

美乱挥关税大棒

强大信心

面对美国“对等关税”可能带来的影响，上市公司正以“加减法”思维进行应对。

4月7日，一批上市公司通过互动平台回应投资者关切。经初步统计，超百家沪市公司通过互动平台回复关税政策可能带来的影响，以及公司积极应对的举措。

梳理发现，这些公司或通过“加法”拓展多元市场、加快建设海外基地，或运用“减法”优化供应链、降低单一市场依赖，在复杂贸易环境中构筑起立体防御体系。从价格策略调整到全球产能布局，从技术升级到商业模式创新，上市公司正以系统化的应对方案缓解关税冲击。

A股公司做“加减法” 多举措构筑防御体系

调整贸易策略 缓解成本压力

面对关税冲击，部分上市公司迅速调整贸易策略，力求维持营收稳定，在不确定因素中，捕捉并放大确定性。

康斯特自2025年1月起，将国际市场运营模式从单一美国子公司转变为新加坡及美国双运营中心。针对近日美国关税增加造成的成本压力，公司已对应启动调涨产品价格，由新加坡子公司加速承接所有非美国市场订单，并在区域市场实施差异化产品策略，提高高毛利产品销售占比。

阳光照明基于成本变化，逐步优化出口美国的产品价格，合理传导部分成本压力。同时，公司依托泰国海外基地降低单一市场政策风险，并持续加大技术创新与高附加值产品研发投入，提升市场议价能力。

华勤技术、盛洋科技、中泰股份等多家上市公司在回复中均提到，公司在美业务的相关关税成本由客户承担。

盛洋科技表示，目前公司本部直接涉美业务占比不足5%，且涉美业务新增关税由客户承担，因此美国关税政策不会对公司经营业绩产生重大影响。开润股份披露称，公司出口美国的产品主要采用FOB交易模式，由客户自行清关并支付关税，直接关税成本不会由公司承担。

有业内人士认为，总体而言，上市公司与美客户协定关税成本由客户承担，在一定程度上有助于双方在复杂的国际贸易环境中实现共赢，稳定合作关系，共同应对关税政策带来的挑战。

开拓多元市场 分散贸易风险

多个行业公司表明，其长期推行的全球多元化布局发挥了关键作用，有效抵御风险，成为公司稳健发展的坚实后盾。

小商品城打出了多元化布局的组合牌。公司表示，近年来，中东、东南亚、拉美等新兴市场采购份额持续提升，将进一步加大海外布局，加快全球数字贸易中心建设，强化与RCEP区域的合作，巩固多元化市场优势。

具体措施上，公司通过义支付平台完善跨境人民币结算通道，降低汇率波动风险，提升贸易便利化；引



导市场商户加大高附加值产品研发及品牌建设，通过差异化竞争提升议价能力；优化物流路径与供应链管理，对冲潜在影响。

“总体看，本轮关税调整对公司的直接影响有限且可控。”移为通信回应投资者称，从市场端来看，公司产品覆盖全球140多个国家和地区，销售区域和客户结构的多元化加强了公司抵御相关风险的能力；从供应链端来看，公司加工环节主要是委外加工，具有一定的灵活性。目前，公司在海外多个地区建设了代工厂，实现多元化生产目标。

中农立华海外业务重点产品百草枯、敌草快等在美国关税豁免清单之列，且在美业务体量小，“对等关税”对整体业绩影响有限。与此同时，公司重点拓展南美、东南亚、非洲等农药需求增长显著的新兴市场。自2024年以来，部分国别市场实现自主登记产品销售稳定增长，公司已初步完成市场多元化及本地化布局。

药康生物在接受记者采访时表示，目前，公司的海外业务主要围绕药效报告的交付展开，由于业务结构的特殊性，使得其对“对等关税”的敏感性较低。与此同时，药康生物正积极部署海外设施建设，通过这一举措，公司旨在提升自身的市场竞争力，增强应对市场风险的能力，为长远发展奠定坚实基础。

优化产业链布局 增强抗风险韧性

面对美国“对等关税”的挑战，一批上市公司积极回应，通过产业链布局的“加减法”巧妙应对。其中，不少公司正持续进行供应链国产化进程，也不乏计划加码海外生产基地建设以增强抗风险能力。

全线飘红
上涨个股超4900只

4月10日，截至收盘，沪指报3223.64点，涨1.16%；深成指报9754.64点，涨2.25%；创指报1900.53点，涨2.27%。总体看，个股呈普涨态势，上涨个股超4900只。

东华能源受托管理控股股东所属公司马森能源股权，借助马森能源强大的贸易系统，公司通过转口贸易和换货操作，取消美国气源的进口，加大其他地区的气源采购和进口。

“虽然过程会增加部分费用，但可以确保生产需要，对全年业绩不会造成影响。”东华能源称。

双良节能回应，经过公司多年的技术研发创新，前瞻性布局，整体供应链中涉及美国进口的比例很低，95%以上已完成国产替代。2024年，公司对美销售业务营收占比不足1%，主要海外客户在欧洲、亚太、中东等其他区域，且不存在东南亚运营的海外制造工厂。

