

港上市公司交易量 首季回升 10%

經濟趨穩定 致同料今年餘下時間溫和增長

隨着信貸市場企穩以及貨幣政策漸趨寬鬆，今年香港上市公司的資產收購及資產出售活動初步回暖。致同(香港)會計師事務所昨日發表的「買賣協議研究報告2026」顯示，2025年香港上市公司的資產收購及資產出售活動協議宗數下降11%至222宗。但踏入2026年，香港的買賣協議活動顯現初步回暖跡象。統計顯示，2026年首季交易宗數較2025年同期增長約10%至56宗，預期2026年餘下時間的整體買賣協議活動將呈溫和增長，反映市場情緒雖有改善但仍趨謹慎。



■致同(香港)會計師事務所昨日發表「買賣協議研究報告2026」。

致同香港諮詢主管合夥人湯騰昨表示，2026年首季的交易量回升，反映市場活動在經歷2025年的低迷後，正逐步趨於穩定。邁入2026年，在更為均衡的跨境資金流動與持續的交易項目儲備支持下，交易活動已重拾動能，這在亞太地區尤為顯著。儘管地緣政治緊張局勢和貿易不確定性等宏觀風險持續引發市場波動，惟信貸市場企穩及貨幣政策漸趨寬鬆，有助重振市場人士的長期信心。

買家傾向獲取較大股權

展望未來，湯騰指出，由人工智能(AI)驅動的投資將持續成為企業併購交易的重要引擎。投資者日益聚焦於科技相關領域，優先布局具備強大AI能力與可擴展商業模式的企業。儘管融資成本在結構上仍將高於2020年前的水平，但流動性的改善為策略性及更大規模的交易提供了穩

固的基礎。

致同分析了222份在香港交易所網站列載的2025年香港上市公司及/或其附屬公司簽訂的買賣協議。報告指出，業務收購和出售仍然是主要的交易類型，佔2025年企業交易總量的63%。具體而言，業務收購和出售分別佔總業務交易活動的45%和55%(2024年為35%和65%)。隨着經濟趨於穩定，買家對業務收購展現更大信心，更傾向獲取具控制權的較大股權。計劃收購目標公司全數股權的買家比例從2024年的36%上升至2025年的46%。相反，持股49%或以下股權的較小型策略性收購比重，則從48%顯著下降至29%。整體而言，71%的收購方取得目標公司50%或以上的股權。

願溢價收購優質資產

致同香港諮詢副總監鍾綺琪昨表示，

投資者情緒明顯好轉，這從全面收購交易比例上升可見一斑。2025年，70%的業務收購對價超過被收購目標的資產淨值。這反映出市場的精挑細選與投資紀律。買家願意支付溢價，但僅限於具備強勁增長潛力的優質資產。

另一方面，該行表示儘管現金在2025年仍是最主要的結算方式，佔業務收購的52%(2024年為66%)及業務出售的83%(2024年為90%)，但買家愈來愈傾向採用彈性的資本管理策略。業務收購中純股份結算的比例上升了4個百分點至24%，而使用可轉換債券與期票等替代性金融工具的比例，則從2024年的6%大幅躍升至16%。在經濟持續不確定的背景下，合約保障措施變得至關重要。這種避險情緒在買賣協議條款中顯而易見，其中保證與彌償(56%)以及盡職調查(43%)成為業務收購交易中的兩大首要成交條件。

「AI+委員會」首開會 商對接國家發展

財政司司長陳茂波擔任主席的「AI+與產業發展策略委員會」昨日舉行首次會議。會上討論了人工智能(AI)的發展，以及其與產業的深度融合，讓相關技術賦能各行各業升級轉型，持續發展；委員亦就一系列相關議題討論交流，包括科研創新、數據流動與安全、算力建設、應用場景、人才培育、資金投入，以及治理政策等。

陳茂波在會上指出，香港如何更好對接國家發展策略，如何善用並結合香港在基礎研究、國際化應用場景、資金、人才及環球聯繫等方面的優勢，加快AI的發展與應用，提升各行各業的競爭力，並為其創造新機遇，同時確保其紅利惠及社會各界，是委員會重點探討的課題。

