

# 安聯神州 A 股基金

## 基金評論

- 此基金根據環境及社會特點投資於中國 A 股市場，以達致長期資本增值。此基金旨在透過採用環境、社會及管治（「ESG」）評分策略，使此基金的加權平均 ESG 評分優於此基金指標指數的加權平均 ESG 評分（即 ESG 評分較高）。根據證監會於 2021 年 6 月 29 日刊發的通函，此基金並不構成 ESG 基金。
  - 此基金須承受重大風險包括投資／一般市場、國家及區域、新興市場、公司特定與貨幣〔尤其是人民幣〕的風險，及因貨幣貶值對人民幣計價股份類別構成不利影響。
  - 此基金或會透過滬／深港通或其他海外投資渠道制度及／或相關容許的其他方式而直接及／或透過一切合資格工具而間接投資中國 A 股市場故此須承受相關風險〔包括額度限制、規則及規例的更改、基金匯回款項限制、交易限制、中國市場波動及不穩定、潛在的結算及交收困難、中國經濟、社會和政治政策的變動及中國內地稅務等風險〕。
  - 此基金須承受 ESG 評分策略投資的風險〔如導致此基金在有利條件下放棄買入若干證券的機會、在不利條件下出售證券，及／或與基礎廣泛的基金相比會減低風險分散程度〕。此舉有機會導致此基金更為波動，及對此基金表現構成不利影響，因而對投資者於此基金的投資構成不利影響。
  - 此基金可投資於金融衍生工具，會涉及較高的槓桿、交易對手、流通性、估值、波幅、市場及場外交易風險。此基金的衍生工具風險承擔淨額最高可達此基金資產淨值的 50%。
  - 投資所涉及的風險可能導致投資者損失部分或全部投資金額。
  - 閣下不應僅就此文件而作出投資決定。
- 註：**此基金派息由基金經理酌情決定。派息或從基金資本中支付，或實際上從資本中撥付股息。這即等同從閣下原本投資金額及／或從金額賺取的資本收益退回或提取部份款項。這或令每股資產淨值即時下降，及令可作未來投資的基金資本和資本增長減少。因對沖股份類別參考貨幣與本基金結算貨幣之間的息差，有關對沖股份類別之分派金額及資產淨值會因而更受到不利影響。

## 市場表現回顧

基金於 3 月份表現遜於基準指數。工業的正面選股表現被材料業較弱的貢獻所抵消。

在個股層面，上月的主要拖累來自紫金礦業\*，該公司是領先的礦業集團，從事黃金、銅及其他基本金屬的勘探與生產。股價回調主要由於年初強勁升勢後的獲利回吐，以及金價和銅價的回落。長遠而言，我們仍對其前景保持建設性態度，因為紫金礦業擁有全球多元化、低成本的資源基礎，並且在能源轉型、電氣化及地緣政治不確定性驅動下，對銅和黃金結構性更高需求具備強大槓桿。

相反，主要貢獻來自寧德時代\*，全球最大的電動車電池製造商，同時亦是能源儲存解決方案的重要參與者。該股在公布好於預期的盈利後大幅上漲。市場情緒亦因中東衝突被視為強化全球能源安全優先事項、加速能源儲存及電網韌性投資而提振，這些趨勢正好契合寧德時代的優勢。

## 前景及策略

中國股市在 3 月份走弱，境內外市場均受中東事件影響，至月底才趨於穩定。事實上，年初至今，中國 A 股表現顯著韌性，持續跑贏標普 500，並展現出與全球股市相對較低的相關性。

中國定息收益及貨幣市場亦保持穩定。中國十年期國債收益率仍略高於 1.8%，幾乎與中東衝突前持平。人民幣年初至今兌美元升值，而 3 月份變化不大。

中國金融市場的韌性反映出多重因素，尤其是中國多元化的經濟在極端情境下相對具備優勢，並且多年來在能源、食品及供應鏈方面建立自給自足。因此，雖然賣方分析師下調了今年中國國內生產總值增長預期，但對其他主要全球經濟體的下調幅度更大。

