



2020年11月18日

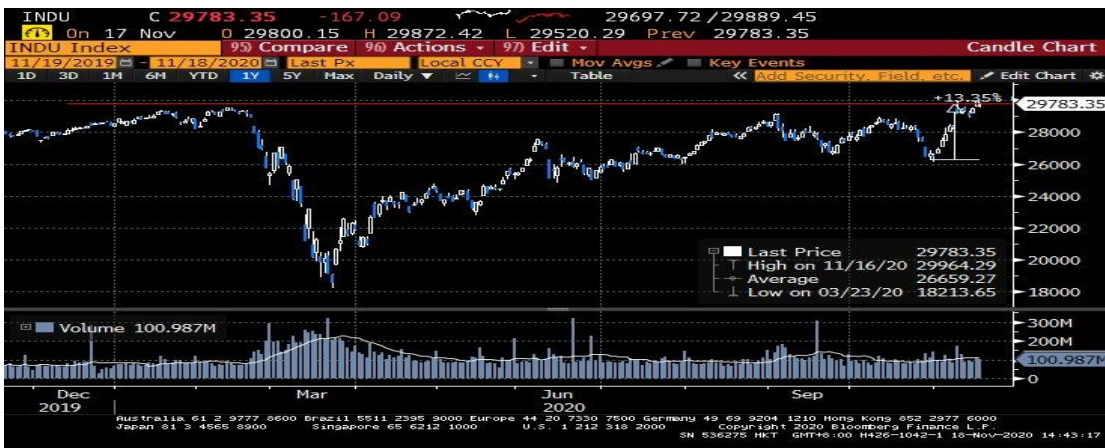
美國總統大選、加上疫苗傳來好消息，觸發近日環球股市大漲，但我們認為要開始小心股市是否已出現短期過度抗奮！

本來，環球股市在美國總統大選後已錄得頗大幅的上升。至上星期，受到美國藥廠輝瑞公佈關於新冠肺炎的好消息，觸發股市進一步錄得大升。

上星期，受到疫苗傳出利好消息所刺激，

- 美股(道指)進一步錄得 4%的升幅，不但創出疫情後的新高，更創出歷史新高(因為標普和納指，在早前已創出疫情後新高和歷史新高)；
- 歐股進一步錄得 5.3%的升幅，創出疫情後的新高；
- 亞股進一步錄得 0.8%的升幅，年初至今已錄得 16%的升幅。

美國道瓊斯工業平均指數：繼美國總統大選後錄得的升浪，美股在上星期受到疫苗的利好消息所刺激而進一步錄得大升，上星期升4%



資料來源：彭博

歐洲股市指數：受疫苗的利好消息所刺激，歐洲股市在上星期錄得進一步的大升，上星期升幅達5.3%(股市完全沒有理會現時疫情在歐洲仍然十分嚴重、封城政策將會對歐洲經濟帶來另一波明顯的打擊)



資料來源：彭博

上星期，美國藥廠輝瑞向外宣佈其新冠肺炎疫苗在人體測試中暫時取得十分理想的數據(至今星期，美國另一間藥廠莫德納公佈其研發的疫苗亦錄得理想的數據)

上星期，美國藥廠輝瑞向外公佈，由其和德國藥廠共同研發的新冠肺炎疫苗，暫時在

人體測試中得到理想的表現。根據人體測試中得出的結果，輝瑞預期疫苗有 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)。

**由於近日環球股市已錄得大幅上升，要小心股市是否已上升過度！**

疫苗的測試數據錄得理想的表現，當然對經濟和股市來說都是好消息。因為若能成功研發出疫苗，對於防疫、以至經濟活動能盡早回復正常都是好事。因為在過去多個月，疫情一直令不少經濟活動無法正常運作、不少企業因而收入大減、甚至倒閉、不少民眾亦因此而失去工作(或收入因此而大幅減少)、各國經濟亦因此而大受打擊。

