

在政策利好與資本市場復甦雙重驅動下，中國併購市場迎來顯著回暖，高科技產業整合成為增長新引擎。羅兵咸永道昨日發布的《中國企業併購市場2026年中回顧及展望》顯示，2026年上半年中國併購交易數量達7,316宗，按年增加近30%，創歷史新高；交易總額按年增長56%至2,416億美元（約1.88萬億港元），為2023年以來最佳半年度表現。羅兵咸永道交易服務稅務主管合夥人梅樑預期，下半年中國併購市場將延續強勁勢頭，硬科技整合、國企改革以及機構間轉讓等交易將成為結構性增長的主要動力。

●香港文匯報記者 孫曉旭

報告指出，2026年上半年併購市場的強勁復甦主要由財務投資者帶動，相關交易數量和規模按年分別急升近50%及85%。由戰略投資者推動的交易數量雖微跌7%，交易額卻上漲近40%。超大型交易（單一交易金額逾10億美元）數量保持穩定，達27宗，與去年同期持平。其中，境內戰略投資類交易佔14宗，超過一半由國企主導。資金流向明顯聚焦科技創領域，期內多達10宗超大型交易來自高科技，主要集中在人工智能（AI）、數據存儲和半導體等領域。

高科技企業私募交易活躍

與此同時，私募股權交易數量與交易額按年分別飆升170%及86%。期內共完成6宗超大型交易，主要涉及AI與半導體板塊。從資金部署來看，高科技、工業品與醫療健康成為財務投資者最看好的三大領域，與國家政策高度契合。僅在高科技領域，就有逾600家企業獲得融資支持。AI、機械人等前沿科技領域備受資本追捧，帶動風投市場交易數量達到4,466宗的歷史高峰。從行業分布來看，高科技行業已佔46%，聯同工業品及醫療健康，這三大最活躍的私募股權行業合計佔比達77%。

報告進一步指出，半導體、AI、算力及新能源等戰略產業，於今年上半年持續受惠於國家政策帶動，龍頭企業加速推進產業整合與供應鏈協同，使產業整合步伐顯著加快。從行業維度看，來自高科技領域的超大型併購交易活躍，交易額按年增長近兩倍。能源行業受惠於大型國企重組，交易額亦實現翻倍增長。從交易活躍度來

AI產業整合提速 內地併購量價齊升

羅兵咸：上半年宗數創新高 涉資1.88萬億3年最佳



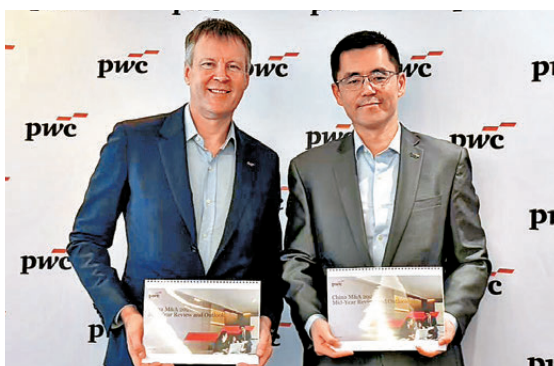
●羅兵咸永道指出，在資本市場與政策利好的雙重帶動下，今年上半年中國併購交易市場顯著回暖。圖為上海陸家嘴金融貿易區。資料圖片

看，高科技、工業品和金融服務位列前三大行業。羅兵咸永道交易服務稅務主管合夥人梅樑續指，政策支持與政府引導基金將繼續推動戰略性行業的整合，而上市公司估值回升也將為換股收購交易提供支持。

此外，香港的IPO市場及稅務寬減措施，將有效拓寬退出渠道，並增強私募股權市場的活力。報告指出，私募股權退出活動按年下跌9%，而通過IPO釋放流動性及實現變現則大幅回升，宗數按年激增50%，其中近半數在港交所進行。當中，私募股權通過併購交易退出的高科技企業逾300宗，按行業領域計位列第一，其後為工業品和醫療健康。港交所僅半年即錄得51宗具私募股權背景的IPO，創下同期歷史新高（按上市數量計），其中超過半數為高科技企業。

受惠政策及資本支持

PwC中國金融服務行業主管合夥人Matthew Phillips表示，中國市場在國家推動高價值創新



●梅樑(右)預期下半年中國併購市場續強勁。旁為Matthew Phillips。香港文匯報記者孫曉旭 攝

以及構建韌性的內地供應鏈的政策指引下，併購資金正加速向高科技和硬科技領域聚集。其中，國有資本在產業整合中，其作用日益顯著，這將成為未來市場結構性增長的主調。

（註：羅兵咸永道為PwC中國在港澳地區運營的成員機構。）

人民幣融資受海外併購追捧

香港文匯報訊（記者 孫曉旭）關於海外併購的融資貨幣選擇，羅兵咸永道昨日於報告發布會上表示，人民幣已成為主流趨勢。近兩年來，隨着人民幣與美元利率走勢脫鉤，加上地緣政治環境促使企業追求融資來源的穩定性，無論是在岸或離岸人民幣融資均獲明顯偏好。

