

肺炎疫情下的危與機

寶鉅證券金融集團投資研究部

肺炎疫情令醫藥類股份受到資金追捧。中新社



自去年12月初首個病例出現開始，新型冠狀病毒感染的肺炎疫情一直持續擴散，且增速似有加快的跡象。根據中國國家衛生健康委的數據顯示，截至2020年1月29日24時，內地31個省份和新疆生產建設兵團共有確診病例7,711宗，重症病例達到1,370宗，死亡案例則有170宗。雖然在本年度1月23日內地政府已採取封關措施，而且其後亦已相繼關閉多個口岸，以阻止病毒向外擴散為目標，但內地春運早在1月10日已經開始，內地居民的流動量上升或會影響措施的成效，短線而言疫病的確診病例仍會增加。

加。疫情的擴散除了會影響市民的出行外，無疑亦會為內地經濟帶來一定的衝擊，尤其武漢是內地製造業的重鎮之一。根據數字顯示，2018年湖北省的GDP為39,366.6億元(人民幣，下同)，而省內GDP貢獻度最高的則為武漢市，達14,847.3億元，佔比37.7%，同時，武漢市的GDP增速維持在8%，較全國經濟總量為佳，反映了武漢市的重要性。

另一方面，在2018年底的全省經濟工作會議中，提出了以武漢市為中心的「一芯驅動、兩帶支撐、三區協同」的產業戰略佈局，務求推動湖北省半導體產業的發展。除此之外，武漢市在汽車製造、藥物零售、通信設備等製造業上均有着重要地位，多個具規模的產業群均有着產業鏈設置在武漢市，武漢市的封城或會使企業造成停產及斷絕供應的問題，令疫情的影響由武漢市發酵至全國性的規模，甚至拖慢整體經濟運行。

在投資角度而言，考慮到疫情的影響下，且衝擊在短線或會被放大，以武漢為基地的製造業，尤其是半導體板塊或會受到影響而走低，屬短線應避的板塊。

另一方面，隨着內地口岸的關閉，旅客人次將受影響，根據內地交通運輸部的數字顯示，本年度1月26日，全國鐵路、道路、水路及民航共發送旅客1,759.6萬人次，較去年同期下降63.2%，而1月27日更錄得68.3%的跌幅，反映內地居民的旅遊意慾持續減退，加上大型景點、電影院的暫停開放，預期餐飲業及旅遊業板塊或將會是短期的另一災區。

趁低吸納優質板塊

雖然多個產業受到影響，但肺炎疫情下亦創造了另類的投資機遇。除了早已受到市場關注的醫藥類股份外，市民外出的意慾減低令網上消費及食物外送的需求將會增加，因此網購及外送相關企業或會短線受惠。

同時，疫情同時誘發了內地的「搶糧潮」，即食麵類則成為了內地最搶手的貨品之一，生產即食麵類的企業料可藉此提升營收。

當然，隨着內地政府為防疫推行多種措施，可預期疫情或會在中線受控，對整體經濟的影響將會減退，投資者屆時可再留意隨市調整後，估值吸引且業務穩健板塊，再行趁低吸納。

疫情成焦點 市場多反覆

百家觀點

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

「 新型肺炎疫情不斷惡化，已經擴散至全球其他國家，引發投資者的擔憂，勢必會對經濟產生影響。先不說全球其他國家的情況，光是中國受感染的情況，作為全球最大經濟體之一，中國市場的負面影響，就足以影響到全球市場。

目擊見的，看見的，無一不和疫情有密切關聯，投資者風險偏好回落，擁抱安全資產的選擇完全符合預期。包括股市和大宗商品的資產面對下行壓力，回吐漲幅，而包括黃金和美債等資產獲得買盤支持。

美股反彈港股弱

當然，市場情緒一定有波動。恐慌指數VIX在1月28日就回落10.7%至16.28。美國股市在經歷了1月27日大跌，道指與標指去年10月2日以來最大單日跌幅，納指則是去年8月23日以來最大單日跌幅。除了疫情的擔憂影響，在藍籌業績高峰期來臨前獲利回吐的壓力也存在。不過，到1月28日，美股三大指數均收陽，歐洲股市也暫時靠穩。

