



FMF Investments Inc.

商品价格			1 年高	1 年低	最新	2021-06	2020-07	2021-05	2021-04
中国	电池级碳酸锂	万 ¥/吨	14.70	3.95	14.70	8.78	4.00	8.46	8.90
中国	工业级碳酸锂	万 ¥/吨	14.20	3.35	14.20	8.07	3.42	8.16	8.26
中国	电池级氢氧化锂	万 ¥/吨	14.70	4.60	14.70	9.10	4.90	8.90	7.65
中国	钴现货	万 ¥/吨	40.50	24.20	37.80	35.54	25.45	35.07	35.47
中国	三元材料 523	万 ¥/吨	19.50	11.23	19.50	14.73	11.31	14.70	14.74
中国	铜现货	万 ¥/吨	7.71	5.01	6.98	7.00	5.12	7.37	6.83
LME	钴现货	万\$/吨	5.28	2.84	5.11	4.42	2.85	4.43	4.91
LME	铜现货	\$/吨	10449	5156	9426	9632	6368	10147	9277
LME	锌现货	\$/吨	3109	2173	3035	2952	2177	2967	2822
LME	镍现货	万\$/吨	2.043	1.310	1.964	1.798	1.340	1.760	1.649
中国	铁矿石 2109	¥/吨	1315	512	884.5	1177	-	1155	1048
							截至 9/15/2021		

疫情焦点

- 莫德纳：分析显示，新冠肺炎疫苗的免疫作用可能会消退。早期接种新冠疫苗的人群中出现了更多的感染者
- 9月14日0—24时，31个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增确诊病例73例。其中境外输入病例23例（云南13例，广东4例，上海2例，天津1例，浙江1例，福建1例，河南1例），含4例由无症状感染者转为确诊病例（天津1例，浙江1例，福建1例，广东1例）；本土病例50例（均在福建，其中莆田市33例、厦门市12例、泉州市5例），含9例由无症状感染者转为确诊病例（均在福建）。无新增死亡病例。新增疑似病例1例，为境外输入病例（在上海）。
- 据CNBC报道，辉瑞公司董事长兼首席执行官阿尔伯特·布尔拉当地时间9月14日表示，辉瑞新冠疫苗在6个月至5岁儿童群体中的临床试验数据最早于10月底提交给美国食品药品监督管理局，而5岁至11岁的临床试验数据有可能于9月底前提交。目前，辉瑞新冠疫苗是唯一被批准用于12岁以上未成年人的疫苗。美国食品药品监督管理局官员表示，一旦收到疫苗的试验数据，他们将尽可能地迅速审查，以批准疫苗可以用于12岁以下的儿童。

焦点

- 日前从2021世界机器人大会获悉，近年来我国机器人产业快速发展，即便受到疫情影响，2020年我国工业机器人市场仍然为全球贡献了40%左右的份额，连续多年稳坐世界最大机器人消费国地位。整体来看，2021年我国机器人市场规模预计将达到839亿元。业内人士指出，机器人产业正迎来升级换代、跨越发展的窗口期，我国机器人市场需求全球领先，成为支撑机器人产业发展的中坚力量。业内分析指出，应推进5G、大数据、云计算、人工智能等新一代信息技术的融合应用，提高机器人智能化和网络化水平。

- 美国副总统哈里斯：女性退出劳动力市场是一个“国家紧急状况”。对许多家庭而言，儿童保育的成本过于高昂
- 多份文件显示，电商亚马逊将从10月4日开始举办美容产品销售活动，持续三周时间，以期在（感恩节/圣诞节）假日购物季之前吸引消费者，并帮助亚马逊塑造美容与个人护理用品购物目的地。新冠肺炎疫情期间，线上美容产品销售已经激增。
- 亚马逊持股的电动汽车初创公司 Rivian 希望通过 IPO 募资最多 80 亿美元
- 宁德时代公告，本次符合解除限售条件的激励对象共计 177 名，可解除限售的限制性股票数量为 338.65 万股，占公司目前总股本的 0.15%；本次解除限售股份的上市流通日为 2021 年 9 月 22 日（星期三）。

目录

疫情焦点	1
焦点	1
政治、宏观经济	2
FT 社评：“定价权”在谁手中？	2
【名家观点】通货膨胀风险逼近	3
大中华地区	4
中国经济放缓加剧	4
【Reuters】中国大陆抑制消费热潮 贸易夥伴應該警惕	5
金融市场	6
政府寻求加强监管致澳门赌场运营商市值蒸发 180 亿美元	6
行业/板块	8
创纪录的集装箱产量未能缓解供应链危机	8
德國德勒斯登日前大規模停電，恐衝擊歐洲最大晶圓廠聚落	9
雪佛龍為何不承諾淨零目標？CEO：不知能否達成	10
市場分析 蘋果新支柱要靠訂閱收入	10
趋势、评论	11
人物故事 / 「隱身的經營者」 自動化設備大廠基恩斯創辦人躍居日本首富	11

