

□ 2021年中国全行业对外直接投资1,451.9亿美元，同比增长9.2%；非金融类对外直接投资1,136.4亿美元，同比增加3.2%；其中，对“一带一路”沿线国家和地区投资同比增长14.1%，持续领先整体增速[1]

□ 2021年中企宣布的海外并购总额达570亿美元，同比增长19%，但较2019年仍下降28%；宣布的交易数量为516宗，同比减少4%，创七年来最低[2]

- 按交易金额计，前三大行业为TMT*、房地产、酒店与建造以及先进制造与运输，共占总交易金额的55%；按交易数量计，前三大行业为TMT、医疗与生命科学以及金融服务，共占总量的60%。
医疗与生命科学行业是唯一连续两年录得交易金额和数量双增长的行业，且在欧洲涨幅最大，新冠疫情对医疗行业发展起到持续推动作用
- 亚洲为本年度宣布的并购金额最大的大洲，同比增长85%，占总额的46%，且大项目数量较2020年明显增多；欧洲为本年度宣布的并购数量最多的大洲；按金额计，本年度最受欢迎的前五大投资目的地为新加坡、美国、韩国、荷兰和印度尼西亚

□ 对外承包工程新签合同额2,584.9亿美元，同比增长1.2%，交通运输领域大项目增多[1]

*注：TMT行业包括科技、媒体和通信，其中媒体部分包含媒体和娱乐行业

安永中国海外投资业务部全球主管周昭媚表示：

“疫情的持续和反复带来了众多衍生问题，各个国家和地区的经济复苏大多不达预期且呈明显的分化趋势，IMF在今年1月份最新发布《世界经济展望》中将2022年世界经济增长较前期预测调低0.5个百分点至4.4%。尽管中国经济2021年实现了8.1%的增长，体现了一定韧性，但外部环境更趋复杂和不确定，且国内经济也面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力[3]，这都给中企海外投资带来新的挑战。展望2022年，安永对中企海外投资持谨慎乐观态度

并预计将呈现三大趋势：一、

中国将继续发挥制造业大国优势，更多中企将探索深入参与国际产业链供应链重构，海外绿地投资项目将继续增加；二、

医疗与生命科学行业将继续引领中企海外投资，随着数字化变革和医疗服务模式从疾病

医学服务

向疾病+健康医学

服务转变，投资将呈现多元化、跨领

域趋势；三、

绿色和可持续发展领域相关的投资将逐步上升，并成为中企扩大国际合作的重要抓手。”

请

访问

本地址，

按相关提示查看报

告双语版全文。（内附全球政策法规

追踪）：[安永发布《2021年中国海外投资概览》](#)

一）对外直接投资：中国对外投资合作平稳发展，绿地投资占比增加

商务部数据显示，2021年中国全行业对外直接投资1,451.9亿美元，同比增长9.2%，较2019年1,369.1亿美元，超过疫情前水平；其中，中国境内投资者共对全球166个国家和地区的6,349家境外企业进行了非金融类对外直接投资1,136.4亿美元，同比增加3.2%。对“一带一路”沿线国家和地区非金融类直接投资同比增长14.1%，达203亿美元，占同期总额的17.9%，较上年同期上升1.7个百分点，主要投向东

盟、孟加拉国、阿联酋和哈萨克斯坦等国家和地区。

图表1：中国非金融类对外直接投资额（亿美元）

资料来源：中国商务部

近年来，相比中企海外并购的大幅波动，中国对外直接投资基本保持了平稳发展，一方面说明中企在海外的绿地投资占比正在增加，另一方面也体现了趋严的外商投资审查对跨境并购较大的阻碍作用。未来，中企继续深入参与全球产业链的趋势不会变，海外绿地投资有望继续回暖。

二）海外并购：海外并购整体反弹动能不足，医疗与生命科学连续两年增长

2021年，中企宣布的海外并购总额为570亿美元，同比增长19%；宣布的交易数量为516宗，同比减少4%，创七年来最低。较疫情前2019年的794亿美元，总交易额仍萎缩28%，且四季度交易反弹动能不足，宣布的交易额处于历史同期最低水平。

图表2：中企宣布的海外并购金额（亿美元）

资料来源：ThomsonOne、Mergermarket，包括香港、澳门和台湾的对外并购交易，数据包括已宣布但尚未完成的交易，于2022年1月4日下载；安永分析

行业分析

图表3：2021年第一季度中企宣布的海外并购前五大行业

按交易金额（单位：亿美元，%为同比增长率）

按交易数量（单位：宗，%为同比增长率）

资料来源：ThomsonOne、Mergermarket，包括香港、澳门和台湾的对外并购交易，数据包括已宣布但尚未完成的交易，于2022年1月4日下载；安永分析

2021年，中企宣布的海外并购按交易金额计，前三大行业为TMT、房地产、酒店与建造以及先进制造与运输，共占总交易金额的55%；按交易数量计，前三大行业为TMT、医疗与生命科学以及金融服务，共占总量的60%。

