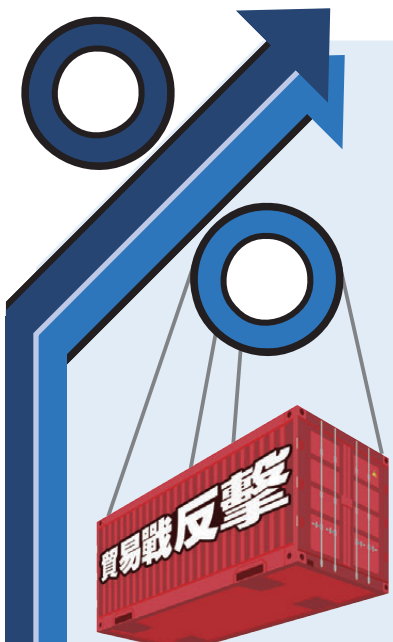




中美貿易戰烽火再現之際，貿發局主席馬時亨昨直言，地緣政治過去一段時間帶來很多不確定因素，現時「最確定的就是不確定」，強調企業不能依賴單一市場，必須積極開拓多元化商機。一連四日在會展舉行的香港秋季電子產品展，和國際電子組件及生產技術展，匯聚逾3,200家企業，參展商紛紛調整策略，透過香港這個國際平台，轉攻東盟、中東等新興市場，展現出企業在貿易戰逆風下的強大韌性。 ●香港文匯報記者 周曉菁

馬時亨直言，自4月以來美國關稅政策多變，眾多不穩定因素確實令投資者卻步，對生意往來造成影響，但「目前為止看不到太大影響」，要「看多一段時間」才能看到有何實質影響。他強調，不論關稅與否，企業都不能只依靠一兩個市場，而貿發局將繼續協助企業「出海」、升級轉型重點開拓東盟和中東等增長迅速的地區。

貿戰下香港平台作用更重要

在貿易戰陰霾下，香港橋樑角色更顯珍貴。馬時亨強調，貿發局最重要的任務就是協助企業，包括繼續協助包括來自內地的公司「出海」，發揮好香港作為「超級聯繫人」、「超級增值人」的角色。他又指，雖然地緣政治帶來不確定性，但內地與香港的貿易額近期仍在上升，亦意味市場正在適應新形勢。

貿發局由昨起一連四日於會展舉行第45屆香港秋季電子產品展，及第28屆國際電子組件及生產技術展，有超過3,200家企業參展，料將吸引逾6萬人參觀。而在展會現場，參展商對關稅問題高度關注，但普遍已制定應對策略。

來自青島的國華智能裝備，專攻機器人關節中的減速器等核心零部件的研發與代工業務，主要服務內地各類機器人廠商。聯合創始人田大慶接受香港文匯報訪問時指，第一次出境參與展會，希望借香港作為破冰點，尋求海外訂單機會。

