



财经观察



本期导读

- 互联网巨头屡遭“暴击” 游戏行业前景堪忧 已有神秘外资低调抄底
- 与变异毒株赛跑 科兴将提交德尔塔毒株疫苗紧急使用申请
- 国家市场监督管理总局：对涉嫌哄抬价格的汽车芯片经销企业立案调查
- 公募齐唱咏“碳”调 15只“碳中和”基金密集登场
- 拜登行政令：2030年实现零排放汽车销量占50%
- 瞄准跨省经营 腾讯美团等网络平台纷纷增资小贷公司至50亿



目录

热点关注

互联网巨头屡遭“暴击” 游戏行业前景堪忧 已有神秘外资低调抄底
与变异毒株赛跑 科兴将提交德尔塔毒株疫苗紧急使用申请



政策与监管

国家市场监管总局：对涉嫌哄抬价格的汽车芯片经销企业立案调查
上海新规：删减小学考试 小学期末不再考英语



市场动态

公募齐唱咏“碳”调 15只“碳中和”基金密集登场
下一个半导体？“宅经济”助推物联网需求爆发



国际视角

拜登行政令：2030年实现零排放汽车销量占50%
不顾世卫反对 德法以色列等国将推开第三剂“加强针”施打



数据

瞄准跨省经营 腾讯美团等网络平台纷纷增资小贷公司至50亿
中国石化：“十四五”期间将在上海建设加氢站30余座



热点关注



互联网巨头屡遭“暴击” 游戏行业前景堪忧 已有神秘外资低调抄底

8月3日,中国游戏行业在二级市场遭遇血洗,以腾讯为代表的游戏和互联网公司股价重挫,原因是网上一篇众所周知的文章,引发投资界对游戏行业乃至互联网巨头前景的激烈讨论。

本轮游戏行业的监管加强从2018年就已开始,伴随一系列新政的陆续推出,行业规范已经取得一定成效,监管部门近期也给予了肯定。伴随越来越多精品游戏的出海,中国游戏行业正逐渐成为我们对外的一张文化名片。在这样的背景下,突如其来的喊打声让业内多少感到有些意外。

防范未成年人沉迷是游戏业监管重点

2018年2月,《关于严格规范网络游戏市场》;2019年11月,《关于防止未成年人沉迷网络游戏的通知》……2021年6月,新修订的《未成年人保护法》正式施行。近年来,我国已推出多项政策法规指向加强游戏行业监管。

“游戏行业的监管并不是新鲜事,政策方向几年前就已明确,很多游戏企业也针对监管要求做出了相应调整。政府和监管部门并没有要把游戏行业打死,唯一的矛盾在于对未成年人的约束。”沅京资本合伙人吴悦风表示。

新修订的《未成年人保护法》一方面要求游戏等网络服务对未成年人的使用时长、消费管理、广告推送进行了规定,同时也从国家法律的高度对未成年人身份认证系统进行了规定。而未成年人“游戏宵禁”和适龄提示也是本次修订中的亮点。法规并没有禁止未成年人游玩游戏,而是对时间和充值有明确的提示要求。

此前,上海曾明确提出要打造全球电竞之都,北京也提出过2025年游戏产业年产值达到1500亿元的目标。中宣部出版局副局长杨芳在刚刚举行的“2021ChinaJoy”上强调,要进一步增强精品意识,不断提高中国游戏的整体品质。进一步增强国际化意识,中国元素是游戏出海的重要“基因”,要继续总结成功经验,让中国故事、中华文化在国际上走得更远。此外,进一步增强安全意识,要把好内容关口,全力以赴抓好防沉迷工作,坚决保护青少年健康成长。

目前来看,游戏产业或面临一定监管压力,但不宜过分解读这篇报导从整体态度上看,监管对游戏产业的发展还是持肯定的态度,但会在内容审核、未成年人防沉迷等方面有所收紧,基本上延续了2018年以来的政策基调。在这种可以发展但要拥抱监管的大背景下,游戏行业或许会有阵痛,但在短期调整后,头部厂商的竞争优势有望进一步放大,长期仍然对游戏行业的发展前景持有乐观态度。

热点关注



检察院起诉微信“青少年模式”侵犯未成年人合法权益

8月6日，北京市海淀区人民检察院发布公告称，本院在履行职责中发现，深圳市腾讯计算机系统有限公司的微信产品“青少年模式”不符合《中华人民共和国未成年人保护法》相关规定，侵犯未成年人合法权益，涉及公共利益。根据《中华人民共和国民事诉讼法》第五十五条规定，法律规定的机关和有关组织可以提起民事公益诉讼，法律规定的机关和有关组织提起诉讼的，人民检察院可以支持起诉。现根据《中华人民共和国民事诉讼法》第五十五条第二款、《最高人民法院、最高人民检察院关于检察公益诉讼案件适用法律若干问题的解释》第十三条第一款的规定发出公告，请拟提起民事公益诉讼的机关和社会组织在本公告发出三十日内将有关情况书面反馈本院。

互联网巨头再遭重创

腾讯、网易、哔哩哔哩虽然并非游戏公司，但若以营收计算，却垄断了游戏行业的大部分市场份额。据统计，2020年网易游戏业务营收占总营收的74%，腾讯游戏业务营收占总营收的32%，哔哩哔哩游戏业务营收占总营收的40%。正因为此，有关游戏行业的负面声音对上述互联网公司也造成了重创。

8月3日港股市场，腾讯、网易、哔哩哔哩盘中都一度下跌超过10%，收盘跌幅分别为6.11%、7.77%和3.44%。作为两地上市的互联网公司，三家公司晚间在美股市场表现依然弱势。

内资机构持续甩卖

硬核科技的估值水涨船高之际，游戏行业乃至互联网行业正持续淡出公募基金的视野。

公募基金持仓数据也说明了这种变化，券商提供的统计数据显示，2021Q2传媒行业在公募基金重仓占比的比重是1.43%，当前已经显著低于历史均值水平。2021Q2基金A股传媒行业重仓总市值为501.91亿元，较上一季度环比增长31.78%；在申万28个一级行业中排名第14，与上个季度一致。2021Q2传媒重仓股低配比例进一步扩大，低配比例为1.5%。

