



# 安永2025年併購 火力報告



The better the question. The better the answer. The better the world works.



# 目錄

1

2024 年：併購  
交易概況

2

2025年：展望未來

3

美國關稅對生命  
科學企業的影響



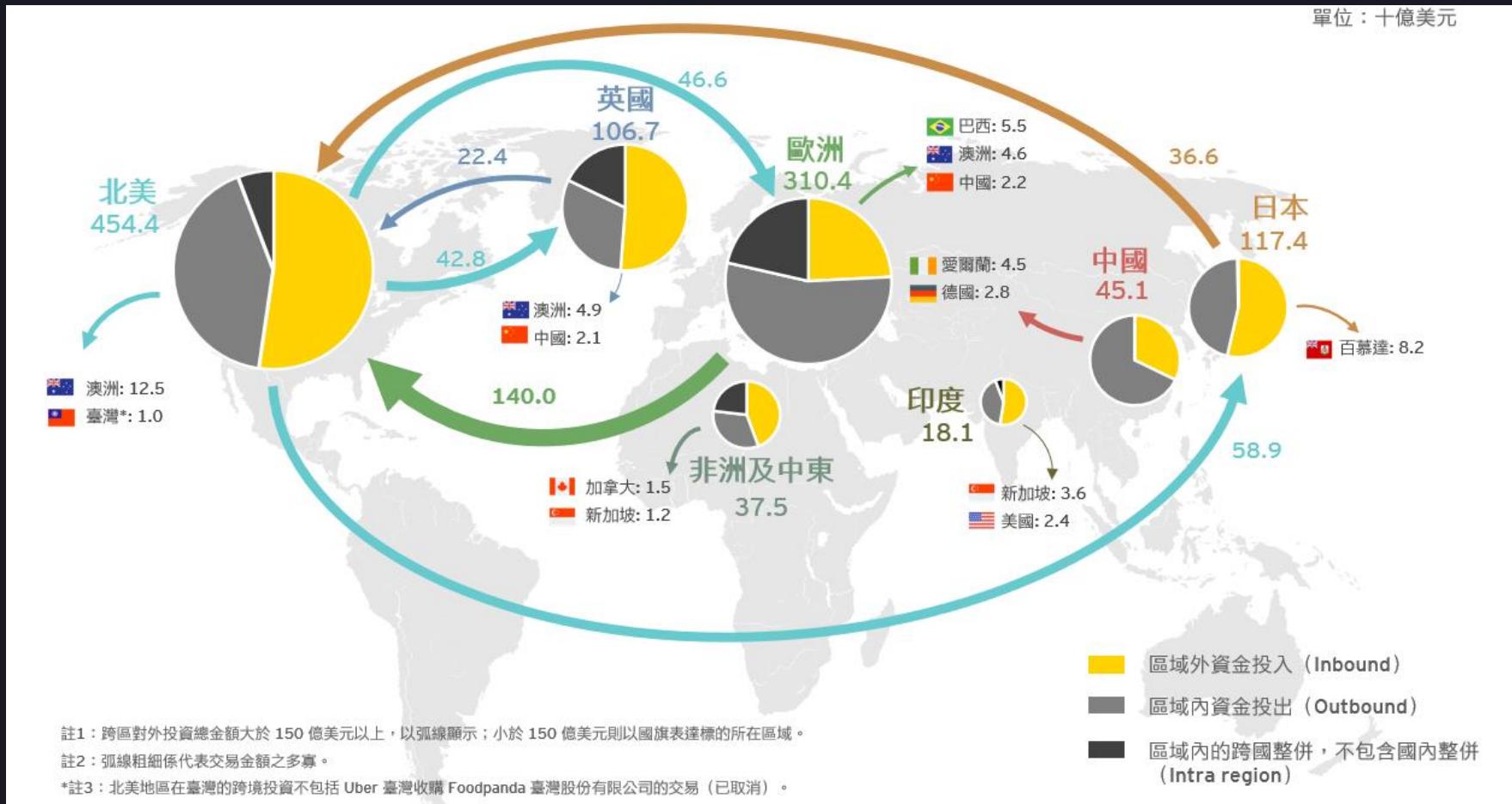
1

# 2024 年：併購交易 概況

# 全球投資併購交易

2024 年併購交易的主要地區仍以北美及歐洲為主，其中北美交易額成長 