

2019 年投英跟踪调查

中国在英投资最新趋势



目录

章节	页码
关于致同投英跟踪调查	3
前言	4
概况：英国仍是中国投资者的首选热土	7
聚焦并购收购和成长资本交易	12
2019投英跟踪调查：英国最大型中国公司	15
2019年投英30：本年度增长最快中国公司	17
为在英投资做好准备	23
附录A：2019年并购交易和融资	25

关于致同投英跟踪调查

我们与《中国日报》合作开展的2019年投英跟踪调查对在英最大型的中资企业们进行评选，同时投英30以过去一年营收同比增长率为标准评选增长最快的30家企业。

为编制2019年投英跟踪调查，我们着手评选的所有中资企业均在截至2019年9月30日的过去两个财政年度中至少一个财政年度在英国公司注册局提交了经审计的营收数据，并且至少有50%股权归中国¹ 企业、投资者或国家所有。今年，我们选出了大约800家这样的公司。

在这800家公司中，我们分析了最近两个财政年度营业额达到500万英镑的公司，评出2019年投英在英国增长最快的30家中资企业名单。

我们也特别感谢经过评估不符合条件而未纳入投英跟踪调查的其他13,000多家中资公司和100个驻英代表机构对英国经济做出的贡献。



1 香港、澳门和台湾未纳入我们的调查中

前言

今年是我们开展投英追踪调查的第七年，调查证实中资企业对英国经济的贡献越来越显著。

我们今年的调研发现，相比于2018年的750家，今年将近有800家公司符合投英追踪调查²的纳入标准。

这800家公司的总收入为910亿英镑（高于2018年评出的750家公司的680亿英镑），总收入增长17%（高于2018年的12%）。雇用超过7.1万名员工（高于2018³年的6.2万名）。

这800家在英开展业务的中资公司仅占一小部分。我们总共调查了13000万多家公司，这些公司或是属于中资企业集团，或是由（中国公民）个人主要控股。

投英30继续呈现强劲增长

今年，30家增长最快的中资企业（投英30）继续以惊人的速度增长，平均年收入增长62%。这30家公司雇用了超过5,500名员工。今年，投英30主要是制造业和工业企业，占到投英30收入的86%。增长最快的公司类别则为科技、媒体和电信行业（TMT），平均增长率为81%。

在英直接投资增长最快

今年，我们首次研究了增长率是如何因原始投资方式的不同而产生差异的。投英30中，在英直接投资⁴公司的平均增长率最高，达到72%。通过外国母公司收购间接投资⁵的公司的平均增长率为64%，而通过内涵式扩张的平均增长率为55%⁶。

展望未来

英国现已脱离欧盟，进入为期11个月的“执行期”，该期限到2020年12月31日为止。这意味着企业在短期内不会面临很大的变化。然而，从长远来看，有迹象表明，2019年12月当选的支持英国脱欧的政府很可能与诸如中国这样的国家建立贸易和投资渠道，以此缓解英欧贸易摩擦加剧的问题。因此，计划在欧洲开展业务的中国公司，即使需要将英国和欧盟作为两个独立的市场机遇加以应对，仍可能继续被英国地缘政治和财政政策所吸引。

尽管新型冠状病毒（Convid-19）的爆发目前正在影响往返中国大陆的旅行，这可能会影响中国企业寻求和完成海外交易以及考察其现有国际业务，但有一件事是显而易见的：英国致力于加强与中国的关系。但在未来一段时间内，一系列广泛的国际事件和趋势还会继续影响英中贸易和投资模式。

我们在此恭喜列入本年度投英追踪调查和投英30的所有公司，并祝贺他们对英国经济做出的突出贡献。



孙大圣 Simon Bevan
中英服务组主管
电话 +44 (0)20 7728 2141
邮箱 simon.bevan@uk.gt.com



朱毅然 Ian Zhu
中国对外投资主管
电话 +44 (0)20 7184 4787
邮箱 ian.zhu@uk.gt.com

2 有关定义，请参见第3页

3 2018年的数字不包括福来莎百货（House of Fraser）雇佣的1.8万名员工，该公司于2018年8月被Sports Direct收购，因此2019年不再归中资企业所有

