

太平大中華新動力股票基金（「新資本投資者入境計劃」合資格基金）

2026年9月

（太平投資基金之子基金）

（數據截止2026年8月31日）

主要特點及風險：

• 基金主要找尋在大中華地區（包括中國、香港及澳門特別行政區）內上市證券的投資機會，同時亦可能僅因為對沖目的而參與金融衍生工具投資。子基金將繼續面臨與投資中國市場相關的風險，請參閱本基金及子基金的基金說明書，以了解更多有關投資中國市場相關的資料。• 基金投資於較集中的地理區域，相對於其他採取更多元化的全球投資組合而言可能會較為波動。• 基金投資於新興市場因承受較大的政治、稅務、經濟、外匯、流動性及監管風險而涉及較大的投資風險。• 基金投資於金融產品相連的衍生工具以作對沖而須承受風險（即信用風險，流動性風險和交易對手的信用違約風險）。• 中國現行的稅務法律，法規和慣例的變化（可能具有追溯效力）及相關的不確定性而須承受風險。• 透過投資其非現金資產於全球各個交易所上市的股本證券（即以多種貨幣（港元除外）計值的股本證券），基金可能因而承受外匯／貨幣風險。• 透過滬港通、深港通或合資格投資者途徑投資須承受額外風險，請參閱本基金及子基金的基金說明書，以瞭解更多有關滬港通、深港通或合資格投資者途徑的資料。• 基金可能會涉及高風險的投資項目，可能並不適合所有投資者。• 過往表現並不預示將來的結果，基金的單位價值及其所提供的收益(如果有的話)可能會上升或下跌，閣下可能無法取回投資本金。• 當使用此處包含資料，您將被視為承擔使用該等資料的所有相關風險。太平資產管理（香港）有限公司不對因使用或濫用此處包含資料而產生的任何特殊的、偶然的或間接性損害承擔責任，包括但不限於收入損失或利潤損失。• 除非向你提供基金的中介人已向閣下告知該基金是否適合閣下，並已解釋基金的投資成份將與閣下的投資目標是一致的，否則即使閣下已立下投資決定亦不應該投資於基金。• 閣下不應僅就此檔提供之資料而作出投資決定。請參閱有關之基金說明書，以瞭解基金詳情及風險因素。

基金資料

投資經理	陳勇、古喬藝、王毅成
基金經理	太平資產管理（香港）有限公司
成立日期	2009年3月26日

總資產值（百萬）	港幣	432.54
每股淨資產值	港幣（*派息後）	92.54

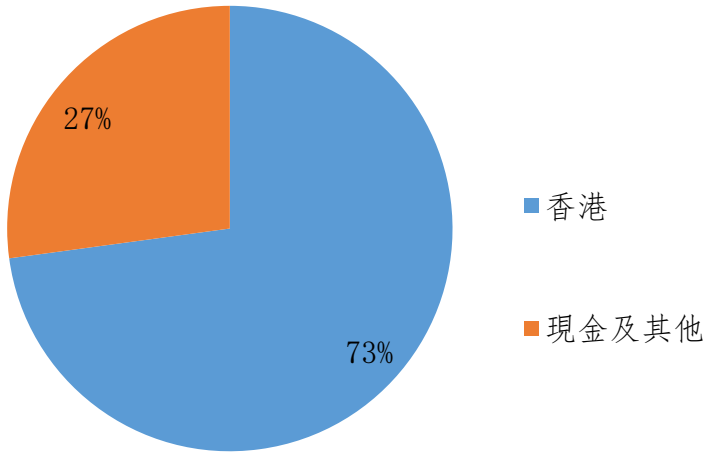
認購費	最高	5%
贖回費	最高	4%
管理費	每年	1.5%

基金表現

累積表現	1個月	3個月	6個月	1年	3年	5年
基金	-0.71%	-4.12%	-6.97%	0.56%	24.61%	-3.70%

年度表現	2026YTD	2025	2024	2023	2022	2021
基金	-4.44%	23.79%	15.51%	-14.99%	-14.24%	-5.60%

