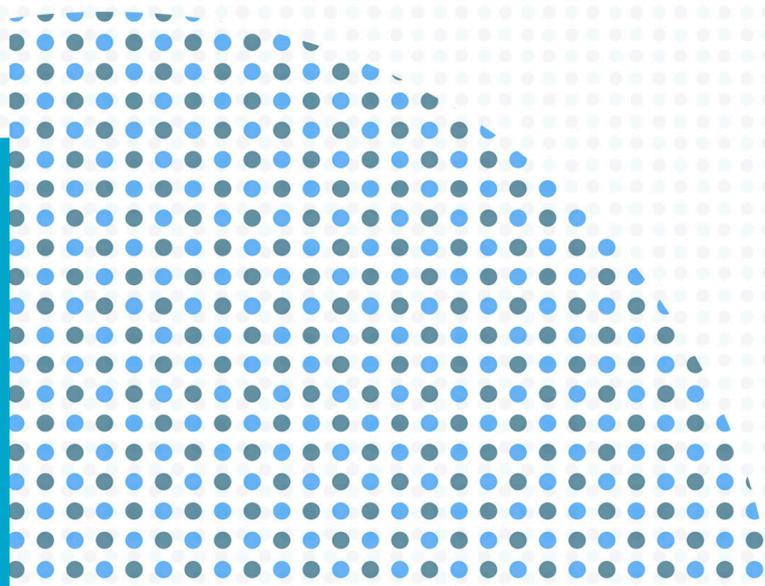


M&A

в металлургической отрасли
2015-2020



Тенденции M&A активности в отрасли

За 2015-2019 гг. в мировой металлургической отрасли заключено сделок на сумму \$47 млрд. или около \$10 млрд. ежегодно. В 2019 г. сумма операций составила \$6,2 млрд., на 40% меньше, чем в среднем и более чем в 2 раза меньше, чем в 2018 г.

Количество сделок в отрасли невелико, до 10 в год. Поэтому, одна-две крупные сделки могут серьезно увеличить общую сумму за год. Без «мегасделок», сумма которых более \$2 млрд., в среднем сумма M&A сделок в отрасли составляет \$6-7 млрд. в год.

\$47 млрд - сумма M&A сделок в отрасли за 2015-2019 гг.



Относительно глобальной M&A активности, суммы сделок в металлургической отрасли мизерны – в среднем 0,4% от суммы глобальных сделок, что значительно ниже, чем доля стальной отрасли в мировом ВВП - 0,7% (прямой эффект).

Стороны сделок – только профильные компании. Спекулятивные сделки практически отсутствуют, появление на рынке новых игроков – крайне редкое событие. Из последних примеров - Liberty House Limited.

Тенденции 2018-2020 гг. M&A активности в отрасли:

- Сделки со стрессовыми активами на емких рынках;
- Сделки по консолидации отрасли в Китае;
- Сделки по диверсификации портфелей компаний США.

Уровень концентрации в отрасли

M&A активность в отрасли исторически невысока, несмотря на низкую степень концентрации в отрасли. Уровень концентрации в отрасли с 1970-х годов практически не изменился.



Факторы, которые могут способствовать повышению M&A активности в отрасли:

1. Протекционизм может подтолкнуть к сделкам с целью доступа на рынок.
2. Технологические изменения могут способствовать созданию консорциумов и союзов
3. Стремление улучшить продуктовый портфель, углубить передел.
4. Экспансия китайских компаний
5. Ответ на экспансию китайских компаний

Существенного изменения ситуации в M&A активности в отрасли не предвидится. Приведенные выше риски будут ограничивать аппетит компаний к концентрации. В наблюдаемых сложных рыночных условиях, у отрасли другие приоритеты.

Вероятно, мы можем увидеть повышение количества сделок за счет «проблемных» активов, но это не коснется общей суммы транзакций. Исключением могут быть «мегасделки» в Китае, где игроки стремятся к доминированию в отрасли.

1,29%

индекс НИ в 2014 г.,
что соответствует
значению 1970 г.

Ключевые факторы, определяющие успешность M&A и причины слабой M&A активности в металлургической отрасли

23%

респондентов опроса JP Morgan считают «Эффективную интеграцию объекта покупки» ключевым фактором успешности M&A

Рынок стали стагнирует. Долгосрочный прогноз World Steel Association по росту потребления стали в мире составляет 1% ежегодно. Поэтому, стратегии развития компаний направлены не на рост, а на повышение конкурентоспособности.

