



2020年11月18日

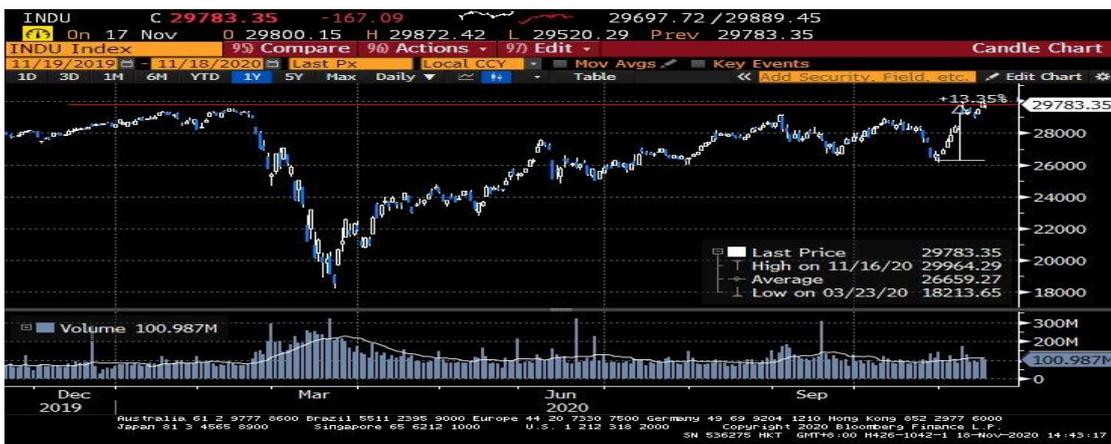
美国总统大选、加上疫苗传来好消息，触发近日环球股市大涨，但我们认为要开始小心股市是否已出现短期过度抗奋！

本来，环球股市在美国总统大选后已录得颇大幅的上升。至上星期，受到美国药厂辉瑞公布关于新冠肺炎的好消息，触发股市进一步录得大升。

上星期，受到疫苗传出利好消息所刺激，

- 美股(道指)进一步录得 4%的升幅，不但创出疫情后的新高，更创出历史新高(因为标普和纳指，在早前已创出疫情后新高和历史新高)；
- 欧股进一步录得 5.3%的升幅，创出疫情后的新高；
- 亚股进一步录得 0.8%的升幅，年初至今已录得 16%的升幅。

美国道琼斯工业平均指数：继美国总统大选后录得的升浪，美股在上星期受到疫苗的利好消息所刺激而进一步录得大升，上星期升4%



数据源：彭博

欧洲股市指数：受疫苗的利好消息所刺激，欧洲股市在上星期录得进一步的大升，上星期升幅达5.3%(股市完全没有理会现时疫情在欧洲仍然十分严重、封城政策将会对欧洲经济带来另一波明显的打击)



数据源：彭博

上星期，美国药厂辉瑞向外宣布其新冠肺炎疫苗在人体测试中暂时取得十分理想的数据(至今星期，美国另一间药厂莫德纳公布其研发的疫苗亦录得理想的数据)

上星期，美国药厂辉瑞向外公布，由其和德国药厂共同研发的新冠肺炎疫苗，暂时在

人体测试中得到理想的表现。根据人体测试中得出的结果，辉瑞预期疫苗有 90% 的有效防疫能力(比一般其他疫苗有效防疫能力 50-60% 高得多)。

**由于近日环球股市已录得大幅上升，要小心股市是否已上升过度！**

疫苗的测试数据录得理想的表现，当然对经济和股市来说都是好消息。因为若能成功研发出疫苗，对于防疫、以至经济活动能尽早回复正常都是好事。因为在过去多个月，疫情一直令不少经济活动无法正常运作、不少企业因而收入大减、甚至倒闭、不少民众亦因此而失去工作(或收入因此而大幅减少)、各国经济亦因此而大受打击。