0.1%，歐洲地區下降 12.6%；全球整體跨境投資金額微幅減少 9%。

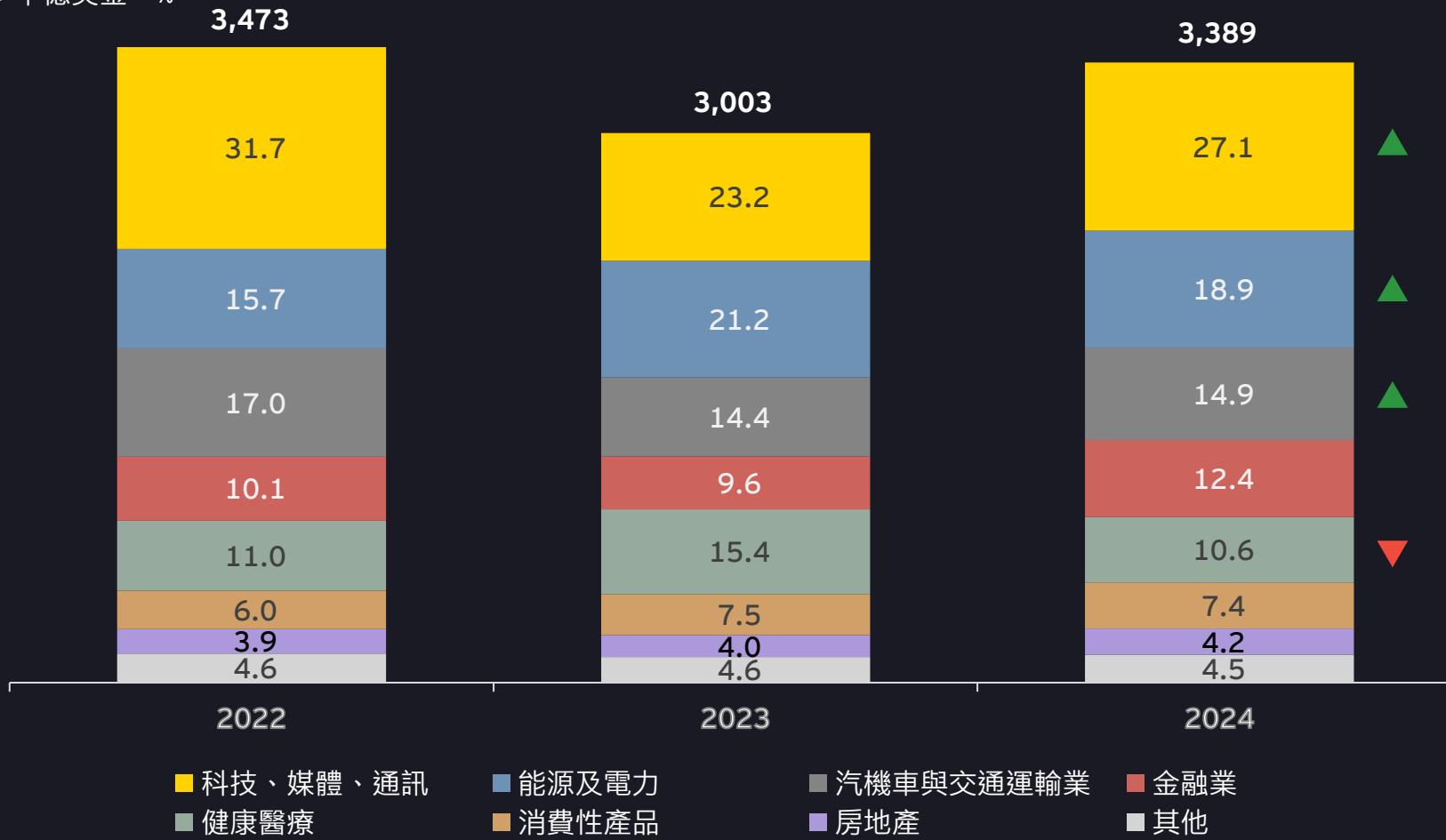
2024 年度主要經濟體跨區併購交易資金流動



# 全球投資併購交易 標的公司產業別併購趨勢

受到人工智慧在產業領域的發展影響，2024 年度全球併購交易熱門領域仍為 TMT 產業，占年度併購交易額 27.1%。

單位：十億美金、%



# 臺灣投資併購交易 - 數據統計：總經環境



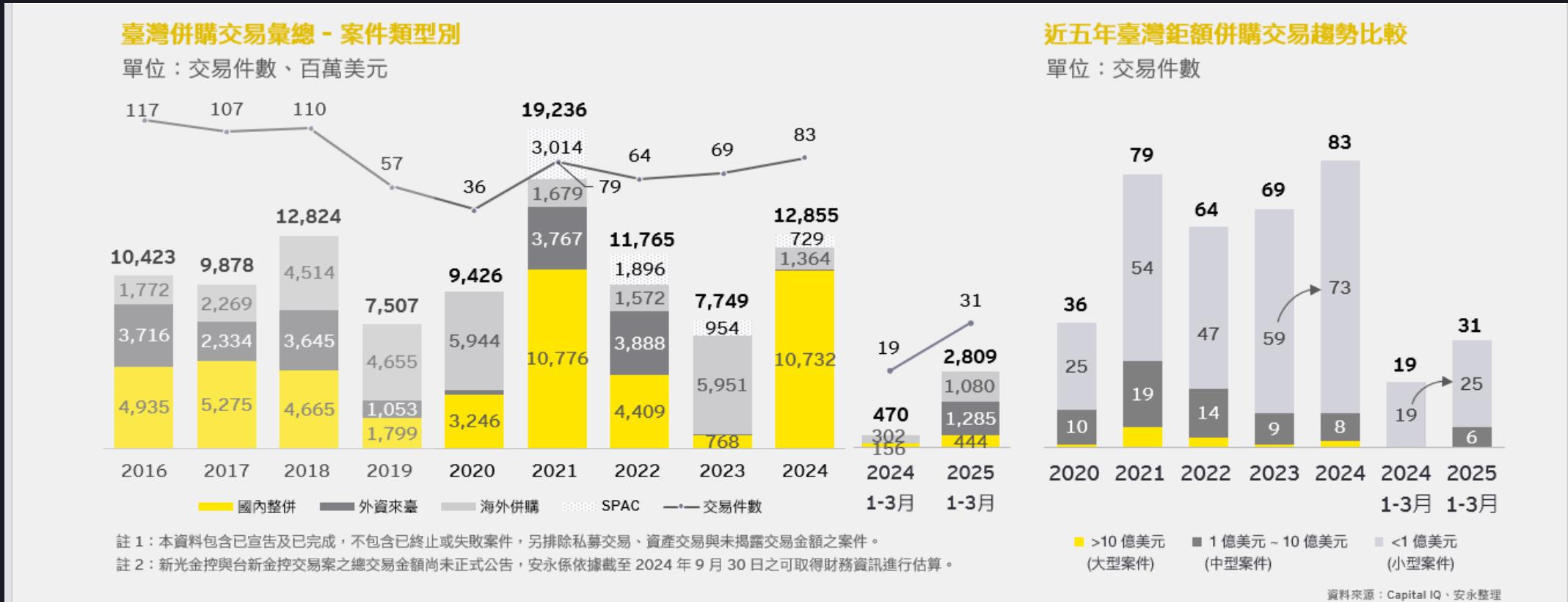