В условиях избыточных мощностей не имеет смысла приобретать мощности конкурентов, если у покупателя свои мощности не загружены. Это не отменяет сделок направленных на выход на новые рынки или по расширению сортамента, углублению передела, но сужает возможности рынка M&A.

Компании не стремятся брать на себя риски. Балансы компаний отрасли перегружены долгами. Среднее значение показателя «Чистый долг на EBITDA» в отрасли в течение ряда лет превышает 4,0, хотя предельно допустимым считается уровень 3,0. Также, сейчас в результате действия трендов декарбонизации и диджитализации отрасль испытывает повышенную потребность в инвестициях. Купить устаревший актив – значит инвестировать и в него.

19%

респондентов считают «Экономическую определенность» определяющим фактором успешности M&A

Неопределенность в мировой экономике нарастает. Текущий экономический цикл длится уже 11 лет. Каждый год ожидается рецессия и с каждым годом вероятность ее наступления выше. Отрасль критически зависима от экономических циклов.

18%

считают наиболее важным вопросом «Адекватности оценки стоимости объекта покупки»

Высокая волатильность цен на рынках металлургической продукции затрудняет оценку. При этом оценки стоимости компаний кажутся адекватными. Средние мультипликаторы к EBITDA составляют 5,0-5,5. Хотя большинство сделок за последние несколько лет заключаются со «стрессовыми» активами. Это предприятия из стран с емкими рынками стали, где покупатель видит потенциал продаж. Такие сделки, которые заключаются по минимальной цене, условием которых зачастую является погашение долга или обязательства по инвестициям.

16%

согласны с тем, что успех сделки зависит от «Отсутствия препятствий со стороны регулирующих органов»

Политика регулирующих органов отличается в зависимости от региона. В Европе затруднены сделки из-за действий антимонопольных органов. Примером может служить запрет слияния Tata Steel и ThyssenKrupp. ArcelorMittal вынужден был продать 3 завода, чтобы получить право купить Ilva. Для совершения сделок, также, необходимо получить одобрение профсоюзов. Liberty House имел определенные трудности при согласовании покупки заводов ArcelorMittal.

Однако стимулирующая регуляторная политика также не является гарантом M&A активности. В Китае M&A в металлургической стимулируется государством для реструктуризации отрасли и борьбы с избыточными мощностями. Китайское правительство поставило цель 60% рынка удерживали ТОП-10 к 2025 г. стимулируя консолидацию в отрасли. Хотя на китайские компании пришлось 40% от общих сумм M&A сделок в отрасли, сделки все равно единичны. Как правило, операции китайских компаний были нацелены на объекты внутри Китая. Хотя следует отметить, что за последний год-два китайцы нацелились на ряд компаний в Европе (British Steel, Huta Czeszochowa).

Список крупнейших M&A сделок в отрасли

Год	Объект сделки	Регион объекта	Покупатель	Регион покупателя	Сумма, \$ млн.	Источник
2020E	British Steel	Великобритания	Jingye Group	Китай	65	СМИ
2020E	Huta Czechohova	Польша	Sunningwell International	Китай	60	СМИ
2020E	Magang	Китай	Baowu Steel Group	Китай	Н/Д	СМИ
2020E	COS Targoviște	Румыния	Sunningwell International	Китай	42	СМИ
2020E	Ahmsa	Мексика	Techint Group	Италия/ Аргентина	3500	СМИ
2019	Galati, Skopje, Piombino	ЕС	GFG Alliance	Великобритания	841	PWC
2019	Maashan Iron&Steel	Китай	Baosteel	Китай	660	PWC
2019	Al Ezz Dekheila Steel	Египет	Al Ezz Flat Steel	Египет	425	PWC
2019	Ipsco Tubulars	США	Tenaris	Люксембург	1200	PWC
2019	AK Steel Holdings	США	Cleveland Cliffs	США	1100	PWC
2019	Shougang Jingtang Iron & Steel Corp	Китай	Investor Group	Китай	711	PWC
2019	Big River Steel	США	US Steel	США	700	PWC
2019	Jiangyin Xingcheng Special Steel Works	Китай	CITIC Pacific Special Steel Group	Китай	520	PWC
2019	Bayou Steel	США	GFG Alliance	Великобритания	28	СМИ
2018	Nisshin Steel Co	Япония	NSSMC	Япония	867	Deloitte
2018	Essar Steel India	Индия	ArcelorMittal&NSSMC	Н/Д	6829	PWC
2018	Bhushan Steel	Индия	Tata Steel	Индия	5216	PWC
2018	Electrosteel Steels Co	Индия	Vedanta Ltd	Индия	813	PWC
2018	Angang Group Chaoyang Iron&Steel	Китай	Angang Steel Co	Китай	883	PWC
2017	Thyssenkrupp Companhia Siderurgica	Бразилия	Ternium SA	Аргентина	1648	Deloitte
2017	Independence Tube Corporation	США	Nucor Corp	США	435	Deloitte
2017	Jindal Stainless Limited	Индия	Investor Group	Н/Д	132	Deloitte
2017	Tata Steel UK	Великобритания	Liberty House Limited	Н/Д	125	Deloitte
2017	Thyssenkrupp AG	Германия	Tata Steel	Индия	Н/Д	PWC
2017	Ilva SpA	Италия	ArcelorMittal	Люксембург	2031	PWC
2017	Thyssenkrupp Slab International	Бразилия	Ternium SA	Аргентина	1805	PWC
2017	Dongbei Special Steel Group	Китай	Investor Group	Китай	842	PWC
2017	Nanjing Nangang Industry	Китай	Investor Group	Китай	546	PWC
2016	Wuhan Iron&Steel Co	Китай	Baoshan Iron&Steel Co	Китай	4157	PWC

