

美再降對華關稅可達至疫境雙贏

同濟大學經濟與管理學院副院長 經濟學教授 阮青松

2020年1月下旬以來，新冠肺炎的爆發，不僅使得中國人民生命安全遭受嚴重威脅，也使經濟面臨嚴峻考驗。據估算，僅春節假期期間旅遊、電影、餐飲等行業損失就高達1萬億元人民幣。再加上部分地區封城封路、企業延遲開工等因素影響，恐將對中國經濟造成嚴重損失。

與2003年非典時期相比，宏觀經濟所受的影響，表現有兩大不同，一是當前經濟下行壓力為內外因素疊加，內部因素主要是肺炎疫情衝擊，外部因素則是中美貿易摩擦帶來的壓力。二是當前中國經濟對消費刺激和第三產業的依賴度更強，近年來隨着經濟結構轉型，第三產業佔中國GDP的比重不斷上升，2003年第三產業佔比僅為39%，2019年已上升至54%，對GDP增速的貢獻率則超過60%。因此此次疫情對第三產業的拖累或對經濟帶來更大衝擊。

但日前，美國商務部長羅斯稱新冠肺炎疫情對中國經濟的衝擊「有助於加速工作機會回流美國」。我們認為這種觀點完全是對形勢的誤判，從道義上有乘人之危之嫌，從經濟上也並未反映中美尚未脫鉤的現實。從當前的情況來看，恰恰相反的是，美國如能在疫情爆發期間調整對華加徵之關稅，包括下調甚至暫停對華加徵之關稅，實際上不僅有助於穩定中國經濟，也將促進美方利益，實乃雙贏之舉。

中美經濟相依互補 一損俱損

首先，中美經濟目前並未脫鉤，中美兩國並非完全是此消彼長的零和博弈。中國是美國第三大商品出口國和第一大商品進口國，中美兩國經濟貿易關係遵循全球產業鏈分工和資源配置原則，是互利共贏、緊密互補的關係。中國經濟承壓也將影響美國經濟與就業。中國低價優質、門類齊全的基礎製造業產品，如家電、紡織等商

品，提高了美國消費者的實際購買力，解決了美國高消費低儲蓄帶來的經濟結構缺陷；美國農產品和高端製造業產品，例如大豆、飛機、芯片、集成電路等出口，依賴於中國不斷提高的市場需求。如中國經濟疲軟、需求大幅度下降，必然會影響美國低成本消費品的進口以及高端製造業、服務業、農業等行業的出口，這將造成美國經濟下行壓力。

作為美國旅遊市場重要客源地的中國遊客的減少，將會影響美國旅遊業及其相關服務業的發展。初步估算，中國遊客減少及美國對華出口受打擊，有可能令美國第一季GDP減少0.4%。

同時，中美貿易摩擦並未完全逆轉全球價值鏈的加強與深化。中美在全球價值鏈上緊密互補。美國主要以資本投入和創新研發為主，中國則主要以製造業為主，中國企業作為美國企業供應鏈的重要環節，如受到疫情重大衝擊，將嚴重影響美國跨國公司產能的擴張以及全球供應鏈的穩定。

此外，中國也一直是美國最大的債權融資國，中國經濟的低速將導致其大幅度減少對美國聯邦政府債券的投資，有可能引發美國市場利率上浮，不利政府和企業融資，傷害美國經濟，也不利於特朗普連任。

華經濟貢獻冠全球 美難獨善其身

其次，中國作為世界第二大經濟體，其經濟增速的下降將對世界經濟產生消極影響，並進而影響到世界第一大經濟體的發展和繁榮。中國作為新興經濟體代表，在全球產業鏈上的作用日益凸顯，對世界經濟增長貢獻率超過30%，而美國和歐盟僅為20%。中國經濟下行必將傷害世界經濟，目前研判，韓國、德國、美國、澳大利亞都將是受到較大影響的經濟體。世界

經濟產業鏈盤根錯節，互相影響，作為世界第一大經濟體的美國很難獨善其身。

華社會經濟穩定利推動次輪談判

另外，疫情期間美國暫停或大幅下調對華加徵之關稅，將有利於中美第一階段經貿協議的履行和第二階段談判的推進。中美經貿摩擦發生以來，雙方已進行過多次洽談，幾經波折，終於在2020年1月達成互利共贏的第一階段協議。應該指出的是，上述協議的履行有賴於中國具有健康穩定發展的社會經濟條件。如疫情爆發致中方巨大損失，中方或可援引不可抗力條款。因此，在疫情爆發之特殊時期，如果美國能暫停或者大幅度下調對華加徵之關稅，將有利於中國社會和經濟的穩定，為中美第一階段協議履行及第二階段談判推進，創造良好的條件。

