

## 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	12.00	3.95	12.00	8.78	4.00	8.46	8.90
中国	工业级碳酸锂	万 ¥/吨	11.50	3.35	11.50	8.07	3.42	8.16	8.26
中国	电池级氢氧化锂	万 ¥/吨	12.50	4.60	12.50	9.10	4.90	8.90	7.65
中国	钴现货	万 ¥/吨	40.50	24.20	36.90	35.54	25.45	35.07	35.47
中国	三元材料 523	万 ¥/吨	18.10	11.23	18.10	14.73	11.31	14.70	14.74
中国	铜现货	万 ¥/吨	7.71	5.01	7.00	7.00	5.12	7.37	6.83
LME	钴现货	万\$/吨	5.28	2.84	5.01	4.42	2.85	4.43	4.91
LME	铜现货	\$/吨	10449	5156	9528	9632	6368	10147	9277
LME	锌现货	\$/吨	3061	2173	2994	2952	2177	2967	2822
LME	镍现货	万\$/吨	1.966	1.310	1.959	1.798	1.340	1.760	1.649
中国	铁矿石 2109	¥/吨	1315	512	889	1177	-	1155	1048
							截至 9/1/2021		

### 疫情焦点

- 针对两种主要新冠疫苗所引发的个人免疫反应的研究表明，Moderna (MRNA)疫苗产生的抗体水平要比辉瑞公司(Pfizer Inc., PFE)和 BioNTech (BNTX)的疫苗高出一倍以上。研究显示，曾被感染过的试验参与者的抗体水平要高于未被感染的参与者，但 Moderna 疫苗的抗体水平在两组试验人群中都处于领先地位。对于没有感染过的那一组来说，接种 Moderna 疫苗产生的抗体水平为每毫升 2,881 个单位，而接种辉瑞/BioNTech 疫苗产生的抗体水平为 1,108 个单位。
- 世卫组织：上周全球新增新冠肺炎确诊病例数两个多月以来首次下降（央视）
- 《美国肾脏病学杂志》(Journal of the American Society of Nephrology) 刊发的一项研究结果显示，感染新冠肺炎病毒后在家康复的人可能出现肾脏损伤，损伤程度随新冠病症严重程度而上升。即使是没有肾功能问题的非住院患者，出现末期肾脏病变的风险也比从未感染过新冠的人高出近一倍。

### 焦点

- 新冠疫情暴发一年半多后，曾经热闹非凡的澳门赌场仍生意冷清，博彩运营商等待游客大规模重返这座中国城市。8 月份，澳门的博彩总收入下滑至相当于 5.54 亿美元，是今年以来的最低月度总额，与疫情前 2019 年 30 亿美元的月度平均水平相去甚远。澳门 8 月份博彩支出也比 7 月份下降了近一半，此前，一些从中国内地返回澳门的居民德尔塔变异毒株检测呈阳性，使该博彩中心的复苏努力再次受挫。
- “钢铁侠”马斯克：新款（电动跑车）Roadster 应当在 2023 年开始交货
- 据悉，字节跳动拟出售旗下证券业务，整体估值约 5 至 10 亿人民币。该项出售始于 2021 年上半年，字节跳动已先后与中金公司、中信、复星集团、牛股王、东方财富等进行过沟通。其中两家公司给了投资意向书。字节跳动内部已明确，未来不会再从事证券业务。

- 按照国务院常务会议关于做好大宗商品保供稳价工作部署，为缓解企业原材料成本压力，发挥储备市场调节作用，9月1日国家粮食和物资储备局投放第三批国家储备铜、铝、锌，共计15万吨。近期国家粮食和物资储备局将根据市场供需和价格走势，继续开展后续投放工作。
- 乘联会统计，8月第四周暂估乘用车市场零售达到日均7.6万辆，同比下降12%，表现相对偏弱。今年8月总体初步预计同比下降13%，消费走势较平淡低迷。乘联会分析，疫情下的购车需求较强，但供给不足，形成一定的供需矛盾。尤其是近期供给突发性不足的信息让经销商很紧张，形成一定的延缓销售的稳销量报价格的方式。

## 目录

疫情焦点 .....	1
焦点 .....	1
政治、宏观经济.....	2
美国撤离阿富汗将改变全球力量平衡 .....	2
拜登与欧洲“道不同” .....	6
大中华地区.....	7
中国网游新规释放的信号：政府将监管私人生活、塑造下一代.....	7
金融市场 .....	9
酒店 REIT 基本面正改善，但风险犹存.....	9
SEC 主席：加密货币交易平台急需监管 .....	10
行业/板块.....	12
太空太阳能发电将不再只是科幻小说 .....	12
腾讯加快海外投资步伐 .....	13
富途控股(FUTU.US)Q2 总营收同比增近 130% 实现连续六季度同比三位数增长.....	14
趋势、评论.....	15
瑞典給每家窮小孩一台電腦，20 年後創業潮爆發.....	15

### 政治、宏观经济

#### 美国撤离阿富汗将改变全球力量平衡

WSJ / Yaroslav Trofimov / Jeremy Page / 2021 年 9 月 1 日 20:35 CST 更新

在美国支持的阿富汗政府于 8 月 15 日垮台后，北京方面难掩对其主要全球竞争对手蒙耻的喜悦之情，尽管阿富汗政府垮台的一个重要原因是华盛顿方面决定将资源集中到对付中国上。

中国外交部发言人华春莹在一次例行记者会上强调了 17 岁的阿富汗足球运动员安瓦利(Zaki Anwari)的死亡，安瓦利从一架美国 C-17 运输机的起落架摔下身亡，当时该飞机正从喀布尔机场起飞。华春莹说：“安瓦利坠落了，美国神话破灭了。越来越多的人正在觉醒。”

在俄罗斯，官方媒体的言论同样充斥着幸灾乐祸的味道，不过因担心阿富汗的失败会波及其脆弱的中亚盟友而有所克制。““这个故事的寓意是：不要向美国提供帮助，”俄罗斯 RT 电视台主编 Margarita Simonyan 发推文称。“他们只会玩弄你的感情。”

但现在美国结束了长达 20 年的阿富汗战争，这种嘲讽正转为对这场战争以及撤军将如何影响全球力量平衡的更理性清醒的评估。

美国扶持的阿富汗原政权以惊人的速度崩溃，这反映出美国硬实力的局限性。在喀布尔发生的种种充满绝望的极端场景已令美国的许多盟友感到沮丧和愤怒，特别是在欧洲，这极大破坏了美国的声誉。

然而，尽管中俄在宣传中大肆描绘美国表现出的软弱，但中俄两国都知道美国并不是这场战争的唯一失败者。

就纯粹的军事力量和经济资源而言，美国仍占据霸主地位。美国从阿富汗撤出意味着美国将来可以集中精力与中国和俄罗斯进行战略对抗。中俄想要改变几十年来有利于美国及其盟友利益的国际秩序。

