



中美經貿關係現「微妙平衡」：對港資企業的影響及其應對策略

2026年9月23日至25日，國家主席習近平對美國進行國事訪問。在兩國元首年內第二次會晤後，雙方宣布構建「基於尊重、公平、對等的中美建設性戰略穩定關係」，並在多個領域達成重要共識。為瞭解港資企業對當前中美經貿最新情況的看法，香港中華廠商聯合會於2026年10月上旬對部分從事對美出口業務的會員企業進行了一項快速調研；受訪企業涵蓋紡織服裝、機械製造、餐飲設備、半導體以及五金製造等行業。結合調研所得，本文將概述對當前中美經貿形勢的研判、美國最新經貿政策對港資企業的影響，以及港資企業的應對策略。

一、對中美經貿形勢的研判

綜合中國商務部¹和美國白宮²各自發布的資訊，中美兩國在關稅及雙邊經貿領域取得了多項成果，主要包括：雙方同意建立並推進貿易理事會等長期工作機制，已就理事會的任務、架構、職責、磋商安排等達成共識；將區分敏感和非敏感行業的產品關稅磋商，就300億美元的產品達成對等降稅共識，其中獲納入降稅清單的超過90%的產品將可直接享受最惠國關稅；以及同意將2025年10月吉隆坡經貿磋商達成的關稅和非關稅「休戰安排」延期兩個月至2027年1月10日。

過去幾個月，中美經貿領域持續釋放出局部回暖的積極信號。從美方角度來看，這是特朗普政府基於國內經濟與政治雙重考量所作出的抉擇。2026年以來，受中東局勢緊張推高國際油價的影響，美國國內通脹率持續高企。數據顯示，美國CPI的同比漲幅從8月的3.4%進一步擴大至9月的3.7%，為四個月來新高。美聯儲在9月宣布加息25個基點，扭轉了年初市場的降息預期；市場普遍預期年內或將再加息一次。在高通脹與高借貸成本壓力下，不僅美國民眾日常生活負擔加劇，美國政府的債務負擔及經濟增長亦承受沉重壓力。

故此，特朗普政府亟需尋找抑制通脹之道，而下調民生領域的產品關稅無疑是備選項之一。從美方公布的進口降稅清單看³，所列商品均屬非敏感行業、對華依賴度較高的終端消費品。例如，在77個商品稅號中，玩具、遊戲用品和運動用品佔

¹ 中國商務部，「商務部美大司負責人解讀第八輪中美經貿磋商成果」，2026年9月28日。

https://www.mofcom.gov.cn/xwfb/sjzrzb/art/2026/art_cd060e0649964da8ae13216c3bb1a645.html

² The White House, "Fact Sheet: President Donald J. Trump Advances a Fair and Reciprocal Relationship with China While Hosting Historic State Visit", September 25, 2026.

<https://www.whitehouse.gov/fact-sheets/2026/09/fact-sheet-president-donald-j-trump-advances-a-fair-and-reciprocal-relationship-with-china-while-hosting-historic-state-visit/>

³ The White House, "U.S.-China Board of Trade", September 27, 2026.

<https://www.whitehouse.gov/releases/2026/09/u-s-china-board-of-trade/>

25 項，為降稅數量最多的產品類別，約佔降稅清單項目數的 32%；緊隨其後的是紡織品，佔 17 項(約佔 22%)；小家電佔 14 項(約佔 18%)；嬰幼兒用品及家具佔 9 項(約 12%)；其他日用品佔 12 項(約 16%)。以 2024 年中國對美出口實際貿易額估算(按清單內的四位數 HS 編碼)，玩具、遊戲及運動用品出口金額約 134.2 億美元，家用電熱器具出口約 42.1 億美元，座椅及其零件出口約 35.2 億美元，塑料餐廚用具出口約 33 億美元，家用電動器具出口約 25.8 億美元；上述五大品類的商品合計佔此次降稅清單所涉出口總額的八成以上(見附表 1)。

值得注意的是，在美方降稅清單的產品類別中，有 8 項帶有「Ex-Out(部分覆蓋)」限制，即降稅對象僅精準豁免該類別下符合特定描述的產品。例如，在玩具類別中，美方明確排除帶有射頻、Wi-Fi、乙太網路(Ethernet)或藍牙功能的智能聯網玩具。這反映美方在制定對華減稅清單時始終保持高度的防範和警惕，將涉及數據傳輸、物聯網電子產品等所謂的「敏感產品」剔除在外。

