



**PGIM** | 保德信投信

The global investment management businesses of Prudential Financial, Inc.



## 旗艦基金投資焦點報

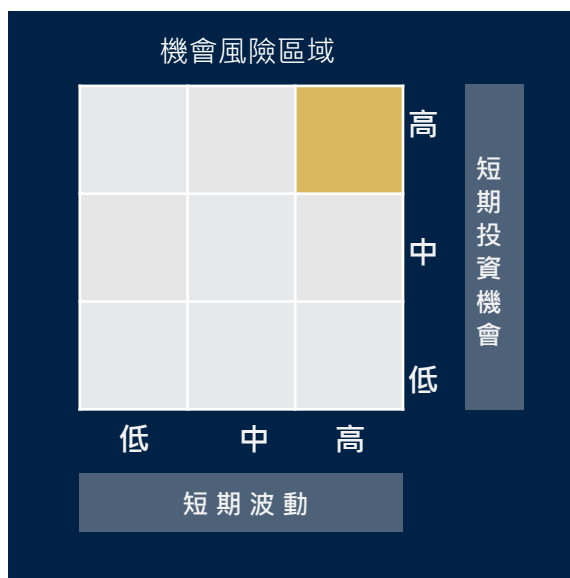
# 保德信中國品牌基金

2019/09



## 投資建議

1. 受貿易戰拖累，中國8月經濟增速、PMI、進出口等經濟數據表現疲弱，下行壓力仍存，然而企業中報降幅收窄，下半年盈利可望見底的想法不變。
2. 三大國際指數持續擴容，外資流入正步入高峰期。產業則相對看好業績成長明確的白酒及政策扶持的5G、國產替代概念股。
3. 今年適逢中國建國70週年，政府頻釋出政策利多護盤，預期第四季指數有撐，但仍需留意貿易戰的干擾及觀察經濟數據是否回溫。建議短期可逢低分批進場，或以定期定額方式長期佈局。



資料來源：保德信投信整理與預期，2019/09  
 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. 國產替代持續推進，概念股大漲
2. QFII額度取消，外資管道更暢通
3. 新LPR機制，助於盈利底部成形



### 環境驅動 [中期動能]

1. 基本面修正進入尾聲，A股第四季可望迎接新拐點
2. 龍頭個股獲利狀況較為穩健，且長期平均報酬相對優異



### 成長驅動 [長期動能]

1. 三大國際指數持續擴容，外資流入正步入高峰期
2. 外政策強力扶持，中國5G進入新投資起點



## 短期焦點

### 焦點1

#### 國產替代持續推進，概念股大漲

貿易摩擦升溫之下，國產替代及自主可控概念股逆勢上漲逾2成，顯見中國官方在華為禁令後積極加速提升半導體自給率。目前中國半導體自給率僅約15%，距離2020年目標40%仍有一段距離，代表相關個股足具成長潛力，也是近期基金加碼佈局的方向之一。

#### 國產替代及自主可控概念股大漲



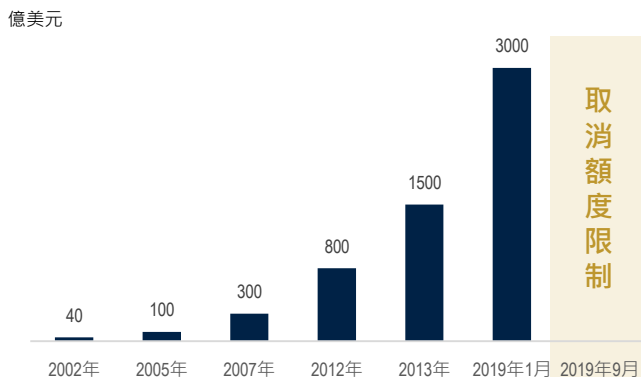
資料來源：WIND·保德信投信整理，2019/09/24

### 焦點2

#### QFII額度取消，外資管道更暢通

9/10中國外匯管理局取消QFII及RQFII投資額度限制，顯示中國資本市場對外開放的程度再次提升，外資進入A股市場的管道更加暢通。儘管目前外資流入仍以陸股通為主，隨著資本市場制度改善，QFII資金能更自由的進出，有助於增強外資配置A股的信心。

