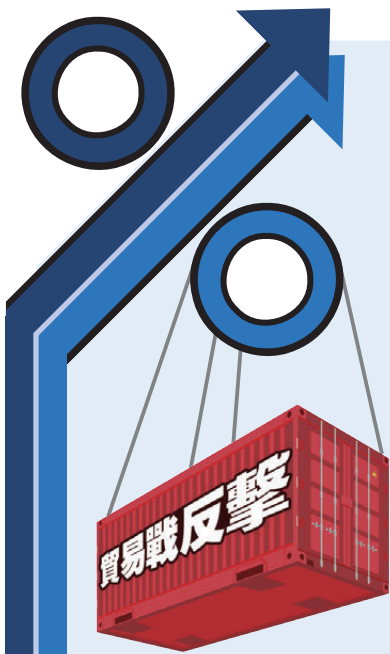




中美關稅戰硝煙再起，中國日前宣布包括稀土出口管制等一系列經貿限制舉措，美國則宣稱11月起將對華額外加徵100%關稅等措施。香港文匯報記者昨日訪問多家航運物流企業及外貿港企發現，經歷今年4月美國以加徵145%對等關稅極限施壓後，今次再次面對特朗普的關稅大棒，企業以至客戶均表現淡定，原因是今年的聖誕訂單已大多在8月至9月付運發貨，目前正值空檔，有時間觀察中美關稅政策的未來走向。多家外貿港企亦表示尚未需加急出貨，並會繼續加速拓展「一帶一路」沿線市場。

●香港文匯報記者 李昌鴻 深圳報道

今年4月，美國特朗普政府對中國推出極限施壓舉措，對中國商品加徵關稅最高達到145%，導致兩國貿易近乎停頓，美國眾多超市貨架大多空空如也兼貨品價格上調。無奈之下，美國5月中旬在日內瓦與中國達成關稅協定，關稅戰暫停一段時間。如今，特朗普再度故伎重施，作出極限施壓，威脅11月1日對華再加徵100%關稅。如果今次關稅落實，疊加此前對等關稅已加徵的30%關稅，中國商品出口到美國將累計被加徵至少130%關稅，屆時兩國貿易又將陷入冰點。

早建議客戶早發貨免添變數

長期從事中美貿易海運物流和貨代業務的深圳市中進國際貨代總經理唐毅表示，如果再加徵100%關稅，中美貿易會進入冰點。另外，由於海運從中國到美國西海岸需時近30天，企業現在加急發貨也來不及。而且，「我感覺客戶不會像4月初那麼恐慌了，都已經習慣了，有一些應對的預案，市場價格也未出現明顯上漲。現在是周末（受訪時），我未收到企業發來的相關諮詢，感覺未必會有那麼大的影響。」

同樣從事海運業務的深圳市嘀嗒嗒物流科技總經理張培培表示，每年8月至9月是出口聖誕和新年用品到美國的高峰期，而今年客戶該付運的都已經完成，所以今次關稅措施對當下影響不是特別大。事實上，經歷4月美國大幅加徵關稅後，客戶有了經驗，相對已比較淡定。「此前我們一直建議客戶一定要能早發貨，就早發，並且分多渠道發貨，比如先發貨到海外倉，再做海外倉的分派。」

憧憬未來高層會晤有轉機

張培培認為，接下來中美領導人可能舉行高層會晤，中美經貿談判或有轉機，加徵關稅不一定會生效。從事國際空運的港企東捷運通集團董事長黃鵬表示，今次特朗普政府又忽然宣布加徵100%關稅，國內市場反應相對較為平靜。目前從中國出口到美國東西部的空運價格未有明顯的變化，從中國到美西空運為每公斤35元人民幣。他認為，特朗普政策翻來覆去，人們已司空見慣。由於有消息指中美領導人可能在月底會晤協商，所以貨主、航空公司、貨代都以觀望心態來看待。

