

**重要事項：**

- 1 宏利環球基金 — 中華威力基金 (「宏利中華威力基金」或「本基金») 投資於在大中華地區擁有重大業務權益的公司的股票證券，可能涉及之風險包括股票市場、地域集中、政治及監管、中國內地投資、中國內地稅務、小型公司、流通性及波動、貨幣風險，並較投資於發展成熟的經濟體系或市場涉及更大風險。
- 2 本基金擬使用金融衍生工具作投資、有效管理投資組合及 / 或對沖目的。金融衍生工具的使用導致本基金承受額外風險，包括交易對手 / 信貸風險、流通性風險、估值風險、波動風險及場外交易風險。
- 3 投資涉及風險。本基金的投資者或須承受資本虧損。投資者不應只單靠本資料而作出投資決定，而應仔細閱讀銷售文件，以獲取詳細資料，包括本基金及其股份類別之風險因素、收費及產品特點。



**Manulife** Investment Management  
宏利投資管理

2024年5月

# 宏利 中華威力 基金

[manulifeim.com.hk](http://manulifeim.com.hk)

# 大中華股票：一個長期增長的故事

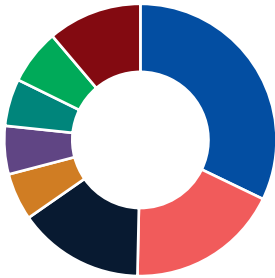
## 三個股票市場各具特色

大中華股票涵蓋中國內地、台灣地區和香港特區股票，各具獨特特色，旨在捕捉最具活力的增長趨勢。



### 中國股票

擁有 14 億人口的全球第二大經濟體，潛力非凡

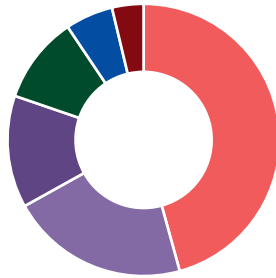


非日常生活消費品	32%
金融	18%
通訊服務	15%
日常消費品	6%
工業	6%
醫療保健	6%
資訊科技	6%
其他	11%



### 香港股票

以國際銀行及保險業巨擘和房地產公司為主的全球金融中心

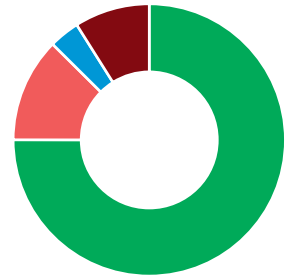


金融	46%
房地產	21%
工業	13%
公用事業	10%
非日常生活消費品	6%
其他	4%



### 台灣股票

由世界級資訊科技生產商主導的股票市場



資訊科技	75%
金融	12%
物料	4%
其他	9%

資料來源：MSCI，截至 2024 年 2 月 29 日。中國股票以 MSCI 明晟中國 10/40 指數代表，香港股票以 MSCI 明晟香港指數代表，台灣股票以 MSCI 明晟台灣指數代表。市值代表指數成分股的價值。

數字經修整後，總計可能並不相等於 100%。所述證券僅作說明，並不代表任何實際的持股組合，並不構成任何投資建議。

## 大中華股票十年表現

	年度表現/累積表現 (%)											
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	10年
大中華股票	7.1	7.8	-7.4	5.4	43.8	-15.3	24.5	28.2	-10.5	-21.5	-0.9	42.3
中國股票	4.2	8.3	-7.6	1.8	54.4	-19.4	24.6	29.6	-23.2	-20.3	-11.1	11.4
中國A股	-0.8	52.0	2.6	-15.2	32.5	-27.8	37.5	38.6	-1.6	-25.7	-11.7	55.8
香港股票	11.1	5.1	-0.5	2.3	36.3	-8.7	11.3	5.8	-3.6	-5.0	-14.9	22.1
台灣股票	9.7	9.9	-11.1	19.2	29.5	-8.0	37.0	42.0	26.7	-29.3	31.6	217.3

資料來源：彭博，截至 2023 年 12 月 31 日，美元計算，大中華以 MSCI 明晟金龍淨回報美元指數作代表。香港以 MSCI 香港指數作代表。台灣以 MSCI 台灣指數作代表。中國A股以滬深 300 作代表。中國以 MSCI 中國指數作代表。過往表現並非日後業績指標。

