

台中銀中國精選成長基金

TCB Chinese Selected Growth Equity Fund

台中銀投信
TAICHUNG BANK SECURITIES INVESTMENT TRUST CO., LTD.

2024年4月

基本資料

經理人	方鈺璋
成立日期	2010/07/06
基金型態	開放式股票型
保管銀行	合作金庫銀行
經理費	1.80% (年率)
保管費	0.26% (年率)
手續費	最高不超過 2%
基金規模	2.11 億 (2024/4/30)
風險等級	RR5
贖回付款日	T+4
投資標的	主要投資於國內外股票、承銷股票、存託憑證之總額不得低於本基金淨資產價值百分之七十(含)；且投資於中華民國、香港地區及大陸地區所發行或經理之有價證券，及上述國家或地區之政府或企業所發行而於美國證券交易所及美國店頭市場 (NASDAQ) 交易之有價證券總額，不得低於本基金淨資產價值之百分之六十(含)。

基金代號

級別	Bloomberg	ISIN Code
新台幣	RELCHSG TT	TW000T1712Y6
人民幣	TCBHCHNY TT	TW000T1712A6

基金特色

全面掌握四大精選動能主題

- 精選新需求成長：消費及節能股
- 精選穩定成長：金融、通訊網路
- 精選週期性成長：營建及運輸
- 精選主題式成長：資源及能源

累積報酬率(%)

級別	今年以來	三個月	六個月	一年	二年	三年	成立以來
新台幣-累積型	5.51	23.11	1.02	-3.02	-10.2	-34.0	18.80
人民幣-累積型	1.63	19.72	-0.21	-3.91	N/A	N/A	-5.75

資料來源及日期：投信投顧公會評比表，截至 2024/4/30

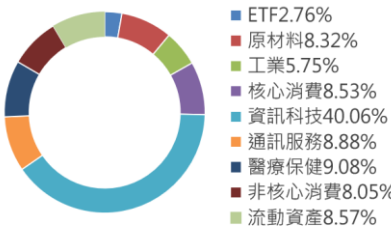
近十年淨值走勢圖 (新台幣-累積型)



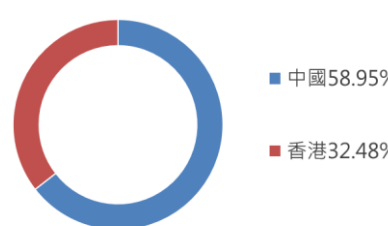
資料來源及日期：台中銀投信，截至 2024/4/30

投資組合

產業配置



區域配置



前十大持股

項次	名稱	產業	比重(%)
1	韋爾股份	資訊科技	9.09
2	騰訊控股	通訊服務	8.88
3	牧原股份	核心消費	8.53
4	X 南方中創業	資訊科技	8.27
5	阿里巴巴 - S W	非核心消費	8.05
6	和而泰	資訊科技	5.93
7	邁瑞醫療	醫療保健	5.83
8	寧德時代	工業	4.74
9	龍佰集團	原材料	4.02
10	深南電路	資訊科技	3.97

資料來源及日期：台中銀投信，截至 2024/4/30

台中銀中國精選成長基金

TCB Chinese Selected Growth Equity Fund



TAICHUNG BANK SECURITIES INVESTMENT TRUST CO., LTD.

2024 年 4 月

經理人評論

4 月份上證指數堅守 3100 點漲 2.09%、深證成指漲 1.98%、創業板指漲 2.21%、恒生指數漲 7.29%、恒生科技指數緊隨其後，漲超 6%。國家統計局發佈的資料顯示，4 月份製造業採購經理指數、非製造業商務活動指數和綜合 PMI 產出指數分別為 50.4%、51.2% 和 51.7%，比上月下降 0.4、1.8 和 1.0 個百分點，三大指數繼續保持在擴張區間，中國經濟景氣水準總體延續擴張。一季度中國經濟實現良好開局，一季度 GDP 同比增長 5.3%，增速比上季和去年同期分別提高 0.1 個和 0.8 個百分點。工業增加值增長 6%，比上季提高 0.8 個百分點；固定資產投資增長 4.5%，比去年全年提高 1.5 個百分點；以人民幣計價貨物進出口額增長 5%，其中出口額增長 4.9%、比上季提高 4.1 個百分點。4 月底的中央政治局會議指出，一季度整體宏觀政策運用偏穩的基礎上，二季度繼續強調穩中求進、靠前發力，政策節奏不會邊際回落，這是與去年的最大不同。從整體宏觀定調來看，“堅持乘勢而上，避免前緊後鬆，切實鞏固和增強經濟回升向好態勢…要靠前發力有效落實已經確定的宏觀政策”。