华南一家大型公募基金人士表示，游戏行业已经不是公司关注的重点，公司内部甚至没有在游戏行业设置专门的研究员。深圳地区另一家基金公司人士也表示，目前公司持仓内的游戏公司配置比重不高。上述人士坦言，现在公募全行业的重心都在新能源和半导体上，以及其他新兴消费领域，游戏早已不是重点。保银投资表示，从规范数字金融，到音乐、直播、游戏、影视各条业务线，反垄断法后，互联网行业进入产业结构调整和规范处理阶段。近日政策的出台意在中长期改变社会发展方向和结构，从根本上改善原来互联网爆



热点关注



发式增长带来的弊端，让社会有序正向改善。中长期看互联网行业将从无序竞争变为有监管的竞争，利于行业长期发展。但是短期政策的出台或许会对相关板块产生一定冲击。

何时迎转机？

清和泉资本指出，短期来看，自从去年年底政治局开始提出“平台反垄断”“防止资本无序扩张”的新提法以来，行业就开始进入政策密集打压的阶段，比如搁置蚂蚁金服上市，要求美团给外卖小哥上社保，调查滴滴在海外上市等等，这是比较严厉的规范与整治力度。

长期来看，互联网板块还是有很大的投资价值，毕竟互联网行业对整个社会有着很大的进步意义，也极大便利了普通民众的生活。相信监管部门更多也是希望互联网平台企业能够更多承担社会责任，而不是要消灭这个行业。反垄断反的是垄断行为，而非针对这个行业或者是行业中的某个公司。此外，从业务上说，过去20年互联网行业一直都是在to C端发力，往未来看，to B端也有巨大的空间，所以未来看，这个行业还有很大的投资价值。

知名外资已在增持美团

被誉为聪明钱的外资机构已经开始有所行动。港交所数据显示，知名外资机构柏基投资7月28日增持美团946.4万股，买入均价为202港元，涉及金额约15.89亿人民币。

柏基投资成立于1908年，总部位于英国的爱丁堡，管理规模超过3000亿美元。柏基投资感兴趣的公司是未来五到十年有巨大增长潜力的公司。该公司自2013年起就开始持续买入特斯拉，2017年曾成为特斯拉的第二大股东，2020年起公司对特斯拉持续减持，今年6月底持股占比降至1.61%。柏基对中国公司也颇为青睐，阿里巴巴、腾讯、美团点评等均是其长线投资对象。

此外，今年4月，“股神”巴菲特的黄金搭档、伯克希尔哈撒韦副董事长查理·芒格旗下Daily Journal向美国证监会提交了13份文件，披露了截至2021年一季度末的美股持仓情况。截至3月底，该公司通过美国存托凭证累积持有阿里巴巴165320股。

热点关注



与变异毒株赛跑 科兴将提交德尔塔毒株疫苗紧急使用申请

从2020年新冠病毒德尔塔变异株(Delta)在印度出现后,目前已经蔓延全球130多个国家和地区,针对这株病毒载量高、潜伏期短、传播速快的变体,各方正在努力推进疫苗研发。

8月5日,康泰生物公司公发布消息称,公司针对新冠病毒变异株的疫苗研发项目取得重要进展,已经成功分离出多株德尔塔变异株单克隆毒种。

事实上,国内最早进入附条件上市的两家新冠灭活疫苗公司,科兴和中生也已开展对德尔塔变异株的疫苗研发。“科兴近期还将向各国药监局提交针对Gamma株的克尔来福和Delta株的克尔来福的临床研究及紧急使用申请。”8月5日,科兴控股生物技术有限公司董事长尹卫东表示。

而中生集团,也是针对多个变异毒株进行灭活疫苗的研发推进。据悉,中生对于贝塔变异株的灭活疫苗研发正在进行中,目前处于动物实验阶段。针对德尔塔变异株的灭活疫苗也在开发中。在其他技术路线上,针对变异株的重组蛋白疫苗、mRNA疫苗研发也都在进行中。

德尔塔变异株来势汹汹 多国现突破性感染案例

在8月5日的国务院联防联控机制新闻发布会上,国家卫健委疾控局一级巡视员贺青华称,德尔塔变异株最早发现于2020年9月印度报告的新冠肺炎病例中,世界卫生组织于今年5月10日宣布将德尔塔变异株纳入全球需关切的新兴病毒变异株。目前已在130多个国家和地区流行,成为全球新冠大流行的主要病毒株,该毒株具有传播速度快、体内复制快、转阴时间长等特点。

但贺青华同时表示,国内外相关科学研究和疫情防控实践表明,德尔塔变异株并没有导致新冠病毒生物学特性发生颠覆性改变,传染源、传播途径基本清楚,现有的疫情防控措施对德尔塔变异株仍然有效。现有疫苗仍然有良好的预防和保护作用,能降低病毒在人群中的传播风险,减少感染者的传播力,有效降低感染后的重症发生率和病死率。

但不容忽视的是,德尔塔变异株也在多个国家造成了突破性感染案例。

7月30日,美国CDC(美国疾病控制与预防中心)发布“发病率和死亡率周报”称,德尔塔病毒感染导致接种和未接种疫苗的人群中同样高的新冠病毒病毒载量。高病毒载量表明传播风险增加,并引发了人们的担忧,即与其他变种不同,感染了德尔塔病毒的疫苗接种者可以传播病毒。研究发现,274名(79%)接种疫苗的突破性感染患者出现症状。



热点关注



旧的疫苗还有用吗？产能问题需补足

按照技术路线分，目前国内使用的新冠病毒疫苗主要有三种：一是新冠病毒灭活疫苗，主要由国药集团的中国生物北京生物制品研究所有限责任公司、北京科兴中维生物技术有限公司和康泰生物生产；二是重组新冠病毒疫苗（5型腺病毒载体），由康希诺生产；三是重组新冠病毒疫苗（CHO细胞），由智飞生物控股子公司生产。此外，复星医药供应至我国台湾地区的mRNA新冠疫苗也于8月3日在台湾地区获得紧急使用授权。

然而，根据现有数据，这几种技术路线的疫苗，不管之前验证的保护效率有多好，随着时间的推移以及变异株的出现，疫苗的效率都会打折扣。

以康希诺的新冠疫苗为例。8月5日，康希诺生物联合创始人、首席科学官朱涛博士在“高效疫苗研发生产工艺系列在线课堂——腺病毒载体疫苗篇”的直播中公开发言，表示腺病毒载体疫苗对南非株（Beta）的应对略有下降，对印度株（Delta）假病毒中和作用较英国株（D614G）下降约0.9-1.4倍，灭活疫苗对印度株（Delta）中和作用较英国株（D614G）下降约1.4-2.3倍。

