

投資評論

解封後 中國經濟和消費雙雙復甦

2023年04月

 文宣編號：MKT20230410003 有效期間：2023年10月31日
 文宣供一般大眾使用

發生什麼事？

- 解封後中國經濟重啟，中國消費類股是否將迎來新一波投資機會？

為什麼？

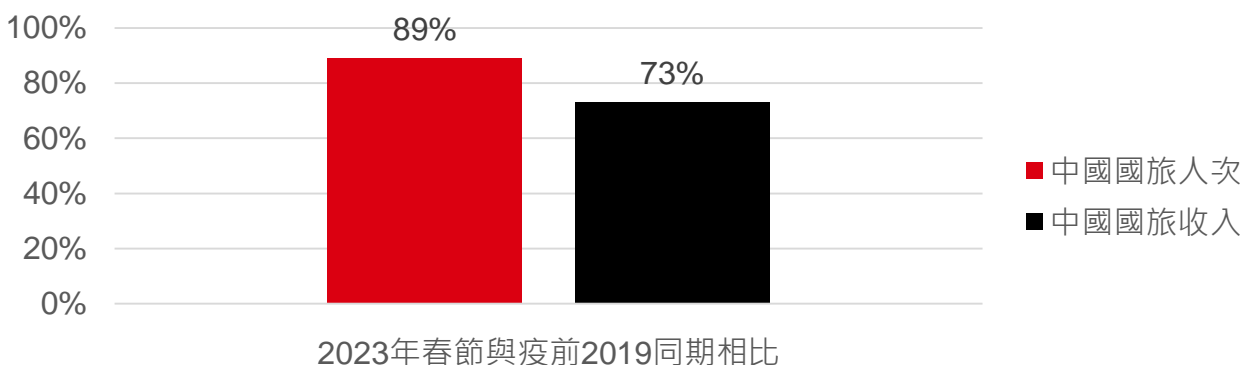
- 隨著疫情控制和疫苗普及，中國迅速重新開放，驅動經濟成長。中國解封後的消費動能，主要來自於兩個面向：

1. 「悶很久的消費遞延」：

2022年前10個月的居民累計新增存款規模已為從2010以來最高，顯示疫情期間人民對於娛樂、旅遊或餐飲等消費需求受到壓抑。

今年春節，中國國旅人次和收入各恢復至2019年同期的89%和73%*，而除了旅遊，酒店、電影觀影人數都有顯著恢復成長，可以看出中國消費正逐步回復疫情前的狀態，消費者累積的需求可推動市場復甦。

中國2023年春節國旅人次和收入 (與2019年同期比較)

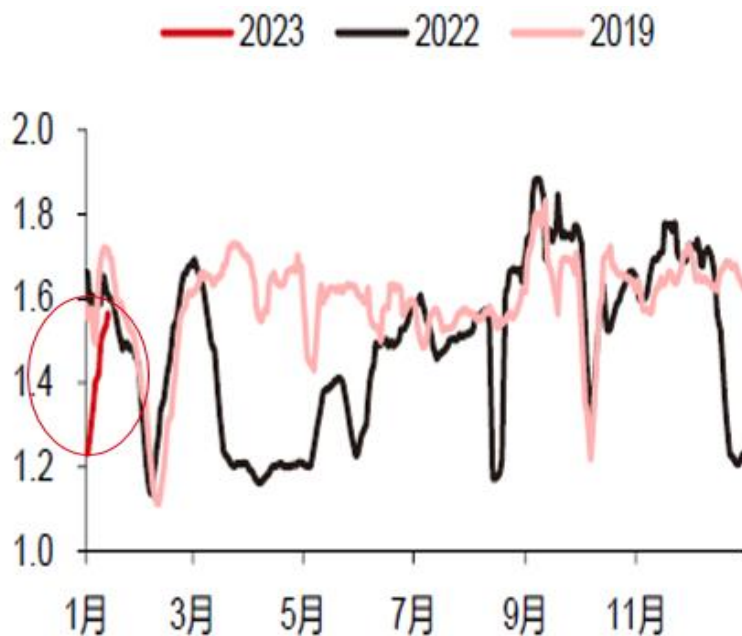


資料來源：中信證券，2023年01月。文中個股、類股或產業，僅為參考舉例，不代表個股、類股或產業推薦，且不為未來投資獲利之保證，亦不為基金未來之持股，HSBC不負擔任何預測或目標無法達成之責任。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

2. 「政策不確定性消除」：

2023中國兩會之後，政府將年度發展重心定調在消費復甦、經濟擴張，以及穩定房市發展，各地方政府陸續推出各項補貼、消費券政策，例如上海市近日發布進一步促進和擴大消費的15項措施，期望提供民眾更多消費動力。在官方支持下，內需消費有望穩定回升。

