



瀚亞中國A股基金 (新台幣、人民幣)

林庭樟
研究投資處-海外股票部
2021/01

內容

i. 投資哲學及績效檢視

ii. 市場看法

iii. 投資策略與結論

iv. 附錄：投資顧問-中信保誠介紹

瀚亞中國A股基金投資的主軸及策略

- ▶ 著重在中國大陸經濟體(含中國大陸地區、香港)各產業中，具有強勁競爭優勢的領導廠商。且本基金之資產配置有超過60%投資於中國A股。
- ▶ 鑑於投資的超額收益來自於產業的超額利潤，進而來自於能夠推動社會前進的科技變革，以及能夠提升人們生活品質的醫藥和消費。因此，我們選擇科技、醫藥和消費這三個行業作為現階段中國A股的主要投向。
- ▶ 個股的選擇上，我們秉持「價值成長」理念，選擇具有成長空間、持續成長的優質企業，以合理價格買入，享受企業長期成長價值。

瀚亞中國 A 股基金績效表現

各期間報酬率(%)	今年以來	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年
瀚亞中國A股基金	44.26	15.94	21.58	44.26	41.94	10.52	11.52
同類型平均	40.31	17.56	31.19	40.31	39.50	12.50	9.63
排名(同類型檔數)	6/11	9/11	9/11	6/11	4/9	5/8	4/7

資料來源：Lipper，資料截至2020/12/31。需為台灣投信投顧公會定義之中國大陸A股基金，方納入評比。

前十大持股

Bloomberg Code	公司名稱	比重(%)	一個月表現	年初至今表現	產業類別
000333 CH Equity	美的集團	13.49%	12.79%	84.92%	非核心消費
1585 HK Equity	雅迪控股	6.73%	12.80%	705.22%	非核心消費
000001 C2 Equity	平安銀行	5.29%	-2.51%	28.65%	金融
600109 C1 Equity	國金證券	4.49%	-10.00%	91.43%	金融
300601 C2 Equity	康泰生物	3.87%	27.44%	117.50%	醫療保健
600690 C1 Equity	海爾智家	3.74%	7.78%	63.91%	非核心消費
603259 C1 Equity	藥明康德	3.70%	29.74%	60.03%	醫療保健
600519 C1 Equity	貴州茅臺	3.66%	16.01%	84.81%	核心消費
601166 C1 Equity	興業銀行	3.27%	-1.20%	15.34%	金融
000858 C2 Equity	五糧液	3.09%	14.34%	140.10%	核心消費
加總		51.33%			

資料來源：瀚亞投信，資料截至2020/12/31。本資料僅作說明使用，無任何推薦投資標的之意圖，市場有潛在風險，過去績效不代表未來之績效表現。

產業配置比重

產業配置	比重(%)
非核心消費	27.13
醫療保健	15.66
金融	14.84
資訊技術	10.34
核心消費	8.11
工業	6.68
通訊服務	2.22
能源	2.02
原材料	2.00
加總	89.00

基金持股的上市地	比重%
中國大陸(上證交易所)	34.79
中國大陸(深圳交易所)	47.78
香港	6.73
加總	89.00

資料來源：瀚亞投信，資料截至2020/12/31。本資料僅作說明使用，無任何推薦投資標的之意圖，市場有潛在風險，過去績效不代表未來之績效表現。

內容

i. 投資哲學及績效檢視

ii. 市場看法

iii. 投資策略與結論

iv. 附錄：投資顧問-中信保誠介紹

v.

近期走勢回顧和展望

行情漲跌互見，賺錢效應和虧錢效應並存

- 1、今年以來，市場行情主要集中在**新能源產業鏈、軍工、有色金屬、白酒**等少數幾個高景氣方向，且龍頭抱團較為極致。
- 2、市場成交量站上萬億/日後，並未繼續放大，近期出現較快的風格、板塊輪動。

