

2024年上半年中国海外投资概览

对外直接投资保持较快增长，中企出海模式结构性变化明显

安永中国海外投资业务部
2024年8月14日



周昭媚 中国海外投资业务部全球主管

2024年上半年，外部环境更趋复杂严峻和不确定，但中国经济仍实现了5%的增长，总体运行平稳¹，尤其是高技术投资增长较快，新质生产力加速释放发展动能；货物进出口季度走势也持续向好。在政策层面值得关注的是：二十届三中全会²审议通过的《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》对中企出海作出了一些明确指示，包括“必须坚持对外开放基本国策，完善促进和保障对外投资体制机制，健全对外投资管理服务体系，推动产业链供应链国际合作；要积极应对贸易数字化、绿色化趋势，支持各类主体有序布局海外流通设施；要建立健全跨境金融服务体系，稳慎扎实推进人民币国际化；同时要完善陆海天网一体化布局，构建‘一带一路’立体互联互通网络。”此外，近期多部门也推出了推动汽车、家电、装备制造、医药、跨境电商、物流、餐饮等行业出海的政策。目前，中企“走出去”已进入提质增效阶段，提高核心竞争力，突出创新优势预计将是中企未来在海外市场突围的关键。

资料来源：1. 中国国家统计局；2. 中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议，于2024年7月15日至18日在北京召开

本期摘要

数据显示，2024年上半年：

对外直接投资¹

中国全行业对外直接投资853亿美元，同比增长13.2%；非金融类对外直接投资726.2亿美元，同比增长16.6%，其中对“一带一路”共建国家非金融类直接投资154.6亿美元，同比增长9.2%。

海外并购²

中企宣布的海外并购总额为130.6亿美元，同比下降20.4%；宣布的并购数量为206宗，同比下降19.2%。

- ▶ 按行业，房地产、酒店与建筑业，先进制造与运输业以及TMT*，共占总并购额的56%，本期仅TMT和金融服务业较去年同期录得增长。
- ▶ 按区域，亚洲和欧洲为最受欢迎的并购目的地，分别录得53.7亿美元和53.1亿美元，各占总并购额四成，其中欧洲涨幅高达63.4%。

对外承包工程¹

对外承包工程新签合同额达1,155.4亿美元，创历史同期新高，同比增长22%；完成营业额722.5亿美元，同比增长2.2%。

*TMT行业包括科技、媒体和娱乐以及通信业

资料来源：1. 中国商务部；2. 伦敦证券交易所集团（LSEG）、Mergermarket，数据包括已宣布但尚未完成的交易，于2024年7月8日下载；安永分析

对外直接投资（ODI）

对外直接投资继续保持快速增长

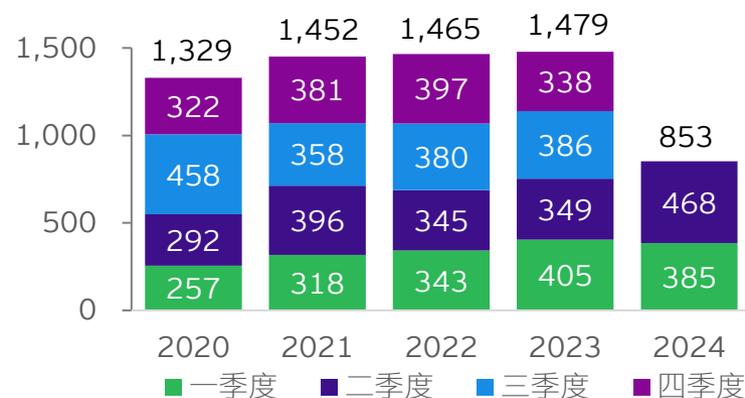
数据显示，2024年上半年：

中国全行业对外直接投资 **853亿美元**，同比增长**13.2%**▲。

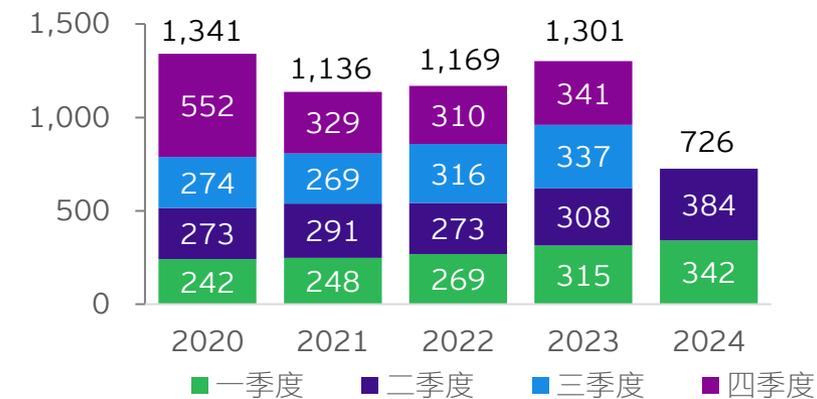
▶ 非金融类对外直接投资 **726.2亿美元**，同比增长**16.6%**▲。