另一方面，面對即將到來的美國國會中期選舉，特朗普及其所屬的共和黨民調持續落後，迫使其亟需在短期內向選民兌現「交易成果」，以挽救岌岌可危的選情。長期以來，農業州是共和黨的傳統票倉。美方在此次談判中將農產品貿易列為核心議題，促使中方進口降稅清單中約 75% 的項目為農產品和食品類別，涵蓋玉米、小麥、棉花、肉類、水產、加工食品、飲料以及酒類等商品(見附圖 1)。此舉正是回應關鍵選民的利益訴求，為特朗普政府穩固共和黨選民基本盤增添關鍵性的政治籌碼。

對中方而言，推動中美相互下調關稅始終是經貿談判的核心訴求之一。今年以來，儘管人工智能等新興技術產品的國際需求激增，帶動了內地出口貿易保持良好增長勢頭，但傳統行業的出口企業仍面臨較為嚴峻的經營挑戰。今年 1 至 9 月，內地商品出口額(以美元計)的同比增速高達 21.3%；但部分傳統製造業出口表現偏弱，期間家具、服裝出口同比僅分別增長 6.3% 和 4.8%，玩具、鞋靴則分別錄得 -1.3% 和 -2.5% 的負增長。與此同時，中小企業的製造業 PMI 在今年絕大多數月份低於整體 PMI 水平，顯示中小企業的信心相對不足。中方通過經貿談判降低美國關稅壁壘，一方面有助紓減出口前景的不確定性和鞏固出口企業的營商信心，另一方面亦促使過去因關稅壓力而流向東南亞等海外地區的訂單加速回流，為改善傳統行業的經營環境創造條件。

與此同時，中方亦順水推舟，施行「按需降稅」，透過降稅清單擴大對部分美國產品的進口，以緩解製造業企業面臨的原材料供應壓力和滿足居民消費升級的需求。清單除涵蓋一向較受內地消費者歡迎的加工食品、飲料及酒類等進口食品以及醫療部門亟需的部分高端醫療設備(如核磁共振裝置、手術機器人、呼吸機等)之外，還精準納入工業生產所需的木材、化學品、紡織原料、煤炭及關鍵工業零件等近期最為炙手可熱的原材料和能源產品。但值得一提的是，中方暫時未將大豆、原油、天然氣等兼具政治意涵與貿易分量的產品納入降稅清單，實際上為後續雙邊談判保留了戰略性的重器籌碼。對此，有分析指出，當前中美經貿磋商正邁入新階段，但雙方繼續在科技、稀缺資源領域相互「卡脖子」，形成一種「微妙平衡」。

二、美國經貿政策對港企的影響

毫無疑問，美方推動部分自中國進口商品的關稅下調，有助於穩定內地出口企業的關稅預期，對短期出口業務構成利好消息。但需看到，中美首階段 300 億美元的對等減稅安排(合計約 600 億美元)，僅佔去年中美雙邊貿易總額(約 5,600 億美元)的 11% 左右，涵蓋的商品範圍相對狹窄，對刺激中美貿易的提振作用不宜高估。在本會的調研中，多家從事對美出口業務的港企表示，其出口商品暫未被納入美方首階段 300 億美元的降稅清單之內。

從另一角度來看，目前中國產品出口美國仍面臨多層關稅的疊加，包括產品基礎關稅(MFN Tariff)、特朗普第一任期內加徵的 301 關稅(以竊取知識產權和強制技術轉讓為藉口，稅率介於 7.5% 至 25%)，以及第二任期內加徵的 301 關稅(以強迫勞動為藉口，稅率為 12.5%)；這尚未計入美國針對個別行業和產品實施的 232 關稅及反傾銷稅等。當前美國對華整體關稅水平徘徊於高位，對出口企業的負面影響依然顯著。多家港企反映，其產品出口美國的實際關稅稅率介於 30% 至 50% 的區間；並表示過去幾年來自美國市場的訂單出現不同程度減少，利潤空間受到擠壓。

此外，就首階段對等降稅清單的落實而言，雙方仍需完成各自國內相關法律程序，具體實施時間表與稅率降幅仍有待公布。鑑於特朗普行事風格詭譎多變，在對華政策上不乏反覆無常的先例，後續降稅清單能否順利落地，仍存在變數。

