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 - 2026年9月30日

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

重要資料

國泰君安大中華增長基金（以下簡稱“本基金”）可能投資於公司上市證券，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。

本基金可能投資于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爲敏感。基金亦可能承受中國市場風險、中小市值公司風險及集中投資於大中華地區所帶來的風險，基金價值或會出現較大波動。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，基金過往業績幷不表示將來的回報。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于從投資者原本的投資中或從原本的投資應占的任何資本收益中退回或提取部分金額，幷可能導致本基金的每一單位資產淨值即時減少。

投資目標及投資策略

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在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)[1、2]

年度表現	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
本基金(%)	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	25.08
恒生股息累計指數(%)[3]	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	32.51

1．以2012年1月1日開始計算。　2．截至日期：2026年9月30日　資料來源：國泰君安資產管理(亞洲)有限公司

3．參考指數，僅供比較使用

累計表現	一個月	三個月	六個月	年初至今	一年	三年	五年
本基金(%)	-0.34	9.61	-2.42	-8.08	-9.75	21.78	-17.54
恒生股息累計指數(%)[3]	-3.28	8.64	1.64	-1.38	-5.44	54.38	19.90

更新日期：2026年9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。

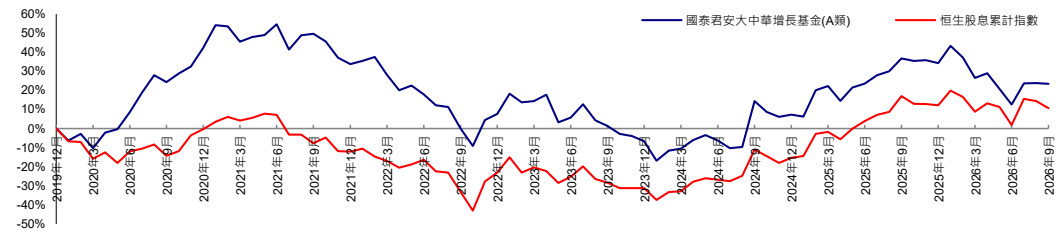
基金資料

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	每個香港營業日
基礎貨幣	港幣
基金每單位淨值	109.65港幣
彭博代碼	GJGCHGR HK Equity
ISIN代碼	HK0000315355

資料來源：國泰君安資產管理(亞洲)有限公司

更新日期：2026年9月30日

基金表現(自2020年)



資料來源：國泰君安資產管理(亞洲)有限公司　更新日期：2026年9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

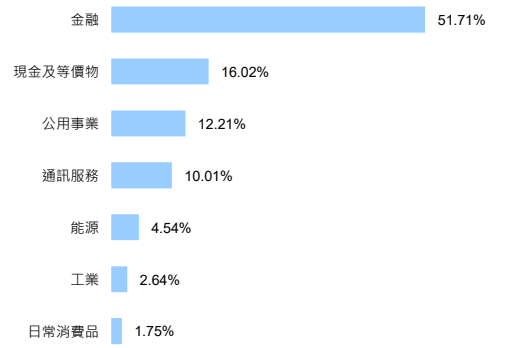
前五大持有證券[4]

	%
中國建設銀行股份有限公司	9.77
中國移動有限公司	8.68
匯豐控股有限公司	8.54
中國工商銀行股份有限公司	8.52
中國銀行股份有限公司	7.47

更新日期：2026年9月30日

4．資料來源：彭博資訊社、國泰君安資產管理(亞洲)有限公司

行業分佈[6]



更新日期：2026年9月30日。因四捨五入關係，百分比總和未必等於100%。

6．資料來源：彭博資訊社、國泰君安資產管理(亞洲)有限公司。
根據全球行業分類標準分類。

聯繫方法

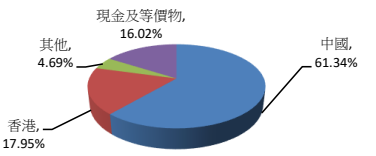
機構銷售 (am.bd@gtjas.com.hk)

電話: (852) 2509 2186

傳真: (852) 2509 7784

^基金爲香港特別行政區推出的「資本投資者入境計劃」下所核准的合資格集體投資計劃

持有公司主要收入地區分佈[5]



更新日期：2026年9月30日。因四捨五入關係，百分比總和未必等於100%。

5．資料來源：彭博資訊社、國泰君安資產管理(亞洲)有限公司

月度市場回顧和展望

8月港股在中報密集披露與海外宏觀擾動交織下收跌，9月則演變為“指數下跌、結構分化”的格局。恒指全月下跌3.73%，收報24,613點，連跌兩個月；恒生科技指數全月下跌7.92%，收報4,253.89點，盤中一度下探至4,216.34點，刷新2025年10月以來的新低，自去年高點累計回撤已逾36%。在港股十二大行業中，九月份原材料、可選消費、必需消費板塊領跌，醫療保健是唯一錄得逆市上漲的板塊，主要驅動因素來自產業層面：海外跨國藥企作為買家，對中國創新藥管線的採購步伐在地緣政治邊際緩和後有所加快，中國創新藥管線的新穎性與潛在療效正在吸引現金流充裕的跨國藥企加大投入。儘管指數表現疲軟，南向資金逆勢大幅回流，九月累計淨流入約607.8億港元（vs.8月約103.8億港元）。截至九月底，年初至今南向資金累計淨流入約4,351億港元。