▶ 对“一带一路”共建国家非金融类直接投资 **154.6亿美元**，同比增长**9.2%**▲。

中国全行业对外直接投资额（亿美元）



中国非金融类对外直接投资额（亿美元）



注：图表数据统一保留至整数位，并由于四舍五入的缘故，其合计数未必与总计数相等
资料来源：中国商务部月度简明统计数据、安永分析

对外直接投资（ODI）（续）

近年来，**绿地投资**逐渐成为更受中企青睐的出海方式，尤其**东盟、中东等“一带一路”共建国家和地区**凭借较大的市场发展潜力以及对外商投资更开放的态度，越来越受到中国投资者的青睐。从行业看，**新能源汽车产业链**最为活跃，**基础设施**（包括**数字基础设施**）仍是热门行业，同时**医药行业**出海的热度也在不断提升。

新能源汽车产业链



- ▶ 近年来，在政策的指引下，中国的新能源汽车市场发展迅速，市场竞争逐渐白热化，这使得中国新能源汽车产业链企业加速创新，积攒了一定技术创新优势，也亟需拓展海外市场。海外建厂已成为行业内几乎所有头部企业的战略考量和共同选择，目前企业考虑更多的不是要不要建厂，而是建几个，在哪里建。
- ▶ 仅2024年上半年，中国新能源汽车产业链敲定的出海项目就包括：
 - 1) 某新能源汽车电池厂商计划在摩洛哥投资电池超级工厂；
 - 2) 多家车企签署协议或获得当地政府批准，分别在西班牙、斯洛伐克、泰国和印度尼西亚等国投资建设新能源汽车工厂¹。

基础设施建设



- ▶ 基础设施始终是中企出海的重点领域，尤其在发展中国家，中企在对外承包工程领域有较大优势，而近年来中企在越来越多的海外基建项目中以投资者加承包商的身份参与，重点细分行业包括交通、能源、数字基础设施等。
- ▶ 2024年上半年宣布的重点项目如：
 - 1) 中国将作为主要投资者参与中国-吉尔吉斯斯坦-乌兹别克斯坦铁路建设，建成后其将成为亚洲到欧洲和波斯湾国家的新运输线；
 - 2) 中国某知名云计算及人工智能科技公司宣布将在韩国、马来西亚、菲律宾、泰国和墨西哥5个国家投资新建数据中心，重点布局AI基础设施，扩大全球布局规模¹。

医药



- ▶ 近年来，随着中国医药企业的快速发展，医药出海也渐成趋势。与其他行业不同，医药企业在初期往往采取技术许可授权（license-out）的模式进行出海，尤其是在国产创新药领域，热门出海国家和地区包括美国、欧盟，以及东盟和中东等新兴市场。企业通过技术许可授权的模式出海，不仅可以借助海外合作伙伴的临床研发经验及销售渠道，快速完成注册申报并开拓海外市场，还可以减少直接投资的资金与时间成本以降低风险。
- ▶ 此外，中国医药企业也在积极探索出海新模式，以多样化的方式与外国公司合作，如：2024年上半年，某知名药企与海外基金采用“联合出海”的模式将产品组合有偿许可给海外公司，不仅获得授权许可费，也获得了基金公司的部分股权¹。这种新方式使中企可以参与到对应公司的决策中，获得更大的话语权。

资料来源：1. 公开信息整理

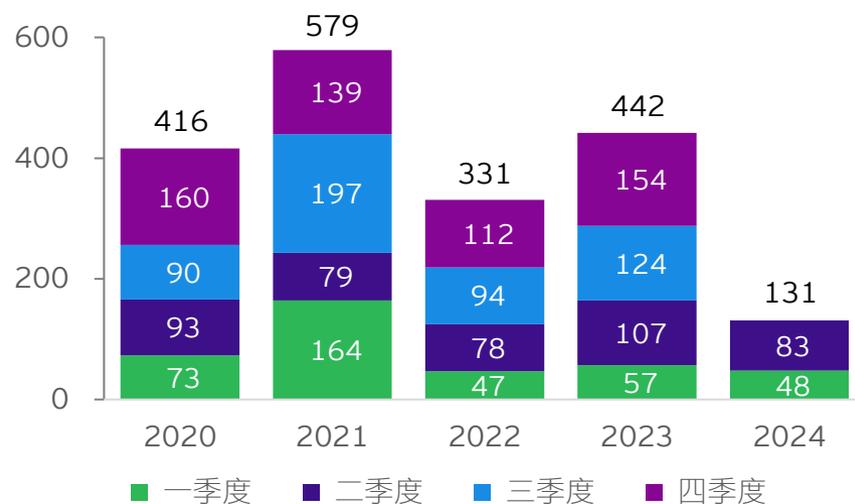
海外并购 (M&A)

