

# 每月報告

## 中國主題式ETF



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

投資者請勿單憑本內容作投資決定，應閱讀本產品的發行章程所載的詳情及風險因素。投資包含風險，概不能保證一定可付還本金。投資者應注意：

- Global X 中國電動車及電池ETF** (“本基金”) 於股票證券的投資須承受一般市場風險，其價值可能因投資情緒變動、政治及經濟狀況及發行人特定因素等多種因素而波動。
- 電動汽車公司在研發上投入了大量成本，唯未必能在商業上研發出成功的產品。此外，電動汽車公司的前景可能會受到技術變化、政府法規的改變、以及競爭對手的激烈競爭的影響。
- 中國是一個新興市場。本基金投資於中國公司，該公司式涉及較高風險和特殊考慮因素，而這些特殊因素通常不涉在較發達市場的投資，例如流動性風險、貨幣風險、政治風險、法律和稅收風險、以及可能有大幅度的波動。
- 本基金的單位於香港交易及結算有限公司(“香港交易所”) 的成交價乃受單位供求狀況等市場因素帶動。因此，單位可能以對比其資產淨值的較大溢價或折讓買賣。
- 本基金的合成模擬策略涉及將其資產淨值的最多50%投資於金融衍生工具(主要為通過一個或多個對手方進行的融資總回報掉期交易)。與金融衍生工具有關的風險包括對手方/信貸風險、流動性風險、估值風險、波動風險及場外交易風險。金融衍生工具容易受到價格波動及較高波動性的影響，可能存在較大買賣差價及沒有活躍二級市場。金融衍生工具的杠杆元素/部分可造成的損失金額可能遠高於子基金投資於金融衍生工具的金額。
- 作為證券借貸交易的一部分，由於借出證券定價不準確或借出證券價值變動，故存在抵押品價值不足的風險。這可能導致基金蒙受重大損失。借用人可能無法按時或甚至根本不能歸還借出的證券。基金可能因此蒙受損失，而追回借出的證券亦可能有延誤。這可能限制基金根據贖回要求履行交付或付款責任的能力。
- Global X 恒生科技ETF** (“本基金”) 試圖提供在扣除費用及開支前與恒生科技指數(「相關指數」) 表現緊密相關的投資回報。
- 本基金的投資集中於科技主題公司。許多對科技主題具有較高業務投資的公司具有相對較短的經營歷史。與其他經濟行業相比，科技公司的特點往往是價格表現波動相對較大。科技行業的公司亦面臨激烈的競爭，政府亦可能會大幅度干預，這可能會對利潤率產生不利影響。急速發展可以導致該等公司提供的產品和服務過時。該等公司亦可能面臨智慧財產權或牌照損失或損害的風險、網路安全風險以導致於法律、財務、運營和聲譽層面上有不利影響。
- 本基金的投資集中於在香港聯交所上市且活躍於科技行業的公司的證券，相對於更多元化的全球投資組合，可能導致本基金的價值出現較大波動。本基金的價值可能更容易受到對科技行業構成不利影響的經濟、政治、政策、外匯、流動性、稅務、法律或監管事件所影響。
- 由於相關指數追蹤註冊成立地或大部分收入來源或主要營業地點為大中華區的證券表現，因而承受集中性風險。因此，本基金的資產淨值可能會較基本面廣的基金更加波動。
- 作為證券借貸交易的一部分，由於借出證券定價不準確或借出證券價值變動，故存在抵押品價值不足的風險。這可能導致基金蒙受重大損失。借用人可能無法按時或甚至根本不能歸還借出的證券。基金可能因此蒙受損失，而追回借出的證券亦可能有延誤。這可能限制基金根據贖回要求履行交付或付款責任的能力。
- 本基金的單位於香港交易及結算有限公司的成交價乃受單位供求狀況等市場因素帶動。因此，單位可能以對比其資產淨值的較大溢價或折讓買賣。
- 從資本中及/或實際上從資本中撥付分派，意即退還或提取投資者原先投資或當中應占任何資本收益的部分款項。任何分派如涉及從本基金的資本中或實際上從本基金的資本中撥付股息，可能會導致本基金每單位資產淨值即時減少，並將減少可供本基金未來投資的資本。
- Global X 中國潔淨能源ETF** (“本基金”) 於股票證券的投資須承受一般市場風險，其價值可能因投資情緒變動、政治及經濟狀況及發行人特定因素等多種因素而波動。
