



聯博中國 A 股基金

市場概觀

儘管國內經濟復甦力道依舊堪憂，但中國股市在 11 月份走升。隨著地緣政治緊張氣氛在美中高峰會後緩解，以及政府進一步提振房地產產業疲態，投資氣氛轉佳。

摩根史坦利中國 A 股指數在 11 月份上揚 1.2%，2023 年以來跌幅達 10.5% (所有報酬皆以美元計價)。中國境內股票表現落後境外股票。類股表現方面，能源與醫療保健類股本月份報酬為正，而原物料與金融類股則走跌。

中國經濟在夏季小幅回溫後出現停滯，11 月份製造業與服務業活動萎縮。

官方製造業採購經理人指數跌至 49.4，而包括營建業與服務業的非製造業指數亦降至 50.2。從採購經理人指數趨緩可看出，中國經濟動能在步入 2024 年之際逐漸鈍化，導致市場預期政府可能必須進一步紓困，以期因應全球需求疲態。

基金績效

受惠於整體市場表現轉佳，本基金 11 月份報酬為正，個股選擇挹注基金績效，反觀類股選擇減損基金表現。投資團隊在工業類股的個股部位貢獻基金績效，在金融類股的部位則拖累基金表現。投資團隊並未佈局原物料類股，故推升基金績效，但在核心消費品類股的有限配置減損基金表現。

主要貢獻本月份基金績效的個股包括幾檔醫療保健相關公司，如醫療設備廠 Ningbo Sanxing Medical Electric (寧波三星醫療電氣) 與醫療保健服務商 Jointown Pharmaceutical (九州通醫藥)。兩者受惠於國內醫療保健類股反彈，股價雙雙攀升。中國政府近期掃蕩醫療產業貪腐現象，引發投資人擔憂，但如今隨著醫療保健類股回溫，市場逐漸認為打貪行動可能接近尾聲。Ningbo Sanxing Medical Electric 的季報獲利表現強勁，亦進一步推升股價。

重型卡車製造商 Weichai Power (濰柴動力) 挹注基金表現，主因車隊庫存回補與基礎建設支出有撐，帶來穩健需求，進而提振該公司股價。

相較之下，智慧型手機製造商 Shenzhen Transsion (深圳傳音) 近期股價翻揚後，浮現獲利了結賣壓，進而減損基金績效。Huatai Securities (華泰證券) 與 China Pacific Insurance (中國太平洋保

險) 等金融相關個股亦拖累基金表現，主因中國房市與股市疲態引發市場隱憂，導致兩者股價持續面臨壓力。

展望與佈局

中國經濟數據仍舊顯示經濟前景好壞互見，短期尚不見轉機。通縮壓力與內需不振仍是政府的棘手問題，而房地產結構性疲態對經濟的衝擊還要一段時間才能完全反映。

值得注意的是，儘管面臨上述考驗，中國經濟仍須經過這段陣痛期，才能夠轉型成更為平衡的經濟結構，降低對投資與出口的依賴。對股票投資人而言，最理想的結果是，中國短期經濟成長前景回穩，加上推動經濟改革，帶動中國擺脫依賴債務的成長模式，轉為提倡消費、服務、科技與製造的創新。

放眼長期，中國股市前景依舊可期。投資團隊認為，無論是相較於過去 10 年水準或追蹤成熟市場股票的摩根史坦利世界指數，中國股市目前評價相對便宜。此外，企業獲利有機會走出目前的極低水準，但可能到 2024 年才會發生。倘若美元在日後走貶，預計吸引額外資金流入中國，股票與人民幣可望受惠。

置身經濟放慢的新時代，本基金採取價值型投資策略，鎖定營運接軌中國商業與政策目標的企業，有助於追求理想的長期績效。投資團隊認為，聚焦於科技安全與國內減碳的企業最具投資吸引力。投資團隊亦看好工業景氣循環股，如公車與堆高機製造商，這些公司研發出優異產品，且在國際市場佔有一席之地，其營運橫跨內銷與外銷，具有眾多推升業績的機會。

全力成就無限可能

聯博投信獨立經營管理。聯博證券投資信託股份有限公司。台北市 110 信義路五段 7 號 81 樓及 81 樓之 1。02-8758-3888。

所列之境內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及投資風險等已揭露於基金公開說明書或基金簡式公開說明書，投資人可至公開資訊觀測站 <http://mops.twse.com.tw> 或聯博網站 www.abfunds.com.tw 查詢，亦可洽聯博投信索取。本境內基金主要投資於中國大陸之有價證券，雖以分散風險並追求長期之投資利得為目標；惟風險無法因分散投資而完全消除，投資人應注意本基金可能產生之風險包括流動性不足風險、市場風險、類股過度集中、產業景氣循環變動等風險、或可能因受益人大量買回或特殊情事致延遲給付買回價款，且遇前述風險時，本基金淨值可能因此產生波動。本基金投資中國 A 股主要係透過「滬港通」及「深港通」方式進行交易，由於前揭交易方式涉及跨境投資，故存在交易額度限制風險、暫停交易風險、交易日期限制、可投資標的異動風險、強制賣出風險、交易對手風險及跨境投資法律風險。有關本基金運用限制及投資風險之揭露請詳見本基金公開說明書。本基金主要投資人民幣計價之有價證券或資產，故人民幣匯率之變動可能影響本基金人民幣以外貨幣計價類型之淨值表現，投資人將因而承受其匯率風險。本基金不必然針對人民幣進行避險，或採用之避險工具無法達成完全避險之目的。本基金目前提供 A2 新台幣、美元及人民幣計價類型，如投資人以非本基金計價幣別之貨幣換匯後申購本基金者，須自行承擔匯率變動之風險。人民幣仍受到外匯管制及限制，故兌換上可能會受到影響，當其他貨幣與人民幣之間相互轉換，如時間發生延宕，以及當市況不利時，本基金可能受到不利影響。人民幣為管制性貨幣，其流動性有限，相關換匯作業可能產生較高結匯成本。**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。**基金投資於以外幣計價之有價證券，匯率變動可能影響其淨值。個別有價證券僅為說明聯博投資哲學之表述，並非代表任何之投資建議。本文件所提之特定有價證券並不代表該基金所有買賣或建議，亦不應假設該等投資已經或將有獲利。本文件原始文件為英文，中文版本資訊僅供參考。翻譯內容或未能完全符合原文部分，原始之英文文件將作為澄清定義之主要文件。本文件反映聯博於編製日之觀點，其資料則來自於聯博認為可靠之來源。聯博對資料之正確性不為任何陳述或保證，亦不保證資料提及之任何估計、預測或意見將會實現。投資人不應以此作為投資決策依據或投資建議。本文件資料僅供說明參考之用。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。投資人應留意衍生性工具/證券相關商品等槓桿投資策略所可能產生之投資風險(詳見公開說明書或投資人須知)。

[A|B] 是聯博集團之服務標誌，AllianceBernstein® 為聯博集團所有且經允許使用之註冊商標。

©2023 AllianceBernstein L.P. ABITL23-1225-10

關注聯博，市場新訊不漏接



搜尋：聯博