2024 年臺灣併購交易活躍度相較 2023 年已有回升，且隨著下半年國內金融業大型併購案之宣布，帶動全年交易總金額達 128 億美元



2024 年跨境交易仍受地緣政治風險影響，市場氛圍持續呈現審慎態度；進入 2025 年第一季，由數件中型案件推動併購市場，外資來臺及海外併購交易復甦



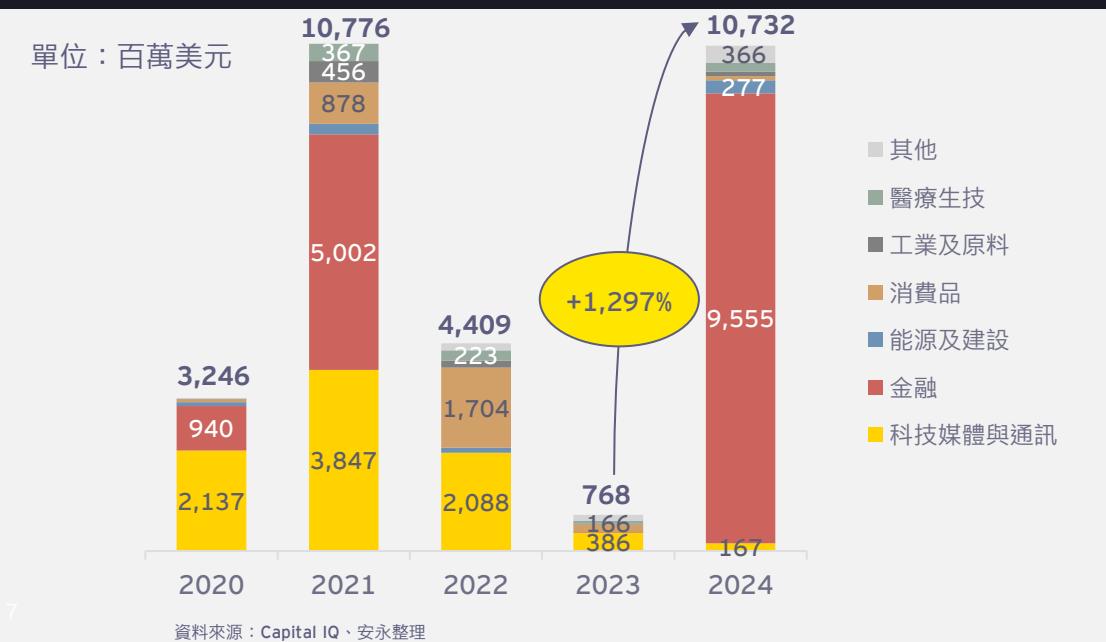
2024 年末達 1 億美元的小型併購交易件數相較前一年度增加約 24%，成為市場活躍度提升的重要推手，同時中大型併購交易量則維持穩定



