

# 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

基金於 2 月份表現優於基準的 FTSE 強積金香港指數。科技業的選股是主要貢獻來源。

在個股層面，主要貢獻來自一間大型光纖及電纜生產商。其股價於期內走強，原因包括光纖價格上升，背後由供應緊張及需求穩健共同推動，當中特別受惠於人工智能推動的數據中心擴建帶動。該公司同時是海底電力及通訊電纜的重要參與者，而隨着多個歐洲國家近日重申對大型離岸風電項目的承諾，相關結構性前景亦有所改善。

相反，上月的拖累之一是一家生產高速光學收發器的公司。這類產品是高速互聯網、雲計算以及數據中心通訊等領域的關鍵組件。我們認為其近期股價調整屬於在早前強勢上升後的獲利回吐。該公司於去年持續錄得強勁業績，受惠於中國及海外健康的人工智能相關需求。我們已於近期鎖定部分利潤並減持相關持倉。

## 前景及策略

今年首兩個月，香港及中國股市整體開局平穩。亮點來自 A 股市場，科技及人工智能相關股份表現出色。離岸市場則略為回落，其中互聯網及電商類股份的走勢尤為疲弱。

互聯網板塊的回調源於多項因素。部分原因與資金輪動至香港的新科技企業上市有關，這些公司被市場視為更純粹的人工智能概念。此外，監管環境可能轉趨不利的憂慮亦在升溫，例如市場流傳潛在加稅的消息；同時，宏觀經濟走勢偏弱壓抑了消費開支，而在農曆新年期間，各大企業為吸引用戶使用消費類人工智能應用程式而展開激烈競爭，亦令板塊承受壓力。

進入三月初後，中東局勢惡化衝擊市場，再度令離岸中國股份出現較大波動，而這種情況在全球不穩時期已屢見不鮮。

整體而言，大部分中國企業在中東的業務活動有限，因此我們認為其營運不太可能受到明顯的直接衝擊。較值得關注的是油價上升及供應中斷的間接影響。來自伊朗的原油在中國整體消費中佔比較小，但經霍爾木茲海峽運往中國的中東原油卻佔中國進口量的大約一半。中國近年已大幅建立戰略原油儲備，因此短期內不太可能出現供應短缺的風險。然而，當前局勢仍具不確定性，後續發展需持續觀察。

從更廣泛的角度看，能源供應有望成為即將公布的五年規劃中的重要議題，相關內容亦將於本月召開的全國人大會議上作詳細討論。中國在 1990 年代中期成為原油淨進口國，自此能源自主始終是國家層面的優先事項。這一目標推動了多方面政策，包括建立戰略儲備、加強本地勘探、興建新輸油管道，以及大規模發展可再生能源和電氣化，以減少面對外部壓力時的脆弱性。

其中一項核心優先方向是令電力成為全國最主要的能源來源。作為其一部分，政策目標是讓可再生能源取代化石燃料，成為電力增長的主要推動力，並與「2030 年碳排放達峰」及「2060 年實現碳中和」的雙重目標保持一致。要達成這些目標，電力輸送網絡的投資需大幅提升，以更有效運用目前大量仍未充分利用的風能與太陽能發電能力。

中國目前已擁有全球規模最大的電網，裝機容量遠高於美國及歐盟總和。電力生產的主導地位正被視為推動多個新興策略性產業增長的重要基礎，包括人工智能、半導體、自動化系統、機器人技術、電池技術及電動汽車等。這些領域在中國股市中的比重亦持續上升，提升了長期盈利增長和估值擴張的潛力。

近期投資組合的操作方向主要是分散科技相關曝險。由於多隻科技股早前表現強勢，估值已攀升至相對偏高水平。此外，電商平台正面對高度競爭的市場環境。因此，我們略為減少相關持倉，並增持與中國人工智能基建更直接相關的公司，例如印刷電路板及人工智能數據中心相關企業。

整體而言，投資組合的行業配置與基準保持相對接近，使選股成為推動相對表現的主要因素。截至月底，投資組合增持最多的行業為原材料業，而減持最多的行業為工業。

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



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 2 月 28 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。