

## 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	14.80	3.95	14.80	8.78	4.00	8.46	8.90
中国	工业级碳酸锂	万 ¥/吨	14.30	3.35	14.30	8.07	3.42	8.16	8.26
中国	电池级氢氧化锂	万 ¥/吨	14.80	4.60	14.80	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	19.70	11.23	19.70	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	9488	9632	6368	10147	9277
LME	锌现货	\$/吨	3109	2173	3052	2952	2177	2967	2822
LME	镍现货	万\$/吨	2.043	1.310	1.985	1.798	1.340	1.760	1.649
中国	铁矿石 2109	¥/吨	1315	512	884.5	1177	-	1155	1048
							截至 9/16/2021		

### 疫情焦点

- 密西西比州已超过新泽西州，成为美国新冠疫情人均死亡病例数最高的州。6 月底以来，在德尔塔变异毒株快速蔓延的推动下，密西西比州成为最新一波疫情最严重的州之一。根据美国疾病控制和预防中心（CDC）的数据，在此期间，密西西比州的累计死亡人数增加约 22%，达到每 10 万人死亡 306 人。换句话说，自 2020 年大流行病爆发以来，大约每 327 名密西西比人中就有 1 人死于新冠肺炎病毒。在新泽西州，这一比例接近 328 分之一。
- 据国家卫生健康委新闻发言人米锋介绍，截至 9 月 15 日，全国累计报告接种新冠病毒疫苗 216142.8 万剂次，完成全程接种的人数为 101158.4 万人。

### 焦点

- 英国按同比计算的通胀率在 8 月份升至近十年来的最高水平；全球经济从疫情中复苏之际，通胀压力迹象再添一笔。英国国家统计局周三公布，英国 8 月份消费者价格同比上涨 3.2%，创下了 2012 年 3 月以来的最大单月同比涨幅，同时也远远超过了英国央行 2% 的通胀目标。8 月份消费者价格上涨主要受餐馆和酒店价格攀升所驱动。
- 贝莱德基金经理 Russ Koesterich 卖出了几乎所有黄金头寸，因预期随着全球经济反弹，实际利率将恢复正常。贝莱德全球配置基金经理 Koesterich 表示：“14 个月前，我们在黄金市场有相当大的头寸。如今，这一比例已经降至接近于零……如果实际利率略有正常化，那么黄金这种大宗商品不太可能保持 2020 年年中那样的走势……相比持有那些不产生任何现金流的资产，我们宁愿用估值较低的股票来对冲近期的通胀上行风险。”
- 美国财政部官员对泰达币（Tether）及其它稳定币所构成的最紧迫风险有了结论，并准备为加强加密货币监

管提出建议。相关工作尚未结束，参与起草政策框架的部分财政部官员认为，最大关切是要确保投资者能可靠地将资金投入和转出代币。这份政策框架势将于未来几周公布。官员们还担心，加密资产的广泛抛售可能威胁到金融稳定，某些稳定币规模可能升得太快太危险。美国监管机构正准备整顿飞速增长的加密货币行业，财政部的建议可能成为下一步行动的路线图。官员们还在讨论由金融稳定监督委员会发起正式审查，评估稳定币是否构成经济威胁，这个过程有可能会带来更严厉的监管。财政部官员正特别关注稳定币交易的处理和结算方式，以及是否是基于市场情况进行的；官员们关切的另一个问题是，如何对 Facebook 等科技巨头开发的代币的增长加以管理。Facebook 所在的一个协会此前宣布拟开发名为 Diem 的稳定币。据 CoinMarketCap.com 数据，目前流通中的稳定币超过 1200 亿美元。

- 美国 9 月 11 日当周首次申请失业救济人数 33.2 万人，预期 32.3 万人，前值 31 万人

## 目录

疫情焦点 .....	1
焦点 .....	1
政治、宏观经济 .....	2
美国 8 月通胀有所放缓，但仍居高位 .....	2
大中华地区 .....	3
8 月份多项指标增长大幅回落，中国经济复苏前景更趋黯淡 .....	3
中国房地产调控给经济带来阵阵寒意 .....	4
金融市场 .....	6
恒大危机加剧中国房地产股跌势 .....	6
行业/板块 .....	7
美国需要让房屋回归其原始属性 .....	7
晶片短缺快撑不住，丰田汽车放弃及时化生产 .....	9
Gogoro CEO 陆学森：我们将在美国上市，迈向全球市场 .....	9
趋势、评论 .....	10
胡锡进与李光满的“革命”之辩引发新文革担忧 .....	10