相比之下，香港股市難免跌勢較明顯。恒指在豬年最後一周的交易下跌1,106點，結束七周連陽，更是在農曆新年假期後的首個交易日裂口低開848點，是去年12月12日以來的新低。好在

已經是早段的低位所在，有百日先的支持，隨後大市跌幅收窄。藍籌股幾乎完全失守。這樣的下跌倒是符合市場預期。目前內地股市要到2月3日復市，恐怕到時候也將面臨補跌。亞太其他股市窄幅靠穩，包括日本、韓國、澳洲和新西蘭股市轉升。

需求受壓 商品疲弱

商品市場沽壓亦明顯。雖然目前還無法判斷疫情對油市的影響，但投資者已經紛紛拋售。紐油在豬年最後一周交易下跌7%，是去年5月以來最大單周跌幅。1月27日下行壓力增加，創出逾三個月低位。好在就在這時候，傳出產油國可能延長減產協議，以應對此次疫情的衝擊。消息很快給油價帶來一定支持，紐油在1月28日從低位反彈。只是這樣的消息還有待確認，油市目前還處在疲弱的狀態中。倫銅也受到疫情的打壓，下行壓力大，短期內恐怕難以走出弱勢。

外匯市場方面，有避險光環的日圓從1



全球投資者風險偏好回落，美股等風險資產面對下行壓力。路透社

月21日開始走高，1月27日一度高見108.73。不過，到了1月28日止升勢下跌0.23%。美匯指數近期獲得上行動能，連續走高。1月28日一度高見98.161，是近兩個月高位，但隨後回吐部分漲幅。不光是日圓，美債價格也下跌，10年起美債收益率上漲至1.642%。說到底，經濟數據不能忽視。美國經濟數據好壞不一。美國1月Markit服務業及綜合PMI升至十個月高位，好於預期。但1月Markit製造業PMI意外創三個月低。12月耐用用品訂單初值遠勝預期，上漲2.4%，但核心耐用用品訂單意外下降0.9%。

美聯儲議息會議，按兵不動是大眾早有預期，更關鍵的反而是美聯儲對於未

來貨幣政策的展望，但暫無重大轉變。只是近期整體市場瀰漫對疫情的避險情緒，日圓和美債等有買盤支持。

靜待逢低買入機會

金價近期從六年高位回落，雖說短線調整，但擔憂情緒主導，金價仍有不少買盤支撐，回調幅度有限，仍將維持上行趨勢。白銀下跌的幅度更大，有進一步調整的空間，但不至於跌破16.5美元的支撐。總體來說，畢竟疫情終將過去，現階段除了安全資產外，現金為王，等待逢低買入的時機。

(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份之財務權益)

學習與實踐

廖偉強 利嘉閣地產總裁

香港人一向對磚頭特別偏愛，因此造就和養活了很多地產從業員及代理公司，做此地產代理雖然是一個傳統的行業，仍然不用急於改革，將科技應用在行業之中，都可以做出理想的生意。不過，筆者認為，如果整個世界正在不斷變化，而自己卻原地踏步沒有改變，最終結果只會被市場淘汰。況且，現時內地和香港持續聯通，同時粵港澳大灣區的推動發展，相信內地的地產代理公司有朝一日也會來港開拓業務，只是遲早的問題。

近年，中國無論在資訊科技及互聯網的發展都一日千里，並已成為世界前列之一，如果一些很久沒到內地的香港人，今天再次重臨的話，對於當地發展

必定眼界大開。中國內地的同胞早已學習了不少創新科技的知識，並且他們已在日常生活中實踐了一段時間，在應用層面上已經非常暢順，大大增加了他們的優勢，假如那些內地的地產代理公司進軍香港市場，本港的地產代理在科技上明顯落後，競爭能力明顯出現危機。