- 許多清潔能源公司參與從事了新技術開發及商業化，有關業務或會因預算限制及技術難題而延誤。現有技術過時、產品週期短、價格及利潤下滑、新市場參與者的競爭及整體經濟狀況亦可能嚴重影響清潔能源行業。
- 中國是一個新興市場。本基金投資於中國公司，該公司式涉及較高風險和特殊考慮因素，而這些特殊因素通常不涉在較發達市場的投資，例如流動性風險、貨幣風險、政治風險、法律和稅收風險、以及可能有大幅度的波動。
- 基金單位在聯交所的交易價格受市場因素影響(例如基金單位的供求)。因此，這些單位的交易價格可能會高於子基金的資產淨值。
- 本基金的合成模擬策略涉及將其資產淨值的最多50%投資於金融衍生工具(主要為通過一個或多個對手方進行的融資總回報掉期交易)。與金融衍生工具有關的風險包括對手方/信貸風險、流動性風險、估值風險、波動風險及場外交易風險。金融衍生工具容易受到價格波動及較高波動性的影響，可能存在較大買賣差價及沒有活躍二級市場。金融衍生工具的杠杆元素/部分可造成的損失金額可能遠高於子基金投資於金融衍生工具的金額。
- 作為證券借貸交易的一部分，由於借出證券定價不準確或借出證券價值變動，故存在抵押品價值不足的風險。這可能導致基金蒙受重大損失。借用人可能無法按時或甚至根本不能歸還借出的證券。基金可能因此蒙受損失，而追回借出的證券亦可能有延誤。這可能限制基金根據贖回要求履行交付或付款責任的能力。
- Global X 中國消費龍頭品牌ETF** (“本基金”) 於股票證券的投資須承受一般市場風險，其價值可能因投資情緒變動、政治及經濟狀況及發行人特定因素等多種因素而波動。
- 就於消費行業的公司而言，其表現與環球市場的增長率、個人入息水準及其對環球市場本地消費水準的影響息息相關，這些皆取決於近期許多國家及地區急劇惡化的全球經濟環境，而在可見的將來，經濟仍將繼續下滑。
- 中國是一個新興市場。本基金投資於中國公司，該公司式涉及較高風險和特殊考慮因素，而這些特殊因素通常不涉在較發達市場的投資，例如流動性風險、貨幣風險、政治風險、法律和稅收風險、以及可能有大幅度的波動。
- 本基金的單位於香港交易及結算有限公司(“香港交易所”) 的成交價乃受單位供求狀況等市場因素帶動。因此，單位可能以對比其資產淨值的較大溢價或折讓買賣。
- 本基金的合成模擬策略涉及將其資產淨值的最多50%投資於金融衍生工具(主要為通過一個或多個對手方進行的融資總回報掉期交易)。與金融衍生工具有關的風險包括對手方/信貸風險、流動性風險、估值風險、波動風險及場外交易風險。金融衍生工具容易受到價格波動及較高波動性的影響，可能存在較大買賣差價及沒有活躍二級市場。金融衍生工具的杠杆元素/部分可造成的損失金額可能遠高於子基金投資於金融衍生工具的金額。
- 作為證券借貸交易的一部分，由於借出證券定價不準確或借出證券價值變動，故存在抵押品價值不足的風險。這可能導致基金蒙受重大損失。借用人可能無法按時或甚至根本不能歸還借出的證券。基金可能因此蒙受損失，而追回借出的證券亦可能有延誤。這可能限制基金根據贖回要求履行交付或付款責任的能力。
- Global X 中國機械人及人工智能ETF** (“本基金”) 於股票證券的投資須承受一般市場風險，其價值可能因投資氣氛、政治、地緣政治及經濟狀況變動以及發行人特定因素等多種因素而波動。
- 機械人及人工智慧行業所面臨的風險尤其敏感，風險包括但不限於該等證券市場規模較少或有限、業務週期變動、全球經濟增長、科技發展、容易過時及政府規例。機械人及人工智慧公司的證券的波動傾向較並非依賴科技的公司的證券更大。
- 中國是一個新興市場。本基金投資於中國公司，該公司式涉及較高風險和特殊考慮因素，而這些特殊因素通常不涉在較發達市場的投資，例如流動性風險、貨幣風險、政治風險、法律和稅收風險、以及可能有大幅度的波動。
- 本基金的單位於香港交易及結算有限公司(“香港交易所”) 的成交價乃受單位供求狀況等市場因素帶動。因此，單位可能以對比其資產淨值的較大溢價或折讓買賣。



