

經濟數據解讀

- **第二季應為景氣谷底**：中國今年第二季GDP年增率僅0.4%，為了追求全年GDP年增率5.5%目標，預期政策將更強力支持。
- **生產及固定資產投資回溫**：6月工業生產及固定資產投資年增率分別為3.9%及6.1%，穩增長政策正在發力，財政刺激持續推進。
- **信貸脈搏指數增速翻正**：6月社融數據走升，企業貸款需求回溫，且信貸脈搏指數年增率翻正，顯示經濟與股市回暖機率高。



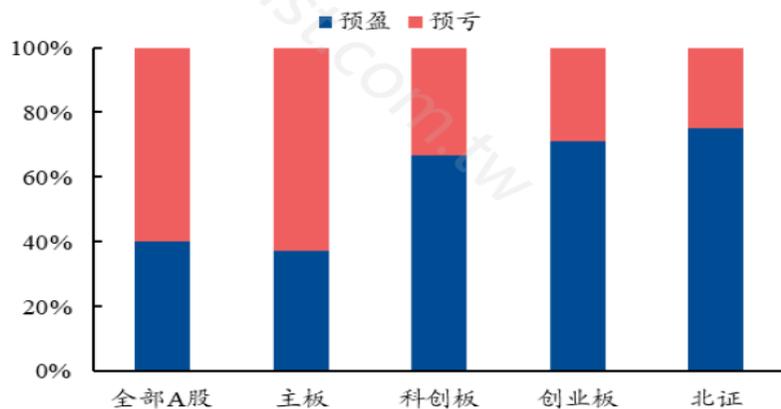
爛尾樓事件評論

- **發生原因**：爛尾樓是去年中國政府打房的後遺症；因銀行對地產開發商的放貸嚴格管理，導致部分開發商資金斷鏈而停工，樓房無法如期交付，買家也拒絕償還房貸。
- **後續發展**：銀保監會喊話，加強與相關部門配合，推進保交樓的工作。目前部分地方政府為穩定市場情緒，已出面協助問題建案的資金投入與復工計畫。
- **影響層面**：此事件雖造成短期市場不安，但估計爛尾樓的房貸占中國銀行資產不超過0.1%，影響層面相當有限，風險應可控。
- **復華投信大中華系列基金**，目前無投資於房地產股票以及風險承受能力較低的小型銀行。

中國股市短期稍作休息，焦點轉向業績發佈

- 今年4/27為滬深300指數低點，歷經2個月的反彈、指數上漲19%後，加上進入財報發布期，部分資金出現短期獲利了結，指數轉為整理。
- 7月以來，中國股市技術面與資金面稍降溫，但經濟數據顯示景氣谷底應已過，在股市估值初步修復後，接下來重點為檢視企業財報。
- 截至7/15，A股市場約有四成企業發佈業績預告，其中創業板及科創板多優於預期，業績增速中位數在45~53%，展現較佳的成長趨勢。
- 目前投資焦點為政策支持度較高或是獲利成長趨勢較明確的新能源、汽車、醫藥等領域。

圖表 1、2022 年中報业绩预告披露報告類型占比



資料來源：Wind，興業證券經濟與金融研究院整理

備註：數據截至2022年7月15日上午12時。

- 若疫情及地產風險持續受控，將有助於消費內需好轉，帶來更多復甦題材的投資機會。

口袋名單

- 復華中國新經濟A股基金
- 復華大中華中小策略基金
- 復華華人世紀基金

(個股與相關數據資料僅供說明之用，不代表投資決策之建議。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。)

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本公司除盡善良管理人注意義務外，不負責基金之盈虧，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份，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。本基金得投資於大陸地區有價證券，投資人亦須留意大陸市場特定政治、經濟與市場等投資風險。如本基金欲直接投資大陸地區當地證券市場，須遵守相關政策限制並承擔政策變動風險。大陸地區之外匯管制及資金調度限制可能影響本基金之流動性；如利用本公司申請獲准之合格境外機構投資者（QFII）之額度進行投資，須先兌換為美元匯入大陸地區後再兌換為人民幣，以投資當地人民幣計價之投資商品，故本基金有外匯及匯率變動之風險。有關基金應負擔之費用（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，投資人可向本公司及基金之銷售機構索取，或至公開資訊觀測站、境外基金資訊觀測站及本公司網站(<https://www.fhtrust.com.tw>)中查詢。