今年政府工作報告明確 2024 年 GDP 目標增速 5% 左右，由於 2023 年並不存在類似 2022 年的低基數效應，這也意味著今年的增速目標更顯高品質要求，對穩增長的重視程度凸顯。近期政策已經在逐漸發力，正推動基本面修復。春節過後，中央推出了許多政策，產業層面，有新質生產力，帶動了 AI、人形機器人、飛行汽車等一批新興產業；有大規模設備更新，讓電力設備、家電、新能源車、通用設備、工程機械、交運設備、船舶製造等行業迎來復甦預期；有新“國九條”和新“退市制度”出臺，前者新“國九條”，圍繞著投資者收益需求，要求大幅提高“上市公司的整體分紅比例”，後者新“退市制度”，在 2020 年的退市標準上進一步突出對財務造假、內控失效等亂象的打擊力度，打擊面大幅提升，造假違規的後果變得更嚴重。4/30 召開的中央政治局會議決定今年 7 月在北京召開三中全會，重點為“研究進一步全面深化改革、推進中國式現代化問題”。會議整體定調積極，A 股市場修復行情有望延續。近期 A 股市場從窄幅震盪轉為向上突破，北向資金雖有波動但近期轉為流入，投資者風險偏好繼續回升。目前 A 股整體估值不高，歷史縱向及與全球主要市場的橫向對比均具備較好投資吸引力，市場機會大於風險。

2Q24 產業布局方向

➤ 科技股

半導體行業景氣度已處於歷史底部區間，隨著 AI 算力、消費電子、6G 通信等需求逐步回暖及半導體企業主動去庫存，預期下半年半導體行業有望重回增長，開啟新一輪上行週期。而國產化是中國長期發展路徑，後續政策力度有望繼續加大，國產替代趨勢明確，當前半導體眾多環節國產化率仍低，國產替代帶來的增量空間廣闊。

➤ 內需消費

近期國務院常務會議指出，要針對需求不足的突出矛盾，推動消費加快恢復成為經濟主拉動力，在 2023 年全力拚經濟的前提下，擴內需必為穩增長政策的重中之重，包含傳統產業（食品飲料、房地產產業鏈、疫後消費產業等）及新興產業（電動車產業鏈、光伏等），皆是布局重心。

➤ 互聯網新經濟

中概股受惠中國溫和復甦及低基期優勢，2Q23 多數公司財報已持續釋出正向訊號，預估未來業績有機會呈現逐季復甦態勢，上市公司不斷降本增效，將會讓整體利潤率持續提升。以 chatGPT 為代表的人工智能進入應用階段，引爆新一輪科技革命，互聯網龍頭股基本都涉及了這個領域，他們擁有龐大的資料、演算法和算力資源，形成了自己獨特的優勢，是最有可能收穫人工智能發展紅利的公司。

➤ 醫藥產業

醫藥行業增長的核心邏輯是老齡化疊加居民患病率持續提升，醫藥的剛需屬性不變。行業長期向好，雖然醫藥短期受到集采及反腐的影響，持續下跌近 2 年，政策和基本面的悲觀預期現已基本反映在股價裡，很多公司估值極具吸引力。

| 地址：100 台北市新生南路一段 50 號 4 樓 | 電話：(02)2351-1707 | 網址：<https://www.tcsitc.com.tw> | 傳真：(02)2321-5770

【台中銀投信獨立經營管理】本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。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之公開說明書中，投資人可至公開資訊觀測站中查詢。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。本基金進行配息前未先扣除行政管理相關費用。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動，於獲配息時須一併注意基金淨值之變動。公開說明書備索，或至本公司網站 <https://www.tcsitc.com.tw>，或至公開資訊觀測站 <https://mops.twse.com.tw> 查詢下載。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。本公司基金投資無受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障，基金投資可能發生部分或全部本金之損失，投資人須自負盈虧。本基金主要投資在台灣、大陸地區及香港地區，雖然分散投資於各國之市場，但有時因產業循環或非經濟因素可能導致價格出現劇烈波動，另由於大陸地區屬新興市場國家，其市場機制沒有已開發市場健全且對外匯的管制較嚴格，價格管制風險存在，政經情勢或法規之變動亦較大，故可能對該基金之報酬造成直接或間接影響。目前投資於大陸地區證券市場之有價證券以掛牌上市有價證券(含承銷股票)為限。匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產而使資產價值變動，另投資人亦須留意中國市場特定政治、經濟與市場等投資風險。