- 本基金的合成模擬策略涉及將其資產淨值的最多50%投資於金融衍生工具（主要為通過一個或多個對手方進行的融資總回報掉期交易）。與金融衍生工具有關的風險包括對手方／信貸風險、流動性風險、估值風險、波動風險及場外交易風險。金融衍生工具容易受到價格波動及較高波動性的影響，可能存在較大買賣差價及沒有活躍二級市場。金融衍生工具的杠杆元素／部分可造成的損失金額可能遠高於子基金投資於金融衍生工具的金額。
- 作為證券借貸交易的一部分，由於借出證券定價不準確或借出證券價值變動，故存在抵押品價值不足的風險。這可能導致基金蒙受重大損失。借用人可能無法按時或甚至根本不能歸還借出的證券。基金可能因此蒙受損失，而追回借出的證券亦可能有延誤。這可能限制基金根據贖回要求履行交付或付款責任的能力。
- **Global X中國雲端運算ETF**（「本基金」）於股票證券的投資須承受一般市場風險，其價值可能因投資情緒變動、政治及經濟狀況及發行人特定因素等多種因素而波動。
- 互聯網行業的公司可能面臨不可預測的增長速度變化以及對合格人員服務的競爭。互聯網公司提供的產品和服務通常都包含複雜的軟體，其中可能包含故障、程式錯誤或漏洞。
- 中國是一個新興市場。本基金投資於中國公司，該公司式涉及較高風險和特殊考慮因素，而這些特殊因素通常不涉及在較發達市場的投資，例如流動性風險、貨幣風險、政治風險、法律和稅收風險、以及可能有大幅度的波動。
- 本基金的單位於香港交易及結算有限公司（「香港交易所」）的成交價乃受單位供求狀況等市場因素帶動。因此，單位可能以對比其資產淨值的較大溢價或折讓買賣。
- 本基金的合成模擬策略涉及將其資產淨值的最多50%投資於金融衍生工具（主要為通過一個或多個對手方進行的融資總回報掉期交易）。與金融衍生工具有關的風險包括對手方／信貸風險、流動性風險、估值風險、波動風險及場外交易風險。金融衍生工具容易受到價格波動及較高波動性的影響，可能存在較大買賣差價及沒有活躍二級市場。金融衍生工具的杠杆元素／部分可造成的損失金額可能遠高於子基金投資於金融衍生工具的金額。
- 作為證券借貸交易的一部分，由於借出證券定價不準確或借出證券價值變動，故存在抵押品價值不足的風險。這可能導致基金蒙受重大損失。借用人可能無法按時或甚至根本不能歸還借出的證券。基金可能因此蒙受損失，而追回借出的證券亦可能有延誤。這可能限制基金根據贖回要求履行交付或付款責任的能力。
- **Global X中國小巨人ETF**（“本基金”）的投資目標是提供在扣除費用及開支前與Solactive中國小巨人指數（「指數」）表現緊密相關的投資回報。
- 指數為新指數且營運歷史較短，投資者難以評估其過往表現，故此無法保證指數的表現。本基金可能會較其他追蹤較成熟、具有較長營運歷史的指數的交易所買賣基金面臨更高風險。
- 本基金或會投資於中小型市值公司。在普遍情況下，與市值較高的公司相比，中小型市值公司的股票流動性較低，股價因不利的經濟發展而出現的波動亦較大。
- 由於基金的投資集中於小巨人，與其他經濟行業的公司相比，小巨人的價格表現具有相對較高的波動性，因此，基金的表現或會較具有更廣泛投資組合的基金更為波動。部分分類為小巨人的公司的營運歷史相對較短。該等公司亦會面臨激烈競爭，且市場瞬息萬變可能導致該等公司所提供的產品及服務遭到淘汰，這會對利潤率造成不利影響。該等公司亦面臨智慧財產權或授權丟失或損害的風險以及網路安全風險，會導致不利的法律、財務、運營及聲譽影響。此外，基金的表現可能面臨與不同行業及主題有關的風險，包括半導體、工業、醫藥、能源及科技。該等行業或主題的公司的業務如有波動，將對基金的資產淨值造成不利影響。
- 中國內地是一個新興市場。本基金投資於中國內地公司可能包括更高的風險和不同於投資更成熟市場的特殊考量，例如流通性風險、貨幣風險或控制、政治及經濟不確定性、法律及稅務風險、結算風險、監管風險，及可能的高波動性。中國內地市場的證券交易所一般有關暫停或限制相關交易所的任何證券交易。政府或監管機構也可能制定影響金融市場的政策。上述均可能對本基金造成負面影響。
- 在創業板及／或科創板上市的公司面臨更高的股價波動及流動性風險、估值偏高風險、較不嚴格法規的風險、除牌風險及集中風險。
- 作為證券借貸交易的一部分，由於借出證券定價不準確或借出證券價值變動，故存在抵押品價值不足的風險。這可能導致本基金蒙受重大損失。借用人可能無法按時或甚至根本不能歸還證券。本基金可能因此蒙受損失，而追回借出的證券亦可能有延誤。這可能限制本基金根據變現要求履行交付或付款責任的能力。
- 本基金的合成模擬策略涉及將其資產淨值的最多50%投資於金融衍生工具（主要為通過一個或多個對手方進行的融資總回報掉期交易）。與金融衍生工具有關的風險包括對手方／信貸風險、流動性風險、估值風險、波動風險及場外交易風險。金融衍生工具容易受到價格波動及較高波動性的影響，可能存在較大買賣差價及沒有活躍二級市場。金融衍生工具的杠杆元素／部分可造成的損失金額可能遠高於本基金投資於金融衍生工具的金額。
- 股份於香港聯交所的成交價受市場因素，如股份的供求帶動。因此，股份可能會以本基金資產淨值的重大溢價或折讓成交。
- 從資本中或實際上從資本中撥付分派，意即退還或提取投資者原先投資或當中應占任何資本收益的部分款項。任何有關分派可能會導致本基金的每股股份資產淨值即時減少，並將減少可供未來投資的資本。