除關稅政策外，多家受訪港企亦反映，美方近年來在非關稅領域設置壁壘，對港企造成不同程度的負面影響。其一，美方加強海關審查、強化供應鏈溯源、收緊檢測認證限制，以及實施企業制裁與二次制裁等，令港資企業的合規成本增加。在調研中，有紡織服裝企業直言，目前中國製造的服裝出口美國時，在清關環節極易遭遇阻滯，具體表現為清關週期被刻意拖長、海關隨機抽查的概率顯著升高。同時，美方執法部門針對服裝產品的棉花供應鏈溯源審查增多，不僅大幅推升出口企業的行政與時間成本，亦對跨國供應鏈的穩定性帶來挑戰。

其二，美國政府加速推動跨國企業供應鏈「去中國化」，意圖減少對中國產品的依賴。不少港企反映，美國客戶明確要求其必須到內地以外的地區設廠，甚至要求原材料及零部件亦需在海外本土化生產或從第三方採購；若未能滿足有關合規要求，企業將面臨訂單被趨勢性削減的威脅，甚至可能被直接剔除出供應商名單。雖然「出海」已是求存發展的不二法門，但中小企業受自身資源、資金和能力的限制，未必有條件開展全球化布局；即使部分企業已計劃或正積極「走出去」，在海外建廠和運營過程中亦備受地緣政治、法律合規、成本壓力以及供應鏈配套等多種投資和經營風險的困擾。

第三，中美在高科技領域的戰略競爭持續，美國正聯合其盟友建立起愈發嚴密的對華出口管制措施。在調研中，有從事機械製造、半導體產業的企業反映，儘管目前仍能從日本、德國等經濟體採購到關鍵零部件或生產設備，但隨著美方將出口管制壓力向其盟友全方位延伸，業界普遍對未來供應鏈的長期穩定性心存「遠憂」。由於高端製造業對核心技術和設備具有較高的路徑依賴，一旦這些經濟體的出口合規標準受美方施壓而驟然收緊，企業恐將面臨難以尋找替代品的斷鏈風險。

三、 港資企業採取的應對策略

儘管挑戰接踵而來，但港資企業憑藉深厚的國際貿易根基與靈活的經營優勢，已逐步摸索出一套長短並施的應變策略。短期內，港企普遍採取靈活的成本分擔和轉嫁機制，與美國進口商共擔關稅成本；在調研中，多家企業更表示其出口美國的商品，關稅全部由美國進口商承擔。同時，部分港企亦善用美國海關允許的「首次銷售規則」(First Sale Rule)，藉以節省關稅成本；在報關時則採用「剝離非應稅成本(Unbundling Non-dutiable Costs)」的申報方式，將部分非應稅費用盡可能從報關價格中剔除。

就中長期策略而言，港企普遍從以下四個方面著手：第一是推進「中國+N」的供應鏈布局。在保留並優化內地現有廠房與核心產能的同時，加快「出海」步伐，於東南亞等海外新興市場建立生產基地。有受訪企業表示，他們正將內地生產基地轉型為高技術、高附加值的研發與核心零部件供應中心，而海外工廠則承擔面向歐美市場的終端組裝職能。

第二是開拓美國以外的多元化市場。目前大批出口企業正調整方向，深耕規模龐大且極具活力的內地市場，以對沖海外需求的不確定性；另一方面，不少港企亦敏銳捕捉到供應鏈「出海」的機遇，大力開拓潛力巨大的東南亞和「一帶一路」沿線國家市場，為業務的穩健增長開闢「第二增長曲線」。

第三是強化創新與加大研發投入。多家受訪企業表示，越來越多的香港同業正聚焦於全面加強產品創新與前沿研發，以冀在全球供應鏈重構的浪潮中立於不敗之地。廠商們紛紛透過大力引進先進製造技術與數字化工具，推動產線的智能化升級，從而提升產品附加值與競爭力。

第四是推進關鍵領域國產化替代，保障供應鏈安全。調研顯示，對於從事機械製造、半導體產業等高端製造業的港企而言，防範極端斷供的風險已成為迫在眉睫的當前要務。相關企業正緊鑼密鼓地在關鍵生產領域推進國產化替代布局，力求與內地完備的科技供應鏈開展深度融合，以逐步降低對美歐日等外部核心技術的路徑依賴，減少被美國及其盟友「卡脖子」的風險，並從中挖掘商機。

總括而言，面對中美經貿格局層出不窮的新變數與新挑戰，港企唯有保持敏銳的市場觸覺、靈活的應變能力與經營韌性，方能在不確定性中持續站穩腳跟，並在變局中捕捉新的發展契機。對內地和香港特區政府來說，如何「徇眾要求」，從財稅補助、信息服務、科技賦能以及供應鏈整合等方面入手，以精準、及時、到位的支援措施加大力度「撐企業」(業界對政府支援政策的建議見附表3)，無疑是當前「全力穩住外貿基本盤」核心政策的應有之義。