不过，大家要清楚了解今次由美国药厂辉瑞所发放关于疫苗的消息。虽然辉瑞公布在人体测试中取得十分理想的数据，但疫苗是否已可以推出市场应用，可能仍然需要接受更多的测试(包括进一步确定疫苗的效能、测试注射疫苗后会否带来不利的副作用等)[相同情况亦发生在莫德纳所研发的疫苗]。而且，要通过监管机构的批准，可能还需要最少几个月的时间。所以，疫苗能否正式推出？何时能正式推出？仍然存在一定的不确定因素。

其次，在疫苗的消息公布后，市场已实时反映，即使疫苗(来自辉瑞所研发的疫苗)真的最终能研发成功并可推出市场，疫苗仍存在不少实际的技术性问题需要解决。

一、 要解决大量生产的问题，辉瑞已表明，在生产初期，药厂只能够提供约 5 千万的剂量，这连美国本土都不够应用(预期德国应可分到部分供应，因德国药厂亦有份参与研发) 更不用说供应给其他国家(辉瑞预期 2021 年产量可达 13 亿剂量)[所

以，对于大部分发达国家，疫苗最快要到 2021 年中才有望得到较大量的供应；至于大部分新兴市场，可能最快亦要等到 2022 年][至于莫德纳的疫苗亦有同样的情况，莫德纳预期在生产初期，生产规模只有约数千万剂量，及后才可加大至每年 10 亿剂量]；

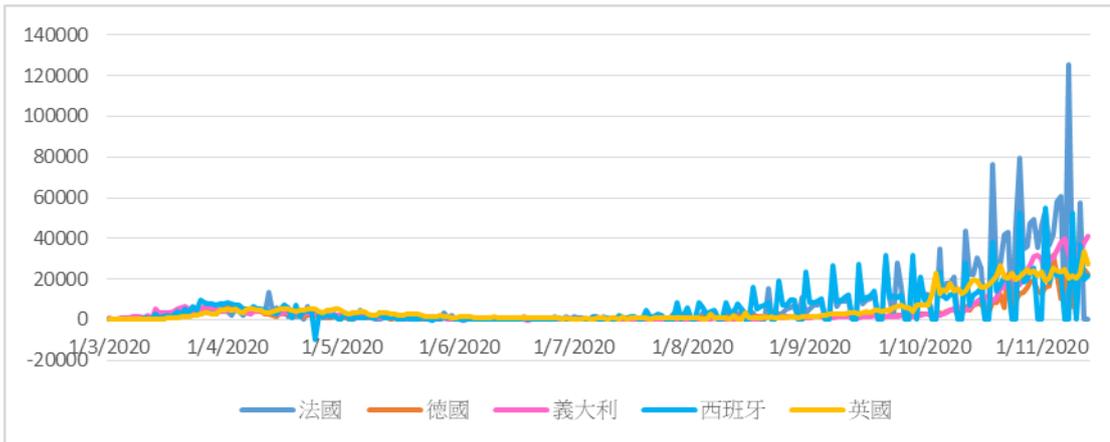
二、 对于由辉瑞所研发的疫苗，运送的技术要求甚高，疫苗需要以极低温下保存(摄氏零下 70 度)，即使对于那些经济相对比较发达国家的医疗系统，亦未必有足够的设施去储存和运送相关的疫苗、更不用说那些经济相对较落后的新兴国家(较好的消息，是由莫德纳所研发的疫苗，储存温度的要求比辉瑞的低得多，在一般雪柜冷藏温度下可保存 30 天)。

### **问题在于，远水未必实时能救近火！（尤其是对于欧美现时严重的疫情）**

当然，现时全球正进行疫苗研发的不止于美国辉瑞和莫德纳，全球至少有十间药厂正在进行相关的研发、亦已进入最后人体测试的阶段。所以，不管如何，我们是颇有信心疫苗最终是可在明年推出应用，只是现时欧美正面临疫情大幅的恶化，对它们来说，远水能救近火吗？股市近日录得大升，完全合理吗？