与毗邻阿富汗的中俄两国不同，美国从距离上而言离塔利班接管阿富汗的直接后果要远得多，这些后果包括难民潮、恐怖主义、毒品贸易等。从现在起，管控阿富汗将日益成为中俄两国及其地区盟友的问题。

浙江外国语学院国际关系学者马晓霖说，美国军队突然而又混乱地从阿富汗撤军对中国来说不是好消息。他指出，美国在科技、制造业和军事力量方面仍然较强。他表示，中国还没有做好取代美国在该地区地位的准备。

根据中国外交部网站上的一份声明，中国外交部长王毅在周日与美国国务卿布林肯(Antony Blinken)的通话中要求美国继续参与阿富汗事务，帮助维护阿富汗社会治安稳定，制恐止暴。

俄罗斯政府也敦促美国和盟友不要对阿富汗问题撒下不管。俄罗斯总统普京(Vladimir Putin)的阿富汗问题特使卡布洛夫(Zamir Kabulov)说，西方国家应该重开驻喀布尔的大使馆，并就重建阿富汗经济与塔利班进行会谈。卡布洛夫对俄罗斯电视台表示：“这首先适用于那些在阿富汗驻军了 20 年、造成我们现在所见浩劫的国家。”

一些向政府提供咨询意见的中国学者预计，美国将调整重心，把军事资源重点用于与北京方面抗衡，特别是在西太平洋的抗衡，还将在一个所具战略重要性现已让两党达成罕见共识的地区表现得更加果决。

美国总统拜登(Joe Biden)今年 4 月发表讲话宣布从阿富汗撤军的决定时，为证明此举的合理性而强调了这一当务之急：“我们必须专注于摆在我们面前的这些挑战，而不是重新与塔利班开战。”他还说：“我们必须增强美国的竞争力，以应对我们面临的来自日益强硬的中国的激烈竞争。”

## 政策举措

美国本可以在阿富汗保留相对较小的美军力量，专注于空中支援、情报和后勤而非地面作战，让阿富汗共和国能够抵御塔利班数年，甚至数十年。美国的此番撤离即便造成意想不到的后果，也不同于 20 世纪 70 年代在越南的情况，不是军事上的失败，而是一项深思熟虑的政策举措。

卡内基莫斯科中心(Carnegie Moscow Center)的高级研究员 Alexander Gabuev 说：“莫斯科的理智人士明白，美国的军事机器以及美国在全球优势的所有组成部分都不会消失，退出这场‘永远的战争’的整个想法是正确的。”他说：“不错，撤军行动的执行过程令人骇然，但把资源集中到优先地区（特别是东亚和中国）的想法正在这些地区引发不安和焦虑，以及对战略逻辑的理解。”

他补充说，莫斯科方面最想看的是，美国撤军的影响将导致美国内部进一步政治两级分化，共和党人试图使拜登政府丧失合法性，同时还导致美国与盟友之间的关系再次趋于紧张。

关系紧张已然真实存在，特别是在拜登拒绝了欧洲提出的延长 8 月 31 日撤军最后期限的要求，延长期限是为了使美国的盟友能够用飞机将它们仍滞留阿富汗的公民和为其效力的阿富汗人撤出喀布尔。数以万计符合撤离条件的人仍困在阿富汗。

就连美国最亲密的盟友，比如英国，也公开批评了美国的撤军行动。英国下议院外交事务委员会主席、曾参加阿富汗战争的老兵 Tom Tugendhat 把喀布尔的败局与 1956 年的苏伊士运河危机相提并论，当初的那场危机暴露了英国力量的局限性，导致英国不得不进行战略撤退。

Tugendhat 在接受采访时表示：“在 1956 年时，我们都知道大英帝国已经落幕，但苏伊士运河危机使得这一幕显得格外醒目刺眼。自奥巴马担任总统以来，就变成了美国考虑撤军行动，但是上帝啊，这次撤退把事态暴露得是那么清楚。”

但 Tugendhat 补充说，这件事对俄罗斯和中国来说未必是个好消息。

Tugendhat 称：“现实就是，中国和俄罗斯的不良行为只有在一个由美国主导的世界中才可能发生。”

他说道：“如果你知道你的父亲第二天仍然会给汽车加油，你唯一能做的就是当个愤怒的孩子。”

美国在阿富汗的结局在台湾引起了特别关注；中国政府寻求统一这个实行民主制度的岛屿，如有必要会使用武力。根据法律规定，美国有义务帮助台湾自卫。亲北京的政界人士曾警告称，如果中国发动攻击，台湾不应依赖美国的援助。此后，台湾总统蔡英文发表了一份声明，呼吁台湾要更加自立自强。

美国在亚洲的盟友和合作伙伴普遍认为，美国政府现在终于可以兑现奥巴马(Obama)政府承诺的“转向亚洲”战略。奥巴马政府将此战略作为对抗中国的一种方式，但由于忙于处理阿富汗和中东问题，这一承诺基本未能兑现。

驻首尔的安全顾问 S. Paul Choi 称：“人们认识到需要吸取一些教训。”他表示：“从更积极的方面来看，亚洲盟友希望看到的是更多的关注，更多的人力资源，更多的人员培训……更多地关注这一地区，而不是中东的反恐。”他以前是韩国军官及驻韩美军顾问。

白宫发言人帕莎其(Jen Psaki)本月早些时候反驳了这样的观点，即喀布尔的事件为中俄两国在各自邻国试探美国的底线创造了机会。她说：“我们要传达的信息非常明确：正如《台湾关系法》(Taiwan Relations Agreement)中所述，我们支持台湾人的立场。”“我们支持全球各地那些受到俄罗斯和中国正在投射的这种宣传影响的伙伴。我们将继续用行动兑现这些承诺。”

虽然阿富汗的混乱局面至少暂时损害了美国在合作伙伴和盟友中的信誉，但从台湾到以色列再到乌克兰，这些关系都建立在一系列独特承诺的基础之上，而且没有预先设定的截止日期，这一点与美国在阿富汗的冒险不同。自奥巴马总统十多年前的首个任期以来，华盛顿方面就公开表示打算从阿富汗撤军，尽管许多阿富汗领导人认为美国实际上绝不会这样做。

波兰国际事务研究所(Polish Institute of International Affairs)主任 Slawomir Debski 表示，喀布尔的麻烦基本不会对波兰产生影响：这关系到美国和北约(NATO)在北约东翼威慑俄罗斯的能力。波兰国际事务研究所是一家颇具影响力的华沙智库。

Debski 说：“美国盟友中没人批评拜登政府的撤军决定本身。他们批评的是撤军计划执行不力。”他还说：“但这并不会改变美国与盟友的基本关系。我们与美国是长期盟友，我们知道他们会犯一些本可以轻易避免的错误。”