### 政治、宏观经济

#### 美国 8 月通胀有所放缓，但仍居高位

WSJ / Jeffrey Bartash / 2021 年 9 月 16 日 07:30 CST 更新

美国 8 月份的生活成本创七个月来最小升幅，该数据暗示，今年通胀的大幅上升势头或已见顶，但美国人面临的价格上涨压力可能不会很快消退。

美国政府周二公布，上个月的消费者价格指数(CPI)上升 0.3%。接受《华尔街日报》(The Wall Street Journal)调查的经济学家之前预计上升 0.4%。

与此同时，8 月份的同比通胀率从 7 月份的 5.4% 下滑到 5.3%。这是去年 10 月以来的首次同比下降。

除了 2008 年因石油驱动的短暂飙升外，美国今年迄今的消费者价格出现三十年来的最大升幅。消费者支付的食物、汽油、新车和二手车以及其他商品和服务价格都出现了上涨。

8 月份另一个备受关注的通胀指标的上升幅度更小，仅上升 0.1%。这是该指标今年 2 月份以来的最小升幅。该指标不包括波动较大的食品和能源价格。

8 月份核心 CPI 的同比升幅降至 4%，为连续第二个月升幅放缓。6 月份的核心 CPI 同比升幅创出 30 年新高。

## 大中华地区

### 8 月份多项指标增长大幅回落，中国经济复苏前景更趋黯淡

WSJ / Jonathan Cheng / 2021 年 9 月 16 日 09:50 CST 更新

由于中国出现新的德尔塔变异毒株疫情，同时政府对楼市加强监管打击了消费者支出和房地产领域，8 月份一系列中国经济指标的增长都大幅回落。

中国国家统计局周三公布的数据显示，8 月份社会消费品零售总额同比增长 2.5%，较 7 月份 8.5% 的同比增幅大幅回落。社会消费品零售总额是衡量中国消费水平的关键指标，8 月份该指标增幅为一年来最低，并远低于接受《华尔街日报》(The Wall Street Journal)调查的经济学家给出的预期增幅 6.3%。

国家统计局周三公布的另一项数据显示，8 月份房屋销售额同比下降 19.7%，这是自 2020 年 4 月疫情最严重时期以来的最大同比降幅。8 月份，中国 70 个大中城市新建商品住宅平均价格环比上涨 0.16%，是今年以来最小涨幅。

1-8 月份房地产开发投资同比增长 10.9%，低于前七个月 12.7% 的增幅。1-8 月房屋新开工面积下降 3.2%，今年前七个月为同比下降 0.9%。

中国房地产市场长期以来一直是国内经济增长的主要驱动力，而对于担心资源向基础设施及出口导向型增长过度倾斜的政策制定者来说，转向依靠内需来拉动经济增长已成为一个优先事项。

消费支出和房地产领域的疲软表现可能会让人们愈发忧心于中国这个世界第二大经济体的增长态势，并引人怀疑政府有关部门是否会出手干预以促进增长。虽然政策制定者仍有望轻松实现全年至少 6% 的国内生产总值(GDP)增长目标，但这两个领域的状况若进一步恶化，可能会让中国领导人改变政策考量。今年上半年中国 GDP 同比增幅达到 12.7%。

特别是，零售支出疲软发生在中国政府努力抗击德尔塔变异毒株相关疫情之际，这轮疫情暴发于 7 月下旬，并迅速蔓延到全国，促使政府对人员流动进行了限制。

因此，餐饮和旅游等涉及人与人密切接触的服务业遭受了重创。中国国家统计局表示，8 月份餐饮业收入同比下降 4.5%，表现远不及 7 月份的同比增长 14.3%。

尽管始于 7 月下旬的那轮疫情已基本得到控制，但过去一周中国东南部出现了新一波感染病例，有关部门在过去四天累计报告了 100 多例有症状的本土传播病例，意味着中国的零感染策略对国内零售业造成的损失不太可能很快减轻。

消费一直是中国从疫情中复苏的最薄弱环节，也是国内经济最后一个恢复的领域，受到居民收入增长停滞和政府严格防疫措施的打击。

对零售业来说也许最令人担忧的是最新这轮疫情发生的时间，恰恰就在中秋节和国庆节这两个长假的前几天，而这两个长假通常是旅游和消费的旺季。

野村(Nomura)经济学家陆挺在周二晚间给客户的一份报告中写道，预计零感染策略可能会让中国经济付出越来越大的代价。

在房地产方面，中国最近开展了将教育机会与住房所有权脱钩以及控制房地产开发商借贷能力的行动，这打击了市场人气，并将一些知名住宅建筑商推向了违约的边缘，首当其冲的是中国恒大集团(China Evergrande Group, 3333.HK, 简称：中国恒大)。