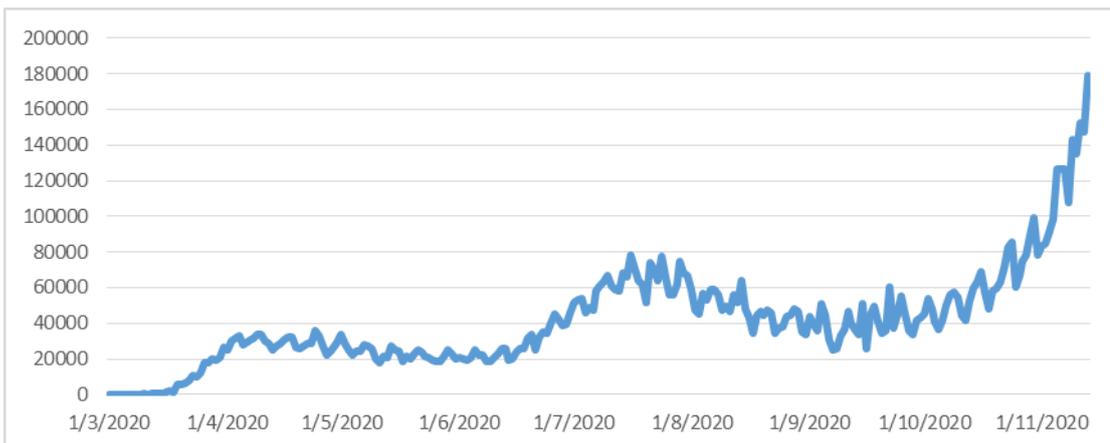
特别是欧洲股市，因为大家不要忘记，现时欧洲正处于不下于今年 3 月份的封城状态。受到封城的政策所打击，欧洲经济(至少在未来 2-3 个月)必定受到另一次较严重的打击。但欧洲股市在过去两星期却出现异常相反的走势(股市不但没有下跌，反而比疫情再次恶化前上升了近 5%；比疫情恶化后的低点反弹超过 15%)。

## 欧洲每日新增确诊人数



数据源：彭博

## 美国每日新增确诊人数



数据源：彭博

### 重要告示及豁免责任声明:

此文件为资产管理集团有限公司的财产。本文中所载之任何数据仅供参考之用，不应被视为邀请、要约或招揽任何证券买卖、建议任何证券买卖或建议采取任何投资策略。资产管理集团致力确保在本文中所提供数据的准确性和可靠性，但并不保证其完全准确和可靠，也不对由于任何不准确或遗漏所引起的任何损失或损害承担任何责任。本文中的部分资料可能包含有关对未来事件或对国家、市场或公司未来财务表现的预测或其他前瞻性陈述，而这些预测或前瞻性陈述只是作者之个人观点，最终实际事件或结果可能会和预测或前瞻性陈述出现巨大的差异。本文中包含的任何意见或估计都是基于一般原则所编写的，读者不应以此作为任何建议。资产管理集团保留随时对本文中任何表达的意见进行修改或更正的权利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未经授权的披露、使用或传播本文的全部或部分内容，亦不得将文件复制、拷贝或提供给未经授权的第三者。投资涉及风险，由于汇率或市场波动等不同的市场风险，任何投资的价值及其收入都有可能出现增加或减少，而过去所显示的表现数据亦并不代表未来的表现。本文的收件人如对本文所包含的任何资料有任何疑问，收件人应寻求专业意见。本文未经证券及期货事务监察委员会审阅或批准。

如有任何意见或查询，请电邮至 [info@asset-mg.com](mailto:info@asset-mg.com) 与我们联系。

资产管理集团有限公司

香港干诺道西一一八号四十楼零二室

电话: (852) 3970 9595 传真: (852) 3107 0932