## 三大投資主題旨在捕捉較優質增長機遇<sup>4</sup>



### 研發創新

- 人工智能供應鏈：硬件 / 晶片
- 半導體
- 醫療保健：醫藥研發合同外包



### 消費升級

- 週期性內需消費
- 旅遊相關消費
- 「國潮」



### 利好政策

- 線上遊戲
- 可再生能源
- 建築機械

## 中國內地生成式人工智能發展帶動多元化機遇

全球人工智能發展預期將改變未來十年科技佈局。我們預期中國內地人工智能投資將會加快。

人工智能供應鏈之中，我們偏好硬件和軟件公司，亦看好下游平台可受惠於此長期結構性趨勢。

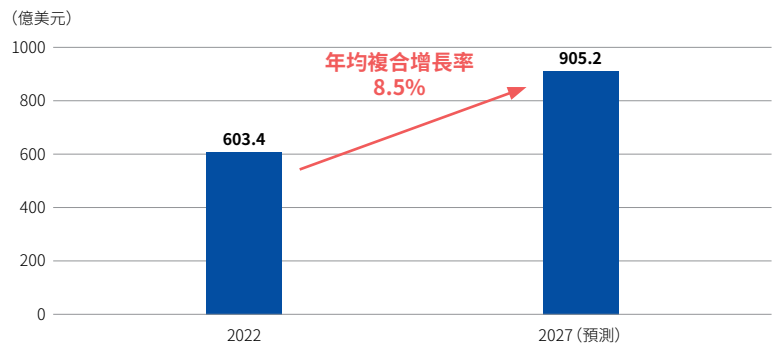


資料來源：北京智源人工智能研究院，2023年2月。

## 積極措施以支持民營企業及促進科技研發創新

中國內地當局推出支持民營企業的措施，以及加快審批國產線上遊戲版號的速度。我們預計中國內地線上遊戲市場將在未來幾年持續增長。

### 中國內地線上遊戲市場<sup>5</sup>

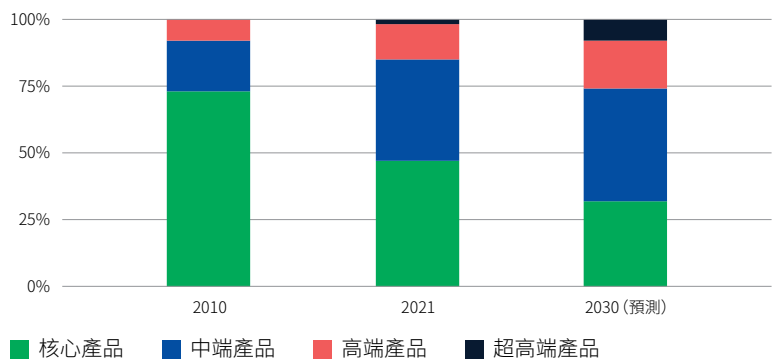


資料來源：Research and Markets – 中國線上遊戲市場，2023年1月。

## 中國內地全國居民可支配收入增長預期將繼續驅動消費

中國內地家庭可支配收入增長應可持續帶動消費，產品高端化是中國內地啤酒市場其中一個主要增長動力，我們預期產品高端化將帶動需求上升，從而刺激長線增長。

### 中國內地各類型啤酒銷售<sup>5</sup>



資料來源：滙豐前海證券，截至2023年6月。

## 宏利投資管理專業團隊

超過 **25年**  
卓越往績<sup>1</sup>

超過 **40名**  
大中華地區的投資專家<sup>2</sup>

**4.47 億美元**  
管理資產總值<sup>3</sup>

<sup>1</sup> 宏利環球基金 — 中華威力基金 (A類股份) 成立日：1998年4月1日；宏利環球基金 — 中華威力基金 (AA類股份) 成立日：2004年4月19日。

<sup>2</sup> 資料來源：宏利投資管理，截至2023年12月31日。

<sup>3</sup> 資料來源：宏利投資管理 (亞洲)，截至2023年12月31日。基金規模反映宏利環球基金 — 中華威力基金 A類及AA類股份的管理資產總值。

<sup>4</sup> 僅供說明和參考之用。此信息不構成或不應被解釋為對上市證券和行業的投資建議或建議。此信息不應被解釋為對上市證券將會或將不會獲利。

<sup>5</sup> 有關資產分配的資料是歷史信息，並不代表未來。就日後發生的事件、目標、管理規定或其他說明所作出的預測或其他前瞻性陳述，只顯示至所示日期。概不保證有關事件將會發生，而當有關事件發生時，結果或與本文所述出現顯著差異。





### 李文琳

大中華區股票部執行總監兼高級組合經理，駐於香港，他管理中國A股、大中華股票產品，以及符合回教教義的相關中國股票投資組合。

#### 問：大中華股票在4月表現如何？

答：受惠於利好的政策支持，中國股市<sup>1</sup>在4月份回升。政策方面，為推動A股資本市場發展，國務院發表「國九條」。北京、天津和成都等地方政府進一步放寬置業限制，以支持內房業。經濟方面，中國官方及財新製造業和服務業採購經理指數在4月份持續擴張。雖然2024年的企業盈利前景展望強勁，台灣股市<sup>1</sup>回調。人工智能相關主題仍然強勁，但被智能手機和電動車零件環球銷量放緩，盈利能見度減弱所抵消。經濟方面，在出口增長和內需穩健的支持下，2024年第一季國內生產總值按年增長6.5%，符合預期。