4 指一家总部位于英国的公司，该公司已被一家总部位于中国大陆的公司或投资者收购并控制

5 指一家在英国开展业务的公司，但该公司是一家总部位于英国境外的公司的子公司，该英国境外的公司已被一家总部位于中国大陆的公司或投资者收购并控制

6 指直接在英国成立而非通过收购现有英国实体的中国大陆公司或投资者

中国在英投资实力一览

通过分析近800家在英中资企业的数​​据，我们创建了“投英追踪”，展示了不同的就业和增长模式。



c.800
家在英中资企业



910 亿
英镑总营业额

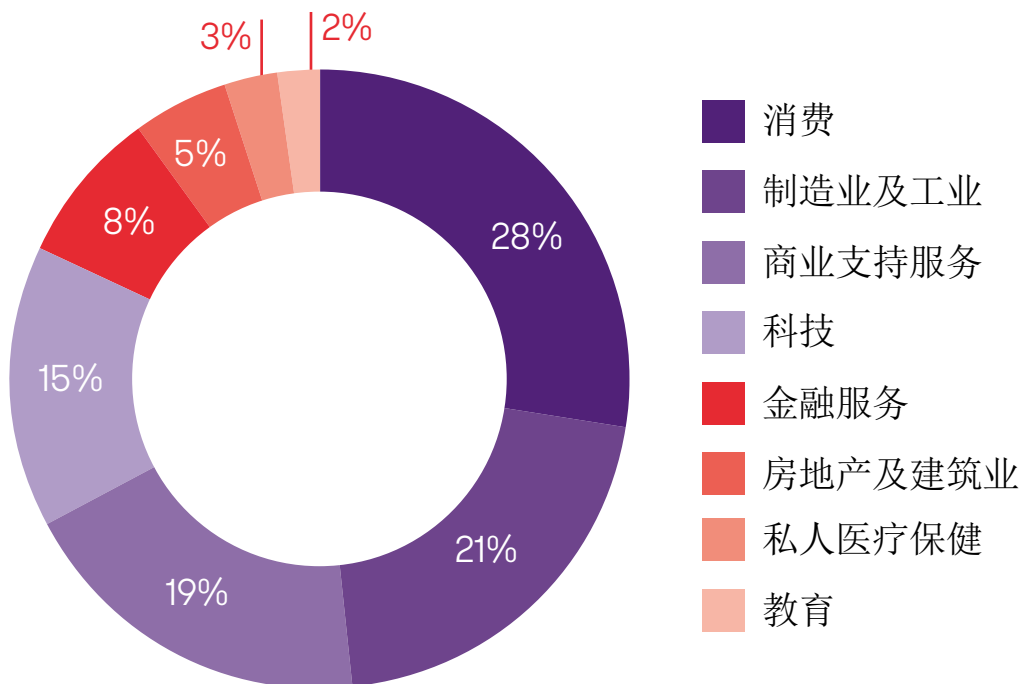


71,000+
名员工

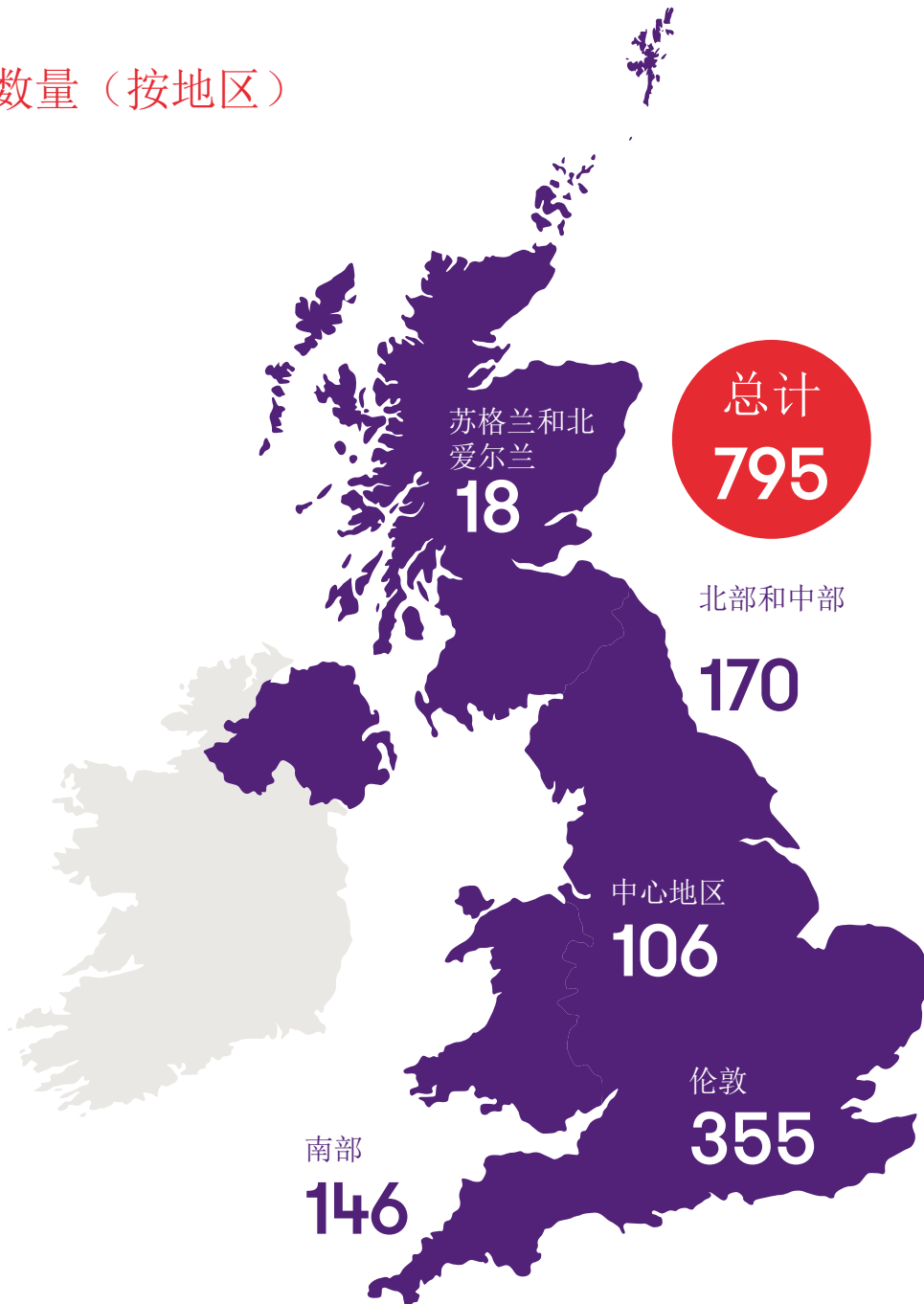


17%
平均营收增长

行业细分



公司数量（按地区）



概况英国仍是中国投资者的首选热土

纵观2018年，英国仍是中国投资者在欧投资的首选热土，在中国对欧盟的直接投资连续第二年大幅下降的背景下，完成的交易额约42亿欧元，而德国和法国则分别为21亿欧元和16亿欧元⁷。之所以出现下降，可能主要是因为中国政府在2016年11月对资本流出实施了控制。

英国资产因英镑疲软而极具吸引力

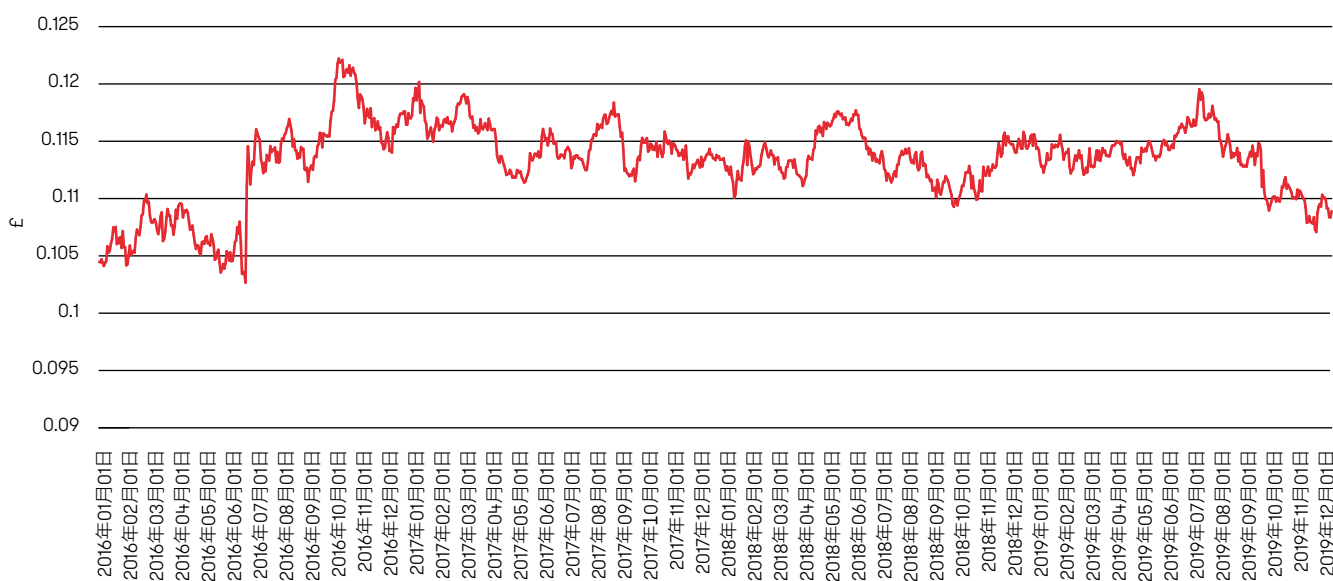
2019年上半年，由于英镑疲软，造成在英投资极具吸引力。英国于2016年6月举行脱欧公投后，英镑兑人民币大幅下跌，此后一直疲软。2019年8月，英镑兑人民币汇率跌至两年多来的最低点（见图1）。

相比之下，自2008年英国金融危机爆发以来，人民币兑英镑汇率一直在稳步上升。到2016年初，人民币兑英镑汇率已升至自1994年人民币贬值以来的最高水平（见图2）。

由于英镑疲软，近年来，英国资产价格走低，中国投资者（包括私营企业和国有企业）都在积极抢购廉价资产（详情见第25页）。英国退欧的不确定性意味着，大量优质英国资产持续进入市场，2019⁸年，交易总额达到36亿英镑，同时敬业集团还承诺向英国钢铁有限公司投资12亿英镑。

2019年下半年，随着英国新首相鲍里斯·约翰逊上任，英镑出现了一定程度的复苏，随后的12月大选结果出炉后，传递出一个更明确的结果，也给市场带来了更大的确定性。

图1：英镑兑人民币汇率（2016-2019年）



资料来源: Datastream

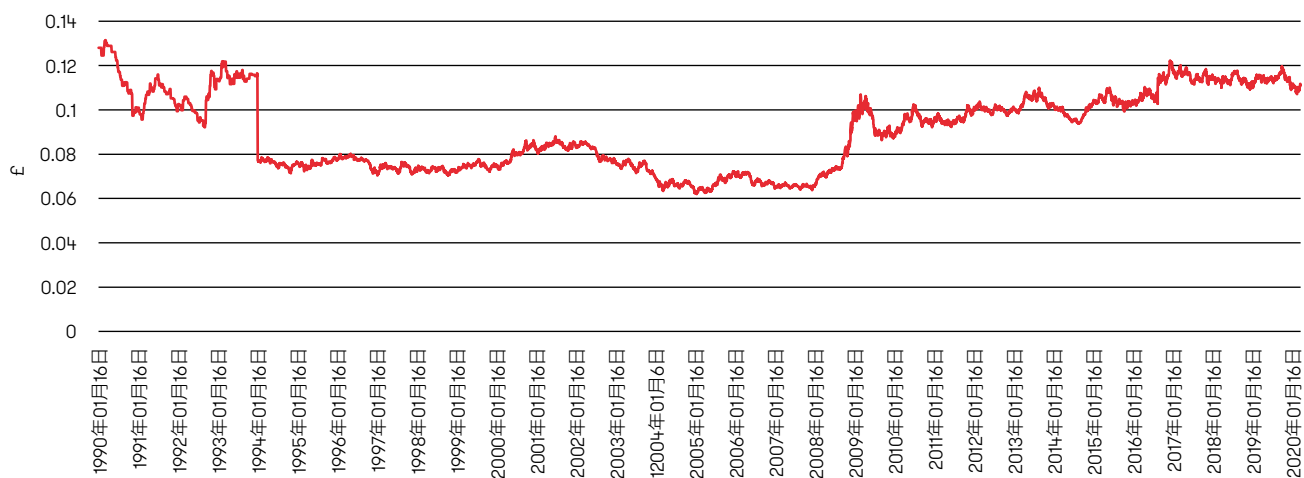
7 中国在欧对外直接投资：2018年新筛选政策的趋势和影响，荣鼎集团和墨卡托中国研究中心（MERICS），2019年3月

8 中国敬业集团同意框架性协议挽救英国钢铁，路透社，2019年11月11日

[uk.reuters.com/article/us-britishsteel-m-a-jingye/chinas-jingye-group-agrees-outline-deal-to-rescue-british-steel-idUKKBN1XL0Q5]



图2：英镑兑人民币汇率（1990-2020年）



资料来源: Datastream

中美贸易战提振英中贸易

随着中国资金流入英国，中英贸易也蓬勃发展，同时过去两年影响中美关系的贸易战让英国与之收益。2017年至2019年，美国从中国进口的商品总额从5052亿美元降至3821亿美元⁹。尽管美国和中国在2020年1月下旬达成了一项协定，但第二阶段的贸易谈判仍悬而未决。即使在第一阶段的贸易协定之后，大部分的关税仍保持不变。例如，美国关税仍将涵盖三分之二的中国进口商品。美国对中国进口产品的平均税率为19%，而贸易战前仅为3%。中国关税将覆盖近57%的美国进口商品，平均关税为20.5%，比2017¹⁰年的8%大幅上升。