## 恐怖主义

美国 2001 年入侵阿富汗，因为当时阿塔利班高层对策划美国 9.11 袭击事件的乌萨马·本·拉登(Osama bin Laden)和其他基地组织领导人提供庇护。自那以来，伊斯兰恐怖组织，特别是激进得多的“伊斯兰国”(Islamic State)在全球其他地方建立了根据地，从莫桑比克到菲律宾再到西非都有他们的身影。

伊斯兰国上周四袭击了阿富汗喀布尔机场，爆炸造成 200 名阿富汗人和 13 名美军死亡。阿富汗与中国有一小段山地接壤，与塔吉克斯坦和其他中亚国家的边境漫长且边防线上漏洞很多，这些国家向俄罗斯输送数以百万计的移民工人。

塔利班领导人在最近出访俄罗斯和中国时已作出保证，他们将不会允许国际恐怖主义分子再次以阿富汗为据点展开行动。

为俄罗斯政府提供咨询建议的智库俄罗斯国际事务委员会(Russian International Affairs Council)的总干事 Andrey Kortunov 表示：“塔利班现在说的都是正确的话，即他们不会允许恐怖主义分子利用阿富汗领土向东边的新疆或向北边的中亚发起恐怖主义活动。”他接着说道：“但到目前为止，这些都只是口头言语而已……需要解答的问题远比已获知的答案多得多。”

对中国来说，与阿富汗有关的关键问题长期以来一直都是东突厥斯坦伊斯兰运动(East Turkestan Islamic Movement, 简称：东伊运)及其改名后的突厥斯坦伊斯兰党(Turkestan Islamic Party)带来的维吾尔族武装分子。据联合国估计，这些维吾尔族武装分子中约有 500 人待在阿富汗，主要集中在阿富汗东北部的巴达赫尚省。

曾在已倒台的阿富汗政府担任外交部长的 Haneef Atmar 在 8 月初接受采访时表示，这些维吾尔族武装分子在阿富汗的存在是塔利班在阿北部发起闪电攻势的原因之一，他们中一些人已经从叙利亚的战场上返回阿富汗。塔利班发言人沙欣(Suhail Shaheen)和其他高层官员已多次表示，塔利班不会插手中国的内部事务。

中国外长王毅在 7 月底与阿富汗塔利班政治办公室负责人巴拉达尔(Mullah Abdul Ghani Baradar)在中国会面时直接提出了这个问题。会面结束后，中国表示已明确提出要求，希望阿塔同“东伊运”等一切恐怖组织彻底划清界限，予以坚决有效打击。

虽然渴望在美国受挫的地方有所斩获，但中国不愿卷入阿富汗内政，并且面对破产的阿富汗也不愿无止境地承担补贴这个国家的负担。而中国军队也缺乏境外经验。

在阿富汗有着惨痛历史经验的俄罗斯也非常谨慎。俄外交和国防政策委员会(Council on Foreign and Defense Policy)主席 Fyodor Lukyanov 说：“阿富汗是一个独一无二的地方。”他说：“从古至今，在阿富汗进行的大博弈没有赢家。”

北京的全球化智库(Center for China and Globalization)理事长、中国国务院参事王辉耀提到了越南的例子。越南曾经是美国屈辱的战败地，现在成为华盛顿在亚洲的重要伙伴之一。

王辉耀说：“1975 年美国从南越撤军时也是这样。当时人们说南越将被中国或俄罗斯接管。”他说：“但是看看现在。”

## 拜登与欧洲“道不同”

更新于 2021 年 8 月 31 日 22:40 英国《金融时报》专栏作家 爱德华·卢斯

欧盟(EU)周一决定恢复对美国人的旅行限制，这一决定并不会让美国总统乔·拜登(Joe Biden)失去任何选票，但也不是一个好迹象。

此举既与美国的 Delta 变种感染率过高有关，也与今年夏天欧洲都对美国游客开放了而拜登却不愿采取对等做法有关。德国总理安格拉·默克尔(Angela Merkel)等人曾恳请他解除禁令，回应他们也不用费太大力气，但这将意味着与美国反疫苗者的又一场战斗。他连举手之劳都不愿意，已经很能说明欧盟缺乏影响力。这一切开始让他们想起唐纳德·特朗普(Donald Trump)。在风格上，拜登和特朗普之间的差异再大不过了。拜登有魅力，他与各国元首谈笑风生，而且通常会说正确的话。很难想象拜登会在集体拍照时把一位外国领导人推到一边，就像很难想象他会开一家挂着家族品牌的连锁酒店一样。但和蔼可亲并不等于是一个好盟友。在这一点上，欧洲人开始看到拜登和特朗普之间的连续性。

最引人注目的一点是拜登不太重视他们的意见，即使他作出了听的样子。有时是不妨听一听的。许多欧洲领导人对拜登将美国军队撤出阿富汗的方式表示强烈不满。

但在很多情况下这些批评听起来很空洞，尤其是法国总统埃马纽埃尔·马克龙(Emmanuel Macron)的。法国在 2014 年就从阿富汗撤军了。然而，拜登在阿富汗问题上是按照特朗普原定计划行事的。那些仍在阿富汗有驻守部队的国家，如英国，所愤怒的是缺乏磋商。

这不是拜登第一次让欧洲傻眼，而且这种做法可能会令他自食其果。今年 5 月，这位总统宣布他将向世界贸易组织(WTO)提议在全球暂停新冠疫苗专利。这一举措大胆而出人意料，但胎死腹中了。它打了欧洲人一个措手不及，然后他们扼杀了它。

人们总结拜登此举是在向美国左翼势力示好，给人一种他在与大型制药公司较量的印象。他的官员们既没有与欧盟各国政府开展任何准备工作，也没有采取任何后续行动来给这项倡议任何机会。此举就是一个噱头。

更大的问题在于拜登是否认为他需要欧洲。他目前挑明的三个重点是新冠肺炎、气候和中国。大西洋两岸在如何对待中国问题上的巨大分歧，是拜登入主白宫的头 8 个月秘而不宣的故事之一。美国及其欧洲盟友尚未在中国问题上形成令人信服的共同阵线，而且看起来也不太可能形成。

欧洲各大商会，尤其是德国商会，目前的处境与美国大型企业曾经——几年前还是——的处境大致相同：为继续进入中国市场而大力游说。除了一些涉及敏感技术的狭窄领域，欧洲几乎不支持与中国脱钩。

在印太地区可能仍将保持这种局面，就像在欧洲一样。美国的多数盟友与中国的贸易额远远超过与美国的贸易额。鉴于拜登领导下的美国对贸易协议甚至数字协议的反感与特朗普时期一样，这种局面不太可能改变。