展望：

- 1、我們對於2021年的投資前景預期比市場樂觀，一季度相對看好成長風格。
- 2、核心資產在2021年的性價比仍非常高。

我們對於2021年的投資前景預期比市場樂觀

基於以下的判斷：

1、近期陸續披露2020年的年報預告，業績超預期的個股較多，本質上，是業績牛在驅動當前行情，而不應該簡單的解讀為“春季躁動”；

展望2021年，經濟復甦主邏輯不變，業績驅動的類牛市行情進一步上演的可能性是比較大的。

2、近期國內疫情防控力度升級，對於一季度GDP增長預期已下調，儘管提前2個季度已出現了信用緊縮的信號，但民間樂觀、官方謹慎，在官方正式觀察到經濟有效復甦之前，進一步衰退的可能性偏小，因此，我們認為一季度的成長風格會有相對更好的表現。

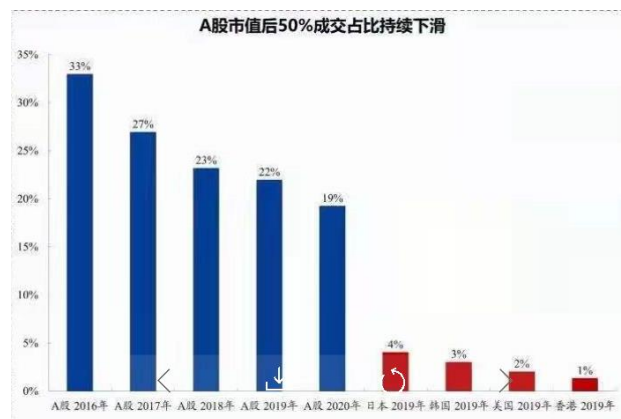
核心資產在2021年的性價比仍非常高

我們談的是“性價比”，有兩方面意思

——市場漲，核心資產漲的不會少；市場跌，相對更抗跌。

核心資產的驅動力：

- 1、機構力量加強，百億公募產品頻出，傾向於配置核心資產；
- 2、政策引導，包括退市新規、註冊制等，炒小炒爛再難成為主流；
- 3、發展模式變革期，小公司“彎道超車”實現“逆襲”的可能越來越低。



1、整體思路

持有60%-70%的核心資產，用20%-30%的去博取相對優勢。目前核心資產比例尚不夠，接下來以提升該部分配置為主。

2、港股的性價比目前較A股更高，逐步增加港股核心資產的配置

- 1) 不買小公司，專注於絕對行業龍頭，如雅迪控股、小米集團、華潤啤酒等；
- 2) 唯一需要留意的是人民幣升值風險，市場預期年中人民幣相對美元匯率升至6左右。

3、A股這塊主要是增強持股定力，避免短期波動對投資決策的擾動。

內容

- i. 投資哲學及績效檢視
- ii. 市場看法
- iii. 投資策略與結論**
- iv. 附錄：投資顧問-中信保誠介紹

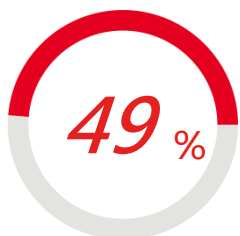
結論及投資策略：

- 預計2021年A股業績年增率達20%、評價在目前水準上仍有成長空間（疫情得控、經濟回升、流動性寬鬆、外資流入、資本市場改革多頭並進等拉動估值），指數空間10%以上可以達成機率高。
- 然而由於許多經濟數據與疫情發展仍在觀察階段，市場目前仍相對觀望，氣氛相對謹慎。**預期在Q1業績公告後市場會整理再持續走高。**
- 投資上將布局於性價比較高的成長型核心資產。

內容

- i. 投資哲學及績效檢視
- ii. 市場看法
- iii. 投資策略與結論
- iv. 附錄：投資顧問-中信保誠介紹

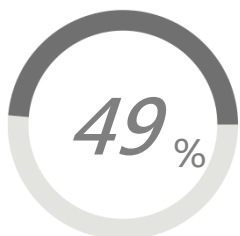
投資顧問：中信保誠基金管理有限公司



中信集團

金融與實業並舉的國有大型綜合性跨國企業集團。

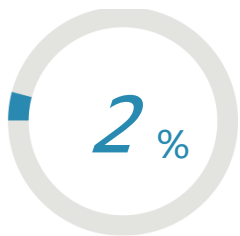
+



英國保誠

全球最大的上市人壽保險公司，英國最大的投資機構。

+



中新創投

元禾控股全資子公司，設立了中國第一支國家級股權投資母基金、中國規模最大的天使投資平臺等。

中信集團為一家金融與實業並舉的國有大型綜合性跨國企業集團。其中，金融涉及銀行、證券、信託、保險、基金、資產管理等行業和領域；實業涉及房地產、工程承包、資源能源、基礎設施、機械製造、資訊產業等行業和領域，具有較強的綜合優勢和良好發展勢頭。公司自2009年以來連續十年入選美國《財富》雜誌“世界500強”企業排行榜，2019年排名創歷史最高第137位。