相比之下，中英贸易继续蓬勃发展，2018年进出口量均创历史新高。英国对华货物和服务出口总值达到226亿英镑，较2017年略有增长，远超1999年的19亿英镑。2018年，英国从中国进口的商品和服务总值得达到447亿英镑，高于2017年的437亿英镑和1999¹¹年的42亿英镑。

英中贸易的积极态势有望持续下去，两国于2019年签署了一系列新协议，以促进金融服务、技术、航空、能源、教育、饮料和食品等领域的贸易。例如，在第十次中英经济财金对话上，英国和中国公司达成了价值超过5亿英镑¹²的交易，此外，预计在未来五年内，双方还将签署价值约2.3亿英镑的协议。

⁹ 美中商品贸易情况，美国人口普查局[www.census.gov/foreign-trade/balance/c5700.html#2017]

¹⁰ 不伦瑞克地缘政治行政简报，不伦瑞克，2020年1月

¹¹ 英国对华贸易统计数据，下议院图书馆简报文件，2019年11月5日

¹² 中英签署协议旨在增进商业关系，MENAFN，2019年6月19日

[<https://menafn.com/1098656870/UK-China-ink-agreements-aim-at-increasing-commercial-relations>]



作为投资热土，英国依然极具吸引力

随着贸易和投资的不断发展，伦敦仍然保持着其作为世界主要金融中心之一的地位¹³。在伦敦，中国投资者可以获得世界一流的专业服务，并找到具有丰富经验的顾问，为在“一带一路”国家的投资提供咨询。另一个优势在于，作为中国人最常用的第二语言，中国投资人能够用英语直接开展业务。

伦敦仍然是重要的人民币离岸交易中心，人民币交易在2019年达到新高。2019年第二季度，伦敦日均交易量为850亿英镑，较2018¹⁴年同期增长超过20%。

2019年6月，“沪伦通”开通，为中国企业提供了在伦敦上市和融资的机会，在上海上市的近1500家公司中，有超过260家符合其条件¹⁵。

伦敦能提供的远不止金融服务和专业知识。在一项针对全球城市的环境质量、人口多样性和文化活力的排名研究中，伦敦连续第二年被评为全球最佳城市¹⁶。2019年10月，伦敦举办了世界华商大会，再次证明了这座城市的吸引力。这次活动吸引了约3000名中国代表，这是有史以来中国商界领袖在伦敦举行的规模最大的聚会之一¹⁷。

推动在英持续投资的另一个原因是，一些中国家族希望将财富投资到英国。为私人企业设立一家英国子公司，能够使私人收购和增值英国资产，并传给子孙后代。这一方案的受益者们现在大多已经在英国生活和学习。如今在英国学习的中国学子已达到100,000人¹⁸。英国最近改变了留学政策，将海外学生毕业后留英期限从4个月延长至2年¹⁹，这对中英贸易和中英关系来说是个好消息。更好地留住双语人才，将减少中国企业从中国引进外派员工的需求，以及由此产生的相关成本。

¹³ 全球金融中心指数24，2018年9月 [www.longfinance.net/media/documents/GFCI_24_final_Report.pdf]

¹⁴ 英国离岸人民币交易量创下历史新高，市场媒体，2019年11月11日 [www.marketsmedia.com/rmb-trading-in-uk-set-for-record-year/]

¹⁵ 中英经济财金对话沪伦通推出，英国财政部，2019年6月17日 [www.gov.uk/government/news/uk-china-efd-sees-launch-of-london-shanghai-stock-connect]

¹⁶ Resonance Consultancy，2019年全球最佳城市 [Resonance-2019-Worlds-Best-Cities-Report1.pdf]

¹⁷ 伦敦世界华商大会 [www.wceclondon.uk/en/Default]

¹⁸ 英国国际学生事务委员会，十大非欧盟输送国 [www.ukcisa.org.uk/Research-Policy/Statistics/International-student-statistics-UK-higher-education]

¹⁹ 英国为留学生提供工作签证：留学生须知，《卫报》，2019年9月11日

[www.theguardian.com/politics/2019/sep/11/uk-work-visas-for-foreign-students-all-you-need-to-know]

安全敏感性可能将影响未来的贸易和投资

国际贸易紧张局势可能尚未完全影响到英国，但美中贸易战的影响已超出关税范畴。2019年5月，美国商务部将中国电信巨头华为及其近70家关联公司列入实体名单²⁰，这是一份对美国国家安全构成威胁的公司名单。这一举动有效地阻止了华为进行在美国关键技术收购或向美国销售产品。2019年8月，该部门又在名单中增加了近50家华为关联公司²¹。

美国还向其盟友和贸易伙伴施加压力，阻止华为收购和实施5G技术。美国的担忧不仅仅是出于安全考虑，还包括阻止中国的5G技术成为大数据、人工智能和物联网等技术的主导平台，因为中国的5G技术被认为领先全球竞争对手两年。

除此之外，欧盟成员国一直在收紧筛选制度，而随着2019年4月生效的一项欧盟新条例，筛选将进一步加严。新条例为国家筛选外国直接投资机制设定了最低要求，以保护敏感技术和关键基础设施²²。

这些标准可能涉及中国在欧洲的大量并购活动。根据荣鼎咨询和墨卡托中国研究中心的一份报告估计，2018年中国在欧洲的并购交易中有82%将符合至少一项监管标准²³。2018年，中国在欧洲的交易首次受阻，多起交易被推迟²⁴。

英国必须采取平衡做法

迄今为止，英国对关键基础设施投资采取相对放宽态度，为中国资本创造了有利机会。例如，2018年，泰康人寿向欣克利角C核电站投资10.75亿英镑。2019年5月，英国政府和中国国有企业举行会议，探讨让中国企业参与英国第二条高铁建设的560亿英镑项目²⁵。

与此同时，华为一直在与英国电信公司合作，帮助建设英国的5G网络²⁶。据报道，华为在2018年承诺未来五年将对英国进行30亿英镑的战略投资²⁷。尽管遭到美国反对，英国政府仍在2020年1月宣布，允许华为在英国的5G基础设施中扮演重要角色，这表明新政府将继续采取相对亲华的立场。

然而，与世界上许多其他国家一样，英国正在加强其筛选制度。继2018年扩大审查并购交易权力之后，英国政府最近确认，将出台新的国家安全和投资立法。新规将允许政府阻止或限制可能危及国家安全的交易，包括收购资产和企业²⁸。

英国退欧后，鲍里斯·约翰逊领导的新政府希望与中国建立更密切的经济关系，但与其安全立场如何平衡将是一个令人关注的问题。目前来看，态势是积极的。2019年7月，在接受香港凤凰卫视采访时，约翰逊表示，他的政府将非常“亲华”。这位首相还誓言要保持英国这个“欧洲最开放的经济体”面对来自中国的投资，并表达了他对“一带一路”倡议的热情²⁹。

20 华为技术有限公司及其68家关联公司被列入BIS实体名单，Lexology，2019年5月17日，

[www.lexology.com/library/detail.aspx?g=c808c94e-4374-4e7a-83c0-478d0be405f1]

21 美国商务部在实体名单中新增了数十家华为关联公司，美国商务部，2019年8月19日

[www.commerce.gov/news/press-releases/2019/08/department-commerce-adds-dozens-new-huawei-affiliates-entity-list-and]

22 欧盟实施新的外国直接投资筛选框架，Baker McKenzie，2019年4月15日

[www.bakermckenzie.com/en/insight/publications/2019/04/new-eu-framework-for-screening-fdi-into-the-eu]

23 中国在欧对外直接投资：2018年新筛选政策的趋势和影响，墨卡托中国研究中心，2019年3月。

24 中国收购雷菲尔德的交易在德国否决之前告吹，DW.com，2018年8月1日

[<https://www.dw.com/en/chinese-takeover-of-leifeld-collapses-ahead-of-expected-german-veto/a-44906055>]

25 英国政府“冒着华为5G丑闻重现的风险”，与中国国有企业接洽，建设备受争议的HS2专线，每日邮报，2019年5月5日

[www.dailymail.co.uk/news/article-6994419/Government-approaches-Chinese-firms-build-HS2-despite-controversy-Huawei-5G.html]

26 英国不顾安全警告，允许华为参与英国5G网络建设，天空新闻网，2019年4月24日

[www.news.sky.com/story/huawei-gets-green-light-for-role-in-uk-5g-network-despite-security-warnings-11702062]

27 华为宣布价值3亿英镑的英国采购计划，Zdnet，2018年2月7日

[www.zdnet.com/content/huawei-announces-3b-uk-purching-plan/]

28 英国确认出台更严格的国家安全并购控制制度，PINTET Masons，2019年10月18日

[www.pinsentmasons.com/out-law/news/uk-confirms-tougher-national-security-merger-control-regime]

29 致同趋势研究



中英贸易下一步如何发展？

脱欧后，英国目前正处于为期11个月的“执行期”的开端。在此期间，企业不会面临太多变化。英国将继续留在单一市场、关税同盟内，允许人员自由流动；遵守欧盟所有规则（包括任何新规则）。但是，接下来会发生什么，包括新的英欧关系，还有英国与世界各国的贸易协定，仍然不得而知。