# 臺灣投資併購交易 - 數據統計： 產業別分析

- 國內整併：**2024 年受金融業大型併購交易帶動，整體交易金額達 10,732 百萬美元，較 2023 年成長約 13 倍。
- 外資來臺：**延續 2023 年，受全球總體經濟不確定性及地緣政治風險影響，外資來臺投資活動趨緩。
- 海外併購及 SPAC：**2024 年相較 2023 年有所放緩，科技媒體與通訊產業仍持續扮演領頭角色。

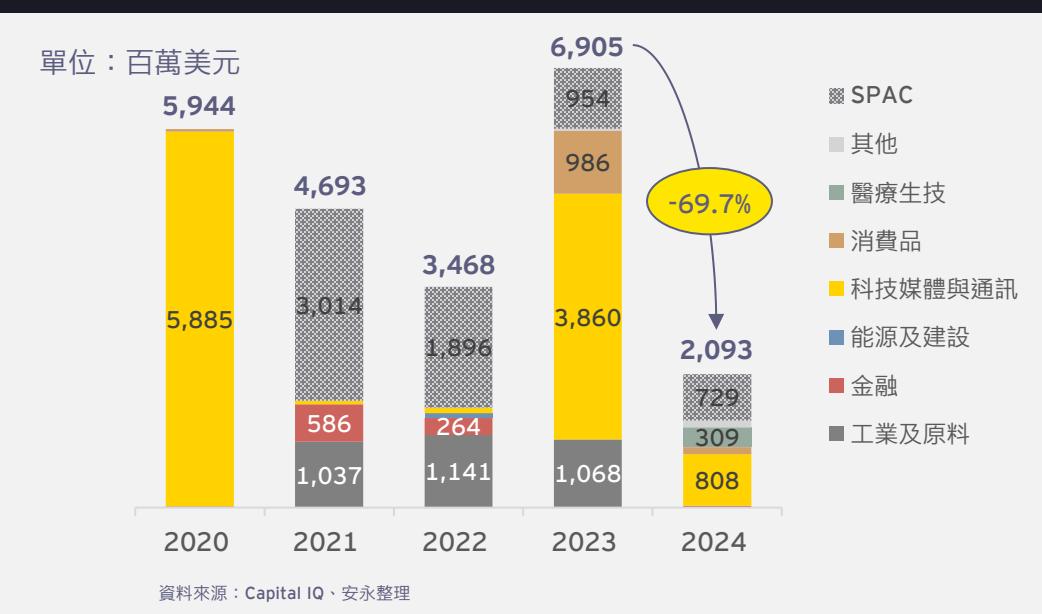
## (一) 國內整併



## (二) 外資來臺



## (三) 海外併購及 SPAC



# 2024年：生命科學產業M&A重置之年？

2024年，生命科學產業的併購價值下降了41%，因為該產業不再像2023年那樣進行去風險資產的大型交易。對於大型製藥公司而言，2024年可能是「重置年」，因為他們要整合前一年的併購案。

美國聯邦貿易委員會積極主動的持續監管和IRA持續實施，也可能導致今年交易活動的步伐緩慢。隨著2025年1月新政府上任，一些監管上的不確定性可能會得到解決，從而在新的一年釋放交易潛力。



