

# 投資評論

## 中國股市今年續航力可期

2023年04月

文宣編號：MKT20230410002 有效期間：2023年10月31日

文宣供一般大眾使用

### 發生什麼事？

- 中國解封後，今年截至4月6日上證A股指數漲幅達6%，A股尚具備哪些上升潛力？

資料來源：Bloomberg · 截至2023/04/06

### 為什麼？

- 中國從2022年底至今已接近全面鬆綁疫情管控，國內消費和製造業皆有反彈跡象，雖然因為升息預測和通膨數據偏弱，暫時造成市場不確定性，仍有眾多助力有望在今年推升中國股市。
- 政策支持將是今年推動中國經濟的一大助益。2月兩會中國政府將擴大消費設為2023主要經濟目標，各地陸續發行消費券和各項補貼。消費者信心指數自2022年12月開始已反彈超過7.2%，今年2月達到94.70\*，顯示人民消費意願正在恢復，加上目前中國實施偏寬鬆的貨幣政策，有利於刺激經濟成長。

### 中國消費動力回溫、2023年中國消費物價指數大幅反彈

年初至今

消費者物價指數

**↑ 7.2%**      **94.70**

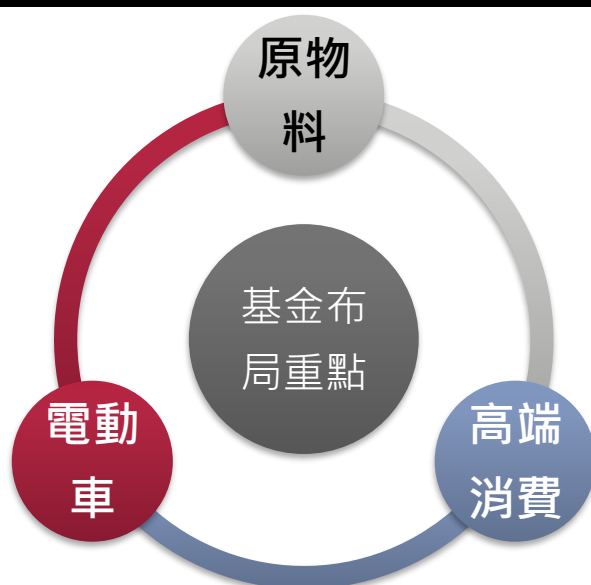
資料來源：Bloomberg · 2022/12-2023/02。文中個股、類股或產業，僅為參考舉例，不代表個股、類股或產業推薦，且不為未來投資獲利之保證，亦不為基金未來之持股，HSBC不負擔任何預測或目標無法達成之責任。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

- 除著重消費外，中央政府也實施減輕企業負擔的政策，並投入大量資金推動基礎建設和能源轉型產業的發展，預計將會使製造業和原物料需求大幅增加。製造業PMI在今年3月為51.6，高於長期均值，企業普遍預計未來一年會恢復更正常的營運狀態。資料來源：Bloomberg，截至2023/04/06

## 對投資人的影響？

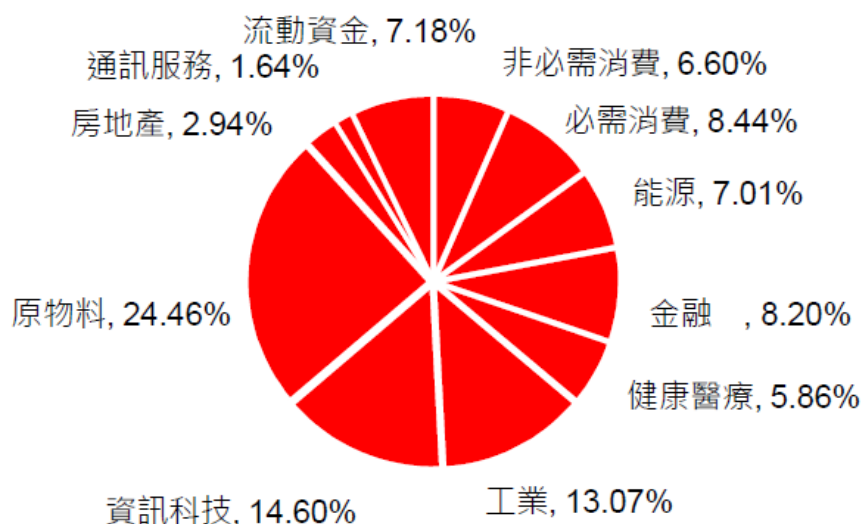
- 滙豐中國A股滙聚基金看好中國未來一年經濟成長，持股重點為原物料、電動車與高端消費等，這些類股都能受惠於前述利多。

