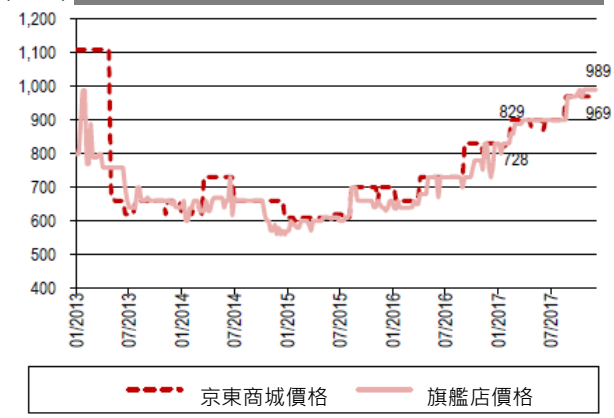
2017年前三季度，白酒板塊總營收超過1300億元人民幣，同比增長29.4%；Q3單季營收就接近450億人民幣，同比增長49.1%，其中又以貴州茅台表現最為亮眼，Q3同比增速高達115.9%! 大幅領先同業水準。其中原因包括了中秋假期為傳統需求旺季，經銷商積極推銷導致營收量火爆。細看白酒板塊的幾家重點公司，Q3的平均毛利率居然高達80.2%! 多麼可怕的數字!

茅台需求強勁　2018年春節消費旺季值得期待

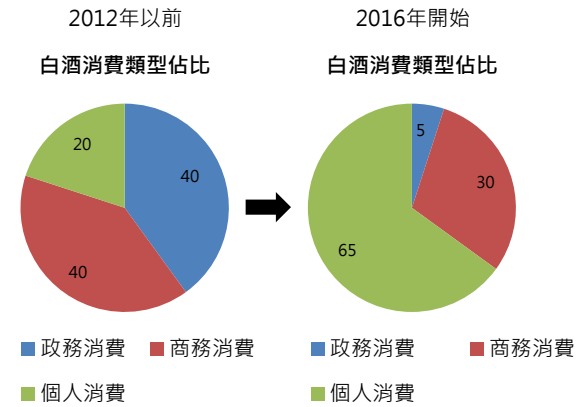
如您錯過中秋這波行情，千萬別錯過另一個消費高峰:『春節旺季』。近期已有多家白酒公司宣布2018將調漲白酒價格，以價制量，然而民眾的消費慾依舊有增無減。多家研調機構預估，2018年白酒收入可望保持快速增長，預計上市公司平均整體營收將可成長20%以上。

五糧液供不應求 價格節節高升



資料來源：京東，五糧液旗艦店，WIND，中銀證券
資料日期：2017/12/11

近年來白酒消費板塊異動:以個人為主

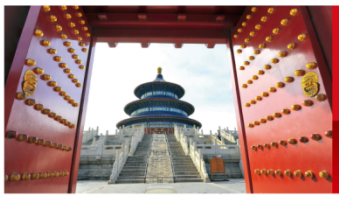


資料來源：廣發證券發展研究中心，資料日期：2017/12/10

白酒進入消費週期　個人消費升級+商務消費回暖為雙驅動引擎

白酒從2016年開始，消費板塊已產生很大的變化，且正式進入消費週期的旺季。過去白酒主要以政務消費為主，為官場上常見伴手禮；隨著大陸人均所得逐漸提升，富裕階層快速崛起，這些上中階層瞬間成為白酒的主力消費客群。茅台董事長袁仁國曾於2016年表示，茅台公務消費已降至約1%，更成強力佐證。高端白酒作為面子消費，乃是帶有精神及文化屬性的消費品，且消費品行業龍頭往往具有馬太效應的特色，更成為投資此類產業龍頭最具優勢的利基所在。

【上述提及公司或標的僅為市場狀況舉例，無特定推薦之意圖，亦不代表本基金未來之必然持股。】



台新中証消費服務領先指數基金

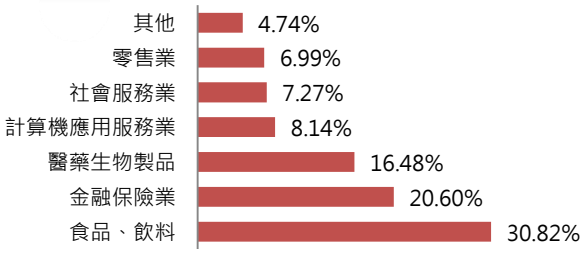
〉掌握13億中國人口紅利　龐大消費動能最夠力

基金小檔案

基金特色

- 全台首檔專注消費概念之中國A股指數基金，追蹤中証消費服務領先指數。
- 掌握中國消費新熱點及中國內需成長趨勢，以大陸合格境外機構投資者(QFII)取得額度參與投資。
- 採取指數化策略，佈局中國泛消費服務類A股。

產業配置



前五大持股

股票名稱	產業類別	區域別	持股比重
貴州茅台	食品、飲料	中國	8.91%
伊利股份	食品、飲料	中國	7.21%
五糧液	食品、飲料	中國	6.89%
中國平安	金融保險業	中國	6.16%
恒瑞醫藥	醫藥生物	中國	4.49%

基金累積報酬率

報酬期間	三個月	六個月	一年	二年	三年	今年以來	成立以來
報酬率(%)	7.44	20.47	19.04	4.51	37.40	24.14	53.70

資料來源：台新投信 2017/11/30

【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。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，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本基金之績效，本基金投資風險請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，該指數由中證指數有限公司編制和計算。中證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。中證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