

國泰君安大中華增長基金

「資本投資者入境計劃」下的合資格的集體投資計劃

月度報告 - 2025年11月30日



國泰君安資產管理(亞洲)
GUOTAI JUNAN ASSETS (ASIA)

重要資料

本基金可能投資於上市公司，而該等上市公司的主要收入源自大中華地區生產、銷售的貨品，或在大中華地區進行投資或履行服務。大中華區包括中華人民共和國、香港及澳門特別行政區、及台灣。

本基金可能投資於大中華股票新興市場，或會面對較高的投資風險，同時對股票價格波動較為敏感。

本基金價值存在波動性，有可能在短時間內大幅下跌。

投資乃是閣下的個人決定，除非仲介人向閣下建議本基金時，已經解釋投資本基金如何符合閣下的投資目標，否則閣下不應作出投資。

投資者不應只根據本銷售文件而做出任何投資決定。閣下應細閱基金說明書，包括涉及的風險因素。

投資涉及風險，基金單位價格可升亦可跌，基金過往業績並不表示將來的回報。投資者應參閱基金說明書，以瞭解基金詳情及風險因素。

基金經理可酌情從本基金的資本中或實際從資本中作出派息。從資本中或實際從資本中支付分派相當於從投資者原本的投資中或從原本的投資應佔的任何資本收益中退回或提取部分金額，並可能導致本基金的每一單位資產淨值即時減少。

投資目標

國泰君安大中華增長基金旨在中至長期隨著時間為投資者提供資本增值。基金經理擬主要透過由公司上市證券組成的投資組合進行投資，而該等公司的重大部份收入源自或預期源自大中華地區生產或銷售貨品、進行投資或履行服務。大中華地區包括中華人民共和國、香港及澳門特別行政區及台灣。

基金表現(A類)

年度表現	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
本基金(%)	-33.37	18.42	12.02	1.37	-6.99	-8.66	27.53	-16.33	13.85	42.28	-6.00	-19.49	-13.36	15.08
恒生股息累計指數(%) ³	-17.38	27.46	6.55	5.48	-3.92	4.30	41.29	-10.54	13.04	-0.29	-11.83	-12.54	-10.46	22.93

1. 以2011年1月1日開始計算。

2. 截至日期：2025年11月30日

3. 參考指數，仅供比較使用

累計表現	一個月	三個月	六個月	年初至今 ²	一年	三年	五年
本基金(%)	0.25	4.42	11.85	26.52	27.99	30.11	2.57
恒生股息累計指數(%) ³	-0.09	3.82	12.93	33.29	37.67	56.09	16.97

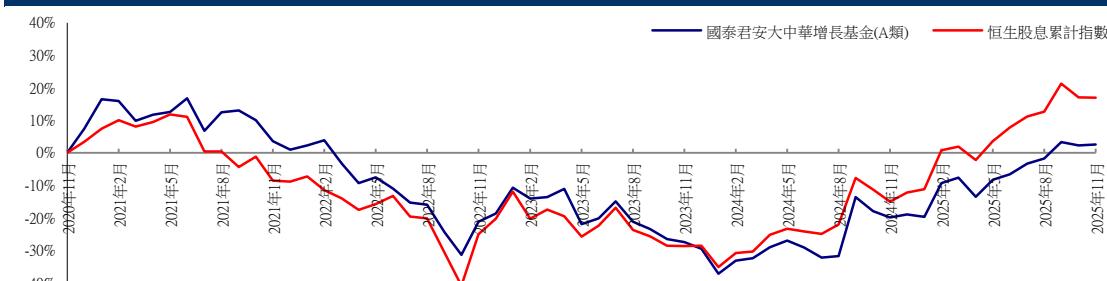
更新日期：2025年11月30日

表現以基金貨幣、淨資產對淨資產及淨收入再投資計算。

基金資料

基金經理	國泰君安資產管理(亞洲)有限公司
基金成立日期	2007年11月19日
基金註冊地	香港
受託人及過戶登記處	匯豐機構信託服務(亞洲)有限公司
核數師	安永會計師事務所
交易週期	每個交易日
基礎貨幣	港幣
基金每單位淨值	120.66港幣
彭博代碼	GJGCHGR HK Equity
ISIN代碼	HK0000315355