零售和房地产业的走软使中国经济前景变得愈发黯淡。7 月份的数据已经显示出全面的疲软，当时促使经济学家下调了对中国经济增长的预测。

新冠疫情可能进一步暴发以及针对民营部门的监管行动等最新的不利因素料将拖累市场情绪。

中国政府周三公布的其他指标几乎没有显示整体经济压力得到缓解。

8 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 5.3%，为一年多以来的最低增速，低于 7 月份 6.4% 的同比增速，也不及接受调查的经济学家预测的增长 5.6%。

此外，1-8 月全国固定资产投资（不含农户）同比增长 8.9%，经济学家此前预期为增长 8.8%，而 1-7 月份同比增长 10.3%。

国家统计局公布，8 月份全国城镇调查失业率为 5.1%，与 7 月份持平。

### 中国房地产调控给经济带来阵阵寒意

WSJ / Xie Yu / 2021 年 9 月 16 日 16:55 CST 更新

中国政府遏制房地产行业的影响要远远超过中国恒大集团(China Evergrande Group, 3333.HK, 简称：中国恒大)发生的动荡，这引发人们猜测，中国领导层出手整顿又一个行业之际，将愿意承受多大的经济阵痛。

## 绩效评估

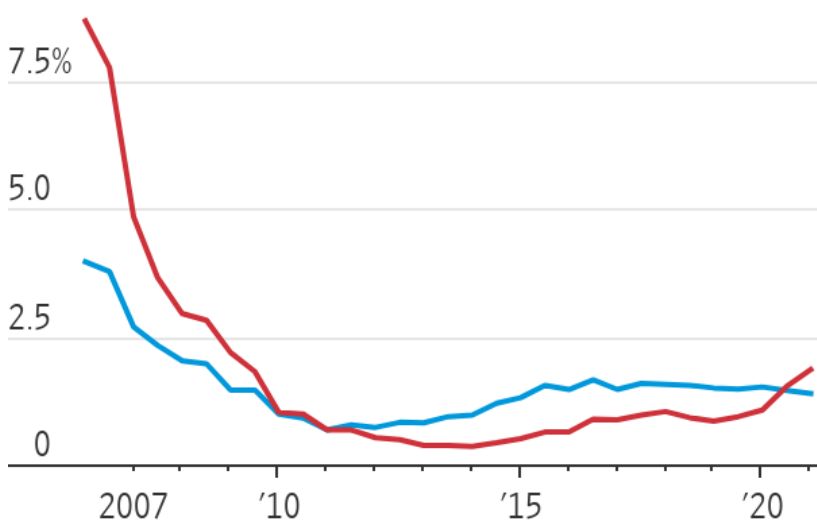
中国房地产行业的不良贷款率正在上升，尽管这一问题在 2000 年代后期比现在要严重得多

恒大目前麻烦缠身，受害者涌到其办公楼抗议，恒大的股票和债券价格都大跌，这些动荡反映出中国房地产开发商所处环境明显恶化。在信贷市场上，一些规模较小房地产开发商的债券价格也反映出存在重大违约风险，比如花样年控股集团 (Fantasia Holdings Group Co., 1777.HK, 简称：花样年控股) 和广州富力地产股份有限公司 (Guangzhou R&F Properties Co., 2777.HK, 简称：富力地产)。

但周三公布的 8 月份经济数据显示出中国房地产行业遭遇更广泛的困难，8 月全国住宅销售额同比下降 19.7%，是 2020 年 4 月以来的最大降幅。房价涨幅和房地产投资增幅都已经放缓，而 1-8 月房屋新开工面积同比下降了 3.2%。中国房地产股票周三下跌，力宝专选中港地产指数 (Lippo Select HK & Mainland Property Index) 下跌 3.3%。

## 不良贷款率

■ 房地产企业贷款 ■ 总体



注：基于中国国有银行的存档文件。

数据来源：Jefferies

伦敦研究公司凯投宏观(Capital Economics)研究亚洲问题的首席经济学家 Mark Williams 说，政策紧缩是中国房地产开发商当下面临的最直接问题，但根源在于他们过去十年里借了太多钱来扩张。

Williams 称，监管部门正试图应对房地产开发商的杠杆问题，不存在简单轻松的解决办法。

他还表示，政府必须谨慎行事，既要执行去杠杆，又要维持金融市场稳定。他称，如果逼得太紧，情况就会变得不稳定。

野村(Nomura)首席中国经济学家陆挺在 8 月底的一份报告中写道，事实可能会证明整顿房地产行业是“中国的沃尔克时刻”。他指的是保罗·沃尔克(Paul Volcker)在担任美联储主席时监督的加息行动，1980 年代初，沃尔克为遏制通胀而上调利率，那轮加息引发美国经济一度衰退。

