

# 投資評論 — 中國解封後步入後疫情時代，A股是否值得投資？

2023年01月

Public

MKT20230118003 有效期間：2023年7月31日

## ◆ 發生什麼事？

中國解封後步入後疫情時代，A股是否值得投資？

## ◆ 為什麼？

先前受疫情封鎖經濟活動影響，滬深300指數從2021年至2022年連續兩年下跌，然而自2022年12月20日中國二十大會議之後，底部漸清晰浮現，滬深300指數反彈力道不容小覷，至2022年12月31日已反彈約10%。

近期人民幣升值走高激勵外資大量回流中國股市，加上解封帶來消費類股回升的效應使市場進一步回暖。此外春節將至，旅遊及消費需求不斷釋放，加上目前中國各大城市首波感染高峰峰值已過，經濟活動逐漸正常化，也推升短期內各中國A股指數上揚。

而就中長期來看，2022年12月的二十大透露重要經濟訊息：加強技術自主、製造業升級、維持促進基礎建設和刺激消費皆為主要目標。因此在未來基礎建設和製造業帶動之下，2023年下半年有望率先全球經濟體復甦。

## ◆ 對投資人的影響？

滙豐中國A股匯聚基金看好中國GDP未來一年成長，高端製造業發展空間大，持股重點產業為原物料、電動車電池和高端消費。

全球俄烏戰爭造成能源供應短缺，金屬和石油需求未變的情況下，對於有能力生產的中國廠商有利，加上強調能源轉型政策，高端原物料可望受益。而中國新能源電動車內需和外銷皆連續成長，技術自主程度達80%，更進一步提升電池需求。此外解封後也可預期使高端消費品的產業趨勢反轉向上。

依據Lipper資料，「滙豐中國A股匯聚基金」的歷史績效\*，3、6個月至1、2、3年期間優於同業報酬率平均、並在各天期名列前1/2。

## 滙豐中國A股匯聚基金績效 (台幣級別)

台幣績效(%)	3個月	6個月	1年	2年	3年
台幣級別	1.12	-7.66	-14.13	-9.44	23.16
同類平均 *	-1.34	-14.00	-23.78	-27.64	2.20
基金排名	4/11	2/11	1/11	1/11	1/11
四分位排名	2	1	1	1	1

資料來源：Lipper，\*投信投顧公會分類之中國A股主級別基金，資料截至2022年12月31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。

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](http://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。

滙豐投信獨立經營管理。