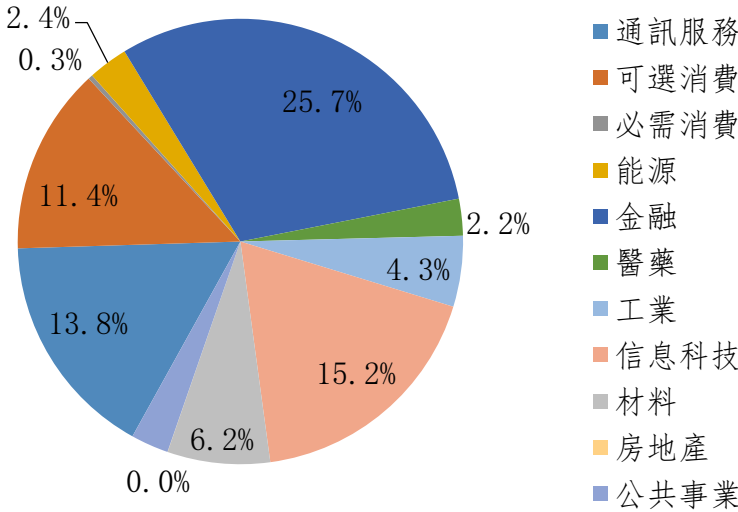
地區分佈



投資目標

- 太平大中華新動力股票基金（“基金”）為證監會認可基金#，投資重點主要集中在大中華地區，其中包括中國，香港及澳門市場，旨在為投資者提供中期至長期資本增值。
- 自2016年4月30日，基金的司法管轄區（註冊地）已由開曼群島更改為香港。
- 自2016年6月30日，基金亦可將其少於30%的非現金資產投資於可能與大中華地區並無關連公司的上市股本證券。該等股本證券乃在全球（包括但不限於美國）各個交易所上市。基金亦可透過滬港股票市場交易互聯互通機制（「滬港通」）將其最多達20%的非現金資產投資於中國A股。
- 自2022年3月31日，基金除了通過滬港通進行投資中國A股外，還可以靈活地通過深港通直接投資於合資格的中國A股。基金對中國A股的投資範圍將擴大至滬港通和深港通或通過合格投資者途徑而非僅有滬股通。自2025年4月30日，基金只可通過互聯互通或通過合格投資者途徑將最多20%的資產淨值投資於中國A股（包括在創業板和科創板上市的中國A股）。為免生疑問，基金對中國內地發行的境內證券的總投資將不超過其資產淨值的20%。

行業分佈



五大持倉

持股	行業	上市地區	淨值百分比
滙豐控股有限公司	金融	香港	8.51%
騰訊控股有限公司	通訊服務	香港	5.84%
阿裡巴巴集團控股有限公司	可選消費	香港	5.55%
中國移動通信集團有限公司	通訊服務	香港	4.64%
中芯國際集成電路製造有限公司	信息科技	香港	3.42%

#證監會認可並不代表證監會推薦或認許本基金，亦不擔保本基金的商業優勢或其表現。

基金經理評論

市場回顧：

整體來看，2026年8月港股在經歷7月強勁反彈後進入震盪整固階段，呈現"先揚後抑、區間拉鋸、結構分化加劇"的運行特徵，三大指數月線悉數收跌，表現顯著弱於同期依靠AI盈利兌現而走強的美股市場。 展望9月，我們認為港股短期仍處於調整左側通道，指數大概率延續區間震盪格局，外部流動性收緊預期與內部政策托底力量相互博弈，市場機會將更多集中在業績確定性高、政策受益明確的少數方向，操作上宜保持中性倉位元、聚焦結構性配置。

回顧8月行情，港股月初延續7月修復動能，恒生指數一度六連升並於8月21日重返26000點上方收報26009點，但中旬起市場承壓回落，首兩周累計回撤約3%，恒指最低探至25089點，月末雖有所企穩，最終全月仍收跌1.23%至25566.99點，月內高低波幅僅1152點，屬典型窄幅震盪市況。恒生科技指數成為重災區，全月大跌4.34%收報4619.87點，國企指數亦下跌1.15%收報8513.18點。回檔壓力主要來自三方面：其一，美聯儲政策預期出現罕見逆轉，市場從年初博弈降息轉向擔憂重啟加息，外部流動性環境明顯收緊；其二，中報季部分龍頭業績不及預期，騰訊業績遜於市場預期、阿裡巴巴大規模配股集資，對科技權重構成直接壓制；其三，美伊局勢膠著、俄烏戰事升級跡象推升地緣不確定性，全球風險偏好收縮，恒指反復受制於250天均線壓力。

行業層面結構分化異常鮮明，資源與醫藥成為8月最強主線，恒生原材料業大漲11.0%、醫療保健業上漲9.6%，能源業受中報業績穩健與油價高位支撐上漲6.7%，黃金板塊先揚後抑總體強勢，PCB板塊亦表現亮眼；相比之下，科技硬體、地產鏈條普遍走弱，地產股更因加息預期升溫明顯承壓。資金面上，南向資金淨流入較7月的628.69億港元大幅回落至103.79億港元，日均成交額占港股比例小幅升至21.5%，結構上資金明顯向AI應用集中，MINIMAX因首次納入港股通單月淨流入近120億港元，智譜淨流入36.53億港元居前，而前期漲幅較大的金融與醫療保健板塊遭遇顯著淨流出，落袋為安跡象明顯。截至8月末，恒生指數市盈率（TTM）回落至11.28倍，五年估值分位從98%降至77%，風險溢價升至4.14，估值安全邊際有所修復，但尚不足以構成趨勢反轉的充分條件。