政治、宏观经济

FT 社评：“定价权”在谁手中？

更新于 2021 年 9 月 15 日 06:43 英国《金融时报》社评

全球半导体短缺有其好的一面，至少在宝马(BMW)和戴姆勒(Daimler)的首席财务官看来是这样：它揭示了它们有多大的“定价权”。未来，即使芯片短缺问题有所缓解，这两家汽车制造商也计划限制其最高端汽车的销量，永久锁定更高的价格——并助长通胀。

这些汽车制造商高管在接受英国《金融时报》采访时发表的言论加剧了人们的担忧，即国际供应链的暂时中断将导致价格上涨。供应中断的原因包括疫情引发的工厂关闭、全球航运中断以及自然灾害的后续影响。但物流连锁企业联合包裹(UPS)的一位高管本周表示，跨国公司已因此从全球化中退缩，将生产转移到成本更高但距离更近的地点。他说，这将给经济带来永久性的伤痕。

随着新冠疫情的缓解，持续走高的通胀已成为投资者最担心的问题。虽然高水平的消费者储蓄、宽松的货币政策和政府刺激措施一道提振了总支出，但封锁相关限制和其他瓶颈损害了经济供应商品和服务满足需求的能力。经济学家之间的争论集中在这些压力到底是暂时的，会随着经济重新开放而缓解；还是它们会导致一些更持久的东西，并很快被纳入长期预期。

戴姆勒和宝马坚信，它们之所以能够收取更高的价格，是因为它们拥有定价权，这种信念将受到市场竞争压力的考验。目前，它们的竞争对手也面临着与它们一样的供应短缺，有意购买豪车的人无论选择从谁那里购买，都要面临等待和更高的价格。而如果瓶颈得到缓解，那么消费者就可以选择是花更多钱买一辆豪华的宝马，还是花更少的钱买一辆其竞争对手的车。在一个市场上能够维持的利润率不一定在所有市场上都能维持。

当涉及到去全球化时，公司也将面临类似的考量。采用更具“韧性”但效率较低的生产流程可能会增加成本。这对一些企业来说可能是合理的，用“以防万一制”（just in case）而不是“准时制”（just in time）流程作为一种保险形式，以防止中断。然而，这可能会让其他人选择成本更低的生产商，这些生产商坚持使用距离较远但更便宜的供应链，从而将成本节省转导至客户，并用低价击败更为谨慎的竞争对手。

然而，各国央行最密切关注的是劳动力市场，以寻找是否有迹象表明暂时的瓶颈和短缺正导致更持久的价格上涨。就目前而言，尽管卡车司机和其他一些高需求职业的从业者正在享受几十年来的首次定价权，但几乎没有迹象表明工资出现了更广泛的增长。今天的工人不太可能享有他们那些工会化程度更深的前辈们在1970年代——许多富裕国家最后一个持续的通货膨胀时期——所享有的限制供应的能力。

企业也可能会发现，当面对工人更高的工资要求时，更明智的做法是消化这些成本、维持市场份额和赚取较低的利润率，而不是将这些转嫁给客户。不幸的是，宝马和戴姆勒并不总能看清“权力”到底在谁手中。

【名家觀點】通貨膨脹風險逼近

2021-09-16 02:19 經濟日報 吳大任

行政院主計總處9月7日發布今年8月消費者物價指數（CPI）年增率為2.36%，繼今年4月、5月後第三度突破2%。與廠商生產成本相關的躉售物價指數（WPI）8月年增率更高達11.88%。主計總處認為蔬菜、水果、油料費與運輸費漲幅過大，導致CPI年增率超過2%，而扣除食物與能源的核心CPI年增率為1.33%，因此國內並沒有通貨膨脹現象，預測今年第3季CPI年增率將超過2%，但第4季就會回落至2%以下。

我個人對物價的看法較不樂觀，就供給面而論，因Delta變種病毒傳染力強，各國疫情再起，全球供應鏈失調問題仍然嚴重，因缺貨導致原物料與零組件價格上漲的壓力持續，台灣5月至8月的WPI年增率各為11.33%、10.74%、11.77%與11.88%，顯示生產者成本上升壓力並未紓解。只要新疫情導致缺工或工廠停工的問題沒有克服，生產成本上升、缺工、缺料與運費價格高漲等供給面因素對物價上漲的壓力將延續到今年第4季。

需求面部分，台灣本土疫情於今年5月間急轉直下，因應每日上百例確診的嚴峻疫情，中央疫情指揮中心在5月15日宣布啟動全國防疫措施，雙北防疫警戒提升至第三級，5月19日再宣布全國防疫警戒進入第

