

# 熱門議題

## 中國股市投資

2010年7月21日

本資料僅限專業銷售機構使用

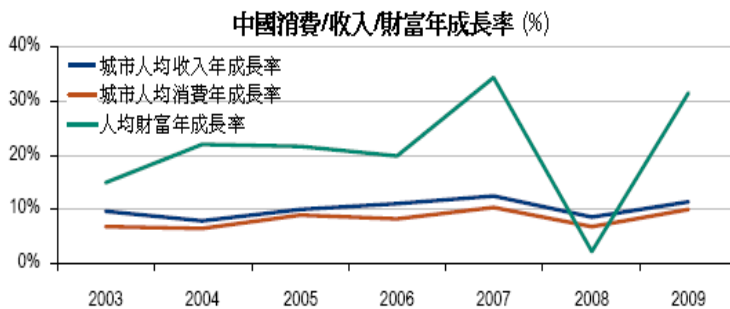
# BLACKROCK 貝萊德

### 中國調升最低薪資，對消費性產業是利多還是利空？

#### 薪資調升效應

日前中國工廠罷工要求加薪事件，大部分工廠已提高最低薪資作為因應。加上員工的加班費是根據最低薪資發放，因此加班費也跟著成長，員工所拿到的實質薪資會比原本高出許多。根據美國銀行研究指出，由於消費和收入有同步上升的特性；受到加薪的影響，可預期到中國內需消費會隨之成長。於過去30年，雖然個人消費占中國GDP的比例呈現下降趨勢，但隨著此次加薪效應發酵，勞工薪資上升，此下降趨勢可望逆轉。

此外，中國人民的可分配所得增加後，非必需消費品產業最有可能受惠，特別是一些較低階的消費品，如衣服、鞋子零售業，百貨業以及行動通訊服務等，與受到調薪的藍領階級比較直接相關的產品，可望受惠最多。

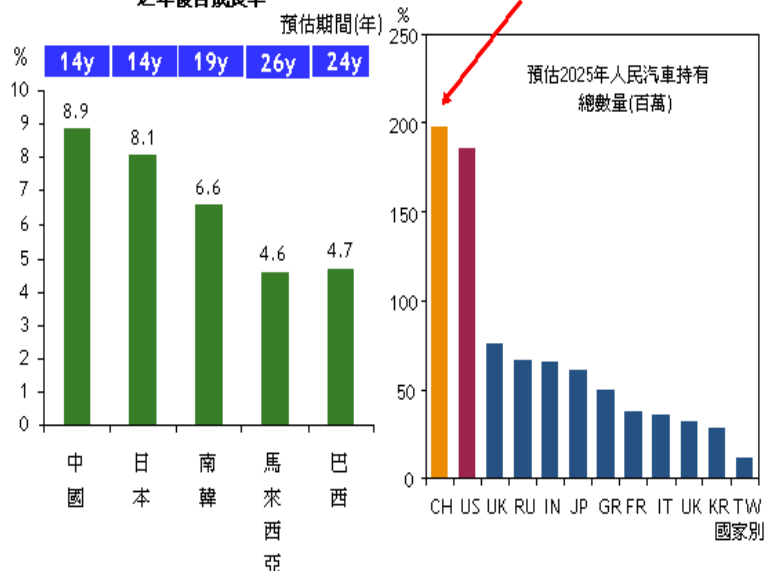


Source: CEIC, BofA Merrill Lynch Global Research, 2010年5月28日

#### 預估平均國民所得達到高峰將支持汽車大量銷售

國內人均生產總值由\$2,000到\$6,600美元  
之年複合成長率

汽車銷售成長 ≈ 140% pa, 2008-2018\*



Source: Goldman Sachs and CLSA, 2009年8月

Source: Goldman Sachs, 2009年8月, \*CLSA 2009年7月

# 熱門議題

## 中國股市投資

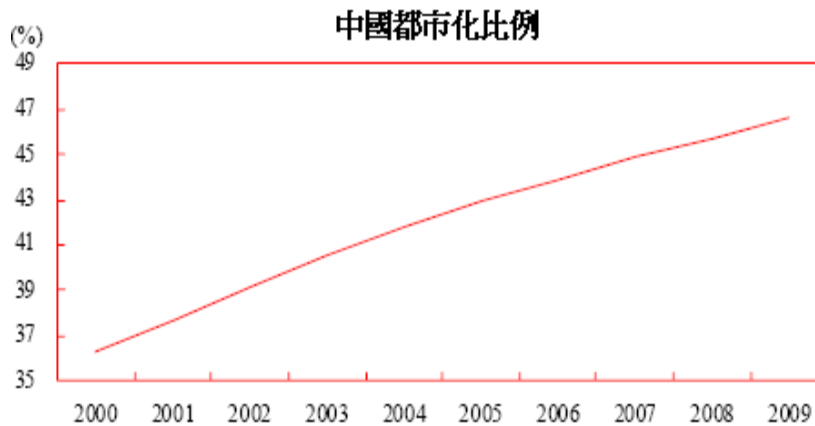
2010年7月21日

本資料僅限專業銷售機構使用

BLACKROCK  
貝萊德

### 都市化加速以及社會安全制度改善

刺激中國消費的原因，尚包含中國都市化程度的持續成長。目前，中國都市化的程度，已由2000年的近37%，來到2009年的47%，雖然持續成長，但相對於其他已開發國家的都市化程度仍然偏低，這也意味著未來還有很大的成長空間。都市化加速成長，還會使中國對房屋、基礎建設及交通等需求上升，帶動中國內需發展。加上中國社會安全制度的改革，將使社會安全網獲得改善，中國人民不再需要為了因應突發狀況，從所得中保留一大部分作為預備金，這筆錢可以轉為增加花費在非必需消費品上。



