

## 中國行業報告：2021 年第 2 季度

可在[此處](#)查閱 2021 年第 2 季度 Global X 中國行業報告該報告對中國股票市場的 11 個主要經濟領域提供宏觀和特定行業的見解。如欲更廣泛地了解 Global X 的國際基金，請參閱最新的[國際報告：2021 年第 2 季度](#)。

作者：  
Global X 團隊

日期：2021 年 8 月 6 日。  
題目：[國際](#)



### 摘要

2021 年第 2 季度，中國經濟同比增長 7.9%。大部分預測認為中國 2021 年全年的預期增長率在 8.0%至 9.0%之間。儘管對 2021 年總體前景持樂觀態度，中國官員認識到由於消費需求落後於目標水平，中國經濟復甦在本質上並不平衡。零售銷貨額增長從第 1 季度的 12.4%小幅收窄至第 2 季度的 12.1%，而固定資產投資(FAI)則為 12.6%，低於預期。<sup>1</sup>中國在 7 月份將存款準備金率大降 0.5%，引發了對中國會否轉向更寬鬆貨幣政策的猜測。

國外疫苗接種率迅速增長，正在改變決定中國過去一年大部分經濟增長的外部環境。隨著發達國家進入大流行後的新常態經濟，對中國出口的電子和口罩等產品的需求可能會下降。在國內方面，中國正在快速推出疫苗，但似乎不太可能在 2021 年全面重新開放邊境。

中國 11 個主要經濟領域中有 8 個在第 2 季度實現了正回報。醫療保健以 19.66%的回報率領先。在公佈人口普查數據的和隨後宣布三孩政策之後，生育和生殖公司股票飆升，可能對醫療保健行業表現提供了支持。<sup>2</sup>通訊服務、金融和房地產錄得負回報。



## 中國行業之間的離差擴大，而美國行業的離差則縮小

MSCI 中國指數(MXCN)和標準普爾 500 指數(SPX)在第 2 季度均呈上升趨勢，MXCN 溫和上升 2.20%，SPX 則回升 8.55%。

行業離差是每個國家中表現最佳行業和表現最差行業之間的差距。第 2 季度，中國行業離差為 29.55%，而美國則為 13.53%。此情況可部分歸因於政策決定：三孩政策提振了醫療保健股，而三條紅線政策則向房地產潑了一盆冷水（下文將更詳細地討論這兩點）。

### 行業離差（第 2 季度總回報%）

資料來源：彭博，截至 2021 年 6 月 30 日

數據	行業平均 第 2 季度回報	行業離差 第 2 季度回報	基準回報 第 2 季度 MSCI 中國對比標 準普爾
中國	4.63	29.55	2.20
美國	7.46	13.53	8.55

數據點代表由行業 ETF 以及基準指數，包括 MSCI 中國(MXCN)和標準普爾 500 市價回報跟踪的指數回報。平均值是指 MSCI 中國和 MSCI 中國行業指數以及標準普爾 500 和標準普爾美國精選行業指數個別行業回報的簡單平均值。

