

2016投英跟踪调查

中国对英投资新趋势



中国在英国投资新趋势

2016致同投英跟踪调查

引言

这是致同投英跟踪调查的第四期，本调查旨在识别增长速率最快的在英中国企业。过去四年，我们跟踪这些炙手可热的企业的财富走向、归纳关键数据，以求呈现中国对英投资的真实状况。

本期跟踪调查分两大块，分别分析在英国增长最快的16家中国国有企业 (SOE) 和14家民营企业。分析表明，中国海外投资模式正在变化，蓬勃发展的中国民营企业正在根基更稳固的国有企业的引导下开辟自己的道路。

这30家国有和民营企业的总营业收入为98亿英镑，对英国经济贡献重大，并创造出可持续发展的环境，有助于在英国已有和新设立的中国企业的蓬勃发展。这非常符合中国政府“一带一路”政策：开辟新“丝绸之路”，建立贸易关系和市场。

本期跟踪调查以英国脱欧公投前中国在英企业的业绩分析为基础，也有助于深入认识中国持续在英投资的机遇与挑战。

善用来自中国的巨大投资潜力，是脱欧后的英国保持经济活力和可持续性的关键之一。根据中国国家工商行政总局 (AIC) 的报告，中国大约有7,700万家注册公司，其中估计有15万家具有开展国际业务和投资海外的潜力。可见，目前在英国的280家公司只是其中的沧海一粟。



本期跟踪调查的成功案例中，有90年历史、再造辉煌的中资银行，有在英国和法国市场份额翻倍的电信企业，还有一家伦敦增添更多城市剪影的房地产集团。

谨此，我们为本期上榜的30强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。

谨此，我们为本期上榜的30强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

作者

孙大圣 (Simon Bevan)

中英服务组首席合伙人

致同英国

汪侨生 (Jon Wallis)

中英服务组

致同英国

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2016年10月7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家中国在英企业。

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为中国大陆企业控股超过50%的在英企业。



2016投英跟踪调查概要

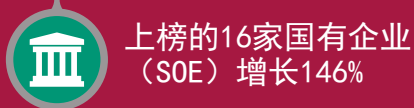
- 2015年16家增长最快的在英中国国有企业平均增长率146%，14家民营企业平均增长率210%。
- 30强企业一共贡献98亿英镑的营业收入，雇佣超过2万名员工。
- 2016投英跟踪调查榜单中大多为首次上榜企业，曾经上榜的企业是联想 (Lenovo)、中国石油 (PetroChina)、中国电信 (China Telecom) 和中国联通 (China Unicom)。
- 上榜的国有企业主要从事能源、金融服务和科技行业，民营企业的行业类别较广。
- 16家增长最快的国有企业中只有两家银行：中国银行 (Bank of China) 和工行标准银行 (ICBC Standard Bank)，去年上榜的三家银行保持增长，但相比之下速度较缓。
- 上榜的16家国有企业中，除两家以外，其余均通过自身增长达成，上榜民营企业中，自身增长和并购增长的企业数量接近。
- 75%的上榜国有企业位于伦敦，上榜民营企业在英国的位置更分散。
- 和富时 (FTSE 250) 强榜单中的企业相比，这30家投英上榜企业的女性董事更多，董事会平均年龄也更低。
- 相比2015投英跟踪调查榜单350亿英镑营业收入总额，本期营业收入只有98亿英镑，这主要是因为营业收入300亿英镑的中化集团 (Sinochem) 今年未上榜。
- 30%在英中国企业未能及时提交财务报表，从而无法参与本期投英跟踪调查。



30家上榜在英中国企业概况



174%



146%



210%



大部分上榜国有企业位于伦敦，上榜民营企业在英国的位置更分散



16%

16%的董事会成员为女性



上榜中国企业的董事会成员比英国企业同行平均年轻8岁



总营业收入
98亿英镑
2015年

雇佣超过
20,000员工



2016 致同投英跟踪调查——国有企业16强 (按字母顺序排序)