有迹象表明，2019年12月当选的支持英国脱欧的政府很可能与诸如中国这样的国家建立贸易和投资渠道，以此缓解英欧贸易摩擦加剧的问题。由于英国将就许多双边贸易协议进行谈判，英中贸易协议能在多长时间内达成，仍有待观察。

因此，计划在欧洲开展业务的中国公司，即使需要将英国和欧盟作为两个独立的市场机遇加以应对，仍可能继续被英国地缘政治和财政政策所吸引。

中国投资前景

在实施更有针对性的海外投资战略之后，中国总体上仍致力于在一系列具有战略意义的领域寻求国际增长机遇，从项目“一带一路”基础设施项目到领先高科技。尽管新型冠状病毒（Convid-19）的爆发目前正在影响往返中国大陆的旅行，这可能会影响中国企业寻求和完成海外交易以及考察其现有国际业务，但有一件事是显而易见的：英国致力于加强与中国的关系。但在未来一段时间内，一系列广泛的国际事件和趋势还会继续影响英中贸易和投资模式。

聚焦并购收购和成长资本交易

中国的国家发展战略继续推动一系列行业的并购收购活动。

中国在英投资受到几项主要的政府战略的引导：

- 美丽中国（更好的环境保护）
- 健康中国（长寿和更好的医疗服务）
- 智能城市（高科技交通和能源）
- 中国制造2025（高端制造业）
- 一带一路（人民币国际化）
- 教育改革（提高接受高质量教育的机会）。

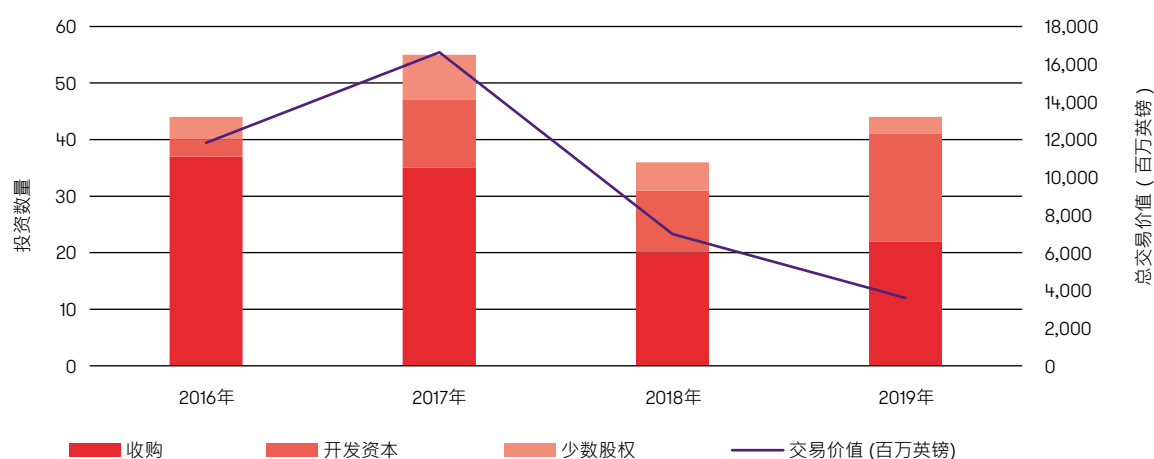
然而，中国对境外投资的限制，对今年的交易量产生了明显的影响。除房地产外，2019年共达成44笔交易（完整清单见附录A），与2017年峰值相比下降了20%。今年的交易总值为36亿英镑，较2017年（166亿英镑）下降了78%。

英国住宅和商业地产仍受中国个人和企业投资者青睐。然而，2016年实施的海外投资限制影响了此前在海外缺乏资本的中国内地投资者。过去三年发生的中国地产交易大都为来自香港和新加坡等地的股权融资。这些交易未纳入投英跟踪分析中。

2019年成长资本交易呈现强劲趋势

中国投资者参与的交易包括多数股权收购、成长资本（包括风险投资（VC）、私募股权（PE）和与其他投资者共同投资的企业风险基金）和少数股权收购。近年来，随着中国企业和基金公司专注于投资国家扶持行业（如软件、金融科技和制药生物技术）的成长型公司，成长资本类交易领域发生了显著变化。这一总体趋势显而易见：2019年成长资本占投资总额的43%，而2017年³⁰这一数值为22%，同期多数股权收购的数量则从35宗降至20宗（见图3）。

图3：2016年至2019年中英并购收购融资（不含房地产）



2019年主要交易

2019年发生的最大宗交易涉及各个行业：

- 中国钢铁制造商江苏沙钢集团斥资18亿英镑收购数据中心公司Global Switch 24.01%的股份，持股比例增至49.8%³¹。
- 在制造业和工业领域，敬业集团宣布了一项在未来10年向英国钢铁公司投资12亿英镑的交易（仍有待敲定）³²。
- 在金融服务行业，蚂蚁金服以5.5亿英镑收购了支付公司WorldFirst³³。
- 在消费行业，张磊创办的投资管理公司高瓴资本以3.15亿英镑的价格收购了苏格兰老牌威士忌生产商洛蒙德湖集团³⁴。
- 在生命科学行业，英国机器人手术公司CMR Surgical向包括中国浙江丝路基金在内的投资者募集了1.95亿英镑³⁵。最新一轮融资的CMR估值超过10亿英镑。
- 在教育行业，博实乐教育集团以1.5亿英镑收购了剑桥教育集团旗下的CATS学院³⁶。

2019年热门行业

2019年，英国科技行业的风险投资总额比2018年增长了近44%，达到100亿³⁷英镑，是法国和德国总和的两倍。在此背景下，大量软件和金融科技从中国企业和风险投资人筹集资金，英国继续占据科技业务启动和扩展中心的地位（见图4）。在腾讯和宜信的主要推动下，企业风险投资涉足数字支付（Curve、Wirex）、人工智能应用（Jukedeck、Prowler.io、Onfido）、区块链（Everledger、MixMarvel）和开放式银行平台（Railsbank、Truelayer）等多个领域。

中国产业战略的核心是发展高端制造能力，以期成为全球“工业4.0时代技术超级大国”。收购技术和知识产权是推动这一进程的关键因素，而英国的高科技制造商，如Oxford PV（太阳能电池）、Cambridge Touch Technologies（智能设备传感器和软件）和Protean Electric（电动汽车轮毂电机），都有助于推动中国在制造业价值链上进一步上升，并让融资企业更容易进入中国庞大的内部市场。随着围绕技术相关交易的法规因国家安全而收紧，2019年12月，中国支持收购的Mettis Aerospace和Impcross交易因国家安全理由而被提交到英国竞争与市场管理局，商务大臣似乎正对技术并购采取更为谨慎的做法。

随着申请英国大学的中国学生数量在过去10年³⁸翻了一番，中国富裕家庭对英国教育的需求日益增长，这导致过去4年对私立学校和大学的需求增加。这一趋势在2019年继续下去，教育行业达成了一系列交易：

- 除了收购CATS（如上文所述）之外，博实乐教育集团还以3800万英镑收购了圣迈克尔学院/博斯学院。
- 合一教育有限公司收购暑期学校供应商“我们的世界”英语学校是在英国的第三次收购。
- 中国第一资本收购了位于英国德文郡的金斯利学校。
- 星臣教育有限公司在英国主板上市，旨在建立欧洲教育服务业务。
- 中国新城市 and 众安房产有限公司增持了其在高端幼儿园运营商Maggie & Rose的股份。

31 沙钢集团以18亿英镑的价格收购Global Switch剩余24%的股份，Data Economy，2019年9月2日

[www.data-economy.com/shagang-group-acquires-remaining-24-of-global-switch-for-1-8bn/]

32 中国敬业集团同意框架性协议挽救英国钢铁，路透社，2019年11月11日

[uk.reuters.com/article/us-britishsteel-m-a-jingye/chinas-jingye-group-agrees-outline-deal-to-rescue-british-steel-idUKKBN1XL0Q5]

33 阿里巴巴旗下的蚂蚁金服以约7亿美元收购了英国货币交易所巨头WorldFirst，Tech Crunch，2019年2月14日 [www.techcrunch.com/2019/02/14/alibabas-ant-financial-buys-worldfirst/]

34 高瓴资本宣布收购洛蒙德湖集团，高瓴资本，2019年6月6日

[www.hillhousecap.com/2019/06/07/hillhouse-capital-announces-acquisition-of-loch-lomond-group/]

35 CMR Surgical在C系列融资中募集1.95亿英镑（2.4亿美元），Cambridge Network，2019年9月7日 [www.cambridgenetwork.co.uk/news/cmr-surgical-raises-£195-million-240-million-series-c-financing]

36 CEG以1.5亿英镑出售CATS学院/斯坦福德学院，The Pie News，2019年7月9日

[www.thepienews.com/news/bright-scholar-acquires-cats-colleges/]