故此，今時今日作為地產代理，除了着重提升專業水平及加強服務多元化之外，必須要懂得學習科技及社交媒體，更重要的是，需要應用及實踐，才可以跟上時代巨輪。

中國地大物博，人口眾多，全國土地面積位居於全球第三大，而早前中國國家統計局公佈全國人口已經突破14億，

加上近年內地無論經濟和科技研發都處於急於發展的勢頭，中國的崛起是不容置疑的。

雖然香港的土地面積只有接近全國萬分之一，但是香港有背靠祖國的優勢，有着龐大的內地同胞來港消費及旅遊，帶動本港經濟急速發展；此外，內地及香港兩地經商融合多年，為香港人帶來不少商機，使到在過去十多年間港人的財富得以幾何級倍數上升。

港人缺乏IT上實踐

香港人一向是靈活走位，學習新事物的能力相當之高，面對不同環境和挑戰都表現出適應力強的特質，所以有很多

香港人能夠乘着內地高速發展這個大商機，短時間內為自己創一番事業，並賺取豐厚的財富。

不過，香港長久以來以地產及金融行業撐起整個本港經濟，反而在科技發展的領域上停滯不前，遠遠落後於鄰近的國家和地區。

事實上香港人非抗拒接受新的科技，只是大部分港人仍然過分倚賴金融及地產的發展，在資訊科技(IT)層面上只懂學習，沒有確切地實踐和運用。另一方面，政府在推動創新科技上力度不足，加上太多制度上的限制，以致造成現時舉步維艱的局面，如果情況長此下去，香港將來必定會落後於世界。

香港明天會更好

史立德 香港中華廠商聯合會第一副會長

新一年，新開始！香港正經歷多事之秋，社會動盪不息及新型冠狀病毒威脅，嚴重影響營商環境，可謂情況雪上加霜。早前有調查機構公佈中小企營商指數，指出綜合營商指數為33.1，較上季的31.4上升1.7，反映中小企的營商信心稍見好轉，但指數仍然低於50的盛衰分界線。然而，當時新型冠狀病毒的威脅仍僅在醞釀階段，相信在公佈下一份指數時，中小企的營商信心下跌機會甚大。

對市民大眾而言，就業是最貼身兼最重要的。一如所料，香港的失業率逐步上升，由去年中的2.8%，增加至最新的3.3%。

失業率即將上升

春節過後，如果香港的內憂外患未有改善，情況只會進一步惡化。勞工及福利局局長羅致光日前出席電台節目，已經表示預期農曆新年後香港有較多店舖結業，又引述有估算指，失業率將升至4%至5%水平。

事實上，從環球經濟角度，雖然中美在月中已簽署第一階段貿易協議，但並不代表一切已經解決，加上今年是美國大選年，美國總統特朗普為了競逐連任，未來仍然充滿變數。此外，英國脫歐如何落實，對歐洲及英國的實際影響和未來整個金融佈局，似乎未能完全掌握。而中東局勢的不斷演變，投資者只有持觀望態度。

冀不要自亂陣腳

與香港最息息相關的中國，有銀行已預計今年經濟增長5.8%，比去年放緩0.4個百分點。現時面對新型冠狀病毒威脅打擊，只會是雪上加霜。出口方面，已經受中美貿易戰影響；而內需方面，春節假期人心惶惶，除了口罩及消毒衛生用品外，其實無甚消費意慾；現時更遑論吸引外地遊客到中國旅遊。相信在疫情過後，中央會採取措施，重振經濟發展。

因此，宏觀而言，香港今年似乎嚴重缺乏利好因素。

不過，作為一個土生土長的香港人，始終心存希望！畢竟我們見證香港由上世紀60、70年代經濟起飛，到80、90年代進入黃金年代，2000年初克服亞洲金融風暴及沙土的影響，再次出現盛世，成為國際一流大都會，衷心希望香港人不要自亂陣腳，珍惜今日所擁有，寄望明天會更好！



