

【明報專訊】投資中國市場，即使是最純粹的投資者，都明白政策對資產價格的影響，比任何基本因素都重要。既然如此，投資者在面對政策轉變時，最佳策略是隨機應變，及時轉換跑道，這才能在政策不斷變化的市場環境中得以倖存。可是，無論投資者反應如何靈活都好，很多時即使明明自己投資的行業，並不在政策打壓的範疇之內，股價仍少不免受到市場的「低氣壓」影響，對於這些被殃及的池魚，我們一般做法是忍住痛捱過關就算，如果信念夠強，亦可以在風險承受能力足夠的情況下，酌量加倉。

以上這段話，多少是因應最近多隻新藥外判研發機構（CRO）股價忽然弱勢，自己的思考過程實錄。最終，我並沒有在這一波的股價調整中加倉，主要考慮是覺得我們在這個行業的倉位本已足夠，其次是最近股價跌幅未至於去到非買不可的地步，最後，亦是最重要的，就是我們在A股及海外市場，最近其實找到一些更令人興奮的中長線投資目標。

科技巨企爭相投資元宇宙

講到近期市場最熱門的投資話題，應該首數元宇宙（Metaverse）這個投資概念。這個概念之所以被普羅大眾所關注，主要是因為最近多家科技巨企，如Facebook（FB）及Nvidia（NVDA），都不約而同地宣告，未來將投入更多的財政及人力資源於開發及支持元宇宙業務的發展，當中Facebook更已率先公告，集團名字亦將改為Meta，以示公司對業務轉型的決心。

元宇宙是一個虛擬電子網絡空間，用戶可透過這個虛擬空間互動，包括工作、玩樂及進行社交活動，當這個虛擬空間成熟時，用戶未來投放於虛擬網絡的時間，隨時可能比現實世界還要多，而這些虛擬的活動空間，將會衍生出其自身的虛擬經濟活動，包括現時已開始逐漸流行的虛擬貨幣、非同質化代幣（non-fungible tokens, NFTs），以及一切在這個虛擬空間內的所有經濟活動所產生的經濟價值。

元宇宙硬件基建商先飲頭啖湯

由於元宇宙概念暫時仍處於發展初步階段，暫時很難判斷哪個服務供應商提及的元宇宙虛擬空間，最終會獲得最多用戶支持，成為這個虛擬世界的霸主。不過，有一點幾乎可以肯定的，就是即使我們不知道誰是這場淘金熱潮的最終贏家，但向這些淘金者出售掘金器材的供應商，幾乎飲了頭啖湯。

驅動元宇宙世界的運作，當中最必備的器具，就是整個科技硬件的基礎建設，包括5G及未來6G的移動通訊網絡、雲計算、數據儲存、分析以至人工智能運算。而在虛擬的世界裏，我們仍然必須具備視、聽、觸碰、嗅覺及味覺等感觀功能，當中尤其以視聽功能至關重要，亦因此Nvidia所生產的圖形處理器（GPU）以及Sony的CMOS影像感測器，可說是不可或缺的視像工具。

半導體短缺引發全球通脹

事實上，整個半導體行業恐怕已進入一個全面騰飛的新紀元，不單是元宇宙，人工智能、自動駕駛、工廠自動化，都一同指向半導體市場這個供應瓶頸。除圖像晶片，邏輯晶片、記憶晶片，以至所有其他的低中高端電子零件，未來的需求增長速度，只會進一步加速上升，而擁有相關生產技術的半導體供應商，每個領域都是處於絕對壟斷或寡頭壟斷的狀態，一旦需求曲線出現爆發式的增長，供應樽頸很快就會被打破，而一場由半導體行業供應短缺引發的消費物價通脹，或會成為下一波全球通脹的來源。

（作者客戶持有Sony股份）

以立投資董事總經理 Vincent@vlasset.com