超八成海外并购在亚洲和欧洲， 并购总数量再创新低

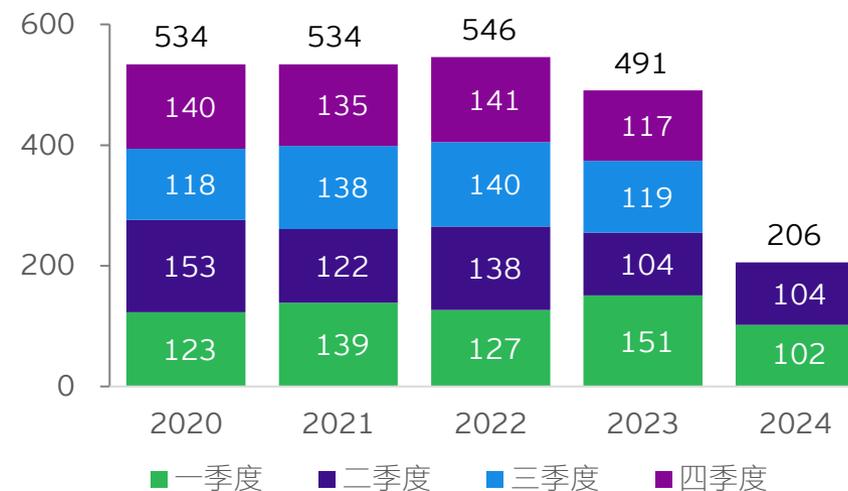
2024年上半年：

- ▶ 中企宣布的海外并购总额为 **130.6亿美元**， 同比下降 **20.4%**▼
- ▶ 中企宣布的交易数量为 **206**宗， 同比下降 **19.2%**▼

中企宣布的海外并购金额 (亿美元)



中企宣布的海外并购宗数



注：图表数据统一保留至整数位，并由于四舍五入的缘故，其合计数未必与总计数相等

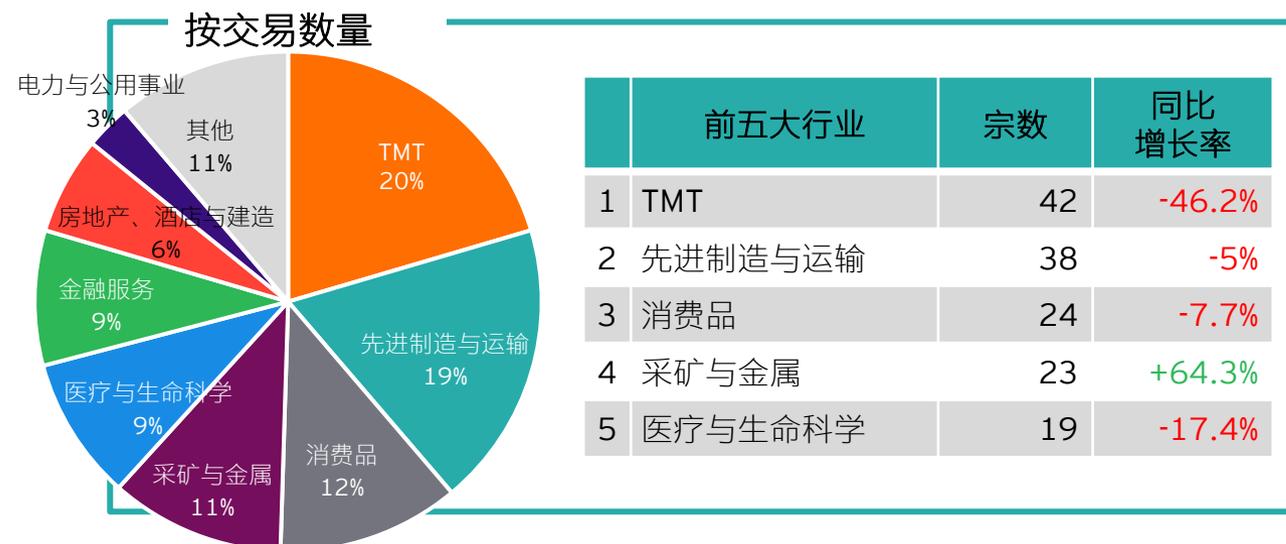
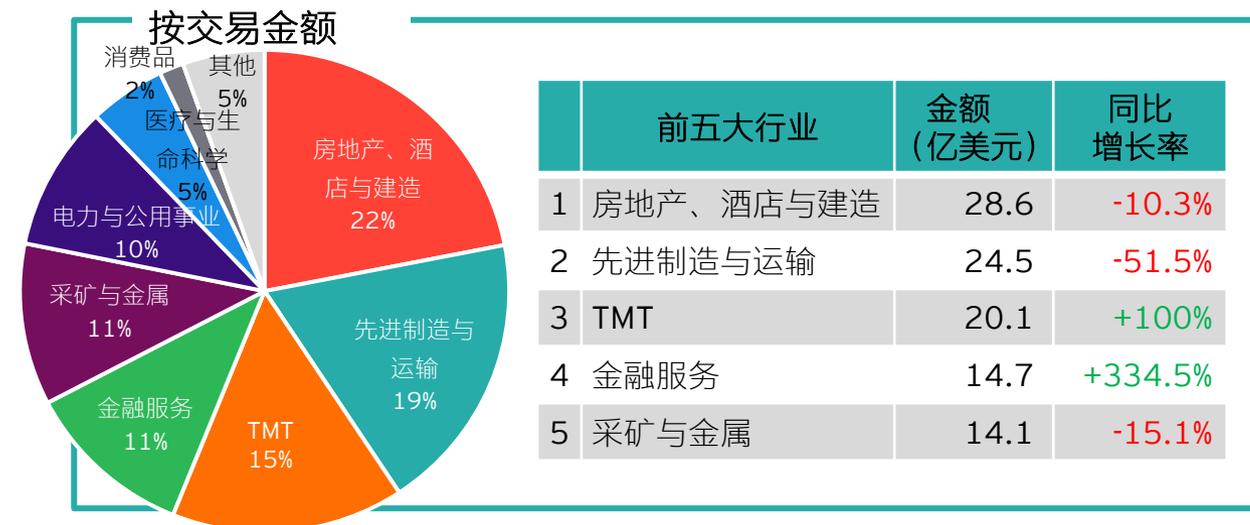
资料来源：LSEG、Mergermarket，数据包括已宣布但尚未完成的交易，于2024年7月8日下载；安永分析

