



中國股市多頭有望延續，推動股市表現

- 中國股市具有明顯的週期性特徵，2024年9月下旬正式拉開本次多頭行情的序幕。
- 回顧中國股市過去三波多頭，從滬深300指數平均漲幅接近100%可看出，平均持續時間達647天。目前這波多頭行情僅上漲約40%，時間約滿一年，未來仍有望延續並展現更大的成長空間。

中國股市多頭行情持續中



行情(期間)	時長(天)	報酬率(%)
多頭1 (2014/03/20-2015/06/08)	445	152.43
多頭2 (2016/01/28-2018/01/24)	727	49.81
多頭3 (2019/01/03-2021/02/10)	769	95.58
平均	647	99.27
本次多頭 (2024/9/13-持續中)	441	42.69

資料來源：萬得資訊(Wind)、永豐投信整理，2013/06/25-2025/11/28。本圖表僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。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。報酬率=[(期末指數值/期初指數值)-1]×100%。投資人無法直接投資指數。滬深300指數指數非本基金之追蹤指數，指數資料僅為市場指數價格之表現，不代表基金之實際報酬率及未來績效保證，不同時間進場投資，其結果將可能不同，且並未考量交易成本。投資人無法直接投資指數，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

中國股市評價合理，多頭聚焦十五五規劃

- 截至2025年11月28日，中國股市的風險溢酬仍處於合理水準，約在歷史百分位的50%。
- 中國十五五規劃(2026-2030) 聚焦AI、半導體、能源儲存、高端智能及醫藥產業，利好中港台半導體、高階製造及生醫產業。

風險溢酬處在合理水準



十五五規劃受惠產業

產業領域	發展目標	相關指數2025年以來表現
人工智慧 (AI)	發展大規模語言模型(LLM)、計算機視覺、智能駕駛等AI應用。	中證人工智慧產業指數：73.35% 臺灣特選AI 50指數：14.40% 恒生科技指數：25.87%
半導體與集成電路	突破晶片設計製造、封裝和材料技術，縮小與國際先進技術差異。	中證半導體產業指數：49.73% 臺灣半導體指數：29.35% 恒生半導體產業主題指數：35.67%
能源儲存	發展新型儲能，推動電源端、電網端多元應用，強化電力系統韌性，助力新能源消納與碳排目標達成。	中證新能源產業指數：36.32% 中證全指電力設備行業指數：35.76%
高端智能製造	突破高精度數控機床、人形機器人、航空航天領域裝備等技術。	中證高階製造50指數：31.86%
醫藥生物	聚焦創新藥物研發、合成生物學、精準醫療等，推動mRNA疫苗。	中證港股通醫藥衛生綜合指數：75.55%

(左圖)資料來源：萬得資訊(Wind)、永豐投信整理，2013/6/25-2025/11/28。*風險溢酬之歷史百分位計算方式如下：以滬深300指數每日的指數本益比倒數(E/P)，減去中國十年期國債收益率(R)，再將所得數值與其歷史數據進行比較，計算出相對的歷史百分位。2013/6/25-2017/12/29之每日歷史百分位使用2013/6/25-2017/12/29數據，2018/1/2開始之歷史百分位使用2013/6/25至當期最新數據。*股票指數使用滬深300指數，本圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。以上指數非本基金之追蹤指數，指數資料僅為市場指數價格之表現，不代表基金之實際報酬率及未來績效保證，不同時間進場投資，其結果將可能不同，且並未考量交易成本。投資人無法直接投資指數，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。 (右圖)資料來源：萬得資訊(Wind)、臺灣指數公司、永豐投信整理，2025/12/02。本圖表僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。上述提及之指數報酬率，以當地貨幣計算不計入交易成本，僅計算價格漲跌幅，非含息報酬率。報酬率=[(期末指數值/期初指數值)-1]×100%。投資人無法直接投資指數，以上指數非本基金之追蹤指數，指數資料僅為市場指數價格之表現，不代表基金之實際報酬率及未來績效保證，不同時間進場投資，其結果將可能不同，且並未考量交易成本。投資人無法直接投資指數。

永豐中國經濟建設基金



經理人投資展望及策略布局

陸股	積極偏多	權重 47.76%	中國股市在「十五五」規劃中，科技產業居於戰略核心，聚焦開發新模型算法與高端算力晶片等目標，盤面由AI相關族群持續領軍，陸股操作採取積極偏多策略。
港股	中性偏多	權重 33.10%	港股經歷了一年多的調整，除場外資金等待回補港股部位外，南下資金對港股也呵護有加，無論是基本面、資金面、政策面、估值面，港股當下皆屬有利，未來操作上採中性偏多。
台股	布局防禦型標的	權重 12.34%	受到國際局勢影響，未來台股大盤高檔震盪的機會仍大，預期明年盤面將有健康輪動機會，偏好布局低基期及中大型利基股相對有機會。