三級。本土疫情在 7 月初逐漸緩和，於是指揮中心決定自 7 月 13 日開始微解封，並自 7 月 27 日調降警戒標準至第二級。

防疫三級警戒對國內消費產生嚴重衝擊，與國內消費相關的服務業，特別是住宿與餐飲業受創最大，除失業與無薪假人數增加外，低工時勞工人數也大幅攀升。這些商家在業績大幅下滑的壓力下，即使生產成本上升，也難以轉嫁給消費者。因此在疫情嚴重的 5 月至 7 月的 CPI 年增率各為 2.5%、1.9% 與 1.95%，相對其他國家平穩。然而，自 7 月底防疫警戒降級，8 月起有許多餐廳開始開放內用，國內消費逐漸復甦。如果本土疫情沒有惡化，今年第 4 季的國內消費將逐月回升，加上 10 月振興券與各種刺激消費政策上路，相關企業與商家的業績可望大幅提升，如此，生產成本上升轉嫁給消費者的比重亦將提高，勢必對第 4 季消費物價上漲形成可觀的壓力。

最後，關於資金面部分，我們必須先觀察美國貨幣政策走向。美國在今年初開始施打疫苗，許多州 5 月疫苗覆蓋率超過六成，開始解封，生產與消費逐漸復甦。在拜登政府的紓困與基礎建設等財政政策加持下，美國經濟呈現欣欣向榮之象，亟需處理的問題似乎僅剩物價飆漲問題，於是聯準會的態度逐漸轉為鷹派，一般預測聯準會最快將在 11 月開始縮表，減購債券，降低貨幣供給增加率，並在明年下半年開始升息。然而，第 3 季 Delta 變種病毒肆虐，美國確診人數急遽上升，導致經濟活動趨緩，零售與消費降溫。美國密西根大學 8 月的消費者信心指數較 7 月驟降 13.55 點，創 2020 年 5 月以來最大跌幅，只略低於去年 4 月美國新冠疫情開始加劇的恐慌性消費信心重挫。

值此經濟呈現反轉跡象之際，聯準會非常可能延後縮表時程，繼續維持寬鬆貨幣政策到明年上半年。如此，市場上充沛的資金必然繼續搶進股市、房市與大宗商品市場，推升股價、房價與大宗商品價格，再加上前述供給面與需求面影響因素，今年第 4 季台灣的消費物價勢必面臨巨大的上漲壓力。

大中华地区

中国经济放缓加剧

更新于 2021 年 9 月 15 日 02:30 英国《金融时报》韩乐 香港报道

8 月，中国经济放缓加剧，新冠疫情暴露出消费者支出的持续疲软，并使人们对中国的增长前景产生了更大怀疑。

8 月份消费品零售总额同比仅增长 2.5%，远低于经济学家 7% 的增长预期，也是 12 个月来的最慢增速。周三公布的官方数据显示，工业增加值同比增长 5.3%，也未能达到目标。工业增加值是中国在 2020 年傲视全球的复苏背后的主要引擎之一。

这些数据加剧了人们对中国整体经济失去动力的担忧，最近的洪水、监管干预、新的新冠疫情和房地产市场放缓都在压低增长预期。

消费者活动受到近期扰乱的严重打击。在疫情期间，由于家庭仍保持谨慎，消费者活动一直落后于中国整体复苏。汇丰(HSBC)分析师指出，餐饮业零售额下降 4.5%，为 2020 年 11 月以来首次萎缩。

瑞联银行(UBP)高级经济学家卡洛斯·卡萨诺瓦(Carlos Casanova)表示：“事实证明，在新冠疫情后促进零售销售比预期更具挑战性。”

最近几个月新冠疫情屡次爆发，最早主要是 7 月南京出现的 Delta 变种病例，在当局实施预防措施后，旅行和消费受到抑制。

过去一周南部省份福建报告了数十例新病例，当地有关部门已经关闭了学校。

卡萨诺瓦补充说：“只要中国对新冠疫情保持零容忍政策，他们的经济就很容易受到任何潜在的本地疫情的影响，因为他们将不得不实施关停措施。这将转化为消费下降和供应链中断”。

高盛(Goldman Sachs)分析师也指出，包括电力生产和黑色金属冶炼在内的工业指标出现“明显放缓”。高盛分析师上月将中国第三季度实际国内生产总值(GDP)增长预期从 5.8%下调至 2.3%。

中国经济指标和增长预期走弱的同时，中国房地产行业也出现了放缓。美国银行(Bank of America)的数据显示，如果考虑到对经济增长的直接和间接贡献，房地产行业约占中国整体经济活动的 28%。

恒大(Evergrande)是中国负债最重的地产开发商，在全国拥有数百个项目，围绕它而发生的一场危机，突显出北京方面过去一年为降低该行业杠杆所做出的努力。

疲弱的数据引发了有关进一步政策干预前景的辩论。此前，中国央行(PBoC)于 7 月份下调存款准备金率，向银行体系注入了更多流动性。

“我们认为政策制定者不会大幅放松整体宏观政策立场。”牛津经济研究院(Oxford Economics)的胡东安(Tommy Wu)表示，“但我们预计，中国政府将非常希望避免经济急剧放缓，并将以比今年到目前为止更大的意愿去采取措施支持经济增长。”

