

对等降税框架公布 相关上市公司积极看待影响

证券时报记者 康殷 李小平 李映泉

9月28日,商务部公布中美贸易理事会和“300亿对300亿”对等降税框架有关情况。中美双方在贸易理事会框架下就300亿美元对等降税框架达成共识,并基于各自市场需要和产业利益,商定了对等降税产品清单。美方将对玩具、家电、婴儿用品、厨卫用品、节日礼物等约300亿美元自华进口商品降低关税。

证券时报记者采访了多家在玩具、家电、厨卫用品等行业存在对美出口业务的上市公司,虽然目前中美对等降税的细则尚未公布,但多家受访公司表示,相关事项是一个值得关注的边际利好信号。

外贸代工企业受益程度不一

“对以出口业务为主的海鸥住工而言,(对等降税)是一个值得关注的边际利好信号,但具体受益程度还需看后续公布的完整降税产品清单中卫浴五金品类的具体覆盖范围。”海鸥住工相关负责人在接受证券时报记者采访时表示。

年报显示,2025年,海鸥住工国外销售占比为63.26%,聚焦在卫浴及厨房产品整组龙头及部品部件的制造服务与销售。

万和电气相关负责人向记者表示,对等降税目前对公司尚无实际影响,需等待具体细则落地。根据2026年半年报,万和电气上半年实现海外销售收入约17亿元,占营收比重从上年同期的42.33%提升至46.31%。公司出口产品主要销往欧美和东南亚国家,其中向美国地区出口的产品主要包括燃气烤炉、烟熏机及脱水类产品等。万和电气此前曾表示,公司与主要客户以FOB(离岸价)贸易模式进行交易,关税成本由客户承担。

9月28日,从事家纺业务的孚日股份在互动平台回应称,关税变化,如涉及公司出口品类,会有影响。

从事自行车整车及相关零部件业务的久祺股份近日在互动平台表示,公司业务依赖海外市场,主要客户集中在欧洲、美洲等地区,国际贸易关系及关税政策变化会对公司产生一定影响。若美国对华降低关税,有望减轻贸易壁垒,降低公司产品进入美国市场的关税成本,提升产品在美国市场的价格竞争力,改善美国市场订单获取与出口交付环境,从而对公司的销售收入和经营业绩形成积极影响。

新宝股份此前曾在互动平台表示,公司出口美国的产品主要采用FOB交易模式,由买方自行清关并支付关税。同时,美国客户下单会结合其市场环境变化、库存情况、关税政策等多方面因素综合考量。

新智派新质生产力会客厅联合创始发起人袁帅在接受证券时报记者采访时表示,与降税前长期加征高额关税的状态相比,此次税率回落落在多个层面带来直观的显性变化。成本端压力得到释放,企业不必再为覆盖额外关税而被迫压缩原材料品质、削减研发投入;通关层面确定性大幅提升,降税后清关流程不再受零散豁免政策扰动,清关速度加快,供应链周转效率提升,企业备货排产也能建立在更稳定的预期之上;定价层面的弹性空间也被重新打开,出口企业与美国进口商的价格博弈不再被税负成本绑定,整条产业链可以借此重新梳理定价策略,为



图虫创意/供图

终端渠道留出更多促销和推广空间。

玩具产业迎复苏窗口

“这对我们来说是利好。”获知出口美国玩具产品关税即将下调,一家A股玩具行业上市公司高管难掩兴奋地告诉证券时报记者。

海关总署召开的2026年上半年进出口情况新闻发布会显示,今年上半年中国玩具出口总额155.97亿美元,同比下滑11.32%。此前传统玩具出口的下滑,是全球通胀压力持续、贸易壁垒不断增多、地缘冲突频发、全球供应链持续承压等多重外部压力长期叠加的结果。

作为国内玩具产业规模最大的生产和贸易基地,广东汕头澄海拥有全国超50%、全球约三分之一的塑料玩具产品产能,此次中美对等降税框架的落地,对当地产业链影响尤为直接。澄海玩具协会常务副会长黄亮向记者分析,此次降税对玩具产业的影响主要体现在成本、订单、渠道和产业结构多个层面。

在成本端,此前中国玩具出口美国普遍面临7.5%至25%的额外加征关税,此次降税将清单内超过90%的产品关税恢复至最惠国税率水平,直接削减出口到岸成本。释放的利润空间既可用于降价提升终端竞争力,也可直接增厚企业毛利率,修复此前受损的盈利能力。

