

在今期投資通訊，環球康健護理股票專家 Steven Slaughter 分享 2019 新型冠狀病毒治療方法及疫苗研製的最新發展。整體而言，他認為即使有關研究取得重大進展，但未必能夠緩和疫情帶來的所有挑戰。

2019 新型冠狀病毒： 市場忽略了哪些數據？

整體來說，就疫情全球大流行的狀況而言，我們較有理由相信前景悲觀多於樂觀。雖然治療方法和疫苗研製取得重大進展，但未必能夠緩和疫情帶來的所有挑戰，而且經濟惡化的持續時間，可能較不少人預期更長。

壞消息：完美病原體、為人忽略的病徵、真正感染數字較高、醫護人員疲憊

一家大型製藥商的模擬分析估計，截至 7 月底的全球實際病例數目約為 9,000 萬宗，相當於確診宗數約六倍。該模型預計到了 2021 年底，病例數目將達到 3 億至 20 億宗，而 20 億即約佔全球人口總數的四份之一。該公司預計全球將於 2020 年底左右開始出現轉機，並將於 2021 年中前局部回復正常。¹不過，2019 新型冠狀病毒在未來數年可能仍是我們必須面對的現實。如果 2019 新型冠狀病毒像流感一樣成為風土病，人

類應會出現某程度的群體免疫，因為人體會產生記憶 T 細胞，它是免疫系統內的重要白血球，能夠在感染痊癒後的一段長時間抵抗病毒抗原。

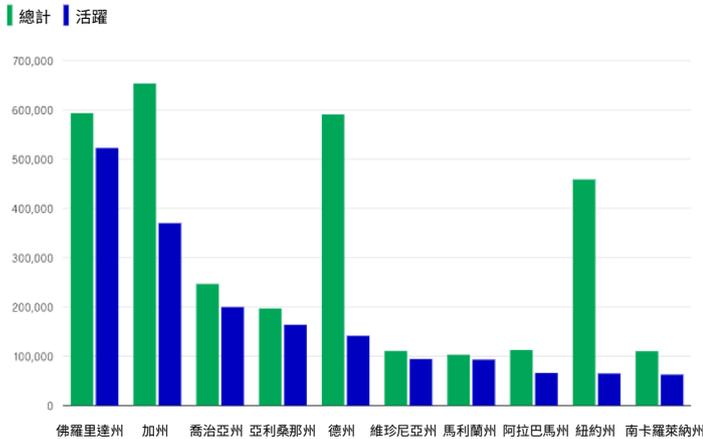
2019 新型冠狀病毒容易傳播，而且染病後最常見出現呼吸道病徵，但這些並非唯一問題。其中一個較少人關注的嚴重症狀是高凝血症，令血液變得濃稠，需要利用薄血藥減少血栓形成。除了症狀之外，部份人亦可能忽略了醫護人員是有限資源。這次疫情已令護士、技術人員和醫生心力交瘁，他們的死亡人數和確診個案很可能被低估。在 3 月份，一名美國麻醉師開始從個別來源統計當地醫護人員死亡數目，發現總數超過 1,000 人，而疾病控制和預防中心公布的官方數字則為 625 人。²

為何美國佔全球人口 4%，病例卻佔四份之一？

撇除政治問題不談，美國可能比其他國家較容忍不安全行為，而且執行力度、強制措施和財政誘因不足。舉例說，一名到訪美國的英國公民回國時需要簽署一份表格，承諾隔離 14 天，而這並非一項自願機制。

在英國，檢疫員會巡查回國人士的居所，確保他們遵守隔離檢疫規定，違反者將被判處罰款。雜貨和其他必需品也須由別人帶給他們。

2019 新型冠狀病毒確診個案最多的十個州份



資料來源：worldometers.info，2020 年 8 月

或將使用較佳檢測方法

在最近數周，BD、Quidel 和 Abbott Laboratories 在抗原測試方面取得重大進展。疫情大流行期間使用的標準測試是聚合酶鏈反應測試（PCR），對陽性患者的檢測具有極佳靈敏度，但即使感染者的傳染性消失，該測試仍會顯示為陽性，因而引致不必要的檢疫隔離。雖然新式抗原測試檢測陽性患者的準確度不及聚合酶鏈反應，但在檢測陰性患者方面幾乎沒有失誤。同樣重要的是，聚合酶鏈反應測試通常需時數天，使其幾乎失去實際用處；抗原測試則只需約 15 分鐘便能完成。

疫苗研發前景令人振奮，但也可能言過其實

全球各地正在積極投放資源研發有效疫苗。在大約 200 隻研發的疫苗當中，我們相信或許只有五隻能通

過最後試驗，其中一隻或兩隻可能於今年底面世。藥廠輝瑞希望最早於 10 月獲得批准，但不少人對此表示懷疑。疫苗如要獲得批准，必須在大約 30,000 名高危病人身上進行測試，但目前為止，測試只在少數組別中得出正面結果。目前必須找出有效的測試地區熱點，以取得有意義的測試結果。傳統疫苗研發需時五至七年，並非短短數月可以完成，而且許多病症均未能成功研發出疫苗（例如普通感冒和愛滋病）。不過，目前投放於研發疫苗的資源規模史無前例。美國政府與輝瑞達成協議，如輝瑞成功研發疫苗，將斥資 20 億美元向其採購，相當於每劑疫苗約 40 美元，看來是合理的交易。

