



PGIM | 保德信投信

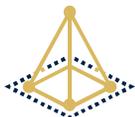
The global investment management businesses of Prudential Financial, Inc.



旗艦基金投資焦點報

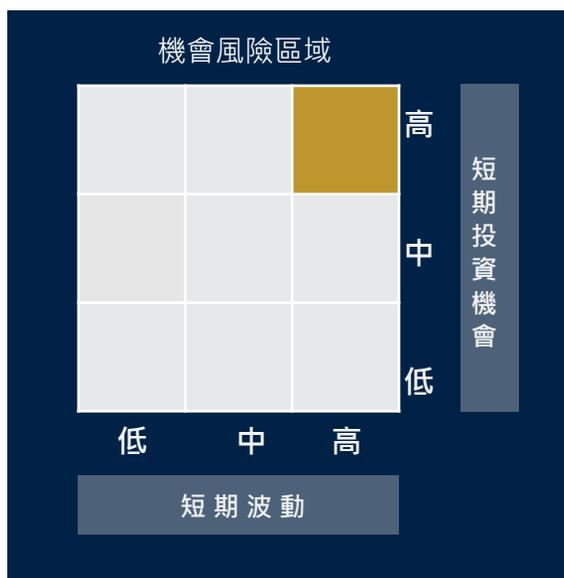
保德信中國品牌基金

2019/02



投資建議

1. 短期經濟波動不改中國長期成長趨勢，建議可分批買進，逐步建立投資部位。
2. 社融增速出現拐點，預計下半年經濟將逐步回穩。儘管短期仍將面臨中美磋商等雜音，然而3月兩會行情可望激勵A股漲勢，整體而言大幅下行空間有限。
3. 外資持續搶進A股市場、國內政策力道不斷加強，A股偏多行情可望延續。



資料來源：保德信投信整理與預期，2019/2
 註：機會風險區域為經理人針對未來三個月之機會與風險的評估判斷，以上投資判斷將根據市場狀況而隨時更改。



短期焦點

1. 外資加速佈局，A股動能強勁
2. 社融增速反彈，經濟可望回穩
3. 兩會行情啟動，A股上漲機率高



環境驅動 [中期動能]

1. 政策密集出台，提振市場信心
2. 企業盈利止穩，下半年股市蓄勢待發



成長驅動 [長期動能]

1. 產業升級勢在必行，創造長期投資商機
2. 國際化穩步推進，外資支撐A股長期動力



短期焦點

焦點1

外資加速佈局，A股動能強勁

中國資本市場逐步開放，QFII投資總額度擴大一倍至3,000億美元，國際指數納入A股比重亦逐步提升，今年以來累計北上資金淨流入已逾1,100億人民幣，相較去年同期成長約3.4倍，成為A股年初以來反彈動力之一，至今CSI 300指數漲幅已達約17%(截至2/22)。

今年以來北上資金淨流入速度加快



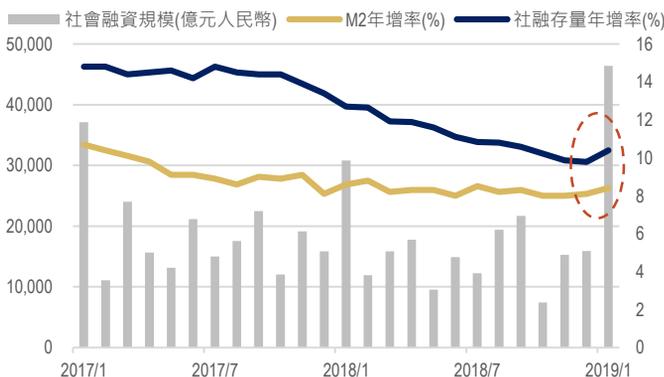
資料來源：Wind，保德信投信整理，2019/2/22

焦點2

社融增速反彈，經濟可望回穩

1月社會融資規模與新增人民幣貸款皆較上月大幅反彈並創單月歷史新高，大幅優於市場預期，顯示信用收縮壓力緩解。過去社融相對經濟約有1~2季的領先性，預期中國經濟可望在上半年築底，並且下半年出現改善跡象。

社會融資餘額出現拐點



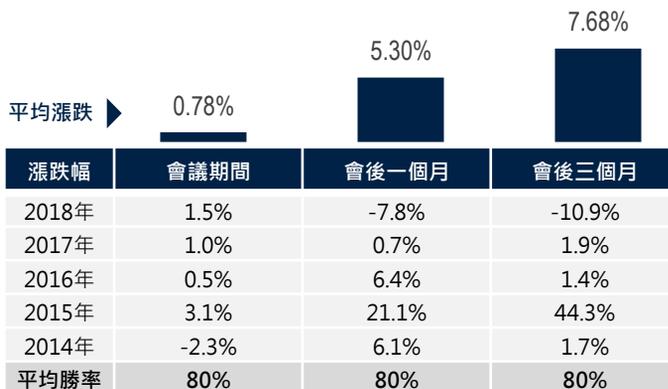
資料來源：Wind，保德信投信整理，2019/2

焦點3

兩會行情啟動，A股上漲機率高

中國人大、政協兩會即將登場，會中將明確訂定未來一年施政的具體目標。觀察近5年滬深300表現，除了2018年受中美貿易干擾之外，2014~2017年會後均呈現上漲態勢，會後3個月平均漲幅更達7.7%，預期今年在利空消息逐漸鈍化之下，兩會行情可期。

