

# COVID-19 疫苗研發

2020年11月10日



趙耀庭  
亞太區環球市場策略師

當我們進入今年11月時，對疫苗的樂觀情緒開始減弱，因為歐美許多地區新確診人數創紀錄，導致更嚴格的封鎖措施和旅遊禁令。

## 疫苗研發正面消息

一夕之間，在漫長黑暗的隧道盡頭出現了一絲曙光-輝瑞及其合作夥伴宣布了令人鼓舞的COVID-19疫苗結果。數據顯示，這個目前正在人類臨床試驗中的疫苗已達到90%的有效率，遠高於60-70%的估計值，並激勵全球風險性資產大漲。

輝瑞疫苗很可能會在12月/明年1月獲得美國監管機構批准給予高風險群使用。該公司宣布計劃2020年（主要在美國）提供5000萬劑疫苗，預計2021年全球提供13億劑。此外，在人體臨床試驗中，全球還有11種其他COVID-19疫苗，其中4種在中國，而美國、歐盟和中國大部分人口將在2021年中之前接種疫苗。

疫苗可望使全球經濟受惠-商業和消費者信心明顯改善。隨著經濟走出封鎖，社交距離和旅遊禁令將鬆綁，促成全球經濟快速復甦。今天宣布的消息讓我們可以合理預期，許多已開發經濟體將在一年後回到疫情前的正常水準，新興經濟體預估會晚兩季。

投資人應注意的是未來幾周和幾個月疫苗的新聞不會完全樂觀。疫苗數量、如何在新興市場分發普及仍是運作上的挑戰，已開發市場的廣大民眾是否會接種，以及市場根據現實情況做出的反應都是未定之天。儘管如此，我預期疫苗對亞太地區的經濟和市場具有重要意義。

## 投資啟示

疫苗將帶來更強勁的公司收益，並對股票市場有利。儘管疫苗對亞太地區和股市都有利，但某些亞太經濟體和風險性資產的表現可望脫穎而出。例如，尚未完全控制疫情的國家或經濟嚴重依賴旅遊業的國家將是疫苗的最大受益者。在短期內，北亞股市可能表現落後，因為成功的防疫政策表示他們的經濟受惠於疫苗的程度較低。

與區域內輪動類似，我認為短期內可能會看到資金從成長和防禦性股票轉向價值和周期性股票。週期性股票過去相較於成長和防禦性股票表現明顯不佳，因為投資人將重點放在居家防疫主題和地緣政治風險上。從中期的角度來看，隨著中國經濟不斷發展壯大，持續加碼中國股市，同時也看好科技消費類股，因為我們正處於一個新的商業周期的開始，科技消費類股的創新正是新周期的推動力。

本文觀點係截至2020年11月10日。

投資附帶風險，投資標的及投資地區可能之風險如市場（政治、經濟、社會變動、匯率、利率、股價、指數或其他標的資產之價格波動）風險、流動性風險、信用風險、產業景氣循環變動、證券相關商品交易、法令、貨幣、流動性不足等風險。且基金交易係以長期投資為目的，不宜期待於短期內獲取高收益，投資人宜明辨風險，謹慎投資。詳情請參閱基金公開說明書或投資人須知。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

Inv20-0386