#### 歷年QFII額度限制調整



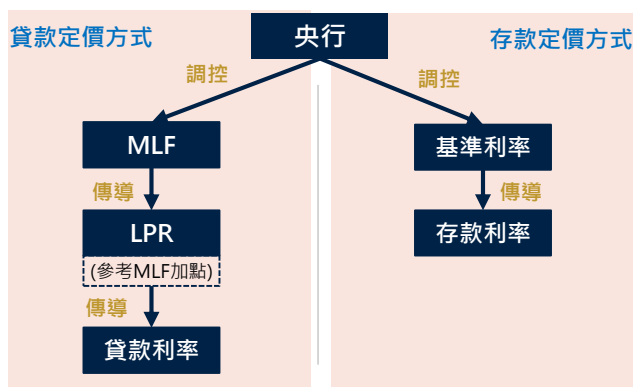
資料來源：保德信投信整理，2019/09

### 焦點3

#### 新LPR機制，助於盈利底部成形

8/17中國央行發布LPR(Loan Prime Rate, LPR)新規作為銀行放款的利率參考定價。由於LPR以人行常用來調控貨幣政策的工具MLF為制定基礎，目前MLF仍有下調空間，未來人行可直接透過MLF調控，帶動貸款利率下行，效果將等同於小幅度的降息，有助降低企業融資成本，加速盈利拐點到來。

#### 新制LPR加強實現政策面的傳導效果



資料來源：恒大研究所·保德信投信整理，2019/08

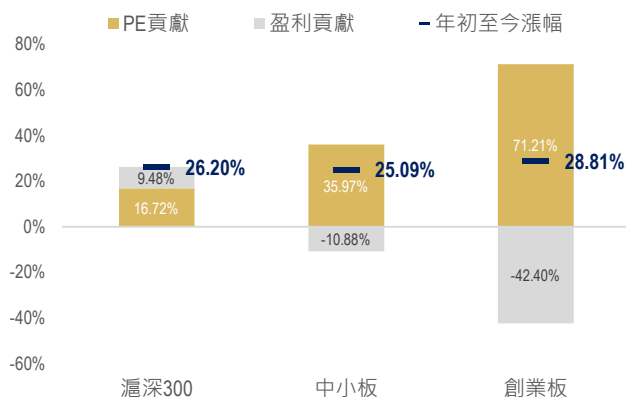


## 環境驅動【中期動能】

### 基本面修正進入尾聲，A股第四季可望迎接新拐點

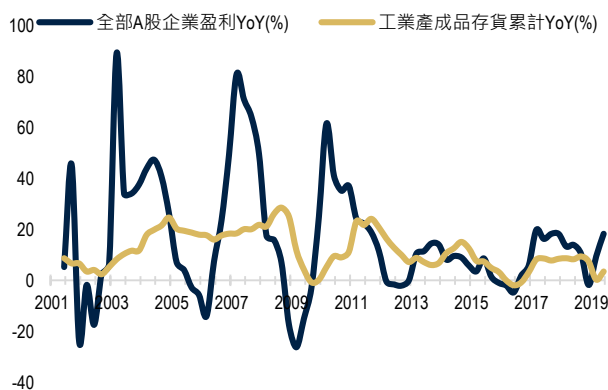
觀察今年以來各指數貢獻成份，龍頭產業獲利動能較為穩定，可望成為市場觀注焦點。此外，過去盈利與庫存週期均約3年，目前已接近修正尾聲，企業中報已顯示盈利改善跡象，預期第四季企業庫存將築底，基本面底部將更加確立，同時推動A股新一波行情。

