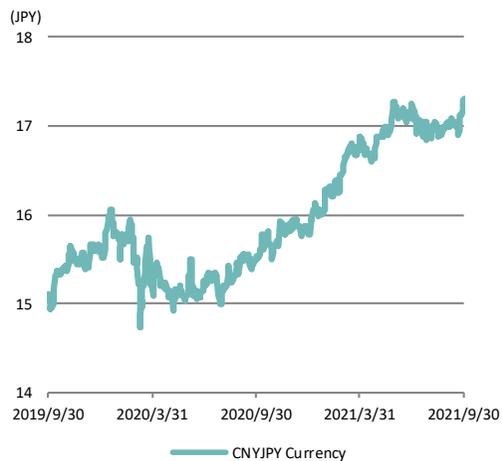
中国、香港、台湾

2021年第3四半期版

マルチプル平均と株価指数



為替



Source: Bloomberg、Factset  
 Note: マルチプル高騰箇所はBloombergデータベース上の四半期業績反映日

# 地域別マーケット動向(5/5)

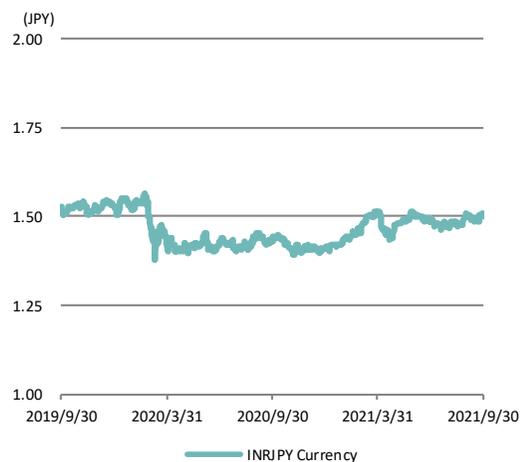
インド、日本

2021年第3四半期版

マルチプル平均と株価指数



為替



Source: Bloomberg、Factset  
 Note: マルチプル高騰箇所はBloombergデータベース上の四半期業績反映日

# 東南アジアトピック

2021年第3四半期版

- 東南アジアのEコマース市場GMV(流通総額)は、2020年の620億米ドルから2025年に1,720億米ドルまで成長する見込み
- 近時、欧米では小規模なEコマースブランドを取り込むEコマースアグリゲーターというビジネスモデルが増加しているが、東南アジアでも同様のスタートアップ企業が創業されており、オンライン小売業界の更なる活発化が見込まれる

## 東南アジアの新設Eコマースアグリゲーター



総調達金額:  
US\$56m  
(デット含む)

設立: 2020年  
本社: シンガポール

- 東南アジアのトップスタートアップであるCarousell、OVO、Faveなどの元幹部が創業した。2021年5月時点で、3ブランドを買収した
- 投資家はNordstar(英)、Insignia Venture Partners(Sin)、Monk's Hill Ventures(Sin)等



総調達金額:  
US\$40m  
(シードラウンド)

設立: 2020年  
本社: シンガポール

- Rocket Internet Asiaの元CEOが共同創設者
- 投資家は500 Startups(米)、Global Founders Capital(独)、Kingsway Capital(英)等



総調達金額:  
US\$14m  
(シリーズA)

設立: 2020年  
本社: インドネシア

- 東南アジアでデジタル・Eコマースネイティブブランドを買収。2021年初から利益が出ている
- 投資家はMonk's Hill Ventures(Sin)、Jungle Ventures(Sin)、STRIVE(日)を含む



## 欧米有名Eコマースアグリゲーター



総調達金額:  
US\$2.4b  
(デット含む)

設立: 2018年  
本社: 米国

- アマゾンで事業展開をする中小企業を中心に買収
- これまでに100以上のブランドを買収
- 2018年創業時から利益が出ている



総調達金額:  
US\$150m  
(シリーズA)

設立: 2020年  
本社: フランス

- 欧米、アジアのアマゾンで事業展開をする20ブランド以上を買収
- 同社は買収先のマーケティング、ファイナンス、オペレーション、テクノロジー等もサポート



総調達金額:  
US\$940m  
(デット含む)

