



中國半導體行業逐步形成緊密和高效的產業鏈條，為未來的發展奠定堅實的基礎。

中國無懼關稅大棒 持續創新突破

市場探針
秦漢

美國對中國商品徵收104%關稅，令世界為之震驚。當我們撥開這層緊張局勢的迷霧，冷靜審視自身與世界格局，便會堅定地相信：這不過是中國前行道路上的又一次風浪，中國向來善於在狂風驟雨中揚帆起航，駛向勝利的彼岸。

回首過往，中國經濟發展之路，就是一部在重重壓力下砥礪奮進的壯麗史詩。新中國成立之初，西方「巴統」組織長達17年的技術封鎖，反而激發中國科學家自主創新的鬥志，僅用5年時間成功研發出「兩彈一星」。改革開放後，面對美國301條款的反覆施壓，中國化壓力為動力，製造業增加值佔全球比重從1990年的2.7%一直飆升至2022年的30%，締造舉世矚目的「世界工廠」。這些輝煌成就無一不在昭示：外部壓力向來是中國突破技術瓶頸、重塑產業格局的強大催化劑。此次美國大幅加徵關稅，也必將成為中國邁向更高發展階段的墊腳石。

當下，中國製造業構建起包含41個工業大類、207個中類、666個小類的完整體系，全產業鏈優勢正不斷裂變出新的競爭優勢。在長三角，新能源汽車產業集群實現從鋁礦開採到電池回收的全鏈條閉環，寧德時代憑藉卓越技術，全球市場份額高達37%，技術創新指數成功超越日韓對手；深圳構建的「硬件+軟件+服務」生態圈大放異彩，大疆無人機藉此佔據全球消費級市場70%份額，華為5G專利數量更是領跑全球。完備的產業體系是中國的底氣所在，即便美國關上了一扇門，中國也能憑藉自身實力打開無數扇通往全球市場的窗。

掌握科技與貿易主動權

面對美國市場的不確定性，中國企業以「三縱三橫」策略重構全球布局。在區域縱深上，2023年中國對東盟進出口額達6.4萬億元（人民幣，下同），東盟連續4年成為中國第一大貿易夥伴，中歐班列開行1.7萬列，在俄烏衝突的複雜局勢下，保障歐亞供應鏈穩定；在領域突破方面，中國建築企業在沙特新未來城建設中承接超百億美元訂單；在模式創新上，希音(SHEIN)依託柔性供應鏈在歐美快時尚市場超越ZARA，TikTok Shop通過社交電商模式在東南亞實現300%的年增長。廣闊

的全球市場為中國提供了無限可能，美國市場的波動無法阻擋中國在世界舞台上綻放光芒。

與此同時，中國研發投入強度從2012年的1.91%穩步提升至2022年的2.55%，量變引發了驚人質變。量子計算原型機「九章」實現算力指數級超越，中微公司5納米刻蝕機成功打入台積電供應鏈；百度Apollo自動駕駛測試里程超7000萬公里，商湯科技AI大模型在醫療影像診斷準確率達97%；在ISO/IEC的5G標準必專專利中，中國企業貢獻超38%，國際電信聯盟採納中國提出的6G願景框架，彰顯中國在標準引領方面的強大實力。強大的創新能力是中國突破封鎖的利刃，讓中國在全球科技與貿易競爭中掌握主動權。

面對單邊主義逆流，中國以制度型開放打造合作新範式。RCEP實施兩年，區域內90%貨物貿易實現零關稅，帶動成員國對華投資增長18%；21個自貿試驗區形成「雁陣」格局，海南自貿港封關運作後，將建成全球最大自由貿易港；數字貨幣跨境支付系統(CIPS)覆蓋109個國家，人民幣跨境結算佔比升至49%，重塑國際金融基礎設施。中國以開放包容的姿態，攜手世界各國共繪合作共贏的美好藍圖，美國的貿易保護主義行徑在這股開放合作的潮流面前顯得愈發狹隘與短視。

展望未來，中國要以「四新」開闢新賽道。在腦機接口、核聚變能源等未來產業提前布局；大力發展「數字+綠色」貿易；在數字經濟徵稅、碳邊境調節機制等議題上，積極推動建立包容性國際規則；全力打造半導體全產業鏈自主可控能力。中國正以堅定的步伐，向着未來經濟的制高點邁進，美國的關稅大棒無法阻擋中國創新發展的脚步。

