

瞄準技術密集行業 專家：防華追趕超越

# 美揮關稅大棒 劍指中國智造

【大公報訊】美國總統特朗普在白宮正式簽署對華貿易備忘錄，並宣布將有可能對從中國進口的600億美元商品加徵關稅，限制中企對美投資併購。根據白宮新聞稿，美國將對航空航天、信息通信技術、機械等產品加收25%的關稅。內地各大投行普遍認為，首當其衝是針對中國計劃加徵25%附加關稅的行業，估計技術密集型行業受其影響最為嚴重。有專家認為，中美經濟結構日益趨同，特朗普出於安全考慮針對中國芯片、電子、人工智能等領域實施貿易保護。

## 居心叵測

綜合澎湃新聞、中通社、記者周琳報道：本次貿易制裁涉及品類為美國從中國進口的**主要品類**，不是僅局限於以往的基本金屬製品等低附加值產品。根據美國貿易代表處（USTR）提供的信息，這些產品包括：航空產品、現代鐵路、新能源汽車和高科技產品等1300個類別。集中在機電、通訊、信息技術產品在內的高新技術產品將面臨嚴重的衝擊。

### 恐殃及新能源汽車業

據中金統計，從當前中美貿易行業結構來看，中國對美國的出口產品**主要是機械設備儀器**（根據分類主要是家電、電子等類別，佔出口總量48%）以及雜項製品（12%）、紡織品（10%）、金屬製品（7%）等。

中信證券固收研究團隊認為，此次貿易戰背後的原因：既有特朗普的政治訴求，也有限制中國高新技術行業發展的目的，相關的產業會受到一定的影響。特朗普此次對知識產權的強調，有限制中國高新技術行業發展的考慮。

中信團隊分析稱，知識產權保護涉及到各行各業，其中技術密集型行業受其影響最為嚴重。美國參議院財政委員會的羅伯特·萊特希澤早前透露的消息印證這點，其提到此次關稅徵收對象包括航空、現代鐵路、新能源汽車以及高科技產品等。

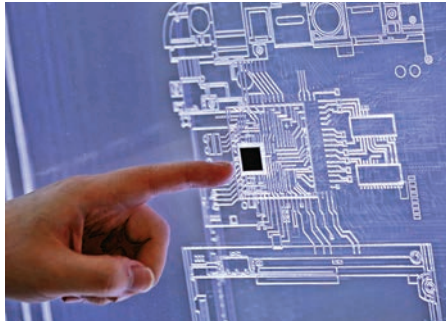
### 中美經濟結構趨向同質

商務部國際貿易經濟合作研究院國際市場研究部副主任白明指出，目前中國經濟正處在優化經濟結構、轉變增長動能的攻堅期，高新技術產業成為中國經濟轉型中的主力軍，美國徵收關稅給中國高新技術產業帶來的壓力，可能會對中國實現經

濟轉型升級帶來挑戰。此外，在對進口商品徵收關稅之外，美國政府還表示會對中企在美國的投資進行限制。美國此舉給中國企業帶來的壓力，是「投資+貿易」的雙重壓力。

中國國際經濟交流中心副研究員、美國問題研究組副組長梅冠群表示，去年特朗普對華貿易制裁主要集中在鋼鐵、鋁、光伏等產業，貿易量佔比較小，影響不是特別大。從「301調查」開始是一個轉折，不再是傳統貿易保護思維。現在中國產業升級，中美之間的經濟結構越來越趨向於同質，特別在高科技領域、芯片、電子、人工智能等領域。「特朗普的這次轉向，應該和以前的貿易制裁不太一樣，美國也有可能更加傾向於從經濟轉向安全層面進行貿易保護，瞄準高技術就是一方面。」

中國人民大學國際事務研究所所長王義桅認為，貿易戰只是表面現象。「美國加徵關稅的產品，多是『中國製造2025』戰略中的一些關鍵產品，中國可能受損的不僅是產品，更可能是一些行業與產業，所以美國實際上是以貿易戰的方式防止中國挑戰其全球地位。」