Source: CEIC and Sun Hung Kai Financial, 2010年7月7日

### 人民幣升值影響

日前中國政府宣佈人民幣匯率制度改革，加強人民幣匯率彈性，可見中國政府將著重支持內需消費性產業，對內需產業來說，人民幣升值是利多。貨幣升值將增強消費者的購買力，讓消費者更願意消費。另外，升值也可能紓緩通貨膨脹的壓力。貝萊德建議投資人趁此時加碼投資中國非必需消費性產業，以現在中國總體經濟情況看來，中國內需擁有不容錯過的優勢。

# 熱門議題

## 中國股市投資

2010年7月21日

本資料僅限專業銷售機構使用

# BLACKROCK

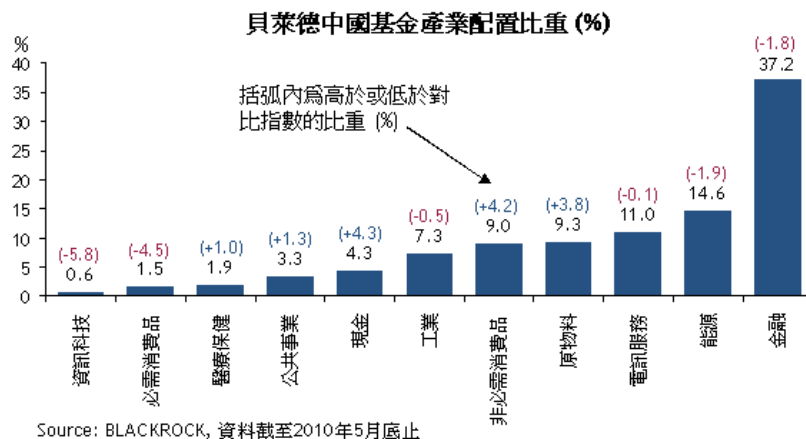
## 貝萊德

### 貝萊德中國基金－投資風格與特色

**績效優異+ 風險控制得宜：**基金過去1年報酬率位居前1/2排名，其餘期間內位居同類型基金前1/4(註\*)。年化標準差為17.6%低於同類型基金平均的21.5%(註\*)，除經理人操作得宜外，基金選股兼具靈活彈性與價值導向亦是關鍵。

**價值投資導向+ 靈活配置操作：**價值投資策略」於過去十年均跑贏「成長投資策略」。雖然中國股市以金融和電信為主，但其它產業中仍藏有許多投資機會。基金經理人擁有投資不同於參考指標部位的靈活性，投資標的範圍廣泛，包括H股、A股、B股、新加坡或美國上市的中國公司和中國相關類。

(註\*Lipper, USD, 2010年6月30日)



	年初以來					
	一個月	三個月	六個月	一年	2年	成立以來
貝萊德中國基金	2.4	-2.3	-3.6	11.5	15.2	13.7
同類型基金平均*	0.8	-7.1	-7.4	13.8	8.3	7.2

Source: Lipper, USD, 2010年6月30日。\*同類型基金平均指經金管會核准或生效之境外基金。

貝萊德證券投資顧問股份有限公司獨立經營管理。臺北市106敦化南路二段95號28樓。電話(02)23261600。(95)金管顧新字第(088)號。以上資料包含第三人提供或發行，僅供法人機構及專業財務顧問或收件人專用，非供一般投資大眾使用，未經同意不得複製、引用或轉寄。本資料僅供參考，本公司並不針對個人狀況提供投資建議，投資人如欲進行投資，應自行判斷投資標的及其投資風險，並承擔投資損益結果，不應以本資料引為投資之唯一依據。本文所提及之個股僅供說明之用，不代表任何金融商品之推介或建議。依金管會規定，目前直接投資大陸證券市場之有價證券以掛牌上市有價證券為限且不得超過本基金資產淨值之10%。當該基金投資地區包中國大陸及香港，投資人須留意中國市場之特定政治、經濟與市場等投資風險。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。投資新興市場可能比投資已開發國家有較大的價格波動及流動性較低的風險；其他風險可能包括必須承受較大的政治或經濟不穩定、匯率波動、不同法規結構及會計體系間的差異、因國家政策而限制機會及承受較大投資成本的風險。本境外基金經行政院金融監督管理委員會核准或同意生效，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。有關應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書及投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站中查詢。(BLK 2010-272)