不過，大家要清楚了解今次由美國藥廠輝瑞所發放關於疫苗的消息。雖然輝瑞公佈在人體測試中取得十分理想的數據，但疫苗是否已可以推出市場應用，可能仍然需要接受更多的測試(包括進一步確定疫苗的效能、測試注射疫苗後會否帶來不利的副作用等)[相同情況亦發生在莫德納所研發的疫苗]。而且，要通過監管機構的批准，可能還需要最少幾個月的時間。所以，疫苗能否正式推出？何時能正式推出？仍然存在一定的不確定因素。

其次，在疫苗的消息公佈後，市場已即時反映，即使疫苗(來自輝瑞所研發的疫苗)真的最終能研發成功並可推出市場，疫苗仍存在不少實際的技術性問題需要解決。

一、 要解決大量生產的問題，輝瑞已表明，在生產初期，藥廠只能夠提供約 5 千萬的劑量，這連美國本土都不夠應用(預期德國應可分到部分供應，因德國藥廠亦有份參與研發)、更不用說供應給其他國家(輝瑞預期，2021 年產量可達 13 億劑量)[所

以，對於大部分發達國家，疫苗最快要到 2021 年中才有望得到較大量的供應；至於大部分新興市場，可能最快亦要等到 2022 年][至於莫德納的疫苗亦有同樣的情況，莫德納預期在生產初期，生產規模只有約數千萬劑量，及後才可加大至每年 10 億劑量]；

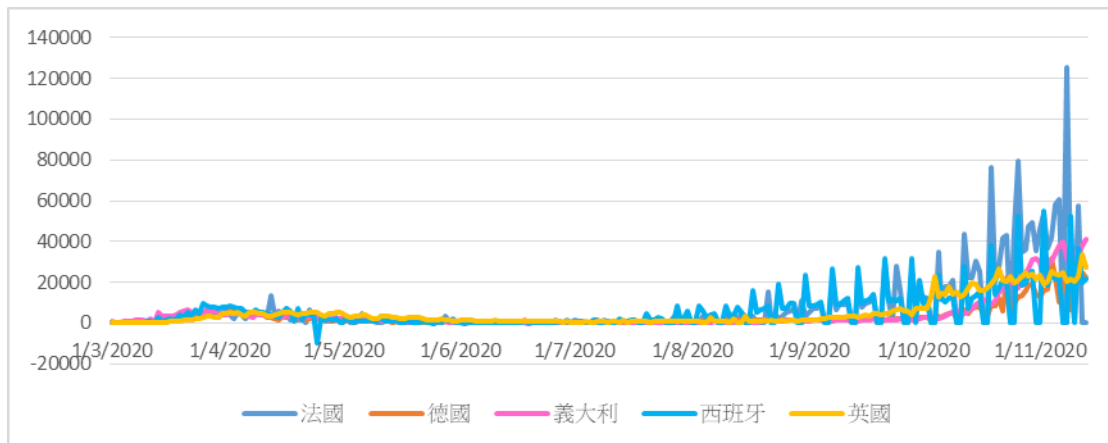
二、 對於由輝瑞所研發的疫苗，運送的技術要求甚高，疫苗需要以極低溫下保存(攝氏零下 70 度)，即使對於那些經濟相對比較發達國家的醫療系統，亦未必有足夠的設施去儲存和運送相關的疫苗、更不用說那些經濟相對較落後的新興國家(較好的消息，是由莫德納所研發的疫苗，儲存溫度的要求比輝瑞的低得多，在一般雪櫃冷藏溫度下可保存 30 天)。

### **問題在於，遠水未必即時能救近火！(尤其是對於歐美現時嚴重的疫情)**

當然，現時全球正進行疫苗研發的不止於美國輝瑞和莫德納，全球至少有十間藥廠正進行相關的研發、亦已進入最後人體測試的階段。所以，不管如何，我們是頗有信心疫苗最終是可在明年推出應用，只是現時歐美正面臨疫情大幅的惡化，對它們來說，遠水能救近火嗎？股市近日錄得大升，完全合理嗎？

