

中企上半年併購額飆45%

多重利好因素推動 羅兵咸料下半年更趨活躍

內地經濟持續增長、港股表現回暖，帶動企業併購活動更見活躍。羅兵咸永道昨發布《2025年中國企業併購市場年中回顧及展望》報告，指出在強勁的境內戰略投資帶動下，上半年中企併購市場披露交易總額逾1,700億美元（折合約1.3萬億港元），按年大增45%；同期交易數量延續過去兩年半的穩步回升趨勢。該行預期，在資本市場情緒轉好、美聯儲有望減息及国企改革等多重利好因素下，下半年併購活動將進一步活躍，全年交易額可望實現較高雙位數增長。

報告顯示，今年上半年境內戰略投資者併購活動顯著增強，交易額規模突破千億美元大關，按年增長逾一倍。其中超大型併購交易（單宗交易金額超過10億美元）多達20宗，遠超去年同期。從行業分布來看，高科技尤其是半導體、大健康和工業領域成為超大型併購的主要賽道，與國家戰略導向相呼應。

DeepSeek AI助經濟環境積極變化

羅兵咸永道中國南部及香港地區稅務主管合夥人、併購事務稅務主管合夥人倪智敏表示，境內戰略投資者併購持續升溫，是多重積極因素共同作用的結果。特別是今年初DeepSeek AI的推出，不但為高科技行業注入新的活力，亦帶動整體經濟環境的積極變化。此外，香港資本市場的估值回升和IPO市場的恢復，為併購活動提供了良好的金融環境。同時，一些核心行業A股上市國企的價值鏈整合，也進一步推動了併購市場

的活躍度。

另一方面，雖然中企海外併購上半年表現仍然偏軟，不過已出現回暖跡象。上半年共達成3宗超大型海外併購交易，均發生在英國、德國和法國等歐洲主要市場，交易金額較去年同期有所增長。從交易額來看，歐洲依然是中國內地企業最重要的海外投資目的地，高達46億美元（詳見表）。

倪智敏表示，受地緣政治因素所影響，中企在美國相關併購減幅顯著，但認為中企持續於海外進行併購趨勢不會改變，但重心或由傳統歐美市場逐漸轉到東南亞、中東與東歐等「一帶一路」沿線國家、以至拉丁美洲與非洲等新興市場。

海外需求東南亞地區表現突出

展望後市，報告認為有幾方面積極因素，將推動下半年併購市場持續升溫，包括A股上市公司藉併購謀增長、獲取新能



在機械人技術及AI推動下，投資者重拾對科技行業的信心。

力；中國出現資本市場估值上漲等經濟復甦跡象；在人工智能和機械人技術推動下，投資者重拾對科技行業的信心；併購需求積壓以及私募股權擬退出項目的持續積壓。此外，更為強勁的香港資本市場表現將推動估值上升並帶來退出機會；海外投資需求日益增長，尤其在東南亞地區表現突出；中國作為投資目的地仍獲投資者青睞；跨國公司重新評估在中國的業務戰略與架構，可望催生更多交易活動；国企改革併購交易也將持續推進，推動大規模併購重組活動。

羅兵咸永道香港併購諮詢合夥人Thomas Crasti表示，併購需求與擬退出



倪智敏及Thomas Crasti（左）俱看好下半年併購市場將持續升溫。

中企海外併購交易回暖

	今年上半年	去年全年
中企海外併購交易數量	133宗	259宗
中企海外併購交易金額	108億美元	122億美元

今年上半年中企海外併購金額（按投資地區分類）

地區	併購金額
亞洲	19億美元
北美洲	16億美元
歐洲	46億美元
南美洲	23億美元

項目儲備均已出現明顯積壓，加上資本市場情緒回暖，預計下半年併購市場將更為活躍，今年全年交易額或將在2024年基礎上實現較高的雙位數增長。

中國海關年內查獲183萬件假Labubu

據中新社報道，中國海關總署副署長王軍25日在北京舉行的國新辦新聞發布會上稱，今年以來，全國海關攔截涉嫌侵權潮玩品牌IP Labubu產品183萬件。

王軍提到，「十四五」期間，中國海關聚焦侵權



■ Labubu在各地受到歡迎，導致侵權貨品極多。 彭博社

多發領域，連續開展知識產權保護的「龍騰行動」、寄遞渠道的「藍網行動」、出口轉運貨物的「淨網行動」，一系列專項行動形成打擊侵權的高壓態勢，累計查扣侵權嫌疑貨物26萬批、接近4億件。