與港股形成鮮明反差的是，美股8月錄得強勢反彈，納斯達克綜合指數全月上漲3.93%收於26370.89點，創2026年5月以來最大單月漲幅並終結連續兩個月下跌，標普500上漲約2.62%收於7686.14點，道指上漲1.34%，納斯達克100指數上漲4.18%。驅動因素在於AI盈利持續兌現，英偉達二季度營收同比增長106%，徹底擊碎市場對AI投資泡沫的擔憂，半導體、記憶板塊全線走強。然而必須指出，美股強勢背後的宏觀環境並不寬鬆，7月美國PCE同比升至3.7%高於預期，7月FOMC會議紀要顯示多位元官員已準備在通脹未能回落時加息，聯邦基金利率維持3.50%-3.75%不變但表決結果為9比3，三名成員主張加息，市場對9月還是12月重啟加息的討論取代了年初的降息共識，10年期美債收益率持續徘徊於4.7%以上並一度升穿4.8%，華爾街普遍將4.65%視為風險資產警戒線。港股正是在"美股AI獨強、全球利率重新上行、美元走強"的夾縫中承壓，中美權益資產表現分化本質上是盈利確定性與流動性約束的定價差異。

市場展望：

展望9月，我們認為港股仍將維持區間震盪格局，向上受制於美債利率高企與加息預期壓制，向下則有25000點整數關口與低估值支撐，恒指核心運行區間料在25000至25800點之間，方向性突破需要等待美聯儲9月議息會議釋放明確信號以及國內增量政策進一步落地。基本面方面，8月製造業PMI回升0.6個百分點至49.8%，產需兩端同步改善但仍處於榮枯線下方，經濟築底企穩趨勢延續，政策面"穩增長、擴內需"主線清晰，財政貼息擴圍、房貸期限延長至40年等房地產"超級政策包"與縣域消費刺激措施陸續出臺，為市場提供階段性托底力量，但盈利拐點的確認仍需等待中報與後續高頻資料的共振。配置思路，我們維持攻守均衡框架，重點關注三條主線：一是行業景氣度高且受益於政策支持的成長方向，包括新能源、創新藥與AI應用，其中港股大模型標的在入通催化下交易活躍度顯著提升，但需防範短期情緒過熱後的回檔；二是業績穩健、估值低廉且受益於政策呵護的低估值國央企紅利板塊；三是基本面相對獨立、受益于高利率環境的香港本地銀行、電信及公用事業紅利資產，作為組合的防禦底倉。風險層面，需高度警惕四類擾動：美聯儲若意外重啟加息將直接衝擊港股估值中樞；8月美國通脹資料若再超預期，10年期美債收益率進一步上行將放大全球風險資產波動；地緣衝突升級與油價跳漲可能再度壓制風險偏好；此外美國中期選舉臨近帶來的政治不確定性，以及強美元對新興市場資金的虹吸效應，均可能階段性加劇港股震盪。綜合判斷，9月港股機會與風險並存，我們堅持自下而上精選個股，弱化指數博弈，以業績確定性與政策受益程度為雙重準繩篩選標的，通過紅利底倉與高景氣成長的結構搭配控制回撤，力爭在震盪市中把握結構性收益。

•基金資料來源－太平資產管理（香港）有限公司。基金表現以基礎貨幣資產淨值對資產淨值計算，並假定股息用於再投資及已扣除所有費用。基金經理可按其絕對酌情權決定作出分派，分派金額將完全來自基金的淨收入（經扣除費用及開支後）。投資者應注意，基金的資產淨值將會作出調整，以反映該項派息。基金經理將按其絕對酌情權審核分派政策。有關詳情請參閱基金的基金說明書。投資者應注意，本報告所載信息僅供參考，並不代表基金的表現，且概不保證將會作出分派及（如作出分派）分派的金額。•自2021年5月起，基金表現圖不再使用MSCI中華指數進行對比，原因是基金策略及持倉與指數組成比例在行業和地區中存在較大差異。•「基金資料」裡所羅列的費用並不是所有費用，投資活動會產生其他費用。更具體的收費詳情應參閱基金說明書。•本報告未經證監會審閱。•本文件所列出的資料是搜集自被認為是可靠的資料來源，然而，太平資產管理（香港）有限公司不做任何明示或暗示的保證或陳述，以及不保證由第三方提供的資料的準確性或完整性。太平資產管理（香港）有限公司對此處所含資料的任何錯誤或遺漏不承擔任何責任或義務。若閣下對本基金報告有任何疑問，請尋求適當的專業意見。•本報告由太平資產管理（香港）有限公司刊發。