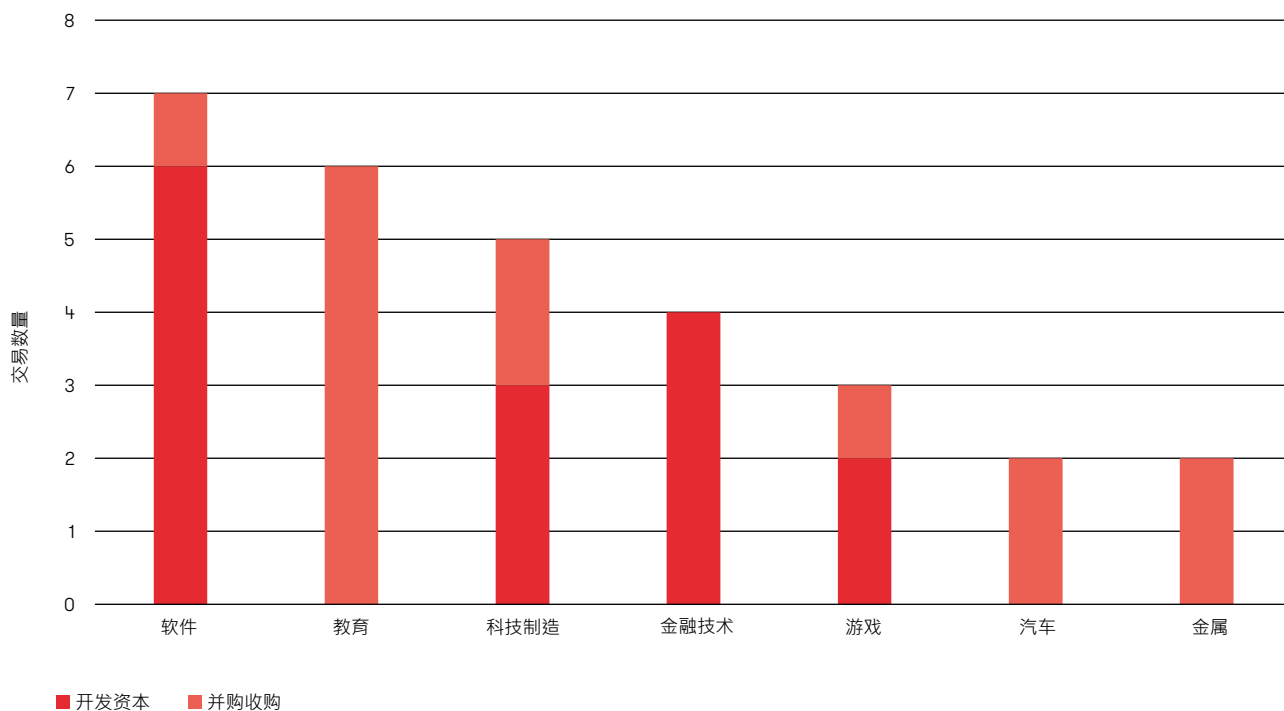
37 总部位于英国的科技初创企业获得100亿英镑的巨额融资，金融时报，2020年1月15日

[www.ft.com/content/7a3739e0-36f3-11ea-a6d3-9a26f8c3cba4]

38 中国学生申请英国大学的人数增加了30%，《卫报》，2019年7月11日

[www.theguardian.com/education/2019/jul/11/chinese-students-applications-to-uk-universities-up-by-30]

图4：2019年中国投资模式—最活跃的子行业

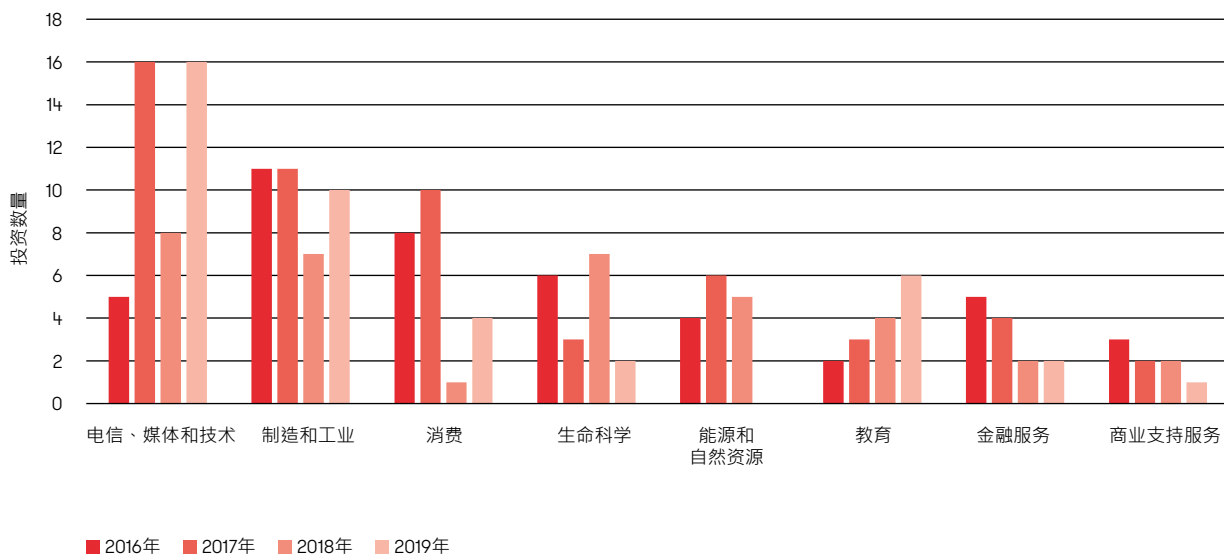


2016至2019年行业趋势

2016至2019年期间（见图5），在已披露的390亿英镑投资当中，约有120亿英镑聚焦于技术、媒体和电信行业（TMT）、制造业及工业，总共达成82宗交易，这些交易主要涉及软件、游

戏、高科技制造、航空航天和国防以及汽车。对于英国生命科学行业的投资总额约为30亿英镑，其中约75%投资于制药和生物技术，其余25%投资于医疗技术开发工业。

图5：2016至2019年中国投资模式—行业交易量



2019投英跟踪调查： 英国最大型中国公司

来自800家最大型中国公司的数据显示，它们对英国经济的贡献日益重要。



910 亿
英镑总营业额



17%
平均营收增长



71,000+
名员工

我们今年的调查评出的800家中资英国公司在英国开展业务的过去两个财政年度³⁹当中，至少有一财政年度⁴⁰提交了经审计的收入数据。这比我们2018年使用相同标准评出的750家公司有所增加。2019年，这800家最大公司的总收入为910亿英镑（高于2018年的680亿英镑）。年收入增长率也较高：从2018年的12%增至2019年的17%。

中型市场的公司正在创造就业机会

这800家公司的员工总数有所下降，从2018年的8万人降至2019年的7.1万人。然而，将陷入困境的福来莎百货（House of Fraser）的1.8万名员工⁴¹从2018年的数字中剔除后，2019年的就业数据仍显示出增长。

进一步分析表明，中型市场的公司收入在5000万至10亿英镑之间，这些公司占到2019年中国最大公司提供的工作岗位的60%。尽管中型市场的公司仅占800家上市公司的11.7%。

伦敦是首选投资市场

在这800家公司中，近一半（355家）位于伦敦。另外21%位于北部和中部，而南部地区（18%）和中部地区（13%）也是比较热门的地区。

消费、制造业和工业是主导行业

这一名单主要涉及两个行业。就公司数量而言，中国最大的800家公司中有222家从事消费行业。就总收入而言，制造业和工业的公司占800家公司总收入的70%（总收入908亿英镑，制造业和工业贡献了632亿英镑）。

³⁹ 在2019年9月30日之前已将公布的账目提交到英国公司注册局

⁴⁰ 属于中资企业集团或由中国公民持有多数股权

⁴¹ 2018年8月被Sports Direct收购



消费行业概况

在英大型中资企业中，消费行业所占份额最大，占到28%。

消费行业范围广泛，从消费品到酒店、体育俱乐部到食品制造业，包罗万象。零售业占55%，是最大的子行业。紧随其后的是酒店（主要是由于锦江领导的财团⁴²在2018年收购了丽笙酒店集团（Radisson Hospitality）和餐饮/外卖行业，各自为10%。

中国控股雅格狮丹是值得关注的，这表明中国投资者对英国传统品牌感兴趣。足球俱乐部也在消费行业中占有很大比重，阿斯顿维拉、伯明翰城、雷丁、南安普顿和狼队的拥有者都是华人。

制造业和工业概况

制造业和工业企业是英国第二大类中资企业，占21%。最大的制造业和工业子行业是工业制造业，占该行业公司的32%。其次是汽车行业（14%）和化工及天然气行业（12%）。

在2018年，制造业和工业企业的收入总计680亿英镑，领先任何其他行业。这一数字相当于最大的80家中资公司收入的75%。在这680亿英镑中，有78%来自化工和天然气行业。

制造业和工业企业也是投英跟踪调查公司中员工人数最多的企业。这两个行业总共雇佣了近3万人，占最大的80家中资公司员工总数的42%。

⁴² 锦江收购Radisson Hospitality酒店大多数股权，酒店管理，2018年11月13日[www.hotelmanagement.net/transactions/jin-jiang-acquires-majority-stake-radisson]