#### 盈利與估值對指數漲跌貢獻拆分



資料來源：國金證券，保德信投信整理；資料截至2019/08/30

#### 企業庫存及盈利週期

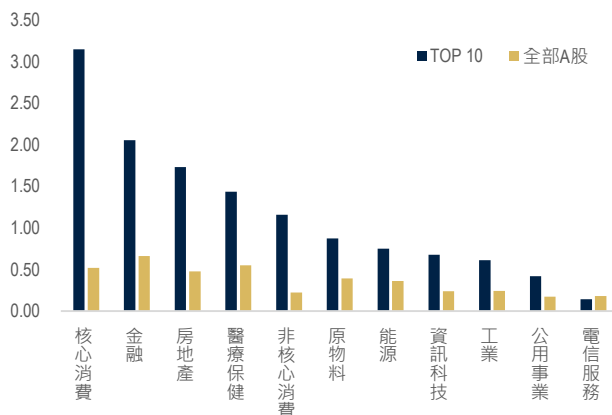


資料來源：WIND，保德信投信整理，2019/08

### 龍頭个股獲利狀況較為穩健，且長期平均報酬相對優異

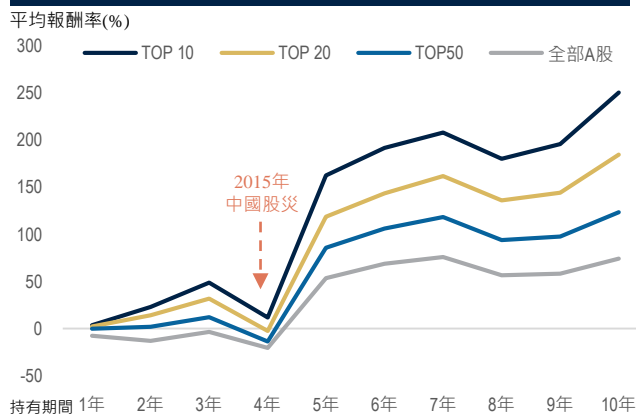
各產業龍頭獲利狀況大幅優於產業平均，其中又以核心消費、金融產業龍頭表現最為優異；此外，个股總市值規模與短、中、長期報酬率均呈現正相關，面臨市場風險時亦優於產業平均，顯示大型龍頭个股績效相對穩健，因此成為本基金主要投資標的。

#### 各產業平均EPS比較



資料來源：WIND，保德信投信整理，2019/06  
以個股總市值規模作為該產業排名的依據。

#### 龍頭个股長期報酬率相對優異



資料來源：WIND，保德信投信整理，2019/06/12  
以個股總市值規模作為該產業排名的依據。

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。



## 成長趨勢【長期動能】

### 三大國際指數持續擴容，外資流入正步入高峰期

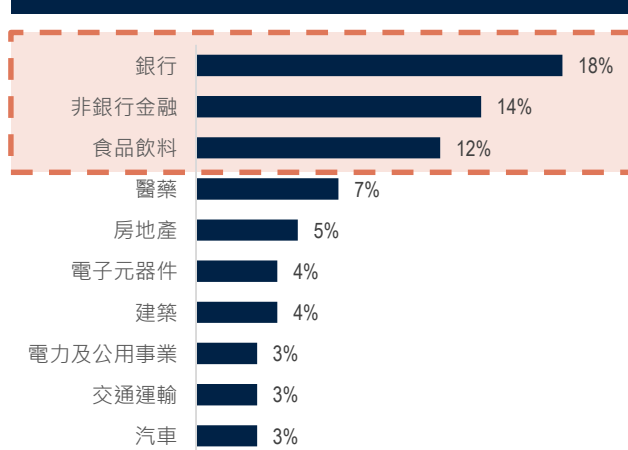
今年開始，MSCI、富時、道瓊等國際指數納入A股比重逐步提高，境外增量資金將成為推升A股的主要動能，並且促使A股長期穩定發展。其中業績成長相對穩健的大型金融及消費個股仍將是外資著墨焦點，可望為個股帶來資金挹注。

#### 國際指數納入A股增量資金預估

國際指數	納入時間及權因子	預估增量資金億美元
MSCI納入A股	2019/5 納入10%	233
	2019/8 納入15%	227
	2019/11 納入20%	420
	假設納入100%	2163
富時納入A股	2019/6 納入5%	20
	2019/9 納入15%	39
	2020/5 納入25%	38
	假設納入100%	283
道瓊指數納入A股	2019/9 納入25%	4
	假設納入100%	8

