

# 月度报告

## 中国主题式ETF

The Purpose of Mentioning Securities Are Illustrations for the Market or Industry Commentary Only. For Hong Kong Investors Only.

投资者请勿单凭本内容作投资决定，应阅读本产品的发行章程所载的详情及风险因素。投资包含风险，概不能保证一定可付还本金。投资者应注意：

- Global X 中国电动车及电池ETF**（“本基金”）于股票证券的投资须承受一般市场风险，其价值可能因投资情绪变动、政治及经济状况及发行人特定因素等多种因素而波动。
- 电动汽车公司在研发上投入了大量成本，唯未必能在商业上研发出成功的产品。此外，电动汽车公司的前景可能会受到技术变化、政府法规的改变、以及竞争对手的激烈竞争的影响。
- 中国是一个新兴市场。本基金投资于中国公司，该公司式涉及较高风险和特殊考虑因素，而这些特殊因素通常不涉及在较发达市场的投资，例如流动性风险、货币风险、政治风险、法律和税收风险、以及可能有大幅度的波动。
- 本基金的单位于香港交易及结算有限公司（“香港交易所”）的成交价乃受单位供求状况等市场因素带动。因此，单位可能以对比其资产净值的较大溢价或折让买卖。
- 本基金的合成模拟策略涉及将其资产净值的最多50%投资于金融衍生工具（主要为通过一个或多个对手方进行的融资总回报掉期交易）。与金融衍生工具有关的风险包括对手方/信贷风险、流动性风险、估值风险、波动风险及场外交易风险。金融衍生工具容易受到价格波动及较高波动性的影响，可能存在较大买卖差价及没有活跃二级市场。金融衍生工具的杠杆元素/部分可造成的损失金额可能远高于子基金投资于金融衍生工具的金額。
- 作为证券借贷交易的一部分，由于借出证券定价不准确或借出证券价值变动，故存在抵押品价值不足的风险。这可能导致基金蒙受重大损失。借用人可能无法按时或甚至根本不能归还借出的证券。基金可能因此蒙受损失，而追回借出的证券亦可能有延误。这可能限制基金根据赎回要求履行交付或付款责任的能力。
- Global X 恒生科技ETF**（“本基金”）试图提供在扣除费用及开支前与恒生科技指数（「相关指数」）表现紧密相关的投资回报。
- 本基金的投资集中于科技主题公司。许多对科技主题具有较高业务投资的公司具有相对较短的经营历史。与其他经济行业相比，科技公司的特点往往是价格表现波动相对较大。科技行业的公司亦面临激烈的竞争，政府亦可能会大幅度干预，这可能会对利润率产生不利影响。急速发展可以导致该等公司提供的产品和服务过时。该等公司亦可能面临知识产权或牌照损失或损害的风险、网络安全风险以导致于法律、财务、运营和声誉层面上有不利影响。
- 本基金的投资集中于在香港联交所上市且活跃于科技行业的公司的证券，相对于更多元化的全球投资组合，可能导致本基金的价值出现较大波动。本基金的价值可能更容易受到对科技行业构成不利影响的、经济、政治、政策、外汇、流动性、税务、法律或监管事件所影响。
- 由于相关指数追踪注册成立地或大部分收入来源或主要营业地点为大中华区的证券表现，因而承受集中性风险。因此，本基金的资产净值可能会较基本面广泛的基金更加波动。
- 作为证券借贷交易的一部分，由于借出证券定价不准确或借出证券价值变动，故存在抵押品价值不足的风险。这可能导致本基金蒙受重大损失。借用人可能无法按时或甚至根本不能归还借出的证券。本基金可能因此蒙受损失，而追回借出的证券亦可能有延误。这可能限制本基金根据变现要求履行交付或付款责任的能力。
- 本基金的单位于香港交易及结算有限公司的成交价乃受单位供求状况等市场因素带动。因此，单位可能以对比其资产净值的较大溢价或折让买卖。
- 从资本中及/或实际上从资本中拨付分派，意即退还或提取投资者原先投资或当中应占任何资本收益的部分款项。任何分派如涉及从本基金的资本中或实际上从本基金的资本中拨付股息，可能会导致本基金每单位资产净值即时减少，并将减少可供本基金未来投资的资本。