### 看好中國未來經濟成長，本基金布局重點



- 原物料類股為這支基金最大持股項目，比重為24.46%。受俄烏戰爭、缺工影響，全球原物料面臨短缺，若中國製造業回穩而政府如預期推動基礎建設政策，將帶動工業金屬、原油等大量需求，而在需求預期持續成長但供給有限的情況下，原物料未來漲勢可期。

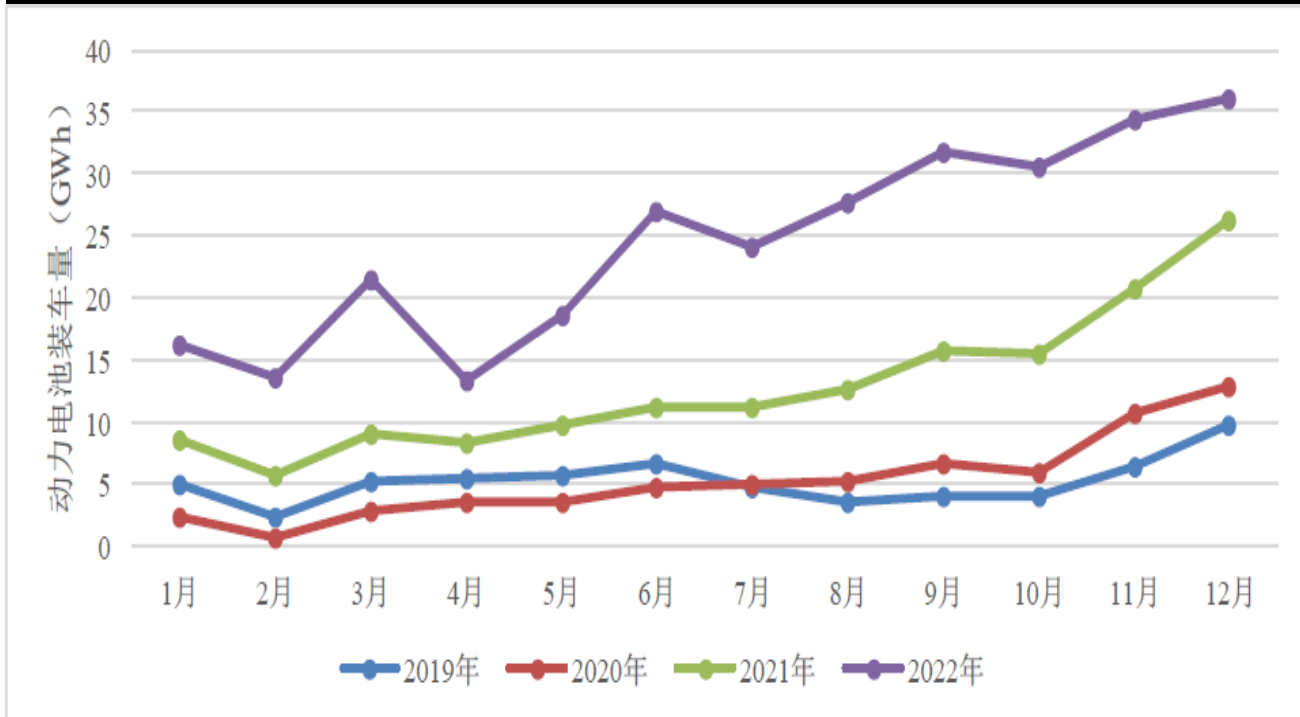
### 基金持股分布(%)



\*資料來源：滙豐投信、資料截至2023年2月28日，此資料僅為歷史數據，不為未來投資獲利之保證。本基金特色及策略細節，詳見公開說明書或投資人須知；投資組合可能隨時間、投資策略調整而有所不同。文中個股、類股或產業，僅為參考舉例，不代表個股、類股或產業推薦，且不為未來投資獲利之保證，亦不為基金未來之持股，HSBC不負擔任何預測或目標無法達成之責任。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

- 2022年政府投注大量資金驅動中國電動車和電池產業大幅成長，市場銷量年增率達70%以上\*，成為2022年電動車成長最快速的市場。隨著電動車廠商持續加大投資、加入新產能與新品牌客戶供應鏈，預計2023年營運成果可望提升。