該行續指，中資銀行提供了大量流動性支持，且融資工具正從傳統銀行貸款拓展至離岸人民幣債券及長期債務融資，期限亦較過往一至兩年的銀行融資更長，這對於資本密集型項目（如數據中心擴建）尤為關鍵。羅兵咸永道強調，此趨勢不僅受利率差異影響，更因人民幣融資的穩定性在當前國際環境下顯得更具吸引力。

東南亞中東美洲成併購活躍區域

對於下半年的海外併購機遇，羅兵咸永道則預期東南亞、中東及美洲將繼續是活躍區域，惟美國交易因地緣政治緊張可能逐步減少。

中東市場更呈現雙向資本流動，既有中資出海，亦有中東資金對華投資。值得注意的是，澳洲及多個歐洲地區估值已顯得相對低廉，預計將吸引新一輪關注。行業層面，高科技（尤其是AI、半導體）、原材料與自然資源、醫療健康等領域仍是核心標的。

羅兵咸永道表示，香港IPO市場在今年上半年表現突出，尤其是具私募股權背景的科技企業上市宗數創下同期歷史新高。隨着香港資本市場估值逐步修復，加上監管機構持續優化上市制度，下半年預計將有更多具創新技術及增長潛力的企業選擇在香港上市，香港市場流動性充裕，投資者可善用其資本平台以實現更靈活的融資與退出策略。

寵物保險成新增長點 險企紛拓產品

香港文匯報訊（記者 孔雯瓊 上海報道）隨着寵物在家庭中的角色從「陪伴動物」逐漸轉向「家庭成員」，越來越多寵物主人開始通過保險分攤醫療風險。這一趨勢在上周末剛剛結束的第28屆亞洲寵物展上表現得尤為明顯。記者在展會現場看到，隨着養寵人群對醫療費用和健康保障的關注上升，寵物保險產品正在從過去相對單一的犬貓醫療險，向重疾、異寵等更加細分的保障場景延伸。會上最新數據反映熱度更出現倍增。

美團：相關搜索今年增近三成

展會期間披露的美團數據顯示，今年以來平台「寵物保險」相關搜索量同比增長近30%，評論討論量同比增長超過162%；進入8月以來，平台寵物保險在保用戶數較7月同期翻倍增長。此外，《2026中國寵物行業白皮書》數據顯示，內地寵物保險保費規模在過去五年時間裏，漲了60倍，從2020年的約5,000萬元（人民幣，下同），增長到了2025年的30億至35億元。寵物保險成為近年來保險行業增長較快的細分賽道之一。

企業爭奪寵物健康消費市場趨勢明顯，眾安保險



●內地寵物保險正向鸚鵡等非貓狗寵物拓展。香港文匯報記者孔雯瓊 攝

在今年展會現場一次性推出「鸚鵡專項保險」「寵物醫療險」和「萌寵抗癌保」三款新品，分別瞄準異寵、犬貓日常醫療和重大疾病保障。其中，鸚鵡專項保險將保障對象從傳統犬貓進一步擴展至異寵；針對犬貓的醫療險則設置0免賠額、理賠不限次數，並將體檢、驅蟲、疫苗等健康管理服務納入體系；抗癌產品則進一步切入高齡寵物腫瘤治療場景。寵物保險由過去的基礎醫療保障逐漸向不同寵物種類、不同生命週期和不同疾病風險延伸。眾安保險2025年寵物險總保費接近12.96億元，同比增長88.2%，歷年累計服務超過800萬寵物主。

學者：市場正趨細分

復旦大學經濟學院教授、副院長許開表示，2025年中國寵物消費市場規模突破3,100億元，行業競爭從單一產品的規模擴張，逐步轉向對品質、服務和細分需求的注重。對於保險機構而言，需要精準識別不同寵物在不同生命階段的風險，讓保障責任與寵物主的實際需求更好匹配。

寵物保險快速擴容，與寵物消費結構的變化密切相關。上述《白皮書》顯示，2025年中國城鎮犬貓數量達到1.26億隻，同比增長1.8%；同期犬貓消費市場規模增長4.1%至3,126億元。顯然，寵物數量增速低於消費金額增速，意味着行業增長正逐漸由「寵物數量增加」轉向單隻寵物消費提升。

隨着寵物保險需求升溫，險企和各互聯網平台也在加速入場。據不完全統計，內地已有30餘家財險公司曾推出寵物醫療險相關產品。目前市場主要參與者包括眾安保險、平安產險、人保財險、太平洋產險、大地保險等。與此同時，螞蟥保、京東保險等互聯網平台也成為寵物險重要銷售入口。今年3月，京東保險便聯合五家險企推出「365天新寵保障」。寵物保險的競爭也正從過去單一的醫療費用報銷，逐漸延伸至重疾、第三者責任、疫苗、健康管理乃至異寵等細分場景。