春節假期人心惶惶，但相信在疫情過後，中央會採取措施，重振經濟。中新社

氣候變化將成2020年受關注投資議題

Jessica Ground 施羅德環球企業管理主管

氣候變化已從單純「有趣」演變成對投資具有實質影響的因素。這項轉變是由不斷提升的公眾關注度、持續增加的監管壓力，以及投資者對企業披露氣候相關風險和機遇的訴求與日俱增所帶動。我們目前所觸及的範圍僅是瞬息萬變的氣候變化投資的冰山一角。

在撰寫市場展望報告時，人們通常希望作者能夠突破固有想像去考慮創新的議題。不過，最深入的見解往往是發掘有可能從過去12個月延續至新一年的趨勢，並對其進行分析。筆者對2020年的大膽預測是，氣候變化將從「茶杯裡的風暴」逐漸成為叱吒風雲的重要投資主題。

氣候變化從單純「有趣」演變成對投資具有實質影響的主要原因有三項。

公眾的關注度不斷提高：我們每年對零售

及機構投資者開展的施羅德環球投資者研究最能夠清楚反映這一點。2019年，氣候變化超越了此前最受關注的企業策略，獲環球機構投資者選為首要的考慮因素。與此同時，環球零售投資者明確表示他們認為保護地球比起其他領域(如經濟繁榮)更為重要。

正因為這些傾向，市場上出現大量資金流入氣候變化相關的資產只是時間的問題。然而，雖然質疑氣候變化的人已大幅減少，但將氣候變化視作投資議題的人仍屬少數。

監管壓力增加：現在，不僅普羅大眾開始意識到氣候變化所帶來的挑戰，監管部門亦已開始關注這個議題。雖然有關不同應對策略的討論已持續一段時間，2020年將會是氣候變化正式進入投資監管領域的一年。例如，英國審慎監管局(PRA)已對保險商進行

氣候變化壓力測試，而歐洲監管部門亦已表示將於短期內跟進。

此外，歐盟可持續金融方案的其中一部分是確保環境、社會和管治(ESG)風險及機遇被納入投資決策中。在此等監管壓力之下，不難想像投資者將開始着手對其投資組合作出相應調整；畢竟，制定標準才能有效地進行管理。

對企業披露的訴求與日俱增：面對與日俱增的訴求，企業或需要披露更多與氣候相關的風險及機遇訊息，從加入氣候相關財務披露工作小組(TCFD)的機構數目不斷增加便能夠看到這一點。截至2019年9月，加入TCFD的機構已達到867家。在同意根據此項框架進行訊息披露的企業中，來自日本的企業數目最多。

隨着我們獲得更多披露訊息，我們預期投

資者將會意識到後續的影響將遠超於他們最初的想像。正如我們的碳風險值分析所示，環球股票單從轉型風險所受的盈利衝擊有可能高達15%。贏家與輸家之間的差距可能會非常大。

企業料遇轉型風險

所謂轉型風險，指的是重大政策、法律、科技及市場變化在環球經濟向低碳及氣候穩健模式過渡的過程中所構成的金融風險。受衝擊的行業範圍將遠遠超出開採行業(如石油和天然氣礦商)，並延伸至航空、建築材料及工業股。然而，氣候相關風險和機遇所帶來的影響並不是僅限於股票。據我們近期就撤資所進行的一些研究顯示，從投資角度考慮氣候變化問題遠比單純避開化石燃料股要複雜。我們預期相關的審查將擴展至債券

市場持倉和銀行貸款賬簿。

上述種種將為主動管理帶來潛在的投資機遇。氣候變化雖然是一項眾所周知的問題，不過人們對該問題的了解還是很缺乏，特別是在連鎖影響方面。我們在10年後回望的時候可能會發現，氣候變化將是我們無可避免要與之共存的投資風險，就像我們10年前學習適應低息環境一樣。

你可能會認為Greta Thunberg的全盛時期已經過去，而氣候變化是2019年的事情。不過，我對2020年的大膽預測是：我們目前所觸及的範圍僅是瞬息萬變的氣候變化投資的冰山一角。

題為編者所擬。本版文章，為作者之個人意見，不代表本報立場。