

基金洞察

中國市場展望與相關投資策略

回顧2月底至今的主要環球市場表現，科技相關板塊於4月開始出現反彈。其中，中國創業板指數於4月下旬呈現較明顯升勢，表現一度優於多個以科技股為主的環球主要指數（圖1），包括納斯達克、韓國KOSPI及台灣50指數。本文旨在探討中國市場的最新宏觀經濟形勢及政策走向，並深入了解相關的投資策略。在當前複雜多變的環球宏觀環境下，投資者在尋求資本增值的同時，亦需審視資產組合的分散風險能力，以應對潛在的市場波動。

市場觀點

- **「十五五規劃」引領產業升級：**政策持續將產業發展置於重要位置，重點扶持新一代信息技術、新能源、生物醫藥等「八大戰略性新興產業」，以及量子科技、人工智能等「六大未來產業」，預期將為相關板塊提供政策支持與發展空間。
- **盈利修復與「反內捲」發力：**內地PPI經歷長期的下行週期後，在產能整合及「以舊換新」等政策推動下，近期出現回穩跡象。歷史數據顯示，PPI改善通常與企業盈利修復具相關性。同時，官方提出防範「內捲式」惡性競爭，預期有助改善行業格局並支持企業股本回報率。
- **估值折讓：**對比美股主要科技巨頭，中國科網企業目前的估值存在一定折讓（圖2）。橫向比較顯示，中國股市估值處於歷史相對較低水平，或具備估值修復的空間（圖3）。
- **AI突破與高端製造優勢：**憑藉龐大的工程師紅利（STEM專業人才）及完善的產業鏈，中國在電動車、太陽能及人工智能等領域已建立一定的全球競爭力。具備技術壁壘及受惠於產業升級的企業，預期將為市場的中長線發展提供核心支撐。

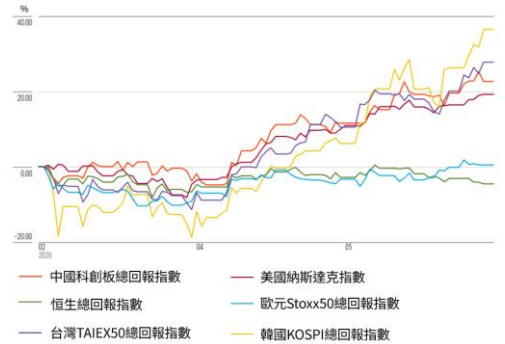
投資策略

透過配置中國基金，投資者可把握中國多元增長機遇及國策紅利。按投資策略，主要分為三大類別：

- **「股債平衡型」：**結合債券以緩衝股市波動，通常設有派息選項，適合追求穩定現金流及較低風險的穩健型投資者。
- **「全方位股票型」：**廣泛投資各行業優質企業，旨在捕捉宏觀經濟復甦紅利，適合具中高風險胃納、尋求核心資產配置的投資者。
- **「主題及行業型」：**集中投資具爆發力的板塊（如人工智能、消費等）。波幅與潛在回報相對較大，適合銳意捕捉長線結構性增長的進取型及能承受較高風險的投資者。

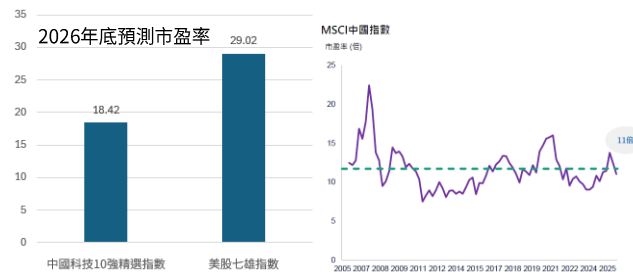
善用低相關性分散風險：由於A股與環球主要資產相關性較低（圖4），若您的組合已持有一定比重的港股或環球股票，可考慮A股比重較高（含科創板）的基金。此舉有助於分散單一市場風險、降低整體波動，並有望受惠於內地本土的流動性與政策利好。

(圖1) 環球主要市場近三個月表現



資料來源：彭博，2026年3月1日至5月31日。

(圖2) 中美科技股市盈率比較 (圖3) 中國股票歷史市盈率



資料來源：彭博，(左圖)數據日期為2026年6月5日/ (右圖)數據截至2026年3月31日

(圖4) 中國A股與環球股市相關性

	中國A股	香港上市 的中國股票	亞太區 (日本 除外) 股票	環球新興 市場股票	日本股票	美國股票	歐洲股票	環球股票
中國A股	1.00	0.65	0.59	0.58	0.27	0.30	0.32	0.34
香港上市 的中國股票	0.65	1.00	0.82	0.81	0.41	0.35	0.46	0.44
亞太區 (日本除外) 股票	0.59	0.82	1.00	0.98	0.59	0.63	0.67	0.72
環球新興 市場股票	0.58	0.81	0.98	1.00	0.58	0.62	0.67	0.71
日本股票	0.27	0.41	0.59	0.58	1.00	0.57	0.67	0.65
美國股票	0.30	0.35	0.63	0.62	0.57	1.00	0.73	0.68
歐洲股票	0.32	0.46	0.67	0.67	0.67	0.73	1.00	0.82
環球股票	0.34	0.44	0.72	0.71	0.65	0.68	0.82	1.00

資料來源：彭博，截至2026年3月31日。相關性數據乃根據過去10年各自MSCI指數的歷史回報計算，採用每週回報（以美元計）。相關性可能會隨市場狀況而改變。

基金簡介 (只包括證監會認可基金[^]及非複雜性產品)