海外并购 (M&A) (续)

行业分析

2024年上半年:

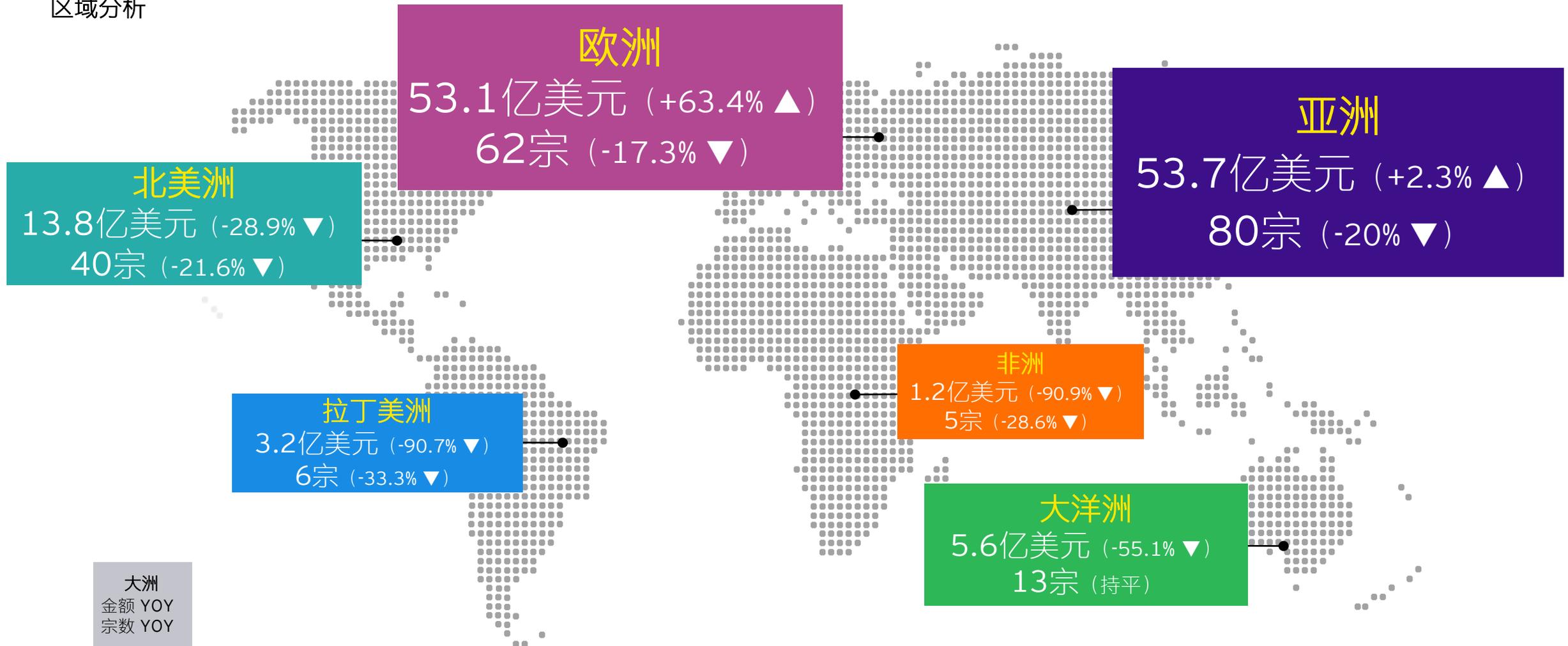
- ▶ 按并购金额计:
 - ▶ 中企海外并购前三大热门行业为**房地产、酒店与建筑业**，**先进制造与运输业**以及**TMT**行业，共占总并购额的56%;
 - ▶ 本期仅**TMT**和**金融服务业**录得增长，且涨幅都较大，分别为100%和334.5%。
- ▶ 按并购数量计:
 - ▶ 前三大热门行业为**TMT**、**先进制造与运输**和**消费品**行业，共占总量的50%;
 - ▶ 并购数量仅有**采矿与金属业**录得增长。



