

博客：BLOG.SINA.COM.CN/RAYMONDJ2011 祝振駒

興騰投資管理董事總經理，特許財務分析師。曾經在外資及本地投行研究部擔任分析師及主管達14年之久，後轉職擔任對沖基金經理，2010年創立興騰。對環球宏觀、美股及香港中小型股素有研究。

科技冷戰時代開始

中美貿易戰繼續發酵及惡化，美國總統特朗普（Donald Trump）以國家安全為理由，將華為列入黑名單，所有美國公司未經政府批准，皆不能銷售設備給予黑名單內公司。

據說名單極可能擴至其他5家中國科技公司，包括生產監控設備的A股海康威視（深：002415），此舉無疑向依賴美國科技的中國公司判下死刑。

假如特朗普的目的是要打壓中國科技公司，甚至將它們置之於死地，中美貿易談判距離將會愈走愈遠，甚至演變成科技冷戰，令環球經濟增長大受影響。至此，美國的談判武器由進口關稅之戰，提升至科技出口之戰，後者正針對着中國的死穴。中方已表示不會重啟談判，除非美方糾正其「錯誤做法」。

可能由於美股調整加劇，特

朗普於5月23日當地收市後對記者宣稱：「華為有可能成為中美貿易談判協議內的一部分」。言論發出後，美國指數期貨稍為反彈，可能因為市場憧憬談判仍有轉彎餘地。

特朗普的科技戰相比貿易戰，可能更加損人不利己，因為中國是不少美國半導體公司的最大客戶，假如封殺中國科技公司，全球的科技產品生產供應鏈將會出現斷裂，勢必造成不可收拾的環球經濟破壞。

大戰隨時爆發

由於美方的步步進逼，假如中方還手抗衡，隨時演變成經濟上的第三次世界大戰。如果中國以牙還牙，可以終止出口稀土

（佔全世界90%的供應）往美國，稀土乃不少科技產品的必要原材料，包括充電池及半導體晶片、手機、DVD、磁鐵、熒光燈等等。其他兩敗俱傷的招數包括讓人民幣大幅貶值或者拋售美國國債，稍為溫和的做法則包括增加美國貨品（例如汽車）關稅或銷售稅（例如加徵蘋果iPhone銷售稅）。

市場甚至有謠言說騰訊（00700）可能終止iPhone的微信服務。由於內地市民生活已和不少中國應用程式息息相關，這些極端手段可以直接打擊美國公司的內地銷售。

以時間換取空間

由於美股受到震盪，美債孳

息率下降（即價格上升），意味資金避險逃往國庫債券。美國科技股（尤其是半導體股）遭拋售，公用股及收息股（房託）則跑贏大市。孳息率下降，市場估計美國減息的概率將提升。

假如貿易和科技戰持續，對雙方股市及經濟都只有百害而無一利。中國領導人已宣稱中國已開始「新長征」，暗示中方極有可能長期抗戰，願意忍受短期的經濟痛苦。美國明年將進入大選年，假如未來一年股市及就業率走下坡，特朗普將面臨連任的挑戰。假如民意支持率下降，政治壓力增加，他可能最終被迫妥協。中國領導人沒有換屆的政治壓力，假如中方採取以時間換取談判空間的抗戰策略，股市於未來一年有可能愈走愈低。☞