設立: 2005年  
本社: ドイツ

- Eコマースブランドとアマゾンサイトの小売業者を買収
- 料理、ガーデニング、エクササイズ、音楽機器から家の設計まで、14のEコマースブランドを保有

# インドトピック

環境意識の高まり・燃料費の高騰に加え、各種産業政策(PLI及びFAME)の相乗効果もあり、インドにおいてもEV業界が活況を呈している。未だインド国内における動きが中心ではあるが、関連セクターにおける提携事例も多数

## インドにおけるEV化の課題及び機会

### 課題／EV化の進展を阻む要因

- コロナ禍における高額車両の需要減退
- (イニシャルコストのみならず)バッテリー価格の高さ
- 性能に関する問題(長い充電時間+短い航続距離)
- EV購入者に対する有利な融資プランの欠如(ICE車に比べて不利)
- 近年の半導体不足による生産自体の停滞

### 機会／近年のEV業界への追い風

- ICE車に比べて低水準なGST税率
- 各州政府による優遇措置(補助金支給、登録・更新料が免除等)
- 各種規制の導入・厳格化(企業平均燃費基準・実路走行排ガス規制等)
- エコマース業界拡大に伴う、EVによるラストマイル需要の高まり
- 公共バスや政府車両としてEVを導入する動き
- テスラによるインド市場参入

## インドEV業界における主な提携事例(直近3ヶ月間)

公表日	当事者①	当事者②	提携の概要
9/24	(印)EVRE	(印)パーク+	インドにおけるEV充電施設の設置に関する提携
9/23	(印)Yulu(EV二輪シェアリング事業)	(印)アダニ	Yulu専用駐車場への電力供給を企図した提携
9/13	(印)ブルー・スマート(EV配車事業)	(印)リアイアンスBPモビリティ	インドにおけるEV充電施設の設置に関する提携
9/6	(印)Ola(EV配車事業)	(印)ICICI/ HDFC銀行	消費者に対する二輪車ローン提供を企図した提携
8/6	(印)Swiggy(食事宅配)	(印)リアイアンスBPモビリティ	配達員向け電動車のバッテリー交換所の構築に関する提携
8/5	(中/印)MGモーター・インド	(印)Rジオ	IoT技術の活用に関する業務提携
8/4	(独)Audi	(瑞/印)ABBインド	Audiに対するEV用充電器の供給を企図した提携
7/30	(印/英)スイッチ・モビリティ	(米)デーナ	スイッチに対するEV向けドライブトレイン供給を企図した提携
7/27	(印)リポルト・モーターズ(EV二輪)	(米)ドミノ・ピザ	フランチャイズ店でのピザ配達用車両の全面EV化を企図した提携
7/16	(印)eeeタクシー	(印)スパイスジェット	従業員の移動用の電動タクシー導入を企図した提携
7/14	(日本)Terra Motors	(日本)エフ・シー・シー	インド事業における業務提携。EV二輪/三輪車を共同開発