拜登的首要任务是让他的国内支出法案获得通过，以及赢得明年的中期选举。与外国人谈经济协议不但会占用太多带宽，还可能在国内产生适得其反的效果。只要拜登担任总统，这一情况就不会改变。

也不会有重大的气候倡议。拜登政府在这位总统 3.5 万亿美元的预算案中安排了大量清洁能源投资。但在他的任期内不会有碳价也不会增加汽油税，因为这将违背他不向中产阶级增税的承诺。



因此，定于 11 月在英国举行的 26 届联合国气候变化大会(COP26)有可能变成一场大失败。英国政府正在吹嘘私营部门的承诺——这是人们熟悉的政治失败的预兆。拜登在全球变暖问题上夸夸其谈，但没有付诸行动。他目前所作出的提议不会让美国接近他的目标，即到 2030 年将排放量减半。拜登的气候特使约翰·克里(John Kerry)正在世界各地奔走，敦促各国去做美国不会做的事情。

于是就剩下新冠疫情这一个议题。大西洋两岸在结束疫苗种族隔离方面的承诺都远远不够。两边似乎都不愿在不久的将来对此进行补救。在这个领域，欧洲和美国的目標和手段都很一致。但它们缺乏政治意愿这一点是相同的。总之，“美国回来了”，不管这在现实中意味着什么。但西方显然是回不来了。

## 大中华地区

### 中国网游新规释放的信号：政府将监管私人生活、塑造下一代

WSJ / Keith Zhai / Wenxin Fan / 2021 年 9 月 1 日 17:16 CST 更新

在中国国家主席习近平治下，中共已经大举行动重新掌控中国经济，整顿国内一些最大的民营企业，以遏制被视为上个时代产物的资本过度行为。

正在今年庆祝建党百年的中共现在越发明确地表明，打算以数十年来从未有过的程度介入中国民众的私人生活。

本周，中共官员对国内未成年人玩网络游戏的时间制定了严格的新限制举措。这些措施是在打击流行文化偶像之际出台的，此前政府已推出严格限制校外培训的举措。

在习近平的两位前任执政时期，中国存在一种社会契约，中共通过扩大个人自由来换取对一党执政的默许。但上述所有举措意味着这种社会契约已经发生转变。

中共表示，其目标是更积极地塑造下一代中国人。

官方媒体新华社周一称，网络游戏新规是为了“保护未成年人身心健康”；就在几周前，另一家官方媒体将网络游戏称为“精神鸦片”。

中国监管机构表示，从现在开始将实际上禁止未满 18 岁的未成年人在周一至周四玩网络游戏，周五至周日晚上和公共假期的游戏时间也被限制在一个小时。

共产党领导人还对他们认为对年轻人的生活有害的其他影响因素展开了行动。其中包括增加学校压力的营利性教育服务以及流行文化产业。政府称流行文化产业滋生了一种追捧花美男的病态粉丝文化，官媒认为这些男明星过于女性化。

周一，新华社发表了一篇答记者问，阐述了政府制定新游戏法规的理由，其措辞让人想起上个世纪苏联人提出的“新苏维埃人”理念。

问答中称：“青少年是祖国的未来，保护未成年人身心健康关系到广大人民群众切身利益，关系到培养民族复兴的时代新人。”

中国政府最近的关注重点是儿童。共产党称，担心儿童被一种有毒的文化淹没，毒害他们的思想，使他们与社会隔绝，并使男孩失去阳刚之气。

习近平在今年 3 月的全国人大会议上指出了中国发展的新方向，他对代表们表示，要警惕网络游戏沉迷现象和网上其他污秽和混乱的内容，这些可能对中国年轻人产生不良影响。

中国强大的互联网监管机构中国国家互联网信息办公室（简称：网信办）在 6 月启动了一个专项整治行动，以遏制网络上崇拜明星的文化潮流。

网信办上周五发布通知，取消所有涉明星艺人个人或组合的排行榜单，严禁新增或变相上线个人榜单及相关产品或功能。仅可保留音乐作品、影视作品等排行，但不得出现明星艺人姓名等个人标识。

通知称，要引导粉丝更多关注文化产品质量，降低追星热度。

饭圈粉丝为了帮助他们喜爱的明星在微博平台或短视频应用抖音的排行榜单中取得更高名次，经常展开疯狂的打榜竞争，转发、点赞和评论有关他们偶像的内容。有关部门表示，这种竞争行为往往导致网上出现互撕拉踩和过度购买名人所宣传消费品的现象。

这项禁令给娱乐行业带来冲击。娱乐业已经发展出的一种商业模式主要基于吸引尽可能多的粉丝，粉丝量增加意味着潜在代言品牌会有更高的曝光率。

中国有关部门还将矛头指向中性风男明星的影响，称这些人会带动青少年男性变得不够阳刚。

上周官方媒体《光明日报》刊发一篇评论文章，批判了其所谓的“娘炮”流行文化的传播。

“新时代需要健康的审美观，”这篇评论文章称。“新时代”指的是习近平领导下的时代。文章称，“在青少年价值观形成的关键时期”，健康的社会文化至关重要。

与此同时，一群来自中国电影行业的明星和管理人员在北京参加座谈会，会上发出一份倡议书，呼吁远离“娘炮”文化，“创作有筋骨、有道德、有温度的好作品”。

在批判花美男明星之前，中国教育部在去年年底发出通知，警告中国的青少年男性变得过于女性化，敦促学校推广足球等运动，以培养学生的阳刚之气。

影响中国青少年生活的举措并不限于娱乐领域。7 月份，中国有关部门对中国利润丰厚的营利性教培行业实施严格限制。中国家长希望自己的孩子在中国竞争激烈的学校中获得优势，教培行业因应这种需求得以爆炸式增长。

从某种程度来说，这些限制举措是为了给无力承担周末和课后辅导课程的不富裕家庭提供公平的竞争环境，也是为了培养更全面发展的孩子，用习近平的话说，是“德智体美劳全面发展的社会主义建设者和接班人。”

新华社周一发布的有关游戏限制的答记者问呼吁公众“更好地引导未成年人积极参与体育锻炼、社会实践以及各种丰富多彩、健康有益的文娱休闲活动。”

北京外国语大学(Beijing Foreign Studies University)退休新闻学教授 Zhan Jiang 称，最近的行动是全面社会改造计划的一部分，表达了公众对道德方向的渴望。他称，这样的行动能赢得民心。这些举措不太可能受到来自此前受益最多的公司的阻碍。《王者荣耀》(Honor of Kings)团队周二表示将实施新的限制措施，并称单机模式玩法将暂时关闭。《王者荣耀》是腾讯控股有限公司(Tencent Holdings Ltd., 0700.HK, TCEHY, 简称：腾讯)的热门角色扮演类手机游戏。