人工智能(AI)	半導體與集成電路	能源存儲	高端智能製造	醫藥生物
騰訊 -本基金第2大持股 阿里巴巴 -本基金第3大持股 發展大規模語言模型(LLM)、智能駕駛等AI應用。	台積電 -本基金第5大持股 豪威集團 -本基金第15大持股 突破晶片設計、製造、封裝和材料技術，縮小與國際先進技術之差異。	寧德時代 -本基金第1大持股 億緯鋰能 -本基金第4大持股 發展新型儲能，強化電力系統韌性與減碳。	大族激光 -本基金第10大持股 匯川技術 -本基金第12大持股 突破人形機器人、航空航天領域裝備等關鍵技術。	樂普醫療 -本基金第6大持股 藥華藥 -本基金第18大持股 聚焦創新藥物研發、合成生物學、精準醫療等，推動mRNA疫苗。

(上圖)資料來源：永豐投信整理，資產配置截至2025年12月底。投資人申請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。以上投資配置隨市場而調整，本公司不另行通知。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。(下圖)資料來源：基金持證為2025年12月底季持股資料，永豐投信整理。以上企業僅為舉例說明，非為基金必然之投資，不代表未來實際績效，亦無獲利保證之意圖。投資人申請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。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。



基金績效及淨值走勢



資料來源：投信投顧公會、永豐投信，截至2025年12月底。過去績效不代表未來收益之保證，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。



基金產業配置與持股及介紹

產業配置				前10大持股				基金資料			
產業別	比重%	產業別	比重%	股票	比重%	股票	比重%	成立時間	2012/3/15	基金類型	海外股票型
汽車及零件設備	24.36%	保險	5.09%	寧德時代	11.11%	樂普醫療	5.72%	經理費率	1.80%	保管費率	0.26%
網路	16.60%	家庭用品	4.58%	騰訊	8.73%	比亞迪	5.61%	保管機構	臺灣中小企銀	申購手續費	最高不超過3%
半導體業	10.84%	軟體	4.37%	阿里巴巴	7.87%	中國平安	5.09%	風險等級	RR5*	收益分配	無
電機零件與設備	8.72%	機械	3.88%	億緯鋰能	7.64%	華勤	4.58%				
醫療保健	5.72%	飲料	3.47%	台積電	6.66%	大族激光	4.50%				

資料來源：永豐投信，持股與產業配置前10大，故數字合計結果可能不等於100%。資料截至2025年12月底。投資人申請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。以上投資配置隨市場而調整，本公司不另行通知。*請注意：本基金為股票型基金，主要投資於台灣、中國、香港及新加坡之有價證券，本基金之風險報酬等級為RR5。RR係計算成立年度之淨值波動度，並與同類型基金比較後決定，另綜合考量各項投資風險，及參考中華民國證券投資信託業商業同業公會所訂分類標準等，風險報酬分級為RR1-RR5五級，數字愈大代表風險愈高。此等分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（如：基金計價幣別匯率風險、投資標的之產業風險、信用風險、利率風險、流動性風險等），不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別之風險。

【永豐中國經濟建設基金】本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示本基金無風險。本證券投資信託事業以往之經理績效不保證本基金之最低投資收益；本證券投資信託事業雖與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。投資人申請前應詳閱公開說明書。有關基金應負擔之費用已揭露於基金公開說明書，投資人可向經理公司或銷售機構索取，或於經理公司官網、公開資訊觀測站查詢。投資人申請本基金係持有基金受益憑證，而非本公開說明書提及之投資資產或標的。本基金並無受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。基金投資可能發生部分或全部本金之損失，投資人須自負盈虧。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，又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。本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。本基金為股票型基金，主要投資於台灣、中國、香港及新加坡之有價證券，本基金之風險報酬等級為RR5。RR係計算成立年度之淨值波動度，並與同類型基金比較後決定。另綜合考量各項投資風險，及參考中華民國證券投資信託業商業同業公會所訂分類標準等，風險報酬分級為RR1-RR5五級，數字愈大代表風險愈高。此等分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（如：基金計價幣別匯率風險、投資標的之產業風險、信用風險、利率風險、流動性風險等），不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別之風險。本基金著重於中國每五年經濟規劃增長企業為主要佈局，惟中國、香港及新加坡之政策趨勢或法規變動較為劇烈，外匯之管制也較嚴格，可能對本基金投資標的造成直接或間接之影響，另外有價證券之價格波動及流動性、法規變動及其他因素，都將影響本基金淨資產價值之增減。本基金將盡全力分散風險，但無法完全消除本基金如欲直接投資中國大陸地區當地證券市場，可以透過經理公司申請核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變動風險；中國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。此外，QFII 額度須先匯入美元匯入中國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標的，故本基金有外匯及匯率變動之風險。本基金新臺幣類型受益權單位所有申請及買回價值之收付均以新臺幣為之，人民幣類型受益權單位所有申請及買回價值之收付均以人民幣為之，如投資人以非本基金計價幣別之貨幣換領後申請本基金，須自行承擔匯率變動之風險。此外因投資與銀行進行外匯交易有買賣價與賣價之差異，投資人進行換領時須承擔買賣價差，此價差依各銀行報價而定。另，投資人須承擔匯款費用且外幣匯款費用可能高於新臺幣匯款費用，投資人亦須留意外幣匯款到時點可能因受銀行作業時間而延遲，其它投資之風險請詳閱本基金公開說明書。