订单层面,玩具行业季节性特征极强,此次降税恰逢下半年万圣节、感恩节及圣诞节传统销售旺季,关税成本下降将刺激美国进口商采购意愿,推动前期因高关税转移至东南亚等地的订单回流,带动国内玩具制造、包装及仓储物流等环节产能利用率提升。

渠道方面,对依托跨境电商的玩具企业而言,关税下调改善了单个SKU的到岸成本结构,将促使企业在北美市场向清单内玩具、婴童用品倾斜选品重心,并在同质化竞争中获得更大定价主动权,通过促销折扣或价格优势抢占市场份额。

而从产业结构看,黄亮指出,此次降税主要集中在“非敏感民生消费品”,芯片、AI等高科技战略品类被明确排除在外。这表明中美在基础消费品类领域的贸易壁垒正在降低。对玩具产业而言,这为传统劳动密集型制造提供了喘息和转型的窗口期,但企业仍需警惕海外需求波动及未来可能出现的其他贸易壁垒风险。

“借道”基金加码科技赛道 A股多家游戏公司布局未来

证券时报记者 吴志

A股游戏公司对外投资动作频频。据证券时报记者统计,仅今年下半年以来,就有巨人网络、三七互娱、完美世界、宝通科技、世纪华通等A股游戏公司宣布,通过认购基金份额的形式,与专业投资机构开展共同投资。

游戏产业分析师张书乐向证券时报记者表示,世纪华通、三七互娱、完美世界等公司近年来在科技板块投入频频,手笔颇大,让人产生“中国游戏大厂集体转行做投资”之感;其资金投向也已从过去围绕游戏相关的科技领域,转向算力、大模型、脑机接口、具身智能等未来科技赛道。

以完美世界为例,今年8月、9月,公司先后两次宣布认购投资基金份额。8月份公司宣布,拟出资5亿元认购深圳市机智登月贰号创业投资企业(有限合伙)基金份额,9月再次宣布拟出资1亿元认购拾象尚势(天津)创业投资合伙企业(有限合伙)的基金份额。

完美世界表示,其作为有限合伙人参与基金投资,旨在充分利用专业投资机构的专业资

源及其投资管理优势,在保障公司主营业务正常开展的前提下,挖掘优质投资机会,优化公司投资结构,提升资金投资收益水平和资产运作能力。

A股游戏龙头世纪华通全资子公司嘉兴兴颂企业管理合伙企业(有限合伙)也作为有限合伙人之一,参与投资拾象尚势(天津)创业投资合伙企业(有限合伙),其以自有资金认缴出资6.5亿元。根据世纪华通披露,该合伙企业的投资方向为“探寻前沿科技领域的新兴产业机会”。

巨人网络今年8月底宣布,全资子公司上海巨人网络科技有限公司拟作为有限合伙人,以自有资金认缴出资1亿元参与认购杭州石溪兆易一号创业投资合伙企业(有限合伙)的基金份额。

巨人网络提到,该基金投资方向为“新兴科技领域”。公司拟以自有资金参与投资该私募股权基金,旨在依托基金管理人专业团队优势及其项目资源储备,在保障公司主营业务正常开展的前提下,挖掘具有良好发展前景的优质项目,布局新兴科技领域。

广东省社会政策研究会副秘书长高承远向证券时报记者分析,相较于以往零星、个案式的关税豁免,本次覆盖多个核心消费品类的批量降税,对相关行业对美出口生态带来的是本质性改善。批量降税相当于向全行业市场主体释放了稳定的长期预期,企业不必再把资源消耗在关税博弈和合规规避上,可以转而投入产品升级、供应链优化和海外市场的长期运营,此前因高关税被迫外迁的订单和产能,也有望重新向国内成熟产业集群回流。

利好跨境电商

“对于整体义乌市场来说,此次对等降税政策影响不大的。因为义乌市场的小商品贸易,呈现出口目的地多元化以及必需性等特点,出口往往不会受到某个国家的贸易政策调整的影响。”一位熟悉义乌市场的业内人士对证券时报记者称。

浙江义乌是全球最大的小商品集散中心,被誉为“世界超市”。目前,义乌国际商贸城拥有约8万名经营户,有进出口贸易往来的国家和地区超230个,其中约3000余家商户参与对美贸易,其中直接开展对美贸易的商户约100余家。“对于个别商品类别倚重美国市场的经营户来说,此次的政策调整是实实在在的利好,有利于他们对美国市场的出口。”上述业内人士称。