## Global X中國電動車及電池ETF (2845 HKD)

### 行業更新

7月電動車銷量強勁；新能源汽車滲透率接近50%：根據中國乘聯會估計，7月新能源乘用車批發量達到95萬輛，同比增長29%<sup>1</sup>。根據各汽車品牌資料，比亞迪7月新能源汽車銷量34.1萬輛，同比增長31%，插電式混合動力(PHEV)銷量繼續保持強勁增長。海外銷量從上月的2.7萬輛增長至3萬輛<sup>2</sup>。理想汽車7月交付汽車5.1萬輛，同比增長49%，創歷史新高。蔚來（同比持平）和小鵬（同比增長1%）7月銷量勢頭增長較為疲軟。（僅供參考，上述股票不一定在ETF成分股名單中）。根據保險登記資料，7月最後一周新能源汽車滲透率為48%<sup>3</sup>。

汽車以舊換新計畫升級：隨著監管部門指示超長期特別國債資金可用於支持實施消費品以舊換新政策，新能源汽車的以舊換新補貼翻倍至每輛2萬元（原為1萬元）<sup>4</sup>，符合條件的燃油車以舊換新補貼為每輛車1.5萬元（原為7000元）<sup>5</sup>。根據商務部資料，從4月26日至6月25日，超過11.3萬輛車申請了以舊換新補貼。

7月電池材料成本進一步下降：中國碳酸鋰現貨價格7月底環比下降6%至約8.7萬元/噸<sup>6</sup>。電池材料價格從2022年的峰值下降了80%以上，幫助電池製造商和電動車製造商持續優化成本。

### 股票評論

寧德時代：寧德時代7月股價上漲3.5%，優於整體指數表現。寧德時代7月27日發佈2024年第二季度業績，整體符合預期。淨利潤123億元，同比增長13%<sup>7</sup>，得益於電池銷量和毛利率的雙重提升，動力電池和儲能電池的單位利潤環比保持穩定。新產品神行電池和麒麟電池占電動車電池銷量的30-40%，管理層預計這一比例將進一步提高<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

我們對電動車和電池產業鏈的長期增長潛力保持樂觀，電動車滲透率將持續提升。在汽車以舊換新政策的刺激下，舊車置換需求將保持強勁，與出口銷售一同驅動中國電動車銷量提升，領先國內品牌會持續受益。2024年中國汽車市場將保持競爭力，由持續的技術創新及具有競爭力的新產品推出驅動。地緣政治緊張仍是行業發展的主要風險，但得益於成本優勢，中國電動車型在新的關稅格局下仍將保持競爭力。長期來看，當地語系化生產將是中國品牌在地緣政治及關稅不確定下的出口解決方案<sup>8</sup>。



## Global X恒生科技ETF (2837 HKD)

### 行業更新

恒生科技指數2024年7月錄得0.8%的跌幅。“電動車新勢力”品牌錄得高於指數回報，受益於強勁的銷量增長和市場份額增加。線上旅遊平臺由於去年高基數導致旅遊需求同比增長放緩而股價表現不佳。疲軟的國內消費情緒也影響了7月消費品牌的表現。

### 股票評論

阿裡巴巴7月錄得9.7%的回報，高於整體指數回報。隨著阿裡巴巴持續投資於低價策略，淘寶天貓集團的GMV增長有望在第二季度重新加速，國際業務應保持強勁增長勢頭<sup>9</sup>。7月26日，淘寶天貓宣佈了幾項新的商業化舉措，包括基於淨GMV收取0.6%的“基礎軟體服務費”，並且商家無需向支付寶支付服務費<sup>10</sup>。新規應幫助阿裡巴巴提升整體商業化潛力，並吸引更多新商家入駐天貓平臺。9月可能納入滬港通計畫也是阿裡巴巴股價表現的一個催化劑。

百度7月錄得2.9%的回報，得益於過去幾周圍繞其蘿蔔快跑（Robotaxi）業務的熱度提升。百度在5月推出了第六代Robotaxi，訂單量不斷增加，單位經濟效益也在改善，這要歸功於運營效率的提高和全無人駕駛訂單比例的增加。4月份武漢的全無人駕駛訂單比例增至70%，預計在未來幾個季度將上升至100%<sup>11</sup>。

