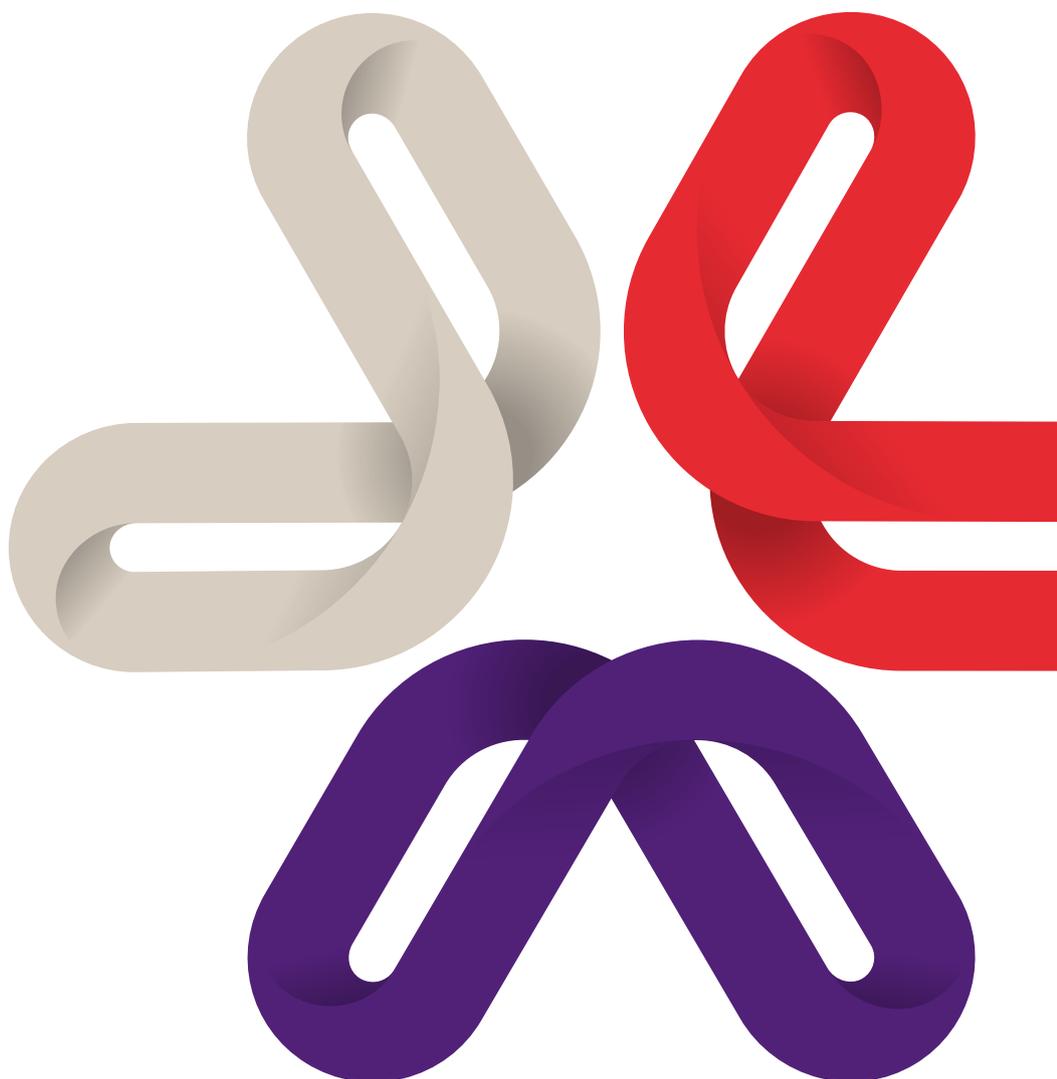


# 2017投英跟踪调查

中国对英投资新趋势



# 中国对英投资，助力英国经济活力发展

在这份第五版致同投英跟踪调查中，我们列出了增长最快的30家中国大陆在英投资的企业。自五年前发表第一版致同投英跟踪调查以来，中国投资在英国的众多行业和领域带来更多增长和就业机会，有力促进英国经济的活力发展。上榜本年度跟踪调查的30家企业总营收超110亿英镑，雇佣人数超过5,000。

