

安聯 香港股票基金

基金評論

- 此基金投資於香港股票市場，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〔如中國內地〕、公司特定、中國內地的稅務及人民幣〔如外匯管制〕的風險，及因貨幣貶值對人民幣計價股份類別構成的不利影響。
 - 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。

市場表現回顧

基金在 10 月份表現遜於作為基準的 FTSE 強積金香港指數。工業及金融業的選股為基金表現主要拖累因素。

在個別股份層面，上月的一個拖累來自一家專注於自身免疫及腫瘤相關藥物研發的生物科技公司。其股價回調與該板塊的廣泛獲利回吐一致。我們認為，該公司憑藉其藥物研發管線，未來具備多項長期潛在催化劑。然而，考慮到其股價自年初以來的顯著升幅，以及投資組合中已持有其他生物科技股票，我們於月內退出了該持倉。

相反，一個主要的正面貢獻來自一家生產高速光收發器的公司。高速光收發器是高速互聯網、雲端運算及數據中心通訊等領域的核心組件。公司在月底公布了另一組良好的季度業績，確認了強勁的業務動能，受惠於中國及海外健康的人工智能相關需求。

前景及策略

10 月份，中國股市進入整固期，這並不令人意外，因為此前數月的升勢過於迅速。市場亦呈現輪動格局，科技及人工智能相關板塊出現獲利回吐，而此前表現落後的能源及金融板塊則相對更具韌性。在此環境下，中國 A 股於本月跑贏離岸市場。年初至今，中國 A 股及 H 股均以美元計回報超過 25%。

本月的主要焦點在於地緣政治及中國最新的 5 年規劃。

就中美關係而言，緊張、升級及休戰的循環似乎已成為新常態。雖然最新的休戰聲稱可維持一年，但其可持續性仍存疑。不過，短期而言，最新協議至少提供了一定程度的緩解。類似「解放日」的情況，雙方最終保持冷靜，這亦屬預期之內，因為美國及中國在一些更極端措施下均有巨大損失。

整體而言，雙方似乎在爭取時間，同時努力減少對彼此的依賴。美國方面的重點在於尋找稀土供應的替代來源。我們認為這將十分困難。中國在最重要及最稀缺的「重稀土」金屬上掌握最大優勢，這些金屬是製造高科技設備所需的永久磁鐵的核心原料。中國與緬甸合共佔全球重稀土供應的 98%，而幾乎所有礦石加工目前均在中國進行。

以規模而言，中國稀土行業估計有約 12 萬人從業，這是長期將其視為戰略重點的結果。任何打破中國主導地位的路徑似乎仍需多年，因此中國在此領域的地緣政治優勢可能持續。

從中國角度看，主要弱點在於對西方高端技術的依賴，尤其是半導體供應鏈。雖然近年大幅提升自給能力，但一些重要行業如高階電動車仍主要依賴進口半導體。

這正是中國最新五年規劃的背景，突顯其建立更自給自足科技生態系統的決心。除了強調更廣泛的技術自給外，規劃亦提及未來 10 年可能受制於西方供應鏈的新興高科技產業，包括量子技術、生物製造、氫能、核融合能源及 6G 移動通訊。

或許最令人意外的是，批准 5 年規劃的全會聲明要求必須完成本年度國內生產總值增長目標，並呼籲加大經濟政策支持。這一舉措出乎意料，因為全會通常專注於戰略議題。這可能反映對經濟動能放緩的憂慮，並加強我們對 2025 年第四季度將有更多政策刺激的預期。

持續更支持性的政策背景，加上科技敘事及強勁的國內流動性，使我們對中國股市前景保持樂觀。

月內，我們對部分自年初以來股價表現強勁的股票進行了獲利了結。由此，科技業的比重相較基準已降至接近中性水平。我們將部分資金重新配置至近期表現落後的金融業，該行業的高股息率有望為估值提供支持。

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，增持最多的行業為原材料業，而減持最多的行業為基本消費業。

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



訂閱 YouTube 頻道 安聯投資



聯繫 LinkedIn 賬戶 Allianz Global Investors

資料來源：彭博資訊、安聯投資，截至 2025 年 10 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。

安聯環球投資亞太有限公司（香港金鐘道 88 號太古廣場二座 32 樓）是基金香港代表並受香港證券及期貨事務監察委員會（香港鰂魚涌華蘭路 18 號港島東中心 54 樓）監管。