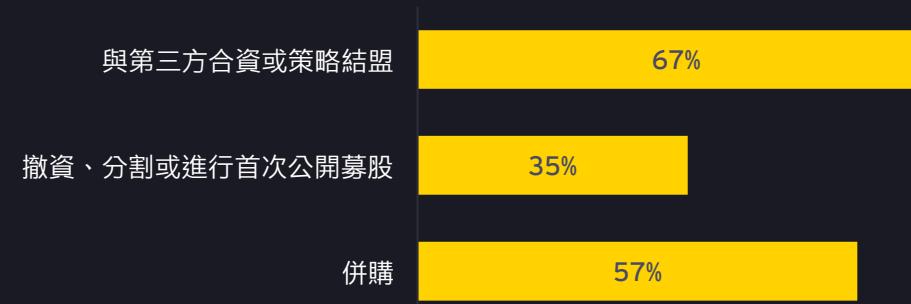
2

# 2025年：展望未來

# 併購是因應當前情勢的好策略嗎？

- 在危機發生的初期進行併購交易能替公司創造機會，此時市場狀況混亂，往往導致企業資產價值被嚴重低估。財務情況健全、具前瞻性思維的企業可藉此以較低的成本取得深具潛力的優質公司。
- 目前關稅政策對併購和其他企業投資的影響尚不明朗。儘管調查顯示 CEO 對進行相關交易的意願有所增加，但亦有不少比例的 CEO 暫緩原先的投資計畫，預期在情勢更加明朗之前，併購活動會持續放緩。

## 問 未來12個月內，有打算積極進行以下交易嗎？



## 有意進行併購的企業須掌握：

- 整體經濟局勢
  - 以便準確評估標的公司或資產的價值，避免高估。
- 稅金及關稅政策走向
  - 兩者對併購後的現金流及整合成本影響甚鉅，彰顯出併購交易時的價值評估更為重要。
- 資本市場的狀況
  - 資本市場的狀況影響評價乘數與融資成本基礎。
  - 市場情況不穩定時，交易時機更顯關鍵，因為交易雙方對併購價金的期望落差往往會擴大。

## 領導者的看法

近四分之三（71%）的 CEO 認為，對交易價金的期望落差逐漸擴大，可能拖慢未來一年的併購活動。

# 生命科學產業：交易或不交易？2025年的驅動因素和限制因素

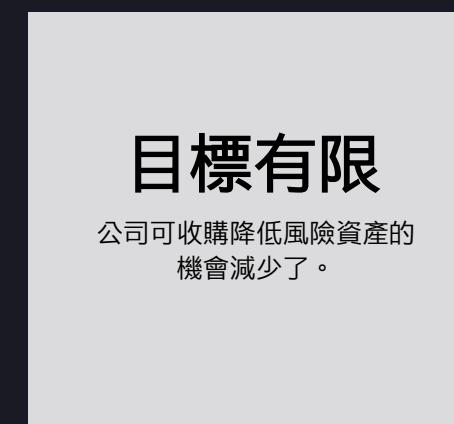
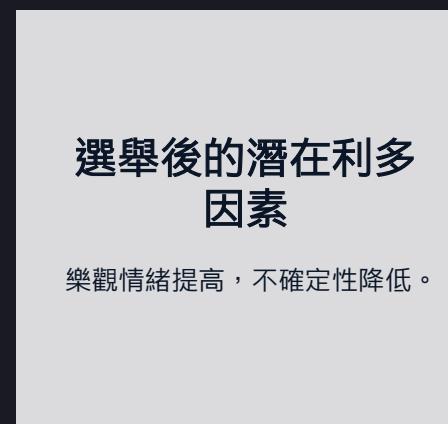
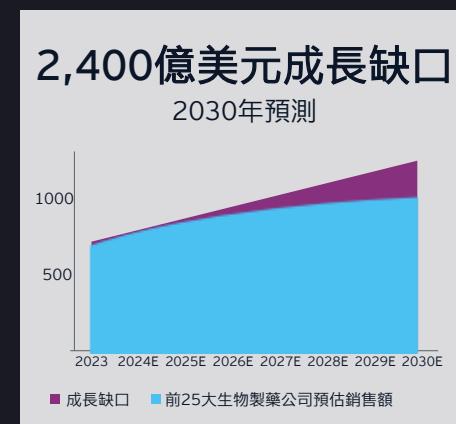
在2025年初，有充分的結構性理由可以預期交易將重回正軌，儘管進入新的一年，監管和政策制定在某些方面仍不明朗。