陆挺表示，就中国而言，政府似乎愿意牺牲一些增长稳定性来实现其长期目标，包括减少不平等、提高出生率，以及减少对外国技术的依赖。

陆挺写道，市场应该做好准备，应对可能比预期严重得多的增长放缓、更多的贷款和债券违约，以及潜在的股市动荡。他称，房地产占到了中国经济的四分之一。

由于担心房地产泡沫，中国政府过去近五年里反复强调“房子是用来住的，不是用来炒的”，但过去约一年中，房地产开发商面临的压力越来越大。

监管机构对银行在房地产方面的风险敞口设定了上限，包括开发商贷款和抵押贷款；引入“三条红线”制度，限制负债沉重的开发商举新债；并对土地拍卖进行了全面改革。地方政府也出台了自己的限制措施，以帮助调控市场。

这些举措似乎已经影响到整个行业的财务业绩。高盛(Goldman Sachs)追踪的中国开发商的毛利润率中值在今年上半年急剧下降了 4.6 个百分点，至约 22%。

据摩根士丹利(Morgan Stanley)的数据，截至 8 月中旬，开发商今年已经在 62 亿美元的高收益债券上出现违约，这一数字高于此前十几年的总和。

穆迪投资者服务公司(Moody's Investors Service Inc.)最近将其对该行业的前景展望下调至负面，预测未来 6 至 12 个月全行业的合同销售额较一年前可能下降多达 5%，原因是销量下降，价格上涨放缓，并且 2020 年最后 6 个月房地产销售强劲。

银行贷款方面也出现了压力迹象，它们发放给开发商的企业贷款越来越多地变成坏账，尽管到目前为止银行的抵押贷款组合表现良好。

券商 Jefferies 的银行业分析师陈姝瑾(Shujin Chen)说：“我们十多年来都没见过如此高的房地产不良贷款率。”

以中国工商银行股份有限公司(Industrial and Commercial Bank of China Ltd., 1398.HK, 简称:工商银行)为例，截至 6 月底，该行的房地产不良贷款率接近 4.3%，高于六个月前的约 2.3%。工商银行是中国市值最大的商业银行，房地产在所有企业贷款中的占比约为 7%。

陈姝瑾称，银行不良贷款的增加堪忧，如果房价开始下跌，情况将更令人担忧，因为随著作为贷款抵押品的房产价格下降，银行将会蒙受更大损失。

金融公司法国外贸银行(Natixis)亚太区首席经济学家 Alicia Garcia-Herrero 称，银行业的整体信贷风险正在增加。她称，如果房价下跌，中国经济持续放缓，她担心抵押贷款的偿还问题。



这种影响还可能外溢，波及依靠新房作为需求来源的各种企业，比如建筑公司以及建筑设备、家具和家电的制造商。

中国恒大的供应商三棵树涂料股份有限公司(SKSHU Paint Co.,Ltd., 603737.SH, 简称：三棵树)的股价过去三个月里累计下跌了31%。该公司本月早些时候表示，中国恒大以三个未完工房地产项目抵偿了价值约合3,400万美元的未兑付票据，这些项目位于湖北省和南方城市深圳。

## 金融市场

### 恒大危机加剧中国房地产股跌势

WSJ / Xie Yu / 2021年9月16日 17:30 CST 更新

周四，中国房地产类股跌势加剧，人们对政府整顿房地产业行动的影响越发感到担忧。该行动已导致中国恒大集团(China Evergrande Group, 3333.HK, 简称：中国恒大)出现动荡。

FactSet 的数据显示，截至周四后市初段，力宝专选中港地产指数(Lippo Select HK & Mainland Property Index)已下挫5.4%，大有创下四年多来最低收盘水平之势。房地产股的下跌拖累香港恒生指数下跌约2%，很有可能创下今年以来的最低收盘水平。

### 住房困境

在港上市的房地产股已跌至多年来的最低水平。

#### 力宝专选中港地产指数



注：9月16日数据截至香港午后。

数据来源：FactSet

力宝专选中港地产指数的52只成分股主要是由总部位于中国内地的房地产公司组成。若计入周四的跌势，该指数今年迄今已累计下跌23%，主要受中国政府为给国内楼市降温而对房地产开发商施加压力影响。

建银国际证券(CCB International Securities)分析师龙兆丰说，有投资者担心中国政府的去杠杆行动会导致更多开发商陷入困境，并可能拖累相关物业管理公司。