资料来源: LSEG、Mergermarket, 数据包括已宣布但尚未完成的交易, 于2024年7月8日下载; 安永分析

海外并购 (M&A) (续)

区域分析



资料来源: LSEG、Mergermarket, 数据包括已宣布但尚未完成的交易, 于2024年7月8日下载; 安永分析

海外并购 (M&A) (续)

区域分析

亚洲

53.7亿美元

▲ 同比增长 2.3%

80 宗

▼ 同比下降 20%

- ▶ 中企在亚洲宣布的并购金额中近六成金额投向了新加坡，本期亚洲最大的一笔交易即为中企并购新加坡某酒店的交易。此外，今年上半年台湾地区某银行以4.4亿美元收购柬埔寨某消费贷款服务提供商，也是近年来中企在柬埔寨的最大一笔收购。
- ▶ 在政策领域，今年以来多个亚洲国家均计划加大外商投资吸引力。如：泰国拟出台六项税收激励政策吸引绿色投资项目¹；并将简化审批流程，吸引电影、食品和制药等领域的外商投资²。此外，韩国今年3月审议通过了《2024年促进外商投资的基本方向和政策》，将开展战略性的招商引资活动、推广外商投资支援制度并优化外商投资环境²。
- ▶ 据IMF预测，2024年亚洲的印度 (+7%)、越南 (+6%)、菲律宾 (+6%)、印度尼西亚 (+5%) 的经济增长将在全球和区域保持领先水平³。

欧洲

53.1亿美元

▲ 同比增长 63.4%

62 宗

▼ 同比下降 17.3%

- ▶ 按并购金额计，热门行业为先进制造与运输业以及电力与公用事业，两行业合计金额占欧洲并购总金额的62.6%；主要目的地为英国、意大利、瑞士和芬兰，合计占并购总额的80.5%。
- ▶ 本期主要大型交易包括：1) 中企收购英国某知名天然气网络公司股权，为本期中企在欧洲宣布的最大一笔并购交易，金额达11.5亿美元；2) 某中企以8.1亿美元收购瑞士供暖设备制造商；3) 某中企以7.3亿美元收购芬兰室内环境舒适解决方案供应商。
- ▶ 据IMF预测，2024年欧盟的经济增长率约为1.2%，其中波兰 (+3.1%) 和西班牙 (+2.4%) 相对增长较高，但也低于全球平均水平 (+3.2%)；而德国 (+0.2%)、法国 (+0.9%) 和意大利 (+0.7%) 预计将继续低于欧盟平均增长水平³。

资料来源：1. 中国商务部；2. 走出去导航；3. 《世界经济展望报告》，国际货币基金组织 (IMF)，2024年7月，部分国家为2024年4月或6月预测值

海外并购 (M&A) (续)

区域分析

北美洲

13.8亿美元 ▼ 同比下降 28.9%
40宗 ▼ 同比下降 21.6%

- ▶ 按并购金额计，主要投向医疗与生命科学行业（占比41%）和采矿与金属行业（占比25%）。
- ▶ 目前，中企在美国的并购活跃度整体处于历史低位，但今年上半年中企在医疗与生命科学行业的海外并购超八成投向美国。
- ▶ 今年以来，美国的经济是主要发达国家中表现最好的，IMF最新预测将美国2024年经济增速上调为2.6%，较1月份的预测增长0.5个百分点¹。
- ▶ 此外，今年下半年的美国大选对未来中企的出海格局预计仍将有重大影响，企业也需关注相关潜在政策动向。

大洋洲

5.6亿美元 ▼ 同比下降 55.1%
13宗 同比持平

- ▶ 按金额计超过四成投向澳大利亚商业地产项目。
- ▶ 2024年6月，中国总理李强先后出访了新西兰和澳大利亚，并与两国达成多项共识，如：中新两国签署了服务贸易、营商环境、农食产品输华、科技、专利审查、候鸟保护等领域双边合作文件；中澳签署了关于教育与研究、气候变化、中澳战略经济对话和进一步促进中澳自由贸易协定实施的合作谅解备忘录，以及《中澳文化合作协定》第十五个文化交流执行计划等，未来中国与两国合作前景值得期待。
- ▶ 据IMF预测，2024年澳大利亚和新西兰经济将分别增长1.4%和1.0%¹。