此外，陳茂波擔任主席的稅務政策諮詢委員會昨日亦舉行首次會議。委員在會議上聽取並討論了香港現行稅務制度下的各項優惠政策與措施，以及本年度《財政預算案》所提出的相關內容，包括促進投資及產業發展的優惠政策等。陳茂波說，面對不斷轉變且日趨激烈的全球競爭環境，香港必須與時並進，持續優化稅務政策，營造更便利的營商環境，吸引更多優質企業落戶和產業群聚，支持本港經濟的多元長遠發展。



■「AI+與產業發展策略委員會」昨舉行首次會議。



■香港自年初以來出口表現優於預期。

資料圖片

受惠人工智能(AI)熱潮，香港自年初以來出口表現優於預期。貿發局昨公布第二季出口信心指數及2026年貿易展望，當中兩項核心指標均有所改善：第二季「現狀指數」為51.0，「預期指數」為52.4，兩者同樣重返50以上，顯示儘管美國貿易政策持續調整，以及地緣政治局勢持續發展，出口商的信心依然有所提升。貿發局研究總監龐溟表示，因應香港自年初以來出口表現優於預期，以及全球對科

貿發局大升出口預測 至少增兩成

技產品的需求持續增長，因此上調2026年香港出口預測，預計全年錄得至少20%增長，較局方2025年底時預測的增8%至9%，大幅上調12個百分點。

龐溟昨在記者會指出，儘管中東局勢仍不明朗，但受惠於人工智能(AI)帶動的科技上行周期，以及區域貿易韌性支持，香港出口近期繼續回升。多個香港主要市場的前景均有所改善，其中，中國內地及東盟最獲出口商看好。因應5月中旬中美元首會晤，及後續貿易政策發展，出口商對美國市場的信心亦見回升。整體而言，雖然地緣政治局勢發展及全球需求風險仍不確定，本港出口勢頭預料將維持穩健。

電子產品為主要增長引擎

截至最新的今年5月份數字，香港的出口已經連續27個月錄得上升。龐溟續

指，2026年首五個月，香港出口較去年同期錄得36.2%的顯著增長，主要由全球AI周期加速發展，從而推動電子產品強勁需求所帶動。電子產品佔香港總出口超過七成，繼續成為主要增長引擎，其中以半導體及電子零部件表現尤為突出。對於今年下半年走勢，他指出，由於去年下半年基數較大，隨着供求關係變化，相關產品價格或會出現調整，下半年增速有可能較上半年略為放緩，但整體增長動力仍屬強勁。

龐溟重申，目前基準預期為至少20%以上增長，但風險主要來自兩方面：一是地緣政治及地區衝突可能持續升級；二是人工智能相關投資熱潮或出現拐點或明顯變化，兩者均可能對增長構成壓力。相反，如上述風險較預期溫和，實際表現有望優於現時20%以上的目標。

港交所第四季推聯訊通

港交所昨宣布，計劃今年第四季推出全新的發行人通訊平台——香港交易所聯訊通，標誌着發行人服務及監管通訊數碼化的重要里程碑。聯訊通將作為上市發行人及其顧問提交監管文件、以及與聯交所就監管事宜進行通訊的主要平台，為各方提供安全、集中及便捷的雙向溝通網上渠道。

為配合於第四季度推出新平台，並確保過渡順暢有序，聯訊通的登記及賬戶開立流程將分階段進行。顧問可於今年7月起開立賬戶，而發行人開立賬戶的流程將由今年10月起至明年第二季分批進行，發行人將在過渡至該平台前至少12個星期收到相關通知。

在完成過渡至聯訊通後，港交所網站將推出重新設計的市場資訊頁面，整合並展示發行人資訊，例如管理層資料、企業活動等。發行人更新其紀錄後，投資者將可接近實時查閱有關資訊，從而進一步提升市場透明度。