

## 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

2025年3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2月表現如何？

答：中國股票<sup>1</sup>升勢凌厲。市場看好中國人工智能（AI）和人形機械人領域的技術進步，加上大型科技、媒體及電訊業（TMT）公司增加人工智能資本支出，持續推動科技股向好。國家主席習近平自2018年以來首度與主要科技及互聯網企業家會面，被視為私營企業營商環境轉趨樂觀的利好訊號。台灣股票<sup>1</sup>在月內報跌。美國科技股被拋售，導致台灣科技股失去動力。

### 問：基金在月內的主要動力何在？

答：基金於月內上升，惟表現遜於基準<sup>2</sup>。投資組合對通訊服務持偏低比重及對工業持偏高比重不利表現，但對非日常生活消費品持偏高比重有助抵銷部份損失。選股方面，資訊科技業和金融業的選股則表現，醫療保健業的選股則局部抵銷跌幅。

一家台灣金融公司在月內持平，利淡表現。該公司在2024年首九個月業績表現穩健，人壽保險及銀行業務均呈現增長。銀行業務淨息差擴大，資產質素亦見穩定。

一家台灣中央處理器插座製造商跟隨台灣科技業調整，亦拖累表現。該公司仍然受惠於常規伺服器 and 人工智能伺服器的潛在需求復甦，這將推動中央處理器平台升級。

一家中國生物製藥公司利好基金表現。該公司順利推行商業化及多種產品取得臨床進展，帶動股價急升。該公司在主要的癌症治療產品方面仍具有領先地位。政府推出支持創新藥物行業的有利政策，包括鼓勵醫療保險覆蓋創新藥物的費用，亦為該股帶來支持。

一家中國汽車外部零部件供應商亦支持基金表現。市場預期該公司向人形機械人領域擴張業務，帶動該公司股價飆升。人形機械人領域與該公司現有技術產生協同效應，並可能成為推動未來盈利的催化劑之一。

### 問：您認為市場前景如何？

答：步入2025年，大中華區股票走勢強勁。中國設定約5%的國內生產總值增長目標，消費物價指數升幅目標約為2%，而財政赤字佔國內生產總值的比率訂於約4%，與我們的預期相若。除人工智能和人形機械人發展方面的突破外，我們認為有更多進一步支持大中華區股票市場的正面催化劑。

當中包括：

- 推出支持政策，旨在滿足創新的高端製造業和新型工業的企業融資需求。
- 全國人民代表大會於3月份舉行會議，期間公佈一連串刺激國內增長的措施，涵蓋的領域包括貨幣和財政政策、國內經濟、房地產、科技、能源和農業，以及醫療保健。
- 內地房地產市場逐步改善，一線城市新建房屋價格回升，樓價復甦，土地銷售增加，外資參與，以及逐步減少庫存。
- 內地銀行業可能推出額外的資本回饋措施。

我們繼續看好科技、媒體及電訊業（TMT）、加速採用人工智能的平台企業、採取全球化策略的先進製造業公司、邊緣人工智能受惠者（例如人工智能電話和人工智能個人電腦），以及機械人供應鏈。

儘管台灣地區是一個出口主導的經濟體，可能受到美國加徵關稅的影響，但近年台灣企業積極投資於美國等海外市場，並分散其出口目的地，因此有助減少潛在的負面影響。踏入2025年，台灣地區可能面對的主要潛在風險包括：(1) 成熟市場經濟體的增長或會放緩（令科技業需求同時回落）；(2) 關稅政策前景不明朗等。從中長期而言，我們認為下一代人工智能發展將繼續為晶片廠、下一代人工智能、數據中心和高頻寬記憶體（HBM）等領域帶來不少結構性機會。

1. 資料來源：宏利投資管理，截至2025年2月28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。

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2025年2月28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。