Список крупнейших M&A сделок в отрасли

Год	Объект сделки	Регион объекта	Покупатель	Регион покупателя	Сумма, \$ млн.	Источник
2016	Ultimate Century Investments	Китай	Shougang Holdings	Китай	2456	PWC
2016	Shandong Iron&Steel	Китай	Shandong Iron&Steel Group	Китай	2313	PWC
2016	TF Holdings	ДР Конго	Investor Group	Китай	1187	PWC
2016	Solb Misr Co	Египет	National Service Prokect Organization	Египет	1135	PWC
2016	Xinjiang Bagang Nanjiang Iron&Steel	Китай	Xinjiang Ba Yi Iron&Steel	Китай	445	Deloitte
2016	Vallourec (13,85%)	Франция	NSSMC	Япония	390	Deloitte
2016	Republic Conduit	США	Nucor Corp	США	335	Deloitte
2016	ArcelorMittal Zaragoza	Испания	Bipadosa SA	Испания	90	Deloitte
2016	Železara Smederevo	Сербия	HBIS Group	Китай	46	СМИ
2015	Hyundai Hysco Co Ltd	Ю Корея	Hyundai Steel Co	Ю Корея	1148	PWC
2015	North Star Bluescope Steel	США	BlueScoop Steel Ltd	Австралия	760	PWC
2015	Shangai Krupp Stainless Co Ltd	Китай	Lujiazui International Trust Corp Ltd	Китай	420	PWC
2015	Ningxia Xinri Hengli Steel Wire	Китай	Shangai Zhongneng Enterprise Development	Китай	210	PWC
2015	Shougang Jingtang Iron & Steel Corp	Китай	Beijing Shougang Co Ltd	Китай	1652	PWC
2015	Xining Special Steel Co Ltd	Китай	Investor Group	Китай	1974	PWC

ООО «ГМК-Центр»
ЕГРПОУ 42306047
01024 Украина г. Киев ул. Шелковичная 42-44
+38 044 333 76 18

Директор

Станислав Зинченко

+38 044 333 76 18
s.zinchenko@gmk.center

Главный аналитик

Андрей Тарасенко

+38 044 333 76 18
a.tarasenko@gmk.center

Аналитик, к.э.н.

Андрей Глущенко

+38 044 333 76 18
a.glushchenko@gmk.center

Данный отчет может быть использован только в информационных целях.

Приведенные в отчете аналитические исследования, выводы являются достоверными только с учетом указанных предположений и ограничительных условий. Выводы и рекомендации являются личными, беспристрастными и профессиональными суждениями сотрудников ООО «ГМК-Центр».

Сотрудники ООО «ГМК-Центр» не имеют личной или финансовой заинтересованности в предмете исследования.

Исследования базируются на информации из общедоступных источников, в том числе средств массовой информации и сети Интернет. ООО «ГМК-Центр» считает эту информацию достоверной и не проводит независимую проверку ее точности и полноты. ООО «ГМК-Центр» не несет ответственности за достоверность использованной информации.

Приведенные в отчете выводы актуальны лишь на дату отчета. Изменение рыночных, макроэкономических, политических условий может привести к значительным изменениям результатов исследования.

Отчет предназначен для использования исключительно в качестве целого документа. Разделение или изменение любого раздела или страницы запрещены и делают отчет недействительным.