## 驅動因素：

- 產業仍然擁有1.3兆美元的交易火力，這意味著有足夠的資金來進行更大的交易。
- 該產業仍面臨即將出現的成長缺口，到2030年，專利到期將為前25大生物製藥公司帶來2,400億美元的成長缺口。
- 新政府可能以降低企業稅率、撤銷 IRA 藥品定價規定和 FTC 干預立場等形式，作為全面放鬆管制措施的一部分，為產業帶來重大利多。

## 限制因素：

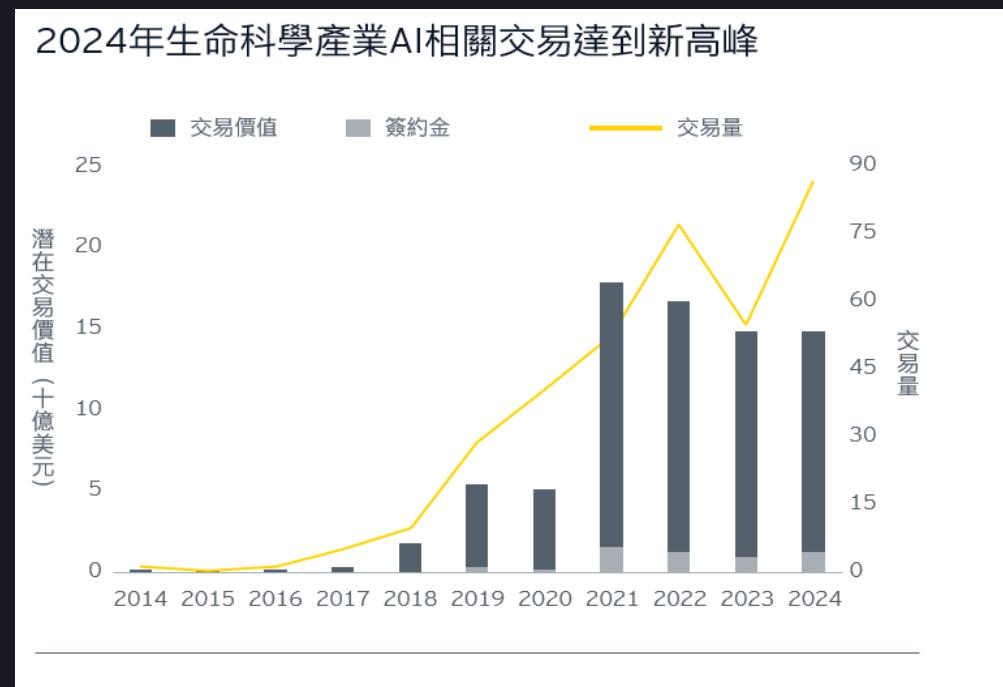
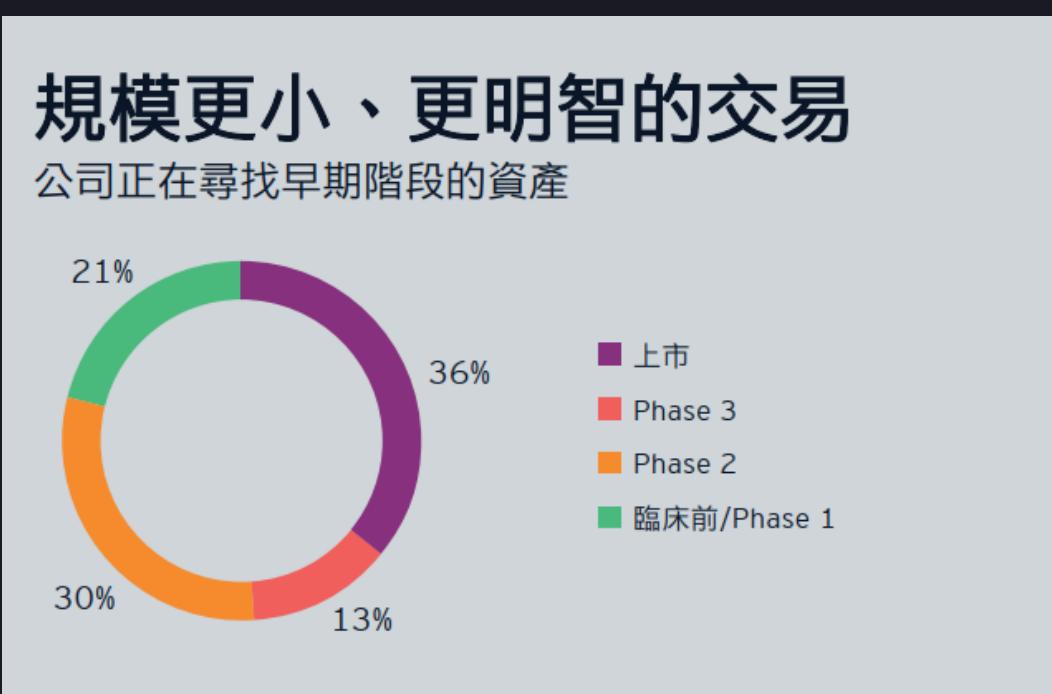
- 進入新的一年，關鍵資產的價格仍然昂貴，相較於近期歷史平均值，各公司為收購理想目標支付了高額溢價。
- 2023年併購熱潮過後，可供企業收購的高價低風險資產相對較少；人工智慧和科技公司等非常規目標在文化和整合方面帶來挑戰。同時，生技融資出現復甦跡象（2024年創投資金成長27%），將為生技公司提供更多「單打獨鬥」而非尋求退出的選擇，有可能推高收購這些資產的成本。
- 利潤仍然是整個生命科學產業關注的問題，所有投入的成本都很高，利潤受到影響，可能會對資本配置策略造成寒蟬效應。