龙兆丰指出，一些投资者陷入慌乱。他表示，周三公布的经济数据也显示房地产市场疲软，这也是一个因素。

他补充说，中国政府迄今没有向恒大伸出援手，这也加剧了人们的焦虑，尽管他认为中国政府不太可能允许房地产债务无序违约。中国恒大周二表示已聘请财务顾问，向潜在债务重组又近一步。

香港对冲基金管理公司行健资产管理有限公司(Zeal Asset Management)的William Shek表示，中国恒大的处境助长了对整个行业的“极端负面情绪”。

高负债公司和资产负债表状况较好的公司的股票周四都遭到抛售，垃圾级的广州富力地产股份有限公司(Guangzhou R&F Properties Co., 2777.HK, 简称：富力地产)股价下跌12%，投资级的世茂集团控股有限公司(Shimao Group Holdings Limited, 0813.HK, 简称：世茂集团)股价也下跌12%。

中国恒大进一步下跌 6.4%，万科企业股份有限公司(China Vanke Co., 2202.HK, 简称：万科企业)下跌 3.4%，在中国内地上市的房地产公司股票也走软。

物业管理公司也受到了冲击。这些公司专门负责管理住宅楼，帮助住户解决诸如照顾孩子、购买食品杂货

和维修等问题。近年来，该行业蓬勃发展，许多开发商都已将旗下物业服务部门上市。

## 受控下跌

自推出以来的恒生物业服务与管理指数



由 30 只成分股组成的恒生物业服务及管理指数 (Hang Seng Property Services and Management Index) 下跌 7.3%，可能会创下自 4 月该指数推出以来的最低收盘水平。该行业的重量级企业碧桂园服务控股有限公司(Country Garden Services Holdings Company Limited, 6098.HK, 简称：碧桂园服务)回落了约 10%。

行健的 Shek 说，虽然整个房地产行业的人气是负面的，但物业管理公司并没有直接受到政府行动的影响，这类公司的利润一直很好。他表示：“一些股票的抛售可能过度了。”

注：9月16日数据截至香港午后。

数据来源：FactSet

## 行业/板块

### 美国需要让房屋回归其原始属性

更新于 2021 年 9 月 16 日 02:37 英国《金融时报》拉娜·福鲁哈尔

我又在离家不是很远的地方度过了一个夏天。过去六个星期，我一直待在乡间的沙利文县(Sullivan County)——一个位于卡茨基尔山(Catskill Mountains)的风景秀丽的地方，距离纽约市约两小时车程。最新人口普查数据显示，该县的贫困水平比纽约州其他地区高出约 25%，人均收入刚刚接近 3.1 万美元，比全国平均水平低 5000 美元。

然而，今年 7 月，沙利文县的房价同比上涨 32.8%。那些在疫情爆发前售价可能在 20 万美元或更低的普通木屋经过一番装饰，目前正以两倍于此的价格出售（或以精品酒店的价格出租）。全现金出价和未经查看就买下已经成为普遍现象。自埃迪·费希尔(Eddie Fisher)和伊丽莎白·泰勒(Elizabeth Taylor)出没于此以来，“波希特带”(Borscht Belt)——在 1920 年代至 1970 年代曾因为度假的犹太人提供餐饮住宿而闻名——从未如此火爆。

部分原因是新冠疫情引发的疯狂，而这部分影响最终会消退。但“波希特带”出现的房价暴涨同样出现在美国许多地方，并说明了这样一个事实：次贷危机过去十年后，房地产仍处于美国经济分岔的中心。这是因为在美国，房屋既是遮风挡雨的居所，也是一种可交易的资产。

正如投资者推动了金融危机前的房地产繁荣一样，他们也推动了疫情后的房价上涨——目前已升至 2008 年的泡沫水平。房地产网站 Redfin 的数据显示，2021 年第二季度，美国每成交 6 套房，就有一套是投资者购买的。

这并不完全是大型机构投资者的问题，尽管许多大型私募股权公司确实在疫情爆发初期低价买进房产，就像他们在金融危机爆发后在法院台阶上整批收购法拍房一样。黑石(Blackstone)创立并上市的 Invitation Homes 变成了美国最大的房东。最近，在原本旨在惠及穷人的联邦贷款的支持下，私募股权公司一直在抢购给多户家庭使用的租赁单位，甚至移动房屋公园。

推动新一轮房地产泡沫的部分投资者，其实只是现金充裕的城市居民，他们购买了第二套住房，用于出租或倒卖。但他们和机构投资者都极大地受益于低利率和量化宽松——不只是自疫情爆发以来，而是自金融危机以来。这些央行政策既提振了股市，也推高了房价。但它们也对许多地区的房地产市场产生了令人难以置信的扭曲效应：本地居民为获得住房不得不与高收入的城市居民竞价。