### 展望

儘管中國互聯網行業已進入成熟階段，線上滲透率和使用時長已經很高，但仍有新興主題在不同子賽道推動行業增長重新加速，同時整體行業也受益於對互聯網平臺的監管常態化。強勁的遊戲產品管線及已推出新遊戲的良好表現持續推動網路遊戲收入增長。廣告技術升級和新廣告形式的出現應支持主要線上廣告平臺繼續獲得市場份額，而人工智慧在雲計算、遊戲、廣告和其他關鍵領域的應用正在提升運營效率並推動新需求的出現。領先公司持續執行大額股票回購計畫以提升股東回報，為未來的股價表現提供支撐。

9 UBS, July 2024

10 UBS, July 2024

11 UBS, July 2024



## Global X中國潔淨能源ETF (2809 HKD)

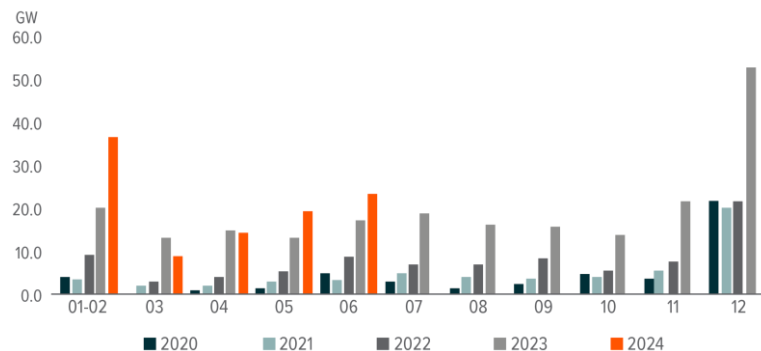
### 行業更新

2024年上半年中國全社會用電量同比增長8.1%，達到46,575億千瓦時。上半年，全國新增發電裝機1.53億千瓦，同比增長14%，其中太陽能1.025億千瓦，同比增長31%，風電0.258億千瓦，同比增長12%。中國還大幅增加了2024年電網投資至6000億元，以更好地利用可再生能源發電。

近期多個海上風電項目取得積極進展，帶動了風電板塊的反彈。大多數即將建設的海上風電場位於深海和遠海地區，可能在"十五五"規劃期間（2026-2030年）啟動。太陽能方面，由於供應過剩，供應鏈價格仍然疲軟。儘管銷量增長強勁，多晶矽、矽片、電池和組件廠商仍在虧損。我們已經觀察到一些小企業開始退出以市場，同時更多的新產能計畫也被推遲或取消。

2024年上半年中國太陽能裝機情況

資料來源：麥格理，2024年8月。



### 股票評論

**寧波德業科技**：該公司是向歐洲和其他主要海外市場銷售戶用光伏逆變器的主要出口商之一。因此，公司受益於全球太陽能裝機的加速增長，尤其是在歐洲去庫存之後。2024年上半年，公司保持了穩健的收入和利潤同比增長。

**中國三峽新能源**：該公司是中國領先的風電場運營商，受益於風電製造成本下降。同時由於電力生產輸出增長，它也被視為一個公用事業領域的防禦性投資。

**TCL科技集團**：該公司是中國兩大太陽能矽片製造商之一，目前正受到嚴重的矽片供應過剩的衝擊。今年矽片端毛利率轉為負值，而小型企業的退出仍需要一定時間來實現。



## 展望

我們仍然看好全球清潔能源的增長和能源轉型趨勢。然而，我們也必須承認，短期內太陽能 and 風能供應鏈的供需存在廣泛不匹配，這會帶來幾個月甚至更長時間的盈利表現不佳。小型企業退出和需求提升所需要的時間都比預期更長，特別是當中國太陽能產業鏈仍面臨來自美國的地緣政治阻力。從好的方面來看，我們已經看到來自一些新興市場如東盟、中東地區、非洲和南美的強勁需求，但需求恢復仍需要更多時間



## Global X中國消費龍頭品牌ETF (2806 HKD)

### 行業更新

6月中國社會消費品零售總額同比增長2.0%，相比於5月3.7%的增速放緩。與上月相比，化妝品、體育娛樂用品以及家電音像等品類的同比增長明顯回落，一方面受到618電商大促節奏前置對品類當月銷售的影響，另一方面也反映了居民消費情緒的低迷。餐飲、食品和糧油增長略有加速。隨著黃金價格趨於穩定，黃金珠寶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，我們觀察到政策端出現積極信號。國家發改委和財政部聯合印發通知，統籌安排約3000億元的超長期特別國債資金，加大支援家電和大型工業設備（如貨車、公車、船舶等）的以舊換新。在7月的政治局會議上，消費議題受到了更多的政策關注，公告強調政策重點轉向加強家庭生計支援和促進服務消費。