拉丁美洲

3.2亿美元 ▼ 同比下降 90.9%
6宗 ▼ 同比下降 33.3%

- ▶ 主要投向秘鲁和阿根廷的采矿与金属行业。
- ▶ 今年上半年，巴西副总统以及阿根廷、玻利维亚和秘鲁三国的外长访华，加强了与中国的战略沟通。今年下半年，亚太经合组织（APEC）领导人非正式会议将在秘鲁举行，而第十七届中国-拉美企业家峰会则选址于尼加拉瓜。这两场会议预计将推动中国与拉美国家间的互动交流，合作前景令人期待。
- ▶ 据IMF预测，2024年拉美地区整体经济增长为1.9%，墨西哥（+2.2%）和巴西（+2.1%）经济表现将略好于区域整体水平¹。

非洲

1.2亿美元 ▼ 同比下降 90.9%
5宗 ▼ 同比下降 28.6%

- ▶ 赞比亚为本期最受欢迎的并购目的地，主要投向铜矿等采矿与金属业资产。
- ▶ 据IMF预测，2024年非洲地区整体经济增长约为3.7%¹。

海外并购 (M&A) (续)

区域分析

● 中企宣布的海外并购前十大目的地
(按交易金额, 亿美元)

	目的地	2024年 上半年	2023年 上半年	同比 增长率
1	 新加坡	31.5	6.3	+401%
2	 英国	16.7	21.5	-22%
3	 韩国	10.6	4.6	+133%
4	 美国	10.3	19.2	-46%
5	 意大利	10	1	+858%
6	 瑞士	8.7	0.6	+1,450%
7	 芬兰	7.3	0.2	+4,602%
8	 澳大利亚	5.6	12.5	-55%
9	 荷兰	4.9	1.6	+206%
10	 柬埔寨	4.4	0.2	+2,459%

● 中企宣布的海外并购前十大目的地
(按交易数量, 宗数)

	目的地	2024年 上半年	2023年 上半年	同比 增长率
1	 美国	34	43	-21%
2	 新加坡	19	38	-50%
3	 韩国	15	12	+25%
4	 英国	13	11	+18%
5	 澳大利亚	11	13	-15%
5	 德国	11	21	-48%
5	 日本	11	15	-27%
8	 法国	8	8	/
9	 意大利	7	10	-30%
9	 荷兰	7	3	+133%

资料来源: LSEG、Mergermarket, 数据包括已宣布但尚未完成的交易, 于2024年7月8日下载; 安永分析

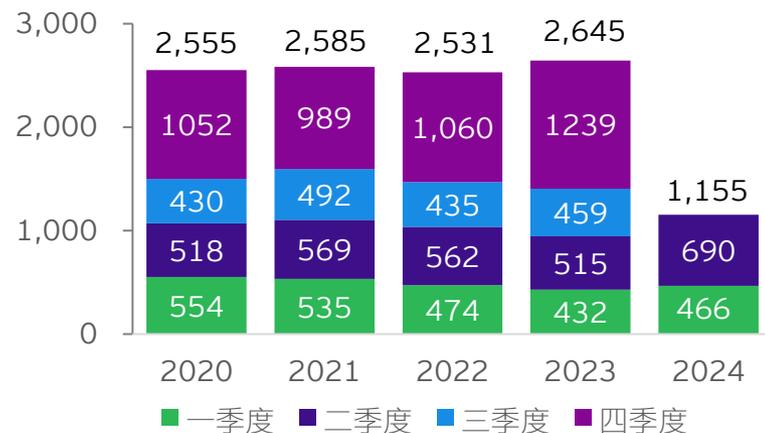
对外承包工程（EPC）

政策沟通助力海外新市场拓展，上半年对外承包工程新签合同额大涨22%

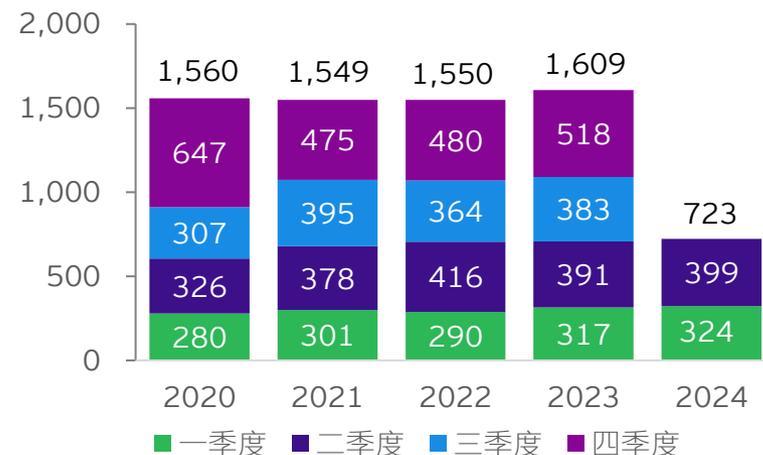
2024年上半年，中企对外承包工程

- ▶ 新签合同额 **1,155.4亿美元**，创历史同期新高，同比增长 **22%▲**。
 - ▶ 在“一带一路”共建国家和地区，新签合同额 **933.5亿美元**，同比增长 **18.5%▲**，占同期总额的83%。
- ▶ 完成营业额 **722.5亿美元**，同比增长 **2.2%▲**。
 - ▶ 在“一带一路”共建国家和地区，完成营业额 **589.2亿美元**，同比增长 **0.7%▲**，占同期总额的83%。