这进而加剧了疫情后的劳动力短缺，这一问题困扰着运输、旅游、零售及其他服务部门的美国企业。突然之间，卡茨基尔山就变得像阿斯彭——如果你不得不在那里工作，你可能负担不起住在那里。我都不知道在我住在那里时看到过多少个“停止营业”的牌子。

随着联邦福利耗尽、孩子们重返校园，尤其是女性工作者重返工作岗位，这种压力将会得到部分缓解。但目前尚不清楚，一旦疫情过去，人们重返办公室工作，这些距离大城市两三个小时车程的新兴城市是否还能继续保有它们的吸引力。

但住房市场的分岔将永远伴随我们，除非范式发生改变。宽松的货币政策抬高了资产价格，但无法创造出让人们投资并从中受益的收入增长。住房供应受到各种限制，从价格到密集市场有限的土地供应和区域规划要求，再到新冠疫情造成的供应短缺。因此，即使央行转变策略，这个泡沫可能也需要一段时间才能破裂。

最终，我们需要让住房既更容易负担得起，又可以购买得到。白宫刚刚宣布了一些不错的措施，通过为购买装配式房屋的人提供更多融资来增加价格较低房屋的供应。此前，他们的贷款额度受到了不公平的限制，因为他们购买的房屋——用预制构件组装而成，并被运送到移动房屋公园——像船或汽车一样被视为“动产”。

但研究表明，这类房屋可以像其他房屋一样保值，尤其是当它们作为业主自住协作结构的一部分存在时，住户有动力改善公共土地和财产，并可以分担风险。我也支持拜登的建议，即限制向大型投资者出售联邦住房管理局(FHA)及美国住房与城市发展部(HUD)拥有的某些房产。这些项目本就是为了帮助家庭，而不是为私人股本买单。

我们也可以尝试一些想法，比如根据经济本身的表现来调整抵押贷款利率。如果失业率上升，经济增速下降，或者住房成本大幅波动，还款方式或许可以相应改变。这是经济学家罗伯特·席勒(Robert Shiller)长期推崇的一种想法，它将让风险更公平地在金融机构和借款人之间分担。



没有人希望 2008 年重演。我们需要一项住房政策，让房屋回归其原始属性，即为人们遮风挡雨的住所。

## 晶片短缺快撐不住，豐田汽車放棄及時化生產

作者 林 妤柔 | 發布日期 2021 年 09 月 16 日

晶片荒促使全球汽車製造商改變傳統做法，增加關鍵零組件的庫存，例如提高晶片庫存，或是確保自家所需的稀有金屬供應穩定。以「及時生產」(JIT) 聞名的豐田也不得不改變策略，它開始告訴部分供應商，將半導體產品庫存水準從 3 個月調高至 5 個月。

日產汽車 (Nissan) 考慮將半導體庫存從 1 個月提升至 3 個月以上，鈴木汽車 (Suzuki) 則要求零組件製造商保持幾個月的庫存。許多公司開始跟半導體供應商簽訂長期合約，或分散風險，跟多家公司訂購同一種商品。

隨著車內的控制裝置逐漸數位化，一台車所需的半導體數量正在增加。根據《IHS Markit》資料顯示，與 20 年前相比，汽車製造商在晶片支出已增加 3 倍，到了 2030 年，該產業的晶片支出將成長 30%。

受到晶片短缺影響，大多數汽車製造商已經關閉工廠，或者減少產量，豐田和其他汽車製造商目標也從生產效率轉移至穩定產出。

日經認為，為了跟電動車競爭所需材料和零組件，這些汽車製造商追求「穩定採購」的目標，可能比對半導體強烈。據悉，跟車用電池有關的稀有金屬，需求就特別強勁，大眾汽車、特斯拉也在努力確保鋰和其他金屬的穩定。

### 豐田汽車不再追求及時化生產

豐田在過去 10 年中，庫存周轉的時間增加約 40%，截至今年 3 月，達到 36.36 天。東海東京研究所 (Tokai Tokyo Research Insititute) 資深分析師 Seiji Sugiura 認為，豐田生產效率越來越低，是因為開始囤積價格上漲的晶片和材料。

這並不是豐田第一次出現「及時生產」效率危機，2011 年日本發生 311 大地震，在發生的幾個月前，還遇到泰國大洪水，淹沒了工業區，皆對豐田供應鏈造成嚴重破壞，之後豐田就修訂系統，提高採購網路的庫存。