2026 年 10 月

表 1：美國進口降稅清單的商品分類及所涉商品金額(以 2024 年貿易額統計)

HS Code(4 位數)	商品類別	進口金額(美元)	佔比
9503	玩具、遊戲用品、運動用品	13,421,624,785	41.56%
8516	電熱器具(家用)	4,213,308,254	13.05%
9401	座椅(金屬框架等)	3,520,592,742	10.90%
3924	塑料餐具及廚房用具	3,298,622,041	10.21%
8509	家用電動器具	2,582,632,678	8.00%
9617	真空保溫瓶	1,119,150,200	3.47%
9504	遊戲用品(檯球、棋牌等)	693,901,848	2.15%
9404	寢具(睡袋、枕頭等)	674,868,854	2.09%
9403	家具(塑料等)	422,498,630	1.31%
3604	烟花	403,042,778	1.25%
9506	體育用品(球類等)	328,334,172	1.02%
6601	雨傘	292,341,812	0.91%
8513	手電筒及便攜燈	269,394,685	0.83%
9505	節日用品(聖誕裝飾等)	269,091,903	0.83%
8423	衡器(體重秤等)	247,679,250	0.77%
6301	毯子	173,880,179	0.54%
8510	剃鬚刀、理髮器等	161,522,005	0.50%
6302	床上及餐桌用織物	69,662,068	0.22%
3926	其他塑料製品	61,866,654	0.19%
9507	釣魚用具	27,672,740	0.09%
6702	人造花	16,298,865	0.05%
9603	畫筆、化妝刷	14,243,904	0.04%
6303	窗簾	3,682,567	0.01%
6304	其他裝飾織物	2,798,530	0.01%
8539	聖誕樹燈串	2,707,471	0.01%
合計		32,291,419,615	100%