中国对外承包工程新签合同额（亿美元）



中国对外承包工程完成营业额（亿美元）



注：图表数据统一保留至整数位，并由于四舍五入的缘故，其合计数未必与总计数相等
资料来源：中国商务部月度简明统计数据、安永分析

对外承包工程（EPC）（续）

- ▶ 作为中企出海的传统优势领域，中国对外承包工程总体发展平稳，且稳中有升。这一方面得益于中企不断增强的国际竞争力，也得益于中国与海外国家不断加深的政策沟通，助力企业开拓新市场，如中东、中亚、拉美等地区。
- ▶ 2024年上半年的部分重点项目包括¹：1) 伊拉克：中企与伊拉克炼油公司签署炼油厂综合项目，包括炼油厂和石化厂、电站等配套综合设施，其中炼油厂部分的投资约为80亿美元；2) 巴西：中企中标巴西圣保罗至坎皮纳斯城际列车项目，将负责项目的设计、建设、维护改造以及未来300年内的运营，预计项目投资额约28亿美元；3) 沙特：中企与沙特阿拉伯的石油公司就沙特国家天然气管网扩建增压站升级改造项目正式签署协议，合同金额99.97亿元人民币（约13.8亿美元）；4) 埃及：中企与埃及公司签订化肥项目总承包合同，项目合同金额超10亿欧元（约10.9亿美元）。

资料来源：1. 公开信息整理

安永中国海外投资业务部：全球网络

安永中国海外投资业务部（COIN）在美洲、EMEIA（欧洲、中东、印度及非洲）和亚太各大区现有的中国业务团队的基础上，将全球的安永专业人员连接在一起，在海外投资的各个阶段，从投资计划到执行和投后整合，为中国客户提供一站式服务。

国际化背景和本土化专业人才

多种语言的无缝专业服务

丰富的跨国服务经验和全面的服务领域

- 美洲区**
- ▶ 加拿大
 - ▶ 美国
 - ▶ 加勒比地区
 - ▶ 以色列
 - ▶ 玻利维亚
 - ▶ 厄瓜多尔
 - ▶ 牙买加
 - ▶ 墨西哥
 - ▶ 秘鲁
 - ▶ 委内瑞拉
 - ▶ 阿根廷
 - ▶ 巴西
 - ▶ 智利

- 欧洲、中东、印度及非洲区**
- | | | |
|----------|----------|-----------|
| ▶ 奥地利 | ▶ 巴基斯坦 | ▶ 印度 |
| ▶ 比利时 | ▶ 波兰 | ▶ 阿尔及利亚 |
| ▶ 捷克 | ▶ 葡萄牙 | ▶ 安哥拉 |
| ▶ 丹麦 | ▶ 罗马尼亚 | ▶ 喀麦隆 |
| ▶ 芬兰 | ▶ 西班牙 | ▶ 刚果民主共和国 |
| ▶ 法国 | ▶ 瑞典 | ▶ 埃塞俄比亚 |
| ▶ 德国 | ▶ 瑞士 | ▶ 利比亚 |
| ▶ 希腊 | ▶ 土耳其 | ▶ 莫桑比克 |
| ▶ 匈牙利 | ▶ 英国 | ▶ 尼日利亚 |
| ▶ 意大利 | ▶ 乌兹别克斯坦 | ▶ 南非 |
| ▶ 哈萨克斯坦 | ▶ 巴林 | ▶ 南苏丹 |
| ▶ 吉尔吉斯斯坦 | ▶ 埃及 | ▶ 乌干达 |
| ▶ 卢森堡 | ▶ 科威特 | ▶ 赞比亚 |
| ▶ 荷兰 | ▶ 沙特阿拉伯 | ▶ 津巴布韦 |
| ▶ 挪威 | ▶ 阿联酋 | |

- 亚太区**
- | | |
|---------|--------|
| ▶ 澳大利亚 | ▶ 马来西亚 |
| ▶ 新西兰 | ▶ 缅甸 |
| ▶ 日本 | ▶ 菲律宾 |
| ▶ 韩国 | ▶ 新加坡 |
| ▶ 文莱 | ▶ 斯里兰卡 |
| ▶ 柬埔寨 | ▶ 泰国 |
| ▶ 印度尼西亚 | ▶ 越南 |
| ▶ 老挝 | |