# 生命科學產業：2025年展望未來

## 規模更小、更明智的交易

- 儘管總體數量下降，但生命科學公司在2024年並沒有放棄交易。從交易量來看，交易穩定，但平均交易規模下降，因為公司將焦點轉向尋找更長遠的機會，以及以里程碑為基礎的交易結構，以彌補買賣雙方之間的估值差距。
- 公司沒有投資數十億美元收購去風險、可準備上市的資產，而是瞄準早期階段（臨床第三階段之前）的資產，試圖在開發週期的早期階段發掘創新機會。
- 公司也在尋找非常規的成長機會，包括新興的人工智慧領域。



3

# 美國關稅對生命科學 公司的影響

# 川普政府對生命科學公司的影響

生命科學產業從製造到市場都高度全球化；關稅和其他干擾可能對生命科學策略和健康政策產生重大下游影響。

## 生命科學

- 主要歐洲生物製藥公司在美國出口市場可能面臨潛在的直接關稅衝擊。
- 為美國生物製藥公司生產的歐洲複雜生物製劑製造商可能會受到關稅的威脅。
- 更廣泛地，減少美國境外的外國直接投資（FDI）可能會推動製造業、臨床試驗和供應鏈朝向美國本土轉移，儘管成本很高。

## 健康

- 可能導致不穩定因素不斷升溫：對等關稅以及隨之而來的成本上升、短缺和供應鏈中斷。
- 如果美國削減開支影響 FDA 和其他監管機構的活動，將產生連鎖監管效應
- 增加國際公共衛生合作的障礙；為填補美國的缺口，外國醫療援助的負擔增加。

## 需要考慮的情境（假設）

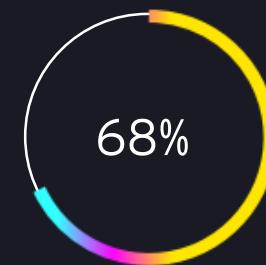
- 美國保護主義不斷升級，迫使歐洲企業重新思考成長策略和市場。
- 與美國脫鉤意味著歐洲的監管和健康政策將越來越趨於分歧。
- 歐洲地區邁向策略自主，包括加強製藥工業基礎。

# 生命科學產業的公司主管需要瞭解貿易和供應鏈轉變的影響，才能有信心地塑造未來

執行長們對適應地緣政治和總體經濟波動與不確定性的重要看法<sup>1</sup>



認為地緣政治波動加劇



認為總體經濟和政策不確定

## 川普2.0和全球化動態對生命科學產業的影響

- **關稅對中國的影響**：對製藥和醫療科技的影響可能很大。中國是美國第四大藥品供應國，為美國成品醫藥產品生產多達30%活性藥物成分（API）。關稅將對學名藥的影響最大。美國近70%的一類和二類醫療器材製造商與中國合作製造，中國是美國第五大醫療器材供應國。
- **關稅對墨西哥的影響**：墨西哥是美國最大的醫療器材供應國。關稅的影響將對醫療科技製造商的成品和中間零件製造產生重大影響。
- **全面關稅的影響**：由於公司試圖尋找新的原物料來源、填充和包裝來源，短期內可能會導致藥品短缺。製藥公司必須重新評估其產品線以優化效率，並只開發具有最高投資報酬率的藥物。
- **移民打擊**：旅行禁令和某些移民執法活動，被視為對美國安全構成威脅國家的研究人員，可能會被阻止進入美國。根據美國國家科學基金會（NSF）的數據，2023年持臨時簽證的國際學生占新生物醫學博士畢業生的24%；50%以上博士後研究人員為外籍科學家。

