

安聯

中國股票基金

基金評論

- 此基金根據環境及社會特點投資於中華人民共和國（「中國」）、香港及澳門股票市場，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、貨幣〔如外匯管制，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本基金資產淨值的 50%。
- 這項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此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 月份落後於基準 MSCI 中國 10/40 指數。非主要消費業的選股是主要拖累因素。

個股層面，主要拖累來自紫金礦業*，該公司是中國領先的礦業集團，從事黃金、銅及其他基本金屬的勘探及生產。股價回落主要由於年初大漲後的獲利回吐，以及金、銅價格下跌。長遠而言，我們對紫金礦業前景保持正面，因其全球多元化、低成本資源基礎，以及在能源轉型、電氣化及地緣政治不確定性推動下，對銅及黃金結構性需求增長具備強大槓桿。

相反，主要正面貢獻來自一家專注腫瘤的臨床階段生物科技公司。該公司公布了產品管線的正面進展，增強了市場對其研發平台深度及質量的信心。該公司正建立日益多元化的產品管線，數款新藥已進入臨床試驗最後階段。國內銷售快速增長，我們相信公司有望與全球製藥企業建立合作，以支持中國以外的銷售及市場推廣。

前景及策略

年初表現強勁後，中國股市於 3 月走弱，境內外市場均受中東局勢影響。然而，年初至今，中國 A 股展現出顯著韌性，持續表現優於標普 500，並顯示與全球股市的相關性相對較低。

中國定息收益及貨幣市場亦保持穩定。中國 10 年期政府債券收益率維持在約 1.8% 上方，與中東衝突前水平基本持平。人民幣年初至今兌美元升值，3 月內大致穩定。

中國金融市場的韌性反映多方面因素，其中包括中國多元化的經濟結構，經過多年在能源、食品及供應鏈方面建立自給自足，令其在極端情境下相對具備優勢。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，但已採取措施降低對油氣的依賴，包括透過俄羅斯及中亞管道進口。中國能源中暴露於海灣地區的比例不足 10%。長期而言，中國亦持續建立以電力為核心的技術體系，涵蓋能源的生產、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由約 1% 提升至約 20%。

能源安全因此成為中國股市的重要主題，惠及能源、可再生能源、電網、儲能及電動車（EV）等相關企業。展望未來，近期能源價格急升及燃料短缺的經驗，加上地緣政治不確定性升溫，將促使更多國家優先考慮能源安全。

這將涉及加快核電建設、擴大可再生能源投資、推動電動車普及及進一步電氣化經濟。中國在多個領域具主導地位，長期有望受惠於此全球轉變。

中東衝突亦掩蓋了中國另一項重要科技里程碑——代理型人工智能（Agentic AI）的崛起。若「DeepSeek 時刻」證明中國能開發具全球競爭力的 AI 模型，近期代幣使用量激增——作為衡量模型能力及實際需求的重要指標——則凸顯中國 AI 部署的快速加速。我們愈來愈多地看到中國本土 AI 生態系統的建設，包括晶片、數據中心、模型及應用，這些基礎設施有望成為未來工業增長的支柱，支持自動駕駛、人形機器人及生物科技等多個領域。

總結而言，在高度不可預測及不確定的全球環境下，我們認為中國股市——尤其 A 股——既能提供投資組合多元化價值，亦蘊含多項獨特增長機遇。

我們並未因中東局勢對投資組合作出重大調整，而是於邊際上進行了部分調整。例如，我們新建持倉於儲能及可再生能源板塊，並利用市場回落增持一家高精密光學元件公司，以獲取 AI 及數據中心建設的投資機會。

整體而言，投資組合的行業配置與基準指數相對接近，因此選股仍然是推動相對表現的主要因素。在月底，增持最多的行業為工業 (+2.5%)，而減持最多的行業為非主要消費業 (-4.3%)。

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](#)

資料來源：彭博資訊、安聯投資，截至 2026 年 3 月 31 日。

*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。