70+

全球服务网络覆盖的国家和地区

90%

服务网络覆盖的“一带一路”国家和地区

3,600+

协助开展海外业务的中企数量

1,900+

协助在“一带一路”共建国家开展业务的中企数量

90,000+

执行的中企海外服务项目数量

45,000+

在“一带一路”共建国家执行的中企服务项目数量

*以上为过去三年的数据

我们的全球COIN网络

如欲取得更多有关中国海外投资业务部的信息，请浏览我们的网站ey.com/zh_cn/coin或联系：

大中华区



陈凯
安永中国主席
大中华区首席执行官
全球管理委员会成员
+86 10 5815 4057
jack.chan@hk.ey.com
北京



周昭媚
中国海外投资业务部全球主管
+852 2629 3133
loletta.chow@hk.ey.com
香港



吕晨
中国海外投资业务部全球税务主管
+86 21 2228 2798
jesse.lv@cn.ey.com
上海



苏丽
大中华区战略与交易咨询服务主管
+86 21 2228 2205
erica.su@cn.ey.com
上海



朱亚明
大中华区能源资源行业联席主管
大中华区基础设施咨询主管
+86 10 5815 3891
alex.zhu@cn.ey.com
北京



蔡伟年
大中华区国际及并购重组税务
咨询主管
华北区税务咨询服务主管
+86 10 5815 3230
andrew.choy@cn.ey.com
北京



郝进军
中国企业海外投资税务中心
联合主管
+86 10 5815 2805
julie.hao@cn.ey.com
北京



张顺源
国际及并购重组税务咨询合伙人
安永（中国）企业咨询有限公司
+86 21 2228 8789
soonyen.chong@cn.ey.com
上海



谢明发
大中华区咨询服务市场拓展主管
+86 21 2228 3388
eric.chia@hk.ey.com
上海



江海峰
中国海外投资业务部全球金融主管
+86 21 2228 2963
alex.jiang@cn.ey.com
上海



刘国华
大中华区财务会计咨询服务主管
+86 21 2228 2816
lawrence.lau@cn.ey.com
上海



张毅强
华北区审计服务市场主管
+86 10 5815 2086
wood.zhang@cn.ey.com
北京

海外区域

► 美洲区



张晓青
中国海外投资业务部
美洲区主管
+1 617 375 3792
xiaoqing.zhang@ey.com
美国波士顿



Janice Stein Vidal
中国海外投资业务部
拉丁美洲主管
+56 22 676 1334
janice.stein@cl.ey.com
智利圣地亚哥



张嘉琪
中国海外投资业务部
拉丁美洲副主管
+55 11 9625 2084
fernanda.chang@br.ey.com
巴西圣保罗

► 亚太区



李强
中国海外投资业务部
大洋洲区主管
+61 2 9248 5008
john.li@au.ey.com
澳大利亚悉尼

► 欧洲、中东、印度及非洲 (EMEIA) 区



徐清华
中国海外投资业务部
EMEIA区主管
+33 1 4693 4363
qinghua.xu-
pionchon@fr.ey.com
法国巴黎



孙轶
中国海外投资业务部
欧洲西部主管
+49 211 9352 20153
yi.sun@de.ey.com
德国杜塞尔多夫



李素斐
中国海外投资业务部
英国、爱尔兰主管
+44 20 7951 7952
slee1@uk.ey.com
英国伦敦



曾友强
中国海外投资业务部东盟区主管
+65 6309 6564
yew-kiang.chan@sg.ey.com
新加坡

安永 | 建设更美好的商业世界

安永的宗旨是建设更美好的商业世界。我们致力帮助客户、员工及社会各界创造长期价值，同时在资本市场建立信任。

安永坚持创新与技术投入，通过一体化的高质量服务，帮助客户把握市场脉搏和机遇，加速升级转型。

在审计、咨询、战略、税务与交易的专业服务领域，安永团队对当前最复杂迫切的挑战，提出更好的问题，从而发掘创新的解决方案。

安永是指 Ernst & Young Global Limited 的全球组织，加盟该全球组织的各成员机构均为独立的法律实体，各成员机构可单独简称为“安永”。Ernst & Young Global Limited 是注册于英国的一家保证（责任）有限公司，不对外提供任何服务，不拥有其成员机构的任何股权或控制权，亦不承担任何成员机构的总部。请登录 ey.com/privacy，了解安永如何收集及使用个人信息，以及在个人信息法规保护下个人所拥有权利的描述。安永成员机构不从事当地法律禁止的法律业务。如欲进一步了解安永，请浏览 ey.com。

© 2024 安永，中国。
版权所有。

APAC no. 03020586
ED None.

本材料是为提供一般信息的目的编制，并非旨在成为可依赖的会计、税务、法律或其他专业意见。请向您的顾问获取具体意见。

ey.com/china

关注“安永”及“安永中国海外投资业务部”微信公众号
扫描二维码，获取最新资讯。

安永



安永中国海外投资业务部

