

Depreciation of the dollar - German companies in the United States conducted a large scale Merger and Acquisition activity (Original: "美元贬值-德国企业在美国大举进行并购活动"), 德国财经网(germanyfinance.cn), 07/08/2008



美元贬值-德国企业在美国大举进行并购活动

发布时间：2008年7月8日 12时35分

德国医药透析仪器专业生产厂商费森尤斯公司 (Fresenius Medical Care-FMC)刚刚以46亿美元在美国收购了APP Pharmaceuticals公司 (APPX)。费森尤斯公司董事长UlfSchneider称，美元贬值是此次收购的主要诱因。今年6月，德国最大的建筑材料供应商海德堡水泥公司 (Heidelcement) 的大股东默克夫妇 (Merckle) 同其富有的子女一起通过他们控股的投资参股企业HBMA公司收购了位于得克萨斯的水泥企业Concrete 公司，而且据他们自己的说法收购价格相当便宜。

德美贸易协会的并购专家Kristian Wolf称，尽管美国经济正在放缓，但从长远来看美国仍然是个庞大和具有吸引力的市场。目前，美国南部各州是德国企业的投资重点，2007 年底，汉莎航空公司以3亿欧元的代价购入美国廉价航空公司JetBlue19%的股份，该部分股份是JetBlue公司通过增资扩股向汉莎航空公司定向配售的。去年，蒂森克虏伯公司在阿拉巴马州建造了一家钢铁企业。宝马公司也以7.5 亿美元的投资在南卡罗来纳州扩建了一家制造工厂。Wolf表示，现在甚至连一些在美国已经开展业务的德国中小企业也不愿失去这个投资和收购的绝佳机会。他认为，虽然信贷危机还在延续，但德国战略性投资者要在美国获得并购所需的资金仍然不成问题。

根据德国Hans-Böckler基金会宏观经济学院的一项最新研究报告，由于目前德国企业的现金流非常充沛加上美元的大幅贬值，它们正准备到美国去大举收购便宜资产。该报告指出，自2004年九月来，德国企业在共计11个季度中的平均利润上升幅度达到25%，单德国最大的30家上市公司和Dax指数成份股企业2008年的平均净利将超过9%。

按照美国花旗银行首席战略师Tobias Levkovich的看法，美国企业的盈利情况则完全相反。他认为，2008年美国上市公司的平均利润将趋于下降，这也为德国企业收购这些资产大开方便之门。由于收购可以用美元支付，因此一些美国资产对德国企业来说非常具有吸引力。另据美林公司的并购专家Andreas Heine的估算，一年前由于金融投资者的兴风作浪收购一家工业企业往往需要付出的代价大概是企业经营性利润的6-6.5倍 (收购代价和经营性利润的倍率-das Vielfache des Ertrags) ，而现在只需要4.5倍，因此价格相对便宜。但德国并购和企业联盟研究所所长(IMAA)Christopher Kummer则提醒说，在美国的收购活动切勿矫枉过正，一切还是应该以收购企业的利润情况和企业的战略为重，否则即使美元再贬值也是得不偿失的。

美国银行的经济学家Gilles Moec 称，Dax指数成份股企业近年来始终致力把利润用于减债，自2002年来它们的净债务水平已经降低一半，这样它们可以腾出更多手来进行收购兼并活动。另据Droege & Comp企业咨询公司的一项调查显示，目前有三分之一的德国企业正在美国寻找并购目标。正如一位市场人士所说的，现在德国企业在兼并时手里握有王牌。而就在去年，全球并购市场仍然是被称为“蝗虫”的私募基金或对冲基金等金融投资者的一统天下。

。

但现在，它们不再愿意像过去那样出高价进行收购也给德国企业在美国的并购活动提供了便利。

德意志银行的投行业务专家Stephan Leithner表示，由于金融危机导致的信贷紧缩，今年由金融投资者包揽的并购案例将明显比往年少。根据Thomson Financial 的数据，全球并购交易量的增长在去年上半年达到了创纪录的水平，但是下半年开始明显减缓，今年第一季度很可能会继续下降。Thomson Financial的初步数据显示，今年迄今全球范围内宣布的并购交易量较上年同期下降35%，至6,290亿美元。2008年第一个月银行借给金融投资者用于收购的杠杆贷款只有528亿美元，而去年同期的贷款额是它的三倍多。据内部人士估计，今年的这类杠杆贷款规模将比去年至少减少三分之一。

2000

2000年第一季度-2008年第二季度欧洲企业（23个国家）在美国的并购交易额（十亿美元）

文章链接：德国汽车制造商将在北美增产（新华网）

以大众公司为首的德国汽车制造商正计划在北美地区增产，以抵消欧元兑美元持续升值带来的不利影响。

欧洲最大的汽车制造商大众公司15日宣布，将投资10亿美元，在美国田纳西州查塔努加新建一家汽车厂。预计到2011年年初投产，年产能力为15万辆中型轿车。

15日，受市场对美国经济忧虑影响，欧元对美元汇率创下1欧元兑1.6美元的历史新高。

在欧元区生产汽车、再出口至美国赚取美元使欧洲汽车制造商损失惨重。

与大众公司相似，德国宝马汽车公司也有在北美增产的计划。宝马计划到2012年在北美销售网络投资10亿美元，并使其在南卡罗来纳州的汽车厂增产50%，达到年产24万辆汽车。

据柏林商业法兰克福银行分析员阿尔布雷希特·丹宁霍夫分析，尽管美国汽车市场现在不景气，但它对欧洲汽车制造商来说，依然具有吸引力。首先，在一些规模较小但持续增长的高端领域，欧洲汽车依然可以获利。比如SUV，欧洲生产的SUV较小，质量更好，也更省油。

其次，德国汽车制造商可凭借清洁柴油发动机的强大优势填补北美市场这一领域的空白。

此外，美国汽车三巨头通用、福特和克莱斯勒目前正因企业自身问题而大规模调整，这无疑给他们的欧洲同行争取消费者提供了可乘之机。