和去年一样，我们把投资者分为两大类：国有企业（SOE）和民营企业。民营企业占中国对英投资的比重继续提升。中国旅游服务企业携程（Ctrip）投资14亿英镑收购Skyscanner，这是本年度民营领域最令人瞩目的交易之一。

国有企业则继续开展大宗投资，增长显著。中国海洋石油集团有限公司（CNOOC）是2017年调查中增长最快的企业，今年实现营收增长809%。还有几家国有企业，包括中国移动国际（英国）有限公司和中粮集团（COFCO）（英国）有限公司，也都取得三位数的增长百分比。

自2013年提出以来，“一带一路”倡议已成为中国海外投资的大背景。英国因位于这条新“丝绸之路”的终点，也受益于“一带一路”的影响。在2016年9月召开的G20杭州峰会上，习近平主席和英国首相特蕾莎·梅重申了将继续打造未来中英贸易合作“黄金十年”的共同决心。

投英跟踪调查为每一家中国对英投资企业所取得的成功而喝彩。特别要祝贺在投资调查中多次上榜的企业。

中国电信（欧洲）有限公司和中国联通（欧洲）运营有限公司，从2013到2016年，连续四年位列增长最快企业榜单。同时也祝贺中国农业银行（英国）有限公司、霍洛伊德精密有限公司、中国工商银行（伦敦）分行和中国石油国际（伦敦）有限公司，四家企业均在2013至2016年间三次上榜。

谨此，我们为过去五年间上榜的所有企业所取得的成就以及他们为英国经济作出的杰出贡献喝彩。展望未来，我们期待这些企业及新晋的中国投资力量，在英国大展身手，助力英国成为志存高远的通贸全球之邦。



