

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 11 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	2.39 億 (2024/11/30)
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	17.05	18.63	12.46	14.21	12.36	-20.55	31.8
人民幣-累積型	13.04	19.40	12.19	11.71	N/A	N/A	4.84

資料來源及日期：投信投顧公會評比表，截至 2024/11/30

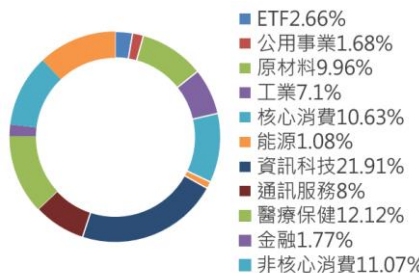
近十年淨值走勢圖 (累積型-新台幣)



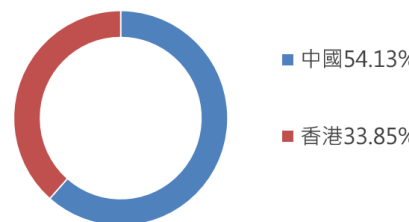
資料來源及日期：台中銀投信，截至 2024/11/30

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	阿里巴巴 - SW	非核心消費	9.51
2	牧原股份	核心消費	8.80
3	韋爾股份	資訊科技	8.35
4	騰訊控股	通訊服務	8.00
5	寧德時代	工業	5.40
6	邁瑞醫療	醫療保健	4.40
7	藥明康德	醫療保健	4.24
8	隆基股份	資訊科技	4.17
9	萬華化學	原材料	3.91
10	南方恒生科技	資訊科技	3.73

資料來源及日期：台中銀投信，截至 2024/11/30

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11月

經理人評論

9月24日以來一攬子政策組合拳陸續出臺，政策效果已經開始逐步體現在近期的經濟資料上，10月經濟資料產需兩端均明顯回暖，政策發力的效果進一步顯現。10月工業增加值增速小幅回落，服務業生產指數同比增速較為超預期，固定資產投資增速持平前值，狹義基建投資增速和基建實物工作量顯著改善，製造業投資增速在政策支持下維持強勢。消費方面，以舊換新政策效果進一步顯現，疊加“雙十一”購物節起點時間前置，帶動10月社零增速顯著超出市場預期。1-10月人民幣計價下出口累計同比增速分別為16.1%、20.0%，新興國家或是中國出口新增量。社融脈衝小幅回落，新增人民幣貸款少增收窄，M1和M2均回升。11月PMI較上月繼續上升0.2個百分點至50.3，連續3個月上升，且連續2個月運行在擴張區間。供需兩端均有回升，生產指數和新訂單指數分別為52.4和50.8，比上月上升0.4和0.8個百分點。其中新訂單指數自今年5月份以來首次升至擴張區間，需求回暖跡象明顯。往後看，四季度廣義財政支出將在補支出進度的訴求下迎來高峰期，有望帶動11-12月經濟資料延續較好態勢。

目前中國政策的重心在於打破通縮螺旋，聚焦點在債務和內需，穩定社會預期。下一步政策重點在消費。拉動消費的動力在於提升收入、提升資產價格及增加社會保障，政策思路在於政府培育消費，消費改善企業盈利，從而拉動企業投資。拉動消費主要途徑在於提升資產價格（樓市和股市）、發放消費補貼、增加有效消費供給。國內增量政策仍持續在進行。一方面要觀察財政部明確的年內其他增量財政落地情況，另一方面12月中央經濟工作會議可能尤為關鍵，甚至很多具體細節還需要等到明年3月兩會才能全部明確。另一個就是等美國的新政府上來以後，具體看美國總統還要做什麼關稅，包括在科技金融這些領域。有可能到了明年3月份兩會這個時間裡面，有很多東西要看美國怎麼做，中國才能知道要怎麼做，還有政策應該相當長一段時間會處在一個規模會比較大的節奏，力度方向可能會比較模糊的狀態。目前陸股市場的交易情緒較九月中旬已有明顯的改善，短期資金行為引發的劇烈震盪應可無須過度關注。另一方面，當前仍然處於政策暖風期，宏觀層面已陸續有相應的積極政策出臺，後續有政治局會議、中央經濟工作會議、2025年兩會、四全會等重磅會議將召開。政策預期將繼續發酵，等待基本面共振，市場有望走得更穩健。

4Q24 產業布局方向

➤ 科技股

根據IDC，2025年中國AI伺服器市場規模將達317億美元，23-25年期間CAGR為22.7%，半導體週期回升+AI算力需求爆發將驅動電子基本面向上。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2024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（養殖、化工、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，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為代表的人工智慧進入應用階段，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慧發展紅利的公司。

➤ 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3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.tcbisic.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。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。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。公開說明書備案，或至本公司網站<https://www.tcbisic.com.tw>，或至公開資訊觀測站<https://mops.twse.com.tw>查詢下載。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。本基金為多幣別計價之基金，並分別以新臺幣及人民幣做為計價幣別，除法令另有規定或經主管機關核准外，新臺幣計價級別之所有申購及買回價金之收付，均以新臺幣為之；外幣計價級別之所有申購及買回價金之收付，均以外幣為之。如投資人以其他非該類型計價幣別之貨幣換匯後投資者，須自行承擔匯率變動之風險。因投資人與銀行進行外匯交易有賣價與買價之差異，投資人進行換匯時須承擔買賣價差，此價差依各銀行報價定之。此外投資人亦須承擔匯款費用，且外幣匯款費用可能高於新臺幣匯款費用。如以外幣計價之貨幣申購或買回時，其績效可能因外匯匯率的走勢受到影響。此外，人民幣受到外匯管制及限制，申購人應依「外匯收支或交易申報辦法」之規定辦理結匯事宜。人民幣別之匯率除受市場變動之影響外，尚會受到大陸地區法令或政策變更，或人民幣清算服務限制，影響人民幣資金市場之供需，進而導致其匯率波動幅度可能較大，影響此類投資人之投資效益。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。