即使疫苗通過試驗，但問題是疫苗成效有多大，以及能夠維持多久——或許不多於六個月。去年，疾病控制和預防中心計算流感疫苗的成效只有 45%。³此外，疫苗生產亦是問題：若每人需接種兩次疫苗，即相當於全球合共需要 150 億劑，生產和交付如此數量的疫苗是一項巨大挑戰。

藥物方面的好消息

抗病毒藥物 Veklury（又名瑞德西韋 remdesivir）能有效減慢病情惡化和降低死亡率。這項藥物的需求急升，藥廠 Gilead Sciences 亦盡量以最快速度生產和銷售。以輝瑞為首的團隊利用類固醇地塞米松（Dexamethasone）協助舒緩呼吸系統炎症，因此愈來愈少病人需要使用呼吸機。美國的死亡率看來穩定於難以想像的水平，但數字反映治療方案已大幅改善。

令人遺憾的是，Mayo Clinic 的研究顯示，許多人憧憬可用作治療的康復者血漿（convalescent plasma）

並無顯著療效，即使美國食品及藥物管理局已批准其作緊急治療用途。⁴美國食品及藥物管理局前主管 Scott Gottlieb 博士表示，康復者血漿「可能有些微療效」。⁵

經濟影響仍然嚴重

我們難以想像疫情大流行不會對經濟持續造成影響，儘管若能成功研製疫苗，將為經濟打下一枝強心針。蘋果公司可能會維持穩健，但對許多失業或憂慮失業的顧客而言，在購買新 iPhone 等貴價產品前可能會三思。在可預見將來，小型企業將繼續面對更大的生存風險。正如宏利投資管理首席經濟師 Frances Donald 的文章指出，「儘管市場價格很可能已反映第二波新冠肺炎疫情有一定機會爆發，但我們認為市場未有適當反映，未來三至六個月可能出現的第二波經濟放緩」。⁶

¹ 就比較而言，請參閱“CDC says COVID-19 cases in U.S. may be 10 times higher than reported”，nbcnews.com，2020年6月。² CBS News，2020年8月。³ cdc.gov，2020年2月。⁴ mayoclinic.org，2020年8月。⁵ Scott Gottlieb 博士在“Face the Nation”探討新冠肺炎疫情，2020年8月。⁶ 「美國經濟展望：宏觀經濟阻力與動力」，宏利投資管理，2020年5月26日。

免責聲明

宏利投資管理是宏利金融的環球財富及資產管理分部。本文件只供相關司法權區適用法例及規例容許收取本文件的收件人使用，內容由宏利投資管理編製，當中的觀點為撰寫文件當日的意見，並可予以更改。宏利投資管理乃根據其認為可靠的來源編匯或得出本文件的資料及／或分析，惟對其準確性、正確性、有用性及完整性概不發表任何聲明，對因使用有關資料及／或分析而引致的任何損失亦概不負責。有關組合的投資項目、資產分配或於不同國家分布的投資均屬過往的資料，並非日後投資組合的指標，日後的投資組合將有所改變。宏利投資管理、其聯屬公司或彼等之任何董事、高級職員或僱員，對任何人士倚賴或不倚賴本文件所載資料行事而引致的任何直接或間接損失、損害或任何其他後果，概不承擔法律責任或其他責任。

本文件的部份資料可能包含就日後發生的事件、目標、管理規定或其他估計所作出的預測或其他前瞻性陳述。該等事件並不一定會發生，並可能與本文件所載的情況存在重大差異。本文件載有關於金融市場發展趨勢的陳述乃按照現時的情況作出，有關市場會出現變化，並會因市場隨後發生的事件或其他原因而改變。本文件的資料僅供參考，並不構成代表宏利投資管理向任何人士提出買賣任何證券的建議、專業意見、要約或邀請。本文件的資料不得視為現時或過去的建議，或游說買賣任何投資產品或採納任何投資策略的要約。本文件所載的所有資料概不構成投資、法律、會計或稅務意見，或任何投資或策略適用於閣下個別情況的聲明，或構成向閣下提出的個人建議。過往回報並不預示未來業績。

投資涉及風險。投資者不應只單靠本資料而作出投資決定，而應仔細閱讀銷售文件(如適用)，以獲取詳細資料，包括任何投資產品的風險因素、收費及產品特點。

專有信息 — 未經宏利投資管理事先同意，不得以任何形式或就任何目的向任何第三方複製、分發、傳閱、散播、刊登或披露本文件全部或任何部分內容。

本文件由宏利投資管理(香港)有限公司屬下分部宏利投資管理(亞洲)刊發。

證券及期貨事務監察委員會並未有審閱此文件。

521466