美國加徵關稅，本質上是守成大國對新興力量的焦慮投射。但歷史規律清晰昭示，任何企圖用高牆阻擋技術進步、用強權扭曲經濟規律的行為都注定失敗。如今，中國正以每小時誕生8家高新技術企業的速度蓬勃發展，每天有3.5億件快遞流轉於全球供應鏈網絡，每分鐘就有價值7000萬元的貨物跨越國界。這些躍動的數字，正是中國重繪21世紀貿易版圖的生動註腳。

世界經濟的大潮，永遠向着開放包容的方向奔湧，而中國，正以領航者的姿態，引領全球貿易巨輪駛向更壯闊的藍海。（作者為財經分析人士）

經濟觀察家

中美關稅博弈升級，不僅對兩國的經濟和貿易關係產生影響，也對全球半導體產業的穩定和發展帶來挑戰。隨著關稅政策的實施，許多企業重新考慮和調整其全球供應鏈布局，以適應新的貿易環境。同時，這也促使各國政府和企業更加重視技術創新和產業鏈的自主可控，以減少對外部環境變化的依賴和影響。

半導體業多方面發力 降對外依賴

淵謀遠略
袁淵

一、關稅對中國半導體行業的影響

在全球半導體產業中，美國企業如應用材料和泛林集團共同佔據全球市場的較大份額。以中國最大的芯片製造商中芯國際為例，隨着貿易緊張局勢的加劇，該公司依賴進口的高端設備成本的上升，可能會對其最新產能釋放計劃造成顯著延遲。儘管如此，中國在半導體設備國產化方面也取得顯著進展。北方華創等企業生產的刻蝕機，其國產化率已逐步提高。此外，在某些生產環節，如清洗和氧化，國產設備的自給率已達到90%，這有效緩解進口成本上升的壓力，並為國內半導體產業的自主可控奠定基礎。

在全球化的今天，半導體產業的供應鏈緊密相連，任何一個環節的變動都可能對整個產業造成影響。近年美國對中國的高端芯片出口實施更為嚴格的限制措施。這一系列的政策變動，對依賴進口高端芯片的中國企業來說，無疑是嚴峻的挑戰。以英偉達的H20系列芯片為例，這些高性能計算芯片在數據中心和人工智能領域有廣泛的應用，然而，由於出口限制和關稅的影響，其在中國市場的價格優勢被大大削弱。這些芯片的價格上漲和供應不穩定，迫使中國的服務器製造商尋找替代方案，並開始加速轉向國產存儲芯片。長江存儲和長鑫存儲作為國內領先的存儲芯片製造商，正在成為替代進口芯片的重要力量。國產芯片的崛起並非一帆風順，在技術積累、生產規模、良品率等方面，國產芯片與國際先進水平仍有一定差距。因此，國內企業需要持續加大研發投入，加強與國際先進企業的技術交流與合作，同時積極培養和引進高端人才，以提升整體競爭力。

在全球化背景下，中國企業積極尋求供應鏈的多元化，以降低風險並提高供應鏈的穩定性。半導體產業方面，中國企業正在加速轉向日本、歐洲或本地的供應商，以實現供應鏈的多元化。例如中芯加速最新產線的建設，部分關鍵設備已經轉向國內廠商。這一舉措，不僅有助提升製程技術，也標誌着中國半導體產業在全球供應鏈中的地位正在提升。北方華創作為中國半導體設備行業的領軍企業，積極布局供應鏈多元化，收購了芯源微，成功填補塗膠顯影設備的空白。總的來說，中國企業加速供應鏈多元化，不僅有助提升自身的技術水平和市場競爭力，也為全球半導體產業的發展注入新活力。

提升國產化率 增強競爭力

二、國產替代與技術研發的加速推進
在「十四五」規劃的指導下，中國將半導體產業視為推動新質生產力發展的核心領域。2024年，中國半導體設備投資逆勢增長1%，達到402.3億元人民幣，佔全球市場份額高達42%。這一成就離不開地方政府的有力支持。例如，北京市順義區和廣州

市都出台了專門的政策，對半導體產業的研發、流片、人才培養等方面給予大力支持，還為產業發展創造良好的環境。

在全球半導體產業競爭日益激烈的背景下，中國企業在關鍵技術上的突破顯得尤為重要。華為旗下海思半導體通過自主研發的EDA工具，成功實現技術突破。2024年，海思的麒麟芯片出貨量達1.2億片，顯示中國半導體產業的韌性與潛力。與此同時，長江存儲在三維存儲器技術上也取得重大進展，這不僅標誌着中國存儲芯片技術的成熟，也使得存儲芯片國產化率提升至70%，極大地增強了中國在全球半導體市場的競爭力。