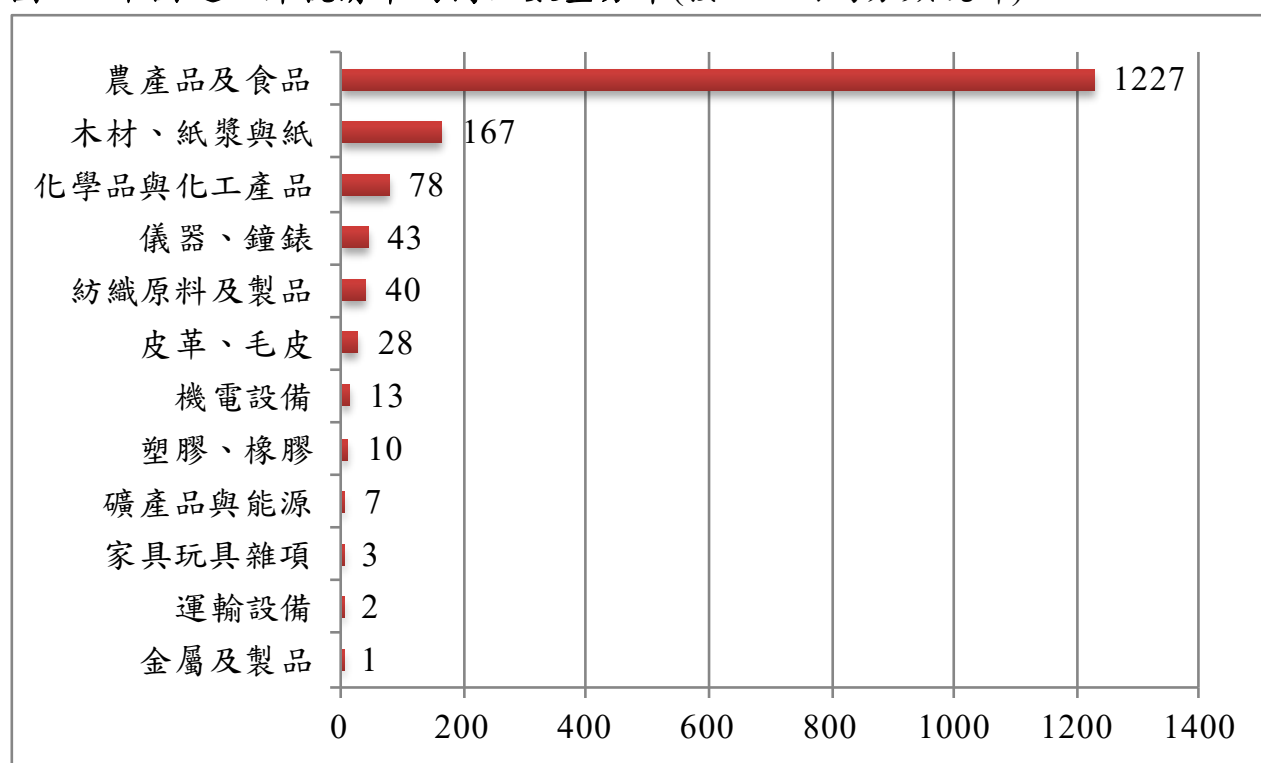
資料來源：美國國際貿易委員會(USITC)，廠商會研究部整理

表 2：美國進口降稅清單的商品數量分布(按 HS 編碼分類統計)

HS Code(8 位數)	商品類別	數量	典型商品
第 95 章	玩具、遊戲用品、運動用品	25	玩具、魔術道具、球類、漁具、聖誕用品
第 63 章	其他紡織製成品	17	電熱毯、床品、桌布、窗簾、壁掛
第 85 章	電機、電氣設備	14	食品加工機、剃鬚刀、微波爐、咖啡機
第 94 章	家具、寢具、燈具	9	高腳椅、嬰兒學步車、兒童安全座椅、枕頭
第 96 章	雜項製品	4	畫筆/化妝刷、保溫瓶
第 39 章	塑膠及其製品	3	塑膠餐具、廚房用具、珠子
第 67 章	羽毛、人造花	2	人造花、羽毛製品
第 36 章	炸藥、煙火	1	煙花
第 66 章	傘、手杖	1	庭院傘
第 84 章	鍋爐、機器及零件	1	家用/嬰兒秤
合計		77	

資料來源：美國白宮網站，廠商會研究部整理

圖 1：中國進口降稅清單的商品數量分布(按 HS 編碼分類統計)



資料來源：美國白宮網站，廠商會研究部整理

表 3：香港業界對中央政府和香港特區政府支援政策的建議

特區政府	• 推動《修訂香港與東盟投資協定第一議定書》儘早生效實施，並進一步與港商在海外熱門投資地的經濟體商討雙邊投資保障協定。 • 為受美國關稅及各類限制措施影響的香港出口企業，提供更到位、及時的紓困解難措施，支援企業應對挑戰。 • 香港擁有健全且獲國際認可的檢測認證制度，建議特區政府持續推動與更多新興經濟體達成檢測認證的互認安排，協助出口企業拓展新興市場。 • 特區政府應鼓勵金融界加大對港資企業的融資支持。
中央政府	• 為工商界營造穩定、可預期的營商環境，通過後續的談判，持續爭取關稅下調。除推動首階段降稅清單盡快實施外，我方應爭取不斷擴大降稅清單覆蓋範圍，納入更多港商關注的產品類別。 • 要繼續發聲反對美方任何無理打壓，並為受影響企業提供適切支援。 • 中央相關部門定期向香港工商業界通報中美經貿磋商進展及政策走向研判，協助企業提前布局、規避風險。 • 發揮「新型舉國體制」優勢，加大產業鏈供應鏈關鍵環節科技攻關力度。除尖端科技外，期望國家加大對民用生產領域通用設備的攻關力度，提高國產設備穩定性，並在技術、財務和組織協調等方面給予實質性支持。
兩地合作	• 共同為「出海」企業提供海外投資安全、利益保障、領事保護及商事調解等支援；並透過政府海外派駐機構，維護港企在當地用電、招工等方面的正當經營權益。 • 推動兩地政策性保險機構深化合作，加強資訊交流與風險共擔，為港企拓展內地及海外市場提供更適切的保險產品。 • 推動大灣區內部生產要素便捷流通，率先為粵港兩地跨境經營的重點港資企業建立「海關綠色通道及白名單機制」，對研發活動所需的原材料、樣品、半成品等給予特殊的報關及物流安排；並優化進出口環節的稅務流程，便利港資廠商合理調動兩地資源、實現分工合作，以推動科技研發突破，保障灣區企業的供應鏈穩定。 • 在 CEPA 框架下深化合作，為港商拓展內銷市場提供政策便利；同時透過更具突破性的跨境制度創新，為日後在香港北部都會區生產的產品輸入內地市場，在通關、稅收、市場准入及知識產權保護等方面提供更多支援，協助港企分享國家經濟內循環的紅利。

資料來源：廠商會研究部整理。