▲小米公司去年初在京發布首款自主研發的芯片「澎湃S1」及首款搭載該芯片的手機小米5C 資料圖片

### 美國自中國進口主要商品(單位:美元)

商品類別	價值	佔比
電機、電氣、音像設備及其零附件	1469億	29.1%
核反應堆、鍋爐、機械器具及零件	1096.29億	21.7%
傢具；寢具等；燈具；活動房	319.2億	6.3%
玩具、遊戲或運動用品及其零附件	255.24億	5.1%
光學、照相、醫療等設備及零附件	119.58億	2.4%
鋼鐵製品	114.92億	2.3%
...	...	...
總值	5055.97億	

資料來源：商務部國別貿易報告

## 專家：借301打擊中國得不償失

【大公報訊】據中新社報道：美國總統特朗普簽署針對中國的總統備忘錄，宣布基於「301調查」結果，美國將對約600億美元進口自中國的商品加徵關稅，有北京學者稱，美國此舉犯了兩個錯誤。

對外經濟貿易大學中國WTO研究院院長屠新泉表示，美國此舉是「老腦筋」，把上世紀80年代的老辦法搬到現在，是對時代也是對中國的誤解。中國在經濟上不依附美國，完全會獨立自主做出決策。另一錯誤是「因小失大」，不值得。據官方

數據，中美建交近40年，雙邊貿易規模增長了232倍，雙向投資累計超過2300億美元。隨着中國經濟走向高質量發展，今後中美貿易投資將有更多新增長點和新機遇。中國國際經濟交流中心戰略研究部研究員張萊楠表示，中國已經表現出擴大開放的堅定決心，這會給美國以及世界帶來更多發展機遇。中國市場的巨大潛力是任何一個國家都無法忽視的。如果兩國貿易摩擦持續升級，「美國受到的傷害不比中國小」。

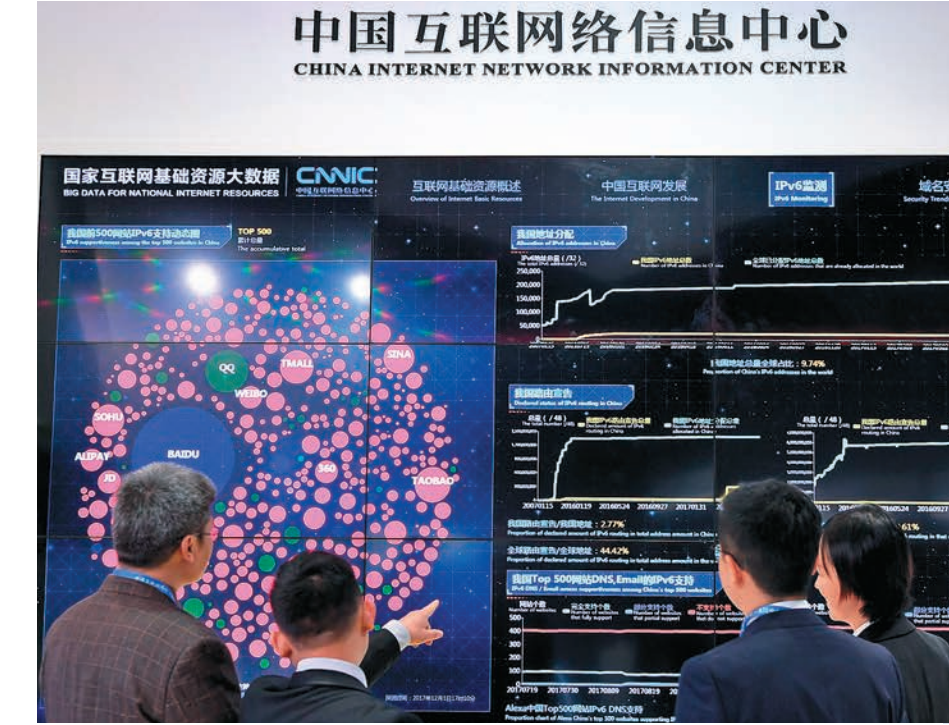
## 台當局模擬貿易戰 憂受傷最重

【大公報訊】據中評社、中通社報道：台「央行」模擬中國大陸與美國貿易衝突三種境況，表示大陸和美國一旦開打貿易戰，台灣必受影響，且因參與全球供應鏈程度深，受衝擊一定最大，甚至高於韓國。