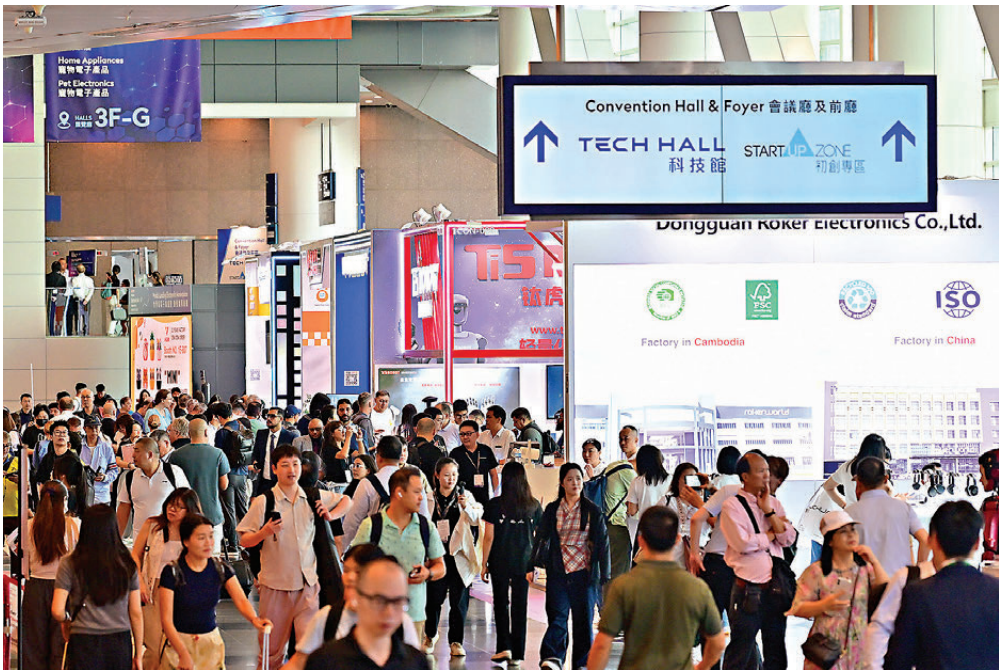
參展商立足香港面向海外

田大慶形容，儘管整體行業都面臨關稅影響，國華的關節模組在世界範圍內都存在成本和技术優勢，接觸過的一些歐美客戶對產品都有濃厚興趣，即便在美國加徵高關稅的情況下，產品依舊能獲得當地客戶的青睞和肯定，惟需要假以時日才能逐步建立海外合作關係，達成「走出去」目標。

上海氫豚機器人主打機器人咖啡，海外銷售總監龔斌透露，旗下機器人咖啡銷往世界各地，的確有部分客戶在採購過程中會將關稅、政治等因素考慮在內。公司屬於中小企，會優先拓展東南亞、歐洲等地的規模化銷售，若未來擴大北美業務，會根據屆時的關稅政策考慮是否需要將部分生產轉向東南亞。

剛落戶香港的數字華夏也期望以香港為平台拓展海外市場。其香港公司數字國際首席執行官劉志強稱，目前公司暫未有海外業務，第一步即在香港構建生態體系、合作夥伴和商業應用。旗下產品仍在探索階段，未到大規模銷售階段，故關稅對公司業務還沒有直接影響。

秋電展吸逾3200展商 廠家普遍制定關稅應對策略 電子企業轉戰新興市場 貿發局力助「出海」



▲香港秋季電子產品展，和國際電子組件及生產技術展一連四日在會展舉行。面對美國關稅再起變化，有參展商表示已制定應對關稅策略。

貿發局官方圖片

◀馬時亨直言，「目前為止看不到太大影響」，要「看多一段時間」才能看到貿易戰有何實質影響。

貿發局官方圖片

科大：研發自主獨立 無需憂慮美出口管制

香港文匯報訊（記者 曾業俊）美國上月擴大封鎖先進晶片渠道的制裁範圍，最新又對所有關鍵軟件採出口管制。香港科技大學研究開發有限公司行政總裁金信哲認為，雖然這對香港創科無疑是重大挑戰，但科大作為大學及研究機構，可以為旗下投資的創企提供與內地合作夥伴和代工服務公司，所以在產品開發方面不會有太大問題。再者，科大擁有的主要技術是自己獨立研發，無需憂慮美國的出口管制，香港本地市場對創科產品有一定需求，可為創企提供市場支持。

資本投資者更注重長期回報

面對貿易戰升級，戈壁創投管理合夥人唐啟波認為，宏觀環境仍將非常困難，且會繼續變化，但那些相信香港創科生態圈未來的人會繼續投資。目前市場存在相當大的不確定性，但對於具長遠眼光的耐心資本投資者而言，他們並非為了明天或明年的短期回報而投資，而是為了10年後的回報而投資。投資者期望這些初創公司擁有的技術或IP在10年後能取得巨大成功，屆時便不會在乎從何時開始投資。

事實上，Gobi-RIF投資的主題都屬長期性質，同時是世界發展的方向，他相信只要這些投資組合公司擁有的技術仍保持世界領先，10年後他們的規模就會變得非常龐大並取得成功。另外，專門研發模擬信號集成芯片的無晶圓設計公司原子半導體在香港誕生和成長，為本地市場服務，相信內地的供應鏈為這類公司提供很大的發展機會。