互联网和游戏公司网易公司(Netease Inc., NTES, 9999.HK)首席执行官丁磊(William Ding)在周二的季度财报电话会议上表示，新的监管措施有利于未成年人的学业和身体健康，并预测该公司受到的财务影响很小，因为 18 岁以下未成年用户对公司财务的贡献不到 1%。



丁磊说：“我们积极拥护和支持这项决定，严格落实这项决定。”他表示：“我们也期待行业内所有公司都能够积极地落实这项决定，让中国的未成年人在一个更加健康的环境下成长。”

## 金融市场

### 酒店 REIT 基本面正改善，但风险犹存

WSJ / Brian Spegele / 2021 年 9 月 1 日 19:20 CST 更新

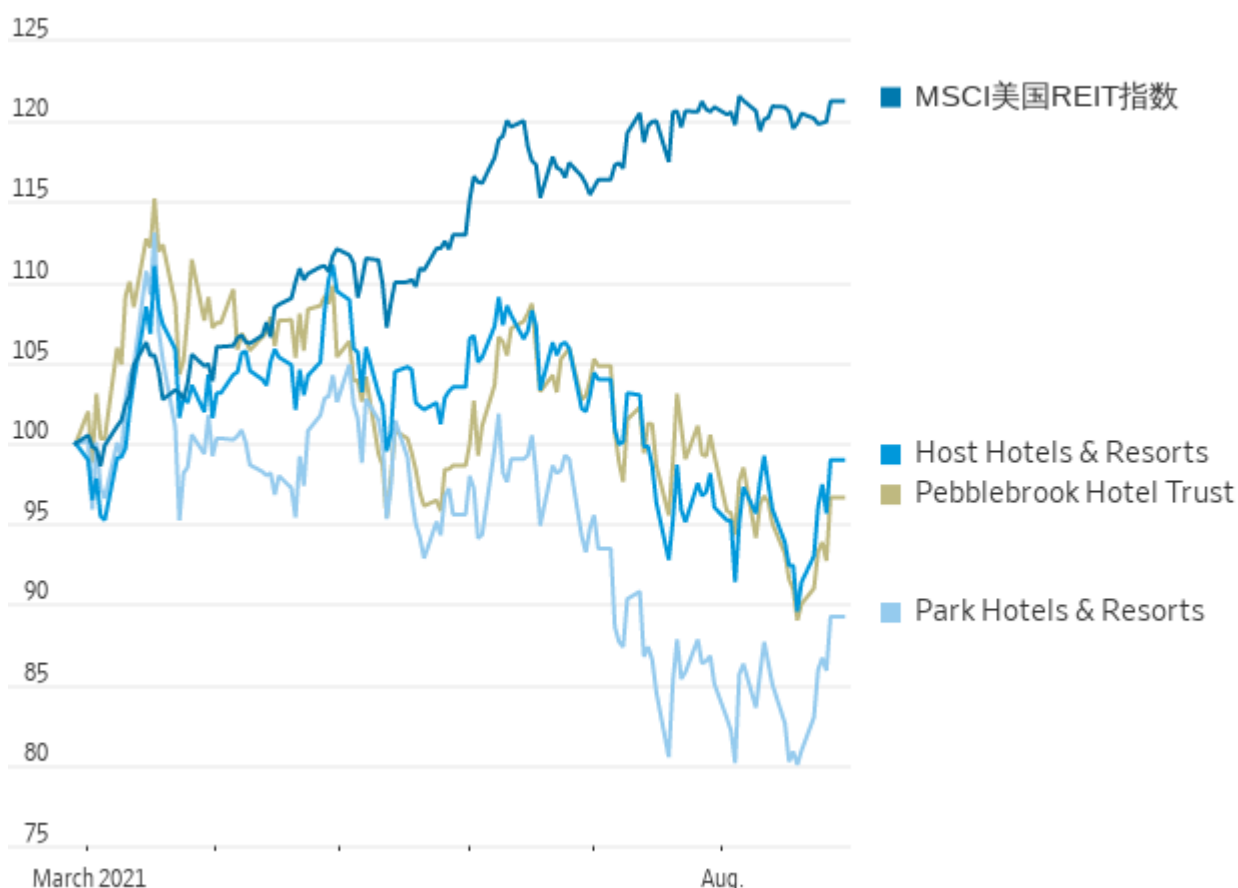
近几个月来，酒店地产类股走势落后大盘。新的数据显示，这些公司的基本面正在改善，但新冠变异毒株和商务旅行方面的重大不确定性仍可能削弱该类股的反弹。

许多酒店和度假村的所有者都是房地产投资信托(REIT)。Host Hotels & Resorts Inc.和 Apple Hospitality REIT Inc.等公司拥有酒店物业，通过出租房间和销售食品饮料获得收入。此类 REIT 向万豪国际集团(Marriott International Inc., MAR)等运营商支付管理费，聘请它们运作这些地产。

酒店 REIT 属于风险较高的房地产投资类别，因为客房按天计算收入，而旅游业尤其容易受到经济波动的冲击。新冠疫情暴发时，酒店 REIT 是受打击最严重的资产类别之一。新的数据显示，情况正在好转。根据全美不动产投资信托协会(National Association of real estate Investment Trusts)的数据，第二季度酒店 REIT 的累计营运现金流自去年初以来首次转为正值。营运现金流是商业地产广泛使用的盈利指标。

收入增长帮助 Apple Hospitality 和 Pebblebrook Hotel Trust 分别实现了 2019 年年底和 2020 年年初以来的首次季度净利润，而 Host 和 Ryman Hospitality Properties 的亏损均大幅收缩。Ryman Hospitality Properties 也是一家大型酒店 REIT。

酒店REIT六个月股价表现



数据来源：FactSet

与去年相比，这些业绩有了明显好转。去年，许多酒店的入住率降至个位数。一些 REIT 暂时关闭了所有的酒店物业，认为让它们闲置比花钱运营它们更好。这些此前关闭的酒店中，有许多如今已经重新开张。根据酒店数据公司 STR 的数据，总体而言，酒店每间客房收入自 1 月以来增长了一倍。STR 表示，本月早些时候，酒店平均入住率徘徊在 64% 左右，比 2019 年同期下降约 9%。不过，整个行业的复苏并不均衡，在一些大的市场（尤其是旧金山和华盛顿特区），酒店入住率难以提升。

投资者似乎正在消化行业复苏缓慢的可能性。今年年初，经济从疫情影响中复苏引发了股市大涨，酒店 REIT 板块也出现了跳涨，但是自那以后，随着围绕新冠变体毒株的担忧重新升温，许多酒店 REIT 股票大幅下跌。

