

經理人觀點：中國股票第一季展望

2021年內有哪些重大事件對您的投資組合資產類別產生影響？

在成為2020年表現最好的市場之後，中國和亞洲在2021年表現不佳。主要原因是投資者擔心中國在多個領域的監管收緊，包括互聯網壟斷、教育和數據保護。此外，在中國房地產行業收緊政策的情況下，我們看到一些房地產開發商陷入違約或財務問題。

您對新年的展望如何？

我們預計2022年將是中國企穩復甦的一年，這也將提振亞洲股市的表現。中國的政策方向已轉向穩定經濟和防範下行風險，因此預估總體上會出現更有利的政策環境。此外，在估值方面，從高點下跌三分之一之後，我們認為中國股票被低估了。MSCI中國指數相對於MSCI世界指數的價格正處於多年低位。價格低估意味著未來獲得良好投資回報的可能性更高，上行空間也更大。

您目前看到哪些可產生超額報酬的引人注目機會？

我們在一些超賣的消費和科技股中看到逢低買入的機會，部份大型股從高點下修50%至60%，部份中型股修正70%至80%。其次，我們重點關注可再生能源等具有長期政策支持的行業，包括太陽能、風能、水電和電動汽車。同時，也重視半導體和高端製造的科技零組件。我們認為隨著反壟斷將創造一個更加公平的競爭環境，新興公司的創新機會將出現。最後，目前我們更喜歡在香港上市的中國股票而不是中國A股。2021年看到國內投資者對中國政策收緊的擔憂不如國際投資者，導致中國A股表現優於香港上市股票。因此，現在我們看到香港上市的中國企業股票交易價格比中國A股低30%的機會。

【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。本基金投資涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。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。公開說明書備索，或至本公司網站 <https://www.tcbisitc.com.tw>，或公開資訊觀測站 <http://mops.twse.com.tw> 查詢下載。