【Reuters】中國大陸抑制消費熱潮 貿易夥伴應該警惕

2021-09-15 08:49 經濟日報 編譯 / 林奇賢

北京當局近來出手抑制消費熱潮，衝擊阿里巴巴和貴州茅台等上市公司，在此同時，中國大陸官員也正在支撐貿易順差與國營產業巨擘。

因此，過去押注大陸消費者會變得像美國人一樣大方花錢的企業，將備感憂慮，但大陸的貿易夥伴也應心懷警惕。

中國大陸或許是推動全球國內生產毛額 (GDP) 成長的主要貢獻者，但這主要是加權平均值的統計副產物。根據世界銀行，大陸 2019 年總儲蓄率占 GDP 比率為 44%，是全球數一數二高，家庭消費占比卻比全球平均值低了將近 20 個百分點。

●大陸仰賴出口帶動成長

過去幾十年來，大陸由國家推動的投資模式，是把取自勞工的收入，透過國營銀行以低利率放貸給戰略產業。這種模式在發展初期很管用，卻也帶來產業和金融產能過剩的風險，須把這些過剩產能投入海外市場。貿易順差本身並無不妥，但大陸緩慢取得全球逾 15% 出口市場 (1970 年代後沒有其他國家的出口市占率能這麼高) 的方法，卻也造成過度的金融抑制、保護主義、銀行放款草率，以及環境與勞工保護不彰等問題。

大陸官媒確實談到「刺激消費」的必要性，北京也的確想擴大中產階級，但這並非一蹴可幾，在此同時，大陸官員卻仍直覺地認為應該減少花費。例如，大陸家庭債務日增，可能導致當局反對民眾把錢花在公寓、名酒、電玩遊戲等領域，還嚴格限制金融巨擘螞蟻集團核發消費貸款。

北京 7 月規定補教產業不得以營利為目的經營，理由是過度沉重的教育費用負擔會影響民眾的生育意願。大陸也計劃以類似理由，打擊富人的「不合理收入」和逃稅行為。

●想刺激消費，卻又覺得不該過度花費

理論上，這些措施能快速提高民眾可支配所得，又不必強迫企業加薪，初期卻會對消費和就業造成負面衝擊，畢竟民間補救業僱用了上百萬名員工。不安的投資人也因此出脫消費類股，拖累股市重挫。東吳證券經濟學家陳李主張，大陸經濟發展應向德國取經，而非美國，在大陸社群媒體引發熱議。若大陸採用德國發展模式，可能會有更厚實的社會安全網、遠低於目前的房屋自有率、以及更好的職訓，同時也會強化原先就體質強健的製造業，提振海外投資。

德國經常帳順差占 GDP 比率為 7%，將近是大陸的四倍。若經濟規模是德國四倍的大陸，成功複製德國模式，可能會導致原就過度仰賴美國消費者的全球經濟，進一步更加失衡，並加劇對美元的依賴。

中國大陸國家主席習近平提出的「雙循環」戰略，看來是試著想兼顧提振消費與強化製造業，以提高民眾的消費、並且在國內消費，幫助國內企業躲過貿易戰風險，同時建立強力的出口部門，以避開疫情震撼的風險。

●雙循環策略的成效

不過，大陸的貿易夥伴也得考量到一種可能性 - 這個政策可能只成功了一半，雖然提振大陸出口，卻未帶動內需持續增加或減少不公平。例如，政府出手打房，但民眾又多把財富累積在房產，就很可能適得其反。重新分配資產並升級社會安全網，是知易行難。而且，中國大陸退休金體細多年來都有財源不足的系統性問題，這只會鼓勵民眾節儉度日，就連在新冠疫情最嚴重的時候，官員都抗拒發放現金給民眾。問題就在於，政府和民眾都懷抱「節儉」心態，在這種情況下，世界上只要有一個德國就好了。

金融市场

政府寻求加强监管致澳门赌场运营商市值蒸发 180 亿美元

更新于 2021 年 9 月 15 日 03:53 英国《金融时报》康河信，普丽姆罗丝·赖尔登 香港报道

澳门政府加强对赌场监管的努力使上市博彩运营商的市值蒸发了 184 亿美元。分析师警告称严格的监管可能会挤压本已因新冠疫情而吃紧的利润率。

周三，在港股交易中，金沙中国(Sands China)股价下跌 32.5%，永利澳门(Wynn Macau)股价下跌 29%，而竞争对手美高梅中国(MGM China)下跌近 27%。澳门博彩控股(SJM Holdings)下跌 24%，新濠国际(Melco International)和银河娱乐(Galaxy Entertainment)均下跌 20%。

