

平安·展博新兴产业资金信托

第4信托年度第8次（总第39次）信托投资报告

（2017年8月1日至2017年8月31日）

（一）信托财产的投资构成

1. 信托资产组合

序号	资产组合	占信托总资产比例（%）
1	股票	95.18
2	现金	4.82
合计		100

2. 股票投资组合

行业分类	占信托总资产比例（%）
银行	54.56
锂电池	34.38
其他	6.24
合计	95.18

（二）当月投资情况分析

1、投资分析：

8月市场先抑后扬，突破向上。月初大盘在3300点下方震荡反复，8月11日受外盘拖累大跌，一度下探3200点，但随即企稳反弹。出炉的经济数据虽然低于预期，但是在供给侧改革和环保限产、高温等背景下，月度波动并不代表经济走势拐点，整体看依然平稳，而进入上市公司的中报密集期后，周期性行业的业绩大增，银行股的资产质量改善，均提升了市场信心。在金融、钢铁煤炭、有色资源股等板块轮番带动下，大盘连续向上，人工智能的崛起也极大的激发了市场对于成长股的热情，人气有所活跃，热点开始扩散，创业板表现突出，上证指数成功突破3300点关口，收于3361点。分行业看，计算机、钢铁、有色、非银金融等涨幅居前，家电、房地产、商贸等表现落后。本月所有指数均出现上涨，前期表现较差的中小创本月反弹幅度较大，全月沪深300上涨2.25%，上证指数上涨2.68%，深证成指上涨2.97%，创业板指数大涨6.51%。

## 2、效果评估：

8月31日最新单位净值218.64，本月净值下跌0.05%；全月上证指数上涨2.68%。

### （三）下月投资策略布局

#### 1、预计投资方向：

经济企稳反弹、利率缓慢上行以及企业利润的大幅增长，后续将继续推动银行资产质量的改善和净息差的触底回升。2017年上市银行的归母净利润增速4%，大行息差二季度环比全面改善，上市银行不良生成率放缓，资产结构优化。

据统计，最新A股非金融企业中报收入增速23.6%，净利润增速33.4%，处于较高的水平位置。ROE持续四个季度上行，从因素拆解看，毛利率虽然有所下行，但期间费用率的改善使得净利率仍小幅升高；供给侧改革和资本开支的多年走低，使得产能利用率从去年底开始上行，总资产周转率提升明显；企业仍处于补充原材料库存和修复资产负债表阶段，资产负债率虽然全社会从2014年三季度开始持续小幅下降1.1个百分点，但上市公司层面依然较为稳定，并没有看到大规模的产能开支计划和投放，权益杠杆基本稳定，在没有看到销售净利率和产能利用率的拐点前，ROE的提升趋势有望延续。

供给侧改革下，周期性行业相关上市公司中报盈利大增，同时按照最新盈利计算的年化估值很低。市场原来担忧周期性行业的盈利高点昙花一现，但供给侧改革和环保限产限制了盈利高企时无序新增产能和低端过剩产能的投放，供需曲线整体上移，相关上市公司的盈利幅度和持续时间都超出市场预期，意味着盈利波动性降低，相应的估值也会提升，迎来业绩与估值的双击。

#### 2、投资操作：

我们对后市的看法乐观，保持积极的仓位，继续看好银行保险等金融业、钢铁煤炭有色等周期性行业、新能源汽车、人工智能等领域的优质公司。

#### 3、投资预期：

中国经济L型走势虽然增速中枢下移但增长质量更高，供给侧改革和金融去杠杆，都是一种出清，将更有利于迎接未来的巨大机会，在全球经济复苏外围股市连创新高的背景下，以上证50和沪深300为代表的指数持续上行，并向着更多的板块扩散，目前上证指数已经突

破3300点关口，最弱的创业板也大幅反弹，市场的中期机会已经来临，有望从结构性牛市向着全面牛市演进。

2017 年 8 月

免责声明：

本资料仅供本公司的合格投资者参考阅读，本公司不会因接收人收到本资料而视其为本公司的当然客户。本资料基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是完全准确和完整的，在任何情况下，本资料中的信息或所表达的意见不构成广告、要约、要约邀请，也不构成对任何人的投资建议。

本资料版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式引用或转载本资料的全部或部分内容，不得将资料内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其他用途，不得对本资料进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