**孙大圣 Simon Bevan**  
中英服务组首席合伙人

## 关于致同投英跟踪调查

与《中国日报》合作开发的致同投英跟踪调查采用截至2017年10月6日最新公布的财务数据，以营收年同比增长率为标准评出增长最快的30家在英中资企业。

跟踪对象选取了年营业收入超过500万英镑、在英运营两年以上且由中国大陆企业或个人控股超过50%的在英注册企业。

# 2017投英跟踪调查的数据亮点



**129%**

30家增长最快的中国对英投资企业的平均营收增长



**15**家增长最快的国有企业中**6**家属于金融行业，4家属于能源和公用事业



**超110亿英镑**

30家增长最快的中国在英投资企业的总营收额



**15**家增长最快的民营企业中**6**家属于科技、传媒与通讯业，旅游接待业、制造业的热度紧随其后



**24**

家2017投英跟踪调查中的增长最快企业是首次上榜。今年国有企业类别中，四家企业曾在过去的投英跟踪调查中上榜。在民营类别，两家企业曾经上榜



**19**

家2017投英跟踪调查中的上榜企业位于伦敦

# 30家上榜中国在英企业概况

15家增长最快的国有企业 (SOE) 的平均增长率为

**174%**

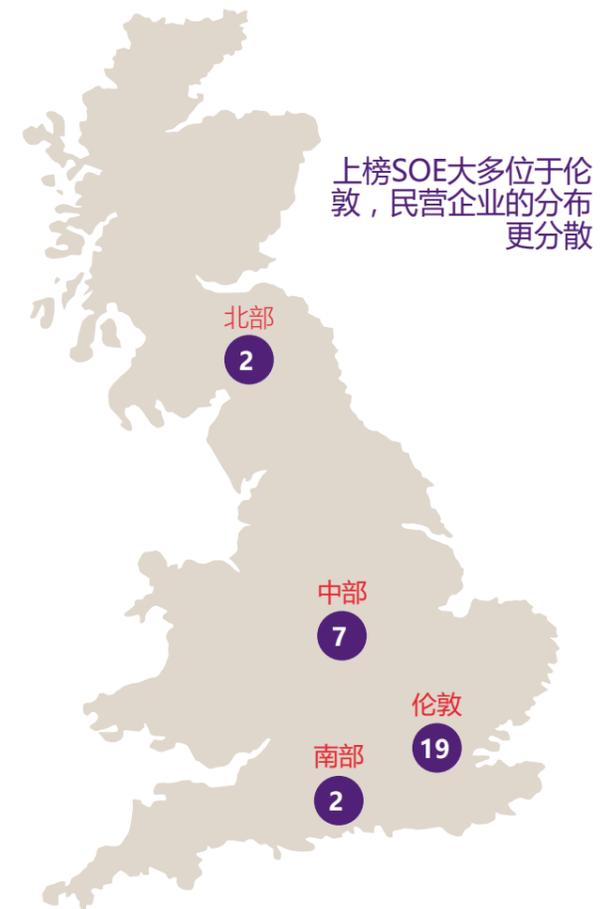
15家增长最快的民营企业的平均增长率为

**71%**



2017年总营收额

**超110亿英镑**



## 30家上榜企业行业细分



**30家**

上榜企业雇佣

员工数 **超5,000**

# 致同

## 2017投英跟踪调查

### 15家国有企业 (按首字母顺序排列)

公司名称	行业	地区
Addax Petroleum UK Ltd	能源及公用事业	伦敦
Bank of Communications (UK) Ltd	金融服务	伦敦
BOC Aviation (UK) Ltd	金融服务	伦敦
CGN Global Uranium Ltd	能源及公用事业	中部
China Merchants Securities (UK) Ltd	金融服务	伦敦
China Mobile International (UK) Ltd	科技、传媒与通讯业	伦敦
China National Offshore Oil Corporation (CNOOC) UK Ltd	能源及公用事业	伦敦
COFCO (UK) Ltd (China National Cereals, Oil and Foodstuffs Corporation)	粮食和糖业	中部
CTS Metropark Ltd	旅游和酒店业	伦敦
Equilibrium Industries Ltd	制造业	南部
GF Financial Markets (UK) Ltd	金融服务	伦敦
ICBC Standard Bank plc	金融服务	伦敦
Nanjing Automobile Corporation (UK) Ltd (MG Motor UK Ltd)	制造业	中部
Taiping Re UK Ltd	金融服务	伦敦
UNIPPEC UK Co Ltd	能源及公用事业	伦敦

### 15家民营企业 (按首字母顺序排列)

公司名称	行业	地区
Alipay (UK) Ltd	金融服务	伦敦
Anker Technology (UK) Ltd	科技、传媒与通讯业	中部
Colomer Munmany Europe Co Ltd	制造业	北部
Contamac Ltd	健康医疗业	中部
Egouexpress Ltd	运输与物流业	伦敦
Huawei Global Finance (UK) Ltd	科技、传媒与通讯业	伦敦
Ingram Micro CFS Fulfilment Limited	制造业	中部
Kofax Northern Ireland Ltd	科技、传媒与通讯业	南部
Les Ambassadeurs Club Ltd	旅游和酒店业	伦敦
MP & Silva Ltd	科技、传媒与通讯业	伦敦
Pharmaron UK Ltd	制造业	中部
Skyscanner Ltd	旅游和酒店业	北部
Splash Damage Ltd	科技、传媒与通讯业	伦敦
Travelfusion Ltd	旅游和酒店业	伦敦
We Are Very Social Ltd	科技、传媒与通讯业	伦敦

# 2017投英跟踪调查概要



## 公司所有权类型更复杂

本年度的投英跟踪调查中，国有和民营的类别分界进一步模糊化。有些企业明显属于国有性质，另一些则是典型民营性质。但越来越多的企业介于两者之间，一个混合所有制的新类别正在兴起。

国有企业拥有低成本政府融资的渠道，从而在商业竞争中得到一定程度的保护。为了保持灵活敏捷性，国有企业通过和民营企业合作，可以获得他们在没有政府支持情况下迎战市场竞争的经验。另一方面，民营企业与国有企业联手，也能从国有企业获得的政府支持中受益，尽管这种受益是间接的。



## 国有企业继续聚焦金融服务和能源业

增长最快国有企业依旧集中于金融服务和能源与公用事业行业。在这些行业，国有企业能够实现长期可持续回报，或通过运营基础设施项目收获宝贵经验。英国当前汇率和经济的不确定性意味着投资者正可以具有吸引力的价格收购资产。

