

中國連三季 GDP 破 10%

下半年反彈機會高



今年以來中國上證指數修正幅度達26.02%，但中國第二季國內生產總值(GDP)達10.3%，連續三季GDP破10%，中國成長力道依舊強勁，陸股逢低布局時點已然浮現。德盛安聯投信表示，從經濟成長率來看中國基本面無虞，短期陸股受到農民銀IPO案影響，市場資金動能較為缺乏，指數呈現低檔盤整，但從價值面來看，現階段中國股市呈現超跌，未來下挫空間有限，下半年若國際股市回穩，投資人對風險性資產信心回復，搭配人民幣升值效應，中國股市可望觸底反彈。

中國國家統計局今(15)日宣布 GDP 第二季成長 10.3%，經濟成長率依舊破10%，中國今年上半年 GDP 較去年同期成長 11.1%。而第二季消費者物價指數(CPI)比去年同期上漲 2.6%，與 5 月份相比，則下降 0.6%。

中國第一、二季經濟成長率皆破 10%，代表中國今年上半年經濟成長持續逐步走升，目前中國明顯在復甦軌道上，今年以來中國上證指數累積跌幅達 26.02%，現階段股市已經相對超跌，下半年在經濟成長持續強勁下，第三季陸股反彈契機高，投資人可以伺機逢低佈局，保守型投資人以定期定額方式佈局、積極型投資人甚至可以單筆介入。

儘管中國 6 月份 PMI(採購經理人指數)下滑至 52.1，低於市場預期的 53.2，但仍處於代表景氣擴張的 50 之上，而且觀察過去歷史經驗，6 月份 PMI 往往因季節性因素呈現下滑走勢。此外，經濟成長的放緩也符合中國官方調控的政策方向，目前股價已經相當程度反映了經濟放緩的預期，下半年待房市調控告一段落，中國股市可望觸底反彈。

除了經濟基本面之外，近期中國基金公司與政府基金紛紛傳出逢低進場的消息。社保基金理事長戴相龍日前曾表示，社保基金將逐步提高投資股市比重，在今年年底前將提高至 30%，這被市場視為社保基金將逢低進場的暗示。上週更有報導指出，社保基金近期已進場加碼 A 股約 20 億人民幣，由於社保基金進場與退場時機往往與多空大趨勢吻合，因此市場解讀目前 A 股低點已經浮現，未來下檔風險有限。

近期摩根士丹利的中國投資策略報告表示，人民幣放寬波動幅度，允許緩步升值，對於中國股市是一大利多，同時認為人民銀行近期在貨幣市場的公開市場操作轉為淨投放，顯示決策當局已經暫停緊縮政策，有利股市發展。報告中認為 H 股下半年將開始反彈，建議投資人增加投資組合中的 Beta，掌握股市上漲契機。

表一：近 2 年中國各季經濟成長率一覽表：

年/季度	2008Q1	2008Q2	2008Q3	2008Q4	2009Q1	2009Q2	2009Q3	2009Q4	2010Q1	2010Q2
GDP 成長率	10.6	10.1	9	6.8	6.1	7.9	8.9	10.7	11.9	10.3

資料來源：bloomberg；單位：%

德盛安聯投信獨立經營管理 | 96 金管投信新字第 020 號 | 本文所載資料，包括任何意見、估計或預測，均來自或本諸我們相信可靠的來源，但不保證準確或全面。提供上述資料，毋須負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變決策，本身須承擔一切風險。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。德盛安聯投信獨立經營管理 | 本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示本基金絕無風險。本公司以往之經理績效不保證本基金之最低投資收益；本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。現階段法令限制投資於中國大陸證券市場僅限掛牌上市之有價證券，且總金額不得超過基金淨資產價值 10%；本基金投資地區包含中國大陸及香港，可能因產業循環或非經濟因素導致價格劇烈波動，以及市場機制不如已開發市場健全，產生流動性不足風險，而使資產價值受不同程度之影響。德盛安聯證券投資信託股份有限公司 台北市復興北路 378 號 5-7 樓、9 樓 客服專線：0800-082-588