

房市調控利資金轉向股市、六中全會政策偏多 陸股後市俏

新興消費股成長佳、市值升 布局首選

從「十一」起，中國進入第四輪房市調控期，除了北京、天津實施房市調控新政外，蘇州加碼監管房價，成都、鄭州亦發布限購令。台新中証消費服務領先指數基金經理人葉宇真表示，自2014年以來，A股與住宅價格指數呈現負相關，在打房之下，**有利促使房市資金轉向A股，加上中國10/24~10/27將舉行每年一度的政治盛會「六中全會」，政策將偏多，以及深港通即將啟動，陸股後市看俏。**在類股表現上，新興消費股因成長性佳，持續獲資金吹捧，佔陸股市值比重日益提升，建議優先布局。

■ 今年第四輪房市調控 更利於新興消費股的表現

葉宇真指出，每次中國官方的房市調控皆對陸股的市場風格（基金之類股持倉比）產生變化。在第二輪調控時期，地產股持倉佔比由2009年第四季的15.6%降至2011年第四季的12.3%，但消費類股占比卻從17%攀升至32%；在第三輪調控時期，地產股持倉佔比由2012年第四季的16%下降至2013年第四季的5.6%，但新興產業TMT (Technology, Media, Telecom)占比從7.6%大幅躍增至21.4%。以今年第四輪調控來看，先前受房價上揚大漲的有色、煤炭、家電等類股受打房影響面臨回檔壓力，更利於新興消費股的表現。

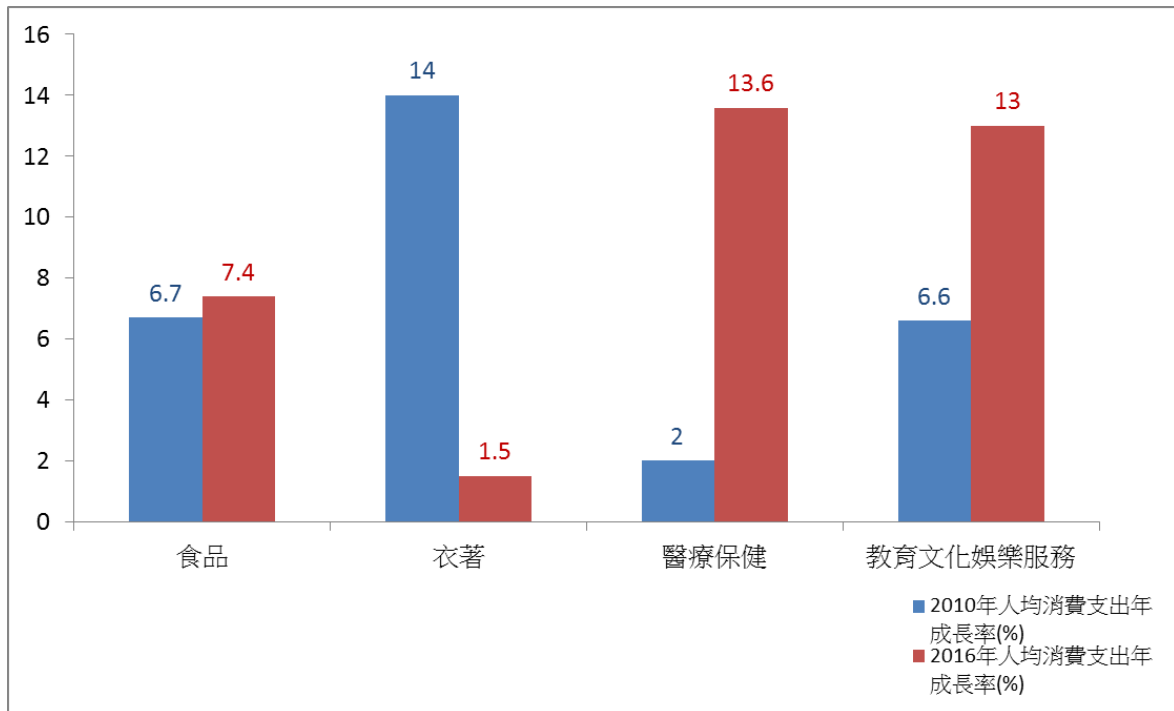
■ 中國產業結構轉型成效浮現 新興消費股長線商機可觀

葉宇真表示，中國現階段面臨產業結構轉型期，經濟增長回落為正常現象，從2010年至今，GDP從最高12.2%降至6.7%，第二產業（工業、製造業）GDP占比從46%降至39%，但第三產業（服務業）GDP占比卻從44%上升至54%；另外，工業增加值從2010年18.1%下降至2016年8月6.3%，但新興產業如計算機、通信和電子設備製造業、醫藥業增加值早已轉為上揚格局，結構轉型成效浮現。以此趨勢來看，新興消費類股長線商機可觀。

■ 優先布局產業趨勢上升的醫療保健、教育文化、娛樂類股

葉宇真指出，新興產業近幾年也產生消費結構的改變，衣著等民生需求成長力道減緩，而教育、文化、娛樂、保健等相關產業呈現爆發性成長。以2010-2016年城鎮居民人均消費支出年成長率為例，食品消費增速從6.7%升至7.4%，衣著從14%大幅降至1.5%，而醫療保健從2%增長至13.6%，教育文化娛樂服務支出從6.6%增長至13%。建議投資人優先布局產業趨勢上升的醫療保健、教育文化、娛樂等消費類股。

醫療保健、文化娛樂等新興產業消費支出大幅提升



資料來源：海通證券；台新投信整理；2016/10月

【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
 台中分公司：403 台中市西區英才路 530 號 21 樓之 3
 高雄分公司：806 高雄市前鎮區中山二路 2 號 7 樓之 2

電話：(02)2501-1000 傳真：(02)2509-6688
 電話：(04)2302-0858 傳真：(04)2302-0528
 電話：(07)536-2280 傳真：(07)536-6220