然而，COVID-19 疫情影響的是全球，加上爆發時正逢傳統汽車市場轉換到電動車市場的期間，將迫使汽車製造商改變長久以來的經營策略。

## Gogoro CEO 陸學森：我們將在美國上市，邁向全球市場

作者 Chen Kobe | 發布日期 2021 年 09 月 16 日

上市傳言成真，Gogoro 正式宣布將在美國上市，運用全球資金力量，將 Gogoro 換電系統帶到全世界。前天傳出將在美國上市的 Gogoro，今天召開記者會正式宣布，將與空頭公司 POEMA 透過 SPAC 合併的方式上市。Gogoro 目前獲得估值高達 23.5 億美金，股票代號 GGR，2022 年 Q1 正式在 Nasdaq 上市。「我們從成立的第一天開始，目標就是要在 Nasdaq 上市。」Gogoro 執行長陸學森表示，Gogoro 總部、工廠和全體員工都在台灣，我們要透過這次機會結合全球的資本跟台灣的在地人才，讓台灣再往全球邁進一步。

這項併購將以 Gogoro 企業價值為 23.5 億美元 (合新台幣 650.5 億元) 完成合併。通過本次合併，Gogoro 預期籌募超過 5.5 億美元 (合新台幣 152.2 億元) 的資金，其中包含超過 2.5 億美元 (新台幣

69.2 億元) 超額認購的私募增資 (PIPE) 以及 Poema Global 持有的信託資金 3.45 億美元 (合新台幣 95.5 億元)。

本次私募增資投資人包括策略夥伴鴻海科技集團與 GoTo Group、車輛製造夥伴、新加入與現有投資人如 Generation Investment Management、國發基金、淡馬錫與創始投資人潤泰集團的尹衍樑博士。Gogoro 的現有股東們在合併完成後將維持持股，並保有公司多數的股權。交易取得的資金主要將持續挹注於研究發展、全球擴張和營運、以及一般企業用途。

本次交易已取得 Poema Global 和 Gogoro 雙方的董事會全體一致同意，後續必須取得 Poema Global 和 Gogoro 各自股東的批准，以及包括美國證券交易委員會 (SEC, U.S. Securities and Exchange Commission) 宣布生效的註冊聲明等其他慣常的交易條件。本交易預計於 2022 年第一季度完成。

Gogoro 的董事會成員包括納斯達克現任董事長、美台商會協會現任主席、台積電現任獨立董事、應用材料公司 (Applied Materials) 前執行長 Michael Splinter；被廣泛認為是電動汽車和智慧城市發展極富遠見的先行者、特斯拉 Gigafactory 前副總裁、Panasonic 前資深董事總經理 Yoshi Yamada；以及曾獲機構投資人雜誌評選為「台灣區最佳財務長」的前華新麗華總經理、前宏達電與台灣大哥大財務長的鄭慧明先生。

透過這次上市，Gogoro 將有充沛的資金投入新的研發能量，並且開始拓展國際市場。第一站將在中國杭州、無錫，從今年第四季開始商轉；第二站則是印度新德里，在 2022 年第一季開始營運。而第三步，將是進軍擁有大量二輪車的東南亞市場。

有意思的是，Gogoro 從創始至今的所有投資人，在過去 10 年來都沒有賣出過任何持股，反而是趁這次機會私募增資，加碼投資金額，顯示投資人對於 Gogoro 的未來發展都相當看好。

### **趨勢、评论**

#### **胡锡进与李光满的“革命”之辩引发新文革担忧**

WSJ / Wenxin Fan / 2021 年 9 月 7 日 15:55 CST 更新

围绕中共对一些商业领域的监管整顿，两名中国评论人士发表了观点对立的文章，引发了更大范围内的公众讨论，人们关心中国的走向，以及它是否会在文化大革命后再现动荡。

8 月 27 日发表的一篇文章称赞中国政府针对科技、教培和娱乐行业的监管行动是“一场深刻的变革”，并倡导社会政治变革。这篇文章被中国主要官媒转载及网友广泛分享后，引发了有关政府是否在支持重返中国动荡历史中一个黑暗时期的担忧。

中国民族主义小报《环球时报》(Global Times)总编辑、中共知名喉舌胡锡进在上周四发表了一篇反驳文章，称前面提到的那篇文章误读了国家的大政方针。他认为，中国正在发生的并非是要颠覆现有秩序。在最初那篇文章引发人们担忧后，胡锡进称其是误导，这样的反驳表态加上他在中国宣传机构中的地位，似乎是在发出安抚信号。

然而，值得注意的是，胡锡进是在他的个人社交媒体账号上发表的评论文章，而不是像往常那样通过《环球时报》发表。受众极广的社交媒体平台微信起初禁止读者分享胡锡进的这篇文章，暗示这篇文章被认为太具争议性，不适合广泛传播。