據中時電子報23日報道，台「央行」表示，最小的境況是美國了解貿易戰後果，對大陸的「301條款調查案」有所克制，大陸相應的對策是調降進口關稅，擴大對

美進口汽車、天然氣等產品，化解糾紛。中型衝突為，美對來自大陸進口（約5100億美元）10%—20%部分加徵關稅。一旦如此，大陸僅會對美進行有限度報復，影響農產品、通用汽車等行業，或暫緩開放美資進當地服務業，或給予他國較優條件。至於大型衝突，則是大陸用更激烈手段回敬，包括課徵同等關稅，美國出口恐因此減少830億美元，但這樣的機率不大。

台灣各方更是憂慮，若貿易戰全面開



▲中車北京二七機車研發的雙燃料技術CR240E電傳動礦用自卸車投入考核階段 資料圖片

## 美掀貿戰 損人不利己

### 華府妄言「輕鬆取勝」

●如中國對外經濟貿易大學教授屠新泉所言：「貿易戰的關鍵不是損失本身，而是承受損失的能力」。分析稱，美國對華出口的大豆、波音飛機、汽車等產品出口中國將遭受更多阻礙，在那些特朗普選票基本盆地區，特朗普民意能撐多久成疑

### 殺敵一千自損八百

●中美貿易合作給美國提供巨大市場，創造大量就業崗位。貿易戰可使一批人就業增加，但同時另一批人也會下崗。此外，中國輸美商品給美國消費者帶來實實在在利益，貿戰將推高普通美國家庭的生活成本

### 覆巢之下安有完卵

●作為當今世界上最大兩個經濟體，若中美之間的貿易摩擦不斷蔓延，全球經濟、全球多邊貿易體系也將蒙受損失。彭博社一項研究報告顯示，若特朗普挑起全球性貿易戰，到2020年全球經濟損失將達到4700億美元，美國難言獨善其身

### 單邊保護自欺欺人

●其中不乏為在未來與中國談判中佔先機的考慮。但目前而言通過WTO解決問題是世界各國解決貿易糾紛的主要渠道。特朗普以行動表明他已下定決心放棄開放市場和世界經濟一體化前進方向，這些舉措料會進一步孤立美國

資料來源：中新社

## 美國搬石砸腳 中方不怕貿戰

**11%** 過去10年，美國出口對全球增速只有4%，而對中國出口增速11%

**1.3萬美元** 根據中國商務部統計，2016年中國遊客在美人均花費約1.3萬美元，遠超其他國家遊客在美的花費

**850美元** 來自牛津經濟研究中心的數據顯示，買中國貨幫美國家庭每年節省850美元

資料來源：央視新聞

## 算清七筆帳 美撿便宜還反咬

【大公報訊】據央視新聞報道：對於特朗普宣布對華高達600億美元關稅壁壘，央視北美記者王冠最近在系列報道中跟美國「算帳」，將發起貿易戰「理據」逐個擊破，揭露對方佔了便宜還賣乖的面目。

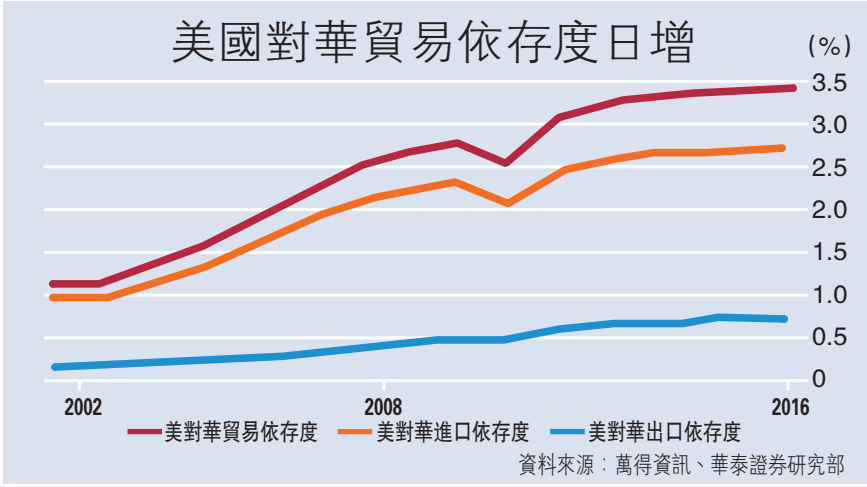
第一筆帳是，美方只提對華存在巨大貿易逆差，卻不談對華服務業順差全球第一，2016年達370億美元。第二筆帳是，中國外貿中很大部分是加工貿易，即從別國進口用於組裝成品的零部件，加工完畢後再次出口到世界其他地區，中國出口美國產品中就有高達44%「中間產品」，將其價值去掉，美國對華貿易逆差將減少50%。第三筆帳，美國是利用全球產業鏈布局進行產業升級的受益者，美國公司將航空航天、軍火、軟件等產業中附加值高的研發和市場營銷等環節留在本土，低附加值環節如加工、組裝則外包到勞動力相對廉價的中國等地。