- Global X 中国洁净能源ETF**（“本基金”）于股票证券的投资须承受一般市场风险，其价值可能因投资情绪变动、政治及经济状况及发行人特定因素等多种因素而波动。
- 许多清洁能源公司参与从事了新技术开发及商业化，有关业务或会因预算限制及技术难题而延误。现有技术过时、产品周期短、价格及利润下滑、新市场参与者的竞争及整体经济状况亦可能严重影响清洁能源行业。
- 中国是一个新兴市场。本基金投资于中国公司，该公司式涉及较高风险和特殊考虑因素，而这些特殊因素通常不涉及在较发达市场的投资，例如流动性风险、货币风险、政治风险、法律和税收风险、以及可能有大幅度的波动。
- 基金单位在交易所的交易价格受市场因素影响（例如基金单位的供求）。因此，这些单位的交易价格可能会高于子基金的资产净值。
- 本基金的合成模拟策略涉及将其资产净值的最多50%投资于金融衍生工具（主要为通过一个或多个对手方进行的融资总回报掉期交易）。与金融衍生工具有关的风险包括对手方/信贷风险、流动性风险、估值风险、波动风险及场外交易风险。金融衍生工具容易受到价格波动及较高波动性的影响，可能存在较大买卖差价及没有活跃二级市场。金融衍生工具的杠杆元素/部分可造成的损失金额可能远高于子基金投资于金融衍生工具的金額。
- 作为证券借贷交易的一部分，由于借出证券定价不准确或借出证券价值变动，故存在抵押品价值不足的风险。这可能导致基金蒙受重大损失。借用人可能无法按时或甚至根本不能归还借出的证券。基金可能因此蒙受损失，而追回借出的证券亦可能有延误。这可能限制基金根据赎回要求履行交付或付款责任的能力。
- Global X 中国消费龙头品牌ETF**（“本基金”）于股票证券的投资须承受一般市场风险，其价值可能因投资情绪变动、政治及经济状况及发行人特定因素等多种因素而波动。
- 就于消费行业公司而言，其表现与环球市场的增长率、个人入息水平及其对环球市场本地消费水平的影响息息相关，这些皆取决于近期许多国家及地区急剧恶化的全球经济环境，而在可见的将来，经济仍将继续下滑。
- 中国是一个新兴市场。本基金投资于中国公司，该公司式涉及较高风险和特殊考虑因素，而这些特殊因素通常不涉及在较发达市场的投资，例如流动性风险、货币风险、政治风险、法律和税收风险、以及可能有大幅度的波动。
- 本基金的单位于香港交易及结算有限公司（“香港交易所”）的成交价乃受单位供求状况等市场因素带动。因此，单位可能以对比其资产净值的较大溢价或折让买卖。
- 本基金的合成模拟策略涉及将其资产净值的最多50%投资于金融衍生工具（主要为通过一个或多个对手方进行的融资总回报掉期交易）。与金融衍生工具有关的风险包括对手方/信贷风险、流动性风险、估值风险、波动风险及场外交易风险。金融衍生工具容易受到价格波动及较高波动性的影响，可能存在较大买卖差价及没有活跃二级市场。金融衍生工具的杠杆元素/部分可造成的损失金额可能远高于子基金投资于金融衍生工具的金額。
- 作为证券借贷交易的一部分，由于借出证券定价不准确或借出证券价值变动，故存在抵押品价值不足的风险。这可能导致基金蒙受重大损失。借用人可能无法按时或甚至根本不能归还借出的证券。基金可能因此蒙受损失，而追回借出的证券亦可能有延误。这可能限制基金根据赎回要求履行交付或付款责任的能力。
- Global X 中国机械人及人工智能ETF**（“本基金”）于股票证券的投资须承受一般市场风险，其价值可能因投资气氛、政治、地缘政治及经济状况变动以及发行人特定因素等多种因素而波动。
- 机械人及人工智能行业所面临的风险尤其敏感，风险包括但不限于该等证券市场规模较少或有限、业务周期变动、全球经济增长、科技发展、容易过时及政府规例。机械人及人工智能公司的证券的波动倾向较并非依赖科技的公司的证券更大。
- 中国是一个新兴市场。本基金投资于中国公司，该公司式涉及较高风险和特殊考虑因素，而这些特殊因素通常不涉及在较发达市场的投资，例如流动性风险、货币风险、政治风险、法律和税收风险、以及可能有大幅度的波动。
- 本基金的单位于香港交易及结算有限公司（“香港交易所”）的成交价乃受单位供求状况等市场因素带动。因此，单位可能以对比其资产净值的较大溢价或折让买卖。