值得留意的是，南向資金在恒科持續下探過程中呈現出“越跌越買”的特徵，科技股成為逆勢加倉的主要方向，而金融和工業的流入則與高股息防禦邏輯以及險資配置需求的邊際變化相呼應。9月20日起險資投資港股通ETF的監管口徑正式實施，低利率環境下港股紅利資產的“類債替代效應”對長線資金的吸引力進一步顯性化，港股紅利相關ETF及高股息銀行股在指數下跌中展現出明顯的抗跌性。三季度整體來看，恒指仍累升7.57%，扭轉了此前連續三個季度的跌勢，9月的回檔更多體現為連續上漲後的預期修正與外部緊縮壓力的疊加導致。

國內方面，9月官方製造業PMI錄得50.1，時隔兩個月重返擴張區間；規模以上工業增加值同比增長5.5%，較8月加快0.3個百分點；社會消費品零售總額同比增長1.1%，較8月加快0.7個百分點，但絕對增速仍處於低位，內需修復的斜率和持續性尚不牢固。經濟的“K型分化”並未收斂：高技術製造業增加值同比增長14.3%，明顯快於全部規上工業，高技術製造業利潤增速更高達54.7%，裝備製造業與上游原材料、傳統消費之間的景氣度差距仍在擴大。政策方面，9月29日財政部、央行、金融監管總局聯合發佈居民購房貸款貼息政策，自10月1日起對符合條件的首套商業性個人住房貸款給予年化1個百分點的財政貼息，單戶貼息貸款規模上限100萬元，這是中央財政首次對商業住房貸款進行貼息，信號意義大於短期總量效果。內房股在政策公佈前一度“提前搶跑”，
但政策正式官宣後出現回吐，反映市場對地產鏈的定價仍以政策效果驗證為核心。

國際方面，9月最主要的變數是美聯儲在“沃什時代”的首次加息落地。9月16日FOMC以12比0全票通過將聯邦基金利率目標區間上調25個基點至3.75%—4.00%，為2023年7月以來首次加息，點陣圖顯示多數委員預計年內還將再加息一次，2026年利率中值上修至4.1%。沃什在會後明確表示“很難說整體金融條件具備限制性”，並刪除了此前聲明中將高通脹歸因於供給衝擊的表述，指向政策層對物價壓力擴散範圍的擔憂已經上升為系統性判斷。加息落地後美元指數重返100關口，美股跳水，港股作為離岸美元定價市場首當其衝，恒科的高估值成長屬性使其對實際利率上行的敏感度顯著高於恒指。美債曲線呈“熊市趨平”形態，短端上行幅度大於長端，對港股分母端的壓制集中體現在長久期資產上。9月CPI資料雖在10月才公佈，但其超預期的事實在月末已通過油價與利率預期的鏈條提前傳導：9月28日特朗普拒絕伊朗停火方案後，布倫特原油盤中一度突破107美元，10年期美債收益率一度升至5.26%，能源價格向通脹預期的傳導正在成為制約風險資產估值的關鍵鏈條。9月29日美伊局勢再度出現緩和信號，但地緣風險溢價並未系統性消退。霍爾木茲海峽的商業船舶通行量在9月上旬一度降至5月以來最低，即便後續恢復，保險成本、繞行成本和船東的長期制裁風險仍使能源運輸的“摩擦成本”中樞抬升，這意味著油價的高波動本身就在持續向通脹預期和央行反應函數中注入不確定性。

展望後市，港股面臨流動性收緊的環境、國內經濟基本面“托而不舉”、地緣政治擾動、大量IPO解禁等不利因素，將持續制約港股整體表現。9月加息落地後，市場需要重新定價的是“年內是否還有一次加息”以及“2027年利率中樞上修至何處”。10月FOMC將給出關鍵信號，而9月CPI超預期的事實意味著加息暫停的門檻並不低，美元與美債短端利率的韌性將繼續壓制港股的估值修復空間。地緣層面，美伊在停火條件上的根本分歧未見彌合跡象，油價對通脹預期的擾動在10月仍將是尾部風險的重要來源。國內方面，9月PMI重返擴張區間和房貸貼息政策的出臺為情緒提供了底部支撐，但社零1.1%的增速和固定資產投資的結構性分化意味著內需修復仍需時間。優質高股息資產在險資配置口徑拓寬、類債替代和資金避險的邏輯下，仍具備作為防禦底倉的配置價值。10月建議重點關注：FOMC議息會議及點陣圖對年內加息路徑的確認、美國CPI與油價的高頻傳導、美伊談判的實質性進展，以及國內三季度經濟資料對“K型分化”是收斂還是加劇的驗證。

免責聲明：

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

本文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，幷本著誠信相信其爲可靠數據，但幷不保證該等數據準確，概不對當中的任何錯誤或遺漏承擔任何責任。

投資涉及風險，基金價格可升亦可跌，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。如果您對這些文件的任何內容有疑問，請尋求獨立的專業意見及建議。

本文件由國泰君安資產管理（亞洲）有限公司發出，幷未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。香港證券及期貨事務監察委員會認可本基金不等於對本基金作出推介或認許，亦不是對本基金的商業利弊或表現作出保證，更不代表本基金適合所有投資者，或認許本基金適合任何個別投資者或任何類別的投資者。