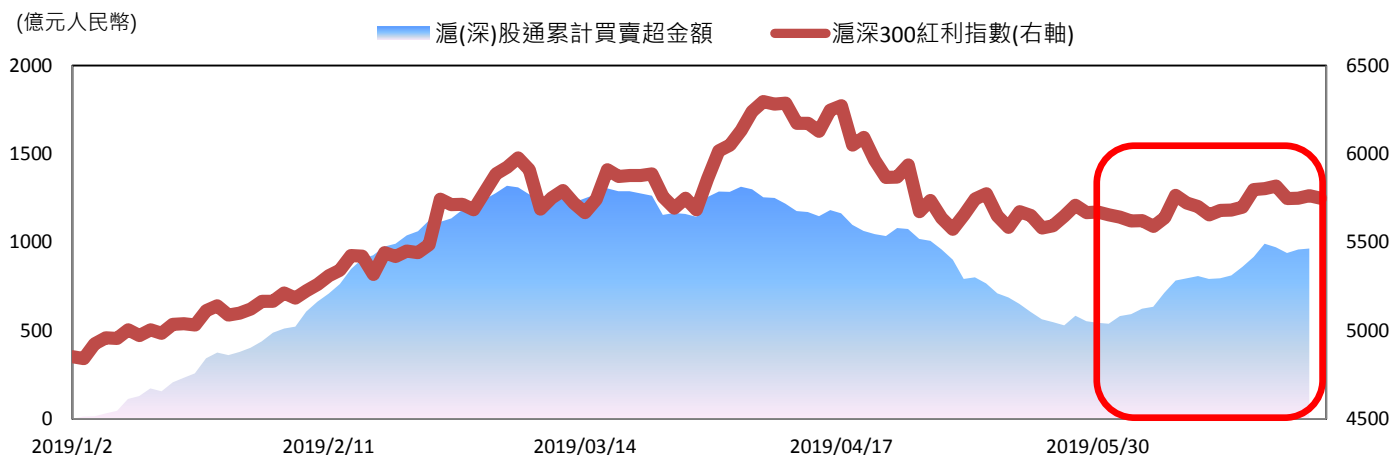




G20 川習會回歸原點，陸股長線走勢不受影響。

- 川習會達成美方不再新增關稅、暫時解除華為禁令，中方則擴大進口清單的共識，接下來雙方也將恢復原本中斷的協商工作，等於一切又回歸到先前的原點。
- 中美貿易戰發展至今，儼然已從單純的經濟事件質變為政治事件，在雙方各有堅持下，中美之間勢必會有很長一段時間維持此種「談而不和，鬥而不破」的緊張關係。
- 中國政府積極推動國內資本市場改革與國際化發展，各項利好政策不僅吸引更多外資投入 A 股市場，也有助於穩定陸股的多頭軍心。
- 未來市場仍將面臨估值修復與盈利調整的拉鋸，股價容易出現大幅震盪走勢，投資人可利用定期定額方式建立長線多頭部位，不必太過在意貿易戰帶來的短期擾動。

外資長線買盤逢低恢復進場



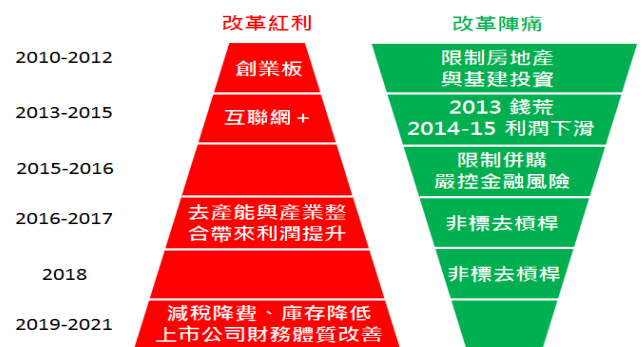
資料來源：CMoney · 永豐投信整理 · 截至 2019/06/28。

中美貿易戰打打談談，自 5 月初美方將中國 2000 億美元進口商品的關稅稅率由 10% 提高至 25%，並將華為列入禁止往來實體清單後，中美關係原本看似已經陷入僵局，但美國總統川普突然又在 6 月 19 日透露已經與中國國家主席習近平達成共識，雙方將在 6 月底的 G20 高峰會見面重啟協商，一夕之間又讓貿易戰的和解露出一線曙光。最新消息顯示，川習會達成美方不再新增關稅、暫時解除華為禁令，中方則擴大進口清單的共識，接下來雙方也將恢復原本中斷的協商工作，等於一切又回歸到先前的原點，此項結果大致上均符合市場預期，對於陸股的長線走勢應該不會產生太大的影響。