- 本基金的合成模拟策略涉及将其资产净值的最多50%投资于金融衍生工具（主要为通过一个或多个对手方进行的融资总回报掉期交易）。与金融衍生工具有关的风险包括对手方/信贷风险、流动性风险、估值风险、波动风险及场外交易风险。金融衍生工具容易受到价格波动及较高波动性的影响，可能存在较大买卖差价及没有活跃二级市场。金融衍生工具的杠杆元素/部分可造成的损失金额可能远高于子基金投资于金融衍生工具的金額。
- 作为证券借贷交易的一部分，由于借出证券定价不准确或借出证券价值变动，故存在抵押品价值不足的风险。这可能导致基金蒙受重大损失。借用人可能无法按时或甚至根本不能归还借出的证券。基金可能因此蒙受损失，而追回借出的证券亦可能有延误。这可能限制基金根据赎回要求履行交付或付款责任的能力。
- **Global X中国云端运算ETF**（「本基金」）于股票证券的投资须承受一般市场风险，其价值可能因投资情绪变动、政治及经济状况及发行人特定因素等多种因素而波动。
- 互联网行业的公司可能面临不可预测的增长速度变化以及对合格人员服务的竞争。互联网公司提供的产品和服务通常都包含复杂的软件，其中可能包含故障、程序错误或漏洞。
- 中国是一个新兴市场。本基金投资于中国公司，该公司式涉及较高风险和特殊考虑因素，而这些特殊因素通常不涉及在较发达市场的投资，例如流动性风险、货币风险、政治风险、法律和税收风险、以及可能有大幅度的波动。
- 本基金的单位于香港交易及结算有限公司（「香港交易所」）的成交价乃受单位供求状况等市场因素带动。因此，单位可能以对比其资产净值的较大溢价或折让买卖。
- 本基金的合成模拟策略涉及将其资产净值的最多50%投资于金融衍生工具（主要为通过一个或多个对手方进行的融资总回报掉期交易）。与金融衍生工具有关的风险包括对手方/信贷风险、流动性风险、估值风险、波动风险及场外交易风险。金融衍生工具容易受到价格波动及较高波动性的影响，可能存在较大买卖差价及没有活跃二级市场。金融衍生工具的杠杆元素/部分可造成的损失金额可能远高于子基金投资于金融衍生工具的金額。
- 作为证券借贷交易的一部分，由于借出证券定价不准确或借出证券价值变动，故存在抵押品价值不足的风险。这可能导致基金蒙受重大损失。借用人可能无法按时或甚至根本不能归还借出的证券。基金可能因此蒙受损失，而追回借出的证券亦可能有延误。这可能限制基金根据赎回要求履行交付或付款责任的能力。
- **Global X中国小巨人ETF**（「本基金」）的投资目标是提供在扣除费用及开支前与Solactive中国小巨人指数（「指数」）表现紧密相关的投资回报。
- 指数为新指数且营运历史较短，投资者难以评估其过往表现，故此无法保证指数的表现。本基金可能会较其他追踪较成熟、具有较长营运历史的指数的交易所买卖基金面临更高风险。
- 本基金或会投资于中小型市值公司。在普遍情况下，与市值较高的公司相比，中小型市值公司的股票流动性较低，股价因不利的经济发展而出现的波动亦较大。
- 由于基金的投资集中于小巨人，与其他经济行业的公司相比，小巨人的价格表现具有相对较高的波动性，因此，基金的表现或会较具有更广泛投资组合的基金更为波动。部分分类为小巨人的公司的运营历史相对较短。该等公司亦会面临激烈竞争，且市场瞬息万变可能导致该等公司所提供的产品及服务遭到淘汰，这或会对利润率造成不利影响。该等公司亦面临知识产权或授权丢失或损害的风险以及网络安全风险，会导致不利的法律、财务、运营及声誉影响。此外，基金的表现可能面临与不同行业及主题有关的风险，包括半导体、工业、医药、能源及科技。该等行业或主题的公司的业务如有波动，将对基金的资产净值造成不利影响。
- 中国内地是一个新兴市场。本基金投资于中国内地公司可能包括更高的风险和不同于投资更成熟市场的特殊考量，例如流通性风险、货币风险或控制、政治及经济不确定性、法律及税务风险、结算风险、监管风险，及可能的高波动性。中国内地市场的证券交易所一般有权暂停或限制相关交易所的任何证券交易。政府或监管机构也可能制定影响金融市场的政策。上述均可能对本基金造成负面影响。
- 在创业板及/或科创板上市的公司面临更高的股价波动及流动性风险、估值偏高风险、较不严格法规的风险、除牌风险及集中风险。
- 作为证券借贷交易的一部分，由于借出证券定价不准确或借出证券价值变动，故存在抵押品价值不足的风险。这可能导致本基金蒙受重大损失。借用人可能无法按时或甚至根本不能归还证券。本基金可能因此蒙受损失，而追回借出的证券亦可能有延误。这可能限制本基金根据变现要求履行交付或付款责任的能力。
- 本基金的合成模拟策略涉及将其资产净值的最多50%投资于金融衍生工具（主要为通过一个或多个对手方进行的融资总回报掉期交易）。与金融衍生工具有关的风险包括对手方/信贷风险、流动性风险、估值风险、波动风险及场外交易风险。金融衍生工具容易受到价格波动及较高波动性的影响，可能存在较大买卖差价及没有活跃二级市场。金融衍生工具的杠杆元素/部分可造成的损失金额可能远高于本基金投资于金融衍生工具的金額。
- 股份于香港联交所的成交价受市场因素，如股份的供求带动。因此，股份可能会以本基金资产净值的重大溢价或折让成交。
- 从资本中或实际上从资本中拨付分派，意即退还或提取投资者原先投资或当中应占任何资本收益的部分款项。任何有关分派可能会导致本基金的每股股份资产净值即时减少，并将减少可供未来投资的资本。



