

環球投資專欄

英新變種毒株引發擔憂，中國科技巨頭股遭賣壓

雖然在12月份在英國發現更具有傳染性的新型冠狀病毒變種，導致12月中旬股市面對拋售壓力，但因各國央行加上政府實行極寬鬆財政和貨幣政策，疫苗製造商也出面表示已研發的新疫苗應該對新變種毒株仍有效，投資者仍繼續買入市場。另一方面，中國監管機構繼續調查螞蟻集團商業模式，造成母公司阿裡巴巴及同行的股票遭受賣壓，中國科技巨頭股12月份表現不及週期性行業股。未來環球資產走向如何，本文將為您分析，以期助您更瞭解市場的情況和在資產配置上更勝一籌。如果需要我們特別為您提供量身定做的投資建議方案，請隨時與我們聯繫，我相信我以及背後寶鉅所有的團隊都非常樂意為您效勞！

英國發現新型冠狀病毒變種毒株

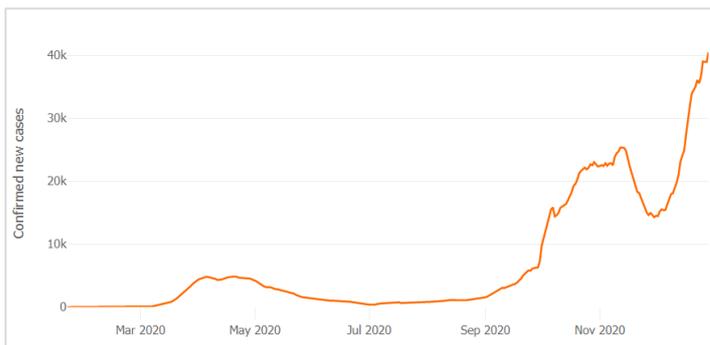
英國在12月中旬發現更具傳染性的新型冠狀病毒變種，是造成在英國感染激增的原因。據報導，該變種的傳播率高達70%，並被歸咎於英國創紀錄的高感染率。因此，英國多個地區實施了最高形式的社會隔離限制。

截至撰寫本文時，該變種毒株已經開始在全球多個國家蔓延。加拿大、日本、西班牙、瑞士、法國、澳大利亞和新加坡等國家都宣佈發現新變種的病例。此新毒株的發現促使更多國家發佈針對英國的旅行禁令或者更嚴厲的邊境管制。印尼最近宣佈，該國將拒絕所有外國人入境，包括來自英國的旅行者。

有關新變種的消息在股票市場上造成了一定的拋售壓力，但股市仍受到寬鬆的財政和貨幣政策的支撐。歐洲雖然再次成為疫情災區，其股市基準指數泛歐斯托克600指數截至12月30日，仍以上升趨勢(+2.80%)結束12月表現。此外，疫苗生產商出面表示，如輝瑞-BioNTech和Moderna's新研發的疫苗對冠狀病毒變種仍然有效。

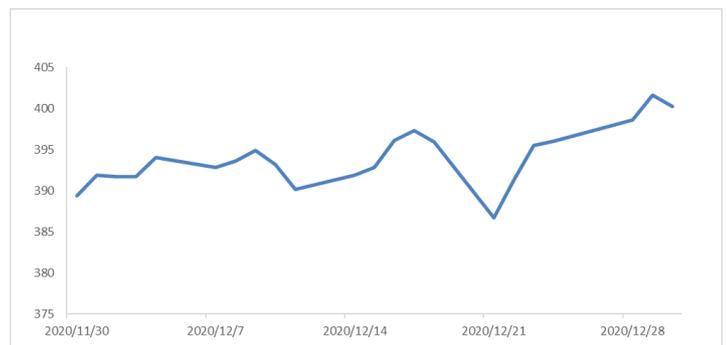
我們認為，雖然新變種、傳播速度更快的毒株可能會在短期內導致更嚴格的封鎖措施，但只要當前的疫苗對它們有效，那麼全球經濟仍有望在2021年繼續復蘇。

圖1：英國確診病例7日均線人數（截至12月30日）



資料來源：John Hopkins Coronavirus Resource Centre:
<https://coronavirus.jhu.edu/data/new-cases>

圖2：泛歐斯托克600指數12月份表現（截至12月30日）



資料來源：彭博



環球投資專欄

阿裡巴巴帶領中國大型科技股遭賣壓

螞蟻集團上個月的首次公開募股計畫泡湯後，平安夜當天媒體報導中國監管部門對母公司阿裡巴巴集團展開壟斷市場行為立案調查，12月27日宣佈要求螞蟻集團整改，也強調“螞蟻集團要充分認識到整改的嚴肅性和必要性”。阿裡巴巴在香港上市的股票兩個交易日共下跌15.46%，月度表現（截至12月30日）跌幅為9.64%，是其股在香港上市以來最第二嚴重的月度跌幅（11月跌幅為10.85%）。

投資者擔憂這次的壟斷審查不僅限於阿裡巴巴集團，紛紛開始拋售中國大型科技股，尤其是與互聯網緊密相連的企業。其中，騰訊控股、美團及京東這三大阿裡競爭對手，在兩個交易日內市值累計下跌逾2,000億美元，連累恒生科技指數累計下跌7.48%。

市場分析師紛紛表示，目前尚不清楚中國監管機構對阿裡巴巴以及其他大型科技公司繼續調查的結果會是如何，不過因中國政府過去幾年並未非常嚴厲管制科技領域中的互聯網及金融科技行業，這些相關企業的成长速度或許是太驚人的快，規模也擴展的太大。

阿裡巴巴近日頻遭監管重創，或許是中國政府以“殺一儆百”方式警告中國科技公司，獲得震懾效果。中國科技巨頭即將受到嚴厲管制，對於中國消費者而言，則是維護其利益。

圖3：阿裡巴巴、騰訊、美團及京東股價12月份表現（至12月30日）



資料來源：彭博

建議投資組合多元化及選擇市場相關性低的資產

英國衛生官員在本月29日敬告，因患上冠狀病毒而入院的病患總數已經超過今年4月份高峯值，而患病率上升主要原因歸咎於新變種毒株。然而，英國富時100指數因脫歐協議終於落幕，基準股市因此逆轉下跌趨勢，截至12月29日的月度回報為5.87%。看來只要央行維持極寬鬆貨幣政策，加上目前未有證據顯示新研發的疫苗對抗新變種毒株無效，市場期望英國及全球廣泛進行疫苗接種後將會迎來持久性的經濟復蘇。

隨著全球進行大規模疫苗接種，資金也轉向週期性行業，科技股今年創下傲人業績後，其股漲幅逐漸減弱或遭受賣壓也不足為奇。除了中國政府開始進一步收緊管制科技巨頭如阿裡巴巴外，歐美同行如亞馬遜公司在歐盟區被指涉嫌不正當競爭行為，歐盟委員會也初步斷定其公司違反歐盟反壟斷規則，破壞公平競爭。我們認為，新崛起的行業，不論是網購或是金融科技行業，因成長速度超快使其公司規模已經對消費者有不小的影響力，如今各國政府開始要嚴格管制這些企業並不足為奇，其股價的滑落或許是買入的好時機。

市場繼續緊密關注全疫情的變化，科技股在2020年創下誘人回報後將受到獲利回吐活動賣壓，中美關係隨時加速惡化，市場波動總會因突如其來的負面消息而上升。因此，我們建議客戶擁有多元化的投資組合並且納入市場相關性較低的投資配置，以降低投資組合的波動性。