在金融服务行业，增长最快的国有企业是太平再保险有限公司（Taiping Re）。这家国有企业明显得益于其母公司中国平安保险集团和劳合社（Lloyd's）在2015年签署的帮助该企业在伦敦市场发展的协议。

在能源与公用事业行业，增长最快的国有企业是中国海洋石油集团有限公司。中海油经营英国北海最大的两块油田，近期已成为英国北海最大的原油运营商。

今年投英跟踪调查共有十二家新上榜国有企业。其中之一是增长率达357%的中国移动国际。该企业近期在英国推出移动虚拟网络运营商（VMNO）服务，该服务使用英国电信集团旗下EE公司的移动网络。

另一家新上榜的快速增长企业是中粮集团英国有限公司，隶属中国的国际粮食贸易集团中粮。该公司增长率为249%，跻身于本年度榜单中增长率达三位数的十家国有企业之一。



## 民营企业在旅游和酒店业发现新机遇

增长最快的三家民营企业都属于科技、传媒与通讯业（TMT）。此类翘楚是智能设备充电器及其他相关产品开发企业Anker科技，增长率为140%。位于伦敦的华为全球金融有限公司（Huawei Global Finance）负责管理华为这家中国电信设备制造商的国际金融事务，实现了129%的增长。MP & Silva拥有并运营大型体育赛事的电视及媒体转播权，增长率为110%。

旅游酒店类企业的业绩受中国旅游业持续繁荣的提振，今年共有三家上榜。增长最快的是大使俱乐部（Les Ambassadeurs Club），一家位于伦敦梅菲尔区的豪华赌场，增长率为100%。

帮助供应商与网上旅行社、导游和资讯搜索企业实现直连的电商平台Travelfusion增长率为49%。Skyscanner的增长率为44%，其中大部分增长在收购前已实现。

制造企业也有不错表现。时尚皮革制品公司Colomer Munmany的增长率为54%。在2017年收购多家英国尖端药品研发机构的Pharmaron增长率为52%。Ingram Micro CFS Fulfilment，一家为商业技术解决方案提供支持的硬件、软件和服务经销商，增长率为34%。

# 演变中的投资格局



## 英国——中国投资者的投资热土

由于国内增长相对放缓<sup>1</sup>，中国投资者继续把目光投向海外，以实现增长的宏伟目标。在很多投资者眼中，英国仍然是最具有吸引力的投资热土之一。英国经济、法律和政治制度的稳定性是最重要的因素。

截至2016年的十年间，中国在欧盟的海外直接投资（FDI）有超过23%流入英国<sup>2</sup>，总额达230亿欧元以上。对英投资有助于中国投资者获取英国的品牌、专有技术、管理经验和全球网络。很多中国企业利用对英投资获取的知识，在国内和其他海外地区开展新业务和已有业务。例如，2007年收购名爵（MG Motor）的上汽集团（SAIC Motor）已在2016年将运营业务迁出英国<sup>3</sup>，小型车名爵3的总装线目前位于中国大陆。

### 脱欧影响仍不明朗

2016年6月的公投脱欧似乎并没有降低投资者对英国的热情。例如，利用公投后英镑贬值的机会，中国投资者以较低的价格收购了一系列英国资产。

更长期而言，脱欧的影响仍不明朗，其中一个比较重要的原因是欧盟和英国的贸易协议尚未达成。目前看来，中国投资者未来可能无法将英国作为在欧洲进行广泛投资的跳板。此外，因为欧盟市场远大于英国市场，其吸引中国投资的净值也可能要高于英国市场。

尽管如此，中国政府对中英未来关系依然保持非常积极的态度。中国驻英国大使刘晓明在一场商业论坛上表示：“英国是中国在欧洲的主要贸易伙伴和投资目的地。英国公投脱欧并没有改变中国企业来英投资的热情。”<sup>4</sup>

为了保持投资吸引力，英国必须在脱欧后维持具有吸引力的税制和法规以及确保投资者可获取全球人才的渠道。和其他所有企业一样，中国企业期待能有一种签证制度使其可以聘用顶尖各国人才打造团队，而非单纯依靠在英出生和在英受教育的群体。