事實上，中美貿易戰發展至今，儼然已從單純的經濟事件質變為政治事件，美方不僅反對中國運用補貼政策扶植高科技產業，以及要求外資企業轉移各項重要技術的行為，對華為進行封殺更可看出美國試圖阻止中國在高科技領域趕上美國的腳步，從而威脅到美國擁有的世界第一強權地位，惟中國基於自身國家利益也斷然無法在美國的壓力下輕易屈服，在雙方各有堅持下，中美之間勢必會有很長一段時間維持此種「談而不和，鬥而不破」的緊張關係。

永豐滬深 300 紅利指數基金經理人林永祥表示，中美貿易紛爭並非短期內可以化解，但對中國經濟與股市的影響仍是心理面大於實質面。據估計，即便美國對所有進口中國商品都課徵 25% 的懲罰性關稅，在此最壞情境下對中國 GDP 造成的損失預期也只會落在一個百分點左右，並且隨著中國消費者物價的上漲壓力將在第四季逐漸回落，中國政府將有更多空間實施各項貨幣與財政寬鬆政策，從而幫助國內企業抵禦貿易戰所帶來的負面衝擊。

中國改革政策紅利漸增、陣痛遞減



再從股市的角度來看，林永祥認為陸股走勢一直以來都不脫政策盤的影響，去年在去槓桿政策的壓抑下，陸股走了幾乎一整年的空頭市場，但如今不僅政策方向已由去槓桿轉為穩槓桿，中國政府也持續積極推動國內資本市場改革與國際化發展，除了日前滬倫通與中日 ETF 互通的正式上路外，接下來還包括 8 月預計將會開放 MSCI 指數期貨交易，搭配今年富時羅素、道瓊指數相繼納入 A 股成分股，以及 MSCI 調高 A 股納入指數的權重，各項利好政策不僅吸引更多外資投入 A 股市場，也有助於穩定陸股的多頭軍心。

展望後市，陸股在經歷第一季的大漲之後，市場估值一度獲得明顯修復，惟受到 5 月貿易戰情勢惡化影響又下滑至相對偏低位置，此外企業盈利預測調整則是仍舊處於下降軌道，在此種情況下，未來市場仍將面臨估值修復與盈利調整兩種力量的拉鋸，使得股價容易出現大幅震盪的走勢；林永祥指出，考量到陸股估值仍相對便宜，政策面又偏向作多心態，投資人不妨利用定期定額投入方式建立長線的多頭部位，不必太過在意貿易戰帶來的短期擾動。尤其滬深 300 紅利指數成分股多半屬於內需消費行業，相對比較不容易受到貿易戰影響，而高股息藍籌股更是市場波動下的資金避風港，堪稱「進可攻、退可守」的穩健投資標的。

《永豐投信 獨立經營管理》台北市中正區博愛路 17 號 13 樓 台北：(02)2361-8110 台中：(04)2258-9869 高雄：(07)5577-818 永豐理財網 <http://sitc.sinopac.com>
 本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。本基金為指數型基金，採被動管理方式，以追蹤標的指數為目標，因此基金之投資績效將視其追蹤之標的指數走勢而定，若標的指數價格波動劇烈，本基金淨資產價值亦會隨之波動。本基金主要投資於中國大陸之有價證券，由於中國大陸之政經情勢或法規變動較已開發國家劇烈，外匯的管制也較嚴格，可能對本基金投資標的造成直接或間接之影響。本基金直接投資中國大陸當地證券市場，將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，且須遵守相關政策限制並承擔政策風險，中國大陸政府之外匯管制及資金調度限制可能影響本金之流動性，經理公司保留婉拒或暫停受理基金申購或買回申請之權利。此外，QFII 額度須先兌換為美元匯入中國大陸後再兌換為人民幣，以投資當地人民幣計價之投資商品，故本基金有外匯管制及匯率變動之風險。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。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書中，投資人可至公開資訊觀測站或本公司網頁中查詢。本基金風險收益等級僅供投資人參考，不得作為投資唯一依據，投資人申購前應審慎評估，並選擇適合自身風險承受度之基金。本文提及之操作策略，不必然代表本基金未來之資產配置，基金經理人得隨時依市場狀況而調整策略，不作為基金績效之保證。中証系列指數由中証指數有限公司編制和計算。中証指數有限公司擁有與指數、指數名稱、標誌以及指數所含數據相關或其中包含的權利。中証指數有限公司將採取一切必要措施以確保指數的準確性。但無論因為疏忽或其他原因，中証指數有限公司不因指數的任何錯誤對任何人負責，也無義務對任何人和任何錯誤給予建議。此基金風險等級係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別的風險。