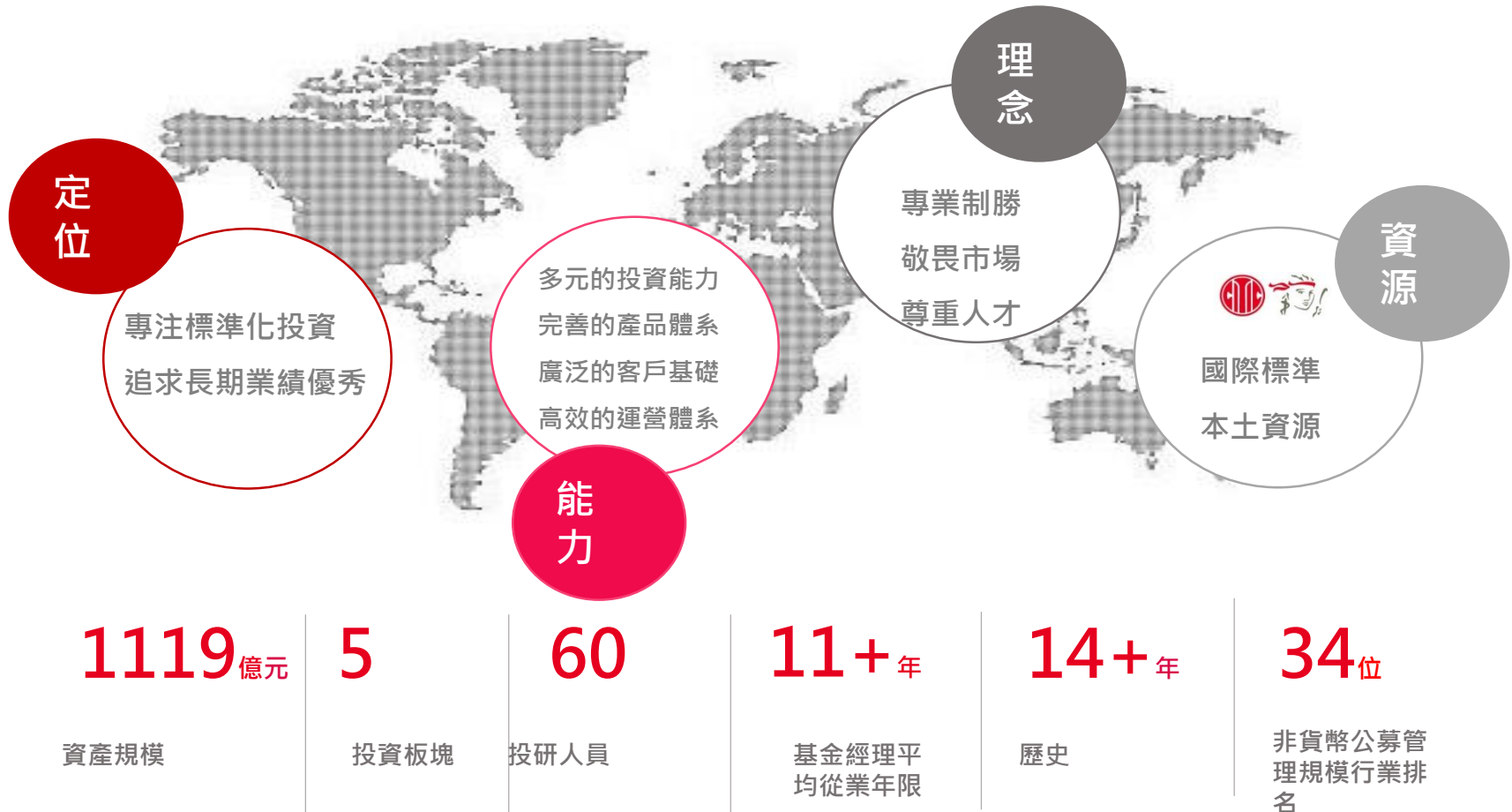
(來源：中信集團官網)