2019年投英30： 今年增长最快中国公司

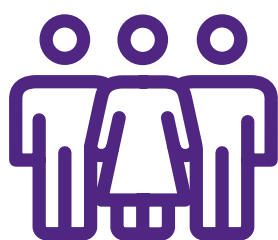
今年，增长最快的中国企业，或通过进行新建投资，或通过收购已有企业，继续呈现出令人瞩目的增长。



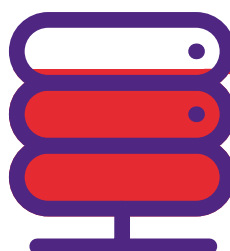
62%
平均营收增长



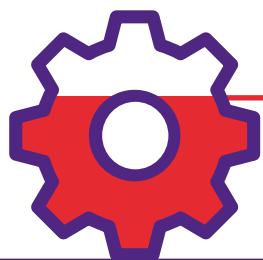
160 亿
英镑总营业额



5,500+
多名员工

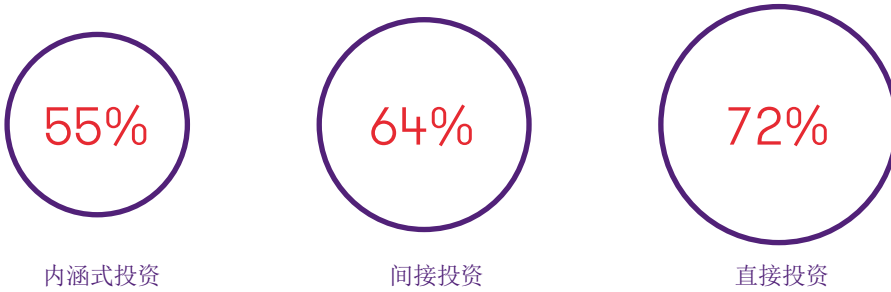


81%
技术、媒体和电信行业
(TMT) 公司收入增长

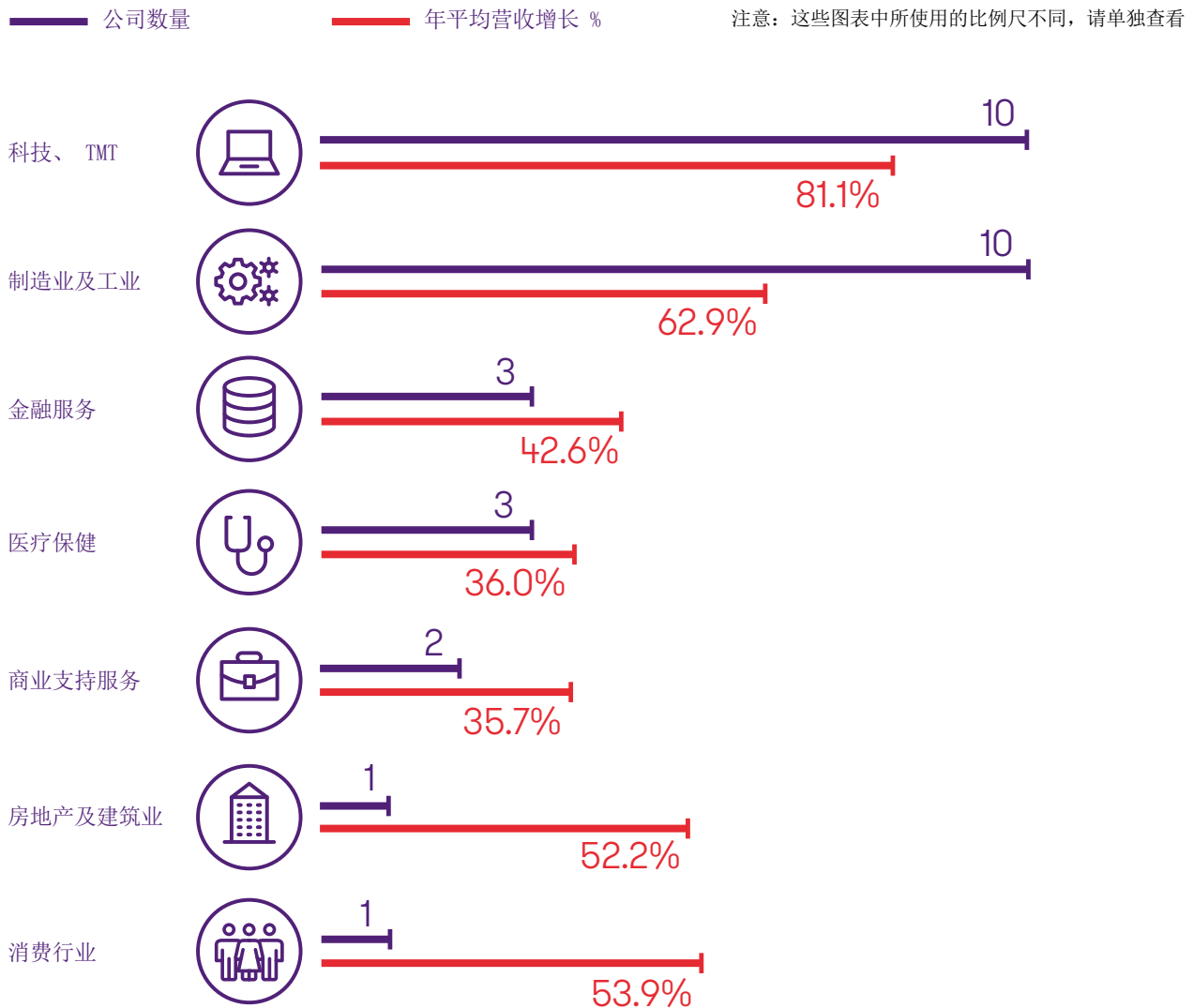


86%
的收入来自制造业和工业
公司

投英30年平均营收增长（按投资类型）⁴³



投英30（按行业划分）



⁴³ 定义见第4页



投英30（按地区划分）



投英30——增长最快的在英中资企业

公司	行业	地区
安克科技(英国)有限公司	科技、媒体和电信	西米德兰兹郡
ATB Group UK Ltd	制造业及工业	英格兰东部
Bimar Co Ltd	商业支持服务	伦敦
中银航空租赁(英国)有限公司	金融服务	伦敦
中国广核全球铀业有限公司/中广核欧洲能源英国控股有限公司	制造业及工业	伦敦
中国化工英国有限公司	制造业及工业	伦敦
英国樱桃谷农场有限公司 (CHERRY VALLEY FARMS LIMITED)	消费	约克郡和亨伯
中国移动国际(英国)有限公司	科技、媒体和电信	
中国太平保险(英国)有限公司	金融服务/保险	伦敦
中远海运(英国)有限公司	商业支持服务	伦敦
远声航空工业有限公司 (Farsound Aviation Limited)	制造业及工业	伦敦
吉利英国有限公司	制造业及工业	西米德兰兹郡
广发金融交易(英国)有限公司	金融服务/贸易	伦敦
海尔电器英国有限公司	科技、媒体和电信	东南部
海康威视英国有限公司	科技、媒体和电信	伦敦
海信英国有限公司	科技、媒体和电信	约克郡和亨伯
华为技术(英国)有限公司	科技、媒体和电信	东南部
联化科技控股有限公司	医疗保健	东北部
迈瑞(英国)有限公司 (Mindray (UK) Limited)	医疗保健	英格兰东部
安世半导体(英国)有限公司 (Nexperia UK Ltd.)	科技、媒体和电信	西北部
中石油国际事业(伦敦)公司	制造业及工业	伦敦
康龙化成英国有限公司 (Pharmaron UK Limited)	医疗保健	威尔士
威迹徕德电力设备(英国)有限公司 (Power Link Machine (UK) Co Ltd)	制造业及工业	约克郡和亨伯
精密技术集团 (PTG)	制造业及工业	西北部
Promethean World Ltd	科技、媒体和电信	西北部
施维英(英国)有限公司 (Schwing Stetter (UK) Ltd)	制造业及工业	伦敦
瑞仕格(英国)有限公司 (Swisslog (UK) Ltd.)”	科技、媒体和电信	西米德兰兹郡
汤普森航空座椅公司 (Thompson Aero Seating Ltd)	制造业及工业	北爱尔兰
Warchest Ltd	科技、媒体和电信	伦敦
远大(英国)有限公司	房地产及建筑	伦敦

投英30行业重点

在2019年投英30增长最快的公司中，来自电信、媒体和技术行业（TMT）、制造业和工业的公司占到20家。

技术、媒体和电信（TMT）

今年的投英30中，10家TMT公司的平均增长率为81%。

海康威视英国有限公司以188%的增长率高居投英30榜首。该公司是全球最大的视频监控产品供应商，并在2016年收购了帕郎尼斯（Pyronix）后进军英国市场⁴⁴，Pyronix是一家优秀的入侵报警系统制造商。过去一年，海康威视开始直接与英国和爱尔兰客户进行交易，这是其实现令人瞩目的增长的一个关键因素。