2023年上海地鐵繁忙時數顯示，外出和人潮狀況恢復至2019年疫前

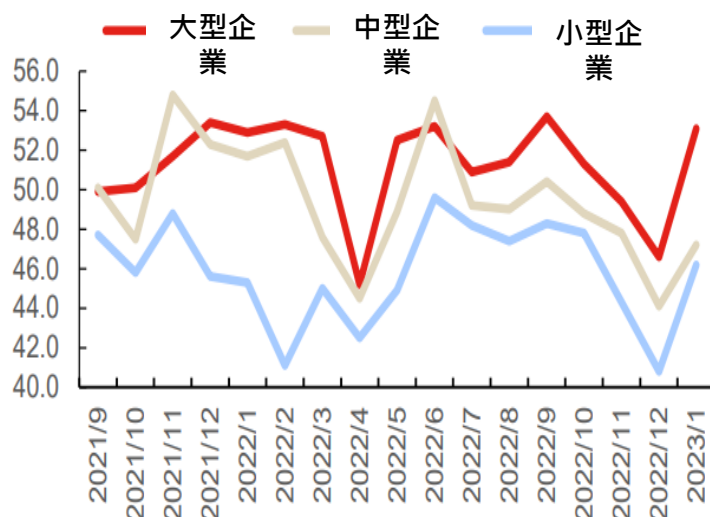


資料來源：中信證券，2023年01月。文中個股、類股或產業，僅為參考舉例，不代表個股、類股或產業推薦，且不為未來投資獲利之保證，亦不為基金未來之持股，HSBC不負擔任何預測或目標無法達成之責任。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

對投資人的影響？

- 中國消費在監管與防疫鬆綁後，2023年3月份非製造業PMI為58.2，比前月上升3個百分點，二月消費者信心指數為94.7，也比上月增加3.8個百分點，顯示消費環境轉佳。(資料來源：東方證券，2023年04月。)

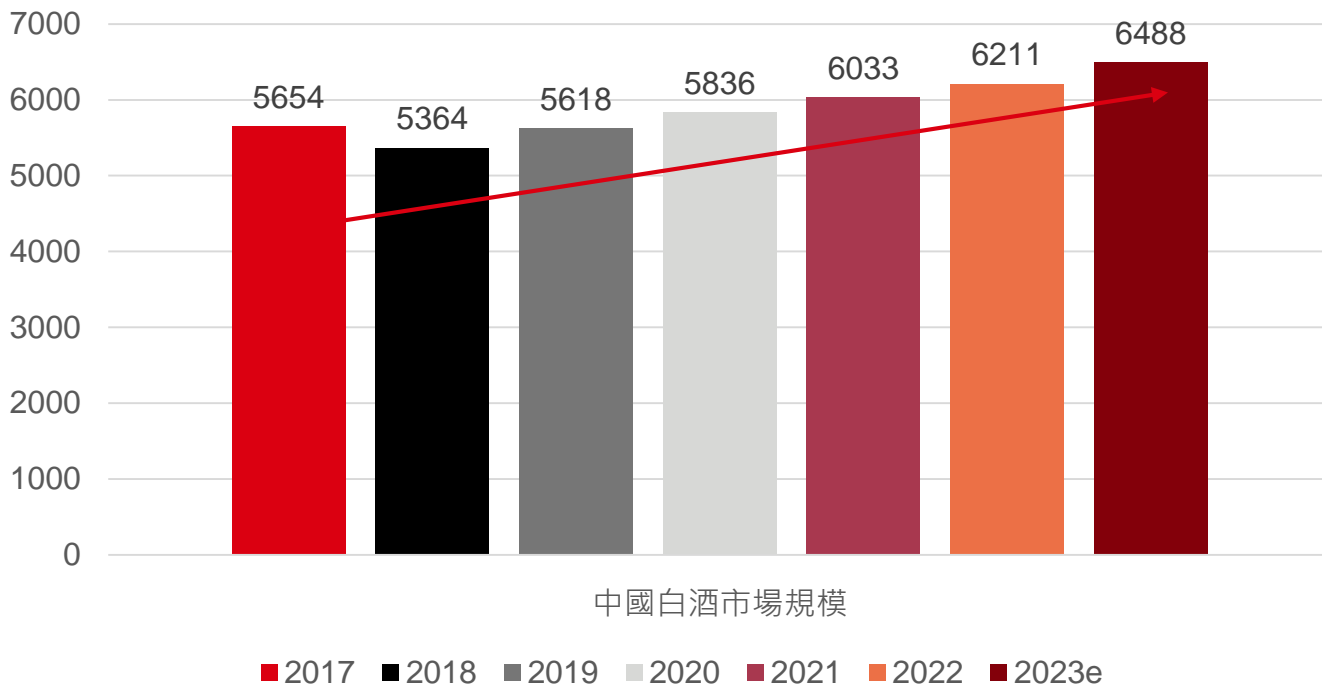
中國經濟回溫、大型企業PMI率先恢復



資料來源：東方證券，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。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。