#### 問：基金在月內的主要動力何在？

答：基金上升，表現優於基準<sup>2</sup>。投資組合對非日常生活消費品和工業持偏高比重利好表現，對金融持偏低比重抵消部份升幅。選股方面，通訊服務股和物料股的選股為表現帶來貢獻，但金融股抵消部份升幅。

一家中國商品開採商最利好基金回報。銅價升幅強勁、產能上升及海外銷售穩健，令該公司2024年第一季業績符合預期。

一家中國玻璃公司的2024年第一季業績優於預期，亦為基金回報帶來貢獻。該公司增加高增值玻璃的比重，以提升產品組合質素，加上原材料價格下跌，令2024年第一季毛利率升至三年高位。該公司在汽車玻璃市場佔領導地位，亦受惠於政府近期推出汽車以舊換新政策，該政策有望推動換車需求。

一家台灣半導體公司最不利回報；該股受到獲利套現壓力，客戶項目亦出現不確定因素。另一方面，該公司的2024年第一季銷售收益優於預期，今年增長展望仍然亮麗。長期來說，該公司應能繼續受惠於其強勁往績，偏高的人工智能業務比重，以及多元化的地區收入分佈。

一家台灣金融公司亦不利回報，其股票受獲利套現影響而微跌。財產及意外保險的盈利回升，加上財富管理和經紀費用收入穩健，帶動純利顯著增加，支持該公司的2023年業績及2024年第一季初步業績。

#### 問：您認為市場前景如何？

答：整體而言，科技和工業企業業績優於預期、工業活動復甦，加上2024年初至今的消費趨勢優於預期，反映中國內地經濟可望見底，有助抵銷房地產業的弱勢。

利好的政策方面，當局同時推出財政、貨幣和房地產相關政策，可能進一步改善2024年的中國內地經濟表現。

研發創新方面，中國政府批准推動十個領域進行設備升級的計劃，可望刺激替換需求。另一方面，中國人民銀行將設立總值690億美元的科技業再貸款計劃，向中小型科技公司提供貸款，並支持關鍵領域設備更新。此外，上海政府聯同金融機構撥款2,760億美元，在未來三年支持創新企業發展。我們仍看好高端製造業和科技創新的投資機會。

消費方面，我們認為中國內地的利好增長政策可望進一步改善消費表現。為刺激汽車銷量，中國商務部在4月份就汽車以舊換新補貼政策發表具體措施，報廢特定車款及購買合資格乘用車的個人消費者，可獲得7,000至10,000元人民幣的補貼。由於這類全國政策由中央政府提供撥款，因此有助推動汽車銷量。另外，上海政府推出總值1.5億元人民幣的家電消費補貼政策，計劃將持續至年底，旨在鼓勵消費者購買家電。

台灣地區方面，主要晶片製造商的2024年第二季銷售展望優於預期，並重申資本開支展望符合預期。我們看好以下行業：(1) 半導體代工廠；(2) 集成電路設計服務；(3) 伺服器硬件供應鏈及(4) 網絡交換器公司。半導體代工廠可以受惠於 i) 日益增長的國產化趨勢和國內供應商需求增加，以及 ii) 人工智能方面的需求，因為市場需要生產先進節點晶片。此外，常規伺服器增長回升和人工智能伺服器市場持續強勁，全球伺服器市場可望在2024年進一步增長。由於雲端服務的客戶希望減少開支，傳輸速度由100G轉至400G的趨勢將在未來數年持續，從而惠及網絡交換器製造商。此外，人工智能伺服器將推動800G交換器的需求增加。

除非另行註明，所有資料均來自宏利投資管理，截至2024年4月30日。過往表現並非日後表現的指標。有關組合配置為過往資料，並不代表未來的投資組合。本文件的部份資料可能包含就日後發生的事件、目標、管理規定或其他估計所作出的預測或其他前瞻性陳述。該等事件並不一定會發生，並可能與本文件所載的情況存在重大差異。

<sup>1</sup> 資料來源：宏利投資管理，截至2024年4月30日。中國股票以MSCI中國指數代表，台灣股票以MSCI台灣指數代表。香港股票以MSCI香港指數代表。

<sup>2</sup> 資料來源：MSCI金龍淨回報美元指數。

本文件由宏利投資管理(香港)有限公司刊發。

證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)並未有審閱此文件。