

环球投资专栏

英新变种毒株引发担忧，中国科技巨头股遭卖压

虽然在12月份在英国发现更具有传染性的新型冠状病毒变种，导致12月中旬股市面对抛售压力，但因各国央行加上政府实行极宽松财政和货币政策，疫苗制造商也出面表示已研发的新疫苗应该对新变种毒株仍有效，投资者仍继续买入市场。另一方面，中国监管机构继续调查蚂蚁集团商业模式，造成母公司阿里巴巴及同行的股票遭受卖压，中国科技巨头股12月份表现不及周期性行业股。未来环球资产走向如何，本文将为您分析，以期助您更了解市场的情况和在资产配置上更胜一筹。如果需要我们特别为您提供量身定做的投资建议方案，请随时与我们联系，我相信我以及背后寶鉅所有的团队都非常乐意为您效劳！

英国发现新型冠状病毒变种毒株

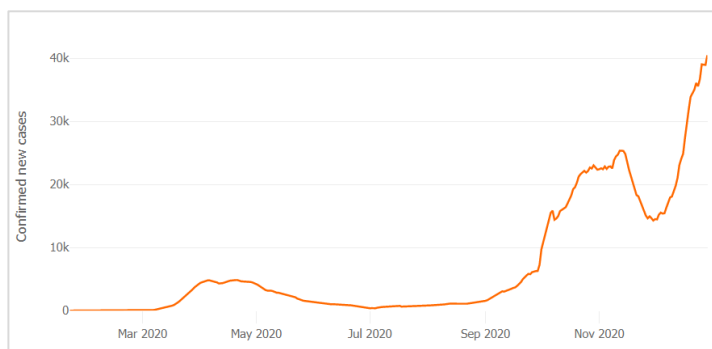
英国在12月中旬发现更具传染性的新型冠状病毒变种，是造成在英国感染激增的原因。据报道，该变种的传播率高达70%，并被归咎于英国创纪录的高感染率。因此，英国多个地区实施了最高形式的社会隔离限制。

截至撰写本文时，该变种毒株已经开始在全球多个国家蔓延。加拿大、日本、西班牙、瑞士、法国、澳大利亚和新加坡等国家都宣布发现新变种的病例。此新毒株的发现促使更多国家发布针对英国的旅行禁令或者更严厉的边境管制。印度尼西亚最近宣布，该国将拒绝所有外国人入境，包括来自英国的旅行者。

有关新变种的消息在股票市场上造成了一定的抛售压力，但股市仍受到宽松的财政和货币政策的支撑。欧洲虽然再次成为疫情灾区，其股市基准指数泛欧斯托克600指数截至12月30日，仍以上升趋势(+2.80%)结束12月表现。此外，疫苗生产商出面表示，如辉瑞-BioNTech和Moderna's新研发的疫苗对冠状病毒变种仍然有效。

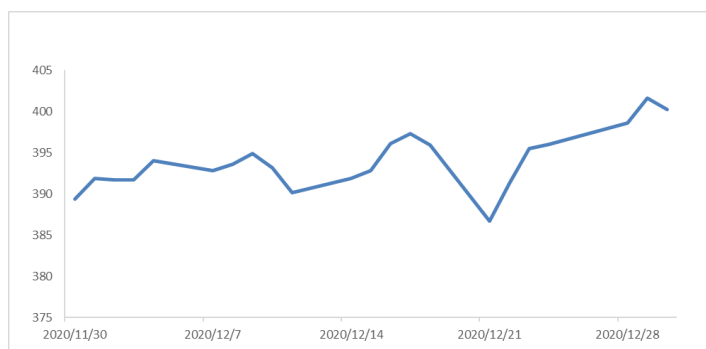
我们认为，虽然新变种、传播速度更快的毒株可能会在短期内导致更严格的封锁措施，但只要当前的疫苗对它们有效，那么全球经济仍有望在2021年继续复苏。

图1：英国确诊病例7日均线人数（截至12月30日）



资料来源：John Hopkins Coronavirus Resource Centre:
<https://coronavirus.jhu.edu/data/new-cases>