## Global X中国电动车及电池ETF (02845)

### 行业更新

7月电动车销量强劲；新能源汽车渗透率接近50%：根据中国乘联会估计，7月新能源乘用车批发量达到95万辆，同比增长29%<sup>1</sup>。根据各汽车品牌数据，比亚迪7月新能源汽车销量34.1万辆，同比增长31%，插电式混合动力(PHEV)销量继续保持强劲增长。海外销量从上月的2.7万辆增长至3万辆<sup>2</sup>。理想汽车7月交付汽车5.1万辆，同比增长49%，创历史新高。蔚来（同比持平）和小鹏（同比增长1%）7月销量势头增长较为疲软。（仅供参考，上述股票不一定在ETF成分股名单中）。根据保险登记数据，7月最后一周新能源汽车渗透率为48%<sup>3</sup>。

汽车以旧换新计划升级：随着监管部门指示超长期特别国债资金可用于支持实施消费品以旧换新政策，新能源汽车的以旧换新补贴翻倍至每辆2万元（原为1万元）<sup>4</sup>，符合条件的燃油车以旧换新补贴为每辆车1.5万元（原为7000元）<sup>5</sup>。根据商务部数据，从4月26日至6月25日，超过11.3万辆车申请了以旧换新补贴。

7月电池材料成本进一步下降：中国碳酸锂现货价格7月底环比下降6%至约8.7万元/吨<sup>6</sup>。电池材料价格从2022年的峰值下降了80%以上，帮助电池制造商和电动车制造商持续优化成本。

### 股票评论

宁德时代：宁德时代7月股价上涨3.5%，优于整体指数表现。宁德时代7月27日发布2024年第二季度业绩，整体符合预期。净利润123亿元，同比增长13%<sup>7</sup>，得益于电池销量和毛利率的双重提升，动力电池和储能电池的单位利润环比保持稳定。新产品神行电池和麒麟电池占电动车电池销量的30-40%，管理层预计这一比例将进一步提高<sup>8</sup>。

1 CPCA, July 2024

2 Morgan Stanley, August 2024

3 Goldman Sachs, July 2024

4 NDRC, July 2024

5 Morgan Stanley, July 2024

6 UBS, August 2024

7 Company data, July 2024

8 Morgan Stanley, July 2024



## 展望

我们对电动车和电池产业链的长期增长潜力保持乐观，电动车渗透率将持续提升。在汽车以旧换新政策的刺激下，旧车置换需求将保持强劲，与出口销售一同驱动中国电动车销量提升，领先国内品牌会持续受益。2024年中国汽车市场将保持竞争力，由持续的技术创新及具有竞争力的新产品推出驱动。地缘政治紧张仍是行业发展的主要风险，但得益于成本优势，中国电动车型在新的关税格局下仍将保持竞争力。长期来看，本地化生产将是中国品牌在地缘政治及关税不确定下的出口解决方案<sup>8</sup>。



## Global X恒生科技ETF (02837)

### 行业更新

恒生科技指数2024年7月录得0.8%的跌幅。“电动车新势力”品牌录得高于指数回报，受益于强劲的销量增长和市场份额增加。线上旅游平台由于去年高基数导致旅游需求同比增长放缓而股价表现不佳。疲软的国内消费情绪也影响了7月消费品牌的表现。

### 股票评论

阿里巴巴7月录得9.7%的回报，高于整体指数回报。随着阿里巴巴持续投资于低价策略，淘宝天猫集团的GMV增长有望在第二季度重新加速，国际业务应保持强劲增长势头<sup>9</sup>。7月26日，淘宝天猫宣布了几项新的商业化举措，包括基于净GMV收取0.6%的“基础软件服务费”，并且商家无需向支付宝支付服务费<sup>10</sup>。新规应帮助阿里巴巴提升整体商业化潜力，并吸引更多新商家入驻天猫平台。9月可能纳入沪港通计划也是阿里巴巴股价表现的一个催化剂。

百度7月录得2.9%的回报，得益于过去几周围绕其萝卜快跑（Robotaxi）业务的热度提升。百度在5月推出了第六代Robotaxi，订单量不断增加，单位经济效益也在改善，这要归功于运营效率的提高和全无人驾驶订单比例的增加。4月份武汉的全无人驾驶订单比例增至70%，预计在未来几个季度将上升至100%<sup>11</sup>。

### 展望

尽管中国互联网行业已进入成熟阶段，在线渗透率和使用时长已经很高，但仍有新兴主题在不同子赛道推动行业增长重新加速，同时整体行业也受益于对互联网平台的监管常态化。强劲的游戏产品管线及已推出新游戏的良好表现持续推动网络游戏收入增长。广告技术升级和新广告形式的出现应支持主要在线广告平台继续获得市场份额，而人工智能在云计算、游戏、广告和其他关键领域的应用正在提升运营效率并推动新需求的出现。领先公司持续执行大额股票回购计划以提升股东回报，为未来的股价表现提供支撑。

