

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 2 月份表現略於基準富時強積金香港指數。科技行業選股是主要的拖累。

個別股票方面，中國最大的網上旅遊預訂平台利淡基金表現。由於該公司尋求進一步加強其國際業務，管理層預料營銷成本將會提高，觸發近期股價疲弱。整體而言，我們預期該公司的盈利可望持續增長，主要受惠於旅遊數字增長，以及採用生成式人工智能技術有望提升營運效率。

相反，上月作出主要貢獻的是小米*。該公司過往以智能手機而聞名，現已擴展到一系列消費產品，包括智能家居設備和最近推出的電動車。到目前為止，推出更優質的高價產品策略的執行情況良好，帶動收入及盈利能力提高。賣方機構已顯著上調該公司增長的綜合預測，而且自 DeepSeek 發表以來，該股亦受惠於中國科技公司的重新估值。

前景及策略

香港及中國股市在最近數周大幅上升，是過去六個月以來的第二次。然而，其根本原因存在很大差異。

上一次股市造好始於去年 9 月，當時政府出乎意料地作出重大的政策轉向，包括明確支持國內股市。政策重點主要是降低房地產及股市進一步大幅弱化的風險。

中國政府的強勢救市行動特別有助中國 A 股市場止跌回穩，亦觸發國內市場的「動物本能」重現。作為良好的實時市場氣氛指標，保證金交易水平曾經回升至三年前的水平。

股市最近的升浪則大有不同。最初的觸發因素是 DeepSeek 發表的新人工智能模型，相當於中國的 ChatGPT。雖然 DeepSeek 並非新事物，其首個模型早於 2023 年 11 月已經發表，但在特朗普總統就職當天發佈最新版本的時機，使該公司的全球知名度迅速提高。這項產品發佈亦令市場目光投向另外一些領域的近期創新發展消息，包括人形機械人、先進駕駛輔助系統及高鐵等。

關鍵在於，中國在全球科技和人工智能競賽中的領先優勢超出市場以往的認知，在股市方面，這種情況觸發科技股大幅重估。這亦是中國離岸股票表現特別理想的原因——MSCI 中國指數的十大成分股之中，有 8 隻與科技相關，包括互聯網平台、電子商貿或遊戲股。

國家主席習近平亦高調主持座談會，獲私營企業的知名領袖出席，為市場增添動力。阿里巴巴*創辦人馬雲亦出席會議，這是螞蟻金服於 2021 年撤回首次公開招股以來馬雲首次公開出席政府會議，相當具有意義。我們認為，習近平主持會議清楚反映政策方向已經出現重要轉變，重點在於提振私營企業信心。

雖然中國股市顯然仍需面對風險，包括關稅、房地產及出口動力轉弱，但投資者思維模式似乎已發生重大轉變。長久以來，中國市場的大部分焦點都放在可能發生的問題上。現在，市場注意力開始轉移。隨著中國的科技進步越來越明顯，這種動力可能會受到支持。

在此環境下，投資組合活動著重於有選擇性地增加選擇性地增持預期將受益於更快採用人工智能的公司。這包括軟體開發、人工智慧 這包括軟體開發、人工物智能 (AIoT) 以及類人機器人的開發。相反，我們已減持消費相關相反地，我們減少了消費相關股票的投資，因為我們認為這些股票存在一些盈利風險。

投資組合目前的配置相對接近基準行業配置，因此選股是相對表現的主要驅動因素。基金在月底增持最多的行業為科技業，而減持最多的行業為非主要消費業。

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



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 2025 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。

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。