

Company Name : Frontken Corporation Berhad
Date : 11 April 2025
Source : Sin Chew Daily

美中角力坐收漁利？

科技股歡聲雷動 前研科技一度漲停

（吉隆坡10日讯）美国总统特朗普宣布，将暂停实施对等关税90天，同时将中国关税从104%提高至125%，分析员看好大马将从美中角力中“坐收渔翁之利”，带动周四科技股应声走高，其中前研科技集团（FRONTKN,0128,主板科技组）更一度涨停。

半导体股涨声雷动，马太平洋（MPL3867,主板科技组）开盘即起1令吉70仙至15令吉30仙，最高冲上15令吉48仙，上扬1令吉88仙或13.82%，终场上涨1令吉48仙，收在15令吉零8仙，为全场第二大上涨股。

前研科技集团开盘即跳升81仙或30%，至3令吉51仙的涨停水平，但后来涨势略有收敛，全日起50仙，至3令吉20仙。

伟特机构（VITROX,0097,主板科技组）和ITMAX系统（ITMAX,5309,主板科技组）分别起扬32仙和37仙，收在2令吉65仙和3令吉67仙。

特朗普周三宣布，将暂停实施对等关税90天，并将多数国家税率暂时降低至10%，其中也包括大马，以便与75国展开贸易相关磋商。更重要的是，大马对美国最主要的出口产品——半导体依旧获得豁免，让市场稍感安慰。

同时，美国也进一步提高对中国商品

的关税，从104%提高至125%，鼎峰证券表示，中美两国的裂痕加深，可能加速全球供应链长期结构性转移，而大马有望从这波迁移和多元化浪潮中受惠。

“大马在全球半导体生态系统扮演重要角色，占全球封装和最终测试市场的13%。我国在2024年约向美国出口730亿令吉半导体产品，占总电子与电器出口的12至13%。半导体产品豁免课征新税将保护我国的出口流向，以及巩固在供应链的战略地位。”

不过，该行认为，半导体领域恐无法幸免遇难，若半导体成为下一轮征税的目标，届时大马半导体封装测试（OSAT）业者恐因客户要求局部吸纳关税，而面对赚幅下滑压力。

“更重要的是，美国贸易政策阴晴不定，当前的豁免仍有可能出现翻转的局面。”

鼎峰证券指出，就算对等关税暂缓落实，由大马出口至美国的电子与系统级完成品仍需课征10%暂时性关税，电子制造服务（EMS）和广泛的电子产品出口商的赚幅可能承压，特别是在客户要求部分吸纳的情况下。

“虽然基于成本和产能受限影响，EMS全方位迁徙至美国的可能性不大，但重新调整订单，特别是复杂度较低的消费电子产品可能性犹在。”

该行说，尽管科技业前景仍高度不

明朗，但依旧正面看待本地科技业生态系统，主要是美中贸易紧张关系可能加速“中国+1”战略布局。对寻求业务多元化的科技公司来说，大马已经成为热门的替代地点，预期这样的趋势将扶持我国未来12至24个月的外国直接投资（FDI）和产能扩充计划，特别是在美中持续脱钩，以及马美磋商顺利的情况下。

“不过，短期来说，从中国迁移至大马的工作可能面对物流挑战，其中包括需要符合原产地规则来避免转运风险。同时，公司需要确保在本地落实增值转型来规避美国的关税。”

警惕3大风险

中期来说，大马有望从全球供应链重塑中获益，但有3大风险值得考量，如中国可能对原产于美国的产品采取报复性出口管制，这恐会干扰原料供应、全球电子产品需求放缓，以及大马在贸易和投资决策中可能需要在中美选边站，恐怕会动摇“中立”的战略地位。

整体来看，鼎峰证券虽对政策不明朗感到忧虑，但相信科技业风险回酬依旧诱人。

“科技指数今年以来已下跌40%，创下2020年来最低。领域现以15倍本益比进行交易，远低于5年平均的30.6倍。考量到贸易转移潜在让我国受惠，以及估值超卖，我们维持科技业‘加码’评级。”