

安聯

中國未來科技基金

基金評論

- 此基金投資於中華人民共和國（「中國」）、香港及澳門公司股票，並專注於從事未來科技發展的公司，以達致長期資本增值。
- 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、集中程度、公司特定、未來科技發展行業、創業板市場及／或科創板、小型股／中型股公司、貨幣（如外匯管制，尤其是人民幣）的相關風險，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%。
- 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。

投資組合回顧

基金於 3 月的相對表現遜於基準指數。表現主要受工業及非主要消費業的負面選股影響；此外，基金於資訊科技業的增持亦對相對表現構成壓力。

個別股票方面，最大的貢獻因素包括：

- **康方生物 (Akeso) **** — 一家專注於腫瘤學的臨床階段生物科技公司。公司公布其產品管線研發的利好進展，進一步鞏固市場對其研發平台深度及質素的信心。康方生物正持續拓展其多元化的產品管線，多款具潛力的新藥已進入臨床試驗後期階段。
- **寧德時代 (CATL)** — 全球最大的電動車 (EV) 及儲能系統電池製造商。中東局勢被視為進一步凸顯全球能源安全的重要性，並加快對儲能及電網韌性相關投資，相關趨勢有利於寧德時代的業務發展。
- 一家印刷電路板製造商，亦為蘋果的主要柔性電路板供應商。公司同時受惠於內地及海外穩健的人工智能 (AI) 相關需求，其併購垂直整合光學方案供應商的策略，有助支持未來市佔率進一步提升。

主要拖累因素包括：

- 一家專注於激光雷達感測器的公司，其產品應用於自動駕駛及機械人等領域。由於季度業績遜於市場預期，股價表現轉弱；鑑於短期競爭加劇，我們已下調相關持倉比重。
- 一家領先的無晶圓半導體公司，為雲端運算及人工智能市場提供高性能積體電路解決方案。股價回落主要反映此前升勢後的獲利回吐。基於其相較同業的技術優勢，以及中國持續推進進口替代的趨勢，該股仍為核心持倉。
- 一家生產檢測及測試設備的公司，產品主要應用於新型顯示技術及半導體記憶體晶片測試。股價回調同樣源於前期強勁表現後的獲利回吐；我們維持相關投資，並視其為中國半導體本地化進程的重要受惠者。

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。

安聯中國未來科技基金: 基金評論

基金並未因中東局勢而對整體投資組合作出重大調整，而是作出有限度的策略性微調。例如，我們於儲能及可再生能源領域建立新倉位，並增加對一家具領導地位的數據中心營運商的投資，該公司為雲端運算及其他人工智能（AI）工作負載提供關鍵基礎設施支援。

截至月底，投資組合的主要配置集中於互聯網及電子商貿平台、人工智能，以及先進製造／機械人相關領域。最大持股包括騰訊*（中國領先的互聯網企業，業務涵蓋網絡遊戲及社交媒體）、阿里巴巴*（電商龍頭，亦為中國人工智能發展的主要推動者），以及中國平安保險*（中國最大型的保險集團之一，正透過投資人工智能、大數據及雲端服務推動其業務模式轉型）。於月底時，投資組合中中國 A 股的配置約為 42%。

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。

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。