这轮大跌使追踪澳门上市赌场运营商的彭博行业研究澳门博彩综合指数(Bloomberg Intelligence Macau Gaming Composite index)收盘下跌 23%，创下该指数有史以来最差的单日表现。

博彩业股价下跌之际，正值澳门就修订博彩法展开为期 45 天的公众咨询，预计该法将加强对这个全球最大博彩中心的各运营商的审查。各大赌场集团在澳门的 20 年经营特许权将于明年到期。

当局也在采取举措加强对赌场控制，北京方面正在展开一场广泛的运动，重塑中国的商业、政治和文化格局，以消除不平等并促进“文化繁荣”。

中国监管机构对国内科技、在线教育和视频游戏行业的大型企业施加了严格的条件，当局还瞄准了被视为有害的社会行为。

澳门大学(University of Macau)博彩业管理副教授蓝志雄(Desmond Lam)表示：“这将使赌场更加务实，使澳门赌场的运营更贴近政府以及社会的关切。”

Macau casino stocks slump in the face of greater oversight

Bloomberg Intelligence Macau Gaming Composite index



Source: Bloomberg

© FT

法律草案显示，政府计划向在澳门拥有特许经营权的赌场的董事会派驻自己的代表。澳门是中国唯一一个博彩合法的司法管辖区。

预计该法还将涵盖赌场运营商特许经营权的批给数量和期限，使有关部门对澳门的这个最大雇主行业和经济增长的主要推动力具有重大影响。

新冠疫情也大大削弱了赌场运营商，它遏制了至关重要的前往澳门的中国内地游客流量。

澳门博彩监察协调局(Gaming Inspection and Coordination Bureau)公布的数据显示，博彩总营收较疫情前下降约 80%。

该拟议法律预计还将审查“博彩中介人”。这是博彩行业的一个分支行业，吸引来自中国内地的豪赌客，并在澳门向他们提供信贷。

这可能影响 VIP 营收。自近 10 年前中国国家主席习近平开展标志性的反腐运动以来，VIP 营收在赌场总营收中所占比例一直在缓慢下降。

但前赌场高管、现供职于博彩业咨询公司 2nt8 Limited 的艾利戴德·塔什(Alidad Tash)表示，由于中国的资本管制阻止其公民将大笔资金带入澳门，限制博彩中介人将产生更广泛影响。

他说：“利润丰厚的高端大众细分市场确实依赖博彩中介人向来自中国内地的赌客提供贷款。”他预计，永利和澳博将是受限制 VIP 服务影响最大的公司。

周三，摩根大通(JPMorgan)将澳门全部六家赌场运营商的评级下调至减持或中性。

摩根大通分析师 DS Kim 在简报中写道：“我们认为这一消息的宣布已经在投资者心中埋下了怀疑的种子，可能足以令这些公司降级，直到关键问题明朗。”

但一些分析师仍对潜在变化持乐观态度。花旗(Citi)的 George Choi 承认市场可能对最新消息持悲观态度，但坚称“所有提议的（法律）修订都是为了促进长期可持续发展”。

行业/板块

创纪录的集装箱产量未能缓解供应链危机

更新于 2021 年 9 月 15 日 02:13 英国《金融时报》哈里·邓普西 伦敦，韩乐 香港报道

中国制造商正在赶制创纪录数量的货运集装箱，原因是航运公司为缓解全球供应链危机大量订购这种大铁箱。

然而，尽管有这波额外的订单，航运业高管警告称，这对缓解全球海运和供应问题作用不大，随着网上购物激增，集装箱供不应求的情况一直存在。

全球最大几家集装箱制造商——中国国际海运集装箱（集团）股份有限公司（CIMC，简称：中集集团）、东方国际集装箱(Dongfang International Container)和新华昌集团(CXIC Group)——都在竭力满足需求，尽管产量随着工人延长工时已经有所增加。

全球最大集装箱租赁公司 Triton International 的首席执行官布赖恩·桑迪(Brian Sondey)表示：“工厂已经开足马力。” 该公司将集装箱出租给航运集团。

最大的问题并不是流通中的集装箱数量，而是要足够快速地将卡在错误位置的集装箱挪出来，供应链瓶颈阻塞了整个系统。

咨询公司德鲁里(Drewry)的分析师约翰·福西(John Fossey)表示，全球流通中的集装箱数量“足以”消纳贸易量。

“这更大程度上是一个物流问题，而非供应问题，” 他补充说，意指供应链的堵塞。

全球最大集装箱航运集团之一赫伯罗特(Hapag-Lloyd)估计，目前待发货的集装箱数量比危机前增加了 20%。

为这家德国航运公司管理集装箱船队的尼克拉斯·奥林格(Niklas Ohling)表示，尽管有额外的供应，但几乎没有迹象表明集装箱——装运从服装、自行车到智能手机等各种物品——到达目的地的速度有所加快。德鲁里的数据显示，集装箱行业今年的产量将达到创纪录的 520 万 TEU（20 英尺标准箱），比 2020 年增加三分之二。主导集装箱行业的上述三大中国公司，生产了全球约 80%的集装箱。