# 中国トピック ケーススタディ

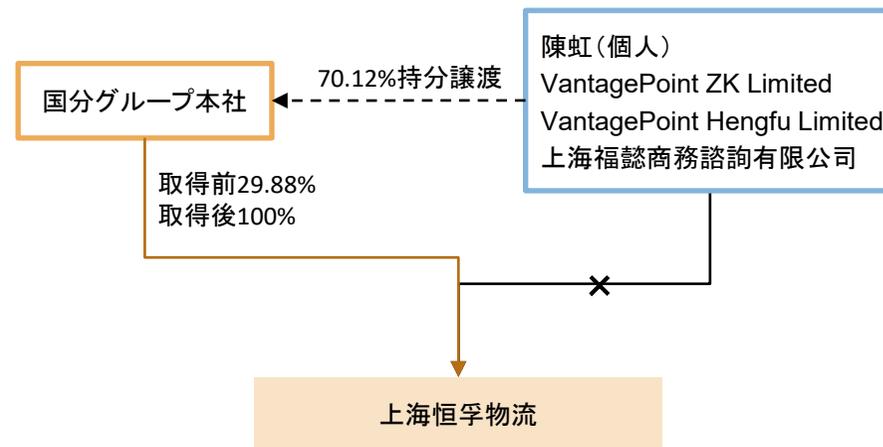
## 国分グループ、中国の物流会社を完全子会社化

2021年第3四半期版

### 案件概要

- 酒類・食品の卸売りを手掛ける国分グループ本社株式会社(東京都中央区)は7月9日、中国物流会社の上海恒孚物流有限公司(中国上海市、以下「上海恒孚物流」)の株式70.12%を追加取得し、完全子会社化したと発表。
  - 取得額は非公開。
  - 国分は2016年に恒孚物流の増資を引き受け、株式29.88%を取得。
- 上海恒孚物流は中国の上海と北京において、常温、冷蔵、冷凍の3温度帯に対応する大型物流センターを保有し、中国主要都市を結ぶ幹線物流機能を備えている。配車車両にはGPSを搭載し、運行管理、温度管理等を行い、日本レベルの物流サービスを提供している。
- 国分グループ本社は本件の完全子会社化することを通じ、中国における卸売事業・物流事業を柱としたビジネスの展開を加速させ、中国全土に向けたバリューチェーンの構築・強化を目指している。
- 上海恒孚物流は今後、国分傘下で山東省に拠点を置く物流会社の潍坊三慧物流有限公司と連携することで、広東省広州市や深セン市を中心とした「華南エリア」、四川省成都市を中心とした「華西エリア」への物流事業の拡大を図る。また、国分傘下の卸売事業会社各社と、日系・中国系小売業、外食チェーンへの物流提案の強化、日系メーカーとの協業を進めていくとしている。

### 本件のストラクチャー



### 上海恒孚物流の企業概要

会社名	上海恒孚物流有限公司
設立年	2008年
資本金	1,735万人民元
代表者	荻野 司
事業内容	倉庫業務(保管・加工・包装等)及び配送業務
従業員数	118名
物流拠点	上海: 常温2,000㎡・冷蔵1,000㎡・冷凍5,000㎡・定温2,000㎡ 北京: 常温2,500㎡・冷蔵600㎡・冷凍3,200㎡
財務データ	売上高 56百万元(約9億5,000万円、2020年12月期)

# GCAのアジア拠点と担当者紹介

日本及びアジアの主要都市に経験豊富な人員を配置し、各国におけるM&Aをワンチームでサポートできる体制を構築しております

 **Mumbai / New Delhi**

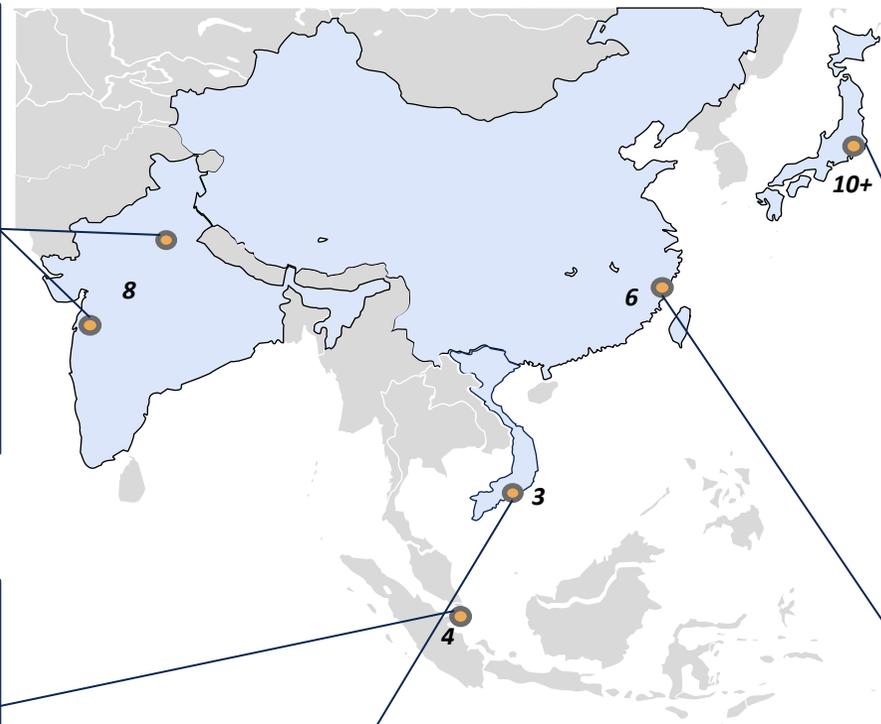
 Sameer Jindal  
アジア共同統括責任者 / マネージングディレクター  
+91 90 0441 4205  
sjindal@gcaglobal.com