2024年，中國半導體行業經歷前所未有的併購重組浪潮，其中併購31宗，涉及EDA、模擬芯片、設備等多個領域。這些併購重組活動優化了行業結構，提升整個產業鏈的競爭力。例如，華大九天收購芯和半導體，有效補全了在射頻EDA領域的短板，進一步鞏固了其在行業中的領先地位。通過併購重組，中國半導體行業逐步形成更加緊密和高效的產業鏈條，為未來的發展奠定了堅實的基礎。

三、全球供應鏈與市場格局的重塑

在全球化的經濟格局中，美國企業曾經佔據舉足輕重的地位，尤其是在高科技領域。然而，近年由於國際貿易局勢緊張，美國企業在中國市場表現受到顯著影響。以高通和美光為例，兩間公司在中國的銷售額逐步下降，這一變化為其他國家的企業提供了市場機會，韓國的三星和SK海力士迅速填補了這一市場空缺。這一趨勢不僅反映市場力量的轉移，也揭示全球供應鏈的重塑。

隨着中美技術脫鉤的不斷深化，全球供應鏈正在經歷變革，其中一個顯著特徵是「雙軌制」供應鏈的形成。在成熟製程領域，中國已經佔據全球約三成產能，成為這一領域的主導者。而在先進製程方面，美國及其盟友則佔據主導地位，其中台積電在3納米製程技術上的產能獨佔鰲頭，成為先進製程的領頭羊。為了規避潛在風險，台積電和三星等企業採取「中國+1」的策略，即在中國以外的地區進行額外的產能布局，以確保在全球政治經濟波動中保持供應鏈的穩定性和靈活性。

加速自主創新 突破瓶頸

四、未來展望與應對策略
在當前的國際貿易環境中，關稅的提高無疑給企業帶來短期的經營壓力。然而，這種短期陣痛也催生了國內產業的加速發展和自主創新。政府和企業都在積極尋求國產替代方案，以減少對外部供應鏈的依賴。預計到2025年，中國半導體設備的國產化率將顯著提升，成熟製程芯片的自給率也將達到50%。

中國在半導體領域正致力於技術自主化的道路，例如，華為與中芯的合作計劃中，已經規劃了3納米兼容生產線，這表明中國在先進製程技術上逐步縮小與國際先進水平的差距。

在先進封裝技術如Chiplet，以及第三代半導體材料如碳化矽、氮化鎵等領域，中國也加大研發投入，力圖突破光刻機、EDA等關鍵核心技術，這些技術長期以來被視為制約中國半導體產業發展的瓶頸。

為了支持半導體產業的快速發展，中國政府正在擴大「大基金」的投資規模，以吸引更多的社會資本進入設備和材料領域。政策的引導作用在這一過程中顯得尤為重要，它不僅為產業提供資金支持，還能通過政策激勵促進技術創新和產業升級。同時，中國也在加強與國際社會的合作，積極參與RISC-V等開源生態的建設，這有助於降低對ARM、x86等傳統架構的依賴，從而在全球半導體產業中佔據更有利的地位。

在全球化的背景下，貿易規則的重構對於各國的經濟發展具有深遠的影響。中國正積極推動世界貿易組織(WTO)的改革，反對單邊主義和保護主義，主張建立更加公平合理的國際貿易體系。在這一過程中，中國將利用自身在稀土、光伏等領域的優勢，作為談判籌碼，以爭取更多國家的支持，構建一個「非美」的供應鏈體系。通過合理運用這些資源，中國不僅能夠保護自身的經濟利益，還能為全球貿易規則的重構貢獻中國智慧和中國方案。