不过，朱涛也表示，虽然全球各条技术路线的疫苗对新冠病毒变异株保护效力都有不同程度下降，但对各类变异株仍有一定的中和作用，具备一定的保护效力。

7月31日，钟南山院士就公开表示，基于今年5月份广州新冠病毒德尔塔变异株疫情的研究，证明国产疫苗是有保护作用的。该项研究初步统计显示，疫苗对重症的保护效果为100%，对中度、轻度、无症状的保护效果分别为76.9%、67.2%、63.2%。这一数据给了市场信心，但也说明未来还存在生产新疫苗的需求。

在新疫苗问世之前，疫苗工作的持续推进还需要获得产能保障。8月5日，美国疫苗企业Moderna宣布今年新冠疫苗的产能有限，因此本年不再接受任何新订单。而在此之前，Moderna曾表示将通过增加自有与合作生产，将2022年新冠疫苗产能提高到30亿剂。

而从国产疫苗公司的产能看，国药集团中国生物北京生物制品研究所108号楼建设项目完成后，中国生物的新冠疫苗年产能将达30亿剂；而北京科兴中维生物技术有限公司新冠疫苗年产能超20亿剂。

新的解法在哪里？第三针可能是最近的一种选择

作为已知最安全有效的预防办法，新毒株疫苗的研发马不停蹄。8月4日晚，科兴生物董事长尹卫东在新冠疫苗合作国际论坛上表示，近期将向各国药监局提交针对Gamma株的克尔来福和Delta株的克尔来福的临床研究及紧急使用申请。而“克尔来福”，就是科兴生物在今年2月在国内获批的新冠病毒灭活疫苗，该疫苗在今年6月被列入世卫组织紧急使用清单。



热点关注



对此消息，市场充满期待，有业内人士表示，一款变异株新冠灭活疫苗的诞生，大致需要经过毒株分离、病株筛选、疫苗试生产、临床研究等多个步骤，即使获批紧急使用或附条件上市，还需要继续开展应用研究。其中，毒株分离是第一步，还要从多个候选毒株中再筛选出一株无外源因子污染、产毒率高、免疫原性好、遗传稳定性好的毒株用于疫苗生产。

所以这一研究过程需要完整走下来，绝不是像公众认为的那样，只要开展研究了就可以立刻出成果。那么，怎么弥补新疫苗上市和病株变异之间的速度差？

接种第三针疫苗也许最近的一种选择。目前，科兴生物已经完成了克尔来福第三针加强免疫的研究，接种第三针仍然像接种第一针和第二针一样安全，同时中和抗体水平可以在一周内快速地大幅度提升，相关研究成果将很快在《科学》（Science）杂志上发表，加强免疫后的疫苗对变异株的保护效果能得到提高。此外，加强免疫后的真实世界研究已经在中国、土耳其、智利等国展开，很快将获得结果。



政策与监管



国家市场监督管理总局：对涉嫌哄抬价格的汽车芯片经销企业立案调查

8月3日，国家市场监督管理总局（以下简称“市场监管总局”）发文称，针对汽车芯片市场哄抬炒作、价格高企等突出问题，市场监管总局近日根据价格监测和举报线索，对涉嫌哄抬价格的汽车芯片经销企业立案调查。下一步将持续关注芯片等重要商品市场价格秩序，进一步加大监管执法力度，严厉查处囤积居奇、哄抬价格、串通涨价等违法行为。

“天价”芯片操盘手

芯片经销商表示，芯片的渠道环节，一直有一些操盘手，他们主要在中国香港、台湾地区完成交易，选择将某几种进口芯片当成期货来炒，通常能将芯片炒出均价的10倍。然而这种操盘者只占少数，以往多在消费电子领域，因为这里市场规模最大。汽车行业很大，但是车用半导体仅占据整个芯片市场用量的7.5%，属于一个小众领域。过去，在汽车领域几乎没有发现过这类操盘者。

该人士称，这种操盘者只占少数，以往多在消费电子领域，因为这里市场规模最大。汽车行业很大，但是车用半导体仅占据整个芯片市场用量的7.5%，属于一个小众领域。过去，在汽车领域几乎没有发现过这类操盘者。

但在极度缺货的行情之下，车用芯片短缺已经超出很多车厂和Tier1（一级供应商）的库存水平，上下游有权力反趋势，这些都给中间环节提供了操作空间。上述人士称，一些操盘者从今年以来开始流入该领域。

经销商涉嫌囤货居奇

一位汽车行业资深人士认为，较大的芯片制造厂商通常不会从事此类囤货居奇的行为，这也有损于厂商与下游汽车生产厂家之间的合作关系。市场监管总局此次针对的主体是经销企业，他表示，不排除芯片制造厂商有个别内部人士与经销企业合力炒作芯片价格。

相对于电子消费品，汽车芯片的产值占比低，计划性强，周期长，芯片制造厂商与汽车生产厂家对于低库存的偏好等多种原因促成了中间分销商的产生。

中国汽车工业协会总工程师、副秘书长叶盛基在今年6月举办的第11届中国汽车论坛上即表示，“由于当前汽车芯片供应缺口、恢复周期等信息的不清晰，市场上出现芯片分销商囤货居奇、漫天要价情况。同时，企业也选择大量囤货扫货，提高芯片库存来抵御未来的风险，进一步加剧了当前芯片短缺的困境。”

汽车零部件的人士称，对实际行为的追踪和判定是很模糊的。第一，囤货达到多少量，才能影响价格；第



政策与监管



二，将价格哄抬至什么程度才定罪，过往来看，芯片价格在1-2倍之间浮动都是正常现象；第三，如何找到出这些企业。从种类来看，经销商也有很多层级，有直接对接原厂的一级分销商，中间环节有二级、三级分销商。即便政府介入，能治理联合操作价格的行为，问题仍然存在。若芯片厂商不和任何一家企业签订期货协议，而是采用现货模式，价高者得，这也对汽车厂不利。

需求端如火如荼

中国汽车工业协会数据显示，今年1至6月，新能源汽车产销分别完成121.5万辆和120.6万辆，同比增长均为2倍。目前新能源汽车累计销量已与2019年全年水平持平，其中纯电动汽车超过100万辆。同时，新兴动能逐步扩大，新能源汽车渗透率由年初的5.4%提高至今年上半年的9.4%；今年6月份，新能源汽车渗透率进一步上升至12%以上。