“当前美国关税政策调整对公司经营影响极低。”德明利表示，目前，公司客户以国内及亚洲、欧洲地区为主，出口美国业务占整体营收比例不足1%。公司构建了稳定、成熟的多元化供应链体系。

本土化运营成为部分上市公司下一步重点布局策略，其中尤以新能源及汽车行业公司为主。

目前，隆基绿能以参股合资方式在美国建有5GW组件产能，已经全部正常投产。公司在美国的组件产能主要从美国以外地区进口原材料。公司称，从全行业看，其美国产能因本轮“对等关税”所增加的成本处于较低水平。公司将积极推进全球化战略和本土化运营，提升市场竞争力。

“鉴于当前各国关税政策变化波动较大，海外制造基地可以实现动态平衡，海外产能的整体布局足以支撑销往美国本土的交付需求。”欣旺达表示，公司对单一市场的依赖度较低，市场及客户结构具备较强的抗风险能力。同时，公司一直以来都在积极推进全球化产业布局，在印度、越南、摩洛哥、匈牙利、泰国等国家都设有生产基地。

外资机构密集发声：A股市场更具韧性

美国关税政策引发的全球资本市场震荡仍在持续，被波及的A股和港股市场在稳市组合拳的有效提振下，凸显出市场韧性。

面对短期波动，多家外资机构发布观点，称近几日A股市场的走势可能已经对潜在的负面影响大致进行了计价，并坚定看好中国市场的经济韧性。

“长线资金作为市场的压舱石，其管理风格稳健，投资期限长的特点能在一定程度上平抑股权风险溢价。”瑞银证券中国股票策略分析师孟磊表示，在极端的市場情况下，中央汇金等机构持股规模亦有进一步提升的能力以稳定市场。

A股市场更具韧性

4月7日，汇丰发布的《新兴市场投资意向调查》显示，中国新一轮促进经济增长的措施提振了投资者对新兴市场的整体信心，叠加中国科技板块投资吸引力提升等积极因素，受访的全球机构投资者尤其看好中国市场前景。

汇丰调查显示，超过三分之一的受访机构投资者认为中国股票市场的前景更为乐观，高于其他新兴市场，且该比例相较于上次调查上升了15个百分点。

汇丰新兴市场研究全球主管Murat Ulgen在报告中表示：“投资者对中国市场

的增长前景持乐观态度。这不仅反映出市场对中国提振经济活动的信心，也体现了科技板块投资吸引力的提升所带来的积极影响，以及市场对更多经济刺激政策的期待”。

对于近期市场的波动，瑞银证券中国股票策略分析师孟磊发表了中国股票策略。

孟磊表示，此轮美国加征所谓“对等关税”幅度较2018年更大。就历史经验看，近几日A股市场的走势可能已对潜在的负面影响大致进行了计价。

“当前，沪深300指数和全部A股的静态市盈率为11.7倍和13.8倍，分别较五年均值低0.7个标准差”。孟磊指出，目前A股市场的股票风险溢价仍比长期均值高出1.7个标准差，接近历史最高点水平。“较低的估值水平可能使得A股市场具有更高的韧性”。

继续偏向消费板块

风格配置方面，由于近期市场波动，瑞银建议投资者在“价值”和“成长”两者之间进行战术性再平衡。短期内，市场情绪受制于美国宣布加征所谓“对等关税”与全球股市波动，大盘股可能在短期内因其相对较高的防御性而跑赢市场。在行业偏好方面，战术上看好受益于国内政策利好的行业。

高盛中国股票首席策略师刘劲津最新观点认为，美国关税通过多重变量影响中国股市的公允价值，主

要包括以下几个方面：对中国出口商的直接收入冲击，以及对全球和中国经济增长的间接溢出效应；人民币贬值；关税向最终用户的传导程度；潜在的政策缓冲措施，特别是财政刺激政策以及广义中美关系。

在外部风险加剧之际，刘劲津表示，将继续关注以国内为重、政策驱动且异质性的投资机会。在他看来，A股的策略性配置机会优于港股，在行业配置上继续偏向消费板块，并在投资题材上注重优选人工智能受益股、面向新兴市场的出口企业以及股东/现金回报题材。

摩根士丹利基金认为，就长期看，美国对贸易伙伴的极限施压并非常态，企业在国际贸易中会找到适合自身盈利模式的途径，中国以其强大的制造能力仍会带来高性价比的产品。此次市场系统性下跌之后，不乏错杀品种，那些基本面受影响很小、本身经营能力强、商业模式稳定，但因市场情绪导致大幅下跌的优质公司值得加大力度关注。

据上证报、21世纪经济报道