9 UBS, July 2024

10 UBS, July 2024

11 UBS, July 2024



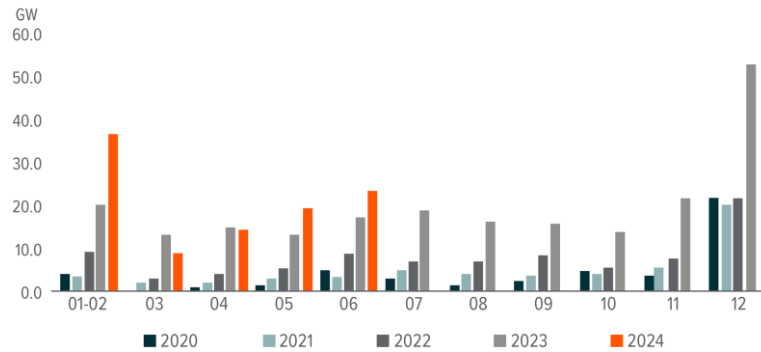
## Global X中国洁净能源ETF (02809)

### 行业更新

2024年上半年中国全社会用电量同比增长8.1%，达到46,575亿千瓦时。上半年，全国新增发电装机1.53亿千瓦，同比增长14%，其中太阳能1.025亿千瓦，同比增长31%，风电0.258亿千瓦，同比增长12%。中国还大幅增加了2024年电网投资至6000亿元，以更好地利用可再生能源发电。

近期多个海上风电项目取得积极进展，带动了风电板块的反弹。大多数即将建设的海上风电场位于深海和远海地区，可能在"十五五"规划期间（2026-2030年）启动。太阳能方面，由于供应过剩，供应链价格仍然疲软。尽管销量增长强劲，多晶硅、硅片、电池和组件厂商仍在亏损。我们已经观察到一些小企业开始退出以市场，同时更多的新产能计划也被推迟或取消。

2024年上半年中国太阳能装机情况  
资料来源：麦格理，2024年8月。



### 股票评论

**宁波德业科技：**该公司是向欧洲和其他主要海外市场销售户用光伏逆变器的主要出口商之一。因此，公司受益于全球太阳能装机的加速增长，尤其是在欧洲去库存之后。2024年上半年，公司保持了稳健的收入和利润同比增长。

**中国三峡新能源：**该公司是中国领先的风电场运营商，受益于风电制造成本下降。同时由于电力生产输出增长，它也被视为一个公用事业领域的防御性投资。

**TCL科技集团：**该公司是中国两大太阳能硅片制造商之一，目前正受到严重的硅片供应过剩的冲击。今年硅片端毛利率转为负值，而小型企业的退出仍需要一定时间来实现。



## 展望

我们仍然看好全球清洁能源的增长和能源转型趋势。然而，我们也必须承认，短期内太阳能和风电供应链的供需存在广泛不匹配，这会带来几个月甚至更长时间的盈利表现不佳。小型企业退出和需求提升所需要的时间都比预期更长，特别是当中国太阳能产业链仍面临来自美国的地缘政治阻力。从好的方面来看，我们已经看到来自一些新兴市场如东盟、中东地区、非洲和南美的强劲需求，但需求恢复仍需要更多时间



## Global X中国消费龙头品牌ETF (02806)

### 行业更新

6月中国社会消费品零售总额同比增长2.0%，相比于5月3.7%的增速放缓。与上月相比，化妆品、体育娱乐用品以及家电音像等品类的同比增长明显回落，一方面受到618电商大促节奏前置对品类当月销售的影响，另一方面也反映了居民消费情绪的低迷。餐饮、食品和粮油增长略有加速。随着黄金价格趋于稳定，黄金珠宝的同比降幅也有所收窄。

#### 社会消费品零售趋势

资料来源：CEIC，中国国家统计局，摩根士丹利研究，2024年8月。

指标	同比增长		较2019年同期	
	2024年6月	2024年5月	2024年6月	2024年5月
社会消费品零售总额	2.0%	3.7%	120.2%	119.0%
餐饮收入	5.4%	5.0%	123.8%	117.7%
其中:限额以上单位餐饮收入	4.0%	2.5%	163.0%	160.9%
商品零售额	1.5%	3.6%	119.8%	119.1%
服装、鞋帽、针纺织品类	-1.9%	4.4%	113.4%	110.0%
金银珠宝类	-3.7%	-11.0%	120.2%	109.1%
化妆品类	-14.6%	-18.7%	152.8%	173.5%
家具类	1.1%	4.8%	80.4%	81.5%
食品饮料(含烟酒)	8.6%	8.7%	155.4%	149.7%
粮油、食品类	10.8%	9.3%	153.3%	147.8%
饮料类	1.7%	6.5%	158.5%	153.3%
烟酒类	5.2%	7.7%	161.7%	155.1%
日用品类	0.3%	7.7%	137.1%	149.0%
家用电器和音像器材类	-7.6%	12.9%	110.5%	101.9%
体育、娱乐用品类	-1.5%	20.2%	NA	NA
网上零售额	-0.2%	15.4%	139.9%	165.3%
实物商品网上零售额	-1.4%	12.9%	146.0%	168.5%