资料显示，汽车芯片短缺已在汽车生产层面上开始体现。乘联会信息显示，2021年6月乘用车市场零售达到157万辆，同比2020年6月下降5%，而且相较2019年6月下降11%。6月份，汽车零售受到多重因素影响表现稍弱，国际车企芯片不足导致中国部分车企生产减产损失超预期。虽然芯片短缺在前几个月不明显，但6月批发端销量骤减，带来合资车企经销商进出不均衡、订单需求匹配和现有库存的不均衡等不利因素向零售终端传导，导致零售偏弱。

借鉴大宗商品的治理

与大宗商品相同，芯片市场也具有很强的价格浮动周期性的特征。芯片供需之间的微妙变化，容易导致制造业物料成本的剧烈波动。目前，国内还没有针对性的条例和法规。北京市盈科（深圳）律师事务所高级股权合伙人朱逸聪表示，大宗商品的治理对于芯片市场价格秩序的规定，具有很强的借鉴意义。

朱逸聪表示，芯片的价格，受到多种因素影响，如：铜、铝、金等原材料价格；疫情导致防疫物资如额温枪，血氧仪，测温仪、血压计、测温宝等需求量增大；企业囤货力度等因素。

当前关于大宗商品的治理举措有，开展大宗商品市场监管，联合调研市场交易情况，约谈重点行业企业及协会，调查核实涉嫌操纵市场、哄抬价格问题有关线索，督促有关市场主体守法合规经营，市场监管总局、证监会建立了期货市场联动监管定期会商机制。

朱逸聪表示，这些对芯片市场价格秩序的治理具有极大借鉴意义，有关监管部门应密切跟踪监测芯片价格走势，加强监管，对违法行为“零容忍”，持续加大执法检查力度，排查异常交易和恶意炒作，坚决依法严厉查处达成实施垄断协议、散播虚假信息、哄抬价格、囤积居奇等违法行为。

政策与监管



上海新规：删减小学考试 小学期末不再考英语

8月3日，上海市教委印发《上海市中小学2021学年度课程计划及其说明》的通知，要求各区教育行政部门及中小学要严格按照中央和本市有关深化教育教学改革、深入实施素质教育、进一步规范课程教学工作、减轻学生过重课业负担的要求，加强教育管理，认真执行课程计划，努力提高教育质量。

严禁学校组织中小學生参加联考或月考

通知要求各区教育行政部门和各中小学要树立科学的教育质量观，以本市中小學生学业质量绿色指标综合评价为契机，积极探索建立以校为本、基于过程的教育质量综合评价体系，促进学生全面发展。

严禁对小学一至三年级进行全学区、全区范围的任何形式的学科统考统测（包括学业质量监测）。严禁对四至八年级进行全区范围的学科统考统测；区若要进行学业质量监测，每学年不超过1次，且只能随机抽样监测，随机抽取的学生比例不超过本年级的30%。严禁学校组织中小學生参加任何形式、任何范围的联考或月考。

根据市教委有关文件的要求，小学生学业评价严格实行等第制；小学阶段不进行期中考试或考查；小学一、二年级可进行期末考查（一年级不得进行书面考查）；三、四、五年级期末考试仅限语文、数学两门学科，其他学科只进行考查，考查形式可灵活多样，严格执行等第制。

初中除语文、数学、外语学科可举行期中、期末考试以外，其他学科只进行期末考试或考查；道德与法治、历史、地理学科采用开卷形式（或以开卷、闭卷相结合的形式）进行考查；物理、化学、生命科学学科应加强动手实验能力考查；信息科技、劳动技术、体育与健身、艺术、音乐、美术学科只进行操作、应用和实践性的考查。

英语考试是否应该被取消

此新规一出，立刻引起轩然大波，有赞同之声，也有反对之声，而且后者更甚，为何大家都不愿意取消英语考试？究竟是何缘由？

赞同方认为，这样的新改革可以很大程度上减轻孩子学习压力，尤其对于小学生来说，过早学习英语没什么必要性。没有期末考试的“压迫”、分数的“追赶”，学习英语的迫切性自然会下降不少，学习负担自然而然会减轻。



政策与监管



然而这样微弱的赞同之声很快就被淹没在“反对声”中，大多数人认为这样的政策并不适合当下社会发展，反而是一种“倒退”的表现。

反对方认为，取消英语考试，意味着人为强行下调英语重视度，其实近些年，降低考试中英语比重的尝试并不少见，毕竟作为中国人，不能本末倒置。愈发国际化的中国，英语也逐渐成为国际化语言，降低考试比重，也不意味着可以对英语“放任自流”，语言工具多多益善，技能傍身无可厚非。

不得挤占体育与健身课时和体育活动时间

各中小学要保证学生每天校园体育活动1小时，认真落实“三课、两操、两活动”（小学各年级落实“五课、两操、两活动”），即每周安排体育与健身课程3课时（小学阶段学校每天开设1节体育课）、体育活动2次，每天安排广播操至少1次、眼保健操2次，不得挤占体育与健身课时和体育活动时间。中小学校每天统一安排30分钟的大课间体育活动，每节课间应安排学生走出教室适量活动和放松。

小学进一步全面实施“快乐活动日”

2021学年全市小学阶段进一步全面实施“快乐活动日”，“快乐活动日”的课时安排计入拓展型和探究型课程课时，每次按4课时计，每学年安排30次，每学年课时总量为120课时。鼓励各区在总结小学“快乐活动日”实施经验的基础上，探索在初中学校实施“快乐活动日”的试点工作。

加强对学校课程计划执行以及教学用书使用的管理

通知还要求各区教育行政部门要加强对学校课程计划执行以及教学用书使用的管理。学校在课程实施中，严禁用地方课程、校本课程取代国家课程，不得组织学生购买未经国家或上海市审查通过的书本资料（包括教学用书和教辅材料），不得擅自使用未经上海市中小学教材审查委员会审查通过的境外原版（或改版）的教材。



市场动态



公募齐唱咏“碳”调 15 只“碳中和”基金密集登场

随着“碳中和”、“碳达峰”上升为国家战略，相关概念股大涨，部分跟踪环保、低碳经济主题的基金，近日纷纷改名“碳中和”基金，另有多家基金公司也密集申报“碳中和”主题基金，近半年就布局十多只相关产品，抢占这一热门赛道。

