

中國股市靜待經濟趨穩，市場觀察 四大指標

- 俄烏戰爭、中美歐交惡、疫情封城、人民幣貶值、地產債違約等因素使上證指數最多下跌21.3%，4月底自谷底反彈19.6%後，因疫情再起而回檔整理。
- 中國兩會設定2022年經濟年成長+5.5%目標，需將加大政府支出、減稅降費、刺激信貸與投資、拯救房地產市場以達成目標。
- 市場觀察四大指標包括：疫情防控是否放寬、信貸寬鬆是否導向民間借貸復甦、房地產新屋銷售回穩、基建開工進度。

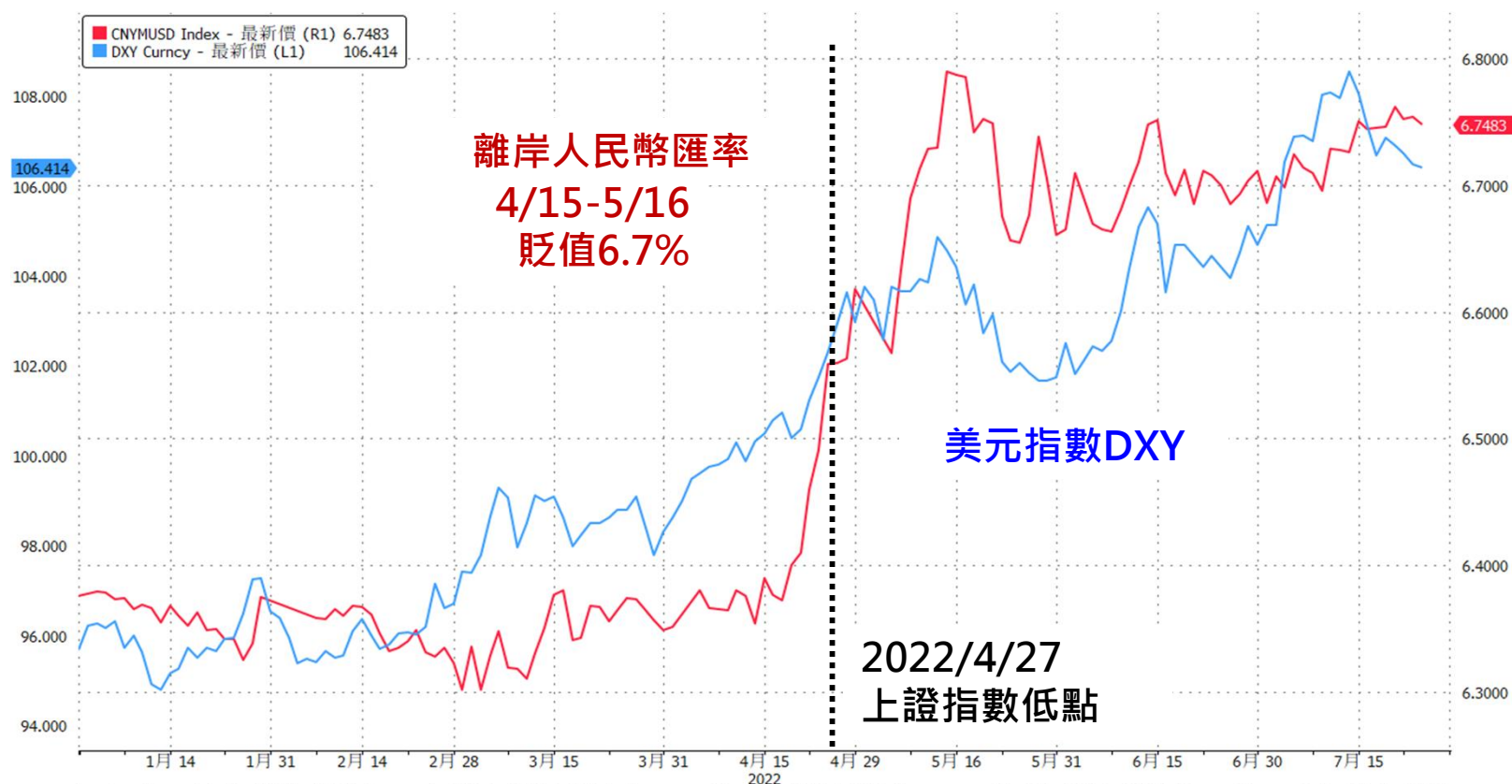
2022年以來上證指數股價走勢

4月底反彈+19.6%後因疫情再起而修正



人民幣匯率於4月加速貶值後趨穩