港投組風投基金 促科大前沿科研商業化

香港文匯報訊（記者 曾業俊）科大聯同港投公司（港投）及戈壁創投昨宣布，成立一隻全新戰略基金「Gobi-Redbird Innovation Fund (Gobi-RIF)」，以重點培育由科大孵化的早期初創企業，旨在促進前沿學術研究產業化，並加快大學科研成果推向全球市場。戈壁創投管理合夥人唐啟波昨表示，Gobi-RIF目標投資15至20間初創公司，目前已投資3家公司，包括割草機械人開發商來牟科技、無晶圓設計公司原子半導體，及空間級衛星解決方案提供商星睿雲知。Gobi-RIF重點投資領域包括生物科技、工業4.0、人工智能與機械人及金融科技，料投資回本期需時7至8年，冀明年上半年能再為該基金完成集資。

Gobi-RIF是「Redbird Innovation Fund (RIF)」框架下第二隻風險投資基金，由戈壁創投負責管理。是次科大與戈壁合作已獲港投公司支持，是港投公司於今年5月公布「耐心資本專項基金」項目之一。唐啟波形容這些公司「做得非常好」，料隨Gobi-RIF基金投資這些公司後，將會有很多投資者對他們有興趣並加大投資。其中，專注於先進人工智能氣象技術的空間級衛星解決方案提供商星睿雲知在最近舉辦的「科大一信和百

萬獎金創業大賽2025」中奪冠，割草機械人開發商來牟科技亦深受投資市場歡迎。

投資規模方面，唐啟波透露，Gobi-RIF與其他早期基金一樣，通常會為每家在A輪到C輪融資期的公司投資數百萬美元。他強調，Gobi-RIF屬於耐心資本，且仍處於早期階段，但相信在短中期內可獲得可觀回報，目前正期待有其他耐心資本投資者加入該基金。戈壁投資正拓展區域網絡，特別是東南亞和亞洲其他地區的網絡，期望明年上半年能再為該基金完成集資。

預計回本期需時7至8年

唐啟波又期待Gobi-RIF的投資組合公司能獲得IPO或併購機會，這將證明科大的一些創企能擴大規模，將其技術和知識產權(IP)推向市場，並成功實現規模化落地。他認為，從基金投資者和管理者的角度來看，希望最終能為投資者帶來股份收益和豐厚回報，預計回本期需時7至8年，或有機會更短。一般而言，當投資A輪或C輪初創時，這些公司至少需要7至8年時間才能真正實現永續發展或擴大規模。

香港科大研究開發有限公司行政總裁金信哲表示，是次與戈壁合作成立Gobi-RIF，是



●是次科大與戈壁合作，是港投公司「耐心資本專項基金」項目之一。圖右為唐啟波、旁為金信哲。 香港文匯報記者曾業俊 攝

為了支持大規模的創科投資。他強調，支持創科企業發展並形成影響力是Gobi-RIF的主要目標，但該基金「不會忽視財務回報」，期望整個創科生態系統能永續發展，當投資者獲得回報，就可以繼續投資其他初創企業。

金信哲指，科大繼續透過RIF基金投資創科企業，另提供交易平台及為初創物色合作夥伴。同時，科大學亦會提供孵化服務，為年輕創業者提供教育。戈壁創投作為科大的密切合作夥伴，會為這些創企提供一對一指導。

戰略地位凸顯 A股稀土永磁板塊逆市飆7%

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）國家商務部近日發布兩項關於加強稀土相關物項出口管制的公告，對含有中國成分的部分境外稀土相關物項以及稀土相關技術實施出口管制。相關措施進一步凸顯稀土資源的戰略地位，推動投資者對稀土板塊的關注度攀升。昨日A股大盤走弱，稀土永磁板塊則逆市飆7%。分析認為，在供需雙向利好推動下，稀土市場正迎來新一輪價格上漲與價值重估。

滬綜指、深成指、創業板指分別下探0.19%、0.93%、1.11%，市場共成交23,548億元人民幣，1,684隻個股收漲，3,634隻個股收跌，106隻個股平收。國際金價繼續向上突破，多隻黃金股大幅躍升，西部黃金漲停，招金黃金漲超9%，中金黃金漲超8%。稀土永磁板塊整體暴漲7%，銀河磁鐵、新萊福、惠城環保、廣晟有色、中國稀土、有研新材、北方稀土、華宏科技、北礦科技、安泰科技、包鋼股份等個股掀漲潮。