近5年兩會後的滬深300指數平均表現



資料來源：Bloomberg，保德信投信整理，2019/2



環境驅動【中期動能】

政策密集出台，提振市場信心

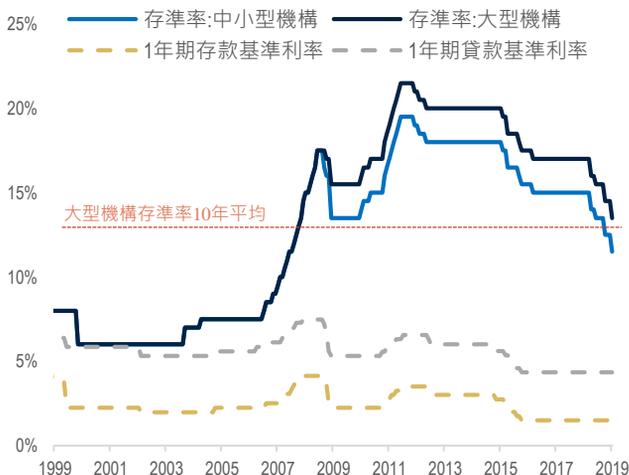
年初以來政府政策力道持續擴大，包括減稅、降準等財政與貨幣政策更加積極，提振經濟態度明確，預期經濟底部將進一步確立，為A股帶來一波中長期的穩紮穩打行情。

過去十年中國主要稅收來源



資料來源：Bloomberg · 保德信投信整理 · 2019/1

存準率仍高於歷史平均，今年仍有下調空間



資料來源：WIND · 保德信投信整理 · 2019/1/31

企業盈利止穩，下半年股市蓄勢待發

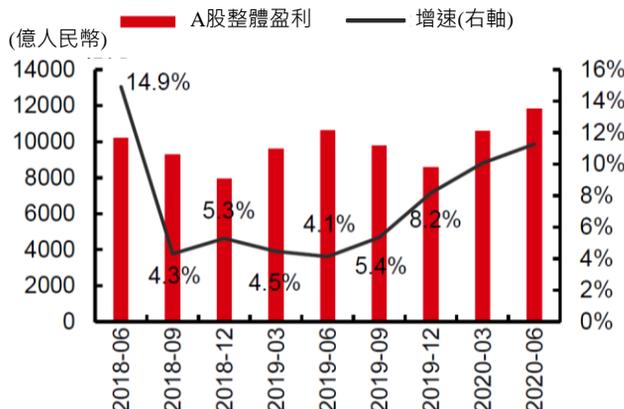
過去經驗顯示，盈利增速與A股走勢往往呈現同向反應。預估盈利快速下滑的階段已過，第三季將出現回穩跡象，下半年A股可望出現較大幅的反彈機會。

A股股價走勢與盈利增速



資料來源：東方證券 · 2018/11

2019年A股盈利預估



資料來源：中信證券 · 2018/12



成長趨勢【長期動能】

產業升級勢在必行，創造長期投資商機

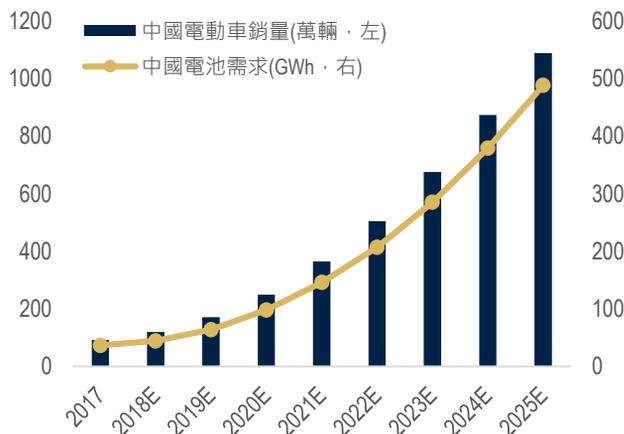
隨著經濟轉型與產業升級，中國新興產業在政府扶持之下表現相對強勢，其中5G及新能源車受惠於新科技潮流的推進，長期投資機會將最為明確。