重構物流供應鏈條拓全球

他又談到，關稅戰會促使公司重構物流供應鏈條。每一次挑戰都是機遇，亦是公司另謀發展的契機。據他所知，許多出口企業正加速拓展中東、東歐、中亞、東南亞、非洲和南美等市場，加速出口市場多元化，物流企業也積極跟進。

在東莞從事玩具生產的港企成興塑膠製品董事長胡力恒回應今次加徵關稅時表示，即使現在加急出貨時間上也來不及，貨到美國港口就已經要交高關稅，客戶付不起這麼高的關稅，所以出口只能全部停頓下來。今年以來公司加快開拓歐洲、中亞、中東和東南亞等市場，盡快推動出口市場多元化。

聖誕訂單暑假已發貨避禍 物流企外貿企沉着應變 充足準備應對美高關稅 商家加速拓「一帶一路」



●今年以來，深圳鹽田港有大量貨物發往美國。其中，多家廠商表示，美國商家今年的聖誕訂單已大多在8月至9月期間付運發貨。



●深圳市中進國際貨代總經理唐毅表示，即使美國再度大幅加徵關稅，個人感覺未必會有那麼大的影響。



●東捷運通集團董事長黃鵬稱，關稅戰只是讓公司重構物流供應鏈條，而每一次挑戰都是機遇。

專家：中美達長期貿易協議仍可期

香港文匯報訊（記者 蔡競文、李昌鴻）在中美180天關稅休戰期即將結束之時，局勢在9月底再度反覆不定。美國商務部正式實施「50%規則」，擴大技術封鎖；作為回應，中國宣布實施覆蓋全鏈條的稀土出口管制，美方繼而作出激烈反應，威脅將從11月1日起對所有中國商品再加徵100%關稅，貿易戰升級在即。中國金融四十人研究院最新報告預計，美方新一輪的關稅威脅大概率不會全面實施，而會被推遲，因為11月1日此生效日期為雙方從IMF年會至APEC峰會前的後續談判預留窗口。但此前的緩和趨勢已然被重置，新一輪談判將是全新的開始。

明年中期選舉抑制特朗普反撲

金融四十人研究院在報告中指，中方的稀土管制是對美國技術遏制升級的反制，而美國比中國更難承受貿易摩擦全面升級所帶來的衝擊。此外，特朗普政府依賴TikTok拉攏年輕選民，在2026年中期選舉政治壓力下，這反而限制美方採取極端措施的空間。

中美是最大供給方需求方

報告又引述數據指，關稅對中國整體出口的影響有限。今年首8個月，中國對美出口累計同比下降15.5%，但對世界其他地區出口明顯增加，整體出口仍上升5.9%；順差方面，儘管首8個月中國對美貿易順差同比下降17.2%，但對美貿易仍保持順差，且中國總體貿易順差同比上升28.2%。這一結果源於中國企業的全局化布局、增長較快的新興市場等諸多因素。此外，儘管4月以來美國對世界各地加徵關稅，但其今年前8個月商品進口累計同比仍升8.8%，這表明美國的需求並未因關稅阻礙而下降。中美兩國是全球最大的商品供給方和需求方，只要美國的需求仍然保持穩定，在全球產業鏈和貿易流動的作用下，中國出口總量也仍將保持穩定，但關稅為美國帶來的通脹和商品短缺問題短期內很難緩解。

華福證券研究所副所長秦泰則指，在當前美國對全球普遍加徵關稅，對華關稅懸而未決、兩輪「緩衝期」接近尾聲時美方又不斷通過對

中國船舶收取特別港務費、在限制清單中增列中國企業等進行施壓的階段，中國實施新的稀土和技術出口管制措施，或將對美國高科技產業鏈和軍事裝備生產活動形成新的制約，或意在以此迫使美國政府在經貿問題談判上回到建設性軌道上來。短期中美經貿不確定性提升，金融市場或現震盪；但美國經濟受諸多因素困擾，在中美雙方各自「出牌」之後仍有可能達成長期協議，中美經貿談判進程有望加速。