 Sunil Mehra  
マネージングディレクター

 松田 博司  
エグゼクティブディレクター

 Abhishek Gang  
ディレクター

 Prashant Pawar  
ディレクター



 **Tokyo**

**東南アジア担当**

 加藤 良輔  
エグゼクティブディレクター  
080-5904-0729  
rkato@gcakk.com

**インド担当**

 山口 絵理  
エグゼクティブディレクター  
070-3661-0647  
eriyamaguchi@gcakk.com

 GCA FAS **東南アジア担当**

 香取 武志  
パートナー  
080-4138-2745  
tkatori@gcafes.com

 **Singapore**

 埋田 朗  
アジア共同統括責任者 / マネージングディレクター  
+65-8722-3733  
rumeda@gcakk.com

 Eugene Tse  
エグゼクティブディレクター  
+65-9489-2619  
eugenetse@gcakk.com

 **Ho Chi Minh**

 高橋 正康  
ディレクター  
+84-8-9899-8001  
masayasutakahashi@gcakk.com

 **Shanghai**

 池田 稔幸  
マネージングディレクター  
+86-138-1653-4494  
toshiyukiikeda@gcakk.com

## 留意事項

本プレゼンテーションは、GCA株式会社およびGCAアドバイザーズ株式会社（以下「GCA」又は「弊社」という。）が貴社（以下「貴社」又は「受領者」という。）の為に、貴社内部限りの利用を前提として作成したものです。本プレゼンテーションは、貴社により今後実行される可能性のある一つ又は複数の取引について予備的な評価をする際の補助とすることを目的として作成されたものであり、本プレゼンテーションの内容の一部又は全部を公表する権利、また、いかなる第三者に対しても開示する権利も受領者に付与するものではありません。本プレゼンテーションは、貴社と協議する際の資料としての使用の為にのみ作成されたもので、弊社による口頭説明によって補完され、かつ、その説明との関連においてのみ考察されるべきものです。弊社の事前の書面による同意なしに、本プレゼンテーション及びその内容を他のいかなる目的にも使用することはできません。

弊社は、公共の情報源から入手した情報、その他弊社が独自に入手・検討した情報が、全て正確かつ完全であることを前提とし作成されたものであり、当該情報は、受領者が本取引を進めるか否かを評価するために必要とする可能性のあるすべての情報を含むとは限りません。GCAならびにその役員、取締役、従業員、代理人および関係者は、本プレゼンテーションに含まれる情報（将来の予測、事業の推測、見込みまたは利益に関する成果または合理性を含む。）または受領者もしくはそのアドバイザーに対して書面もしくは口頭で提供されるその他一切の情報の正確性、完全性、クオリティ、妥当性または適切性に関し、現在または将来において、明示的にも黙示的にも表明または保証を行わず、義務または責任を負わず、かつ、それらの一切の責任は明示的に免責されます。本プレゼンテーションに含まれる一切の情報に関し、GCAは独自の検証を行っていません。

本プレゼンテーションの内容は、法律、税務、規制、会計または投資に関する助言または勧告として解釈してはならないものとします。いかなる受領者も、本取引に関する法的事項その他の関連事項に関し、独自のカウンセル、税務アドバイザーおよび財務アドバイザーと相談すべきです。本プレゼンテーションは、すべての情報を網羅することを意図しておらず、また、貴社が必要とする可能性のあるすべての情報を含むことを意図していません。