迄今為止，中美雙方簽訂的第一階段經貿協議，在知識產權、技術轉讓、金融服務、貿易關稅等方面達成共識。美方承諾取消部分對華產品加徵關稅，包括暫停原定去年12月15日要加徵的關稅，並將去年9月1日生效的1,200億美元中國出口產品加徵的稅率從15%降至7.5%。但值得注意的是，美方仍然保留着此前另外2,500億美元商品的25%稅率不變。在中國遭遇特大疫情衝擊的時刻，若美國能主動調整對華加徵之關稅，在中國經濟遭遇內部突發因素衝擊的情況下，降低外部衝擊的影響，不僅有助於中國經濟軟着陸，也將有利於美方利益，此乃雙贏之舉。

此舉也會有利於中美第一階段協議的履行，並助力第二階段談判。當然從道義上說，這也是美方在特殊時期對中國人民的一個切實支持，不失為促進中美雙方合作共贏的明智舉措，有利於21世紀最重要的雙邊關係的穩定與發展，也有利於世界經濟的持續繁榮。

瑞松科技科創板首掛 股價飆逾兩倍

香港文匯報訊（記者 敖敏輝 廣州報道）廣州瑞松智能科技股份有限公司17日在上交所科創板上市，成為春節後廣州首家科創板上市企業，股價收於人民幣100.01元，較發行價上漲263%。瑞松科技業務涵蓋機器人、智能技術、高端智能裝備領域的研發、設計、製造、應用和銷售服務，在內地汽車焊裝領域處於領先地位。2018年12月，由瑞松科技協同工業與信息化部電子第五研究所、國機智能科技股份有限公司等單位發起的廣東省機器人創新中心在黃埔區、廣州開發區揭牌。以瑞松科技等智

能裝備製造龍頭企業為代表，黃埔區、廣州開發區逐步形成機器人與智能製造產業集聚地。

機器人成抗疫一線要角

目前內地抗擊新冠肺炎疫情的工作仍在持續中。現代化的機器人、智能技術在疫情期間扮演了重要角色，無論是遠程遙控機器人用於醫療物資運輸、巡邏監控等防疫一線，還是自動化工廠用「機器人」有效應對節後用工荒，工業機器人及智能裝備製造業在很大程度上能降低企業的用工風險。

同業疫市首單 浪潮健康A輪融資億元



圖為浪潮健康A輪融資線上簽約儀式。香港文匯報山東傳真

香港文匯報訊（記者 殷江宏）2月18日，山東健康醫療大數據有限公司（下稱「浪潮健康」）對外宣佈，完成A輪融資1億元人民幣，成為疫情期間內地健康醫療大數據領域融資第一單。參與本輪投資的主要機構為銀河證券、銀吉投資、清控金信藍色基金。

浪潮集團聯合濟南產發集團等股東，共同發起設立。兩年來通過承擔國家健康醫療大數據北方中心試點工程，同步加快產業化發展，與山東濟南、天津市、內蒙古、廣西南寧、廈門等省市戰略合作，發展健康醫療大數據產業和新型互聯網醫養健康平台服務，其快速發展得到投資人認可。

■ 責任編輯：黃曉

投資理財

經濟數據疲弱 日圓料續區間上落

金匯 動向

馮強

美元兌日圓本周初受制109.95附近阻力，周二走勢偏軟，一度回落至109.65附近。日本內閣府本周初公佈第4季GDP年率萎縮6.3%，按季則有1.6%跌幅，數據顯示日本人消費按季下跌2.9%，同時家庭消費亦有3%跌幅，反映日本內需轉弱。此外，日本總務省本月7日公佈的資料顯示12月份家庭按年實質支出已是連跌3個月，加上新冠肺炎不利全球首季經濟表現，增加日本經濟的下行壓力，不排除日本首季經濟頗有機會呈現衰退，投資者將關注日本央行會否在3月18日至19日連續兩天的政策會議上推出新措施以配合日本政府的刺激經濟政

