

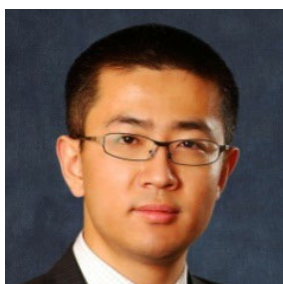
重要資料:

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。

宏利 中華威力基金

與基金經理對話

2024年8月



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7月表現如何¹？

答：儘管當局繼續推行政策措施，但由於宏觀數據參差及地緣政治憂慮，中國股市在1月內下跌。香港股市¹整體下跌，但公用事業股仍然穩健。

表現跑贏的科技股出現獲利套現，導致台灣股市¹回落。經濟方面，6月份出口按年增長23.5%，優於預期，2024年第二季國內生產總值按年增長5.09%。

問：基金在月內的主要動力何在？

答：基金下跌，表現遜於基準²。投資組合對工業和金融持偏低比重不利表現，但對醫療保健持偏高比重有助抵銷部份損失。選股方面，資訊科技股和物料股的選股拖累表現，金融股則局部抵銷跌幅。地區方面，中國和香港市場拖累回報，台灣市場則利好整體表現。

利淡方面，一家在香港上市的半導體終端設備製造商最拖累回報。因主流半導體需求受到短期週期性壓力所影響，該公司2024年第二季業績和2024年第三季指引均低於預期。儘管如此，其先進封裝業務繼續展現強勁動力，可望成為推動公司長期增長的力量。

一家台灣中央處理器插座製造商亦不利回報。該股跟隨環球科技股下跌。另一方面，該公司預計將受惠於常規伺服器 and 人工智能伺服器的需求復甦，這將推動中央處理器平台升級。

利好方面，一家台灣金融公司為回報帶來最大貢獻。由於保險和證券業務的營運表現正面，帶動2024年第一季業績優於預期，令該股持續走高。該公司的銀行業務也繼續受到貸款和淨利息收入穩定增長，以及互惠基金產品銷量穩健的支持。

一家台灣電子零部件製造商亦利好回報。該公司的2024年第二季業績優於預期，毛利率超於預期，各個部門的收益顯著增長。由於數據中心伺服器電力和汽車被動元件的需求增加，而兩者都是該公司較高利潤的業務，因此該公司應能繼續受惠於產品組合改善。

問：您認為市場前景如何？

答：三中全會結束後，中國明顯加大力度，公佈多項計劃和措施詳情，情況令人鼓舞。中國不僅聚焦於長期結構性改革，亦致力實現短期經濟目標。短期方面，中國銳意(1)達致2024年增長目標，以及(2)支持內需。

利好政策方面，國務院公佈《2024—2025年節能降碳行動方案》，旨在於2030年達到碳達峰，並在2060年實現碳中和目標。

研發創新方面，中國內地將投放透過發行超長期特別國債募集的3,000億元人民幣，用於推動裝備升級和消費品以舊換新。與此同時，國務院審議支持創新藥業的行動計劃，並鼓勵政府部門制訂與價格、醫保支付及商業保險有關的政策，以促進創新藥發展。我們認為高端製造業、科技創新和醫療保健的投資能夠帶來中期結構性機會。

消費方面，2024年上半年中國電子商貿業強勁增長，線上銷量按年升9.8%，主要由數碼產品、服務消費和以舊換新計劃所帶動。另外，受惠於擴大免簽證政策等利好措施，2024年上半年中國入境外國旅客按年增長152.7%。我們看好消費領域的個別投資機會，包括電子商貿及服務型消費公司。

台灣地區消費穩健，消費物價指數溫和，出口需求強勁。台灣地區在半導體、科技零件及下游產業具競爭優勢。人工智能晶片的需求強勁，推動台灣科技業增長。最近，一家台灣晶片代工商把2024年收入指引上調至按年增長25%（早前為增長20%至26%），並認為在人工智能能作為主要推動因素下，2025年和2026年的前景將繼續保持樂觀。我們仍看好以下行業：(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。

1. 資料來源：宏利投資管理，截至2024年7月31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。

2. 資料來源：MSCI金龍淨回報美元指數。

除非另行注明，所有資料均來自宏利投資管理及彭博，截至2024年7月31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。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。