例如，Pebblebrook (PEB) 和几年前从希尔顿(Hilton)分拆出来的 Park Hotels & Resorts Inc. (PK) 股价自 4 月底以来下跌了逾 10%。更广泛的 MSCI 美国 REIT 指数在这段时期里上涨了约 10%，跑赢了标普 500 指数。

根据房地产研究公司 Green Street 的数据，从历史表现角度来看，酒店 REIT 相对于其他房地产板块而言显得估值低廉；酒店 REIT 预期的风险调整后年回报率约为 6.5%，而其他房地产板块预期的风险调整后年回报率约为 5.5%。

酒店行业的复苏取决于两个重要的不确定因素——德尔塔变体毒株和商务旅行的回归。分析师说，相对于整个旅游业而言，许多酒店 REIT 偏向于高端市场，而高端市场更多地依靠商务旅行和活动来提高客房入住率。

德尔塔变异毒株已导致一些大公司推迟让员工重返办公室的计划，其中包括亚马逊公司(Amazon.com Inc., AMZN)和苹果公司(Apple Inc., AAPL)，两者都宣布将把重返办公室的时间至少推迟到明年 1 月份。对于酒店来说，风险在于这会进而影响到商务旅行。

一些通常会给酒店带来客流的大型活动也已因围绕德尔塔变异毒株的担忧而被取消。其中包括纽约国际汽车展(New York International Auto Show)以及美国全国步枪协会(National Rifle Association)在休敦顿的年会。

德尔塔变异毒株相关担忧又导致一些分析师略微下调对未来几个季度酒店类房产投资信托(REIT)利润的预期，尽管对未来一年该行业反弹态势的预期看上去基本没有变化。

即便如此，一些大的酒店投资者仍表示，2021 年下半年的预订数据让他们受到鼓舞。以 Host 为例，该公司已表示，下半年的团体预订量已恢复到 2019 年疫情前水平的 50% 以上，需求分布于各个主要市场。

Green Street 的分析师在本月的一份报告中称，在复苏进程迄今为止颇为坎坷的情况下，一些酒店类 REIT 股看起来估值较低，这可能为具有强劲需求和长远视野的投资者提供一个吸引人的入场时机。

### **SEC 主席：加密货币交易平台急需监管**

更新于 2021 年 9 月 1 日 02:02 英国《金融时报》加里·西尔弗曼 纽约，基兰·斯泰西 华盛顿报道

美国证券交易委员会(SEC)主席加里·根斯勒(Gary Gensler)警告称，加密货币交易平台正在将它们自身的生存置于危险中，除非它们听从他的呼吁，在美国监管框架内运营。

根斯勒向英国《金融时报》表示，虽然他维持“技术中立”立场，但就公共政策必须实现的保护投资者、防范非法活动和维护金融稳定等目标而言，加密资产与其他资产没有什么不同。

“全球价值已有约 2 万亿美元，它所具有的规模和性质决定，如果它想要在 5 到 10 年后仍然值得一提，就必须进入公共政策框架。”他说，“历史清楚地告诉你，游离于框架之外是无法长久的。归根结底，金融关乎信任。”

根斯勒对加密货币行业对他的建议的反应表示失望。他建议加密货币交易平台在美国证交会注册，理由是有足够多的加密货币符合证券定义。

“进来和我们谈谈。”他说，“谈一谈对现在很多运营中的平台有好处，然而却有些.....在乞求宽恕而非请求许可。”

在美国，加密货币交易平台是一项大业务——在纽约上市的 Coinbase 报告第二季度利润达 16 亿美元。然而，目前尚不清楚哪家美国金融监管机构应该监管它们。根斯勒已呼吁国会明确权力归属。

根斯勒对加密货币的评论格外有分量，因为他曾在麻省理工学院(Massachusetts Institute of technology)教授过一门相关课程。周三，根斯勒将在欧洲议会(European Parliament)经济和货币事务委员会就加密货币和其他问题作证。

根斯勒表示他一直非常关注加密货币交易平台，因为这种“高投机性资产”95%甚至以上的活动都是在此类平台上进行的——他称投资者得到的保护“非常少”。

他表示，加密货币和去中心化金融(DeFi)平台对监管机构构成了挑战，因为它们的存在不依赖传统经纪商——用法律约束经纪商是比较容易的。相反，它们为投资者提供了更为直接的互相交易机会。

但他表示，即便是理论上去中心化的平台，监管机构也是能够对其施展权力的。他认为，去中心化金融并非“真正的新概念”，而是本世纪初涌现的个人对个人(P2P)借贷业务的变体。

他表示，正如 P2P 借贷有一个“中间公司”一样，去中心化金融平台有“一定程度的中心化”，包括治理机制、费用模型和激励系统。

“说它们只是被人放在网络上的软件，那是不恰当的。”他表示，“但它们不像纽约证交所(NYSE)那样中心化，而是介于两者之间的很有意思的东西。”

根斯勒还重申了他对在美上市中国企业的担忧。他表示，这些上市公司通常是注册于海外（例如开曼群岛）的空壳公司，与在中国的运营企业达成服务协议。

“到底有没有实实在在的钱从在华运营的企业流出来用于支付？”他表示，“它们有服务协议，一般而言，这些支付实体并不支付股息。”

美国证交会还将确定如下规则：如果此类公司的审计机构不允许美国监管机构审查账本，它们的股票将被暂停交易。根据特朗普(Trump)时代的《外国公司问责法》(HFCAA)，这些企业遵守规则的最后期限是 2024 年。

美国国会正在考虑将这一期限提前一年。根斯勒表示，该委员会已准备好根据提前的时间表实施法规，意味着中国企业可能 2023 年就要面临更严格的审查。

### 太空太阳能发电将不再只是科幻小说

更新于 2021 年 9 月 1 日 03:08 英国《金融时报》佩吉·霍林格

科幻作家艾萨克·阿西莫夫(Isaac Asimov)在 1941 年出版的短篇小说《推理》(Reason)中, 描述了未来世界人类在太空获取太阳能以维持地球生命的故事。

80 年后, 且就在全球气候危机的关键时刻, 这个利用太空中巨大的太阳能电池板捕捉太阳能、并通过微波将其传输回地球的想法有望成为现实。

中国、美国、欧洲和日本都在开发相关项目。据中国媒体报道, 北京甚至计划在 21 世纪 30 年代建立起一个运行系统。

今年 9 月, 英国政府也将表示希望探索这项技术的潜力。它将公布一项新的研究结果, 该研究探讨了太空太阳能可以怎样帮助英国在 2050 年实现净零经济。

这份报告由咨询公司 Frazer-Nash 编写, 空客(Airbus)和泰雷兹阿莱尼亚宇航公司(Thales Alenia Space)等欧洲公司也有所贡献。报告得出结论称, 太空太阳能发电不仅在技术上可行, 而且每兆瓦时的生命周期内成本可能是核电的一半。