公司名称	所属行业	所在地区
Bank of China (UK) Ltd	金融行业	伦敦
BOC Aviation (UK) Ltd	业务支持服务行业	伦敦
Boci Global Commodities (UK) Ltd	金融行业	伦敦
Changan UK R & D Centre Ltd	科技、传媒与通讯业	伦敦
China Bridge Group (UK) Ltd	业务支持服务行业	伦敦
China International Capital Corporation (UK) Ltd	金融行业	伦敦
China RE UK Ltd	金融行业	伦敦
China Telecom (Europe) Ltd	科技、传媒与通讯业	伦敦
China Unicom (Europe) Operations Ltd	科技、传媒与通讯业	伦敦
Greenland (United Kingdom) Investment Ltd	建筑与房地产业	伦敦
ICBC Standard Bank PLC	金融行业	伦敦
Nexen Petroleum U.K. Holdings Ltd	能源及公用事业	南部
Nexen Resource Holdings U.K. Ltd	能源及公用事业	南部
Petrochina International (London) Co., Ltd	能源及公用事业	伦敦
Repsol Sinopec Oil Trading Ltd	能源及公用事业	北部
Unipet U.K. CO. Ltd	能源及公用事业	伦敦

2016 致同投英跟踪调查——民营企业14强 (按字母顺序排序)

公司名称	所属行业	所在地区
Alipay (UK) Ltd	金融行业	伦敦
Brecrest Fashion Ltd	零售与消费品行业	北部
Holroyd Precision Ltd	制造业	北部
House of Fraser Group Ltd	零售与消费品行业	伦敦
Huawei Technologies (UK) Co., Ltd.	科技、传媒与通讯业	南部
Hytera Communications (UK) Co., Ltd	科技、传媒与通讯业	南部
Lenovo Technology (United Kingdom) Ltd	科技、传媒与通讯业	南部
Mflex UK Ltd	制造业	南部
Precision Components Ltd	制造业	北部
R.F.S. (UK) Ltd	科技、传媒与通讯业	南部
RW Wentworth UK Ltd	休闲业 - 酒店、酒吧及餐饮	南部
Shun DA (UK) Ltd	零售与消费品行业	伦敦
Shunfeng Imp-Exp Ltd	零售与消费品行业	伦敦
Yuanda (UK) CO. Ltd	建筑与房地产业	伦敦



财富的十字路口?

国有企业打下基础

通过本期投英跟踪调查榜单中的16家国有企业,可见中国企业在海外发展的方式较为传统。国有企业在英投资主要集中于能源和金融行业,以获得长期可持续回报,或通过经营基础设施项目获取宝贵经验为目的。16家上榜公司中,10家属于上述两个行业,其余6家来自电信、房地产、科技和服务行业。

中国银行等若干上榜国有企业,多年来一直有力地支持着英国经济。其三家子公司中银航空租赁(BOC Aviation)、中银国际环球商品部(Boci Global Commodities)和中国桥集团(China Bridge Group)也以高于母公司的增长率上榜。

中国银行和工行标准银行是榜单上仅有的两家银行,去年上榜的中国农业银行、中国交通银行和中国建设银行也保持增长,只是未达到2016投英跟踪调查的上榜速率。

在通讯行业,中国联通和中国电信开辟的基础设施资源正在打通一条新的“信息丝绸之路”,有助于中国民营企业亮相海外市场。与此类似,以签证服务商中国桥为例,业务支持服务行业也增长迅速。

民营企业摸索方向

与国有企业相比,上榜民营企业的类型比较多样,涵盖制造、科技、传媒、通讯、休闲、零售、消费品、金融服务和房地产行业。由此可见,在逐步偏向消费者导向的经济趋势下,中国民营经济的全球存在感正在不断提升,也凸显了从“中国制造”到“为中国制造”的战略转型。