分析：管控升級成稀土板塊催化劑

東方證券指出，物項和技術出口管制升級，板塊戰略價值再迎催化。10月9日商務部公布的稀土技術出口管制較此前明顯升級，管制範圍從產業鏈上游開採冶煉分離擴展至中下游金屬、磁材及回收領域，管制內容從技術擴展到設備與生產線。

短期來看，東方證券認為，此次稀土出口管控升級既是對美國對華半導體管制升級措施的有力回應，也是為月底APEC元首談判創造強有力的籌碼，稀土戰略價值再度迎來催化，板塊或再迎高光表現。中期來看，中國稀土出口管制措施或將繼續堅定外國建立稀土冶煉分離生產線的決心，外國政府對稀土價格的保底價格有望進一步提升，內地稀土價



●人形機器人類成為稀土行業發展的新增長極。 香港文匯報記者章蘿蘭 攝

格也有望同步上行。

國金證券指出，中國對稀土管控升級，板塊戰略屬性進一步提高；對於價格影響或復刻前期「小跌大升」的邏輯；除此之外，由於「暫行辦法」落地，後續供改效果有望逐步顯現。大國重器彰顯戰略屬性、價格上行、疊加央國企頭部集中，板塊全面看多。

稀土價格指數年內升近三成

另外，稀土巨頭宣布提價，包鋼股份、北方稀土均上調2025年第四季度稀土精礦關聯交易價格。此輪價格上漲或源於供給收緊與需求回暖的雙重驅動。除了稀土領域管制力度全面升級，人形機器人類與低空經濟也在賦能稀土新發展，新能源汽車與風電等需求穩中有升，稀土下游消費需求刺激，以及傳統旺季臨近，攜手推動市場活躍度提升。稀土行業協會發布的稀土價格指數顯示，稀土價格指數10月11日報210.8，較2024年末的163.8上漲28.69%。

瑞銀：預期更多資金將低撈A股

香港文匯報訊 美國總統特朗普日前表示他將對中國商品加徵100%額外關稅，有關消息令全球股市震盪。瑞銀投資銀行中國股票策略研究主管王忠豪昨分析，A股及港股短期出現一定獲利回吐，但該行預期更多投資者會趁機「撈底」，MSCI中國指數可能在74點的附近得到有力支撐，回到上一次關稅戰降溫之前即5月9日水平，當時與目前水平相差15%。

王忠豪指出，加上100%額外關稅後，美國對華的潛在關稅水平與4月（145%）相當，由於中美領導人可能舉行會晤，市場已反映地緣政治局勢的緩和。然而，由於MSCI中國指數已從特朗普宣稱的「解放日」的低點上漲36%，今次的互相加徵關稅消息，預計短期將引發一定的獲利回吐。目前看起來像是4月事件的重演，但預計更多投資者會「抄底」。

鑒於以下原因，該行預計市場不會重回4月低點：1）4月關稅戰的快速降溫意味着這次可能會有更多投資者「撈底」；2）全球關稅的不確定性減少，降溫條件更加明確；3）全球股市自4月低點均大幅上漲。MSCI中國指數在74點附近可能有買盤支撐，即回

到5月9日的水平。當時的情況與現在有些相似。當時中國仍面臨145%的關稅，但有下調的預期。各指數中，該行預計滬深300指數將更具韌性，因其在4月拋售中表現出眾，「國家隊」可能出手支持以及年初至今跑輸其他指數。另一方面，根據4月的經驗，中概股可能更容易跑輸。

作為參考，MSCI中國指數在「解放日」下跌17%，滬深300指數下跌8%。在4月市場拋售中跌幅最大、之後反彈幅度最大的行業包括資料中心、科技硬體和電商，而最具韌性、反彈幅度最小的行業包括白酒、啤酒和交通運輸（如收費公路）。

瑞銀強調，依然更看好A股，因其對地緣政治緊張局勢更具防禦性以及國家隊可能出手支持。在行業偏好上，該行維持橫鈴策略，看好AI主題（A股TMT和互聯網）、A股券商和高股息股（在拋售中具有防禦性）。儘管根據歷史經驗，AI相關公司短期內可能會面臨壓力，但在地緣政治緊張局勢加劇的情況下，從長遠來看，它們同樣可能受益於國產替代。此外，該行也看好「反內卷」主題，更青睞光伏、化工和鋁。