

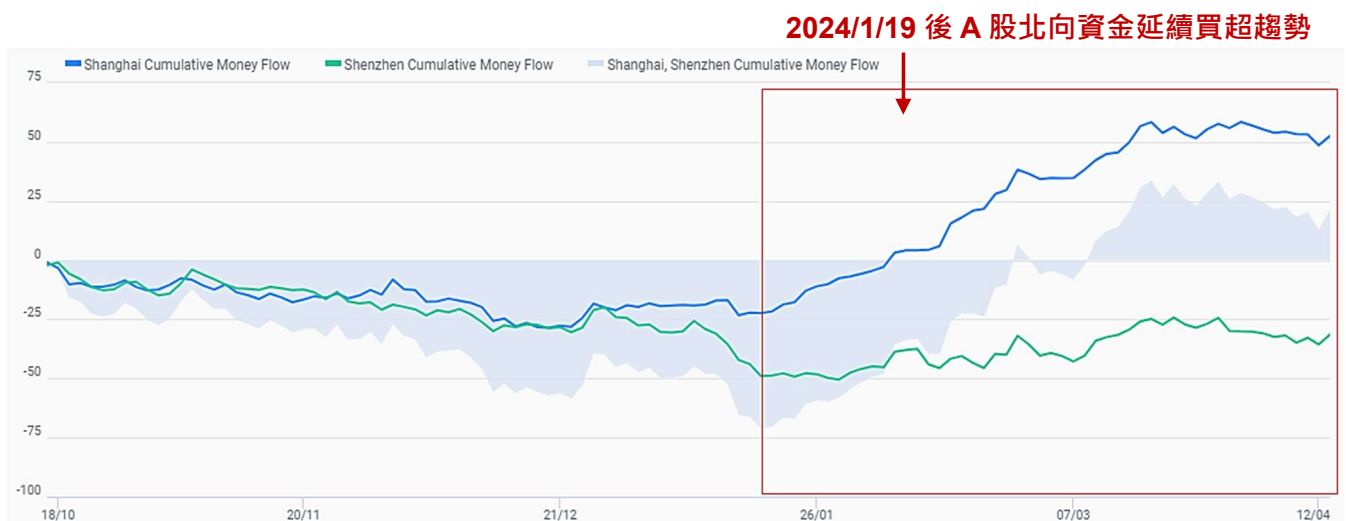
## 國際資金重返「中國股市」、外資同步喊進!

2024/4/16

4月12日中國國務院繼2004年、2014年後時隔十年再次提出資本市場指導性文件「國九條」，此項政策支持激勵之下，A股市場於4月15日發布後第一個交易日不僅正向解讀，且滬深兩市的外資動向指標「北向資金」更買超逾81億人民幣慶賀，同時**高盛(Goldman Sachs)**發表報告指出，鑒於中國內地股市對政策正向反應、良好的資金流入(詳下圖1)和基本面改善情境，看好A股未來12個月雙位數百分比的上漲潛力，因此投資人不妨積極參與本波中國股市的多頭契機(Stay Engaged With Chinese Stocks Rally)。

事實上，3月以來包括**摩根士丹利(Morgan Stanley)**與**匯豐控股(HSBC)**等多家外資機構同聲發表正面報告，表示全球資金正呈現重返中國股市的趨勢，以及超過90%的新興市場基金開始增持中國股市，增添本波向上走勢的驅動力。而基本面部分，**高盛、花旗(Citi)**則指出，今年中國經濟開局良好、基本面可期，中國官方設定「約5%」的GDP年成長目標將可望實現，因此兩家外資機構也分別將GDP年成長預測分別自4.8%、4.6%同步上調至5%。

圖 1: 近 6 個月中國滬深兩市北向資金累積買/賣超(單位:十億人民幣)



資料來源：高盛(Goldman Sachs) · 2024/4/15

進一步解析甫公布之「國九條」，大陸證監會主席總結新版「國九條」是從投資者保護、上市公司品質、行業機構發展、監管能力和治理體系建設等方面，勾劃發展藍圖。進一步從個別類股分析，**高盛認為**中國政府正持續加強上市公司股東分紅發放股息和回購、投資者保護以及與市場參與者的溝通，因此**推升高股息概念股持續走強契機**。同時高盛報告也指出，**中國的消費科技與網路股將擁有更有利的收入成長環境，以及相對較好的資本支出與成本控制，反映在股息和股票回購都達到歷史高水準，其股東回報(ROE)表現值得關注!**

## 日盛中國戰略 A 股基金與日盛中國內需動力基金投資策略

基金操作布局策略上將持續聚焦「資訊/科技產業」以及「高股息類股」配置，而今年偏好的投資題材焦點排序將以「外需>生產>消費>投資」為主並將依此布局，藉由均衡配置中國市場優勢題材因應股市快速輪動向上之契機！

日盛中國戰略 A 股基金產業配置	
資訊技術	25.6%
公用事業	16.6%
金融	16.4%
工業	15.5%
非核心消費	8.5%
核心消費	5.8%
通訊服務	2.1%
醫療保健	1.5%
現金	8.0%

日盛中國內需動力基金產業配置	
資訊技術	20.5%
非核心消費	12.4%
核心消費	11.5%
金融	9.1%
公用事業	8.5%
其他	8.0%
工業	7.5%
ETF	5.9%
通訊服務	5.7%
現金	10.9%

資料來源：日盛投信，2024/3/31(因四捨五入至小數點第一位之故，總和可能不完全等於 100%)

本文提及個股，僅為說明之用，不代表本基金之必然持股，亦不代表任何金融商品的推介或建議。本基金經金管會核准，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。有關基金應負擔之費用已揭露於基金公開說明書中，投資人可至本公司網站(<https://www.jsfunds.com.tw>)及基金銷售機構索取，或至公開資訊觀測站(<http://mops.twse.com.tw>)中查詢。匯率變動可能影響基金之淨資產價值、申購價格或收益。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去績效亦不代表未來績效之保證。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。基金非存款或保險，故無受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。本基金得投資中國大陸地區有價證券，投資人需特別留意其特定之政治經濟及市場等投資風險，其可能因非經濟因素或產業循環導致價格劇烈波動，或產生流動性不足風險，而使資產價值受不同程度之影響。本基金將以大陸合格境外機構投資者(QFII)所取得額度參與投資，基於 QFII 投資額度及資金匯出入管制之特定因素，經理公司保留婉拒或暫停受理本基金申購或買回申請之權利。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。本公司當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人不負任何法律責任。投資人如欲進行投資，應自行判斷投資標的、投資風險，承擔投資損益結果，不應將本資料引為投資之唯一依據。本文內容非經本公司同意請勿為任何重製、轉載、散佈、改作等侵害智慧財產權或其他權利之行為。【日盛投信 獨立經營管理】