



## 瑞銀投資小錦囊

# 施斌：掌握中國長線價值重估(Re-Rating)行情

## 投資鎖定三箭頭：醫療、消費、Internet

2013年05月20日

「多數人看到中國成長的問題，但我們看到的是投資機會」，瑞銀（盧森堡）中國精選股票基金（美元）基金經理人施斌表示，中國長線的 Re-rating 行情其實正要展開，以下為基金經理人專訪：

問：第一季中國 GDP 成長僅有 7.7%，市場擔心中國成長力道不如預期，您的看法是？

答：雖然中國第一季 GDP 成長率 7.7% 比大家預期的要慢一點，但投資人太過專注在 GDP 的成長，反而沒注意到市場上有許多應該令投資人樂觀的現象在發生，例如政府的結構性改革、市場的自由機制化，從長遠來講，結構性改革才能讓 GDP 成長更具持續性，目前 GDP 的數字反而不是這麼重要。

問：既然 GDP 成長趨緩，您怎麼看今年陸股行情？

答：高於預期的流動性仍然有助經濟緩步復甦，維持低檔的 CPI 數字也舒緩了市場對貨幣緊縮的擔憂，我們相信中國股市進一步修正幅度有限，而且經歷三月的一波修正後，我們現在對中國股市反而逐漸轉趨樂觀。

以往大家用 GDP 來做中國股市的決策指標，目前盤整格局正是源自於此。但中國政府已將今年 GDP 目標設在較低的 7.5%，表示中國不再像以前一樣使用刺激性的作法使 GDP 保持高檔，反而要用結構性調整來達成長期穩健成長的目標。我們認為新領導班子的結構性改革要取得市場信任仍需要一段時間，在那之前市場預計將維持區間震盪的格局。

問：未來中國股市的投資機會在哪裡？

答：區間整理並不代表沒有投資機會，從長期增長的角度來看，目前中國股市的估值並不昂貴，就中長期而言，中國股市的價值重估（Re-rating）行情才正要開始。

舉例來說，中國實質零售銷售成長金額從 2007 年 1 月後持續維持雙位數成長，美國僅剩個位數甚至小幅衰退，顯見中國消費產業受政府的扶持具備更好的投資潛力。我們目前鎖定三大主軸：醫療、消費、Internet。

這三個板塊受惠結構性改革、產業市場滲透率低、成長力道的可持續性更高，雖然目前佔經濟比重都相對較小，但我們樂觀估計產業成長可持續數年甚至數十年。

未來投資者會看到中國很多的結構性變化，但需要給予新政府時間證明它自己，現在的確是投資中國的好時機，近期醫療與消費類股走勢較弱，但兩個產業的長線行情仍然十分看好，我們會在股價回檔時適度加碼。

瑞銀中國精選股票基金成立以來表現(原幣計價)

	年初至今	1個月	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年	成立至今
瑞銀(盧森堡)中國精選股票基金(美元)	4.97	2.48	-2.18	14.75	13.97	-11.00	NA	NA	2.48
所有類型平均	-1.42	1.34	-5.71	5.53	4.17	-13.95	NA	NA	NA
排名(同類型基金共17檔)	1	3	1	1	1	3	NA	NA	NA

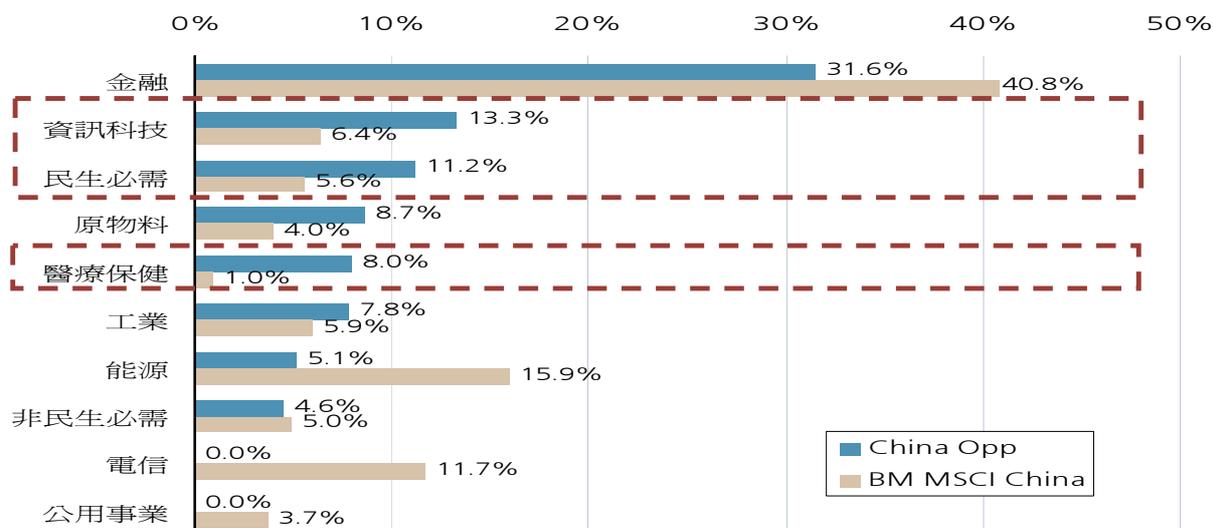
資料來源: Lipper, 期間自基金轉型日計算至今; 2012年7月19日至2013年4月30日