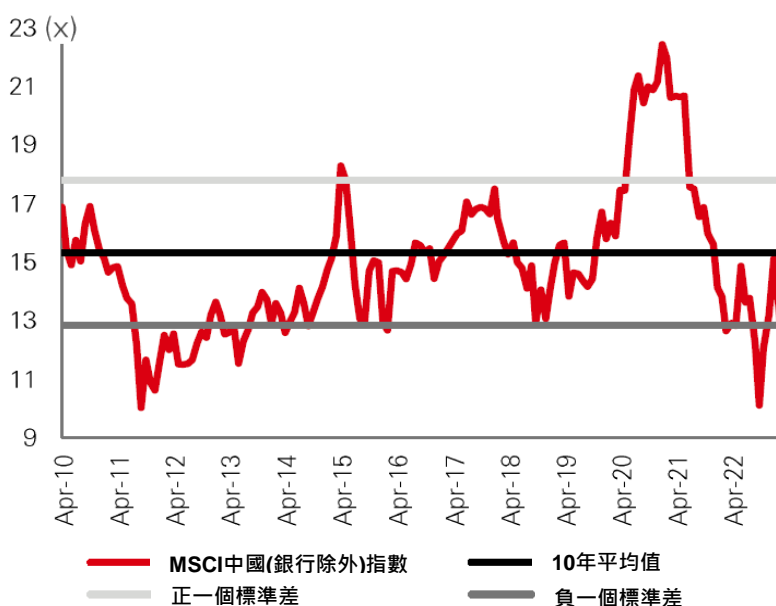
### 中國電動車電池銷售每年成長



\*資料來源：財信證券，2023年01月。文中個股、類股或產業，僅為參考舉例，不代表個股、類股或產業推薦，且不為未來投資獲利之保證，亦不為基金未來之持股，HSBC不負擔任何預測或目標無法達成之責任。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

- 目前MSCI中國指數本益比尚低於歷史均值的一個標準差左右\*，投資人可以結合中國政策面和基本面看法，多加關注中國相關基金，把握升勢前的進場機會。

### MSCI中國(銀行除外)指數12個月前瞻本益比



\*資料來源：Goldman Sachs Global Investment Research；資料截至2023年3月31日。文中個股、類股或產業，僅為參考舉例，不代表個股、類股或產業推薦，且不為未來投資獲利之保證，亦不為基金未來之持股，HSBC不負擔任何預測或目標無法達成之責任。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。道瓊基礎建設指數並非本基金之績效參考指標，指數試算僅為說明，並非代表本基金之投資成果。此資料僅為歷史數據模擬回測，不為未來投資獲利之保證，在不同指數走勢、比重與期間下，可能得到不同數據結果。

HSBC Asset Management為滙豐集團資產管理業務之品牌名稱，包括滙豐證券投資信託股份有限公司依法所提供之資產管理服務。

滙豐證券投資信託股份有限公司獨立經營管理  
台北市敦化南路2段99號24樓  
02-6633-5808  
www.assetmanagement.hsbc.com.tw

#### 滙豐中國A股匯聚基金

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示基金絕無風險，基金經理公司以往之經理績效不保證基金最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。各銷售機構備有基金公開說明書，歡迎索取。

有關基金應負擔之費用，已揭露於基金之公開說明書，投資人可至公開資訊觀測站查詢。

內容涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。

匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產價值變動。

本基金主要直接投資於中國大陸地區證券市場之有價證券，因中國大陸為外匯管制市場，在資金匯出匯入有較多限制，故本基金投資大陸地區有價證券可能會有資金無法即時匯回之風險，或可能因特殊情事致延遲給付買回價款。本基金可能透過中國合格境外投資者(QFII)、滬港通及深港通投資中國證券市場之有價證券，因滬港通及深港通為新機制，同時受中國及香港監管，交易機制較複雜，可能產生投資標的異動或相關交易、交割、營運及作業等風險。投資人並須留意中國及香港市場特定政治、經濟、法規與市場等投資風險。

本基金為股票型基金，主要投資中國之一般型股票，故本基金之風險報酬等級為RR5。RR係計算過去5年基金淨值波動度標準差，以標準差區間予以分類等級，此等級分類係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險(如：基金計價幣別匯率風險、投資標的產業風險、信用風險、利率風險、流動性風險等)，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別的風險。