尽管近年来中企在TMT行业的海外并购额呈逐年下降趋势，但仍为最热门行业。2021年主要投向美国、韩国、新加坡、英国和日本等国家，主要细分行业为软件系统、半导体设计和制造及电子商务等。

医疗与生命科学行业是唯一连续两年录得交易金额和数量双增长的行业。2021年该行业的交易金额和数量分别同比增长240%和64%，其中交易数量达到历史同期最高水平，主要投向美国、韩国和印度等国家，其中的重点交易包括：1) 某中资私募股权投资机构牵头收购韩国某领先医疗美容公司股权，该目标公司旗下有多款占据韩国市场重要份额的医美产品，例如其产品广泛出口至全球多个国家和地区；2) 某中企收购芬兰著名体外诊断上游原料供应商。

全球医疗供应链产业链的区域化、本地化调整，为中国医疗企业“走出去”和“引进来”创造机遇。

此外，新冠疫情对个人的健康意识提高和行为转变产生了持续影响，疾病+健康医学服务需求在不断增加，医疗健康正迎来全方位的升级，而数字技术将成为推动这场升级的引擎。

区域分析

图表4：2021年中企宣布的海外并购各大洲金额及宗数

中企在亚洲宣布的海外并购金额为263.7亿美元，同比增长85%，占同期总额46%，为投资金额最多的大洲，且大项目数量较2020年明显增多，有7宗交易金额超过10亿美元。2021年最受欢迎的十大

目的地中，

有一半来自亚洲，

包括新加坡、韩国、印度尼西亚、印

度和日本

，且除印度外均取得三位数增长。新冠疫情使线上购物需求激增，进而导致仓库和物流的需求大涨，本期亚洲最大的一笔交易为中国某领先综合物流地产平台收购新

加坡某亚太区领先的房地产投资管理公司，该交易完成后，将继续巩固公司作为亚太区新经济地产平台（如：物流地产和数据中心等）的领先地位；此外由于看好亚洲电商行业发展，今年多家中资私募巨头及企业参与投资印度尼西亚某国际化快递物流企业，累计投资超40亿美元。

中企在欧洲宣布的海外并购金额为159.8亿美元，同比增长13%，交易数量161宗，为本期交易数量最多的大洲，主要投向消费品、TMT以及医疗与生命科学行业；其中对荷兰、英国、丹麦和卢森堡等国的投资金额有大幅增长，而对传统的热门投资

2021年中企在欧洲医疗与生命科学行业的并购数量增长100%，并购金额更大涨354%，涨幅均超过其他大洲，尤其在芬兰和意大利取得较大突破。

中企在北美洲宣布的海外并购金额为87.5亿美元，同比减少35%，交易数量134宗，同比增长13%。从投资目的地上来看，中企对美国投资热情不减，在北美洲投资数量的86%投向美国，全年达115宗，仍为交易数量最多的国家

；美国也为少数连续两年交易数量同比上涨的国家之一，交易数量最多的行业为医疗与生命科学行业（主要投向生物制品研究和医药研发领域），同比增长121%；但受地缘政治和严格的投资审查影响，中企对美国企业并购呈现小规模低金额趋势，2021年没有单笔超过10亿美元的交易，为十年来首次。

图表5：2021年中企宣布的海外并购前十大目的地（按交易金额：亿美元）

图表6：2021年中企宣布的海外并购前十大目的地（按交易数量：宗数）

资料来源：ThomsonOne、Mergermarket，包括香港、澳门和台湾的对外并购交易，数据包括已宣布但尚未完成的交易，于2022年1月4日下载；安永分析

三）对外承包工程：交通运输领域对外承包工程大项目增多，助力全球互联互通

2021年，中企对外承包工程新签合同额2,584.9亿美元，同比增长1.2%；完成营业额1,549.4亿美元，同比下降0.6%。新签大项目增多，合同额上亿美元项目560个，较去年增加46个，主要集中在交通运输等基础设施领域。中企在“一带一路”沿线国家和地区新签合同额1,340.4亿美元，同比下降5.2%，占新签合同总额的51.9%；完成营业额896.8亿美元，同比下降1.6%，占同期总额的57.9%。

图表7：中国对外承包工程新签合同额（亿美元）

资料来源：中国商务部

2021年中企参与的新签重点项目包括：110亿澳元的澳大利亚墨尔本东北干线项目（约合78亿美元）；50亿美元的塞尔维亚首都贝尔格莱德地铁项目；30.2亿美元的尼日利亚东线铁路修复改造项目等。此外，2021年也有众多交通领域的重点项目完工，例如：“一带一路”建设的重点项目之一的中老铁路年内通车；中企首次参与的欧洲地铁建设工程项目——俄罗斯地铁项目完工通车等。

注：

[1]. 资料来源：中国商务部

[2]. 资料来源：ThomsonOne、Mergermarket，包括香港、澳门和台湾的对外并购交易，数据包括已宣布但尚未完成的交易，于2022年1月4日下载；安永分析

[3]. 资料来源：2021中央经济工作会议

本文是为提供一般信息的用途所撰写，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。