

台中銀中國精選成長基金

TCB Chinese Selected Growth Equity Fund



2025 年 7 月

基本資料

經理人	方鈺璋
成立日期	2010/07/06
基金型態	開放式股票型
保管銀行	合作金庫銀行
經理費	1.80% (年率)
保管費	0.26% (年率)
手續費	最高不超過 2%
基金規模	2.95 億 (2025/7/31)
風險等級	RR5
贖回付款日	T+4
投資標的	主要投資於國內外股票、承銷股票、存託憑證之總額不得低於本基金淨資產價值百分之七十(含)；且投資於中華民國、香港地區及大陸地區所發行或經理之有價證券，及上述國家或地區之政府或企業所發行而於美國證券交易所及美國店頭市場 (NASDAQ) 交易之有價證券總額，不得低於本基金淨資產價值之百分之六十(含)。

基金代號

級別	Bloomberg	ISIN Code
新台幣	RELCHSG TT	TW000T1712Y6
人民幣	TCBHCNY TT	TW000T1712A6

基金特色

全面掌握四大精選動能主題

- 精選新需求成長：消費及節能股
- 精選穩定成長：金融、通訊網路
- 精選週期性成長：營建及運輸
- 精選主題式成長：資源及能源

累積報酬率(%)

級別	今年以來	三個月	六個月	一年	二年	三年	成立以來
新台幣 (%)	5.09	2.29	7.37	18.39	10.72	5.09	38.40
人民幣 (%)	13.78	8.85	16.58	29.92	17.75	N/A	19.05

資料來源及日期：投信投顧公會評比表，截至 2025/7/31

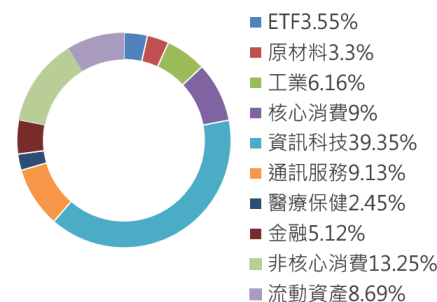
近十年淨值走勢圖 (新台幣)



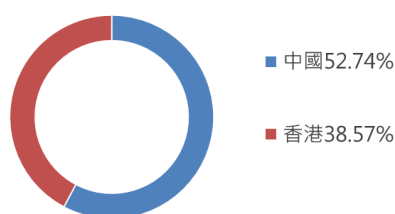
資料來源及日期：台中銀投信，截至 2025/7/31

投資組合

產業配置



區域配置



前十大持股

項次	名稱	產業	比重(%)
1	騰訊控股	通訊服務	9.13
2	阿里巴巴 - S W	非核心消費	8.04
3	豪威集團	資訊科技	7.73
4	中微公司	資訊科技	6.82
5	拓荆科技	資訊科技	6.02
6	牧原股份	核心消費	4.88
7	寧德時代	工業	3.82
8	中國太保	金融	3.67
9	華夏滬深三百	ETF	3.55
10	晶盛機電	資訊科技	3.52

資料來源及日期：台中銀投信，截至 2025/7/31

台中銀中國精選成長基金

TCB Chinese Selected Growth Equity Fund



2025 年 7 月

經理人評論

在外部擾動下，二季度中國經濟仍有韌性，增速高於年度目標，不過需求端仍需政策提振。生產端持續保持較高增速，高端製造和出口鏈表現強勁，但地產鏈偏弱；需求端消費和投資增速有小幅回落，6月餐飲消費、基建投資、地產銷售增速回落幅度較大。中國經濟半年度“成績單”公佈，上半年GDP為66.05萬億元，同比增長5.3%。分季度看，一季度GDP同比增長5.4%，二季度增長5.2%。國家統計局公佈6月70城房價資料，各線城市房價環比下降，同比降幅整體繼續收窄。國家統計局表示，房地產築底需要一個過程，需下更大力度推動房地產市場止跌回穩。二季度GDP同比5.2%、預期5.2%。6月，社零當月同比4.8%、預期5.6%；固定資產投資累計同比2.8%、預期3.7%；工業增加值當月同比6.8%、預期5.5%。往年於6月電商促銷活動提前至5月中上旬，以限額以上商品零售的環比增速為例，2020-2024年5月、6月環比均值分別為8.4%、17.3%，而2025年同期則為11.5%、10.5%，體現前置效應，結構上家電、通訊器材等電商促銷商品增速均明顯下滑；餐飲收入(-5.0pct至0.9%)明顯回落，社零核算“券後支付”，外賣平臺大規模補貼會拖累餐飲收入。PPI、建安投資、購地支出均明顯走弱，基建、製造業、服務業下滑幅度較大。總結：“前置效應”或致上下半年經濟強弱切換，但站在長週期審視，2022年以來的經濟集中調整階段已接近尾聲。“需求前置”與“財政前置”推高上半年經濟增長，相應對影響下半年經濟指標讀數。中性情境，政策加碼或出現在三季度末或四季度初。站在長週期審視，依據政策傳導時滯，前期新開工走勢推演，以及銷售與房價增速見底跡象，經濟築底或在年底；類似2015年，代表性行業築底，總量經濟即完成集中調整階段。月中中央城市工作會議是對未來10年城市發展的設定目標和提供願景，並給出了“推動城市高品質發展為主題”的目標，本次會議更多是一個綱領性會議，指出了方向，預計後續會有更多的部委落地配套政策細節，本次會議同時提及新發展模式和城改舊改，也要求城市發展從增量擴張轉向存量提質增效，說明未來的城市更新不會是過去的攤大餅模式，要符合新發展模式的“人地房錢”的約束，城市會甄選，會集中在核心一二線城市，城市更新模式也會考慮可持續性，也不大可能是棚改2.0。未來展望，核心一二線城市（並不是所有城市），能夠兼顧城市高品質發展方向，同時解決城市發展融資問題（融資來源於存量盤活，而非以前增量擴張），並且提供生活性服務、公共服務的城市，將迎來更大的城市發展空間，也將進一步激發相應的各類需求。