外方股東英國保誠集團股份有限公司是英國保誠集團的下屬公司。英國保誠集團成立於1848年，至今已有170年歷史，是全球最大的上市人壽保險公司、英國最大的投資機構之一。集團共管理資產達7170億英鎊，在全球擁有約2600萬名客戶。集團於倫敦、香港、新加坡及紐約四地上市。

(來源：英國保誠集團官網，截止2019年06月30日)

資料來源：中信保誠基金管理有限公司

中信保誠基金管理有限公司：積極穩健的投資理念和流程



資料來源：中信保誠基金管理有限公司, 截至2019/12/31。備註：規模不含子公司

中信保誠：經驗豐富、理念一致、配備齊全的投研團隊

權益投資（12人）

- **經驗豐富**：投資團隊平均擁有15年以上從業經驗，具有出色的行業和個股研究能力；
- **“理念一致、風格多樣”**：投研團隊既能形成合力，不同基金經理在一致的投資理念下，又有自己獨特的選股思路和行業偏好。

研究（15人）

- **覆蓋全面**：涵蓋宏觀策略及所有一級行業；
- **深度研究**：研究員平均有6年以上的行業研究經驗，對行業和個股深度研究。

中信保誠基金管理有限公司：積極穩健的投資理念和流程

發現投資機會

- 順應市場規律
 - 堅持基本面為主導
 - 把握行業景氣波動
- 投研人員通過日常對上市公司和所在行業深入而廣泛的覆蓋發現投資機會
- ✓ 調研
 - ✓ 公告

把握買入時機

- 結合估值
 - 精選個股
- 對企業基本面深入研究，結合宏觀和上下游產業情況，形成投資建議
- ✓ 建估值模型
 - ✓ 行業比較
 - ✓ 公司比較

風險控制和審查

- 投資組合構建與再平衡
 - 風險控制和審查
- 匹配風險和收益預期，監測整個投資流程的執行、定期回顧和調整
- ✓ 動態跟蹤，盈利預測調整
 - ✓ 目標價管理
 - ✓ 突發事件跟蹤預警

敬語

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。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。本基金主要投資於中國及在中國營運但於其他市場(如：香港)上市之有價證券，投資人須留意中國市場特定政治、經濟與市場等投資風險。

匯率變動風險：本基金外幣計價受益權單位以人民幣計價，如投資人以其他非本基金計價幣別之貨幣結匯後投資本基金，須自行承擔匯率變動之風險。當人民幣相對其他貨幣貶值時，將產生匯兌損失。因投資人與銀行進行外幣交易有賣價與買價之差異，投資人進行結匯時須承擔買賣價差，此價差依各銀行報價而定。此外，投資人尚須承擔匯款費用，且外幣匯款費用可能高於新臺幣匯款費用。投資人亦須留意外幣匯款到達時點可能因受款行作業時間而遞延。

本基金人民幣計價受益權單位之人民幣匯率主要係採用離岸人民幣匯率（即中國離岸人民幣市場的匯率，CNH）。人民幣目前受大陸地區對人民幣匯率管制、境內及離岸市場人民幣供給量及市場需求等因素，將會造成大陸境內人民幣結匯報價與離岸人民幣結匯報價產生價差（折價或溢價）或匯率價格波動，故人民幣計價受益權單位將受人民幣匯率波動之影響。同時，人民幣相較於其他貨幣仍受政府高度控管，中國政府可能因政策性動作或管控金融市場而引導人民幣升貶值，造成人民幣匯率波動，投資人於投資人民幣計價受益權單位時應考量匯率波動風險。

有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至下列網址查閱：公開資訊觀測站：<http://newmops.tse.com.tw>、瀚亞證券投資信託股份有限公司：<http://www.eastspring.com.tw>或於本公司營業處所：臺北市松智路1號4樓，電話：(02)8758-6699索取/查閱。

瀚亞投信獨立經營管理