

## 陸股經濟、政治利多齊發 漲勢俏 消費股可望成為領頭羊

中國經濟數據持續轉佳，國際信評機構穆迪(Moody's)近期將中國今年經濟增速由 6.6%上調至 6.8%，明年增速由 6.3%上調 0.1 個百分點至 6.4%。台新中証消費服務領先指數基金經理人葉宇真表示，陸股在經濟成長動能轉佳、「十九大」維穩政治紅利等利多題材激勵下，後市漲升力道不容小覷，就類股表現來看，由於**中國人民財富水平大幅提升以及三線城市崛起，消費類股受惠大，可望成為陸股上漲的領頭羊**，可優先布局。

### ■ 中國經濟走穩、政策紅利可期

葉宇真指出，中國今年第二季 GDP 年增率為 6.9%，為 6 年來首次止跌回升，除了穆迪外，IMF 今年也兩度調升中國的景氣預測。此外，通膨壓力降低，亦有利於後市的資金行情，就近期觀察，與通膨關係密切的豬價與農產品價格持續下跌，致中國 CPI 處於 1.5%的低水準，貨幣政策大幅收緊的壓力降低。此外，在十九大會議前，**國企改革、醫藥改革、養老金保險、PPP 條例等多項改革利多陸續出台**，有利市場信心恢復，政經維穩力道預期至少維持至年底。

### ■ 中國官方近期實施一連串措施，有利股市正向反映

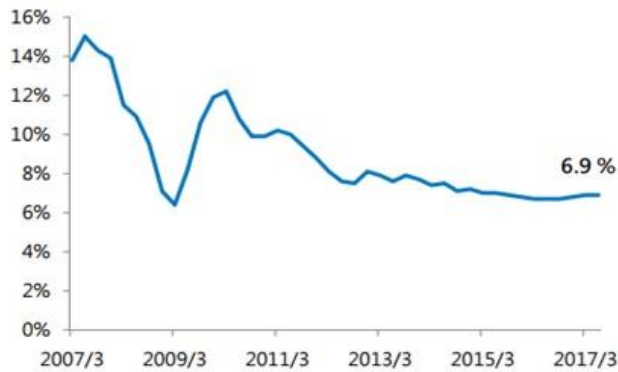
葉宇真表示，中國官方近期實施一連串措施，有利股市正向反映，包括：**一、嚴管地方債務**：7 月中旬召開的全國金融工作會議提出，要嚴控地方政府債務增量，降低市場擔憂氣氛；**二、避免非理性對外投資**：對外投資房地產、影城等領域審慎決策，今年上半年對外直接投資 3311 億元，下降了 42.9%，非理性對外投資有效遏制；**三、改善外商投資環境**：7 月 17 日召開的中央財經領導小組會議，要求改善投資和市場環境，加快對外開放步伐，降低市場運行成本，營造穩定公平透明、可預期的營商環境。

### ■ 中國擁有龐大人口紅利 消費股漲勢可期

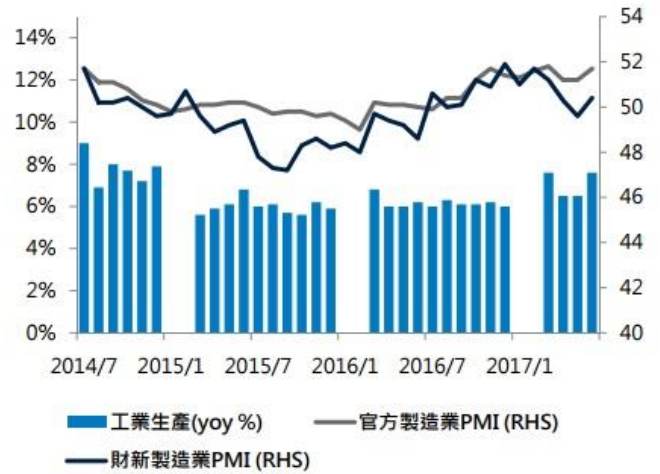
葉宇真指出，**中國擁有龐大人口紅利，僅未來 5 年的 1.8 兆美元消費增額，約等於 2021 年英國整體消費市場規模**，在強勁民間消費力助陣下，陸股長線漲升動能相當具想像空間。今年 1-6 月中國城鄉居民可支配收入較去年同期成長 8.8%，消費產業成為最大受惠者，則可選消費類股如旅遊、酒店、影視、服務類產品等，以及大眾消費類股如啤酒、肉製品、紡織服裝、商貿零售等，未來股價相對有表現空間。

## 中國 2Q GDP 年增率為 6.9%，為 6 年來首次止跌回升

中國經濟成長率年增率



工業生產與PMI均出現反彈



以上資料來源：中國國家統計局，資料日期：2017/8

## 中國未來五年消費增長量 將創造出一個英國

國家	2016年名目私人消費	2016-2021年消費增長量	2021年名目私人消費
中國	4.4	1.8	6.1
日本	2.8	0.5	3.3
德國	1.8	0.4	2.2
印度	1.3	0.8	2.1
英國	1.7	0.1	1.8
法國	1.4	0.2	1.6

單位：兆美元

以上資料來源：經濟學人智庫、波士頓諮詢公司，資料日期：2017/6/28

### 【台新投信 獨立經營管理】

系列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，投資人可至本公司網站或公開資訊觀測站中查詢。本基金主要投資於中國大陸或香港地區之有價證券，投資人須特別留意其特定之政治、經濟及市場等投資風險，其可能因非經濟因素或產業循環導致價格劇烈波動，或產生流動性不足風險，而使資產價值受不同程度之影響。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