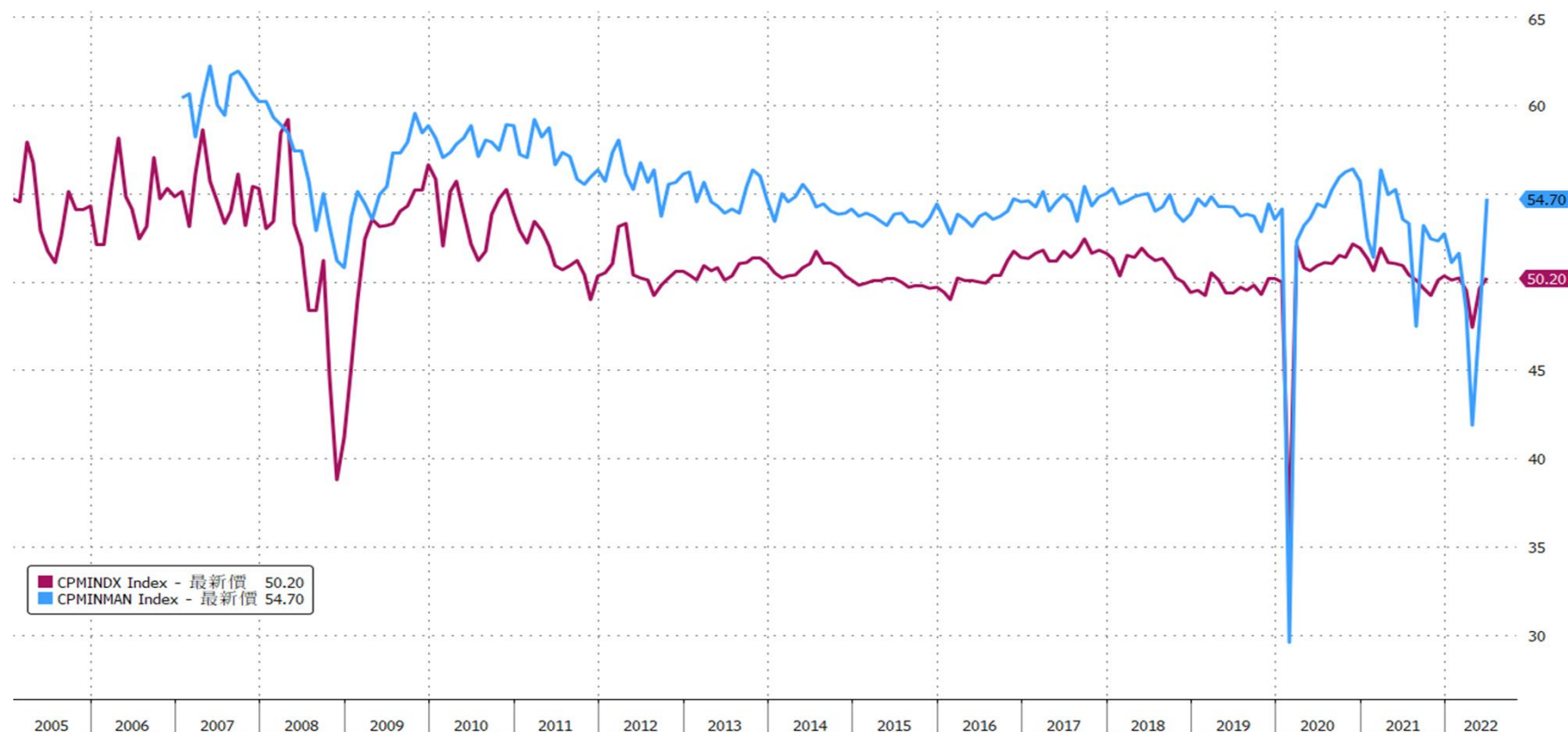
Fed加速升息過程中，人民幣仍有貶值壓力



疫情封城導致中國PMI降至榮枯線以下

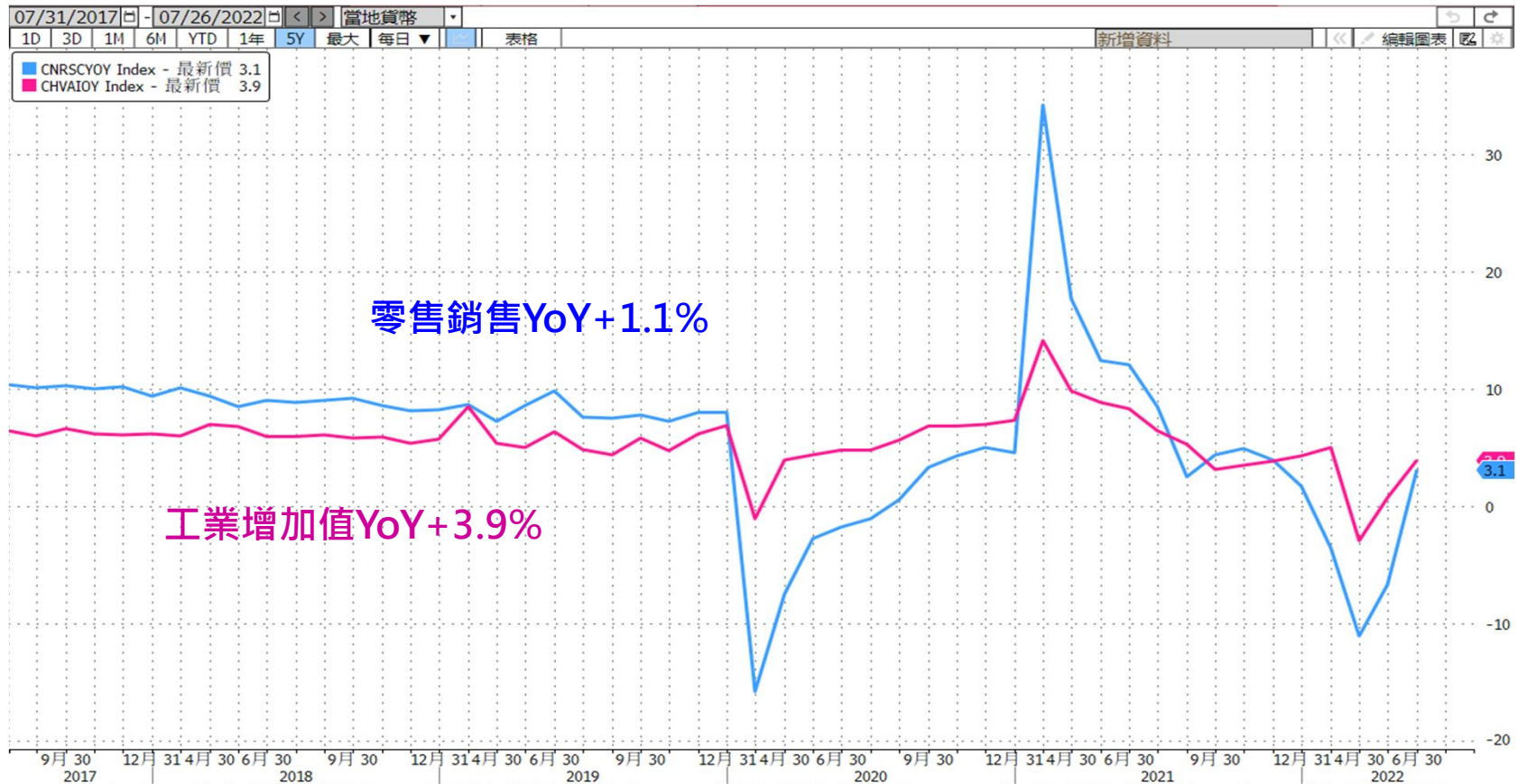
6月製造業PMI 50.2、非製造業PMI 54.7回暖

中國製造業PMI (紅)、非製造業PMI(藍)