基金五年表現



資料來源：國泰君安資產管理(亞洲)有限公司

更新日期：2025年11月30日

表現以基金貨幣、淨資產對淨資產及淨收入再投資計算。

認購及贖回

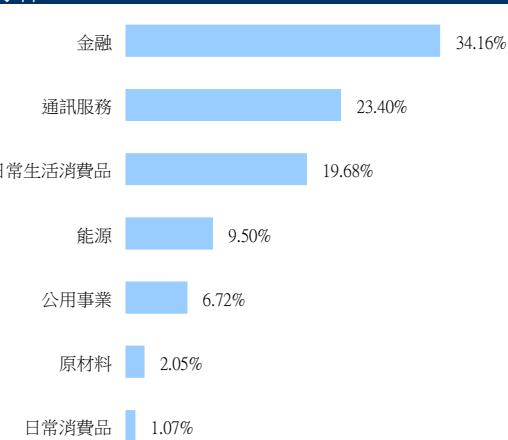
最低認購金額：	10,000港幣
認購費用：	最多不超過5%
管理費用：	每年1.5%
贖回費用*：	
持有期<6個月	1.00%
6個月≤持有期< 12個月	0.75%
12個月≤持有期< 18個月	0.50%
18個月≤持有期< 24個月	0.25%
持有期≥ 24個月	全免

*有關費用詳情，請參閱基金說明書

前五大持有證券⁴

前五大持有證券 ⁴	%
阿里巴巴集團控股有限公司	9.05
騰訊控股有限公司	8.86
中國建設銀行股份有限公司	8.44
香港交易及結算所有限公司	5.91
中國海洋石油有限公司	5.34

行業分佈⁵



4. 資料來源：彭博資訊社、國泰君安資產管理(亞洲)有限公司

持有公司主要收入地區分佈⁵



6. 資料來源：彭博資訊社、國泰君安資產管理(亞洲)有限公司。

根據 Global Industry Classification Standard 分類。

市場回顧及投資策略

5. 資料來源：彭博資訊社、國泰君安資產管理(亞洲)有限公司

十一月港股市場延續了十月的調整態勢，但跌幅有所收窄，恒指全月微跌0.18%，恒生科技指數收跌5.23%，主要受部分股票獲利回吐以及外部不確定因素影響。行業分化較大，在恒生綜合行業分類指數中，能源、電訊、地產建築板塊漲幅靠前，分別收漲4.4%、3.2%、2.6%；可選消費、資訊科技板塊則跌幅較大，均收跌4.4%左右。這與十月的回檔形成對比，當時市場恐慌情緒因中美貿易摩擦升級而放大，但十一月在中美經貿緩和跡象和國內政策信號的支援下，市場逐步企穩。

中美貿易摩擦仍是影響市場的主要因素之一。繼十月中美貿易代表在吉隆坡商達成基本共識後，十一月美國宣佈自11月10日起暫停實施其對中國海事、物流和造船業301調查措施一年，中國亦宣佈暫停相關反制措施一年，雙方還就芬太尼禁毒合作、擴大農產品貿易、相關企業個案處理等問題達成共識。商務部新聞發言人指出，這是美方與中方相向而行、共同落實中美吉隆坡經貿商共識的重要一步。國內方面，十一月多項經濟資料出爐，整體呈現穩中向好態勢，但內需仍面臨挑戰。出口同比增速超預期，進口亦環比改善，社零略超預期，CPI溫和回升，製造業PMI指數大幅回升。11月中旬國務院總理李強主持召開國務院常務會議，研究深入實施“兩重”建設有關工作，部署增強消費品供需適配性進一步促進消費政策措施等。會議明確，要合理安排專案建設與資金撥付節奏，強化項目和資金匹配，積極撓動超長期貸款、政策性金融等資金，引導更多民間資本參與，放大“兩重”建設效應。聚焦重點行業、重點領域開發新產品和增值服務，持續拓展新的消費增量。要培育消費新場景新業態，豐富消費金融產品和服務，營造良好消費環境。國際方面，美國經濟資料成為焦點。11月ADP就業人數意外減少3.2萬個崗位，為2023年3月以來最大降幅，小型企業裁員嚴重，遠遜市場預期。11月13日美國總統特朗普簽署了聯邦政府臨時撥款法案，從而結束了已持續43天的史上最長聯邦政府“停擺”。政府重啟緩慢加檔，意味著恢復滿負荷運轉仍需時日。

總體來看，十一月港股在外部不確定性和國內穩增長信號的博弈中震盪築底。南向資金持續加碼港股，即使周度間資金流向有所分化，整體仍呈現積極態勢，以佈局中長期確定性較高的標的為主。展望後市，儘管短期有些許不確定性，港股中期維度仍有上升空間。長期視角下，中國經濟基本面改善並非一蹴而就，仍需“讓時間說真話”。我們對中國經濟的長期發展持謹慎樂觀態度。

免責聲明：

本文件所載資料及數據僅供參考，並不可視作投資建議、發售或邀請認購任何證券、投資產品或服務。

本檔某些數據來自第三方。國泰君安資產管理(亞洲)有限公司已盡力確保該等數據準確，並本著誠信相信其為可靠數據，但並不保證該等數據準確。

投資涉及風險，基金價可升亦可跌，過去表現不代表將來。詳情參閱本基金之說明書，包括風險因素。

本文件由國泰君安資產管理(亞洲)有限公司發出，並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。