

中國市場 2023 年 4 月更新 - 中國的牛市

梁晓钰

内容制作和传媒主管

林昀

首席投資策略師



總結

自 2023 年初我們發表文章《中國市場展望：從“不可投資”到“不可避免”以來，我們一直對中國持積極態度。一年一度的中國全國人民代表大會閉幕後，我們總結了一些加強我們對中國積極看法的關鍵要點。本文更新了我們對中國市場中長期看多的觀點，因為最近的宏觀數據在這方面非常令人鼓舞。

重新開放後的經濟復甦...

近期第一季度國內生產總值數據優於市場預期（彭博社共識為4%），年增率為4.5%。令人耳目一新的是，政府目標是在全國人大期間宣佈的 2023 年增長率為“5%左右”。這些數據表明，正如我們預期的那樣，中國在重新開放和復甦後表現強勁，受到以下幾個因素的推動。

在經濟活動方面，3 月份零售額同比增長 +10.6%，高於 1-2 月的 +3.5%，原因是餐廳銷售額顯著增長（3 月份同比增長 +26.3%，1-2 月為 +9.2%）和基期較低，回顧 2022 年 3 月正面臨來自 Covid-19 限制。服務業產出指數上漲+9.2%（1-2月為+5.5%），而另一個值得注意的是出口數據強於預期，這是由於政府專注於穩住外國投資和出口，以及發展市場經濟體表現出的韌性。

重要的是，我們看到房地產行業出現了復甦契機，因為 2023 年 3 月的新房價格以 21 個月來最快的速度上漲。自 2022 年 11 月以來，中國政府放鬆對房地產業的打壓，並推出了一系列措施來提振市場。雖然房地產行業的流動性問題仍未結束，且復甦可能朝向不均衡發展，但我們希望這反映了（緩慢）改善的前景。

...但實際情況並不一致

工業生產和固定資產投資(FAI) 疲軟狀況超乎預期，勞工數據也喜憂參半，表明著存有潛在的結構性失業問題。

底線

我們認為經濟環境可能仍然充滿挑戰，特別是對中小型企業而言，但政府已釋出對增強商業信心和內需的承諾和支援。事實上，數據發佈後，中國和香港股市漲跌互見，凸顯了投資者的整體謹慎情緒。話雖如此，我們仍然樂觀地認為，中國動能將在2023年剩餘時間內加快步伐。此外，相對於成熟市場增長前景和股市估值，我們認為中國在風險回報方面具有吸引力，並重申我們對市場的積極看法。

除非另有說明，否則所有數據均來自利安資金管理和彭博截至 2023 年 4 月 18 日。

免責聲明

本廣告或出版物未經新加坡金融管理局審查。它僅用于提供信息，並非用于購買或出售任何資本市場產品或投資推薦，要約或邀請，並未考慮您的特定投資目標，財務狀況，稅收狀況或需求。對本文所提及產品之投資，並非LGI或其任何關係企業之義務或儲存于LGI或其任何關係企業之存款，亦非由LGI或其任何關係企業提供擔保或保險，其包括可能損失投資本金的投資風險。您可能希望在做出任何投資承諾之前先向財務顧問尋求建議。如果您選擇不尋求財務顧問的建議，則應仔細考慮該投資是否適合您。本文提供的信息僅用于說明目的，不應視為反映任何特定的證券、策略或投資產品。它代表了在特定時間對市場的總體評估，並不能保證未來的業績結果或市場走勢。任何資訊（包括意見，估計，圖形，圖表，公式或設備）隨時可能更改或更正，恕不另行通知，不應將它們作為建議。對我們基金的投資不是LGI或其任何關聯公司的義務，存款，擔保或保險，並且存在投資風險，包括投資本金可能的損失。您應對本文包含的任何信息之相關性，準確性，充分性和可靠性進行獨立的評估和調查。對於您基于本文所包含的任何資訊而採取行動而導致的直接或間接的損失，我們不提供任何保證或責任。任何對特定公司及其商標的提及均不應被解釋為對任何市場領域或任何公司的證券或其產品或服務進行投資的建議或推薦，也不是直接或間接表示或暗示機構與利安資金管理公司或利安資金管理公司的產品和服務之間的任何贊助，隸屬，認證，協和，批准，聯系或支持關係，且不應假定投資上述證券曾經或將會獲利。未經利安資金管理公司（“LGI”）的書面同意，此處包含的資訊屬於未公開信息，不得全部或部分發布，複製或分發給任何其他人，也不得由預期收件人以外之人使用。本出版物不得傳送到任何禁止推薦、要約或招攬的司法管轄區或人（包括加拿大，日本，美利堅合眾國）和美國人（該術語依據1933年美國《證券法》S條例中之定義）。©Lion Global Investors® Limited（獨特實體號碼／登記號碼198601745D）系壹設立于新加坡之公司，且與任何設于歐洲或美國之任何資產或基金管理實體無關。

