

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

本基金於 4 月表現優於基準指數。資訊科技業及工業的正面選股是主要貢獻來源。

在個股層面，主要貢獻者為蘇州東山精密*，該公司為印刷電路板製造商，亦是一家美國總部的跨國科技公司柔性電路板的核心供應商。市場愈來愈視東山為人工智能（AI）驅動運算需求的受惠者，而非傳統印刷電路製造商。去年收購一家全球領先的光通訊產品供應商，將光學解決方案納入產品組合，進一步提升東山在 AI 硬件價值鏈中的地位。

相反，主要拖累者為思源電氣股份有限公司*。公司提供電力設備，包括高壓開關設備、變壓器及自動化系統。該股在年初上升後，近期出現部分獲利回吐。長遠而言，我們預期中國電網資本開支周期將保持強勁，並受惠於 AI 驅動的數據中心需求及可再生能源供應的整合。

前景及策略

在持續的中東衝突背景下，中國的戰略性大宗商品儲備顯示出相對優勢。除了龐大的石油儲備外，中國亦囤積多種商品，包括糧食（如稻米、小麥及玉米）及金屬（銅、鋁、鋅、鈷及鎳等），以應對日益波動的地緣政治環境。

中國經濟的自給自足能力是金融市場相對穩定的關鍵因素之一。穆迪近期將中國展望由「負面」上調至「穩定」，理由是經濟及財政韌性。

中國 A 股不僅收復了 3 月中東衝突初期的跌幅，定息收益及貨幣市場亦表現突出。雖然全球債市普遍反映更高的通脹預期，中國十年期國債收益率仍維持在 3 月初水平。人民幣兌美元持續升值，年初至今已上升約 2.3%。

目前的不確定因素在於若衝突持續，全球貿易及經濟受擾對中國的影響。出口增長可能在未來數月放緩，若要達成全年 4.5–5.0% 的國內生產總值增長目標，或需額外刺激措施以推動內需。然而，第一季度國內生產總值已達 5.0%，一線城市樓市亦出現回暖跡象，短期內不預期有重大政策調整。

在此環境下，中國股市焦點仍集中於科技板塊，尤其是 AI 相關股票。近期一系列引人注目的事件及企業公告進一步強化此趨勢。相對而言，互聯網平台及電商股表現偏弱，解釋了離岸市場本月落後的原因。

2025 年首屆北京仿人機器人半程馬拉松，冠軍時間為 2 小時 40 分鐘，21 台機器人中僅 6 台完成。今年同一賽事，冠軍時間僅 50 分鐘，打破男子半程馬拉松世界紀錄。參賽機器人超過 300 台，凸顯仿人機器人能力在真實環境下的快速提升。

在另一科技領域，全球最大電動車電池製造商寧德時代*近期展示了一款新電池，單次充電可行駛 1,500 公里，相當於從法蘭克福到巴塞隆拿，或馬德里到米蘭。其最新超快充電電池亦可在六分鐘內完成充電，進一步鞏固中國在解決充電時間、續航焦慮及極端溫度表現等長期問題上的領導地位。

創業板於 2009 年設立，定位類似美國納斯達克——近期重返高位，完全修復了宏觀及房地產低迷期的跌勢。

我們並未因中東局勢而大幅調整投資組合，但利用市場回調增持了受惠於 AI 及電氣化的公司，包括涉足電網自動化及半導體測試的股票。整體而言，我們仍偏好具備成熟研發能力並能持續擴展市場份額的創新型企業。

投資組合的行業配置與基準相對接近，因此個股選擇仍是相對表現的主要驅動因素。截至月底，最大的增持板塊為工業（+3.8%），而最大的減持板塊則為資訊科技業（-3.1%）。

與我們保持聯繫

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 4 月 30 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。