近期，支付宝运营商蚂蚁金融服务（Ant Financial）<sup>5</sup>对MoneyGram的收购项目被叫停，表明美国的保护主义政策会提升中国投资者进入美国的难度。相比之下，英国为了准备脱欧，致力于强化全球贸易关系，在英投资者预期将享受到更热忱的相待。

### 海外投资新规定

中国政府关注资本境外流向，在2016年12月出台管理中国企业境外投资的新规定。该规定定义了三种投资类型：鼓励、限制、禁止。

“鼓励”类包括与“一带一路”倡议有关的投资，以及加强与国外高科技、先进制造型企业合作的投资。这些领域的投资计划通常会很快获得政府批准，也有机会享受多种融资手段。政府尤其鼓励中国企业在海外建立研发中心。英国拥有世界领先的研发能力，当仁不让地成为这类投资的首选。

不符合中国国家发展政策的投资目前受到限制。这些领域包括房地产、酒店、制片、娱乐和体育俱乐部。如无具体实业项目，在海外建立股权投资基金或投资平台也受到限制。

### “一带一路”焦点产业

在“一带一路”倡议的指导下，中国将投入约9,000亿美元，建立横跨欧亚非六十多个国家的现代贸易网络。中国还将投资开展新丝绸之路的沿途基础设施建设，帮助中国企业和海外合作方打开新的海外市场。2017年，从中国制造业城市义乌到伦敦的直达列车成功开通，穿越七个国家，横跨7,500英里，标志着跨欧亚贸易实体通路发展的里程碑。

基础设施建设刺激对水泥、钢材等商品的需求，为中国重工业创造出口机会。在英国等发达国家，轻资产行业也有诱人的商机。健康医疗（包括疗养院）、零售、服务和高科技产业都颇具吸引力，因为这些“轻资产”可以引进回中国，服务于中国消费者。

2016年12月，中英高级别人文交流机制第四次会议在上海举行，达成在科学与创新、医疗与教育等领域开拓中英合作的协议。

中国也正计划在新丝绸之路沿途开发金融服务平台。作为全球金融中心，伦敦是实现这一愿景的天然合作伙伴。伦敦拥有比其他金融中心更多数量的海外银行分行和办事处，英国与“一带一路”沿线众多相关国家也维持着密切的金融往来。

### 伦敦商业地产吸引香港投资者关注

由于地产投资是大额的非持续性交易，不能体现为稳定的营收增长，本次投英跟踪调查不包括中国地产投资者。不然，跟踪调查中也会有他们的一席之地。此外，很多地产投资是离岸交易，也不能满足跟踪调查的入围标准。尽管英国经济前景存在变数，中国资金仍一直不断涌入伦敦地产市场<sup>6</sup>。

境外投资新规限制地产投资，提高了中国大陆投资方投资英国地产的难度。但香港交易所上市企业依然可以不受限制地投资，并在持续投资中。例如，伦敦两处地标建筑——“奶酪刨”和“对讲机”——在2017年均被香港上市公司收购。

<sup>1</sup> China GDP Annual Growth Rate: Trading Economics, 2018

<sup>2</sup> Chinese investment in EU dwarfs flow the other way: Financial Times, January 2017

<sup>3</sup> MG will end UK production: Automotive News Europe, September 2016

<sup>4</sup> Brexit makes China keener to strike a trade deal with Britain, says ambassador: The Telegraph, October 2016

<sup>5</sup> Blocked MoneyGram Deal Means Alipay's Global Ambitions are Limited to Chinese Tourists For Now: Jing Travel, January 2018

<sup>6</sup> Chinese keep buying London property despite Brexit: Financial Times, December 2016

# 演变中的投资格局

对地产投资者的吸引力来自对地产未来升值空间的预期。同时，得益于英国政治和法律制度的稳定，投资者对出租收益也认为有吸引力。有别于大多数机构地产投资方，中国投资者倾向于直接购买地产，而非投资地产基金。

在2017秋季预算中，英国财务大臣公布针对国际投资者对英地产投资的大范围税制变革，这可能会显著改变英国地产投资格局，也包括英国地产的持有结构。在资本利得方面，非英居民通过处置英国地产获得的所有利得都将成为英国税制的征税对象。从2020年4月起，非英居民业主将被征收企业税。对处置应征税资产的企业，英国政府还会取消资本利得通胀补贴。