去年4月,美国政府施行贸易打压政策时,证券时报记者曾前往义乌市场实地采访。当时,经营户们的反应十分的淡定,对出口贸易显得底气十足。去年的出口数据,也印证了经营户们的预判。数据显示,2025年,义乌出口7307.0亿元,同比增长24.1%。其中,对美国出口总额是1045.06亿元,同比增长25.07%。

出口美国市场的义乌小商品,主要包括圣诞节日用品、玩具、轻工饰品、机电小家电等。而美国此次对等降税的部分商品种类,涉及义乌市场对美的主要出口商品。

“此次对等降税政策,对于我们公司的跨境电商来说是一个利好。”在义乌国际商贸城从事毛绒玩具生意的王许雪对记者称,“去年,受益于公司产品创新和海外市场拓展,我们的整体出口和对美出口都还不错。但是也不能指望经常出爆款,对等降税政策的实施,可以弥补经营淡季的不足。”

部分游戏企业在科技赛道的布局已经初具规模。三七互娱2026年半年报显示,公司围绕文娱科技、人机交互以及人工智能上下游核心产业链环节,通过直接或间接方式投资了包括智谱华章、月之暗面、百川智能、爱诗科技、强脑科技、星空科技、雷鸟创新等多家创新企业,并探索被投企业相关技术在游戏研运管线的适配应用。

“游戏企业通过投资未来对行业发展极具关键价值的技术,为自身长远发展建立战略立足点。”张书乐分析,比如AI目前已在游戏领域形成较强的影响力,脑机接口则极有可能是未来的一种游戏载体,游戏公司大力投资科技企业,也是希望用未来科技形成属于自己的核心壁垒。

三七互娱此前曾介绍,公司的投资逻辑为“主营业务协同+前沿技术卡位”,一方面围绕自身主营业务发展需要,聚焦能与游戏研运业务形成有效协同的创新主体;另一方面聚焦国家“十五五”规划方向、潜在增速高、增长空间广的前沿科技领域,推进技术能力建设与前瞻性布局。

丙烷价格创十年新高 上下游企业多措并举

证券时报记者 黄翔

9月以来,国内丙烷市场掀起一轮凌厉涨势。卓创资讯数据显示,9月中旬国内丙烷市场报价达7816元/吨,突破今年二季度高点,创十年来新高。截至9月28日,全国主流市场均价虽有所回落,但仍延续高位运行态势,市场观望情绪升温。

丙烷是轻烃化工的“基石原料”,通过PDH(丙烷脱氢)装置裂解生产的丙烯是环氧丙烷等大宗化工品的基础,广泛应用于塑料、涂料、新能源等领域。分析师指出,在中东地缘局势紧张、国际原油持续冲高、进口到船量收紧的三重影响叠加下,这一轻烃化工核心原料正经历典型的“外紧内缺”行情,产业链上下游企业的盈利分化也随之加剧。

此轮价格飙升的导火索,是进口端的突然收缩。卓创资讯分析师王慧分析,进入9月,中东局势紧张推动国际原油价格和国际冷冻货价格不断攀升,巴拿马运河因干旱实施通航限制,船舶等待周期拉长,运费维持高位,CFR中国的丙烷价格上涨明显。而国内丙烷市场本就处于供应偏紧态势,叠加下游需求处于偏高水平,市场交投活跃,价格不断攀升。

进口依赖是丙烷市场的结构性软肋。数据显示,9月国内丙烷日均商品供应量约7876吨,高于2025年全年7043吨的日均水平。但丙烷行业对外依存度较高,进口货源是市场供给的关键支撑,受中东局势影响,9月丙烷进口到船量收紧,国内码头到货量缩减,直接造成市场供给缺口,部分码头甚至暂停现货销售,进一步加剧了货源紧张局面。

下游需求的强劲则为涨价提供了承载力。卓创资讯数据显示,9月上旬,国内PDH综合开工负荷率约为79.40%,为两年来的最高水平,强势的化工刚需为丙烷市场价格提供了支撑。近期国内丙烯价格处

于高位水平,也对丙烷价格存在反向推动。

不过,高价正在自我抑制。王慧指出,伴随价格攀升,市场谨慎情绪升温,交投氛围转弱,下游多以刚需补货为主。当前国内市场价格已高于进口到岸成本,为进口贸易带来一定运营空间,后续不排除适量进口资源到港补充预期。另外,伴随丙烷价格攀升,PDH利润受到压制,或将抑制下游开工积极性,叠加个别企业按计划检修,下游PDH开工负荷率存在下滑预期。