15只“碳中和”主题基金出炉

7月末，易方达基金发布公告称，将易方达中证内地低碳经济主题ETF的场内简称由“低碳ETF”变更为“碳中和50”，扩位证券简称由“低碳ETF”变更为“碳中和50ETF”，申赎简称由“低碳ETF”变更为“碳中和50”。

同期，广发中证环保产业ETF也变更了证券简称、扩位简称及申赎简称。公告显示，该基金变更前简称皆为“环保ETF”，变更后的证券简称为“碳中和”，扩位简称为“碳中和龙头ETF”，申赎简称为“碳中和”，上述变更自2021年7月29日起生效。

7月31日，华夏中证内地低碳经济主题ETF也发布基金合同生效公告，该基金的场内简称为“碳中和”，新基金单日募资29.14亿元，一举成为市场上规模最大的“碳中和”基金。

从上述指数基金跟踪的基准看，广发的“碳中和”跟踪的是“中证环保产业指数”，而华夏、易方达的“碳中和”跟踪的是“中证内地低碳经济主题指数”。

中证指数公司官网显示，截至7月30日，中证内地低碳经济主题指数和中证环保产业指数前十大权重股完全相同，都为宁德时代、隆基股份、长江电力、阳光能源、亿纬锂能等热门股，持股权重前者略高于后者。今年以来，上述两只指数涨幅分别为37.47%、33.7%。

“随着这几年中国经济的转型，A股市场表现也多次证明，相对于全市场选股，选择优质赛道可以达到事半功倍的效果。”谈及各家公募争相布局“碳中和”基金的现象，上海一家中型公募市场部负责人表示，与市场熟悉的医疗健康、新兴消费、高端制造、科技互联网等主题一样，“碳中和”也是长坡厚雪的优质赛道，是成长空间大、盈利能力强、现金流充裕、有先发优势的主题或行业。

在上述人士看来，“碳中和”是一个长达40年的主题，市场空间或达70万亿，而且难能可贵的是，这个主题的知名度几乎达到了家喻户晓、妇孺皆知的程度。通俗地说，“碳中和”主题自带流量，对于基金首发和持营，在宣传上容易借势营销。

市场动态



截至8月2日，今年以来新申报或改名为“碳中和”相关主题的基金数量达到15只，其中，7只为股票ETF及其联接基金，7只为主动权益类基金，另有一只定开债基。

具体来看，目前瞄准中证内地低碳经济主题指数，布局股票ETF产品的有华夏、易方达、银华、广发、鹏华、泰康资管等6家公募管理人旗下7只产品。在主动权益类基金中，汇添富、海富通、西部利得、创金合信等基金公司都有“碳中和”主题基金产品获批。此外，创金合信、财通、新华基金旗下“碳中和”相关主题基金、永赢基金旗下“信利碳中和一年定开债发起式基金”，目前处于申报环节。

争抢热门赛道 考验产品设计前瞻性

从科创主题到科技基金，从白酒到医药主题基金，从芯片、光伏再到新基建、碳中和，近些年各家公募蜂拥布局各类热门主题和行业基金，成为基金产品发行的新方向。

针对基金公司密集布局的“赛道型”产品，上述上海中型公募市场部负责人分析，一方面，从全市场选基的角度，要在数千只偏股型基金中占有一席之地，尤其是想要拿到一鸣惊人的好排名，难度非常大。而布局各类热门主题行业，尤其是越来越细分的行业和主题，可以避开一味全市场竞争，并且可以借力主题本身的成长，是竞争压力相对小一点的策略。另一方面，对于基金公司而言，布局不同的主题或行业，相当于拓宽了自己参与市场竞争的跑道，可以达到“东边不亮西边亮”的效果，增加产品脱颖而出的概率。

截至8月2日，公募基金总数量已达8306只，其中，股票型1531只，混合型3715只，而A股的总数才4400多只，不及股票型和混合型基金的数量之和。

沪上一家基金评价机构分析师也认为，由于“碳中和”主题的主动权益基金和股票ETF，存在一定的同质化竞争，未来可能产品规模将集中于头部几只产品，因此也会引发各家公募抢占赛道和市场先机。在热门板块二级市场行情较好时，发行相关主题基金，往往可以迎合市场需求，节省基金销售成本，基金规模也更容易做大。

不过，多位行业人士也表示，当前宁德时代、隆基股份等“碳中和”权重股估值处于高位，投资者应关注估值情况，在基金投资中也注重与自己的风险偏好相匹配。

上海中型公募市场部负责人表示，“碳中和”主题基金可能具有高弹性、高波动特性，并不是每个人都能承受的。但该主题板块均处于快速成长期，估值不会特别低，但高增长会使得估值处在合理区间。也就是说，短期波动不可避免，长期投资的确定性较高，投资该产品也要关注与自身的风险偏好做好匹配。



市场动态



下一个半导体？“宅经济”助推物联网需求爆发

无论是从渠道端，还是供货端，智能物联网(AIoT)的火爆程度已经得到多方反馈和业绩印证。虽然新冠疫情扰乱了供应链，电子行业普遍面临缺芯涨价、运力成本上升等问题，导致利润率受压制，但是智能物联网持续落地、自主生态圈的打造已经成为势不可挡的趋势。

缺芯掣肘接单

“从我们获悉的情况来看，物联网领域是本轮芯片缺货重灾区。”在日前行业交流会上，深圳华强旗下子公司湘海电子董事长杨林表示，现在物联网端的客户反映订单有的是，就是缺芯片；如果芯片能保障，订单能多接一倍。

据介绍，传统手机业务依旧占据大约六成业务份额，但是物联网发展势头迅猛，而相比手机动辄百万量级，物联网行业需求量级呈现“小而散”的状态，疫情下客户对分销商将更加倚重。

业绩预告显示，作为电子元器件授权分销龙头公司，深圳华强上半年实现归属于上市公司股东的净利润3.95亿元-5.08亿元，比上年同期增长40%-80%；公司正在分拆华强电子网集团上市，立足产业互联，解决专注长尾需求，提升小批量采购效率。

从半导体IP授权商的角度来看，芯原股份-U上半年来自物联网的增长迅速，已经反超消费电子，在营业收入占比从去年年底的31%提升至本报告期的35.45%，达到3.1亿元。公司董事长戴伟民表示，互联网企业定制化芯片需求将是新的市场驱动力。但是芯片设计企业也陷入了市场火爆与缺芯掣肘影响净利润的尴尬境地。