一位读者写道，吓死啦！他指出最初那篇文章看着像1965年姚文元写的《评新编历史剧〈海瑞罢官〉》。外界普遍认为文化大革命是从这篇文章引发的。

也有一些人并没有因为胡锡进的反驳而感到宽慰。独立政治分析人士、清华大学前政治学系讲师吴强称，对文革重演的担忧分散了人们的注意力。2012年习近平掌权前，党对社会的控制并不像现在不那么紧。这样的退缩动静没那么夸张，但影响要更大。

文革持续了大约十年时间，在时任主席毛泽东去世前后结束。在那个动荡的岁月里，大规模批斗会经常举行，城市青年被送到农村接受再教育。

这两篇文章引发热议之际，针对中国一些最具影响力行业的整顿行动正在加速，娱乐业成为了最新目标。前不久，中国政府要求取消社交媒体平台上涉明星艺人的排行榜单，并对中国一位顶流明星开出了巨额逃税罚单，同时发表社论，敦促人们摒弃所谓的“饭圈”文化。

赵薇是中国非常受欢迎的女演员，也是有亿万身家的商人，如今，她的名字已从她主演的多部影视作品和参与节目的在线条目中删除。中国政府和任何一个网络平台都没有提供相关理由，促使人们纷纷猜测赵薇因何冒犯了当局。

上述整顿措施促使一家不知名机关报纸的退休编辑李光满撰写了最初那篇文章。这篇文章的抨击范围极其广泛，开篇直指娱乐圈“烂透了”，然后扩展到赵薇与阿里巴巴集团控股有限公司(Alibaba Group Holding Limited, 9988.HK, 简称：阿里巴巴)创始人马云(Jack Ma)众所周知的熟络关系。

李光满的文章发表在其自媒体账号上，对于马云和其他科技巨头面临的整顿行动，这篇文章认为这是中国经济领域、金融领域、文化领域到政治领域的一场“深刻的变革”。

李光满写道，“这次变革将荡涤一切尘埃，资本市场不再成为资本家一夜暴富的天堂，文化市场不再成为娘炮明星的天堂。”

“红色回归，”他用带有毛主义色彩的口吻写道。

这样的抨击在中国互联网上并不少见，不过通常并非主流。但在随后的周日，包括新华社和胡锡进本人执掌的《环球时报》在内的主要国有媒体都转发了这篇文章。长期从事中国新闻工作的人说，这种情况只有在高层宣传部门的首肯之下才会发生。

值得一提的是，国有媒体删除了李光满这篇檄文中的一个段落，这个部分称赵薇和另一名女演员是社会“毒瘤”，将一度受宠的滴滴(Didi Global Inc., DIDI)和马云麾下蚂蚁集团(Ant Group)等中国企业描述为大买办资本集团，称它们走向了人民的对立面。

赵薇未回应发送到她公司的问询。李光满不予置评。

即便没有这一段内容，这篇文章还是引发了国内民众对社会再次陷入混乱的担心。

对于这篇文章，微博平台上一些评论称读了“背脊发凉”。

曾经担任清华大学讲师的吴强表示，虽然胡锡进的反驳缓和了这篇文章的冲击，但这篇文章的广泛传播已经达到了预期效果。他表示，文革记忆的重现，将让企业家更加愿意服从，知识分子也将更加倾向于保持沉默。

他说，“这篇文章的目的就是恐吓。”

《环球时报》总编辑胡锡进在他的文章中承认了这种寒蝉效应。

“这样的语言会勾起人们的某些历史记忆，引发一定范围的思想混乱和恐慌，”他写道。胡锡进与李光满文章的分歧仅局限在对“革命”一词的使用上，而不涉及这场监管行动的正当性。胡锡进没有对监管行动提出反对。

胡锡进写道，这些监管措施的目的是规范市场，纠正、防止资本野蛮生长。

他称，中国“要不断以有力且稳健的方式自我完善。”

这两篇文章都拥护“共同富裕”。这是一个宣传中共努力在社会中更好地分配机会和财富的口号。

阿里巴巴上周四表示，未来几年将投入 1,000 亿元人民币（约合 155 亿美元）帮助弱势群体。这是企业响应“共同富裕”号召的一个例子。

与此同时，监管机构对流行文化的关注也在加强。上周四，中国国家广播电视总局禁止传统广播公司和流媒体平台使用政治立场不正确和言行失德失范人员。该机构还实际上禁止了明星子女出现在娱乐节目中。

胡锡进在他评论文章的最后呼吁保持冷静。

“中国的改革开放路线不会变，”他写道。“凡是对国家监管措施的极端解读，大家都不要信。”