多邊渠道合作 爭取話語權

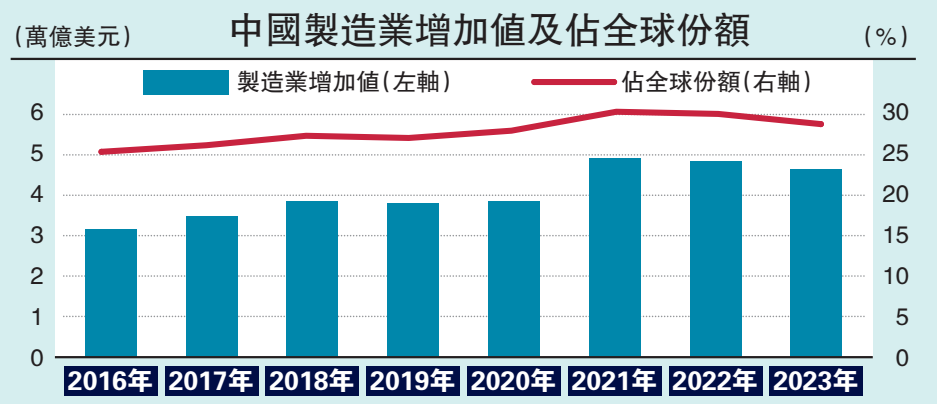
五、結論

中美對等關稅的實施無疑為中國半導體行業帶來前所未有的挑戰，同時也孕育了發展的新機遇。在短期內，設備成本的顯著上升，直接影響企業的運營成本和盈利能力。同時，技術封鎖使得中國半導體行業面臨嚴峻的外部環境，對行業的發展造成衝擊。然而，長遠來看，這些挑戰也促使中國半導體行業加速國產替代的步伐。中國有望在成熟製程技術、存儲芯片、設備材料等關鍵領域取得突破，形成具有全球競爭力的產業鏈。

為了應對這些挑戰並抓住機遇，中國半導體行業未來需要在多個方面持續發力。首先，政策支持是不可或缺。政府可以通過財政補貼、稅收優惠、研發資金支持等措施，為半導體產業的發展提供有力的政策環境。其次，技術創新是推動行業發展的核心動力。企業需要加大研發投入，培養和引進高端人才，通過持續的技術創新來提升產品的競爭力。同時，產業鏈的整合也是提升效率、降低成本的關鍵。通過上下游企業的合作與整合，可以形成更加緊密和高效的產業鏈條。

最後，積極參與全球貿易規則的重塑，也是中國半導體行業不可忽視的一環。面對「脫鉤」的風險，中國需要通過多邊和雙邊渠道，積極參與國際規則的制定，爭取更多的話語權和主動權。通過這些努力，中國半導體產業有望實現高質量的發展，為國家的科技進步和產業升級做出更大的貢獻。

（作者為外資投資基金董事總經理）



人才與資金湧港 助樓市復甦

樓市強心針
廖偉強

過去數年香港樓市歷經風浪，但踏入2025年，市場漸見回暖的曙光。推動這股復甦力量的，正是內地人才與資金的持續流入。雖然內地經濟尚未全面回穩，但政策風向卻已明朗，就是要樓市與股市穩定，並且大力支持企業，力促經濟增長；而內地的扶持政策，也為香港帶來實質商機，股市、樓市乃至整體經濟均展現穩步向前的態勢。

內地坐擁14億人口，單是大灣區已達8000萬人，龐大基數足以為香港經濟帶來支持。舉例說，自中央重啟深圳居民赴港「一簽多行」政策後，今年首兩個月訪港旅客達840萬人次，按年增長7%。這數十萬人次的增幅，直接

拉動本地消費力，其複式效應更滲透各行各業，緩解企業經營壓力，為經濟復甦注入活力。內地的人流與資金流，不僅提振股市與零售市場，更為樓市帶來顯著支持。

此外，近年內地人才加速移入香港，這些新來港人士亦大幅增加了市場的剛性需求。雖非人人會即時置業，但租賃市場已率先受惠，租金連年攀升。過去兩至三年，樓價累計下跌約三成，與此同時租金回報率升至近4%，遠超利率漸降的定期存款回報。對投資者而言，收租物業的吸引力正逐步回歸。

另一方面，今年2月底財政預算案宣布，樓價400萬元以下物業的印花稅統一降至100元，此舉有效刺激上車盤成交，同時激活換樓鏈，為樓市復甦打下基礎。

推高成交 租轉買個案增

內地人才與資金的持續進場，不僅推高近期的成交量，更為樓市長遠發展提供源源不絕的動力。新來港的人才與家眷逐步融入本地生活，從租賃轉向置業的需求將日益顯現。須知道，積極吸納人才是香港的中長期政策，意味着這股新購買力將持續發酵。筆者相信，隨着市場交投持續暢旺，樓價企穩，內地買家「由租轉買」的趨勢將愈發明顯，成為支撐大市成交的中流砥柱，屆時樓價必然可以重拾升軌。

（作者為利嘉閣地產總裁）



▲400萬元以下物業的印花稅降至100元，刺激上車盤成交，激活換樓鏈。