物联网加速变现

智能控制被视为智能社会的核心技术，是智能设备的大脑和神经系统，但相关智能控制器行业同样需要面对物联网订单火爆与原材料短缺的煎熬，导致利润水平受压制。

“现在主要受原材料影响，接不了太多的增量订单。”拓邦高管指出。另外，业内人士反馈，由于6月疫情反弹防控升级，海运出口限制，运输成本上升，而公司此前与客户签署的订单已经将运费计算在内，所以之后的运输成本提升需要自行承担，也一定程度上压制了公司利润率水平。

尽管受到疫情扰乱供应链影响，但上市公司业绩已经反应物联网已经从概念逐步落地，成为驱动业绩增



市场动态



长的重要推手。作为智能控制器龙头，拓邦股份上半年净利润实现4.28亿元，同比翻倍，超过同期营收增幅，创下历史最高水平。报告期内，公司家电板块同比增速90%，创新智能设备占比快速提升；工具板块也实现了翻倍的增长。

下游的物联网应用场景也在不断丰富演化

朗特智能表示，扫地机器人智能控制器、汽车电子智能控制器、自行车灯等毛利率较高产品的销售收入比重有所提高，导致公司综合毛利率上升。公司预计上半年净利润实现约5826万元~6456万元，同比增长85%~105%。

整体来看，疫情催生的“宅经济”被视为本轮物联网爆发的重要因素，所以有投资者担心疫情逐步稳定，生活回归正常后，家电、工具等升级需求是否放缓。拓邦高管在回复中指出，疫情影响会有一些催化作用，但短时间内，订单不会受疫情影响而消失；过去五年，公司的收入复合增速是32%。目前家电、电动工具没有感受到订单削减。

国产化提速打造自主生态圈

“以前客户的大门对国内企业关的是死死的，国内半导体以前不是不会做，而是苦于找不到客户。”杨林介绍，现在客户通常都走“3+3+2”模式，即选三家国际半导体品牌，也会选三家国内的半导体企业，同时各选一家备选，这样一来国产化也就迎来发展机遇。

另一方面，缺芯的压力下，国产化替代速度也在加快。“国产替代比例的提升，有望缓解部分芯片供应不足的情况。”拓邦股份高管在日前机构调研中介绍，公司下游应用比较多，国产化替代正在分步进行。目前替代比率约为30%左右，这项工作会继续推进；公司预判下半年供应市场还会比较紧张，但通过上半年应对经验积累，具备相对应对优势，有信心克服。

随着芯片设计能力不断提升，顶层的自主可控生态圈也在逐步打造。日前，乐鑫科技就宣布推出了自主设计研发的ESP32-H2芯片，这是公司时隔四月再推的新款国产ESP32-H2物联网芯片。据了解，该款芯片首次在2.4 GHz频段集成IEEE 802.15.4和Bluetooth 5.2 (LE)技术，可实现极低功耗的节能操作。另外，芯片自主创新研发趋势下，RISC-V作为开源指令集架构之一，被视为与传统Linux、ARM等指令集架构相庭抗礼的重要路径。

IP层面也在积极跟进RISC-V架构。据介绍，在架构设计上，RISC-V是目前唯一一个可以不破坏现有扩展性，不会导致软件碎片化的实现可扩展的指令集架构。



国际视角



拜登行政令：2030年实现零排放汽车销量占50%

8月6日消息，美国总统乔·拜登签署了一项新的行政命令，旨在确保2030年售出的所有新车中有半数属于零排放汽车。与此同时，拜登还将提出新的车辆排放规则，以帮助在2026年之前减少污染。

拜登周四在底特律汽车制造商和全美汽车工人联合会代表的见证下签署了该行政令。其目标是，到2030年，美国新出售的汽车中将有半数为零排放，包括电池电动汽车、插入式混合动力电动汽车和燃料电池电动汽车等。该行政命令称，未来还将制定更加严格的燃油效率和排放标准，以节省消费者支出、减少污染、促进公共卫生和应对气候危机。

在拜登设定的50%目标和汽车制造商40%-50%的目标中，零排放汽车包括电池电动汽车、燃料电池汽车以及插电式混合动力汽车。其中，插电式混合动力汽车也配有汽油发动机。此前，拜登已经多次拒绝许多民主党人的呼吁，即仿效加州或某些国家，为逐步停止燃油车销售设定具体日期。

拜登的新行政命令还为制定新的排放标准设定了时间表，其中轻型汽车至少在2030年之前制定新的排放标准，重型汽车最早要在2027年制定新的排放标准。

拜登白宫在声明中说：“这些新举措将通过加快汽车行业的创新和制造、支持汽车行业的国内供应链以及以丰厚的薪酬和福利增加汽车就业岗位，来加强美国在零排放汽车和卡车领域的领导地位。”拜登表示：“美国汽车制造业的未来是电动化，没有回头路可走。问题是我们在未来的竞争中是领先还是落后。”他还强调，向电动汽车迈进的同时，应该保证这些汽车和为它们提供动力的电池应该在美国制造。

拜登新政反响不一

拜登设定的目标没有法律约束力，但却赢得了美国和外国主要汽车制造商的支持。通用汽车、福特和克莱斯勒母公司Stellantis表示，他们都支持拜登提出的新目标，并称他们的“共同愿望”是：到2030年，他们销售的汽车中有40%-50%是电动汽车。

现代汽车表示，支持2030年电动汽车销量40%-50%的目标。丰田也称，这一目标“对环境非常有利”，并表示将“尽我们所能提供支持”。美国交通部长皮特·巴蒂吉格说：“我们必须采取行动，在十年内让我们的半数新车实现电动化，以满足我们的减排要求。”

非营利组织“安全气候运输”运动负责人丹·贝克尔对此批评称，拜登的目标“依赖于不可靠的汽车制造商做出的不可执行的自愿承诺”。

国际视角



零排放运输协会的执行董事乔·布里顿说：“要想把这件事做好，未来10年的预算将在200亿美元到300亿美元之间。”该协会表示，到美国转向纯电动汽车销售时，将需要450万个充电桩。

