

“中国制造”由大变强背景下的投资思考

——国寿安保强国智造混合基金基金经理 李捷

今年以来，A股市场整体在经历了一季度的春季躁动和二季度对流动性担忧的调整后，下半年至今，市场延续着震荡向上的趋势。与此同时，今年以来市场风格出现了较大的分化，以中国“漂亮50”为代表的蓝筹公司整体表现相对较为稳健和亮眼，这其中包括了在安防、家电、汽车、化工等行业的一批以“中国制造”为代表的优质上市公司。

股价短期会受市场和事件性因素影响，但长期看，股价由企业的内在价值所驱动。这一批优质“中国制造”公司的亮眼表现，不仅仅是对于它们过往较好业绩的验证，更是反映了对于它们未来良好的预期。说到这些优秀的“中国制造”公司，我们也想来谈谈对于“中国制造”的理解和思考。

中国制造（Made in China）目前已是全球范围内认知度最高的标签之一。19世纪后期到20世纪中叶，美国取代了英国，成为世界工业强国，在钢铁、汽车、化工、机器设备、飞机制造、电气产品、医药以及军事装备等制造业的各个领域，其生产规模和出口份额，都位居世界前列，成为世界工业品出口的重要基地。20世纪60年代到80年代，日本工业从以出口重化工业产品为主导逐步转向以出口附加价值高的机械电子产品为主导，成为机电设备、汽车、家用电器、

半导体等技术密集型产品的生产和出口大国。21 世纪初以来，中国通过自身的努力，已经逐渐成为世界工厂，在很多国家的市场上，能看见各种商品，打着 "made in China" 的标签。过去的十多年，通过一系列的举措，中国已经拥有在服装、电子机器、家电、摩托车等领域的全球最大生产规模，并且成为了最大的出口国。全世界绝大部分的粗钢、家电、手机、水泥、汽车、计算机、摩托车、电话机、相机、纺织品等产自中国，且生产份额均为全球最大。

展望未来十年，中国制造已经不只停留于此，中国制造正在经历由大变强的过程。中国自 1978 年实行改革开放到发展成为全球最大的制造国历经了 30 年，相信无需 30 年，中国必将从现在的制造业大国成为制造业强国，未来的“中国制造”不但是“中国智造”，也必将是“中国质造”。我们欣喜的看到，如今的中国制造正在向中国创造转变、中国速度正在向中国质量转变、中国产品正在向中国品牌转变。

从制造业公司的投资角度而言，优质的公司盈利和估值中枢长期都有望上升。我们认为，未来具有核心技术和产品、完善的渠道能力、品牌优势突出、管理能力出色的公司，有望取得更好的成长性和更强的盈利能力，从长期看，也能获得更好的估值水平。

我们相信，未来的“中国制造”将具有更好的前景，也将孕育更多的投资机会。尽管 A 股市场变幻莫测，起起伏伏，但无论市场运行的逻辑如何变化，优质的公司始终会是未来市场选择的大方向。我们相信，在中国制造产业升级的大背

景之下，制造业领域中未来一定能走出更多真正符合未来产业趋势、具备产业格局和价值的优质公司，同时，这些公司一定也将会具备更好的中长期投资价值。

注：文中数据均来源于 wind 资讯。

免责声明

本报告版权归国寿安保基金管理有限公司（以下简称“本公司”）所有，仅供本公司客户以及公司内部研究交流使用，不得用于任何其他目的。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告不构成购买本公司旗下产品的要约邀请或要约，涉及本公司旗下产品的描述或说明，均以各产品的基金合同、招募说明书等法律文件为准。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

在法律许可的情况下，国寿安保基金管理有限公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供其他服务。