警語

1. 本公司所代理之境外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。
2. 投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。匯率變動可能影響基金之淨資產價值、申購價格或收益。
3. 本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。
4. 基金投資於大陸地區證券市場之有價證券以掛牌上市有價證券為限，且境外基金投資前述有價證券總金額不得超過基金淨資產價值之百分之二十，投資人亦須留意中國市場特定政治、經濟與市場等投資風險。
5. 基金投資涉及投資於新興市場部分，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，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。
6. 有關基金應負擔之費用（境外基金含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可向新光投信及基金銷售機構索取，或至新光投信理財網及基金資訊觀測站中查詢。
7. 依據洗錢防制法規定，金融機構受理開戶或交易應落實確認客戶身分，是遏制不法金流的第一道防線，民眾的配合可防杜非法洗錢，更可保障自身財產安全。
8. 該廣告或出版物尚未經新加坡金融管理局審查。在此僅供參考。它不是對購買或出售任何資本市場產品或投資的建議、要約或招攬，並且亦未考慮您的具體投資目標、財務狀況、稅務狀況或需求。申請本基金單位必須呈交其招股書中所附帶的表格。您應閱讀可從利安資金管理公司（“LGI”）或其任何分銷商處索取的招股說明書和產品亮點表，並考慮該基金是否適合您，並在決定是否購買該基金前，必要時尋求財務顧問之建議。對我們基金的投資並非利安資金管理公司（LGI）或其任何關聯公司的存款、擔保或投保的義務，並且有投資風險，包括可能損失所投本金數額。基金表現不能保證，其單位價值以及單位所產生的收入（若有）可能上升或下降。以往的表現以及任何預測、預估或預報均不一定預示基金未來或可能的表現。股利分配可能不在收入和/或資本範圍內，由利安資金管理公司LGI全權決定。任何股息分配將減少可再投資資本，並可能導致基金資產淨值立即下降。任何信息（包括意見、估計、圖像，圖表、公式或設備）可能隨時更改或更正，恕不另行通知，並且不可用此作為建議依賴。建議您對本文中包含的任何信息的相關性、準確性、充分性和可靠性進行獨立評估和調查，對於您對本文所包含的任何信息而採取的直接或間接的損失，我們並不承擔任何保證，亦不承擔任何責任。該基金在招股書允許下可投資用於對沖或高效投資組合管理目的之金融衍生工具。與投資於全球或更廣泛區域市場的基金相比，該基金的資產淨值可能會由於在有限的地理市場上其較為狹窄的投資焦點而具有較高的波動性。利安資金管理公司（LGI）、其相關公司、其董事和/或員工可在本出版物中所提及的產品中具有投資。同時LGI可為自己或其客戶從事購買或出售其基金。利安資金管理公司（UEN/註冊號：198601745D）為新加坡註冊成立的公司，與歐洲或美國所在地的任何資產或基金管理實體並無關聯。