图2：泛欧斯托克600指数12月份表现（截至12月30日）



资料来源：彭博



环球投资专栏

阿里巴巴带领中国大型科技股遭卖压

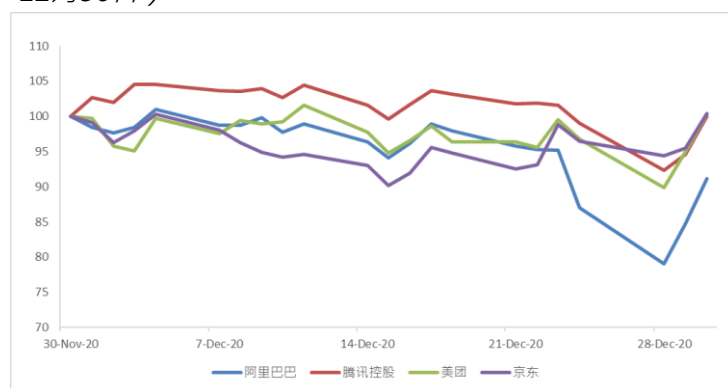
蚂蚁集团上个月的首次公开募股计划泡汤后，平安夜当天媒体报道中国监管部门对母公司阿里巴巴集团展开垄断市场行为立案调查，12月27日宣布要求蚂蚁集团整改，也强调“蚂蚁集团要充分认识到整改的严肃性和必要性”。阿里巴巴在香港上市的股票两个交易日共下跌15.46%，月度表现（截至12月30日）跌幅为9.64%，是其股在香港上市以来最严重的月度跌幅（11月跌幅为10.85%）。

投资者担忧这次的垄断审查不仅限于阿里巴巴集团，纷纷开始抛售中国大型科技股，尤其是与互联网紧密相连的企业。其中，腾讯控股、美团及京东这三大阿里竞争对手，在两个交易日内市值累计下跌逾2,000亿美元，连累恒生科技指数累计下跌7.48%。

市场分析师纷纷表示，目前尚不清楚中国监管机构对阿里巴巴以及其他大型科技公司继续调查的结果会是如何，不过因中国政府过去几年并未非常严厉管制科技领域中的互联网及金融科技行业，这些相关企业的成长速度或许是太惊人的快，规模也扩展的太大。

阿里巴巴近日频遭监管重创，或许是中国政府以“杀一儆百”方式警告中国科技公司，获得震慑效果。中国科技巨头即将受到严厉管制，对于中国消费者而言，则是维护其利益。

图3：阿里巴巴、腾讯、美团及京东股价12月份表现（至12月30日）



资料来源：彭博

建议投资组合多元化及选择市场相关性低的资产

英国卫生官员在本月29日敬告，因患上冠状病毒而入院的病患总数已经超过今年4月份高峰值，而患病率上升主要原因归咎于新变种毒株。然而，英国富时100指数因脱欧协议终于落幕，基准股市因此逆转下跌趋势，截至12月29日的月度回报为5.87%。看来只要央行维持极宽松货币政策，加上目前未有证据显示新研发的疫苗对抗新变种毒株无效，市场期望英国及全球广泛进行疫苗接种后将会迎来持久性的经济复苏。

随着全球进行大规模疫苗接种，资金也转向周期性行业，科技股今年创下傲人业绩后，其股涨幅逐渐减弱或遭受卖压也不足为奇。除了中国政府开始进一步收紧管制科技巨头如阿里巴巴外，欧美同行如亚马逊公司在欧盟区被指涉嫌不正当竞争行为，欧盟委员会也初步断定其公司违反欧盟反垄断规则，破坏公平竞争。我们认为，新崛起的行业，不论是网购或是金融科技行业，因成长速度超快使其公司规模已经对消费者有不小的影响力，如今各国政府开始要严格管制这些企业并不足为奇，其股价的滑落或许是买入的好时机。

市场继续紧密关注全疫情的变化，科技股在2020年创下诱人回报后将受到获利回吐活动卖压，中美关系随时加速恶化，市场波动总会因突如其来的负面消息而上升。因此，我们建议客户拥有多元化的投资组合并且纳入市场相关性较低的投资配置，以降低投资组合的波动性。

