

## 保險及房地產資金配置 A 股需求湧現、深港通將啟動

### 陸股基金錢景可期

全球主要央行持續進行低利政策，日本、丹麥、瑞典負利率；澳洲及英國央行基準利率降至歷史低位。台新中証消費服務領先指數基金經理人葉宇真表示，在全球低利下，擁有豐厚現金流的保險公司和房地產商為提升收益，對 A 股的加碼意願大幅提升，此外，中國國務院於 8/16 批准《深港通實施方案》，估計最快在今年 12 月即可啟動，加上 9/4~9/5 G20 高峰會為中國國家主席習近平上任以來最重要的國際會議，在此之前政策面可望偏多，陸股基金後市錢景可期。

#### ■ 中國進入低利化 保險、房產資金湧進 A 股找出路

葉宇真表示，8 月 10 日中國十年期國債收益率跌破 2.7%，創 2009 年 1 月 9 日來新低，顯示中國也開始進入低利化。隨著債市收益率下降、保費增長，保險資金對股市的配置需求將明顯上升；在房地產方面，近年中國地產商投入地產開發的意願低迷，為有效運用閒置資金，後市加碼 A 股的意願也大為提升。在資金實力雄厚的保險公司及地產商挹注下，陸股基金後市不看淡。

#### ■ 深港通啟動後，陸股的蜜月行情值得期待

葉宇真指出，根據先前滬港通經驗，於 2014 年 11 月 17 日實施，前一日交易日 2014 年 11 月 14 日上証指數為 2478.8 點，到 2014 年 12 月 31 日年底上証指數上升至 3234.7 點，才一個多月的時間，即大漲 30.49%。滬港通實施之後，到上証前波高點 2015 年 6 月 12 日的 5166.4 點，累計漲幅高達 108.42%，依此推測，未來深港通啟動後，陸股的蜜月行情亦可期待。

#### ■ 利率走低 高分紅低估值的消費股受青睞

葉宇真指出，在債券利率持續走低下，高分紅低估值的價值股，特別是受惠中國消費升級的消費類股更是深獲青睞，從家電、醫藥、食品飲料、零售等類股在 6 月 24 日英國脫歐公投後漲幅居前可看出。這可由以下二點分析：一、消費類股指標白酒今年基本面大幅成長，帶動整體消費類股的上揚。二、消費產業具有剛性需求特性，受景氣影響小，相對具防禦性。展望後市，中國即將進入中秋節及國慶長假的消費旺季，消費類股仍具有表現空間。