福西表示：“全球集装箱行业此前从未在一年内生产超过 500 万 TEU。”

业内龙头企业、总部位于深圳的中集集团上月表示，其集装箱产销量创下了新的纪录，在截至 6 月底的半年里，普通干货集装箱累计销售 115 万 TEU。

这一数字是去年同期的三倍多，其净利润则从 2.39 亿元人民币（合 3700 万美元）飙升至 44 亿元人民币（合 6.8 亿美元）。

自 2019 年底以来，集装箱价格上涨了逾一倍，在今年年中达到一个 20 英尺集装箱 3645 美元。

集装箱需求的上升也令集装箱租赁商捞到好处。总部位于纽约的 Triton 今年斥资 34 亿美元将其资产扩大了 25%，同时还从与承运商签订更长租约以及二手集装箱价格不断飙升中获利。

此外，集裝箱供不應求加劇了外界對中國製造商的主導地位的擔憂。有官員表示，美國聯邦海事委員會 (Federal Maritime Commission)正在非正式地展開調查。

另一個擔憂是，在中國企業延長工時和工作天數後，生產線上飛速趕製出的集裝箱會不會有質量問題。作為世界最大出口國，中國在集裝箱製造方面具有競爭優勢，因為轉移一個空集裝箱的成本可能相當於製造成本的四分之一。

自 30 年前集裝箱生產從日本和韓國轉移至中國以來，中國一直主導著集裝箱市場。

分析人士表示，越南最有可能打破中國在該市場的主導地位，印度、土耳其和俄羅斯也是潛在的挑戰者。

德國德勒斯登日前大規模停電，恐衝擊歐洲最大晶圓廠聚落

作者 Atkinson | 發布日期 2021 年 09 月 16 日

根據外電報導，歐洲半導體重鎮之一的德國德勒斯登 (Dresden) 在當地時間本周一 (13 日) 下午發生大規模停電的情況。根據負責該地區電力供應的 SachsenEnergie 發布的消息顯示，當地有 95% 的區域都在停電的範圍，影響多達 30 萬戶，而且停電的時間長達 1~2 小時。而由於德勒斯登當地是歐洲重要的晶圓廠聚落，目前在當地設廠的包括晶圓代工大廠格羅方德 (GlobalFoundries)、汽車晶片大廠英飛凌 (Infineon)、以及新落成的博世 (Bosch) 12 吋廠，停電情況恐將造成影響。

根據德國當地媒體《MDR》的報導，負責德國德勒斯登當地電力供應的 SachsenEnergie 證實，當地時間 13 日下午發生大規模的停電情況，95% 的地區當中有 30 萬戶包括住家、醫院、以及政府機關等的用戶受到停電影響。根據相關單位初步調查的結果，停電的原因為當地變電所一套 110 千瓦系統的系統遭到氣球誤觸而造成短路，導致供電不穩所造成的停電情況。

雖然最新的調查結果顯示，針對該次停電狀況已經排除了人為刻意破壞的可能性。不過，因為當地為歐洲重要的半導體晶圓廠重要聚落，其整體停電 1~2 個小時的情況恐將對生產造成衝擊，也對當前全球晶片短缺的情況再投下震撼彈，使供不應求的情況更加雪上加霜。

德國東部薩克森邦 (Sachsen) 首府的德勒斯登，目前是歐洲最大的半導體聚落，晶圓代工業者格羅方德、車用晶片業者英飛凌、汽車零組件大廠博世都在當地設廠，並組成名為「薩克森矽谷」(Silicon Saxony) 的同業公會。而因為就近供應的需求，目前包括 BMW、福斯 (Volkswagen)、保時捷 (Porsche) 等汽車大廠的電動車生產基地也設在附近。而目前台積電正在評估於歐洲設廠的區域，外界評估也以德勒斯登最有可能雀屏中選。

根據資料顯示，格羅方德位於德國德勒斯登，佔地 364,512 平方公尺的晶圓廠，是由原 AMD 最早的晶圓廠 Fab 36 和 Fab 38 合併而來。格羅方德成立之後，這裡就改名為 Fab 1 Module 1 廠區。之後，也將附近的原 AMD Fab 30 也合併至 Fab 1，是為 Module 2 廠區，每個廠區的 12 吋晶圓的月產量可達 2.5 萬片以上。