本名單內的參考基金乃建基於上述宏觀市場觀點，並經由本行透過以下程序篩選而成：

- **量化審查：**綜合評估基金的歷史表現、波動性、資產管理規模及風險指標等客觀數據。
- **質化審查：**深入了解基金的投資策略與上述宏觀主題的契合度，並考量基金的投資風格、資產類別和行業觀點以及當前的政策環境等。

本文並未考慮任何特定人士的投資目標、財務狀況或特殊需要，客戶在作出任何投資前，應仔細閱讀相關基金的銷售文件（包括產品資料概要）以了解詳情及風險因素，並應考慮該投資是否適合自身的風險承受能力。

大成中國靈活配置基金	摩根中國A股機會	安聯中國未來科技基金
<ul style="list-style-type: none"> • 靈活配置投資組合於股票、債券、貨幣三大市場，捕捉不同資產類別的投資機會 • 基金投資於境內股票及債券約70-100% • 基金可投資A股機制沒有限制（RQFII、互聯互通），覆蓋深圳及上海市場；主板、創業板、科創板；交易所債券市場、銀行間債券市場 • 基金持倉包括8.1%創業板及4.8%科創板 	<ul style="list-style-type: none"> • 最少70%投資於在中國證券交易所上市的中國A股 • 由下而上挑選中國市場的龍頭優質增長股 • 聚焦受惠於中國經濟轉型及內需升級的行業： <ul style="list-style-type: none"> ✓ 科技：自動化生產、人工智能及基建共佔組合25% ✓ 碳中和：電動車、新能源及碳排放共佔組合30% ✓ 消費：健康護理、旅遊及白酒共佔組合22% • 基金歷史團隊投資專才多達24人，平均擁有18年的行業經驗，研究範圍覆蓋逾250隻A股，覆蓋逾65%的滬深300指數股票 	<ul style="list-style-type: none"> • 基金不僅投資於科技股，更廣泛地投資於整合技術發展的由下而上投資機會，最大超配部份通常展現出與中國股票核心策略的差異化。 • 投資範圍包括： <ul style="list-style-type: none"> ✓ 創新基建，如新能源基建、半導體生產、可再生能源等 ✓ 創新應用，如機械人與自動化、人工智能、電動車、生物科技與醫療設備等 ✓ 促進創新發展的行業，如金融科技、智能運輸、電子商貿等 • 投資股票約50-70家；在多元化與確信度之間取得平衡 • 基金投資於中港股票市場，但以中國A股為主(47%)，當中包括創業板、科創板及科創50指數

資料來源：基金單張或相關基金公司，除非另有詳明，有關資料截至2026年4月30日

同類型基金列表 (如欲索取更多基金資訊，可與分行客戶經理聯絡)

基金名稱	基金類別	累計表現 (%)	年度表現 (%)					3年年度波幅	最新每月派息年度化息率*	東亞風險級別
			年初至今	2025	2024	2023	2022			
大成中國靈活配置基金A/港元	股債平衡型	9.0	23.1	7.2	-10.9	-20.5	5.5	14.1	8.2%	4
施羅德中國股債收息基金-A/派息/港元		4.5	14.7	7.4	-7.7	-18.5	-4.0	12.9	3.0%	4
摩根中國A股機會 - 累計/港元	全方位股票型	14.9	34.5	4.5	-24.4	-28.7	-4.4	23.6	不適用	5
安聯神州A股基金 - AT/累積/港元		20.1	42.2	7.4	-23.4	-35.7	-0.1	22.7	不適用	5
安聯中國未來科技基金 - AT/累積/港元	主題及行業型	19.3	43.0	4.3	-5.9	-14.9%**	-	25.4	不適用	5

資料來源：環富通，截至2026年5月29日。東亞風險級別為2026年6月5日的資料。

基金表現統計是以淨資產比淨資產或以買入價比買入價並股息再投資作出計算。基金的單位價格可升可跌。基金產品的組合需承受市場波動及買賣投資有其內在風險。基金產品的過往表現不可作為其未來表現之指標。年度波幅以每週回報計算。

*基金旨在每月派息。派息並無保證，過往派息記錄不可作為其未來派息之指標。年度化派息率計算方式： $[(1 + \text{每單位派息金額}/\text{再投資價格})^{12} - 1] \times 100\%$ 。請注意正數的派息率並不代表投資回報為正數。

**表現的計算是由成立日至該曆年年底。

東亞風險級別 — 東亞風險級別將經由東亞銀行代理的眾多基金產品界定為5個級別 (1-低; 2-低至中; 3-中; 4-中至高; 5-高)。由東亞銀行為每隻基金制定的風險級別主要考慮其產品特點及相關風險因素。東亞風險級別或會與有關基金公司建議的有所不同。東亞銀行可不時更改就某一隻基金產品所界定的東亞風險級別而不作事先通知。有關東亞風險級別及相應投資取向之詳情，請親臨就近的東亞銀行分行查詢。

[^] 證監會認可基金不表示該基金獲得官方推介。

免責聲明及重要資料：

本文件由東亞銀行有限公司（「東亞銀行」）編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據在此文件刊發前可公開獲得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。

有關資料所表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本文件所表達的資訊、預測及意見以截至發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。另外，有關資料亦未經新加坡金融管理局審查。

東亞銀行會按需要更新已發佈之研究。除了定期發佈的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發佈其他報告，不作另行通知。

東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失（不論屬侵權或合約或其他方面）概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及了解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況，投資經驗及目標。

閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下自身的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。閣下明白投資決定是完全由閣下自行作出的，東亞銀行有限公司建議閣下應自行作出獨立判斷，或應向閣下的獨立專業顧問尋求有關投資產品方面的資訊，法律影響及任何其他事宜的意見。

本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內的資料之任何部分不允許以任何方式（包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介）進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。