## 全球負利化蔓延 A 股可望獲保險、房地產資金加碼

| 國債收益率<br>(2016/8/8) | 1年期   | 2年期   | 3年期   | 4年期   | 5年期   | 6年期   | 7年期   | 8年期   | 9年期   | 10年期  | 15年期  | 20年期  | 30年期  |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 瑞士                  | -0.86 | -0.85 | -0.94 | -0.92 | -0.86 | -0.79 | -0.74 | -0.65 | -0.58 | -0.53 | -0.31 | -0.19 | -0.05 |
| 日本                  | -0.20 | -0.17 | -0.17 | -0.15 | -0.16 | -0.15 | -0.16 | -0.13 | -0.10 | -0.04 | 0.11  | 0.32  | 0.41  |
| 德國                  | -0.61 | -0.62 | -0.66 | -0.61 | -0.53 | -0.49 | -0.43 | -0.32 | -0.20 | -0.07 | 0.06  | 0.26  | 0.45  |
| 荷蘭                  | -0.60 | -0.59 | -0.61 | -0.59 | -0.45 | -0.43 | -0.35 | -0.22 | -0.09 | 0.02  |       |       | 0.51  |
| 芬蘭                  | -0.55 | -0.58 | -0.59 | -0.51 | -0.48 | -0.38 | -0.30 | -0.20 | -0.10 | 0.05  | 0.31  |       | 0.52  |
| 奧地利                 | -0.42 | -0.51 | -0.53 | -0.51 | -0.45 | -0.41 | -0.39 | -0.34 | -0.06 | 0.09  | 0.03  |       | 0.76  |
| 法國                  | -0.58 | -0.56 | -0.54 | -0.49 | -0.40 | -0.36 | -0.25 | -0.14 | 0.01  | 0.15  | 0.50  | 0.76  | 0.94  |
| 比利時                 | -0.58 | -0.58 | -0.57 | -0.54 | -0.48 | -0.40 | -0.31 | -0.14 | 0.02  | 0.16  | 0.52  | 0.59  | 1.04  |
| 瑞典                  |       | -0.66 |       | -0.54 | -0.40 |       | -0.26 |       |       | 0.12  | 0.61  |       |       |
| 丹麥                  |       | -0.51 |       |       | -0.30 |       |       |       |       | 0.09  |       |       | 0.52  |
| 愛爾蘭                 | -0.43 | -0.44 | -0.37 | -0.31 |       | -0.14 | -0.01 | 0.16  | 0.30  | 0.39  | 0.70  |       | 1.17  |
| 西班牙                 | -0.25 | -0.17 | -0.09 | 0.00  | 0.13  | 0.21  | 0.41  | 0.71  | 0.84  | 0.99  | 1.29  |       | 2.02  |
| 義大利                 | -0.19 | -0.07 | -0.03 | 0.05  | 0.24  | 0.40  | 0.58  | 0.77  | 0.95  | 1.12  | 1.44  | 1.72  | 2.07  |
| 美國                  | 0.55  | 0.73  | 0.85  |       | 1.14  |       | 1.42  |       |       | 1.59  |       |       | 2.31  |
| 中國                  | 2.29  | 2.37  | 2.47  | 2.60  | 2.71  |       | 2.79  | 2.78  | 2.78  | 2.79  | 3.06  |       |       |
| 印度                  | 6.70  | 6.85  | 6.91  |       | 7.08  | 7.17  | 7.16  | 7.18  | 7.23  | 7.17  |       | 7.39  |       |
| 俄羅斯                 | 1.75  | 2.05  | 2.54  |       |       |       | 3.37  |       |       | 3.94  |       |       |       |
| 巴西                  | 1.18  |       | 1.95  |       | 3.33  |       | 3.85  |       |       | 4.43  | 5.11  | 5.73  | 5.52  |
| 南非                  |       | 7.74  | 7.93  |       | 8.08  |       | 8.28  |       |       | 8.55  | 8.95  | 9.05  | 9.19  |
| 澳大利亞                | 1.53  | 1.49  | 1.45  | 1.51  | 1.56  | 1.67  | 1.75  |       | 1.91  | 1.95  | 2.34  | 2.55  |       |

資料來源：申萬證券，台新投信整理 2016/8/8

註：綠色區塊為負利率；橘色區塊為正利率

### 【台新投信 獨立經營管理】

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本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(或簡式公開說明書)及風險預告書。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用及相關投資風險已揭露於基金之公開說明書中，投資人可向本公司及基金銷售機構索取，或至本公司網站及公開資訊觀測站中查詢。本基金將以大陸合格境外機構投資者(QFII)所取得額度參與投資，基於 QFII 投資額度及資金匯出入管制之特定因素，經理公司保留婉拒或暫停受理本基金申購或買回申請之權利。台新中証消費服務領先指數基金所追蹤之標的指數為中証消費服務領先指數，該指數由中証指數有限公司編制和計算。中証指數有限公司擁有與指數、指數名稱、標誌以及指數所含資料相關或其中所包含的權利。中証指數有限公司不對標的指數的即時性、完整性、準確性和適用性做出任何承諾，亦不對因標的指數內容延遲、缺失、錯誤及其它故障所導致基金的故障或損失承擔責任。

台北總公司：104 台北市建國北路一段 96 號 13 樓

電話：(02)2501-1000

傳真：(02)2509-6688

台中分公司：403 台中市西區英才路 530 號 21 樓之 3

電話：(04)2302-0858

傳真：(04)2302-0528

高雄分公司：806 高雄市前鎮區中山二路 2 號 7 樓之 2

電話：(07)536-2280

傳真：(07)536-6220