策。

避險氣氛濃厚減日圓下行壓力

雖然日本經濟轉弱，不過市場避險氣氛依然偏高，美國與德國10年期長債息率本周二雙雙下跌，不利美元兌日圓表現，加上歐元兌日圓交叉盤過去1個月持續反覆下跌，本周二更向下逼近118.70水平逾4個月低位，減輕日圓下行壓力，美元兌日圓現階段依然不容易向上衝破近1個月以來位於110.10至110.30水平之間的阻力區，該些因素將有助日圓維持近期的區間活動範圍。預料美元兌日圓將暫時上落於108.30至110.30水平之間。

美元兌日圓



金匯錦囊

美元兌日圓料於108.30至110.30水平上落



投資攻略

保德信投信表示，短線因恐慌使得避險情緒升溫，風險性資產普遍出現較大震盪，亦須觀察對全球實體經濟及企業獲利等中長期影響，建議投資者提高風險意識，鎖定基本面及資金面較強勢的美元資產，以及具備較高投資評等的公司債，將是現階段相當合適持有的「防疫型資產」。

經濟向好 美元資產看俏

由於中美貿易談判未來仍有變數，且知識產權等爭議議題皆被延至第二階段之後，現又有新冠肺炎疫情干擾，在市場不確定性未除、降息寬鬆的環境下，美元資產相對具備防護力。

觀察美國近來公佈的經濟數據仍相當亮麗，如耐久財訂單及非國防資本財新訂單連續兩個月止穩，配合去年第4季消費回溫，經濟強勢成長，企業獲利表現亮眼，預期可支撐美國GDP持穩於2.0%。另外，由於油價大幅滑落也減輕通脹壓力，加上各國寬鬆政策不變，整體經濟維

持穩健康成長態勢不變。

一般來說，美元投資等級債往往被視為較安穩資產，在波動加劇環境中，能有效降低資產波動，提供較穩健收益。當前投資市場氛圍偏保守，信用評級較高的投資等級債可望持續受惠，預期在2020年震盪的投資環境中，美元投資等級債可望扮演重要收益來源與降低波動的資產。

投資級債波動低收益穩

保德信投信表示，目前新型冠狀病毒肺炎疫情主要在內地發展，預期對全球實體經濟影響有限，投資等級企業債券利率差有望收斂，建議加碼投資等級債，掌握資金流入及穩健收益機會。此外，美國聯儲局維持寬鬆政策，提供債券孳息的良好環境；相較於成熟國家政府公債殖利率處於低點，美元投資等級債殖利率近3%，提供不錯的收益水平，可望延續去年態勢，持續吸引資金流入。

降息揣測壓制澳元走勢

金匯 出擊

英皇金融集團 黃楚淇

澳元兌美元跌破0.67美元，因澳洲央行2月會議記錄重新激起放鬆政策的可能性。澳洲央行在2月政策會議上決定維持指標利率在0.75%的紀錄低位不變，但周二公佈的會議記錄顯示，央行官員準備在必要時進一步放鬆政策。另外，避險情緒亦壓制着澳元走勢，此前蘋果發出營收預警，凸顯出新冠病毒疫情對企業財務的衝擊。蘋果周一稱，截至3月的季度將無法達成營收目標，因為新冠肺炎疫情導致iPhone在中國的生產放緩並影響需求。

澳元兌美元走勢，圖表見MACD指標與訊號線處於橫盤交疊，5天平均線亦與10天平均線交纏着，兩者均有機會即將形成黃金交叉，亦即短期澳元出現反彈的機會較大。當前將留意0.6650/0.6670這個支撐水平，若然可守穩此區則可望澳元更為傾向開展回升走勢。以一月以來的累計漲幅計算，38.2%的反彈幅度為0.68，擴展至50%及61.8%的幅度則分別為0.6845及0.6890水平。同時，250天平均線0.69亦為一關鍵參考。至於下方較大支持則參考0.66及0.65水平。

紐元若續受制0.65阻力位或下行

紐元兌美元方面，圖表見相對強弱指標及隨



短期澳元出現反彈的機會較大。資料圖片

指數剛剛自超買區域回升，料紐元兌美元短線可稍呈喘穩，但向上亦要留意200天平均線阻力，目前位於0.65，月初已見受阻此區而引申進一步回挫，若此趨再而受制此區，則要慎防紐元尚處於下行走勢。由去年10月初低位0.6204至12月底高位0.6755，累計漲幅逾550點，回吐50%的幅度將至0.6484，擴大至61.8%則為0.6415水平。較大支持將參考去年11月低位0.6323。至於向上較大阻力預估在250天平均線0.6550及0.6670水平。