美加關稅為增談判籌碼

前海開源基金首席經濟學家楊德龍也認為，美國加關稅更多的是一種極限施壓，為在談判時佔有更多的籌碼，這也是特朗普一貫伎倆。中美通過談判還是有希望達成一致。如果雙方談判難以達成協議，美國將對華出口商品加徵至少130%的關稅，如此高昂的關稅對很多企業是無法承擔，企業要想辦法來控制成本，或者轉移出貨目的地等來應對。有的企業可能把一部分產能轉移到海外做轉口貿易，或開拓其他國家的市場，出口轉內銷等。

貿易戰陰霾 港股外圍挫逾千點

投資者需注意的本周焦點

日期	事項
周一	國際貨幣基金組織（IMF）和世界銀行秋季年會 中國9月進出口數據
周二	IMF發布《全球金融穩定報告》和最新《世界經濟展望》 美聯儲主席鮑威爾就經濟和貨幣政策前景發表講話 美國上訴法院裁定美關稅非法，該些關稅措施可維持到周二（14日），以便美國政府上訴
周三	中國9月CPI及PPI數據 高盛預計美國政府在當日結束停擺
周四	美聯儲理事米蘭及沃勒將會發表講話 美聯儲公布經濟狀況褐皮書 美國公布當周首次申領失業救濟金人數 美國公布9月PPI數據

香港文匯報訊（記者 周紹基）中美貿易糾紛再臨，美國總統特朗普威脅大幅提高對華關稅，加上美國政府持續「停擺」，加劇市場恐慌。美股上周五應聲急挫，再現「黑色星期五」走勢。標指、納指和道指分別下跌2.7%、3.6%和1.9%，創4個月以來的最大單日跌幅，美股「恐慌指標」的VIX指數亦急升近32%。市場憂慮貿易戰重臨，也拖低在美國上市的港股預託預券（ADR）表現，ADR比例指數急跌1,204點或4.8%，收報25,085點。同時，恒指夜期更失守25,000點關口，以此計算，恒指今天恐要裂口低開逾1,200點。

留意美聯儲公布經濟數據

有投行分析師表示，美國政府停擺仍繼續，加上中美貿易關係再度急轉直下，而美國當地經濟走弱的風險開始累積，不排除美股會進入震盪行情。港股本周或隨外圍繼續調整，但港股整體牛市趨勢並未改變，中長期仍然具上升潛力。不過，本周四美聯儲將公布經濟狀況褐皮書，若顯示當地經濟問題較預期嚴重，可能會進一步推低全球股市，但會有利金市表現。

前海開源基金首席經濟學家楊德龍表示，特朗普表示美國自11月1日起，將對中國進口商品加徵100%的新關稅，投資者再度擔心兩國之間的貿易關係繼續惡化，而美國政府「停擺」未解決，同樣令市場憂慮美國經濟衰退的風險加大，這使得資金進一步撤離美股。

美國科技限制或進一步收緊，預期多隻中資科技股將捱沽，阿里巴巴（9988）的美股便急挫8.5%，至於阿里ADR則折合報154.69港元，較港股上周五收市低水6.48%；美團（3690）是另一隻重傷股份，其ADR較港股低7.4%；而京東（9618）ADR也較港股低5.97%，騰訊（0700）ADR跌4.48%。