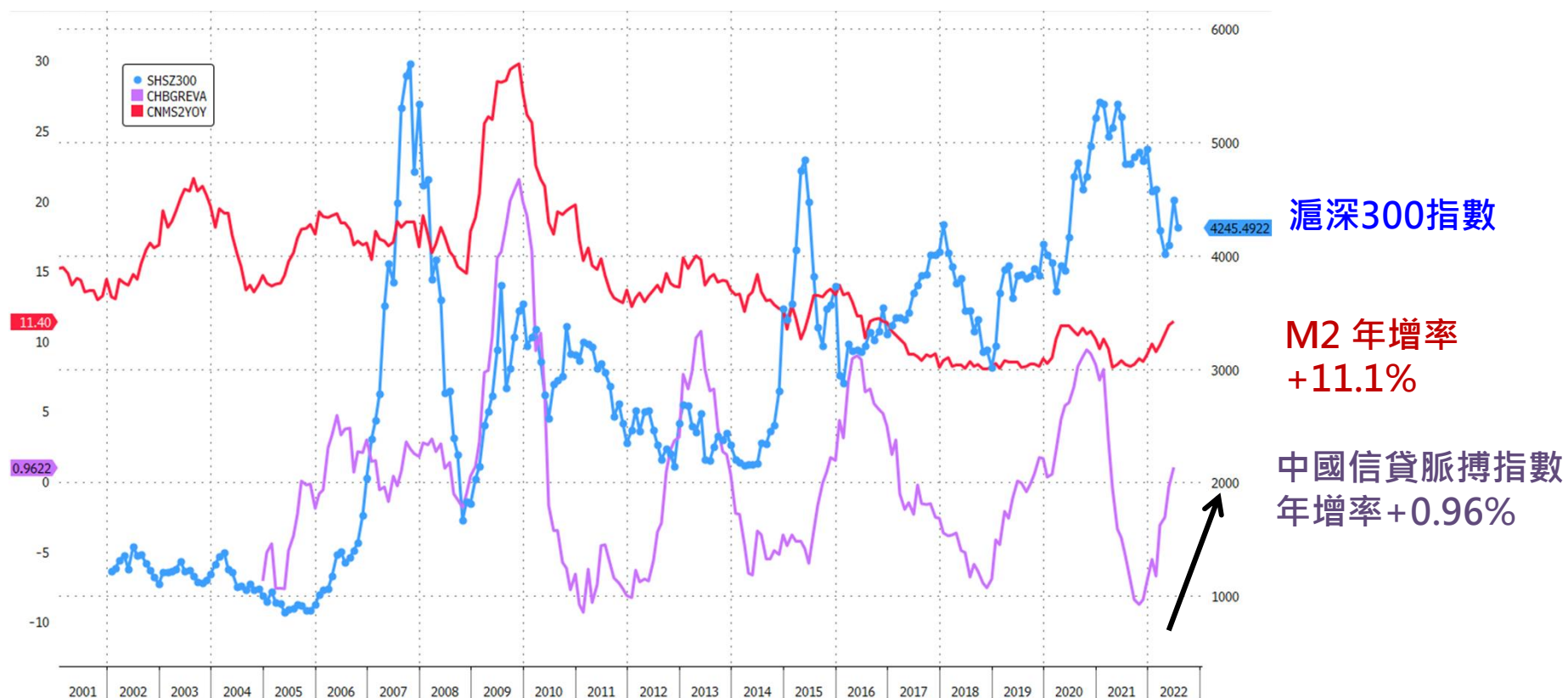
觀察1：疫情防控是否放寬

6月上海正式解封，復工復產、放鬆疫情防控後，數據有望持續改善



觀察2：信貸寬鬆是否導向民間借貸復甦

企業可以獲得信貸、融資成本下降，可改善營運前景



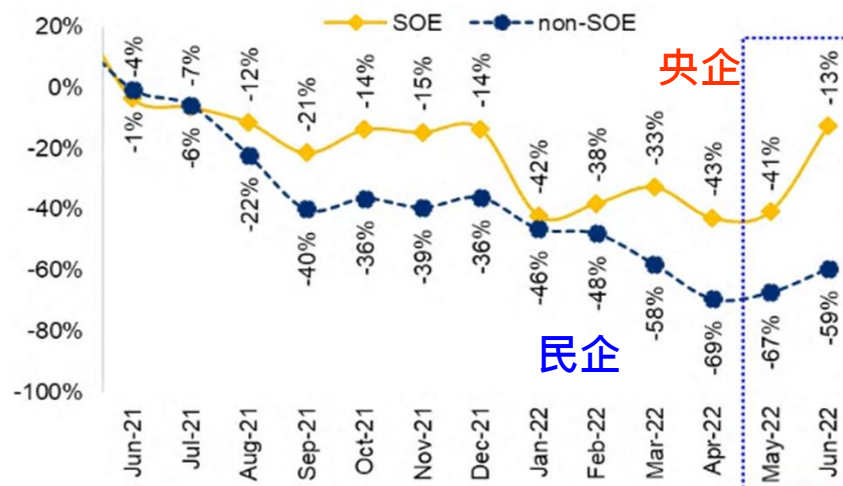
觀察3：房地產新屋銷售回穩

中國上市地產開發商新房銷售面積的衰退幅度改善

中國31上市地產商新房銷售面積年增率

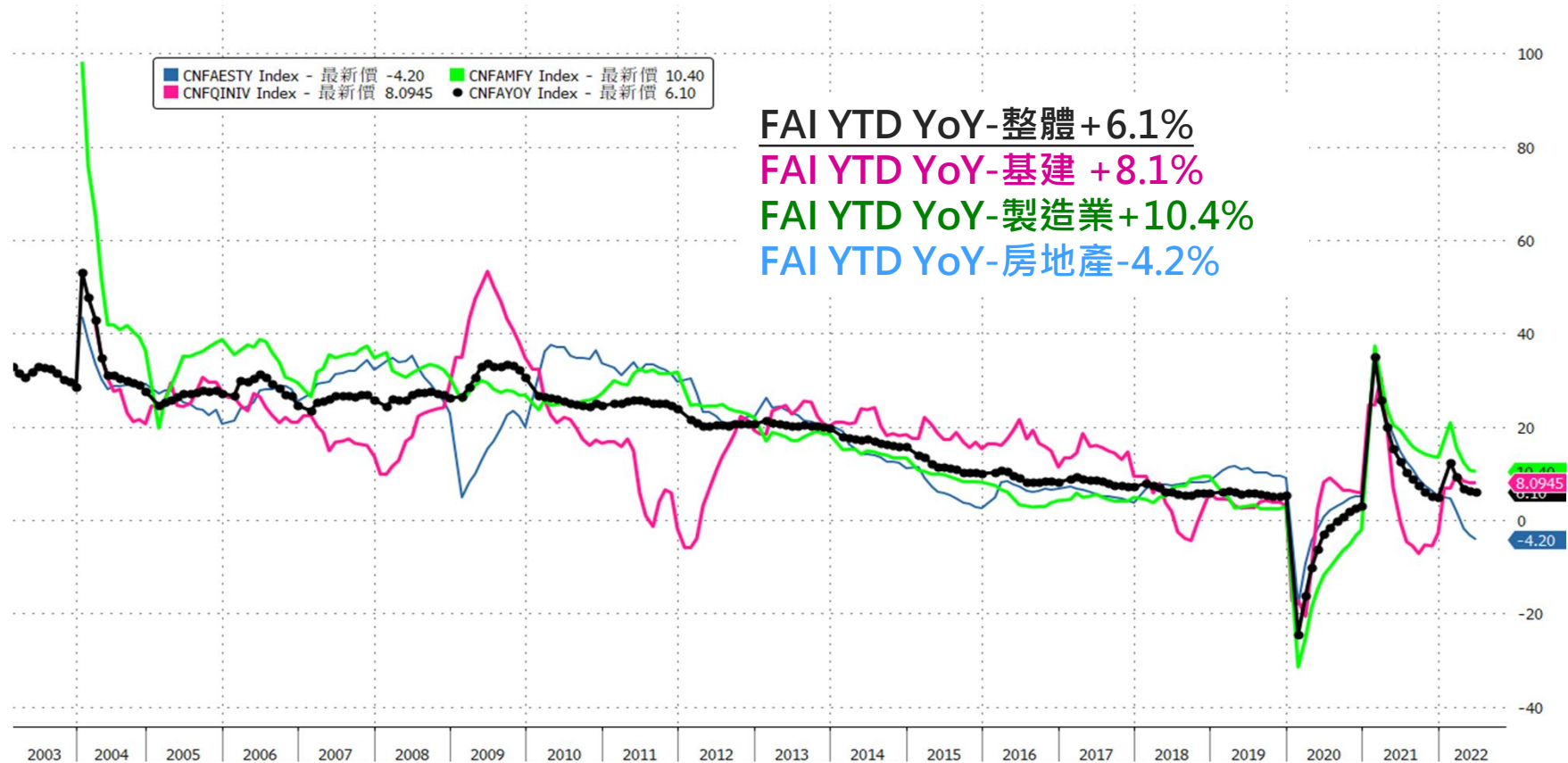


國企地產商新房銷售額衰退幅度明顯改善



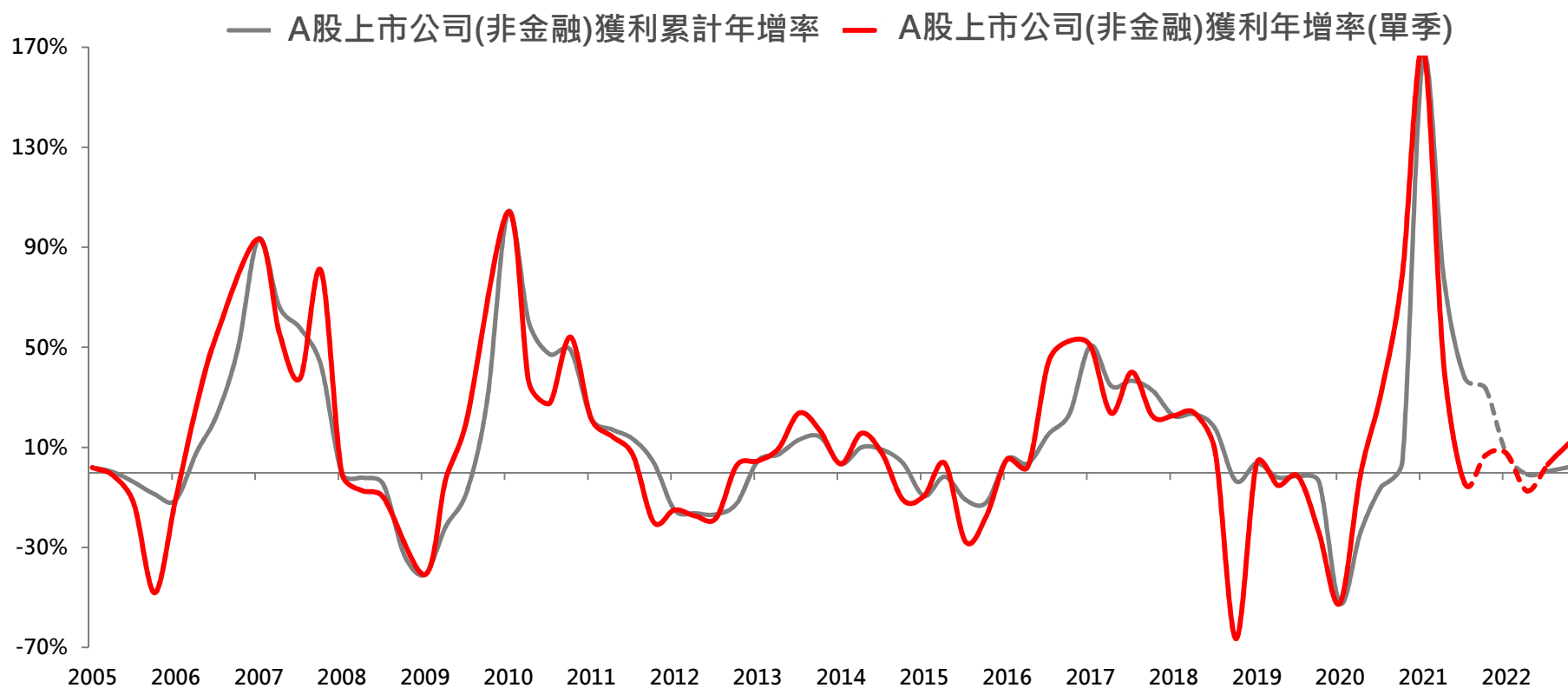
觀察4：基建開工進度

中國固定資產投資持續放緩，預期下半年基建將發揮穩增長的功能



企業獲利增速可望於今年第二季落底

需留意疫情防控措施恐使落底時間延後



中國PPI自高檔持續回落

近期豬價上漲推升CPI，但仍有持續貨幣寬鬆的空間

中國CPI年增率（紅）、PPI年增率(藍)



中國貨幣政策轉為寬鬆為經濟托底

6月M2年增率+11.4%為6年來最快增速

中國M2年增率(右軸) 、每月新增人民幣貸款(左軸)





投資一定有風險，基金投資有賺有賠，申購前應詳閱公開說明書。本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。以上內容僅供參考，投資人應依照自身風險屬性及判斷，做出最後投資決策並自負損益。以上資料為舉例說明，不代表未來實際績效。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。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。

本基金適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之非保守型投資人。投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。本基金經金融監督管理委員會核准，惟不表示絕無風險。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。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。本基金得投資於美國Rule 144A債券，由於美國Rule



144A債券僅限機構投資人購買，資訊揭露要求較一般債券寬鬆，於次級市場交易時可能因參與者較少，或交易對手出價意願較低，導致產生較大的買賣價差，進而影響基金淨值。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。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。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。本基金配息組成項目表請至本公司網站查詢。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。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(<http://www.fhtrust.com.tw>)中查詢。

復華投信地址：台北市中山區八德路二段308號8樓。

電話：(02) 8161-68000