拜登方面将通过基础设施协议在电动汽车领域投资数十亿美元。上个月，美国商务部宣布了30亿美元的美国救援计划基金，可用于建成美国首个电动汽车充电网络。提供销售点激励，以促进美国制造业就业。为美国制造业供应链的重组和扩张提供资金。创新下一代清洁技术，保持竞争优势。

美国电动汽车现状

全电动汽车目前仅占美国汽车总销量的2%左右，尽管近几个月来，随着新车和二手车市场变得炙手可热，电动汽车销量已经大幅跃升。凯利蓝皮书的数据显示，2021年第二季度，全电动汽车在美国的销量超过10万辆，这在很大程度上是由特斯拉Model 3和Model Y所推动的。同时，混合动力汽车的销量（2万辆）也有所上升，同比增长长达200%。

在某些方面，特斯拉已经成为拜登政府希望的那种汽车制造商。特斯拉只生产电动汽车，其首席执行官埃隆·马斯克对垂直一体化的偏好意味着，特斯拉的汽车是由大量美国制造的零部件组装起来的。然而令人觉得奇怪的是，特斯拉却没有受邀参加定于周四举行的活动。当被问及为何特斯拉缺席时，巴蒂吉格没有直接置评，但他表示，转向电动汽车的举措专注于整个市场。

拜登呼吁政府拨付1740亿美元资金来提振电动汽车行业，其中包括1000亿美元的消费者激励措施。参议院两党提出的一项基础设施法案包括75亿美元用于建设电动汽车充电站，但没有资金用于新的消费者激励措施。

中国 欧洲新能源汽车快速发展

长江证券在研报中认为，美国新能源车市场在2016-2018年间保持了可观增长，但2019-2020年增长停滞。相比之下，中国与欧洲的新能源车市场正在突发猛进地增长。

新能源车在中国、欧洲市场的快速发展，很大程度上得益于政府方面政策的推动。在去年新冠疫情突发的情况下，我国发布了《关于完善新能源汽车推广应用财政补贴政策通知》，将新能源汽车补贴政策实施期限延长到了2022年年底，此举对新能源车销量快速“转正”起到助推作用。

国际视角



不顾世卫反对 德法以色列等国将推开第三剂“加强针”施打

当地时间8月5日，法国总统马克龙在Instagram上宣布，法国将从9月起为高危人群提供第三剂冠状病毒疫苗的接种，他说，对于年老体弱的人来说，可能需要打第三针。在法国，迄今为止，已有超过64%的人口首次接种了第一剂疫苗，远高于大多数贫穷国家，而49%的法国人已全面接种疫苗。

在全球累计新冠确诊病例突破2亿大关之际，世界卫生组织呼吁各国，由于全球疫苗供应不平等，在9月底前先确保所有国家10%的人口能够接种疫苗，在此之前不要接种加强针。

尽管世界卫生组织一再反对，法国并不是唯一施打第三针的国家。以色列已经在为健康状况不佳的人进行额外的加强针的注射，德国和美国也在为风险群体进行第三轮注射，荷兰还没有作出决定。

又一黑色里程碑

根据美国约翰斯·霍普金斯大学的数据，截至北京时间5日3时21分，全球累计新冠确诊病例超过2亿例，累计死亡病例约为425万。这一数字超过了德国、法国和西班牙的人口总和，成为新冠全球大流行又一黑色里程碑。

更令人担心的是，全球疫情传播速度并未减慢。全球确诊总数突破1亿历时一年多一点时间，但从1亿增长至2亿，只用了6个多月。

美国依然是累计确诊数最多的国家，累计确诊病例超过3610万。其次是印度和巴西，分别累计确诊超过3180万和2000万。

累计死亡病例数最高的是美国、巴西和印度，分别约为63.1万、55.9万、42.6万。墨西哥、秘鲁、英国、哥伦比亚、法国、意大利、印度尼西亚等国累计死亡病例数也都超过了10万。

数据显示，全球每日新增病例数从去年年初一直上升至今年1月，随后呈现v型走势，在4月达到顶峰后回落，从6月下旬开始再度攀升。分析认为，新冠病毒仍在大范围迅速传播，一大原因是德尔塔毒株传染性很强，其传染性大约是去年初原始版本病毒的两倍。美国疾控中心4日表示，德尔塔毒株感染已占美国新增确诊病例的93%以上。

在一些疫苗接种率低的国家，新增病例激增，当地医疗资源紧张。而此前一些地理位置偏僻或采取严格防疫措施的国家，能够较好地控制疫情，但现在势头凶猛的“德尔塔”可能改变这种情况。还有一些国家政府正面临民众对疫情封锁的抗议。



国际视角



专家表示，疫苗曾给全球人民带来希望，但现实并没有那么容易，虽然疫苗削弱了上升病例数与重症患者之间的关联，但在疫苗接种率低的国家，新冠病毒依旧是致命的。

疫苗供应的“贫富差距”

据美国有线电视新闻网报道，世卫组织总干事谭德赛4日呼吁全球各国在9月底前停止新冠疫苗加强针的接种，以帮助贫困国家获得第一剂新冠疫苗。

谭德赛表示，在一些富裕国家正在向新冠加强针“迈进”之时，还有数亿人口在等待第一针疫苗接种。世卫组织呼吁各国在9月底前停止加强针的接种，从而使每个国家至少10%的人口能够接种疫苗。“为了实现这一目标，我们需要每个人的合作，特别是控制全球疫苗供应的部分国家。”谭德赛说。

从数据上看，疫苗供应也有“贫富差距”，而且差距很大。世卫组织公布的统计数据显示，富裕国家在今年5月为平均每100人提供了约50剂疫苗，而贫困国家只能为平均每100人提供1.5剂疫苗。由国际组织发起的“新冠肺炎疫苗实施计划”原计划在今年年底向发展中国家供应20亿剂疫苗，但今年以来只供应了1.53亿剂疫苗，比最初预计的少了近5.5亿剂。

谭德赛指出，需要扭转全球疫苗供应不平等的局面。他呼吁辉瑞等疫苗厂商向“新冠肺炎疫苗实施计划”和中低收入国家提供疫苗，而不是优先为疫苗接种率相对较高的国家提供疫苗加强针。

目前，欧洲以及其他地区部分国家已经将接种疫苗加强针提上议程。德国、英国和以色列等国近期都公布了加强针的接种计划，主要接种群体是老年人、免疫力低下人群，以应对秋冬季新一轮疫情和封锁压力。