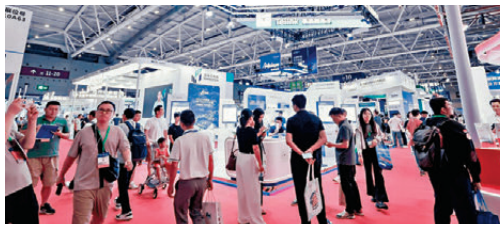
業界料「國家隊」隨時介入

反映中概股的納斯達克中國金龍指數上周五挫6.1%，銀河證券環球市場部業務發展董事羅尚沛預期，恒指今天開市料會跌逾1,000點，使今年初開始的上升軌完結，由於恒指在年初至今已累升逾7,000點，恐怕今次的大調整，需要回調約3,000點至4,000點，港股有機會下試23,800點支持位。但他認為，投資者仍需要留意內地會否早作準備，以及下一步的行動，不排除「國家隊」會在適當水平介入。

股票分析師協會副主席郭思治亦稱，港股在9月底其實已見大量期權淡倉累積，他個人亦預期恒指會先在27,000點回調，不排除淡倉今日會借機大力將股市推低，料恒指或裂口低開1,300點，及後港股可能獲反彈盤支持，但再向下的機會仍是相當高。

他認為，港股自4月9日低位19,260點開始之中期升浪，升至10月2日高位27,381點止計，已累積8,121點的升幅，整個升浪所運行的時間亦達24周，屬於滿足一個中期升浪所需，以技術分析而言，若總升浪回調38.2%（3,102點），則恒指料在24,280點才會找到支持。

芯片龍頭擬借港橋頭堡 IPO擁抱國際資本



●泰凌微電子去年上半年營業收入為3.66億元，同比增長14.67%。圖為該公司8月在深圳國際物聯網展參展。

H股上市的具體推進工作進行商討，相關細節尚未確定，而H股上市不會導致公司的實際控制人發生變化。聲明指，根據兩地相關法規，待確定具體上市方案後，H股上市工作尚需提交公司董事會和股東大會審議，並經兩地監管當局批准、核准或備案。該公司提醒，H股上市計劃能否通過實施具有較大的不確定性，呼籲投資者理性投資，注意風險。

泰凌微電子的主要業務是低功耗無線物聯網芯片的研發、設計與銷售，核心產品支持藍牙低功耗、Zigbee等協議。去年上半年，該公司營業收入為3.66億元，同比增長14.67%，研發費用同比增長36.21%，歸屬母公司淨利潤2,698.4萬元。

當前港股新股市場持續熾熱，正在招股的公司有海西新藥（2637）及雲迹（2670）。海西新藥10月9日至14日招股。截至上周五（10日）收市後，該股獲券商借出至少110億元孖展，以公開發售集資額9,936萬元計，已超額認購109倍。海西計劃發行1,150萬股H股，10%於香港作公開發售，招股價介乎69.88元至86.4元，每手（50股）入場費4,363.6元，預期本周五（17日）掛牌。

海西集研發、生產及銷售能力於一體，具備在研創新藥的管線，已商業化的產品組合主要包括用於消化系統疾病、心血管系統疾病、內分泌系統疾病、神經系統疾病及炎症疾病的仿製藥。去年海西新藥收益為4.7億元人民幣，按年升47.4%，期內利潤1.4億元人民幣，按年增15.9%。

雲迹孖展超額逾3000倍

至於雲迹則是酒店送餐機器人公司，10月8日至13日招股，為港股再帶來「18C」特專科技公司。截至上周五收市，雲迹獲券商借出至少1,012億元孖展，以公開發售集資額3,298萬元計，超額認購達3,067倍。雲迹計劃發行690萬股H股，每股95.6元，集資6.6億元，每手（50股）入場費4,828.2元，預期本周四（16日）掛牌。但值得注意的是，該股使用18C章上市，公開發售部分認購倍數達10倍、50倍門檻，公開發售部分可由原定的5%（34.5萬股），分別增至10%及20%。該公司股東背景屬「星級陣容」，包括A+輪獲騰訊（0700）投資，B輪至D輪先後獲聯想（0992）旗下基金、攜程（9961）及阿里巴巴（9988）等戰略投資。

泰凌微電子計劃發H股

該公司披露，現正與相關中介機構就今次