在7月份，我们观察到政策端出现积极信号。国家发改委和财政部联合印发通知，统筹安排约3000亿元的超长期特别国债资金，加大支持家电和大型工业设备（如货车、公交车、船舶等）的以旧换新。在7月的政治局会议上，消费议题受到了更多的政策关注，公告强调政策重点转向加强家庭生计支持和促进服务消费。

### 股票评论

**创科实业 (669 HK)**：创科在7月份录得6%的回报。公司凭借多元化产能和战略性电池采购，能够有效应对潜在的贸易摩擦。此外，顺利进行的管理层变更使得公司的基本面保持稳固，继续保持着在无绳技术领域的领先地位。

**理想汽车 (LI US)**：理想汽车7月份录得9%的回报，主要归功于公司强劲的销售和订单表现，特别是自6月底，以来L6车型销售趋势向好。公司可以通过渠道扩张和具有竞争力的定价进一步扩大其在低线城市的市场份额，尤其是在其主要竞争对手BBA正面临渠道挑战和价格压力的情况下。此外，理想汽车在7月份增强了其全场景智能驾驶（NOA）功能，覆盖全国所有道路，显著缩小了与行业领先者的差距。

**携程集团 (TCOM US)**：携程7月份下跌16%，表现不及恒生科技指数1%的跌幅。这主要是由于国内RevPAR数据疲软以及市场对出境业务的担忧。





## Global X中国机械人及人工智能ETF (02807)

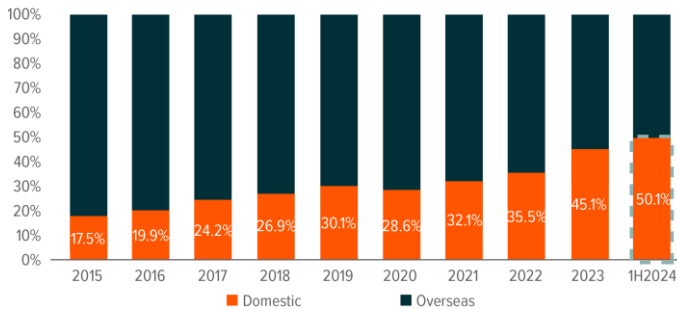
### 行业更新

2024年二季度工业机器人销量同比增长5.4%，相较于一季度的4.8%有所提升。上半年，家电、3C、汽车、金属、半导体、化工和食品饮料行业的机器人需求显著增长，抵消了锂电池和光伏机器人需求的下降。市场情报机构MIR预计2024年下半年工业机器人需求将疲软，预计全年需求同比增长1.8%。然而MIR也指出如果中国宏观经济出现复苏迹象，下游市场会有上行空间。例如，一些矿业和制造业领域的工厂具有强劲的现金流和大量升级换代的自动化需求，但由于对中国经济缺乏信心，他们推迟了订单下达，并仍在等待更明确的政策方向。因此，我们对工业机器人的长期需求保持乐观。

发那科 (Fanuc)、埃斯顿 (Estun)、汇川技术 (Inovance) 和库卡 (Kuka) 依然是中国市场的前四大供应商。国内制造商凭借新兴行业的定制化产品、快速交付和先进的售后服务，持续获得市场份额。根据我们的渠道调查显示，欧洲、美国和台湾的主要参与者在中国市场份额显著下降，而日本参与者由于其高端技术壁垒，销售依然稳健。一些国内品牌向其主要客户降价10-15%，而海外品牌在批发商端的去库存接近尾声。因此，我们预计在年底前价格可能触底。