考虑到英国仅一座核电站——欣克利角 C (Hinkley Point C)——就要花费高达 230 亿英镑, 该报告估计的研发这项技术以及发射一颗 2 吉瓦可运行太阳能卫星的 160 亿英镑花费似乎很划算。后续卫星的费用为 36 亿英镑, 令这个提议更具吸引力。

不过, 如果要私营部门帮助支付费用, 各国还必须修改管理太空空间使用的法律制度。

1967 年的《外层空间条约》(Outer Space Treaty)对于这一迅速出现的商业机会是远远不够的。现在各国都开始制定自己的商业权利和责任规则, 以填补这一真空。孖士打律师行(Mayer Brown)的太空事务合伙人蕾切尔·奥格雷迪(Rachael O'Grady)警告称这可能会导致混乱。

当然, 对大多数国家来说, 这样的尝试很难独自进行。考虑到这项技术可能改变全球气候危机的游戏规则, 该项目为国际合作共同开发提供了一个有力理由。

显然, 在地球上建造太阳能电站更便宜。但与间歇性的地面太阳能电力不同, 太空太阳能电力可以全天候传输到地球上任何角落。在可靠的绿色选项有限的情况下, 它可以提供基本负载发电能力。

直到不久之前, 在太空部署这样的基础设施都过于昂贵。但埃隆·马斯克(Elon Musk)的部分可重复使用的猎鹰(Falcon)火箭和小型卫星改变了这一局面。美国国家航空航天局(NASA) 2018 年的一项研究估计, 过去 10 年平均发射成本下降为原来的二十分之一。

其他支持性技术也取得了进展。一家新西兰的公司已经在试验跨越数公里的无线电力传输。Frazer-Nash 太空事务负责人马丁·索尔托(Martin Soltau)承认地球上空的轨道要远得多。但基本的物理原理已得到很好的理解。

卫星的尺寸是最大挑战, 在 Frazer-Nash 的设想中, 卫星的宽度将达到前所未有的 1.7 公里。这样大的规模才可以确保电力有效地传输到地面。



这看似是不可能的。但前 NASA 物理学家约翰·曼金斯(John Mankins)运用体系(SoS)方法设计了“任意大型相控阵太阳能发电卫星”(SPS-Alpha)概念。一颗卫星可以由数千个小型太阳能发电单元组成，由机器人在太空中组装——这方面的技术也在迅速发展。

人们无疑会提出一些问题，包括该系统的脆弱性、它的维护，以及它可能会加剧日益严重的空间碎片危机。这些以及其他问题将需要进一步研究。

此外，也不能保证太空太阳能发电在经济上是可行的。然而，即使成本极高，只要电力传输和机器人技术等领域出现任何创新都能让这一付出是值得的，哪怕太阳能卫星本身不值得。

11 月，英国将在格拉斯哥主办第 26 届联合国气候变化大会(COP26)。有关这一合作的话题值得被讨论。能源和航天工业也将参与进来。英国石油(BP)、壳牌(Shell)和法国电力(EDF)等公司已表达了明确的兴趣。就像商业太空旅行一样，太空太阳能发电不必再只出现在科幻小说里。当然，像太空太阳能发电这样有前景的技术存在失败的风险。如果不能就有效的法律框架达成国际协议，那么太空不仅会对人类生命构成威胁，还会对人类的繁荣构成威胁。

但是，如果能加以正确的激励和规划，这种可再生能源可以在我们有生之年发挥作用。

### 腾讯加快海外投资步伐

更新于 2021 年 9 月 1 日 02:49 英国《金融时报》梅塞德丝·吕尔 新加坡，普丽姆罗斯·赖尔登 香港报道

今年以来，腾讯(Tencent)对海外初创企业的投资宗数增加了 7 倍多。在北京方面收紧对科技企业的监管审查之际，这家中国市值最高的公司加强了其国际扩张势头。

路孚特(Refinitiv)的数据显示，这家社交媒体、游戏及金融科技集团在欧洲达成了创纪录的 16 笔交易，使其 2021 年前 6 个月的国际投资总数达到 34 笔。相比之下，2020 年同期达成的海外交易为 4 笔，2019 年同期为 3 笔。

腾讯进军海外之际，中国监管机构对其多个核心业务板块——如游戏业务——采取了整治措施。Niko Partners 游戏业务分析师丹尼尔·艾哈迈德(Daniel Ahmad)表示：“中国境内更加严格的监管和不断下降的增长率，已导致更多中国企业——从整体来看——将目标瞄准海外市场。”

腾讯在欧洲达成的交易大都是在游戏领域。今年 1 月，腾讯旗下总部位于瑞士的游戏网站 Miniclip 的英国部门收购了荷兰游戏开发商 Gamebasics。Miniclip 还在 2 月份收购了罗马尼亚游戏开发商 Green Horse Games 的多数股权，但未披露交易金额。

随着该公司今年上半年扩大国际业务，腾讯还参与了新加坡、印度、日本、韩国、澳大利亚等国初创企业的多轮融资。

在研究平台 Smartkarma 上发表文章的 Propitious Research 分析师 Wium Malan 表示：“腾讯的国际游戏营收增速快于国内游戏营收，目前贡献 25% 的在线游戏营收。我认为，未来我们很可能会看到在这一领域的更多投资。”

腾讯在英国、德国、荷兰、罗马尼亚等欧洲国家的交易，有很多都是通过子公司达成的。分析人士称，这样做可能是为了避免引发公众关注。

今年夏天，腾讯通过子公司收购德国游戏开发商 Crytek 的谈判，成为了谈论潜在安全担忧的新闻报道的素材。Crytek 未回应置评请求。

在包括美国、英国、欧洲、澳大利亚在内的市场，“对中国技术的担忧已被很有效地鼓动起来”，总部位于北京的迈博瑞咨询(Marbridge Consulting)创始人马克·纳特金(Mark Natkin)表示，“通过一种更多层且较少引起注意的方式进行收购，称得上是审慎的做法。”

腾讯常常选择当地企业家或高管来领导其投资的海外企业。腾讯已经拥有总部位于芬兰的 Supercell，即热门游戏《部落冲突》(Clash of Clans)的开发者。

艾哈迈德表示：“腾讯‘默默地’投资，意味着他们不会给投资组合中的公司更名，总体上也会让这些公司继续保持从一开始吸引到腾讯的出色之处。”

腾讯在香港上市的股票在本周初受到消息面的冲击，原因是中国官方媒体披露了新规，未成年人每周最多只能玩三小时线上游戏。

腾讯总裁刘炽平(Martin Lau)上月曾提醒投资者，他预计中国科技企业承受的监管压力将会加大。在官方媒体将游戏斥为“精神鸦片”后，腾讯就对未成年人玩旗下游戏的时长作了限制。