其中，格羅方德的 Module 1 廠區主要以 40 奈米、28 奈米 BULK 製程，22 奈米 FDSOI 製程為主。至於，格羅方德的 Module 2 廠區，原本主要製造 8 吋晶圓，後來也轉為製造 12 吋晶圓，以 45 奈米及成熟的製程為主。2021 年 8 月，格羅方德執行長 TomCaulfield 在接受德國「經濟週刊 (Wirtschaftswoche)」的訪問時表示，格羅方德正準備攜手客戶與德勒斯登所在的薩克森邦政府、德國政府、以及歐盟合作，擴大德勒斯登廠的規模。

至於，車用晶片大廠英飛凌方面，目前在德勒斯登擁有一座全自動化生產的 8 吋晶圓廠。不久前，英飛凌也表示，預計到 2021 年年底之前將進行德累斯頓晶圓廠的擴產計畫，屆時將使的目前處於滿載的晶圓廠員工總人數提升到 2,900 人。

而在汽車零組件大廠博世在德勒斯登的佈局方面，新耗資 10 億歐元（約 12 億美元）的新晶圓廠也在日前舉行落成典禮，這也是博世有史以來規模最大的投資。博世宣稱，該晶圓廠生產的晶片將用於最新電動車和自駕車應用。根據計畫，新晶圓廠是以 12 吋晶圓為主要生產產品，並能提供 700 個工作職缺。而自 7 月開始生產電動工具晶片，並從 9 月開始生產汽車晶片。

雪佛龍為何不承諾淨零目標？CEO：不知能否達成

作者 MoneyDJ | 發布日期 2021 年 09 月 15 日

華爾街日報 14 日報導，雪佛龍 (Chevron Corp.) 承諾到 2028 年將斥資 100 億美元在生物燃料、氫氣生產、碳捕捉及其他技術，遠高於先前承諾的 30 億美元左右。

雪佛龍表示，每年捕捉或抵消的碳排放量將達 2,500 萬公噸。雪佛龍執行長 Mike Wirth 受訪時表示，雪佛龍的投資計畫不涉及太陽能或風力發電，因為那些是成熟產業、對雪佛龍而言沒有太多獲利機會。他表示雪佛龍並不反對淨零減排目標，但公開宣示前必須有信心達成。

英國金融時報 14 日報導，從現在到 2025 年這段期間，雪佛龍每年平均資本支出約 150 億美元，意味上述清淨能源支出承諾僅占不到十分之一。

RBC 資本市場分析師表示，他們對雪佛龍未提到任何長期淨零相關目標感到訝異。Ceres 石油與天然氣資深主任 Andrew Logan 認為，雪佛龍的聲明看起來像向前邁一步，但相對應該跨出的一大步來說，這只是一小步。

Thomson Reuters 14 日指出，與 BP Plc (英國石油)、荷蘭皇家殼牌 (Royal Dutch Shell) 等歐洲同業不同的是，美國兩大生產商雪佛龍、埃克森美孚 (ExxonMobil) 不願承諾 2050 年淨零排放目標。

Wirth 14 日表示，雪佛龍董事會一直在討論 2050 年淨零排放目標，今年稍晚公布最新氣候報告時，應會進一步說明最新減排目標。

哈佛管理公司 (Harvard Management Co., HMC) 總裁 Larry Bacow 9 日表示，氣候變遷是人類面臨的最嚴重威脅，過去幾個月以來已明確預示未來可能面臨的挑戰。Bacow 說，HMC 減少化石燃料投資部位已有一段時間，未來也不打算進行類似投資。

市場分析 蘋果新支柱要靠訂閱收入

2021-09-16 02:33 經濟日報 記者張剛瑋

iPhone 13 系列新機升級感不足，遭外界戲稱是 iPhone 12s，外媒也毫不留情面地吐槽 iPhone 13 是「史上最弱升級」，讓上任滿十年的蘋果執行長庫克顯得特別難堪。市場分析，蘋果目前已是全球市值第一的企業霸主，已無須與 Android 陣營比拚創新，比起一次性的購機收入，細水長流穩定的訂閱收入才是庫克該追求的，力保蘋果王國獲利不墜的關鍵。

近年 iPhone 在硬體規格上苦苦追趕非蘋陣營，最新 iPhone 13 在機身設計上也不見更動，僅僅將 iPhone 12 的鏡頭調整為對角線就是新款 iPhone 13，對比三星靠著折疊機已經打響名號，創新能力嚴重不足的蘋果似乎已敲響警鐘。

陸系手機品牌從白牌手機華麗轉身為一線品牌，逐漸躍上智慧手機市場主流，即使華為遭制裁，其他如小米、OPPO、vivo 也能靠著各自的產品策略趁勢崛起，蠶食鯨吞華為萎縮後出缺的市場份額。在面臨陸廠的強力競爭下，今年 LG 也招架不住，選擇退出經營多年的手機市場，避免虧損繼續擴大。

