

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10月

（太平投資基金之子基金）

（數據截止2026年9月30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	417.16
每股淨資產值	港幣（*派息後）	89.25

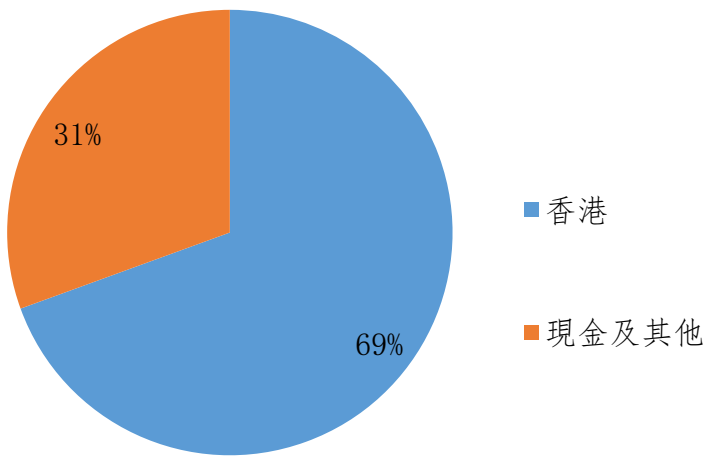
認購費	最高	5%
贖回費	最高	4%
管理費	每年	1.5%

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	-3.55%	-1.56%	-3.44%	-11.25%	27.79%	-3.63%

年度表現	2026YTD	2025	2024	2023	2022	2021
基金	-7.83%	23.79%	15.51%	-14.99%	-14.24%	-5.60%

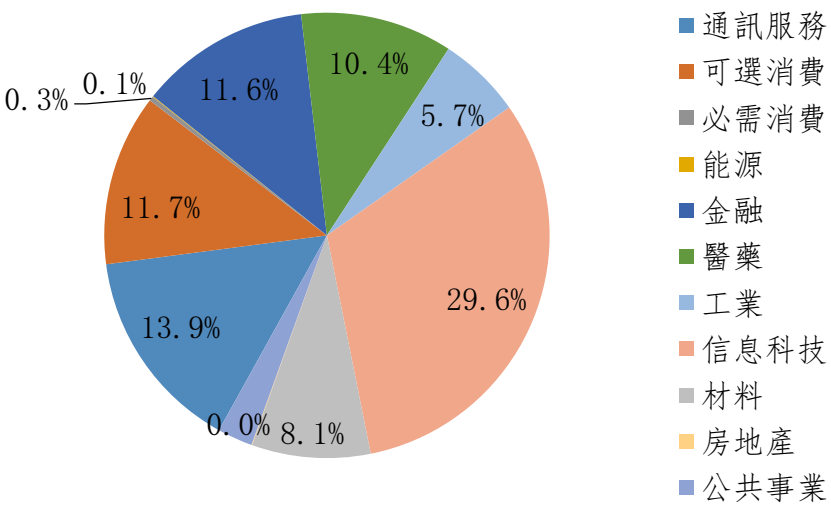
地區分佈



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
台灣積體電路製造股份有限公司	信息科技	香港	6.72%
阿裡巴巴集團控股有限公司	可選消費	香港	5.36%
滙豐控股有限公司	金融	香港	4.91%
騰訊控股有限公司	通訊服務	香港	4.58%
紫金礦業集團股份有限公司	材料	香港	4.24%

#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9月港股受美聯儲鷹派加息落地、長端美債收益率大幅上行衝擊，整體呈現震盪下行、成交收縮、板塊結構性分化加劇的特徵，成長板塊估值承壓顯著，市場與美股AI板塊出現明顯行情割裂：美股大盤在AI龍頭業績韌性支撐下抗跌，港股科技資產則對利率上行更為敏感，調整幅度更深。展望10月，我們判斷港股難以快速反轉，大概率延續低位震盪、業績優先的格局，外部核心變數轉向美國通脹與就業資料，國內重點跟蹤穩增長政策落地與三季報業績預告，投資策略繼續堅持攻守均衡，聚焦盈利確定性標的，降低高利率敏感資產敞口。