### 股票評論

**創科實業 (669 HK)**：創科在7月份錄得6%的回報。公司憑藉多元化產能和戰略性電池採購，能夠有效應對潛在的貿易摩擦。此外，順利進行的管理層變更使得公司的基本面保持穩固，繼續保持著在無繩技術領域的領先地位。

**理想汽車 (LI US)**：理想汽車7月份錄得9%的回報，主要歸功於公司強勁的銷售和訂單表現，特別是自6月底，以來L6車型銷售趨勢向好。公司可以通過管道擴張和具有競爭力的定價進一步擴大其在低線城市的市場份額，尤其是在其主要競爭對手BBA正面臨管道挑戰和價格壓力的情況下。此外，理想汽車在7月份增強了其全場景智能駕駛（NOA）功能，覆蓋全國所有道路，顯著縮小了與行業領先者的差距。

**攜程集團 (TCOM US)**：攜程7月份下跌16%，表現不及恒生科技指數1%的跌幅。這主要是由於國內RevPAR資料疲軟以及市場對出境業務的擔憂。





## Global X中國機械人及人工智能ETF (2807 HKD)

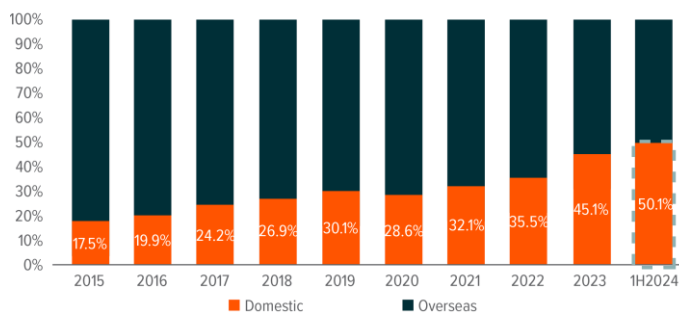
### 行業更新

2024年二季度工業機器人銷量同比增長5.4%，相較於一季度的4.8%有所提升。上半年，家電、3C、汽車、金屬、半導體、化工和食品飲料行業的機器人需求顯著增長，抵消了鋰電池和光伏機器人需求的下降。市場情報機構MIR預計2024年下半年工業機器人需求將疲軟，預計全年需求同比增長1.8%。然而MIR也指出如果中國宏觀經濟出現復蘇跡象，下游市場會有上行空間。例如，一些礦業和製造業領域的工廠具有強勁的現金流和大量升級換代的自動化需求，但由於對中國經濟缺乏信心，他們推遲了訂單下達，並仍在等待更明確的政策方向。因此，我們對工業機器人的長期需求保持樂觀。

發那科 (Fanuc)、埃斯頓 (Estun)、匯川技術 (Inovance) 和庫卡 (Kuka) 依然是中國市場的前四大供應商。國內製造商憑藉新興行業的定制化產品、快速交付和先進的售後服務，持續獲得市場份額。根據我們的管道調查顯示，歐洲、美國和臺灣的主要參與者在中國市場份額顯著下降，而日本參與者由於其高端技術壁壘，銷售依然穩健。一些國內品牌向其主要客戶降價10-15%，而海外品牌在批發商端的去庫存接近尾聲。因此，我們預計在年底前價格可能觸底。