德勤調查：逾三成企業應用AI 佔比倍增

香港文匯報訊（記者 岑健樂）隨着人工智能（AI）技術日漸成熟，愈來愈多企業開始使用AI，藉以提升營運效率。德勤中國與港大昨共同發布《企業AI應用：決策者洞察》市場研究報告，調查覆蓋逾200位大型企業高管，調查顯示，企業正加速採用AI，現時已有33.7%企業在多個團隊部署AI，較去年的14.7%，大升逾1倍。

高投資回報率（ROI）的應用場景集中於內部知識工作、資訊科技與軟件、銷售與市場推廣，以及產品研發，而效率提升與成本節省成為主要驅動力。展望未來，投資重點將轉向營運與研發，惟系統整合、數據質量及安全考量是規模化的主要挑戰。

企業將直接驗證成效

香港大學人工智能和組織管理中心總監、管理及商業策略學學術領域主任李晉昨表示，下一步的關鍵不在於更快採用AI，而在於企業能直接驗證成效。他表示香港大學的研究旨在把每一次AI決策的成功與失敗，轉化為領導者可運用的基準，而透過與德勤的合作，讓市場狀況得以更清楚展現。

德勤強化企業AI服務

另一方面，德勤中國昨宣布與深演智能展開新合作，共同研發智能體解決方案。德勤中國諮詢業務全國主管合夥人華思遠表示，企業AI規模化落地，需要建立可信賴、可衡量、可治理的端到端能力體系，打通數據、知識、人才組織與價值創造等關鍵環節。深演智能作為企業決策AI與營

銷科技領域的領先企業，在AI驅動的智能決策、增長營運及營銷創新方面打造了先進的智能體產品，德勤將與深演智能攜手推動其AI技術與產品在客戶場景中的深度融合，讓AI真正成為企業增長的核心引擎。

深演智能創始人兼CEO黃曉南表示，企業AI真正進入核心業務，既需要成熟的AI產品，也需要對企業轉型的系統規劃。德勤在戰略諮詢、行業洞察、數據治理和組織變革方面擁有深厚積累，是企業推進AI轉型的重要夥伴。因此，深演智能非常高興與德勤攜手，將德勤的諮詢能力，與深演智能的企業決策AI智能體產品及落地能力結合起來，從轉型戰略貫通到決策應用，為客戶形成更具競爭力、可規模化的企業AI落地方式。



●華思遠（右一）指出，德勤中國將與深演智能展開新合作，共同研發智能體解決方案。香港文匯報記者岑健樂 攝

金門建築與港科大工學院深化產學研合作

香港文匯報訊 金門建築有限公司（金門建築）與香港科技大學工學院（科大工學院）簽署合作備忘錄，進一步深化產業、學術及研究領域之間的合作。

金門建築與科大工學院將共同推動建築創新、培育工程人才，並將前沿研究成果轉化為具實際應用價值的解決方案，以支持香港建造業的長遠可持續發展及提升競爭力。

金門建築表示，建基於多年合作基礎，是次合作將為學生提供更多發展機會，加強雙方在具實際應用價值研究項目上的協作。透過合作計劃，雙方將共同提供實習及畢業生就業機會、為學生的畢業專題及總整項目提供實務課題，並促進學生、研究人員及業界專才之間更緊密的交流合作。

金門建築總裁歐嘉榮表示，金門建築一直與各大院校保持緊密合作，致力培育人才及推動行業創新。這次合作能夠結合科大領先的科研實力與

金門建築豐富的項目交付經驗，共同建立一個強大的創新平台。這個平台不僅有助培育新一代工程人才，更能加快把突破性的研究成果，轉化為切實可行的建築環境解決方案。

簽備忘錄 助學生「實戰」

科大工學院院長羅錦銘教授表示，這項合作將為學生及研究人員帶來重大裨益。學生將有機會接觸真實工程挑戰，培養並提升未來投身業界所需的專業技能與適應能力；同時，研究人員亦可與業界專家緊密合作，接觸真實項目環境及數據，並在實際應用場景中驗證創新理念。

金門建築一直是科大的長期合作夥伴，過去三年金門建築共聘請超過60名科大工學院畢業生成為助理工程師，並取錄約15名實習生。目前亦有超過100名科大工學院校友於金門建築不同崗位發展事業。

希音IPO傳錄仔展61.3億超購3.2倍

香港文匯報訊（記者 周曉菁）香港新股持續火熱，據路透消息，希音SHEIN（0625）於周一開始在港招股，集資最多138億元，目前已獲得足額認購，主要來自多名現有股東、專注中國市場的基金及多策略基金。

據最新消息，SHEIN公開發售部分錄得61.3億元孖展認購，以公開集資額13.9億元計，超額認購3.2倍。按招股價介乎47.6元至49.5元計，SHEIN對應估值介乎約260億至270億美元，較2022年高峰時約1,000億美元的水平顯著縮水。每手買賣單位100股，入場費4,999.92元，該股預計周四截止招股，下周二上市。



●內地快時尚服飾銷售平台希音SHEIN招股傳已實現足額認購。資料圖片

另一邊，君正股份（3223）昨首日掛牌，開報100元，最高曾見100.4元，全日平收100元，全日成交582.22萬股，涉資5.81億元。