第四筆帳，88%美國就業被機械化而非中國取代，特朗普反指中國搶走美國製

造業飯碗。第五筆帳，買中國貨幫美國家庭每年節省850美元。第六筆帳，冷戰思維+高科技管制加大逆差，研究顯示，倘若美國將對華出口管制程度降至對法國的水平，最多可縮減34%。第七筆帳，美國越來越依賴中國市場，過去10年，美國出口對全球增速只有4%，對中國出口增速11%。



▲中國一直是美國波音的主要市場，圖為波音設於美國南卡羅來納州北查爾斯頓的787夢想飛機總裝線 資料圖片



資料來源：萬得資訊、華泰證券研究部

## 中國內需強勁 抗擊空間充裕

【大公報訊】記者倪麗晨上海報道：美國總統特朗普正式簽署所謂針對中國「經濟侵略行為」的備忘錄，對總價值逾600億美元的中國商品徵收關稅，此舉預示，中美貿易衝突已進一步升級。受訪專家告訴大公報，鑒於中國經濟已進入高質量發展期，加之強勁的內需，和較多的宏觀政策騰挪空間，預計貿易衝突對中國經濟中長期影響有限。

招行資產管理部高級分析師劉東亮指出，中美若未能達成妥協，貿易衝突或進一步蔓延並擴大，屆時某種程度將推升美國通脹，儘管幅度有限，但會激發市場對美聯儲快速升息預期。中金公司宏觀經濟

分析師劉鑒坦言，貿易衝突升級短期將對中美經濟構成利空，但全球貿易具有替代性，中長期內中國或增加對其他地區的出口，「中國出口總量所受影響或有限」。

劉鑒表示，去年中國經濟總量達12.2萬億美元，600億美元相當於去年中國GDP的0.4%。鑒於中國出口中的「加工貿易」佔比已大幅下降，且國內產業鏈愈發完善，未來中國製造業及服務業可透過「一帶一路」國際合作「走出去」。他並指，當前中國宏觀政策騰挪空間較多、內需韌性較強、去產能和去庫存亦獲明顯成效，預計中國宏觀政策有足夠空間抗擊可能出現的外需衝擊。

## 天然氣貿易難救近火

【大公報訊】據澎湃新聞報道：對於美國總統特朗普孜孜以求削減中美千億美元貿易逆差訴求，美國商務部長威爾伯·羅斯給出的答案是，首先中國要從美國購買更多天然氣。但這恐怕很難實現。

「中國需要進口非常非常多液化天然氣（LNG），從他們的角度來說，除非是為了維持多元化供應，否則從美國進口更多LNG非常合乎邏輯。」羅斯稱，「同時這也有減少（中美貿易）赤字的作用。」

彭博一名新能源財經分析師指出，到2030年，中國的LNG進口量可能攀升至8200萬噸，假設完全從美國購買上述LNG，對貿易平衡的貢獻大約是280億美元。彭博數據顯示，中國2030年的天然氣進口量中，只有4000噸尚未簽訂供氣合同。以當前價格計算，這相當於135億美元的收入而已。

另據中新社報道，羅斯22日宣布，終裁從中國進口的封箱釘產品存在傾銷行為，將通知美國海關徵收相應保證金。