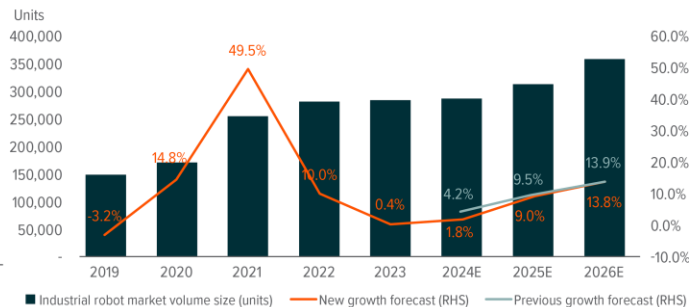
國內和海外品牌在工業機器人的市場份額

資料來源: MIR, 2024年7月。



中國工業機器人市場預測

資料來源: 麥格理, MIR, 2024年7月。



### 股票評論

**天孚通信**：該公司是光收發器關鍵元件的供應商，並且是英偉達的供應商。該公司主要作為英偉達在國內的代表股進行交易。

**兆易創新**：該公司是DDR5介面晶片的領先企業。公司是大中華地區DDR5晶片的代表，也是DDR5第三代介面的引領者。目前庫存消化已經完成，預計2024年傳統伺服器市場將增長。

**匯川技術**：公司發佈了2024年半年度業績預告，上半年淨利潤同比增長-5%~5%，低於市場預期。此外，中國的自動化需求仍然疲軟，主要受可再生能源需求疲軟的影響。我們期待下半年傳統自動化需求能夠有所改善。



## 展望

我們依然認為在看到任何復蘇跡象之前，中國工業自動化市場將繼續保持低迷。目前，針對大型設備換新的刺激政策對無疑能夠拉動自動化需求。然而，資金真正流入行業，以及公眾對中國經濟復蘇或政策制定者的經濟立場重塑信心，仍需一段時間。我們對工業機器人需求的長期增長持樂觀態度，但在短期內保持謹慎。此外，受到不同下游應用的驅動，各自動化領域的需求略有分化。一些本土參與者憑藉廣泛的定制化產品和成本競爭力，在下行週期中證明了其獲得市場份額的能力，我們將密切關注這些企業的發展。



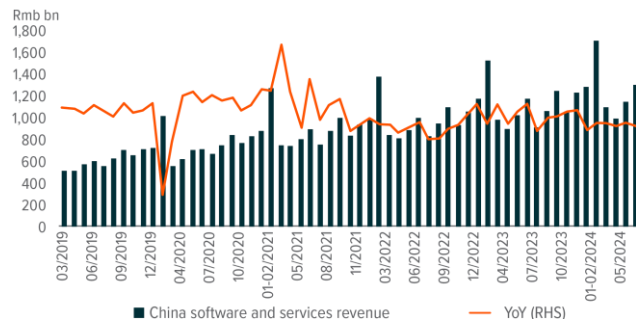
## Global X中國雲端運算ETF (2826 HKD)

### 行業更新

中國軟體行業收入6月同比增長10.9%（5月增速為同比11.8%），較上月放緩。2024年上半年收入同比增長11.5%（2023年上半年增長強勁，同比+14.3%），主要由於宏觀經濟疲軟導致軟體支出放緩，以及IT預算向基礎設施和計算領域傾斜。

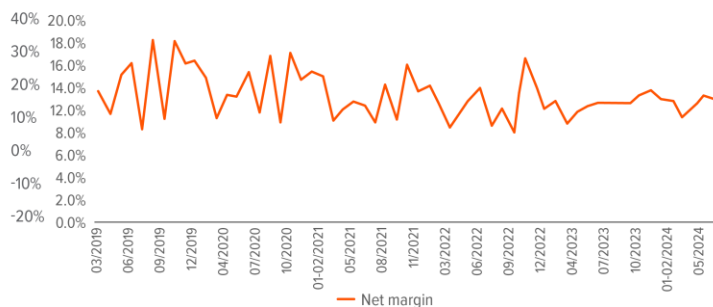
在中國註冊的軟件公司：總收入和同比增長

資料來源：中國工信部，2024年8月。



在中國註冊的軟件公司：總淨利潤同比增長和淨利潤率

資料來源：中國工信部，2024年8月。



### 股票評論

**阿裡巴巴**：阿裡巴巴的股價表現強勁，受多個因素驅動：1) 淘寶-天貓集團宣佈了幾項商家政策調整。天貓取消了商家年費，淘寶開始收取0.6%的軟體服務費，這可能會對備金率和盈利能力產生淨正面影響，2) 市場預期未來幾個季度商品交易總額（GMV）與客戶管理收入（CMR）之間的增長差距將進一步縮小，3) 最早可能在2024年9月被納入滬港通。

**廣聯達**：廣聯達股價上漲，由於之前股價可能調整過度，並且大多數負面消息已被定價。終端客戶整體需求仍然疲軟，這將在短期內影響收入增長，但公司通過更好的成本控制繼續改善利潤率。

**科大訊飛**：公司發佈2024年上半年業績預告，銷售額和淨利潤均低於市場預期。2024年上半年盈利能力下降主要是由於大語言模型（LLM）投資、壞賬準備增加和其他收入減少導致。訊飛星火v4.0於2024年6月底推出，據管理層稱，在八個領域超越了GPT-4 Turbo。

**金蝶軟體**：市場對2024年上半年收入和盈利的擔憂日益增加。由於中型企業和中小企業的訂閱增長較前幾個季度疲軟，年度經常性收入（ARR）可能面臨壓力。

### 展望

大多數軟體公司2024年上半年業績不及預期，主要由於宏觀經濟疲軟下企業推遲IT支出導致。特別是中小企業和民營企業的IT支出持續下降，而政府和國有企業的IT支出也略低於預期。軟體公司的應收賬款天數增加，對營運資金產生負面影響。進入2024年下半年，我們看到軟體業務的季節性有所改善，但復蘇步伐將會較為緩慢。在利潤率方面，軟體公司的成本控制措施將逐步對盈利能力產生正面影響。