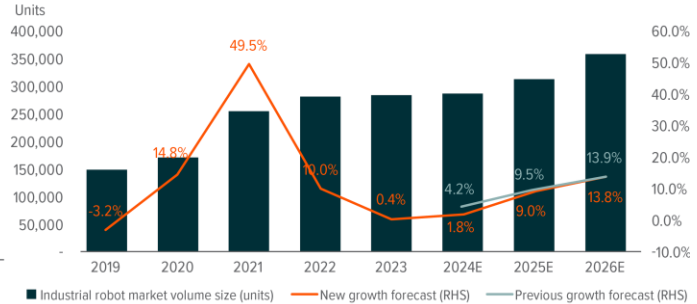
国内和海外品牌在工业机器人的市场份额

资料来源: MIR, 2024年7月。



中国工业机器人市场预测

资料来源: 麦格理, MIR, 2024年7月。



### 股票评论

**天孚通信:** 该公司是光收发器关键组件的供应商，并且是英伟达的供应商。该公司主要作为英伟达在国内的代表股进行交易。

**兆易创新:** 该公司是DDR5接口芯片的领先企业。公司是大中华地区DDR5芯片的代表，也是DDR5第三代接口的引领者。目前库存消化已经完成，预计2024年传统服务器市场将增长。

**汇川技术:** 公司发布了2024年半年度业绩预告，上半年净利润同比增长-5%~5%，低于市场预期。此外，中国的自动化需求仍然疲软，主要受可再生能源需求疲软的影响。我们期待下半年传统自动化需求能够有所改善。



## 展望

我们依然认为在看到任何复苏迹象之前，中国工业自动化市场将继续保持低迷。目前，针对大型设备换新的刺激政策对无疑能够拉动自动化需求。然而，资金真正流入行业，以及公众对中国经济复苏或政策制定者的经济立场重塑信心，仍需一段时间。我们对工业机器人需求的长期增长持乐观态度，但在短期内保持谨慎。此外，受到不同下游应用的驱动，各自动化领域的需求略有分化。一些本土参与者凭借广泛的定制化产品和成本竞争力，在下行周期中证明了其获得市场份额的能力，我们将密切关注这些企业的发展。



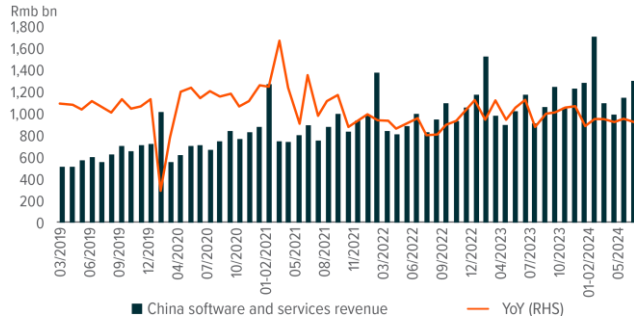
## Global X中国云端运算ETF (02826)

### 行业更新

中国软件行业收入6月同比增长10.9%（5月增速为同比11.8%），较上月放缓。2024年上半年收入同比增长11.5%（2023年上半年增长强劲，同比+14.3%），主要由于宏观经济疲软导致软件支出放缓，以及IT预算向基础设施和计算领域倾斜。

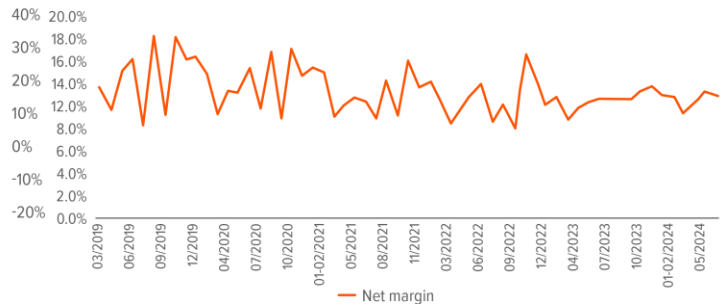
在中国注册的软件公司：总收入和同比增长

资料来源：中国工信部，2024年8月。



在中国注册的软件公司：总净利润同比增长和净利润率

资料来源：中国工信部，2024年8月。



### 股票评论

**阿里巴巴：**阿里巴巴的股价表现强劲，受多个因素驱动：1) 淘宝-天猫集团宣布了几项商家政策调整。天猫取消了商家年费，淘宝开始收取0.6%的软件服务费，这可能会对佣金率和盈利能力产生净正面影响，2) 市场预期未来几个季度商品交易总额（GMV）与客户管理收入（CMR）之间的增长差距将进一步缩小，3) 最早可能在2024年9月被纳入沪港通。

**广联达：**广联达股价上涨，由于之前股价可能调整过度，并且大多数负面消息已被定价。终端客户整体需求仍然疲软，这将在短期内影响收入增长，但公司通过更好的成本控制继续改善利润率。

**科大讯飞：**公司发布2024年上半年业绩预告，销售额和净利润均低于市场预期。2024年上半年盈利能力下降主要是由于大语言模型（LLM）投资、坏账准备增加和其他收入减少导致。讯飞星火v4.0于2024年6月底推出，据管理层称，在八个领域超越了GPT-4 Turbo。

**金蝶软件：**市场对2024年上半年收入和盈利的担忧日益增加。由于中型企业和中小企业的订阅增长较前几个季度疲软，年度经常性收入（ARR）可能面临压力。

### 展望

大多数软件公司2024年上半年业绩不及预期，主要由于宏观经济疲软下企业推迟IT支出导致。特别是中小企业和民营企业的IT支出持续下降，而政府和国有企业的IT支出也略低于预期。软件公司的应收账款天数增加，对营运资金产生负面影响。进入2024年下半年，我们看到软件业务的季节性有所改善，但复苏步伐将会较为缓慢。在利润率方面，软件公司的成本控制措施将逐步对盈利能力产生正面影响。