小廠要出頭只能靠創新，例如當初蘋果跨入大頭林立的手機市場，靠拿掉實體鍵盤，改觸控螢幕，成功改寫了手機的科技史；但其實創新是一步險棋，投入了大把的研究經費，市場卻不一定埋單，例如蘋果特立獨行推出 Face ID 功能，在目前口罩不離身的疫情時代，反而造成消費者不便。

市場分析，相較各大智慧手機品牌每年絞盡腦汁拚規格升級，庫克要在既有果粉中榨出更高獲利，不如拉高軟體經常性服務訂閱的營收占比更為實際，例如：Apple music、Apple TV+、Fitness+除了健身，這次更新增冥想等功能。

以蘋果去年財報來看，除了 iPhone 業務外，位居第二的不是其他產品，而是服務收入，占比接近 20%，達 537.68 億美元。雖然在戲稱「蘋果稅」的收入遭各國圍剿後，服務收入可能下降，但長期而言，蘋果應會在其硬體的基礎上，挾軟體優勢新增更多可以創造穩定收入的訂閱服務。

趨勢、评论

人物故事 / 「隱身的經營者」 自動化設備大廠基恩斯創辦人躍居日本首富

2021-09-15 09:55 經濟日報 編譯 / 林奕榮

新冠疫情對眾多產業帶來巨大影響，也讓富豪的身家排行大洗牌；在日本，受疫情嘉惠的產業之一是工廠自動化領域，自動化設備大廠基恩斯（Keyence）創辦人滝崎武光的身價也一舉超越快時尚品牌優衣庫（Uniqlo）創辦人柳井正，躍居日本首富。

據彭博億萬富豪指數，截至滝崎武光目前資產淨值達到 382 億美元，原因是基恩斯的股價從去年初至 9 月 13 日收盤幾乎翻漲一倍。

新冠疫情相關限制措施推升工廠自動化的需求，讓基恩斯的獲利大幅成長；此外，基恩斯將在 10 月 1 日被納入日經 225 指數，股價也持續飆漲。目前基恩斯市值約 1,670 億美元，是日本市值第二大企業，僅次於豐田汽車。

相較下，Uniqlo 母公司迅銷股價今年來挫跌 18%，柳井正的財富今年蒸發五分之一，目前資產淨值為 355 億美元。日本軟銀集團創辦人孫正義則是日本第三大富豪，資產淨值為 269 億美元。

今年 76 歲的滝崎武光出身日本兵庫縣蘆屋市，就讀於兵庫縣立尼崎工業高中，高中時期就是相當活躍的學生運動領導人，畢業後就開始就業，並未就讀大學；他認為，「理想主義」並不能改變世界，必須透過商業尋求改變世界的方式。

滝崎武光高中畢業後在一家外資工廠控制設備製造商工作，隨後嘗試創業，成立一家電子設備製造公司，但最終破產；隨後，他又嘗試創立為製造商代工組裝的公司，但仍以失敗告終。

1974 年，滝崎武光創立 Lead 電機公司，主要業務是為電線製造商提供自動線材切割機。當年，基恩斯迎來公司歷史上的重大轉折；豐田汽車（Toyota）在生產過程出現狀況，基恩斯提供的感測器順利為豐田解決板金送料的問題，與豐田成為合作夥伴，Lead 電機也開始重點發展「利用感測器為客戶工廠提供生產改進諮詢」業務。

Lead 電機在 1986 年更名為基恩斯，並逐步擴大公司規模，成為感測器、測量儀器、機器視覺系統和其他工業自動化設備的製造大廠，目前已是研發與製造工業自動化和檢測儀器的創新型全球領軍企業，客戶涵蓋半導體、電機、精密機械、食品、藥品、汽車及航空等產業。

1987 年，基恩斯在日本上市；該公司股價曾在 1991 年時超越任天堂，一度是「日本股王」；2000 年代，基恩斯開始全力發展海外事業，在中國大陸和北美發展「利用感測器提高生產設備的附加價值」業務。

滝崎武光在日本商界相當低調，曾被稱為「隱身的經營者」，2003 年起就鮮少曝光；他在 2015 年卸下董事長職位，現為基恩斯榮譽董事長。

基恩斯專注於產品規劃與研發，並致力為客戶創造附加價值，例如提供自動化方案提高生產力、確保機械設備的安全性。該公司的行銷特色是不透過代理商，而由業務人員直接銷售；滝崎武光表示：「我們一直追求創造其他公司沒有的高附加價值產品。光靠目錄並不能了解我們產品有多好，我們一直由受過訓練的專業人員直接銷售。」

這種行銷模式，讓基恩斯相當重視人才資源，也以高利潤和給予員工高新聞名。基恩斯多年前就以「30 歲年薪千萬日圓」吸引優秀人才，如今該公司員工平均年薪更高達 1,751 萬日圓，居日本企業之冠。

基恩斯相當重視創新，該公司在官網上標榜：「我們致力於預見市場的未來目標，在今天提供明天的解決方案。」