

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3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	1.99 億 (2024/3/31)
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	TCBHCNY 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	0.00	0.00	-2.85	-14.05	-20.82	-34.69	12.60
人民幣-累積型	-2.39	-2.39	-3.13	-13.90	N/A	N/A	-9.48

資料來源及日期：投信投顧公會評比表，截至 2024/3/31

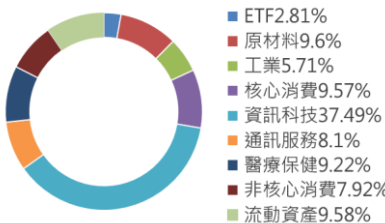
近十年淨值走勢圖 (新台幣-累積型)



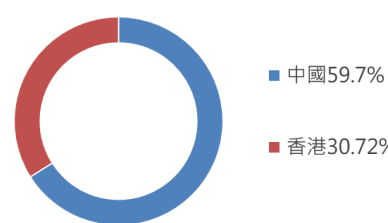
資料來源及日期：台中銀投信，截至 2024/3/31

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	牧原股份	核心消費	9.57
2	韋爾股份	資訊科技	9.19
3	X 南方中創業	資訊科技	8.35
4	騰訊控股	通訊服務	8.10
5	阿里巴巴 - S W	非核心消費	7.92
6	深南電路	資訊科技	6.54
7	和而泰	資訊科技	5.94
8	邁瑞醫療	醫療保健	5.63
9	龍佰集團	原材料	5.47
10	寧德時代	工業	4.65

資料來源及日期：台中銀投信，截至 2024/3/31

台中銀中國精選成長基金

TCB Chinese Selected Growth Equity Fund



2024年3月

經理人評論

3月份陸股三大指數均飄紅，滬指漲0.86%，深證成指漲0.75%，創業板指漲0.62%。一季度來看，滬指漲2.23%，深證成指和創業板指分別跌1.3%和3.87%。縱觀3月份，北上資金累計淨買入A股219.85億元，連續兩個月度淨買入，2月份淨買入607.44億元。高頻經濟資料顯示中國宏觀經濟運行結構分化較明顯，1月信貸資料實現良好開局，2月CPI同比增速再次轉正，核心CPI回升到1.2%，但2月PPI同比增速為-2.7%，環比-0.2%，環比繼續下降主要受到地產和基建偏弱的影響。2月製造業PMI為49.1，環比下降0.1個百分點，仍然低於榮枯線和歷史同期水準。1-2月30大中城市商品房銷售資料持續走弱，本輪地產寬鬆政策效果尚未顯現，內需仍然偏弱，經濟內生增長動力略顯不足。2月20日非對稱降息落地，1年期LPR為3.45%，5年期以上LPR調降25BP至3.95%。本輪非對稱降息對5年期LPR調降力度較大，在通脹處於低位的背景下有利於降低實際利率，從而擴大實體融資需求，當前經濟增速仍有放緩壓力，後續貨幣政策仍有寬鬆空間。

2024年全國兩會順利結束，政府工作報告設定的主要宏觀指標基本符合市場預期，包括GDP增速5%左右，居民消費價格漲幅3%左右，赤字率安排3%，赤字規模略超4萬億元等。政策取向基本延續了去年底中央經濟工作會議以及其他重要會議精神，強調“穩中求進、以進促穩、先立後破”，“多出有利於穩增長、穩預期、穩就業的政策”，“穩健的貨幣政策要靈活適度、積極有效”，“積極的財政政策要適度加力、提質增效”等，在預算赤字之外，發行地方政府專項債3.9萬億元、未來幾年超長期特別國債每年1萬億元，專項用於國家重大戰略實施和重點領域安全能力建設。今年綜合兩本帳的財政政策強度高於2023年，釋放了中央加杠杆、財政政策發力的信號。資本市場方面，兩會期間強調要“增強資本市場內在穩定性”，資本市場的內在穩定性需要上市公司品質提升、回饋股東力度增加、加強違規監管、提振投資者信心、投資者樹立長期投資理念等方面相互配合，經濟基本面的好轉和上市公司盈利改善也是影響投資者信心的關鍵因素。一季度普漲之後，二季度開始，市場可能從估值修復轉為進入驗證業績兌現的階段。

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.tcbstc.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.tcbstc.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。