今年以來陸股的強勁走勢超過了很多投資者的預期，A股投資人認為經濟惡化的概率不大，基本面有底，因此對後市還算樂觀，普遍倉位不低。上半年GDP資料出爐，雖然內需疲弱但是整體來看資料不錯，部分A股投資人擔心這會導致政策層面不是那麼緊迫，因此對政治局會議期待不是很高。美國批准英偉達H20對中國的出口許可，疊加海外相關個股的催化，算力及AI板塊表現佳。總體來看，當前經濟供需不平衡、通脹偏低等問題仍存，預計積極政策仍會發力。下一階段，一方面需通過優化房地產政策、加大基建補短板、提振居民消費等措施擴大內需，推動供需形成良性迴圈，鞏固復蘇基礎。另一方面，也需要通過“反內卷”破解生產端產能過剩困局，減少無效供給、優化經濟結構。25Q4指數中樞可能有機會有效抬升，市場提前反映2026年總量基本面改善預期，同時存款到期重定價高峰期，居民資產配置向權益遷移可能初露端倪，另外，A股利潤增速於25Q3-Q4將困境反轉，為四季度行情提供有利背景。

地址：100 台北市新生南路一段 50 號 4 樓

電話：(02)2351-1707

網址：<https://www.tcbstc.com.tw>

傳真：(02)2321-5770

【台中銀投信獨立經營管理】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。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中查詢。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。投資人申購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。公開說明書備索，或至本公司網站<https://www.tcbstc.com.tw>，或至公開資訊觀測站<https://mops.twse.com.tw>查詢下載。本基金主要投資在台灣、大陸地區及香港地區，雖然分散投資於各國之市場，但有時因產業循環或非經濟因素可能導致價格出現劇烈波動，另由於大陸地區屬新興市場國家，其市場機制沒有已開發市場健全且對外匯的管制較嚴格，價格管制風險存在，政經情勢或法規之變動亦較大，故可能對該基金之報酬造成直接或間接影響。目前投資於大陸地區證券市場之有價證券以掛牌上市有價證券(含承銷股票)為限。匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產而使資產價值變動，另投資人亦須留意中國市場特定政治、經濟與市場等投資風險。本基金為多幣別計價之基金，並分別以新臺幣及人民幣做為計價幣別，除法令另有規定或經主管機關核准外，新臺幣計價級別之所有申購及買回價金之收付，均以新臺幣為之；外幣計價級別之所有申購及買回價金之收付，均以外幣為之。如投資人以其他非該類型計價幣別之貨幣換匯後投資者，須自行承擔匯率變動之風險。因投資人與銀行進行外匯交易有賣價與買價之差異，投資人進行換匯時須承擔買賣價差，此價差依各銀行報價定之。此外投資人亦須承擔匯款費用，且外幣匯款費用可能高於新臺幣匯款費用。如以外幣計價之貨幣申購或買回時，其績效可能因外匯匯率的走勢受到影響。此外，人民幣受到外匯管制及限制，申購人應依「外匯收支或交易申報辦法」之規定辦理結匯事宜。人民幣別之匯率除受市場變動之影響外，尚會受到大陸地區法令或政策變更，或人民幣清算服務限制，影響人民幣資金市場之供需，進而導致其匯率波動幅度可能較大，影響此類投資人之投資效益。本公司基金投資無受存款保險、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。