在能源供應方面，中國雖仍高度依賴化石燃料，但已努力降低對石油和天然氣的暴露，並透過俄羅斯及中亞的管道進行對沖。中國能源中少於一成來自海灣地區。事實上，中國長期以來一直發展以電力為核心的技術體系，涵蓋發電、使用及儲存。2010 年電力佔能源消耗約 18%，如今已超過 30%。太陽能及風能在電力中的佔比亦由約 1% 提升至約 20%。

中國股市另一特點是能源安全成為強勁主題，惠及多家能源、可再生能源、電網、儲能及電動車公司。展望未來，能源價格飆升及燃料短缺的經驗，加上地緣政治不確定性升高，可能促使更多國家優先考慮能源安全。

這將涉及建設核電站、增加可再生能源裝機、加速電動車普及，以及進一步推動經濟電氣化。由於中國在這些領域佔據主導地位，長期而言有望受益於這一全球轉型。

中東衝突亦掩蓋了中國人工智能 (AI) 另一個里程碑——代理型 AI 的崛起。如果「DeepSeek 時刻」證明中國能夠打造全球具競爭力的 AI 模型，那麼近期代幣使用量激增——作為模型容量及實際需求的重要指標——則凸顯中國 AI 部署正在迅速加速。我們愈來愈多地看到中國本土 AI 基礎設施的建設，包括晶片、數據中心、模型及應用，這將成為未來工業增長的支柱，支持自動駕駛、仿人機器人及生物科技等多個領域。

總結而言，在如此高度不可預測及不確定的時期，我們認為中國股市——尤其是 A 股——既能提供寶貴的投資組合分散效益，也能帶來獨特的增長機遇。

我們並未因中東事件而大幅改變投資組合配置，而是僅在邊際上作出調整。例如，我們新建了能源儲存及可再生能源的持倉，並利用市場疲弱加碼一家半導體設備公司，該公司有望受益於中國推動半導體自給自足。

投資組合仍保持相對接近基準的行業配置，因此選股仍是相對表現的主要驅動因素。截至月底，增持最多的行業為工業 (+3.4%)，減持最多的行業為資訊科技業 (-2.8%)。

與我們保持聯繫

[hk.allianzgi.com](http://hk.allianzgi.com)

+852 2238 8000

搜尋  安聯投資



讚好我們專頁 安聯投資 - 香港



聯繫 LinkedIn 賬戶 Allianz Global Investors



訂閱 YouTube 頻道 安聯投資

除非另有指明，否則所有數據來自彭博及安聯投資，截至 2026 年 3 月 31 日。

安聯環球投資基金 — 安聯神州 A 股基金於 2019 年 10 月 23 日從安聯環球投資機遇基金 — 安聯神州 A 股基金(「附屬基金」)合併。上述提及的資料與整個中國 A 股策略有關，僅供參考。

\*以上資料只供說明基金的投資策略之用，而並非對提供購買或出售任何證券股份或投資意見或推薦。本文刊載時並不保證基金內仍然持有所述的證券。

以上提及的任何證券只用作說明之用，不應視為投資意見、或推介購買或出售任何特定證券或策略。

本文內所載的資料於刊載時均取材自本公司相信是準確及可靠的來源。本公司保留權利於任何時間更改任何資料，無須另行通知。本文並非就內文提及的任何證券提供或邀請或招攬買賣該等證券。閣下不應僅就此文件提供的資料而作出投資決定，並請向財務顧問諮詢獨立意見。

投資涉及風險，尤其是投資於新興及發展中市場所附帶之風險。過往表現並非未來表現的指引。投資者在投資之前應細閱銷售文件，瞭解基金詳情包括風險因素。本文件及網站並未經香港證券及期貨事務監察委員會審核。發行人為安聯環球投資亞太有限公司。

基金不在澳門特別行政區設立，且其監管標準可能與澳門特別行政區適用的標準不同。