## 更大规模的收购表现出更强的投资信心

通过过去作为小股东所积累的经验，现在中国投资者在大多数收购交易中开始寻求控股地位。而且，为了获得海外投资所需资金，越来越多的企业投资方开始和私募基金合作，逐渐取代过去海外投资主要依靠银行贷款和高杠杆的状况。

尽管中国投资者的收购信心越来越高，但是由中方主导收购的完成率相对而言较低，虽然中方投资者考察的项目数量较多。携手私募基金，中国投资者可以提高执行交易的技能，也有利于以专业的战略眼光提升价值创造。

## 深化合作达成“双向”投资模式

通常来说投资被分类为“对中国投资”和“中国对外投资”两种，但随着中英企业合作的加强，一种新型的双向投资模式正在涌现并成型。

在这种新兴模式下，中国投资者为英国企业注资，为英国合作方提供中国境内的生产设施和市场销售渠道。英国企业则提供研发、创新、设计、品牌、标准和技术知识及经验。

## 新贸易合作带来光明前景

2017年年底，为期两天的第九次中英经济财经对话在北京举行，中英未来深化合作的前景得到充分展现。这场峰会上，两国代表签署约14亿英镑的商业交易协议，达成进一步发展金融业关系、开展工业战略新合作的意向<sup>7</sup>。代表们还探讨了英国与中国共同开展基础设施项目的新方式，力图建立一个中英贸易团队，为深化脱欧前的贸易关系奠定基础。

习近平主席所倡导的中英关系“黄金时代”自2015年开启后还将持续很多年。

中国驻英国大使刘晓明表示，2017年是中英建立大使级外交关系的第45年，也是巩固中英关系“黄金时代”之年。<sup>8</sup>

# 成功之道



## 填补知识缺口

英国中国商会（CCCUK）一直受中国大使馆支持，旨在为中国投资企业服务、维护中国投资企业利益，促进中英经济和贸易关系。目前，该商会拥有近200家企业会员，涵盖数十个行业，包括金融、保险、电信、能源、科技、制造、房地产、建筑、交通运输、贸易、政府机构、媒体、商业服务等。<sup>9</sup>

过去几十年间，中国企业发展迅猛，但一些企业还是未能充分掌握如何在英国开展业务的知识。大部分中国企业仍然需要依靠政府或母公司集团提供一定程度的支持才能在英国市场取得成功。

以下五个方面可以帮助中国投资者更好地理解英国商业惯例和文化，有助于中国企业取得成功和可持续的发展。

## 做好企业公民

大部分中国企业都致力于成为负责任的在英投资者，不少企业也理解展示这份诚意的重要性。例如，三胞集团（SanPower）为伦敦邱园宝塔（Kew Tower）的修缮提供赞助，这是南京大报恩寺琉璃塔的仿制建筑。华为也在营造负责投资者的形象；最近，这家电信巨头在布鲁塞尔主办一场以可持续供应链为主题的研讨会。然而，大多数中国企业还没有完全意识到企业社会责任（CSR）对实现商业目标的重要支持作用。

很多英国企业常开展引人注目的CSR项目，在当地社区树立良好企业声誉，在消费者面前建立品牌形象。为了被市场接纳并可持续地参与市场竞争，中国企业也须投入同样的努力。

## 遵守地方法规

法规对商业运作的影响可能在中国执行起来没有在英国那么严苛。例如，在英国，逾期递交财务报表或纳税申报表，将会导致严重后果。企业可能会面临大额罚款，甚至被勒令停业。此外，对于无视当地法律和法规的企业，英国本地供应商可能会不愿提供付款信用期支持。

过度避税的企业可能遭受负面媒体报道，从而损害企业声誉和品牌形象。

<sup>7</sup> UK makes over a billion pounds of trade deals with China: Institute of Export & International Trade, December 2017

<sup>8</sup> New era, new goal: China Daily, January 2018

<sup>9</sup> New year, new goal, China Daily, January 2018

# 成功之道

有些时候，违规源于对不断变更的法规缺乏了解。今年，中国投资者应了解的一些重要法规包括：

- 《欧盟数据保护条例》（General Data Protection Regulation, GDPR），从2018年5月25日起对在欧盟经营的所有企业生效。违规企业将面临最高达全球营收额4%的罚款。
- 《高级管理人员及认证制度》（Senior Managers and Certification Regime, SMCR）将从2018年早期开始扩大适用范围，涵盖金融服务企业（不仅限于银行和保险公司）。