上榜的科技类企业表现强势,这些企业能提供创新产品和服务,而非单纯跟风模仿西方产品和服务。

以联想、华为为例的民营企业在英国消费品市场站稳脚跟,而支付宝已成功地把国内发展起来的移动支付服务带入英国市场。

旅游休闲业投资的增长,反映了中国海外旅游和驻外群体的快速扩大,这有力推动了Wentworth 高尔夫乡村俱乐部等高端品牌的发展。中国观众对英国娱乐品牌的喜爱,从中国投资方对若干知名英国足球俱乐部的持续关注中可见一斑,但尚未有任何一家上榜。

未来投资可能将集中在健康医疗、创意、房地产和基础设施领域——如铁路、机场和核能源。

例如,英国医疗大臣访问上海后,中英两国的健康医疗企业最近签署的协议总额超过2亿5000万英镑。此次访问是国家卫生计生委副主任崔丽参与的中英卫生政策对话的组成部分。

在近期于上海举办的创意创新论坛(Creative Innovators Forum)中,共有五份中英商业合作协议签署,这使两国创意产业更紧密相连,作为一种共识,这对未来经济的繁荣至关重要。



成功之道

上榜本期致同投英跟踪调查的国有企业和民营企业取得了令人瞩目的增长，对于未来的中国投资者，有几个显著的关键趋势可供参考。

自身增长和并购的比较

16强国有企业大多依靠自身增长上榜，而超过半数的上榜民营企业通过并购实现增长，包括若干新上榜企业。

从中可见，收购行为比过去更具战略性，尤其在科技行业，涌现出多宗复杂的全球收购业务。以华为为例，该公司特别擅长在西方市场进行有针对性的产品销售和推广。

在零售和时尚行业，本期上榜的婴儿服饰公司Brecrest Fashion也是收购的一例，此外还有大量中国资本投入英国老牌企业，如House of Fraser和Links。由此可见，找到合适的投资对象并配备相应的战略和能力，并在中国国内市场创造长期价值，是并购取得成功的重要一环。

例如，光明食品(Bright Foods)收购的麦片品牌维他麦(Weetabix)在打入中国市场的过程中面临困境。近期报告表明，光明食品会在今年寻求买家，这距并购这一知名英国品牌还不满五年。

House of Fraser是成功的并购案例之一，该企业公布计划，拟在中国开设三家大型商铺。通过Silver Cross案例，可见并购后的有效整合至关重要。这家被复星(Fosun)收购的英国企业表明，让中国母公司了解英国管理团队的业务，但不过多干涉其业务模式，对并购是有益的。比较之下，推行中国式的传统管理构架有时会阻碍创新。

重庆机电(Chongqing Machinery and Electric Co)对Holroyd Precision Limited的收购是一加一大于二的好例子。得益于稳健的股东基础和长期研发投入，该公司上一财年增长率达46%，距收购已有整整七年。作为民营企业榜单上另一个收购后整合取得成功的杰出范例，自从2005年的收购以来，联想也一直保持着可观的增长势头。

总的来说，收购后的整合涉及到一系列棘手问题，需要灵巧处置，例如协调不同政策和系统、处理裁员、维护和小股东的良好工作关系，这都需要有效的内部沟通机制。

鉴于中国官方正在加大对国有和民营企业海外并购的调控力度，收购相关问题的处理可能会更为关键。过去六年来，中国银行为188宗有中国企业参与的海外收购案提供总价值563亿英镑的贷款。但根据报告，由于近期人民币和外汇储备的调整，中国决策者正在考虑限制总价值超过100亿英镑的八宗海外并购，并针对10亿英镑以上且不属于投资方核心业务的收购案加大审查力度。

但本期投英榜单上的企业所做出的知情战略决策表明，他们应该没有受此政策的影响，合理收购依然有很大的增长空间。但该政策所带来的影响，将在2017年的进程中逐步显露。



法规与合规

英国市场和企业的诚信与相互信赖，是保持英国经济活力的根基，这与所有权结构无关。英国企业受政府和市场监管的力度在逐步加大，对中国在英企业而言，承担企业公民责任、“按规则办事”将具有前所未有的重要意义。