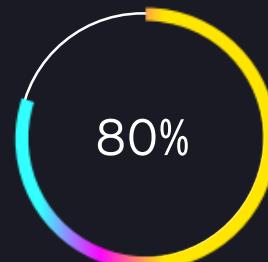
受影響的主要市場：美國、中國、墨西哥、加拿大和歐洲

資料來源：安永分析、安永CEO展望脈動調查（2025年1月）。

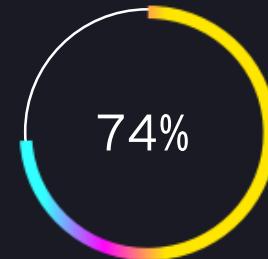
<sup>1</sup> 回覆「關鍵」和「非常重要」的比例。

# 健康產業的公司主管需要了解貿易、供應鏈和政策變化的影響，才能自信地塑造未來

執行長們對適應地緣政治和總體經濟波動與不確定性的重要看法<sup>1</sup>



認為地緣政治波動加劇



認為總體經濟和政策不確定

## 川普2.0和全球化動態對健康產業的影響

- **對中國的關稅**：由於關鍵醫療用品和藥品原料均在中國生產，關稅可能會增加醫院、醫生、病患和付款人購買這些產品的成本。除了對成本的擔憂之外，醫療機構還可能面臨重要藥物、醫療用品和防護設備短缺的問題（就如 COVID-19 疫情期間所經歷的情況）。
- **全面徵收關稅**：額外徵收關稅可能會加速關鍵醫療用品的短缺，同時進一步增加醫療系統、政府、私人支付者和病患的營運成本。
- **公共衛生政策轉變**：川普政府的行動顯示其有意退出世界衛生組織（WHO），並停止有關傳染病的常規資訊共享，這讓人擔心世界可能在毫無防備的情況下，再次發生嚴重疫情。

資料來源：安永分析、安永CEO展望脈動調查（2025年1月）。

<sup>1</sup> 回覆「關鍵」和「非常重要」的比例。

受影響的主要市場：美國、加拿大、中國、墨西哥和歐洲

## 安永 | 建設更美好的商業世界

安永致力於建設更美好的商業世界，為客戶、員工、社會各界及地球創造新價值，同時建立資本市場的信任。

在數據、人工智能及先進科技的賦能下，安永團隊幫助客戶凝聚信心、形塑未來，並為當下和未來最迫切的挑戰提供解決方案。

安永團隊提供全方位的專業服務，涵蓋審計、諮詢、稅務、策略與交易。憑藉我們對產業的深入洞察、全球互聯的跨領域網絡及多元的業務生態合作夥伴，安永團隊能夠在150多個國家和地區提供服務。

All in to shape the future with confidence.

加入安永LINE@好友  
掃描QR CODE，獲取最新資訊。



安永是指 Ernst & Young Global Limited 的全球組織，加盟該全球組織的各成員機構都是獨立的法律實體，各成員機構可單獨簡稱為「安永」。Ernst & Young Global Limited 是註冊於英國的一家保證（責任）有限公司，不對外提供任何服務，不擁有其成員機構的任何股權或控制權，亦不作為任何成員機構的總部。請登錄ey.com/privacy，了解安永如何收集及使用個人資料，以及個人資料法律保護下個人所擁有權利的描述。安永成員機構不從事當地法律禁止的法律業務。如欲進一步了解安永，請瀏覽 ey.com。

安永台灣是指按中華民國法律登記成立的機構，包括：安永聯合會計師事務所、安永管理顧問股份有限公司、安永諮詢服務股份有限公司、安永企業管理諮詢服務股份有限公司、安永財務管理諮詢服務股份有限公司、安永圓方國際法律事務所及財團法人台北市安永文教基金會。如要進一步了解，請參考安永台灣網站 ey.com/zh\_tw。

© 2025 安永財務管理諮詢服務股份有限公司。  
版權所有。

APAC no. 14008712  
ED None

本材料是為提供一般信息的用途編製，並非旨在成為可依賴的會計、稅務、法律或其他專業意見。請向您的顧問獲取具體意見。

[ey.com/zh\\_tw](http://ey.com/zh_tw)