資料來源：中金公司，保德信投信整理，2019/09

#### MSCI納入A股前十大產業權重佔比

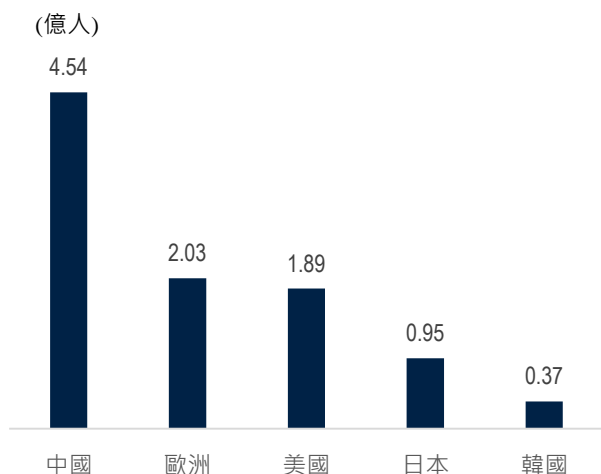


資料來源：興業證券，保德信投信整理，2019/08

### 政策強力扶持，中國5G進入新投資起點

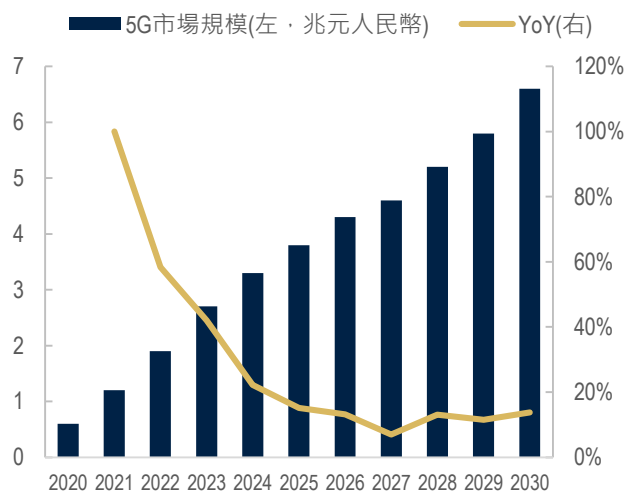
貿易戰的促使之下，中國對5G發展的扶持更加積極，無論網路、設備或終端產品都在加速推進，預期2025年中國5G用戶數將位居全球之首，並且帶來龐大的投資商機。

#### 2025年全球主要國家5G用戶規模預估



資料來源：前瞻產業研究院，保德信投信整理，2019/06

#### 中國5G市場規模預估



資料來源：國盛證券，保德信投信整理，2019/08

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。

# 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<sup>1</sup>

91.4%

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  
50~60檔

資料來源：保德信投信整理，2019/08；註1:大型股指屬於滬深300指數成份之個股。以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。

## 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

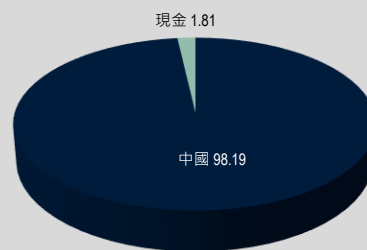
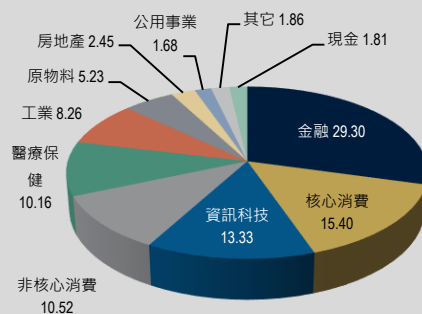
### 基金績效\* (%)

台幣級別累積型

3個月	7.83
6個月	7.94
1年	18.24
2年	10.95
3年	21.86
5年	41.32
10年	-
今年以來	35.48
成立以來	11.50

### 投資組合

基金規模：台幣44.93億元



(以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。)

基金績效和投資組合比重單位為%。資料來源：投信投顧公會、保德信投信。資料時間：2019/08/30。

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](http://www.pru.com.tw)) 或公開資訊觀測站 ([mops.twse.com.tw](http://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。PGIMSITE201909153

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