在本期分析中，有30%的中方收购企业未能及时提交上一财年报表，这对公司董事会和财务部门是一个预警的信号。

所有跨国经营企业都须要了解 and 接纳不断变化的国际法律法规构架，包括：

- 为了防止避税，经济合作与发展组织 (OECD) 发起防止税基侵蚀和利润转移的跨国合作，由此产生国别报税机制，以及各国政府加深合作和财务信息共享的趋势
- 英国政府的企业管治和立法提案，例如《现代奴隶法案》(Modern Slavery Act)。
- 作为政府推进透明度的举措之一，新法规要求，占有某英国资产所有权超过25%的所有企业都要披露资产的重要控制人。
- 鼓励加入英国商圈的海外公司主动合规，例如，通过财务报告理事会的大公司征税制度，支持该理事会在财务领域的日常活动。

由于这些义务的存在，以及违规的潜在名誉损害，经验丰富的本地咨询方可发挥很大的价值。而且，不仅是财报，在战略、法律和传媒关系方面，企业也可借助咨询方的力量。

公司管治和董事会多元化

根据克兰菲尔德管理学院的一份报告，FTSE 250 企业的董事会中，只有5.6%的成员是女性。

本期投英跟踪调查30家上榜企业的性别多元化高于平均，在民营和国有企业，女性占董事会的比例分别为6%和12%。和上市公司相比，这些企业面临的监管力度和股东压力较低，有鉴于此，该比例相当之高。

女性董事的比例，在上榜的科技、传媒、通讯和金融服务类企业中最高。突出的例子有华为（7名董事会成员中有2名女性）、工商银行（13名董事会成员中有4名女性）和中国桥（所有董事会成员均为女性）。

关于公司董事会的年龄构成，一份史宾沙 (Spencer Stuart) 的报告显示，英国上市公司的非执行董事平均年龄59岁，执行董事为52岁。与英国同行相比，本期投英跟踪调查30强企业的董事会更年轻，平均年龄为48岁，但涵盖了从25到75的年龄段。

对在英中国企业来说，这些数据鼓舞人心，因为有充分的证据表明，多元化对企业的各个层面都有益处。

¹ <https://www.ft.com/content/2511fa56-b5f8-11e6-ba85-95d1533d9a62>

² <http://uk.reuters.com/article/us-china-boc-boc-idUKKCN0WO08L>

保留并激励人才

本期投英跟踪调查上榜企业在英国雇佣超过2万名员工,而且可能还会增长。因此,吸引并留住所需的人才变得愈发重要,更何况,英国就业率相对较高,且脱欧后的自由流动可能受限。

中国企业正在密切关注英国移民政策的动态,并考量签证限制对配合英国管理体系工作的国内执行人员可能造成的影响。

除此之外,中国企业常用的人才奖励机制和越来越多的英国雇主采用的“全面报酬”方针差别较大。在中国,薪资加绩效奖金的传统模式比较常见。很多中国企业来到英国后继续沿用这套相对传统的奖励策略,由薪水、奖金和基本退休金构成,有时包含医疗保险。

在奖励组合中加入其他激励措施的企业,其收购后的整合战略最有可能成功。而且,保留高级本地管理团队是成功的关键。对中国企业来说,一种值得推荐的做法是提供适当的股票期权或长期激励,让管理团队与公司的利益保持一致。

要赢得人才,只有金钱回报是不够的。中国企业还须营造能够在竞争激烈的人才市场中吸引并留住合适对象的工作环境和文化,同时应考虑千禧年一代独有的职业追求。为此,可能要采取如灵活工作制、或为特定员工群体定制酬劳方案的战略。