中国移动国际英国有限公司的增长速度位居投英30第二。在商业支持服务和数据服务收入增长的推动下，该公司实现了185%的增长。

Warchest是今年增长第四快的公司，这是Warchest首次登上投英30。这家游戏开发商于2017年⁴⁵被乐游科技收购，今年实现了127%的增长。

制造业和工业

今年的投英30中，制造业和工业领域也有10家快速增长的公司。这10家公司的平均增长率为63%。

在投英30中，第三家增长最快的公司是吉利汽车英国有限公司，其增长率为170%。2018年，该公司推出了一款电动出租车（TX），这是伦敦唯一符合首都新的清洁空气法规的黑色出租车⁴⁶。

在投英30中，第五家增长最快的公司是精密科技英国有限公司（Precision Technologies UK Ltd）。该公司在之前的投英跟踪调查中就表现突出，今年报告的增长率为122%。该精密工程公司位于西北部，是中国国有企业重庆机电控股公司的子公司。

在今年的投英30中，第三家增长最快的制造业和工业公司是ATB Group UK Limited。该公司以63%的增长率跻身于全球领先的工业应用和家用电器电力驱动系统供应商之列。

消费行业

2019年的投英30中，来自消费行业的公司仅此一家，也就是中国国有投资公司中信集团在2017年收购的英国樱桃谷农场有限公司（CHERRY VALLEY FARMS LIMITED），其收入增长了54%。该公司是世界领先的北京烤鸭养殖商。

⁴⁴ 帕郎尼斯（PYRONIX）宣布被海康威视收购，帕郎尼斯与海康威，2016年5月19日
[www.pyronix.com/uk/news/pyronix-announces-its-acquisition-by-hikvision]

⁴⁵ 乐游科技收购Splash Damage, GP.Bulhound, 2017年5月11日
[www.gpbulhound.com/inputation-board/ma/spaph-devices/]

⁴⁶ 一家名不见经传的中国公司接管了伦敦的黑色出租车，2018年5月29日 [www.wired.co.uk/article/levc-geely-london-electric-black-taxis-cabs]

房地产和建筑业

今年，只有一家来自房地产和建筑行业的公司出现在投英30榜单上。在几个新项目成功中标后，私人持股建筑产品供应商远大(英国)公司的收入增长了52%。

由于其本身性质，在英国从事房地产的企业有数千家为中国人所有，其收入占资产基础的比例往往不高。因此，在投英30分析中，房地产市场并不占有重要地位。

金融服务业

在今年投英30上榜的三家金融服务公司中，中国太平保险(英国)有限公司是增长最快的一家。这家在英国经营了35年的财产保险公司增长了64%。

此外，在金融服务行业，飞机租赁公司中银航空(英国)有限公司增长了33%，广发证券旗下的广发金融交易(英国)有限公司增长了30%。

医疗保健行业

三家医疗保健公司出现在2019年的投英30上，平均增长率为36%。其中增长最快的是康龙化成英国有限公司(Pharmaron)，该公司为制药和生物技术研究提供实验室和制造服务。该公司位于威尔士，其收入增长了44%。

第二家增长最快的医疗保健公司是深圳迈瑞生物医疗旗下的Mindray (UK) Ltd，该公司主要为英国国家医疗服务系统(NHS)提供专业病人监测设备，其收入增长了37%。

第三家增长最快的医疗保健公司是联化科技控股有限公司，这家公司归中国生命科学公司联化科技公司所有。该公司位于东北部，专注于为生命科学和化学工业开发和制造产品和解决方案，其收入增长了26%。

商业支持服务业

在今年的投英30中，有两家提供商业支持服务的公司榜上有名：拥有费力克斯托港集装箱码头49%股份的物流企业远海运(英国)有限公司增长了37%，船舶租赁企业Bimar Co Ltd增长了34%。

为在英投资做好准备

了解英国商业监管和文化的一些最基本情况，有助于投资者为获得成功的投资收益做好准备。

尽管投资英国为许多中国投资者带来了可观的回报，但并不意味着成功是理所当然的。近年来，福来莎百货（House of Fraser）、MP Silva、Pizza Express和Thomas Cook等英国知名企业都面临重大挑战，中国投资者也因此蒙受了损失。

在投资前为获得全面的专业建议付费，通常不符合中国的商业文化。然而，咨询专业顾问可以在帮助投资者识别未来风险上发挥重要作用。与缺乏对风险了解就投资而导致失败所面临的成本相比，前期咨询的成本相对要小得多。

为一系列广泛的法规做好准备

在英国运营业务，必须符合不同政府监管部门的一系列广泛法规要求。

- 健康安全条例
- 雇佣法
- 消费者权益保护条例
- 通用数据保护条例（GDPR）。

金融服务等行业的企业须遵守其他法规，包括最近推出的高级管理人员和认证制度（SMCR）。英国政府也正在制定新的法规，保护关键国家基础设施（如能源、交通、卫生和数字基础设施）。

违背法规的企业将面临被处以高额罚款、信誉损失，严重时甚至会被吊销营业执照的风险。

认真对待申报要求，务必做到税务合规

所有英国注册公司都必须在英国公司注册局登记年度账目，由此创建金融交易的公共记录。

填写公司纳税登记表并按期支付税费也同样重要。英国税务局HMRC有权力收取罚金、冻结账户并没收全球资产，以收回所欠的税款。2018年，在英中资企业由于在纳税登记表上谎报信息或故意违背税务责任而被罚款的金额高达约360万英镑⁴⁷。

共同申报准则（Common Reporting Standards）于2019年发布后，金融服务行业的投资者会发现很难再向税务机构隐瞒其金融事务。该准则授权行政管辖区从金融机构处获取相关信息，每年与其他辖区自动交换信息⁴⁸。

做到个人税务合规

个人和企业均需符合英国税务要求。其中包括在英国注册公司的董事会成员，即使他们并非英国纳税居民。不合规意味着个人可能存在有损其信用记录和财务的风险。他们可能会被视为不适合担任公司董事会成员。

有一类投资者可能在无意间出现不合规行为而给他们的职业带来风险，他们一般只是短期访问英国的中资企业董事会成员，非英国居民，通常是使用旅游签证入境英国。为维持非税务居民状态，这类投资者需要在英国向税务机构报告现状。如果不申报，就可能构成偷税漏税，将损害个人继续管理在英国投资的能力。

不能低估文化差异的影响力

了解中英两国之间的文化差异对于想成功招聘和留住人才的中资企业至关重要。在英国，员工会期望并有权要求他们的雇主支持工作和个人生活达到平衡。即使面对高额加班薪资的诱惑，许多英国员工也不愿意加入或长期留任期望员工大量加班的中资企业。

他们不愿意加入或接触中资企业的另一个原因在于中资企业普遍认为缺乏职业发展机会。许多中资企业的高管职位都被中方派遣人员占据，每三年，当这些高管的签证到期时，中资企业会换上新一批派遣高管。因此，制约了当地员工的职业发展机会。为了在英国成功发展，中资企业必须制定行之有效的人才招聘和留用战略，把企业文化的整合和财务整合视为同等重要地位。

认真遵守反洗钱法规

英国制定了严格的反洗钱（AML）和了解客户（KYC）规则，旨在阻止犯罪分子利用金融产品或服务到处存放和挪动钱财。这些规则适用于所有企业 and 专业咨询师建立合作关系的情况，任何企业都无法豁免。

只有当企业通过AML和KYC审查后，专业服务机构才可以开始与企业展开合作。若想加快审查流程，避免延误，中资企业须在联系专业咨询人士之前将相关资料尽早准备齐全。

政府改革

随着英国离开欧盟，英国政府正在对英国商业环境进行重大变革，这将对税收、监管、公共部门开支和外包、劳动力市场和海外贸易产生影响。这又会影响到中国投资者的成本、客户和市场、人才和劳动力、供应链、运营模式和增长战略。几乎所有企业都

⁴⁷ 致同对HMRC数据的分析

⁴⁸ 经合组织，自动交换税务申报[www.oecd.org/tax/automatic-exchange/common-reporting-standard/]

需要考虑各种不同的政策和监管变革对其业务的影响。

我们的服务

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，帮助客户增值、释放增长潜力。

我们可以为您提供以下服务：

- 制定您的在英投资战略
- 为您的公司增长提供融资
- 最大化股东价值
- 优化您的运营
- 制定您的招聘战略。

我们还可以：

- 帮助您做到符合英国申报要求，保护企业的诚信度
- 帮助您进行税务规划，确保投资案以税务最合理的方式设定架构
- 对增值税（VAT）、雇主税务和养老金贡献等事宜给出专业意见。

