重要資料:
1. **宏利環球基金 – 巨龍增長基金** （「宏利巨龍增長基金」或「本基金」） 投資於香港上市及/或在香港及／或中國擁有重大業務權益的公開招股公司之多元化投資組合，可能涉及之風險包括股票市場、地域集中、中國內地投資、中國內地稅務、流動性及波動風險。
2. 本基金相關的派息類別並不保證會作出股息分派、分派的頻次及股息款額或派息率。股息可從每月派息（G）類別股份的已變現資本收益、資本及／或總收益撥付股息，並從資本扣除全部或部分費用及開支（即從資本撥付費用及開支）。從資本中撥付或實際上從資本中撥付股息等於退回或提取投資者原本投資額的一部分或該原本投資額所產生的任何資本增值及可能導致相關類別的每股資產淨值即時減少。
3. 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，包括槓桿風險、管理風險、市場風險、信貸風險及流動性風險。
4. 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。

宏利巨龍增長基金

與基金經理對話

2025年3月

謝企剛

大中華區股票部執行總監兼高級組合經理，負責帶領大中華股票團隊。謝企剛與遍布香港、中國內地及台灣的投資專家緊密合作，管理大中華投資組合和策略。

謝企剛為資深的投資專家，擁有超過25年投資大中華市場的經驗，其中18年擔任組合經埋。

問: 中國股票在2月表現如何？

答: 中國股票[1]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。中國A股方面，資訊科技及通訊服務業表現領先，主要由人工智能及人形機械人相關供應鏈帶動。房地產市場亦受惠於房屋庫存問題改善及一線城市新建房屋價格回穩。

問: 基金在月內的主要動力何在？

答: 基金於月內上升，表現優於基準[2]。投資組合對資訊科技業持偏高比重及對金融業持偏低比重利好表現，但對工業持偏高比重抵銷部份升幅。選股方面，工業及醫療保健業的選股為回報帶來貢獻，而資訊科技業略為抵銷升幅。

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。

一家中資消費電子公司亦為回報作出貢獻。該公司進軍電動車市場展現的執行能力較預期強勁，所推出的新款電動車型大獲好評。該公司的核心業務（例如智能手機、科技硬件）持續表現穩健，同時致力令收入來源更多元化，發展創新業務（例如電動車）來建立一個物聯網 (IoT) 生態系統。

一家在香港上市的半導體終端設備製造商利淡表現。主流半導體需求帶來的短期週期性壓力，導致該公司最近數季的盈利受壓。儘管如此，其先進封裝業務持續展現強勁動力，可望成為推動公司長期增長的力量。

一家中國相片和影片編輯軟件開發商亦拖累回報。該公司公佈2024年初步業績表現穩健，核心業務實現強勁增長、海外市場發展步伐加快及人工智能相關收入貢獻增加，但投資者獲利回吐，導致股價在2月下旬回軟。

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。

由於我們預期人形機械人行業會出現更多創新及無人駕駛發展步伐更快，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。

1. 資料來源：宏利投資管理，彭博，截至2025年2月28日。中國股票以MCSI中國指數代表。
2. 資料來源：MSCI AC中華淨回報美元指數。

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。

Manulife Investments
宏利投資

4317691