惠誉评级(Fitch Ratings)的一名主管 Kelvin Ho 表示，“中国监管环境收紧可能是（腾讯进行国际交易的）另一个推动因素”。

但根据 Niko Partners 的数据，截至 8 月 20 日，腾讯在游戏领域的 77 笔投资或收购中，有 56 笔的对象都是中国公司。

随着监管压力加强，腾讯强调了其对中国社会的贡献。该公司在 8 月表示投入 500 亿元人民币（合 77 亿美元）用于“共同富裕专项计划”。该公司还运用面部识别来防止未成年人玩游戏太久。

腾讯拒绝就其海外交易置评。

## **富途控股(FUTU.US)Q2 总营收同比增近 130% 实现连续六季度同比三位数增长**

2021 年 08 月 31 日 来源：智通财经网

8 月 31 日美股盘前，富途控股(FUTU.US)公布了 2021 年第二季度业绩。数据显示，该公司 Q2 总营收为 2.031 亿美元(15.769 亿港元)，同比增长 129.3%，已连续六个季度实现同比超三位数增长；毛利润为 1.671 亿美元(12.98 亿港元)，同比增长 143.2%。

净利润为 6870 万美元(5.339 亿港元)，同比增长 125.8%；Non-GAAP 净利润为 7090 万美元(5.504 亿港元)，同比增长 126.7%。

第二季度，该公司注册用户数同比增长 66.8%至 1550 万；开户客户数 2,316,094，同比增长 142.5%；期末客户资产为 5032 亿港元，同比增长 253.5%；第二季度日均客户资产为 4702 亿港元，同比增长 295.8%。

该公司有资产用户数量为 1,000,795，同比增长 230.2%，净增有资产客户数 21.1 万。其中近 80%来自中国香港、新加坡及其他海外市场。

总交易额约为 1.3 万亿港元，同比增长 104.3%。其中，美股交易额为 8423 亿港元，港股交易额为 4473 亿港元。客户日均收益交易(DARTs)为 540,988 笔，同比增长 105.4%。

期末融资融券余额同比增长 338.4%至 330 亿港元。



### 瑞典給每家窮小孩一台電腦，20 年後創業潮爆發

作者 藍 弋丰 | 發布日期 2021 年 09 月 01 日

矽谷 IT 新創能量讓全世界既畏懼又羨慕，而矽谷以外，全世界新創事業「獨角獸」——預估市值高於 10 億美元——最多產的地方，則可說在北歐瑞典，瑞典平均每 10 萬人產生 0.8 家獨角獸公司，雖然遠不如矽谷每 10 萬人 1.4 家，但已是全球第二。

瑞典催生 Spotify、Skype、線上金融服務新創 Klarna 等獨角獸企業，到底有何祕訣？據 Klarna 創辦人 Sebastian Siemiatkowski 回想，或許並非瑞典做對什麼產業政策，而是無心插柳柳成蔭，是 20 多年前社會福利政策的意外收穫。

1990 年代晚期，瑞典政府推動減少數位落差政策，家家都要有電腦，1998~2001 年，全國有 85 萬戶家庭經此政府政策獎勵方案購買電腦，當時瑞典全國家戶數 400 萬戶，可說大舉推動瑞典家庭擁有電腦的比例。

另一個重要政府政策，是及早推動與普及網路基礎建設，2005 年，Sebastian Siemiatkowski 創立 Klarna 時，瑞典每 100 人擁有 28 個寬頻連線帳戶，相對當年美國僅 17，世界平均僅 3.7。

Sebastian Siemiatkowski 回想小時候，他出身貧窮，不可能買電腦，但在獎勵購買電腦政策推出後，母親隔天就在政策補貼下去買了電腦，於是 Sebastian Siemiatkowski 才有辦法接觸到電腦，且 16 歲就開始學習程式設計，如今創立的 Klarna 預估市值達 460 億美元。

正如 Sebastian Siemiatkowski 的回憶，許多研究者認為，瑞典新創獨角獸比例能達全球第二，來自當初家家有電腦政策，以及即早推動普及網路基礎建設，讓 Sebastian Siemiatkowski 這類人很早就開始學習寫程式、接觸網路，經過 20 年紛紛創業，使瑞典首都斯德哥爾摩成為網路服務新創事業大本營，生出 Spotify、Skype、Klarna。

對 Klarna 而言，瑞典的有利因素還有相當大部分來自金融監管政策寬鬆，其他國家對線上金融諸多管制，對許多金融操作畏之如洪水猛獸，使新創動輒得咎，成本墊高，或完全不可行。瑞典政策寬鬆，使全歐洲投資金融科技公司的資金總獲利，竟有高達三分之一來自瑞典。

#### 雙面刃的社會福利

另有許多觀點認為，瑞典的福利國家制度提供社會安全網，使創業風險較緩和，例如失業前 300 天保證 80% 薪水收入，大部分免費的幼托服務等等，一旦創業失敗，自己與小孩也不至於餓死。視訊新創事業 Vaam 的共同創辦人 Gohar Avagyan 就認為瑞典社會安全網讓創業家不用承受那麼高的失敗風險。

預估市值達 117.5 億美元的鋰電池新創事業 Northvolt 創辦人 Peter Carlsson 則認為，創業有漣漪效應，也就是說，同一國已有創業成功的例子，新一代創業家以此為典範，受到鼓舞，就會更想創業，因此 Peter Carlsson 認為要促進創業，最重要的一點或許是創造本國的創業生態。

瑞典創業率居全球第三，僅次土耳其與西班牙，每 1000 員工就有 20 家新創事業，新創事業 3 年存活率更是全球最高，達 74%。不過創業率高不一定代表好事，如土耳其顯然絕非健康的經濟體，創業率高是因正常企業無法存活，西班牙也有類似問題。

瑞典是否也如此？很有可能，因瑞典的福利國家制度雖然可能孕育新創事業，不幸的是也為此付出高稅率，而高稅率永遠是所有經濟活動包括企業運作的最大天敵。資金投資新創事業最終就是要獲利，然而瑞典資本利得稅達 30%，人才到公司上班就是要賺薪水養家，所得稅卻高達 60%，創業風險是降低了，但創業成功後成為一般公司卻得負擔沉重稅負成本。2016 年 Spotify 就考慮將總部遷離瑞典，表示過高稅率無法吸引國際人才，雖然最終並未付諸實行。

如果國家收重稅以投資社會福利，醞釀很多創業，公司成熟後又因高稅率跑了，政府豈不只是在當冤大頭？所以瑞典的福利國是否值得學習，還要多加思考。但幫窮人買電腦，20 年後新創蓬勃發展的溫馨故事，仍給我們很多啟發，就是一項政策可影響一整個世代，還在意想不到的地方開花結果。