未來5G對中國直接或間接經濟產出



資料來源：招商證券，保德信投信整理，2018/12

新能源車銷量高速增長，電池需求乘勢而上



資料來源：國海證券，保德信投信整理，2018/12

國際化穩步推進，外資支撐A股長期動力

A股國際化進程不斷加速，外資已成為A股重要資金來源之一，預期2019年將帶來約4,000億人民幣增量資金。複製台灣經驗，隨著外資持股比重增加，外資將成為A股穩健發展的動力。

A股納入全球指數比重逐步提高

MSCI

納入時間	2018/8	2019/8	2020/5	-
納入比重	大型股5%	大型股20%	大型股20% 中型股20%	大型股100% 中型股100%
增量資金	USD \$167億	USD \$497億	USD \$126億	USD \$2,686億

富時羅素

納入時間	2019/6	2019/9	2020/3
納入比重	5%	15%	25%
增量資金	USD \$24億	USD \$48億	USD \$48億

標普道瓊

納入時間	2019/9
納入比重	25%

資料來源：興業證券，保德信投信整理，2019/1

台灣經驗，外資將促使股市長期穩定發展



資料來源：TEJ，保德信投信整理，2018/12

注意：本資料所示之指數為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數及或持有之部位。

成長力 | 中國投資之最

最純正

國內第一檔投資A股的主動式基金。

最聚焦

要瞄準具優勢及潛力大型股為主。

最聰明

運用投資模型輔助選股決策，精選績優股降低人為風險。

A股佔整體投資比重

100%

大型股配置比例¹

約95%

初步建構
投資組合

滬深300指數成分
300檔

研究團隊貢獻
+ 經理人決策

模組建議投資組合
90~100檔

打造優異
投資組合

最終投資組合
70~80檔

資料來源：保德信投信整理，2019/2；註1:大型股指屬於滬深300指數成份之個股。

保德信中國品牌基金

基本資料

類別	區域股票型-大中華
成立時間	2011/3/8
經理人	許智洋
彭博代碼	PRUCHBR.TT

基金特色

- 全台第一檔直接投資A股主動式基金*，率先參與中國股市成長契機
- 不侷限權值股，瞄準市場最具競爭優勢之品牌企業
- 密集關注官方政策發展，持續挖掘未來政策受惠企業

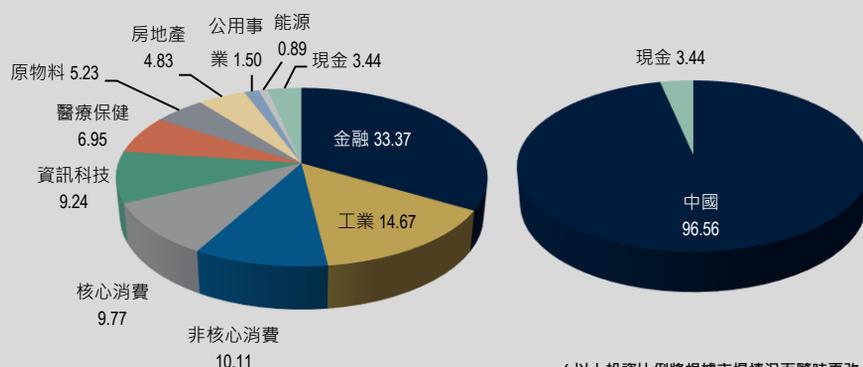
基金績效* (%)

台幣級別累積型

3個月	4.57
6個月	-7.85
1年	-24.36
2年	7.76
3年	0.88
5年	6.26
10年	-
今年以來	11.30
成立以來	-8.40

投資組合

基金規模：台幣40.92億元



基金績效和投資組同比重單位為%。資料來源：投信投顧公會、保德信投信。資料時間：2019/1/31。

保德信投信獨立經營管理。保德信及其岩石商標為專有服務標誌，未經本公司事先同意前，不得使用。

保德信投信獨立經營管理 | 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。有關基金應負擔之費用已揭露於本基金之公開說明書，投資人可至保德信投信理財網 (www.pru.com.tw) 或公開資訊觀測站 (mops.twse.com.tw) 查詢。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。**投資人須留意中國市場特定政治、經濟、市場、股價波動性與稅務規定等投資風險。**本基金可能投資於非基金計價幣別之投資標的，當匯率發生較大變動時，可能影響本基金以新台幣、美元或人民幣計算之淨資產價值，故投資人需額外承擔投資資產幣別換算所致之匯率波動。PGIMSITE20190292

保德信證券投資信託股份有限公司

台北總公司：105台北市松山區南京東路五段161號3樓

Tel : (02)2171-6000

Fax:(02)2763-8889

台中分公司：407台中市西屯區市政路402號5F之5

Tel : (04)2252-5818

Fax:(04)2252-5808

高雄分公司：804高雄市鼓山區明誠三路679號5樓

Tel : (07)586-7988

Fax:(07)586-7688