- 在消費領域當中，白酒產業是中國最具指標性的消費類股之一，例如某酒商在2022因為封控政策導致10月股價來到近兩年內最低點，而截至2023年3月已從低點反彈了近30%，白酒股的回升有助帶動整體消費類股的投資信心。

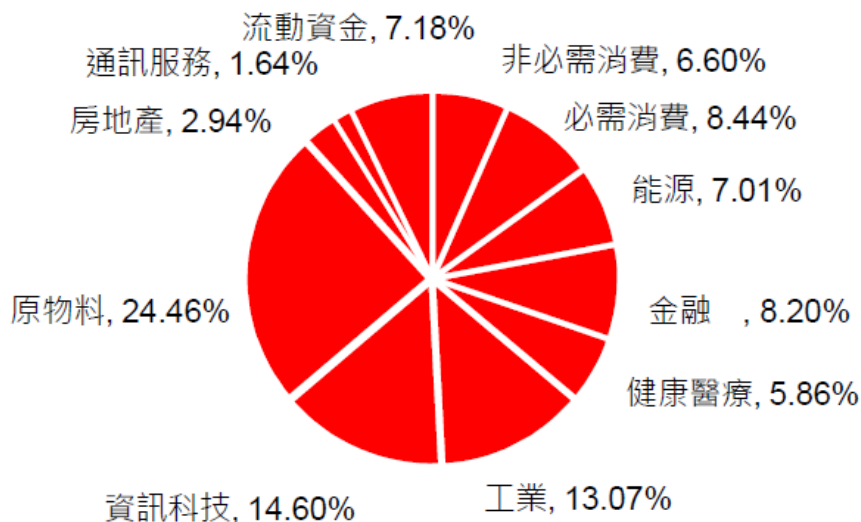
中國白酒市場規模成長趨勢 (單位：人民幣億元)



資料來源：中商情報網、資料截至2023年2月14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。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。

- 滙豐中國A股匯聚基金持股中，消費類股大約佔了近15%，酒類也佔了總持股約6%，因此一旦中國消費回溫可望受惠。

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。

- 根據萬德資料庫觀察，企業利潤增速已漸落底，預計增速轉正需要2-3季時間，而消費信心轉強與製造業數據轉好，加上政策挹注，預計在民眾消費需求釋放下帶動企業獲利。

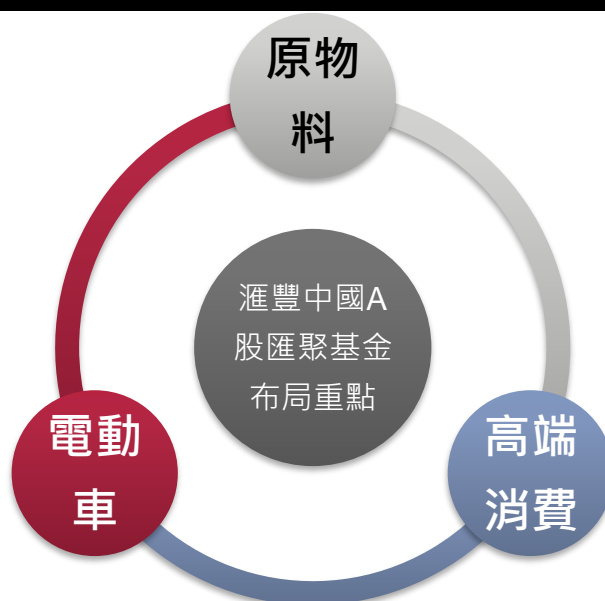
中國企業獲利增速預期

A股企業獲利增速%	金融	非金融	全部
2018		-5.9	-2.1
2019	15.2	-4.2	5.5
2020	-0.1	4.2	2.3
2021	11.3	26	18.4
2022(F)	2.3	3.4	2.9
2023(A)受疫情影響	5.4	5.8	5.6
2023(B)無疫情影響	8.7	13.5	11.3

資料來源：中金證券、滙豐投信整理，2022/11。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。

- 此基金重點持股也包含原物料與新能源汽車：房市回暖與基礎建設政策正提升原物料需求，以及電動車去年剛成為全球增速最快市場，投資人可以把握升勢配置能受益的基金如「滙豐中國A股匯聚基金」。

滙豐中國A股匯聚基金布局重點



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。

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。