## Global X中國小巨人ETF (2815 HKD)

### 行業更新

7月份A股經歷了波動行情，在三中全會召開前市場期待更多的政策支持，會後行情回落，滬深300/中證500/中證1000分別錄得-0.6%/-1.1%/-0.1%的表現。A股成交量從6月份的平均約7200億元降至7月份的平均約6600億元。備受期待的三中全會於7月18日結束，而投資者的期望在會議期間有所降低。改革期望最高的領域是消費稅，這確實得到了提及，但沒有擴大目前徵稅範圍。然而，市場仍對三中全會或政治局會議沒有暗示或宣佈大規模強力政策支持感到失望。政策對部分行業產生了影響，但未能提振整體情緒：重申2024年GDP增長約5%的目標；宣佈央行降息（7天逆回購利率/1年期LPR/5年期LPR下調10個基點，MLF下調20個基點）；提出國家發改委3000億元超長期國債資金用於設備升級和消費品以舊換新；提出國資委五年內3萬億元中央企業設備更新計畫。由於特朗普可能再次當選總統的幾率上升，引發了對出口商的擔憂和對整體市場情緒的影響。在11個Wind A股一級行業指數中，金融（+5%）、房地產（+4%）和公用事業（+1%）排名前三，而能源（-7%）、材料（-2%）和必選消費品（-2%）位居後三。

二季度中國GDP同比增長4.7%。6月份經濟活動資料喜憂參半：工業增加值超出市場預期，同比增長5.3%；社零增速放緩至同比2.0%；固定資產投資符合預期，1-6月同比累計增長3.9%。房地產投資持續疲軟，製造業投資有所支撐，基礎設施投資增速略有放緩。出口繼續保持強勁增長勢頭，增速略高於預期，達到同比8.6%。

進入財報季，滬深300/中證500/中證1000的2024年每股收益增長預期尚未出現大幅修正。在已發佈上半年業績預告的1,717家A股公司中，約47%為盈喜，其中交通基礎設施、獨立發電商、電力公用事業、汽車零部件、醫療保健設備/用品、電信、電子和半導體表現優異。

科技板塊相對表現較好。三中全會強調支持科技創新和供應鏈安全，而降息預期也提振了醫療保健板塊情緒，同時我們開始看到之前的安全避風港高股息板塊開始回檔，包括電信、公用事業、金融和石油。



## 免責聲明

本檔包含未來資產環球投資（香港）有限公司（“MAGIHK”）的評論，並僅限閣下使用。

本文件並非買賣任何證券或其他金融工具的招攬、要約或推薦，也不構成任何形式的受監管財務建議、法律、稅務或其他受監管服務。本檔包含的資訊是從相信可靠的來源獲得的，但不能保證。MAGIHK不保證其準確性或完整性，因此對於因使用本檔而造成的損失不承擔任何責任。

所有投資均涉及風險。預測、過去的資訊和估計具有某些固有的局限性。有關金融市場趨勢或投資組合策略的陳述是根據當前的市場狀況而定，該狀況可能會發生波動。不能保證這些觀點適合所有投資者，並且每個投資者都應評估其長期投資能力，尤其是在市場波動的時期。展望和策略如有更改，恕不另行通知。

過往表現並非未來表現的指示。在做出任何投資決定之前，投資者應閱讀適用的基金說明書，以瞭解詳細資訊和風險因素。投資於相關股票ETF可能涉及潛在風險(如適用)，當中包括一般投資風險、股票市場風險、行業/市場集中風險、被動/主動投資風險、追蹤誤差風險、交易風險、金融衍生工具風險、證券借貸交易風險、及以資本支付分派之風險。投資者應確保他們充分瞭解與適用投資有關的風險，還應考慮自己的投資目標和風險承受能力。如有疑問，建議投資者尋求獨立的專業意見。

我們對本內容中鏈結的協力廠商網站的內容或準確性不承擔任何責任。您同意我們或我們的任何關聯公司均不對因使用或依賴於外部網站的內容，產品或服務或與之相關的使用或依賴而造成的、或據稱由之引起或被指稱的任何損害或損失承擔任何責任。因此，我們對鏈結的網站不承擔任何責任。

本文件由MAGIHK發行（由證券及期貨事務監察委員會根據《證券及期貨條例》獲得第1、4和9類受規管活動的許可），未經證券及期貨事務監察委員會或轄區內的適用監管機構審閱。

未經MAGIHK明確的書面許可，不得以任何形式複製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，陳冰瑤，邱楚琪，周原由證券及期貨事務監察委員會根據《證券及期貨條例》獲得第4和9類受規管活動的許可，黃一民由證券及期貨事務監察委員會根據《證券及期貨條例》獲得第1和4類受規管活動的許可。作者及其有聯繫者並未持有本文中提及的證券或基金。

中英文版本之間如有任何不一致或歧義，概以英文版本為準。

版權 2024 未來資產環球投資。保留所有權利。