(以上專欄內容乃筆者個人專業意見，誠供讀者參考；謹提醒讀者金融市場波動難料，務必小心風險)

證券代碼：A 600689
B 900922

證券簡稱：上海三毛
三毛B股

編號：臨2000-006

上海三毛企業（集團）股份有限公司 關於第三次調整寶雞凌雲萬正電路板有限公司 65.44%股權掛牌轉讓價格的公告

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、误导性陈述或者重大遗漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

重要內容提示：

- 上海三毛企業（集團）股份有限公司決定第三次調整寶雞凌雲萬正電路板有限公司65.44%股權的掛牌轉讓價格。調整後的掛牌價格為人民幣1240.00萬元，其餘掛牌條件與首次掛牌條件保持一致。
- 本次交易未構成重大資產重組。
- 本次交易的實施不存在重大法律障礙。
- 本項交易已經公司第十屆董事會2020年第二次臨時會議議案通過，無需提交股東大會審議。
- 本次交易系通過產權交易所公開掛牌轉讓，交易成功與否存在不確定性，敬請投資者注意投資風險。

一、交易概述

2019年6月，公司召開第十屆董事會2019年第一次臨時會議，審議通過關於預掛牌轉讓所持寶雞凌雲萬正電路板有限公司（以下簡稱「寶雞凌雲公司」、「標的資產」）65.44%股權的事項。2019年8月，在完成對寶雞凌雲公司的盡調、評估工作後，公司第十屆董事會第二次會議議案通過該股權掛牌事項，同意公司以評估價格為依據，以人民幣1771.01萬元為掛牌價格在上海聯合產權交易所公開掛牌轉讓。

（詳見公司於2019年6月12日及8月24日刊登於《上海證券報》、《香港文匯報》及上海證券交易所網站www.sse.com.cn的相關公告）

二、前期掛牌情況

2019年8月30日，寶雞凌雲公司股權在上海聯合產權交易所正式掛牌。首次掛牌於2019年9月27日期滿，在本次掛牌期間未徵集到意向受讓方。

此後，鑒於市場情況及標的資產面臨生產斷鏈等客觀事實，公司分別於2019年10月10日、2020年1月3日召開第十屆董事會2019年第二次臨時會議及第十屆董事會2020年第一次臨時會議，董事會經審議同意公司下調標的資產掛牌價至人民幣1417萬元，其餘掛牌條件與首次掛牌條件保持一致。

2020年2月12日，公司接函告知，寶雞凌雲公司股權轉讓項目（項目編號：G32019SH1000160-3），掛牌價格人民幣1417萬元，自2020年1月9日至2020年2月12日掛牌期滿，在此次掛牌期內未徵集到意向受讓方。此後，公司繼續以當前掛牌條件在上海聯合產權交易所延長信息發佈周期。

（詳見公司於2019年10月11日、2020年1月3日及2020年2月14日刊登於《上海證券報》、《香港文匯報》及上海證券交易所網站www.sse.com.cn的相關公告）

三、第四次公開掛牌事項

因寶雞公司生產廠房期屆滿且面臨生產斷鏈的實際情況，公司在本次股權掛牌轉讓條件設置上，除基本條件外增設意向受讓方提交受讓申請時須額外出具知曉並同意承擔生產搬遷費用、損失及風險的書面承諾，客觀影響着投資者對標的資產交易價值的判斷。

為繼續推進標的資產的轉讓工作，加速制約公司非核心資產，從而聚焦核心產業，符合公司發展戰略。本次調價是公司根據前期公開掛牌結果及標的資產的實際情況審慎判斷後作出的決策。公司對本事項的決策程序符合相關法律法規和《公司章程》的有關規定，不存在損害公司及全體股東，特別是中小股東利益的情形。我們對調整表示同意。

四、備查文件

1、公司第十屆董事會2020年第二次臨時會議決議

2、獨立董事關於第十屆董事會2020年第二次臨時會議相關事項發表的獨立意見

特此公告。

上海三毛企業（集團）股份有限公司
二〇二〇年二月十九日

刊登廣告熱線
28739888/ 28739842