



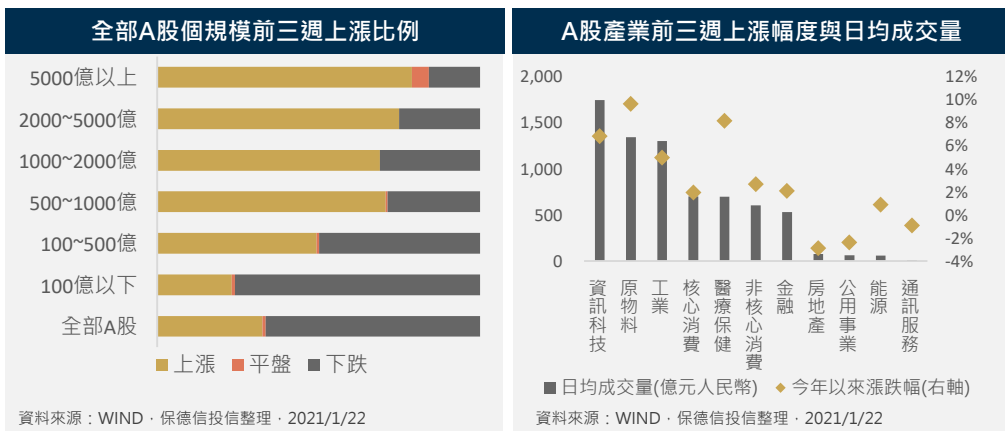
保德信中國品牌基金

經理人評論 2021/1/22

A股多頭氣盛，但上漲個股集中於大型龍頭股，資金抱團明顯。

市場回顧與展望

- 今年以來A股多頭氣盛，其中開年前三週滬深300指數上漲6.9%，已突破2015年高點，也是A股重要指數唯一突破2015年高點的指數，距離歷史高點5891點僅差5.8%的距離。
- 儘管指數上漲，但個股表現出現明顯分化，A股逾4000檔個股當中，近7成個股則是逆勢下跌，僅有33%的個股上漲，且上漲的個股集中於大型龍頭企業，市值規模越大的公司上漲占比越高；另以產業表現而言，成交量仍以資訊科技，以及週期性類股如原物料、工業為大宗，同時也推動股價上漲動能，顯示資金抱團明顯。



第一季類股輪動快速，週期性或低估值類股，如工業、原物料將持續成為機構資金著墨焦點。

- 我們認為，第一季指數仍將持續向上，但類股輪動快速，盤面以結構性行情為主。由於適逢財報空窗期，作夢行情將持續推升A股風險偏好，題材性類股如新能源、太陽能仍有上漲機會，惟目前估值過高，財報公布前表現恐較為震盪；另一方面，第一季低基期的效應之下，基本面將出現強勁成長，先前表現落後的週期性或低估值類股如工業、原物料等，有機會補漲，亦將是外資或機構資金著墨焦點，也是基金近期加碼的方向之一。
- 近期經濟數據及企業獲利表現均顯示中國經濟動能增強，預估2021年仍將延續穩健復甦的態勢，為A股帶來基本面支撐，此外人民幣匯率走強可望進一步吸引國際資金挹注，因此A股仍有逐步墊高機會。



維持96%~98%
高持股水位；
大型股約為
88.3%；持股檔
數約55~65檔。
UW金融、OW
工業及原物料。

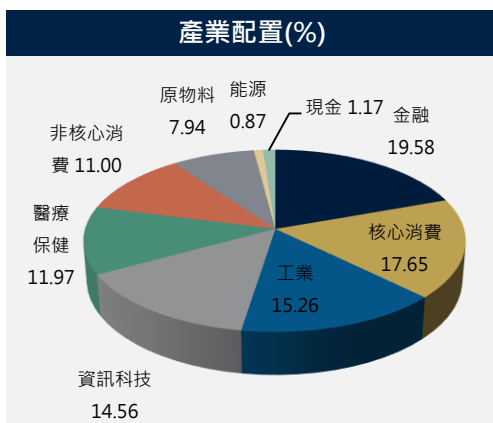
基金操作策略

- ✓ A股企業盈利持續改善，貨幣流動性維持合理寬鬆，向上動力仍存，因此維持96%~98%高持股水位，掌握A股上漲機會；目前持股檔數約為55~65檔，將持續以具業績成長性的個股為布局重心；其中大型股配置約88.3%。
- ✓ 第一季低基期的效應之下，基本面將出現強勁成長，先前表現落後的週期性類股有機會補漲，因此OW工業及原物料相關類股，掌握經濟復甦行情；低利率環境仍不利金融類股表現，故持續UW金融，但UW幅度已降低；此外，獲利了結部分題材性類股，包括鋰電產業、太陽能、白酒。

投資建議

- 1. 盈利成長將帶動股價表現：**估值修復行情已告一段落，接下來市場將更著重於企業獲利表現，預估2021年A股盈利將進一步彈升，但業績分化明顯，由於大型龍頭股長期獲利較為穩健，且股價相對穩定，可望吸引買盤進場。
- 2. 新基金入市仍是近期A股主要資金動能：**中國基金發行熱度持續升溫，預估今年公募基金流向A股的規模上看2兆元人民幣。此外，基金經理人選股方式著重於業績優異的個股，因此長期營收穩定的大型股可望吸引新活水的挹注。
- 3. 外資長期淨流入A股的趨勢始終未變：**預估外資動能將持續推動A股上漲。本基金主要配置方向與外資相當，先前表現落後的週期性類股如工業、原物料，或是低價值的金融成為外資著墨焦點，也是基金主要布局方向之一。

基金持股概況



公司名稱	產業	比重(%)
貴州茅台	飲料	5.90
招商銀行	商業銀行	3.98
中國平安	保險	3.98
五糧液A	飲料	3.70
山西汾酒A	飲料	3.30
美的集團	家庭耐用消費品	3.19
恆立油缸	機械製造	3.10
瀘州老窖	飲料	2.76
匯川技術	機械製造	2.75
三一重工	機械製造	2.69

資料來源：保德信投信整理，2020/12/31；以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。
註：大型股指屬於滬深300指數成份之個股。非大型股指非滬深300指數成份之個股。

基金績效表現

期間	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年	10年	今年以來	成立以來
新台幣累積級別報酬率(%)	20.07	41.58	57.69	139.13	76.03	67.20	-	57.69	96.80

資料來源：Lipper，保德信投信整理，2020/12/31



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。PGIMSITE202101104

保德信證券投資信託股份有限公司 www.pru.com.tw

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5樓之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

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。

本資料所示之指數或個股係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或所投資之標的。