累計偵辦走私案件2.3萬起

王軍強調，中國海關既保護自主知識產權，也保護國外企業在中國的合法權益，既阻止境外侵權產品

流入國內，也打擊國內侵權產品流向境外。

談及走私行為，中國海關總署署長孫梅君稱，「十四五」以來，海關會同公安等相關部門，累計偵辦走私犯罪案件2.3萬起，案值近4,800億元（人民幣，下同），涉稅600多億元。

在查緝毒品走私方面，「十四五」以來，中國海關立案偵辦走私入境毒品犯罪案件3,032起，繳獲冰毒、可卡因等各類毒品15.7噸。

「大罷免」結果擊潰賴清德

台灣地區分別在7月26日和8月23日舉行了兩輪「大罷免」，結果全台民眾在兩輪的「大罷免」留住了全數的32名「立委」等公職人員，國民黨和民眾黨取得大捷全勝，台灣人民變相否定了民進黨，並給予賴清德管治一記重創。在「大罷免」前夕，賴清德赤膊上陣拋出「雜質論」污衊了藍白陣營，製造對立，結果民進黨的如意算盤未有打響，更賠上了民進黨那丁點兒的黨格，「抗中謀獨」路線已注定是絕路。

民進黨對民意的踐踏，換來的是失去民意和人心，民進黨借外圍公民組織之手，本想借「大罷免」讓藍白陣營痛失「立委」議席和「立法院」大多數，再借（現已不用進行的）補選搶奪「立法院」控制權。可是民進黨屢次違背民意，更於台南地區，在風災後最迫切需要進行善後和回復居民起居生活需要之際，卻把資源投放在「大罷免」工程，把災民的死活置於不顧，天怒人怨，罔顧民意的後果，也換來了民進黨在兩輪「大罷免」錄得全敗。

賴清德「四講」走上「以武謀獨」的死路，換來唾罵。對台內管治倒行逆施，撕裂社會和諧；對兩岸關係倚外挑釁，破壞正常交流；對國際關係實行「金錢外交」，乞跪洋爹，卻換來沉重關稅；對島民則實施「綠色恐怖」，又拆散「陸配」家庭，又全民皆兵，更葬送了台島芯片產業的領先優勢。

失去了民意的民進黨，只淪為跛腳鴨的管治權。民意對民進黨的不信任，可見民進黨才是名副其實的「雜質黨」，「清德宗」若依然冥頑不靈，執迷不悟，騎劫民意，繼續他的「台獨實務工作」，他將徹底淪為歷史罪人、政治棄子。

時局縱橫

朱家健 全國港澳研究會香港會員

貴州在建世界第一高橋通過荷載試驗

綜合新華社及央視網報道，在建世界第一高橋——貴州花江峽谷大橋荷載試驗25日順利完成，通車在即。

荷載試驗是大橋通車前的最後一道工序，也是橋樑通車前驗證大橋結構安全性與承載能力的關鍵環節，被稱為大橋「上崗」前的「全身體檢」。試驗分為靜力荷載試驗和動力荷載試驗。在靜力荷載試驗

過程中，96輛總重達3,300噸的重型大貨車分批駛上橋面，對大橋進行一次全面而嚴格的「體能測驗」。

遠遠望去，車隊好似一列鋼鐵長龍，緩緩駛過橋身，穩穩停靠在橋面預設的點位進行分級加載，實測主樑、主塔、主纜和吊索的位移和應變，評估橋樑的工作性能。

據介紹，整個荷載試驗過程持續5天，現場設計了15種試驗工

況，布置傳感器400多個。荷載試驗順利完成，標誌着大橋通過了通車前的「關鍵大考」。

荷載試驗完成後，花江峽谷大橋有望於9月下旬宣布通車。

花江峽谷大橋是中國貴州省境內高速通道，位於貴州省安順市的國家3A級景區花江大峽谷風景區上空。大橋全長2,890米，主橋跨徑1,420米，橋面到水面高度625米。