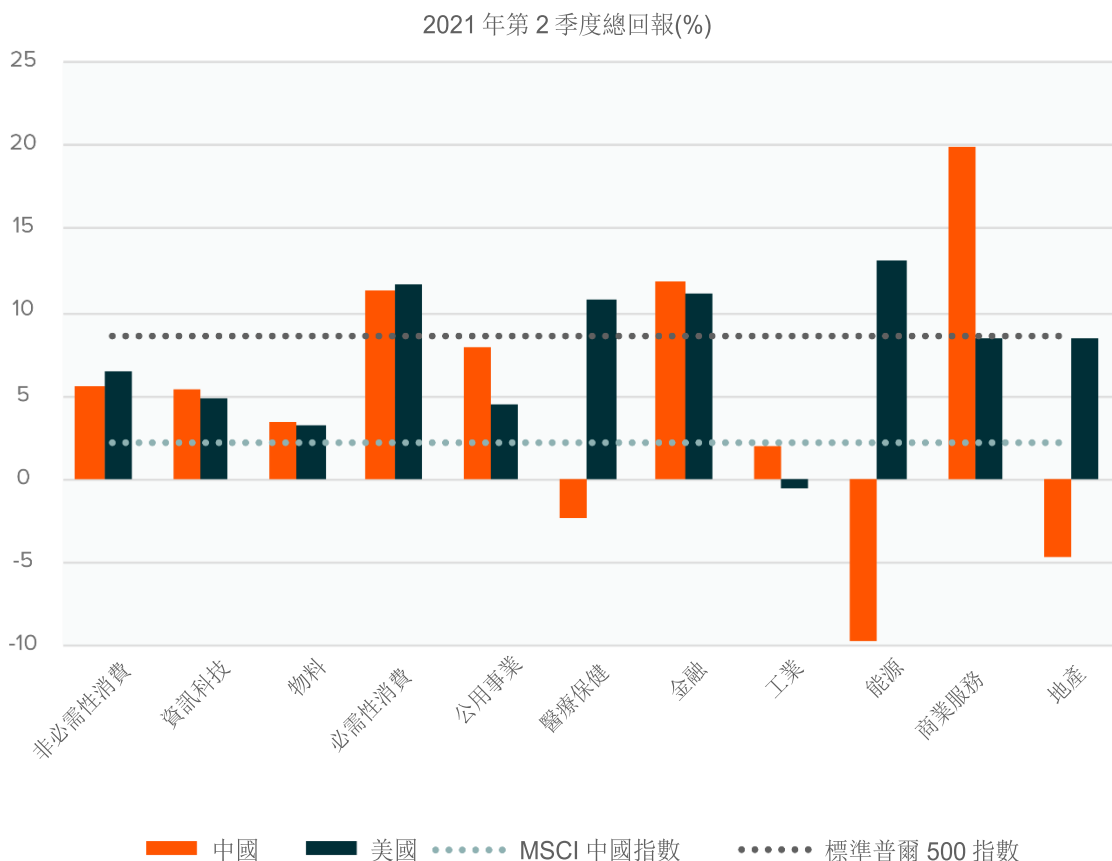


## 中國行業表現如何與美國對應行業對比

下圖顯示中國 11 個 GICS 行業以及美國行業指數對應行業跟踪指數的表現。

### 中國對比美國行業表現 2021 年第 2 季度

資料來源：彭博，截至 2021 年 6 月 30 日數據點代表行業 ETF 以及整體市場指數(即 MXCN 和 SPX) 跟踪指數的回報。



所顯示的表現為過往表現，不保證未來的結果。指數回報僅用於說明目的，並不代表實際基金表現。

### 推高醫療保健回報的人口數據

中國醫療保健行業在第 2 季度繼續上漲，升幅達 19.66%。新冠肺炎引發了一場為百年一遇危機尋找創新解決方案的競賽，推動醫療保健和**生物技術**行業發展。隨著人口老齡化在結構上增加對藥品、醫療設備和護理的需求，醫療保健的長期趨勢看來前景樂觀。2020 年人口普查數據於 5 月發佈，提醒投資者注意此趨勢，數據表明由於人口老齡化，中國日漸迫近的人口下降問題比預期來得要早。<sup>3</sup>正當中國試圖紓解其面臨的人口挑戰，北京宣布三孩政策，加劇了該國對老齡化的擔憂。

資訊科技從第 1 季度的-10.76%負回報反彈至第 2 季度的 10.99%正回報。隨著科技巨頭成為監管打擊的目標，市場在第 1 季度充斥著緊張不安的情緒。市場利用第 2 季度的時間消化並根據十四五規劃（FYP）中概述的計劃採取行動，包括實施向半導體等關鍵行業注入資金的計劃。

與此同時，能源保持了第 1 季度的勢頭，第 2 季度的回報率為 11.75%。過去數月，煤炭公司的股價上漲，可能是因為澳洲和中國之間的貿易爭端導致中國對澳洲煤炭下了非正式禁令。澳洲煤炭的缺席為國內和非澳洲的外資機構提供了加入和填補空缺的機會。煤炭短缺甚至促使中國從戰略儲備中釋放煤炭。

### 中國行業表現欠佳

金融、房地產、公用事業和通訊服務均跑輸大市。

房地產行業錄得-9.70%的負回報率。由於擔心債務累積和增長未能持續，中國監管機構在 2020 年底出台三條紅線政策，以冷卻房地產市場。為了合規，房地產公司必須確保於 2023 年及以前保資產負債比率低於 70%、淨借貸比率低於 100%以及現金對短期債務比率高於 1 倍。<sup>4</sup>隨著公司過渡到合規狀態，該政策的影響將在未來幾個季度繼續顯現。房地產開發商恆大在第 2 季度面臨的財務困境已成為防範房地產行業過度槓桿的危險警示。

金融股回報率為-4.46%。高盛和貝萊德等主要外資機構繼續進軍中國金融領域，引入了激烈的競爭。與此同時，國有壞賬管理公司華融在整個第 2 季度登上頭條新聞，並引發關於中國是否願意救助不負責任國有實體的辯論。

---

1.2021 年 7 月 15 日《南華早報》“China GDP: economic growth slows to 7.9 per cent in second quarter, 12.7 per cent in first half of 2021”（「中國國內生產總值：2021 年第 2 季度經濟增速放緩至 7.9%，上半年放緩至 12.7%」）。

2.2021 年 6 月 1 日路透社“Three-child policy: China lifts cap on births in major policy shift”（「三孩政策：中國在重大政策轉變中提升生育上限」）。

3.2021 年 5 月 11 日中國國家統計局“Main Data of the Seventh National Population Census”（「第七次全國人口普查主要數據」）。

4.2021 年 1 月瑞銀“China's Three Red lines”（「中國的三條紅線」）。



投資涉及風險，包括可能損失本金。國際投資可能會涉及因貨幣價值的不利波動、一般公認會計原則的差異或其他國家的經濟或政治不穩定而帶來資本損失的風險。新興市場涉及與相同因素相關的更高風險，以及更大的波幅和更低的交投量。專注於單一國家的證券和焦點集中的投資或會帶來更大波幅。