## 了解英国职场文化

英国有严格的雇佣法律，也注重工作和生活的平衡，这里对工作的态度可能和中国有所差别。不理解或不适应这些差异，中国企业就有可能疏远、流失职员，甚至被雇员起诉违反雇佣法。

中国投资者尤其要注意让不具备汉语技能的英国职员在中资企业中保持对职业未来的信心。在英国，中国企业的职员通常分为三类：在英工作的中国公民；双语英国公民；不具备汉语技能的英国和/或欧洲公民。企业要为第三类群体打造清晰可见的职业规划，以免他们产生缺乏前途和被边缘化的感受。

## 更重视投资计划

根据我们的经验，很多中国投资者在进行海外投资之前的战略规划工作不够充分。在找准战略收购目标之余，中国企业还应重点考虑如何将新投资的英国业务与现有中国业务结合。尤其是须尽快对收购后的在英业务制定整合计划，并设法留住关键人才。

在收购交易过程中，由于不熟悉投资流程，一些中国投资者受到货币汇率波动的打击，甚至因未能做好事先必要安排而无法及时移出境内资金，失去收购机会。提早计划将带来更好的收益和回报。

## 加强对专业咨询的聘用

对英投资的吸引点之一是英国强大的专业服务行业。商业、法律和财务专家对帮助投资者获取最大化投资回报发挥重要作用。但因为不熟悉如何在英国聘用咨询业务，中国投资者往往错失了这些专业咨询所带来的价值。

在明确期望获得的服务（“服务范围”）时，中国投资者往往把范围设得过窄。例如，敷衍对待尽职调查，起初或许能节约成本，但如果尽职调查不充分，投资者可能无法及时发现或排除潜在问题，长期而言将可能产生更大的成本。

# 中英服务组

致同中英服务组，竭诚为中资企业和房地产投资者的对英投资活动提供全方位服务。中英服务组具有与中国企业合作的多年经验，擅于运用我们对两国文化的了解，帮助客户增添核心价值、释放增长潜力。

对企业和地产投资者，我们可以在企业成长周期的任何阶段提供以下服务：

- 市场进入（包括可行性研究和寻找房产）
- 交易（包括尽职调查、税务结构、交易结构和估值）
- 经营（包括审计、税务和交易后整合）
- 复资和重组（包括税务结构调整、企业精简化和法证）
- 商业成长
- 股权激励方案
- 国际流动（包括外派人员税务和人事管理）

对个人客户，我们提供个人税务和财富咨询服务。

## 联系我们



孙大圣 **Simon Bevan**  
中英服务组首席合伙人  
T +44 (0)20 7728 2141  
E [simon.bevan@uk.gt.com](mailto:simon.bevan@uk.gt.com)



朱毅然 **Ian Zhu**  
中英服务组经理  
T +44 (0)20 7184 4787  
E [ian.zhu@uk.gt.com](mailto:ian.zhu@uk.gt.com)

如需更多信息，请访问：  
[www.grantthornton.co.uk/china/](http://www.grantthornton.co.uk/china/)



**Grant Thornton**

An instinct for growth™

[grantthornton.co.uk](http://grantthornton.co.uk)

© 2018 Grant Thornton UK LLP. 保留所有权利。

“致同”是致同成员事务所提供审计、税务和咨询服务所使用的品牌，视上下文语境，也可指代其旗下一家或多家成员事务所。致同英国是致同国际有限公司（GTIL）旗下一家成员事务所。GTIL与各家成员事务所、各家成员事务所之间不构成世界范围的合伙关系。GTIL及各家成员事务所均为独立的法律实体。服务由各家成员事务所提供。GTIL不为客户提供服务。GTIL及其成员事务所之间、各家成员事务所之间不存在代理关系，不互相承担行为或过失责任。这份资料仅供参考。如任何人因这份资料中的任何内容而采取或停止任何行动，我方均不承担任何责任。

GRT107808