如果您需要在英国成立公司或最大提升您现有英国公司的价值，请联系：

联络我们

如需更多信息，请访问：

grantthornton.co.uk/china



孙大圣 **Simon Bevan**

中英服务组主管

电话 +44 (0)20 7728 2141

邮箱 simon.bevan@uk.gt.com



朱毅然 **Ian Zhu**

中国对外投资主管

电话 +44 (0)20 7184 4787

邮箱 ian.zhu@uk.gt.com

附录A： 2019年并购交易和融资2019

投资者/目标	目标描述	类型	收购者类型	行业	子行业	季度	交易价值 百万英镑
腾讯/SenSat	用于建筑和基础设施项目的物理世界仿真软件	成长资本	上市公司—— 香港证券交易所	电信、媒体和科技（TMT）	软件行业	2019年第四季度	8.1
芜湖安瑞光电有限公司（三安光电股份有限公司/威帕克（Wipac）（行政管理）	汽车照明制造商	收购	上市公司—— 上海	制造业和工业	汽车行业	2019年第四季度	10.5
网易/博萨工作室（Bossa Studios）	电子游戏开发商	成长资本	上市公司—— 纳斯达克	电信、媒体和科技（TMT）	游戏业	2019年第四季度	23.3
中国敬业集团（Jingye Group/英国钢铁集团（British Steel）	钢铁制造商	收购	上市公司—— 上海	制造业和工业	金属行业	2019年第四季度	50.0
腾讯/Sumo Group（10%的股份）	英国上市电子游戏开发商	少数股权	上市公司—— 香港证券交易所	电信、媒体和科技（TMT）	游戏业	2019年第四季度	
浙江普华天勤股权投资管理有限公司和CM Venture Capital进行融资/剑桥触控科技有限公司（Cambridge Touch Technologies）	智能设备触屏技术	成长资本	创业风险投资/私募股权投资	制造业和工业	技术制造行业	2019年第三季度	8.0
宜信/Railsbank	开放银行平台	成长资本	私人	电信、媒体和科技（TMT）	金融科技行业	2019年第三季度	8.3
腾讯/Everledger	基于区块链的高价值实物资产来源	成长资本	上市公司—— 香港证券交易所	电信、媒体和科技（TMT）	软件行业	2019年第三季度	16.0
歌尔声学股份有限公司/WaveOptics	增强现实显示器制造商	成长资本	上市公司—— 深圳	制造业和工业	技术制造行业	2019年第三季度	32.0
晨兴科技投资公司/英国洛克利硅光子公司（Rockley Photonics）	数据中心、5G、人工智能、自治、机器视觉和医疗保健应用的硅光子解决方案	成长资本	创业风险投资/私募股权投资	电信、媒体和科技（TMT）	软件行业	2019年第三季度	41.1
宜信融资——Curve	付款卡聚合应用	成长资本	私人	电信、媒体和科技（TMT）	金融科技行业	2019年第三季度	43.9

投资者/目标	目标描述	类型	收购者类型	行业	子行业	季度	交易价值 百万英镑
汉德资本 (AGIC Capital) /远声航空工业有限公司 (Farsound Aviation Limited)	飞机发动机维护、报告和大修市场供应链解决方案	收购	创业风险投资/私募股权投资	制造业和工业	航空航天与国防行业	2019年第3季度	115.0
博实乐教育控股有限公司/英国教育机构剑桥文理学院 (CATS)	独立学校	收购	上市公司——纽约证券交易所	教育	教育	2019年第3季度	150.0
丝路基金/CMR手术 (CMR Surgical)	机器人手术助理	成长资本	创业风险投资/私募股权投资	生命科学	医疗技术行业	2019年第3季度	195.0
沙钢集团/GS (Global Switch)	数据中心运营商	少数股权	上市公司——深圳	电信、媒体和科技 (TMT)	数据中心	2019年第3季度	1,800.0
星臣教育一带一路有限公司/伦敦科学技术学院 (London School of Science & Technology)	独立管理学校	收购	上市公司——伦敦证券交易所	教育	教育	2019年第3季度	未公布
字节跳动/杰戴克 (Jukedek)	人工智能音乐制作公司	收购	私人	电信、媒体和科技 (TMT)	软件行业	2019年第3季度	未公布
腾讯/安斯蒂姆 (Antstream)	复古游戏流媒体平台	成长资本	上市公司——香港证券交易所	电信、媒体和科技 (TMT)	游戏业	2019年第3季度	未公布
振德医疗用品股份有限公司/一次性 (Rociale/英国Elis集团临床解决方案医疗耗材 (Guardian) 事业部。	医疗耗材	收购	上市公司——上海	医疗保健行业	医疗保健行业服务	2019年第3季度	未公布
复星/精品资产管理公司 (Tenax Capital)	资产管理机构	收购	上市公司——香港证券交易所	金融服务业	资产管理	2019年第3季度	未公布
崇德基金投资有限公司/品牌屋 (Brandhouse)	在线FMCG平台	成长资本	私募股权投资/创业风险投资	消费行业	消费者服务业	2019年第2季度	3.5
众安与CNC/MR (Maggie & Rose)	私立幼儿园连锁	少数股权	上市公司——香港证券交易所	教育	教育	2019年第2季度	8.8
腾讯/Prowler.io	金融和物流行业的人工智能决策平台	成长资本	上市公司——香港证券交易所	电信、媒体和科技 (TMT)	软件行业	2019年第2季度	18.9

投资者/目标	目标描述	类型	收购者类型	行业	子行业	季度	交易价值 百万英镑
博实乐教育控股有限公司/圣迈克尔学校 (St Michael's School) 和博思学院 (Bosworth Independent College)	独立学校	收购	上市公司—— 纽约证券交易 所	教育	教育	2019年第2季度	38.0
宜信/Onfido	基于人工智能的身 份验证平台	成长资本	私人	电信、媒体和科 技 (TMT)	软件行业	2019年第2季度	38.1
高瓴资本集团/ 洛蒙德湖酒厂 (Loch Lomond distillery)	威士忌酒厂	收购	创业风险投 资/私募股权 投资	消费行业	食品饮料制造业	2019年第2季度	315.2
北京创势资本管理有 限公司和创世伙伴资 本/太巨科技股份有 限公司 (Wirex)	数字支付	成长资本	创业风险投 资/私募股权 投资	电信、媒体和科 技 (TMT)	金融科技行业	2019年第2季度	未公布
腾讯/Truelayr	开放银行平台	成长资本	上市公司—— 香港证券交 易所	电信、媒体和科 技 (TMT)	金融科技行业	2019年第2季度	未公布
恒大/Protean电气 有限公司 (Protean Electric)	混合动力和电动汽 车用轮毂电机	收购	上市公司—— 香港证券交 易所	制造业和工业	汽车行业	2019年第2季度	未公布
爱琅 (Argon) (山 东威高) /Mana科技 (Mana-tech)	医疗用品	收购	上市公司—— 香港证券交 易所	医疗保健行业	医疗保健用品	2019年第2季度	未公布
合一教育集团/ Our World English Schools	暑期学校提供机构	收购	私人	教育	教育	2019年第2季度	未公布
杜弗克国际贸易控 股公司/Meridian 钢铁贸易有限公司 (Meridian Metal Trading)	钢铁股东	收购	私人	制造业和工业	金属行业	2019年第2季度	未公布
广西柳工机械 股份有限公司/ Construction Plant & Machinery Sales (CPMS)	柳工英国经销商	收购	上市公司—— 深圳	分销/批发	分销/批发	2019年第2季度	未公布
冯康洁/LB (LK Bennett)	奢侈女性时尚品牌	收购	私人	消费行业	零售	2019年第2季度	未公布
中国首控/金斯利 学校	独立学校	收购	上市公司—— 香港证券交 易所	教育	教育	2019年第2季度	未公布
博创科技股份有 限公司/KE (Kaia Europe)	光端机制造商	收购	上市公司—— 深圳	制造业和工业	技术制造行业	2019年第1季度	5.7
浙江超脑时空科技 有限公司和杭州荣 事科技有限公司/ MM (MixMarvel)	基于区块链的游 戏平台	成长资本	创业风险投 资/私募股权 投资	电信、媒体和科 技 (TMT)	软件行业	2019年第1季度	7.8

投资者/目标	目标描述	类型	收购者类型	行业	子行业	季度	交易价值 百万英镑
深圳前海 DB 投资/ HiLight半导体公司	半导体设计和供 应商	成长资本	创业风险投 资/私募股权 投资	电信、媒体和科 技 (TMT)	半导体	2019年第1季度	15.1
GT Healthcare合作 伙伴Exscientia/ EI (Exscientia)	基于人工智能的药 物发现平台	成长资本	创业风险投 资/私募股权 投资	生命科学	制药与生物技术	2019年第1季度	20.4
金风/牛津 PV (Oxford PV)	钙钛矿太阳能电 池技术	成长资本	上市公司—— 深圳	制造业和工业	技术制造行业	2019年第1季度	65.0
蚂蚁金服/万里汇 (World First)	汇款和货币兑换	收购	上市公司—— 纽约证券交 易所	金融服务业	外汇	2019年第1季度	550.0
北京感知技术有 限公司 (Ifibre光 电)/ESM全球 (ESM Global)	光纤技术	收购	私人	制造业和工业	技术制造行业	2019年第1季度	未公布
瑞士国际空港服务 有限公司 (HNA)/希 斯路机场货运机场 货物装卸 (Heathrow Cargo Handling) (剩 余50%)	机场货物装卸服务	收购	私人	商业支持服务业	货运与物流	2019年第1季度	未公布