基金名稱 / 績效 (%)	今年以來	1個月	3個月	6個月	1年	2年
瑞銀(盧森堡)中國精選股票基金(美元)	4.97	2.48	-2.18	14.75	13.97	-11.00
景順中國基金 美元 A	4.08	3.45	-2.49	10.87	8.19	-10.69
木星中國基金 累積	2.23	0.93	-3.41	11.60	7.56	-14.63
首域中國核心基金 I	0.84	0.84	-4.54	5.66	5.75	0.15
鋒裕基金-中國股票 A2 (歐元)	-0.11	1.10	-5.49	6.08	5.56	-9.03
摩根中國基金	-0.56	1.80	-6.27	5.20	0.89	-18.55
德意志DWS Invest中國股票 LC	-0.82	1.15	-5.92	3.46	1.59	-13.22
匯豐環球投資基金-中國股票 AD 美元	-1.37	2.19	-6.46	3.91	4.76	-11.90
富達基金-中國聚焦基金 A股 美元	-1.64	0.70	-6.03	5.94	1.78	-12.52
荷寶資本成長基金-荷寶中國股票 D 歐元	-2.62	3.08	-4.27	4.93	5.34	-11.15
施羅德環球基金系列-中國優勢基金 A 累積	-3.04	0.19	-7.61	3.34	0.47	-41.02
貝萊德中國基金 A2 美元	-3.19	0.75	-6.39	2.90	3.18	-12.18
瑞萬通博基金-中國星股票基金 C 美元	-3.40	0.08	-7.73	5.30	4.28	-11.04
愛德蒙得洛希爾中國基金 A	-3.40	1.22	-7.82	3.44	2.07	-14.09
德盛中國基金 A 配息 美元	-4.29	0.78	-6.98	1.57	0.98	-14.30
翰亞投資-中國股票基金 A	-5.36	0.95	-7.87	3.08	2.43	-15.19
歐義銳榮中國股票基金 R	-7.16	0.78	-7.44	0.44	1.34	-12.08
所有類型平均	-1.42	1.34	-5.71	5.53	4.17	-13.95

資料來源: 理柏, 原幣計價, 資料截至 2013 年 4 月 30 日

期間自基金轉型日計算至今: 2010 年 7 月 19 日至 2013 年 4 月 30 日

基金資產配置側重民生消費與醫療保健



資料來源: 瑞銀環球資產管理 2013年4月30日; 產業分類方式係MSCI證券分類

本基金經金管會核准生效，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。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。依中華民國相關法令及金管會規定，境外基金直接投資大陸地區有價證券僅限掛牌上市有價證券，且不得超過該基金淨資產價值10%，故本基金非完全投資在大陸地區有價證券，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。高收益債券基金適合願意承擔較高風險之投資人。投資人投資高收益債券基金不宜占其投資組合過高之比重。由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故本基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。經理公司以往之經理績效不保證本基金之最低投資收益；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本基金公開說明書。本基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站<http://mops.twse.com.tw>或公開資訊觀測站<http://announce.fundclear.com.tw>或本公司網站中查詢。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。本資料由瑞銀證券投資信託股份有限公司提供。

地址：台北市 110 松仁路 7 號 5 樓，電話：02-8758-6938，網址：[www.ubs.com/taiwanfunds](http://www.ubs.com/taiwanfunds)。

© UBS 2013。鑰匙符號，UBS和瑞銀屬於UBS的註冊或未註冊商標。版權所有。瑞銀投信獨立經營管理。