提供学徒岗位是另一种吸引年轻人才的方法。中国雇主应意识到,目前有一个“过时不候”的良机,即英国政府对大型企业新征学徒税所带来的员工培训补贴这一利好。

员工人数行业细分统计

行业	员工人数
制造业	153
科技、传媒与通讯业	1,616
休闲业 - 酒店、酒吧及餐饮	243
零售与消费品行业	17,509
金融行业	438
建筑与房地产业	98
能源及公用事业	761
业务支持服务行业	43
总计	20,861



脱欧因素

正式脱欧谈判将于2017年3月启动，估计至少要两年完成。在那之前，英国未来和欧盟的贸易关系将无法十分确定。脱欧本身和这些谈判的结果会给不同行业带来不同程度的影响。因此，中国投资者须根据其具体行业和业务情况权衡利弊。

脱欧只是全球经济广泛不确定性中的一环。2017年，包括法国、德国和荷兰在内，欧盟各国将举行大选，其结果可能造成更多变数、影响其他欧盟国家的决策。在此期间，英国将保持商业开放，一如既往地提供稳定的法律法规环境、深厚的国际人才储备和优惠的税制。

英中贸易协会 (CBBC) 的一份调研表明，英国企业对脱欧后与中国的贸易前景广泛充满信心。超过半数 (56%) 应答者表示，脱离欧盟会创造“更多”或“多得多”的对中业务机会，88% 认为，与中国签订的《自由贸易协定》“重要”或“非常重要”。

脱欧所带来的变数将对并购产生无可避免的影响，导致部分交易流产或延迟，一些收购集团可能会在局面明朗化之前暂时中止并购计划。

但是，脱欧谈判可能要到2019年初才会结束，民营和国有企业都不能如此长期地推迟销售/收购方案。因此，并购的延缓可能是暂时的。2016年3季度，海外买家在英国食品和饮料行业尤其活跃。现在就判断脱欧对并购存在不利影响可能为时过早。

自英国脱欧公投结果揭晓以来，一些中国投资方和资本参与的重要项目得以推进并完成，包括伦敦乃至全英范围的住宅和商用地产交易、投资和开发，以及欣克利角核电站项目。可见，中国企业依然对英国的商业环境青睐有加。文翠珊 (Theresa May) 首相表明支持核电站项目的立场，发出一个明确的信号——英国政府认识到，促进与中国的积极外交和商贸关系符合两国的最佳利益。

英国政府将致力于保持英国的竞争力和维护贸易关系，并明确表示实现顺利过渡、保持法律法规稳定的决心。而且，英镑币值、政府增加基础设施投资的规划，也会给投资者带来机会。



关于我们

致同

致同 (Grant Thornton) 是全球一流的独立审计、税务和咨询事务所，在全国设有26家办事处、185名合伙人和4,500名本行业最具卓识的员工。我们以经济的健康发展为己任，致力于帮助有活力的企业成长。

中英服务组

中英服务组在协助中国企业立足英国和壮大规模方面拥有丰富的经验。无论是对英出口、在英投资还是开展业务，我们的咨询人员都能在企业成长周期的任何阶段提供帮助。

联系我们

孙大圣 (Simon Bevan)
中英服务组首席合伙人

T +44 (0)207 7282141
E simon.bevan@uk.gt.com



汪侨生 (Jon Wallis)
中英服务组

T +44(0)207 7282864
E jon.w.wallis@uk.gt.com



© 2017 Grant Thornton UK LLP. All rights reserved.

'Grant Thornton' refers to the brand under which the Grant Thornton member firms provide assurance, tax and advisory services to their clients and/or refers to one or more member firms, as the context requires.

Grant Thornton UK LLP is a member firm of Grant Thornton International Ltd (GTIL). GTIL and the member firms are not a worldwide partnership. GTIL and each member firm is a separate legal entity. Services are delivered by the member firms. GTIL does not provide services to clients. GTIL and its member firms are not agents of, and do not obligate, one another and are not liable for one another's acts or omissions.

This publication has been prepared only as a guide. No responsibility can be accepted by us for loss occasioned to any person acting or refraining from acting as a result of any material in this publication.

grantthornton.co.uk

GRT105143