上市公司方面则多措并举。多家公司表示,通过采取长约与现货相结合的丙烷采购策略,或引入新供应商,推进产地多元化以降低采购平均成本,销售端则密切跟踪丙烯市场行情,及时调整销售策略。

在丙烷价格高位震荡的背景下,产业链上市公司业绩表现明显分化。拥有轻烃一体化布局、具备成本避险能力的企业,实现了业绩的跨越式增长。

卫星化学是国内轻烃化工龙头,以乙烷、丙烷等轻烃原料为核心,构建“乙烷—乙烯(C2)”“丙烷—丙烯(C3)”双产业链一体化格局。今年上半年,公司盈利实现翻倍增长。

卫星化学表示,公司乙烷、丙烷裂解路线的原料价格锚定北美天然气,与原油价格联动性较弱,天然具备一定成本避险属性。与此同时,国内丙烯酸、乙烯下游需求稳步修复——涂料、化工加工领域刚需回暖,叠加海外出口订单放量,公司主营产品价格稳步走高。

对于后市,行业分析师普遍认为,短期丙烷价格仍有支撑,但后续供需格局或将逐步重构。金联创分析师郭丽丽认为,当前国内各地区丙烷价格均已处于高位,大部分下游出现畏高情绪,但地缘局势暂无缓和迹象,原油价格仍在冲高阶段,多数从业者短期仍看涨。不过,若后期地缘局势缓和,原油价格回落,丙烷市场预计同样面临回调局面。

国轩高科牵手大众 斥资122亿元海外扩产

证券时报记者 王军

9月28日晚间,国轩高科(002074)发布公告称,公司及全资下属企业(以下合称“国轩方”)与大众汽车股份公司及其全资下属企业(以下合称“大众方”)拟签署《投资协议》。

根据协议安排,双方将分别在西班牙瓦伦西亚、斯洛伐克苏拉尼、摩洛哥肯尼特拉组建三家合资公司(简称:瓦伦西亚合资公司、苏拉尼合资公司、摩洛哥合资公司),投资建设锂电池和正极材料生产基地,预计项目总投资金额约32.22亿欧元(折合人民币246.20亿元),其中,国轩方合计投资金额约15.98亿欧元(折合人民币122.11亿元),大众方合计投资金额约16.24亿欧元(折合人民币124.09亿元)。国轩方出资来源为自有资金及自筹资金。

具体而言,双方拟以瓦伦西亚合资公司为主体投资建设年产29.1GWh锂电池项目,该项目总投资金额约22.62亿欧元。本次投资事项完成后,国轩方占合资公司49.00%的股权,大众方占合资公司51.00%的股权。该合资公司为大众方控股子公司。

三峡新材拟重大资产重组 9月29日开市起停牌

证券时报记者 胡华雄

9月28日晚间,三峡新材(600293)公告,拟通过发行股份及支付现金的方式,收购珠海市赛纬电子材料股份有限公司(下称“珠海赛纬”)不低于53.14%股份。公司股票自9月29日开市起开始停牌,预计停牌时间不超过10个交易日。

公司称,本次交易尚处于筹划阶段,预计构成重大资产重组,不构成重组上市。本次交易不会导致公司控股股东、实际控制人发生变更。

公开资料显示,标的资产珠海赛纬主要从事锂离子电池电解液、新型膜材料等电子专用材料的研发与生产,持有危险化学品生产资质,该公司注册资本为6927.08万元。

值得注意的是,9月28日晚间,三峡新材还发布一则关于控股股东股权结构变动的提示性公告。

公告称,公司于2026年9月28日收到控股股东当阳城投通知,为进一步优化调整国有资产布局,优化资源配置,提高国有企业的运营质量和水平,增强国有企业的市场竞争能力,宜昌国有资本投资控股集团有限公司85%股权,有偿转让至宜昌三峡保税供应链有限公司,导致保税供应链通过当阳城投间接控制湖北三峡新型建材股份有限公司22.74%的股份。

三峡新材称,本次转让后,当阳城投仍为公司控股股东,宜昌市人民政府国有资产监督管理委员会仍为公司实际控制人。本次权益变动系国有资产内部股权转让。