## Global X中国小巨人ETF (02815)

### 行业更新

7月份A股经历了波动行情，在三中全会召开前市场预期更多的政策支持，会后行情回落，沪深300/中证500/中证1000分别录得-0.6%/-1.1%/-0.1%的表现。A股成交量从6月份的平均约7200亿元降至7月份的平均约6600亿元。备受期待的三中全会于7月18日结束，而投资者的期望在会议期间有所降低。改革期望最高的领域是消费税，这确实得到了提及，但没有扩大目前征税范围。然而，市场仍对三中全会或政治局会议没有暗示或宣布大规模强力政策支持感到失望。政策对部分行业产生了影响，但未能提振整体情绪：重申2024年GDP增长约5%的目标；宣布央行降息（7天逆回购利率/1年期LPR/5年期LPR下调10个基点，MLF下调20个基点）；提出国家发改委3000亿元超长期国债资金用于设备升级和消费品以旧换新；提出国资委五年内3万亿元中央企业设备更新计划。由于特朗普可能再次当选总统的几率上升，引发了对出口商的担忧和对整体市场情绪的影响。在11个Wind A股一级行业指数中，金融（+5%）、房地产（+4%）和公用事业（+1%）排名前三，而能源（-7%）、材料（-2%）和必选消费品（-2%）位居后三。

二季度中国GDP同比增长4.7%。6月份经济活动数据喜忧参半：工业增加值超出市场预期，同比增长5.3%；社零增速放缓至同比2.0%；固定资产投资符合预期，1-6月同比累计增长3.9%。房地产投资持续疲软，制造业投资有所支撑，基础设施投资增速略有放缓。出口继续保持强劲增长势头，增速略高于预期，达到同比8.6%。

进入财报季，沪深300/中证500/中证1000的2024年每股收益增长预期尚未出现大幅修正。在已发布上半年业绩预告的1,717家A股公司中，约47%为盈喜，其中交通基础设施、独立发电商、电力公用事业、汽车零部件、医疗保健设备/用品、电信、电子和半导体表现优异。

科技板块相对表现较好。三中全会强调支持科技创新和供应链安全，而降息预期也提振了医疗保健板块情绪，同时我们开始看到之前的安全避风港高股息板块开始回调，包括电信、公用事业、金融和石油。



## 免责声明

本文件包含未来资产环球投资（香港）有限公司（“MAGIHK”）的评论，并仅限阁下使用。

本文件并非买卖任何证券或其他金融工具的招揽、要约或推荐，也不构成任何形式的受监管财务建议、法律、税务或其他受监管服务。本文件包含的信息是从相信可靠的来源获得的，但不能保证。MAGIHK不保证其准确性或完整性，因此对于因使用本文件而造成的损失不承担任何责任。

所有投资均涉及风险。预测、过去的信息和估计具有某些固有的局限性。有关金融市场趋势或投资组合策略的陈述是根据当前的市场状况而定，该状况可能会发生波动。不能保证这些观点适合所有投资者，并且每个投资者都应评估其长期投资能力，尤其是在市场波动的时期。展望和策略如有更改，恕不另行通知。

过往表现并非未来表现的指示。在做出任何投资决定之前，投资者应阅读适用的基金说明书，以了解详细信息和风险因素。投资于相关股票ETF可能涉及潜在风险(如适用)，当中包括一般投资风险、股票市场风险、行业/市场集中风险、被动/主动投资风险、追踪误差风险、交易风险、金融衍生工具风险、证券借贷交易风险、及以资本支付分派之风险。投资者应确保他们充分了解与适用投资有关的风险，还应考虑自己的投资目标和风险承受能力。如有疑问，建议投资者寻求独立的专业意见。

我们对本内容中超链接的第三方网站的内容或准确性不承担任何责任。您同意我们或我们的任何关联公司均不对因使用或依赖于外部网站的内容，产品或服务或与之相关的使用或依赖而造成的、或据称由之引起或被指称的任何损害或损失承担任何责任。因此，我们对链接的网站不承担任何责任。

本文件由MAGIHK发行（由证券及期货事务监察委员会根据《证券及期货条例》获得第1、4和9类受规管活动的许可），未经证券及期货事务监察委员会或辖区内的适用监管机构审阅。

未经MAGIHK明确的书面许可，不得以任何形式复制本出版物的任何部分，或在任何其他出版物中引用本出版物的任何部分。

作者安松，陳梓泓，陈冰瑶，邱楚琪，周原由证券及期货事务监察委员会根据《证券及期货条例》获得第4和9类受规管活动的许可，黄一民由证券及期货事务监察委员会根据《证券及期货条例》获得第1和4类受规管活动的许可。作者及其有联系者并未持有本文中提及的证券或基金。

中英文版本之间如有任何不一致或歧义，概以英文版本为准。

版权 2024 未来资产环球投资。保留所有权利。