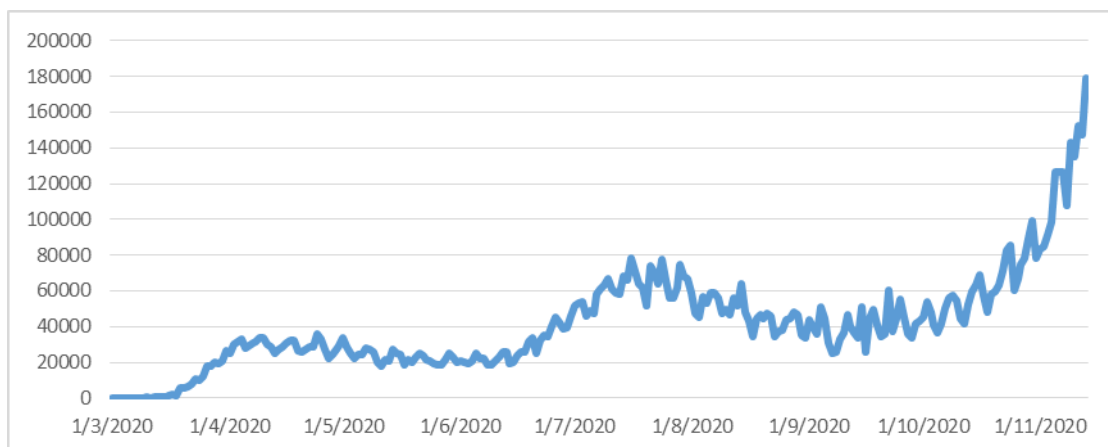
特別是歐洲股市，因為大家不要忘記，現時歐洲正處於不下於今年 3 月份的封城狀態。受到封城的政策所打擊，歐洲經濟(至少在未來 2-3 個月)必定受到另一次較嚴重的打擊。但歐洲股市在過去兩星期卻出現異常相反的走勢(股市不但沒有下跌，反而比疫情再次惡化前上升了近 5%；比疫情惡化後的低點反彈超過 15%)。

## 歐洲每日新增確診人數



資料來源：彭博

## 美國每日新增確診人數



資料來源：彭博

### 重要告示及豁免責任聲明:

此文件為資產管理集團有限公司的財產。本文中所載之任何資料僅供參考之用，不應被視為邀請、要約或招攬任何證券買賣、建議任何證券買賣或建議採取任何投資策略。資產管理集團致力確保在本文中所提供資料的準確性和可靠性，但並不保證其完全準確和可靠，也不對由於任何不準確或遺漏所引起的任何損失或損害承擔任何責任。本文中的部分資料可能包含有關對未來事件或對國家、市場或公司未來財務表現的預測或其他前瞻性陳述，而這些預測或前瞻性陳述只是作者之個人觀點，最終實際事件或結果可能會和預測或前瞻性陳述出現巨大的差異。本文中包含的任何意見或估計都是基於一般原則所編寫的，讀者不應以此作為任何建議。資產管理集團保留隨時對本文中任何表達的意見進行修改或更正的權利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未經授權的披露、使用或傳播本文的全部或部分內容，亦不得將文件複製、拷貝或提供給未經授權的第三者。投資涉及風險，由於匯率或市場波動等不同的市場風險，任何投資的價值及其收入都有可能出現增加或減少，而過去所顯示的表現數據亦並不代表未來的表現。本文的收件人如對本文所包含的任何資料有任何疑問，收件人應尋求專業意見。本文未經證券及期貨事務監察委員會審閱或批准。

如有任何意見或查詢，請電郵至 [info@asset-mg.com](mailto:info@asset-mg.com) 與我們聯絡。

資產管理集團有限公司

香港干諾道西一一八號四十樓零二室

電話: (852) 3970 9595 傳真: (852) 3107 0932