回顧9月市場運行，港股全月震盪走弱，恒生指數月度下跌3.70%，月末收報24612.31點；恒生科技指數受利率壓制明顯，單月大幅回撤7.90%，收報4274.62點；國企指數下跌2.84%，收報8271.45點，市場日均成交額環比回落19.2%，資金交易意願趨於謹慎。本月最大外部衝擊來自美聯儲9月FOMC會議，美聯儲加息25個基點，聯邦基金利率上調至3.75%-4.00%，點陣圖釋放年內仍有加息可能性的鷹派指引，推動10年期美債收益率一度沖高至5.28%，創多年新高，美元指數同步走強，離岸權益資產估值普遍承壓。資金層面，南向資金延續淨流入態勢，全月合計淨買入225.80億港元，資金重點佈局資訊科技、工業與金融板塊，成為市場穩定器；外資整體呈淨流出，全球資金出於避險需求，繼續減持久期長、估值彈性高的港股成長標的。行業層面分化突出，醫藥醫療板塊憑藉臨床管線兌現、估值低位優勢逆勢領漲，全月上漲5.7%；電腦板塊小幅收正；而前期熱度較高的基礎化工、電力設備新能源板塊跌幅居前，分別下跌15.2%、13.4%，週期資源板塊受實際利率上行壓制表現疲軟。對比美股來看，9月美股整體韌性更強，納斯達克指數僅小幅回檔1.4%，標普500下跌0.8%；AI龍頭企業盈利基本面依舊強勁，微軟、Meta憑藉新產品落地維持股價韌性，僅英偉達、半導體硬體標的隨美債收益率上行有所回檔。美股呈現“盈利托底、利率擾動”的行情，而港股成長資產盈利拐點尚未確認，對美債利率彈性更大，因此調整幅度顯著高於美股，兩類市場定價邏輯持續分化。

市場展望：

展望2026年10月，港股大概率維持低位區間震盪，指數缺乏趨勢性上行動力，向上受制於高位美債收益率與強美元環境，向下依託歷史低位估值、南向資金持續流入與國內政策托底形成支撐。外部維度，10月將密集披露美國CPI、PCE、就業等核心資料，通脹粘性將決定美聯儲後續加息路徑與美債收益率走向；若通脹資料回落，市場對進一步加息的預期降溫，有望階段性緩解全球成長資產壓力；反之，通脹再度反彈會繼續壓制港股尤其是恒生科技板塊估值。同時美股三季報披露開啟，AI巨頭盈利指引將影響全球科技板塊風險偏好，美股業績不及預期會帶來跨市場情緒傳導。國內基本面層面，10月進入港股三季報預告視窗期，盈利兌現度將成為個股定價核心，單純依賴流動性預期的估值修復行情難以持續；國內穩增長政策持續落地，內需邊際改善信號有望逐步顯現，但基本面修復仍偏溫和，難以快速扭轉市場預期。配置思路上，我們延續啞鈴型攻守均衡框架，三條主線作為組合重心：第一，業績確定性強的高景氣細分賽道，首選創新藥、AI應用等現金流持續改善的標的，規避高資本開支、對利率高度敏感的硬體資產；第二，低估值高股息底倉資產，配置現金流穩定的央企、電信及公用事業板塊，對沖海外利率波動帶來的組合回撤；第三，基本面邊際修復板塊，關注出口產業鏈中訂單穩健、盈利韌性較強的製造龍頭。風險層面需重點關注四類擾動：美國通脹超預期反彈推動美債收益率繼續上行；港股三季報盈利普遍下修削弱市場信心；地緣衝突再度推升油價與避險情緒；美元持續走強引發新興市場資金外流。綜合判斷，10月港股結構性機會仍存，我們優先篩選盈利可驗證、現金流扎實的標的，依靠紅利底倉對沖外部宏觀不確定性，力爭捕捉震盪市場中的結構性Alpha收益。