



2020年8月10日

近日，对于特朗普政府再次出招打压中国科技公司，我们认为一来并不是甚么“新事”、二来暂时不会对中国经济带来太大的打击！

继特朗普政府在过去多年无数次向全球不同政府施压，要求其他国家不可以使用华为所提供的通讯设备、点名向部分中国科技公司实施制裁、以至停止向中国科技公司出口电子原材料等打压手段后，特朗普政府在最近再次出招打压中国科技公司，今次的目标是由中国科技公司所提供的网上社交平台，被打压的对象包括字节跳动的抖音海外版 TIKTOK、和腾讯的微信。

上星期四，美国总统特朗普签署及颁布行政命令，要求禁止属美国司法管辖的任何人和资产，与字节跳动及腾讯交易，禁令将于 45 天后、即 9 月 20 日生效。特朗普表示，美国必须采取进取的行动，对抗威胁国家安全的应用程序。他又提到上述社交应用程序带来的私隐疑虑，指摘 TIKTOK 及微信自动收集大量用户信息，恐让中国政府获取美国民众的个人资料。

很老实地说，今次特朗普针对中国科技公司进行打压，不管是真的出于国家安全的考虑、还是出于担心在科技上被中国赶上、还是只是想制造事端而推动选情、.....，其打压中国科技公司的行为，对中国、以至市场来说，都不是甚么“新鲜”的事，因为过去特朗普向全球各国要求不要使用华为所提供的通讯设备、以至禁止全球向华为供应芯片等原材料的举动，已很清楚地表明特朗普要向中国科技公司进行打压的野心。

虽然到目前为止，特朗普政府一直未能拿出任何证据证明华为也好、TIKTOK 也好，将美国人的通信内容不法地交给中国政府。但公道地说，美国要封杀 TIKTOK 和微信在美国的业务，我们又没有很强烈的理由作出反对(首先，美国政府的立法是它的内政，我们按常理无权过问[虽然特朗普今次很明显是故意针对和歧视我们的科技公司]；其次，我们亦有向在华的美国科技公司身上实施类似的禁令，如我们政府亦不准许美国科技公司如 FACEBOOK、GOOLGE 等在华从事相关的社交平台业务)。

不过，美国今次针对中国科技公司的行动，一来反映美国也并非它一直所说的那么商业自由和对个人财产有保障(尤其是当面对它的“自身”利益时)；二来今次中国科技公司在美遇到的打压，将成为美国向全球展示的一个坏榜样，将令部分外国公司对在美发展增加了不少的不安和疑虑。

**对于今次特朗普的禁令，我们相信暂时不会对中国经济带来太大的打击！**

虽然对于字节跳动来说，影响是灾难性的，因为 TIKTOK 作为抖音的海外版，在全球运作得很成功，亦在全球吸纳了不少的活跃用户(包括美国亦是)。TIKTOK 在全球拥有 10 亿的用户(而美国就有约

5,000 万的用户)。相比起中国版抖音，用户数目约是 5 亿。所以，海外版 TIKTOK 对字节跳动的重要性，不论是在于用户人数、收入、以至盈利来源，都是很重要的！

受特朗普的禁令所打击，字节跳动已被迫打算要卖出至少美国的业务、甚至是部分欧洲和亚洲区的业务(如果将来有更多国家跟随美国对 TIKTOK 实施禁令)。现时，美国公司微软是最主要的竞投者，市场传出微软正打算向字节跳动收购至少 TIKTOK 在美国、加拿大、澳洲和新西兰的业务，作价大约是 300 亿美元。而在今个星期，市场亦传出美国公司 TWITTER 亦有意向 TIKTOK 进行收购。不过，不管谁最终成为买家也好，字节跳动都会是输家，因为一来，本来一盘成功的生意，已被美国的禁令所推倒；二来，在禁令的大前提下，即使字节跳动能成功把生意卖出，卖价亦一定会被大幅压低。

相比起字节跳动，我们认为腾讯暂时所受的影响较轻微。一来，因为和字节跳动不同，腾讯海外业务占其总业务的比率并不高，海外收益只占腾讯的总收益不足 5%。二来，微信在海外的用户，大多只是移居海外的中国人，“真正”的海外用户并不算多。所以，禁令对腾讯的影响(如果禁令只是限于只在微信上)暂时并不算太破坏性。

至于中美冲突的发展，如我们早前所预言，越接近今年 11 月份美国总统选举，特朗普越大机会增加对中国的针对行为，以“中国牌”来吸引选民支持，以图争取成功连任总统。虽然我们认为今次禁令对中国经济的打击并不算大(如和大增关税作比较的话)，但特朗普对中国的施压行为，预期在未来两个月将持续下去、甚至随时有所加大。

不过，亦如我们早前所言，我们维持预期中国政府将以“较平淡”的方式去应对特朗普的来袭(至少在今年美国总统选举完结前)，因为中国政府很明白，特朗普的用意是希望透过挑起和中国之间的冲突去拉选票，若中国政府对特朗普的举动作出过度强烈的反应，反而正中特朗普的意图，反而令特朗普更加推出更多针对中国的举动。

而且，我们亦认为特朗普暂时也不想针对中国的政策会打击到美国的经济和股市。举例来说，如果特朗普希望更大幅度地打击中国，他确实可透过向中国货品开征更多的关税，因为这手段可对中国经济带来更有效、更致命的打击)。不过，现时特朗普并没有选择这样做，不是因为特朗普仁慈，而是因为若特朗普这样做的话，很可能对美国经济、尤其是美国股市也带来破坏。特朗普不可能希望这情况在今年的选举前出现(因为若经济和股市在选举前再度出现明显下挫，特朗普将连余下少许的连任机会也打破!)。当然，如果到了今年 10 月份，特朗普的选情仍然大幅地落后于对手，到时我们就不敢说特朗普不会牺牲经济和股市、甚至做出玉石俱焚的举动了！

#### **重要告示及豁免责任声明:**

此文件为资产管理集团有限公司的财产。本文中所载之任何数据仅供参考之用，不应被视为邀请、要约或招揽任何证券买卖、建议任何证券买卖或建议采取任何投资策略。资产管理集团致力确保在本文中所提供数据的准确性和可靠性，但并不保证其完全准确和可靠，也不对由于任何不准确或遗漏所引起的任何损失或损害承担任何责任。本文中的部分资料可能包含有关对未来事件或对国家、市场或公司未来财务表现的预测或其他前瞻性陈述，而这些预测或前瞻性陈述只是作者之个人观点，最终实际事件或结果可能会和预测或前瞻性陈述出现巨大的差异。本文中包含的任何意见或估计都是基于一般原则所编写的，读者不应以此作为任何建议。资产管理集团保留随时对本文中任何表达的意见进行修改或更正的权利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未经授权的披露、使用或传播本文的全部或部分内容，亦不得将文件复制、拷贝或提供给未经授权的第三者。投资涉及风险，由于汇率或市场波动等不同的市场风险，任何投资的价值及其收入都有可能出现增加或减少，而过去所显示的表现数据亦并不代表未来的表现。本文的收件人如对本文所包含的任何资料有任何疑问，收件人应寻求专业意见。本文未经证券及期货事务监察委员会审阅或批准。

如有任何意见或查询，请电邮至 [info@asset-mg.com](mailto:info@asset-mg.com) 与我们联系。

资产管理集团有限公司

香港干诺道西一一八号四十楼零二室

电话: (852) 3970 9595 传真: (852) 3107 0932