数据



瞄准跨省经营 腾讯美团等网络平台纷纷增资小贷公司至50亿

8月4日，企业信息查询平台天眼查数据显示，美团旗下重庆美团三快小额贷款有限公司（下称美团小贷）将注册资本由30.6亿元增加至50亿元。这意味着，美团小贷达到了跨省级行政区域经营网络小贷的注册资本门槛。

2020年11月《网络小额贷款业务管理暂行办法（征求意见稿）》出台，将绝大部分网络小贷公司的经营范围限制在了注册地所属省级行政区域，只有“极个别”网络小贷公司在经过银保监会批准后可以跨省经营，且提高了网络小贷公司注册资本门槛至10亿元，跨省经营的网络小贷公司注册资本则不低于50亿元。

增资至50亿 达到跨省经营标准

天眼查数据显示，美团将注册资本由30.6亿元增加至50亿元。据美团2020年年报，截至去年年末，美团小贷的已发行股本为4.6亿美元，近似30.6亿元。国家企业信用信息公示系统显示，美团小贷由美团在国内的运行主体北京三快在线科技有限公司100%持有，成立于2016年11月28日，法定代表人为彭千，经营范围包括开展各项贷款、票据贴现、资产转让和以自有资金进行股权投资等。美团小贷致力于解决小微企业，特别是餐饮类企业“贷款难”、“贷款贵”的问题。

不仅美团小贷，2021年来，还有其他互联网巨头先后对小贷公司增资。4月13日，腾讯旗下企业深圳市财付通网络金融小额贷款有限公司将注册资本从25亿元变更为50亿元。6月11日，深圳市中融小额贷款股份有限公司（以下称中融小贷）注册资本从30亿增加至50亿元。值得一提的是，中融小贷被外界认为是字节跳动曲线获得的一张小贷牌照。天眼查显示，2020年4月，中融小贷的部分股权被质押给字节跳动旗下的深圳今日头条科技有限公司，此后开启多轮增资，注册资本也从4000万元大幅增至如今50亿元。

消费金融专家苏筱芮表示，多家巨头开展增资举动，一方面旨在提升自身实力，体现出其对网络贷款业务前景的看好，另一方面则表明合规经营、稳步扩大业务规模的决心。

加快补齐短板 布局金融板块

苏筱芮认为，互联网巨头增资小贷主要有3方面原因：一是网络小贷具有全国范围展业的资质，与巨头的互联网属性高度匹配，二是具有类似功能但性价比更高的消费金融牌照今年批设有所放缓，巨头选择增资网络小贷亦是一种权宜之计，三是年初以来各巨头在金融板块上动作频频，加快补齐短板、构建生态的步伐，在金融板块上占据重要地位的贷款业务，自然也成为巨头们的兵家必争之地。

数据



加上美团小贷，当前有8家小贷公司注册资本达到50亿。除了上述3家外，其余5家分别为重庆市蚂蚁小微小额贷款有限公司（注册资金120亿元）、南宁市金通小额贷款有限公司（注册资金89.89亿元）、重庆度小满小额贷款有限公司（注册资金70亿元）、重庆苏宁小额贷款有限公司（注册资金60亿元）、中新（黑龙江）互联网小额贷款有限公司（注册资金50亿元）。

利率降低 生存艰难

2020年11月发布的《网络小额贷款业务管理暂行办法（征求意见稿）》同时对小贷公司的数量、注册资本、联合贷款比例等各方面做出了严格的限制，一大批不合格的小贷公司犹如立在铡刀之下，惴惴不安。

截至2021年第一季度我国小额贷款行业机构数量由巅峰时期8910家下降至6841家，其中仅有8家小贷公司注册资本达到50亿，能开展跨省级行政区域经营网络小额贷款业务。

近期，多地监管部门又向辖内消费金融公司进行窗口指导，要求将产品年利率降至24%以内，这让一部分常年游走在36%的消费金融公司尝到“断臂之痛”，一些融资成本高的消费金融公司更是就此成为历史。

从近几年的国家政策走向不难看出，24%以下的产品年利率是大势所趋，对于非存款类放贷组织，国家希望通过制定相关标准来统一各地不同的规则，打通壁垒让小贷企业更能达到普惠金融效果。

有实力的小贷公司都在通过增资来一步步达到规范要求，吃到政策红利。但对于一些规模较小的小贷公司，规模要求加上不断下调的利率红线，让他们的利润空间一再被压缩，加之网络小贷的泛滥，让一些因地域优势发展起来的小贷公司也进退两难，双重夹击之下，小贷公司数量的减少是市场淘汰的必然结果。

虽然利率下调能够刺激消费市场在未来带来更多的信贷业务，但是对于小贷公司来说，能否熬到那个时候很难说。



数据



氢能产业景气度提升

上海在支持氢能产业发展方面表现积极。6月9日，上海率先公布燃料电池汽车示范应用方案，上海市经信委智能制造推进处副处长陈可乐表示，上海市计划在四年示范期内推广5000辆燃料电池汽车，在4年内新建50座加氢站。目前，上海共有9个加氢站，中国氢能协会数据显示，截至2020年底，中国共建有加氢站12座。

在减碳趋势下，中石化也正在加快转型。就在8月3日，高压流体装备高科技企业北京海德利森科技有限公司宣布完成A轮战略融资，投资方为中国石化恩泽基金，融资金额过亿元人民币。海德利森是国内最大的加氢站核心设备制造和系统集成商之一，截至2021年上半年，已交付各类加氢站项目及相关氢能核心设备40余套。

中石化只是涉足氢能产业的代表性央企之一。国资委前不久曾表示，目前超过三分之一的中央企业已经在制定包括制氢、储氢、加氢、用氢等全产业链布局，取得了一批技术研发和示范应用成果。

今年以来，国内氢能产业投资热度渐起。据氢云链统计，2021年1-7月国内氢能产业公开投资事件超过80起，名义总投资金额超过2500亿元，同比增长超90%，其中百亿级投资规模的项目超过10起。河北、四川、河南成为投资额前三的城市，燃料电池及系统环节仍是产业投资最活跃的领域，但制氢环节呈现快速上升趋势。

本期《财经观察》有何建议或疑问，请联系编辑组：

主编：徐鑫

责任编辑：单芷馨 李希亮

校核：朱丹熠 Email: LIXIN_IFRC@126.com

提示：财经观察内容来源于新浪财经、东方财富等主要财经媒体整理，仅供学习参考。