

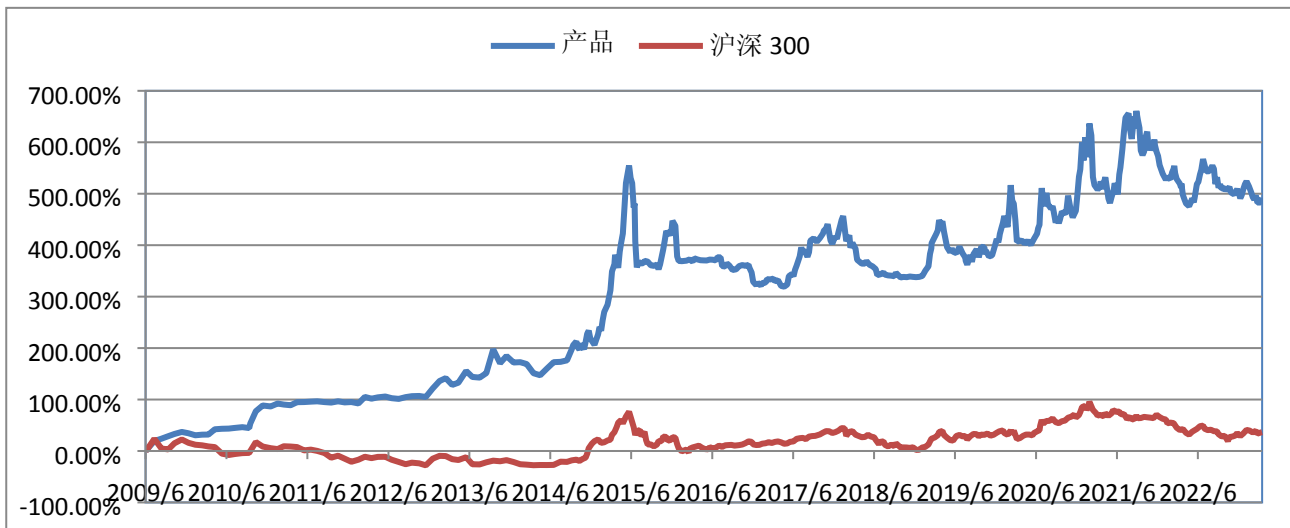
华润信托·展博 1 期证券投资集合资金信托计划投资月报（2023. 3）

一、产品业绩表现（截至 2023 年 03 月 31 日净值）

1. 业绩表现

产品名称		华润信托·展博 1 期证券投资集合资金信托计划	
成立日期	2009 年 06 月 15 日		
单位净值	592.14		
单位累计净值	592.14		
成立以来回报	492.14%	同期沪深 300 表现	36.57%
最近一个月增长率	0.12%	最近一个月沪深 300 表现	-0.46%
最近三个月增长率	-0.98%	最近三个月沪深 300 表现	4.63%
最近一年增长率	-3.24%	最近一年沪深 300 表现	-4.07%

2. 净值走势图



子基金：精选 A 当期净值为：307.92 精选 B 当期净值为：307.72

精选 C 当期净值为：299.98 精选 D 当期净值为：299.71

二、行业配置

行业板块	占总资产比例 (%)	行业板块	占总资产比例 (%)
计算机	21.29	电子	9.57
资讯科技业	7.64	食品饮料	5.57
能源业	4.88	基础化工	3.31
机械	2.87	家电	2.62
建筑	2.50	传媒	2.14
合计		合计	62.39

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述的意见不构成广告、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。

三、市场分析

2023年3月美股出现小幅反弹。全月纳指上涨6.69%，道指上涨1.89%，标普上涨3.51%。本月最重要的事件是美欧分别出现了硅谷银行破产和瑞信被收购这样的银行业危机。从目前看来，由于美国和瑞士当局行动迅速，危机仅仅出现了苗头就被压制下去，没有造成大范围的连锁反应。但熟悉2008年金融危机过程的人们都知道，2008年3月贝尔斯登破产后，市场曾经平静过一段时间，甚至从3月到5月美股市场还是反弹的，但从2008年6月之后，市场就急转直下，到9月雷曼破产直接拉爆金融危机。因此，虽然目前市场解读是银行出问题反而是好事，因为美联储会因此放缓加息，但要说银行业危机已经完全过去，可能为时尚早。美联储持续快速加息造成美国乃至全球银行业潜在的风险到底有多大，目前无法判断。由于银行事件的影响，我们预计美联储会开始谨慎加息，但除非通胀已完全受控，否则也不会轻易降息。因为一旦开始进入降息周期，美元指数会大幅下跌，反而造成输入性通胀。不过从科技发展来看，在可见的未来，美国仍然是世界最先进的创新大国，在计算机，人工智能或虚拟现实等可以显著提高劳动生产率的领域，美国仍占有绝对优势，这也是无论美国经济处于多么尴尬的状态，市场资金仍对投资美国有信心原因。所以，美股市场的下跌会有一个底线，一旦因为各种宏观因素回调过多，就会有资金抄底，而在通胀没有受控之前，市场又不可能上涨太多，因此美股市场未来一段时间的表现将会是持续反复震荡。

2023年3月A股整体较弱但有亮点。上证指数全月下跌0.21%，沪深300指数下跌0.46%，创业板指数下跌1.22%。但目前创业板指数已经无法代表A股最具有创新力的科技板块，我们今后将用科创50指数来替代。科创50指数全月上漲9.19%。正如我们上月月报所阐述，A股面临的宏观基本面相当复杂。内需各方面回暖趋势相当明确，但除旅游等少数行业外，整体恢复又不能说特别强劲。外需明显面临全球外需不足和部分产业链转移的压力，就业压力相当大，但就业是一个滞后指标。行业政策上至中央下至地方都在全力拼经济，在争取良好的营商环境。新兴产业有压力也有机遇，半导体行业受到美国为首的西方国家打压，为产业升级带来了一些困难，但积极的方面是促进了国产替代。新能源产业已领先全球，但从光伏，锂电池，到整车各环节都有产能过剩迹象，产业链优胜劣汰的洗牌开始；AIGC产业暂时落后美国，但国内众多企业积极投入奋起直追的热情高涨。地缘政治方面仍处于复杂局面，但近期中国在国际舞台上扮演的和平角色越来越重要，疫情过后的积极外交取得了良好效果。为了配合积极的经济政策，同时中国暂时的通胀压力也不大，货币政策也会保持适度宽松。在这样复杂的情况下，板块分化是很正常的，市场选择想象空间大的科技成长类行业也是很合理的。

2023年3月港股反弹，恒生指数上涨3.10%，恒生国企指数上涨5.89%，恒生科技指数上涨9.65%，MSCI中国指数上涨4.51%。这两个月香港市场处于在大幅反弹后的震荡状态。港股估值仍然较低，但同

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述的意见不构成广告、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内容或部分，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。

样面临复杂局面。地缘政治上，外资对港股虽然感兴趣，但仍持有戒心，担心中美两国撕破脸。基本上看，中国经济复苏趋势已经明确，且估值不贵。资金面上看，国际金融局势不稳，美元仍然短缺。后期港股的走势就看这三个因素哪个会发生进一步变化。我们预计，地缘政治因素在中短期内很难解决，但会逐渐被市场消化。经济上中国复苏趋势会越来越明显。全球资金面上则等待美联储停止加息甚至开始降息（不过我们预计可能需要较长时间）。这样在中短期内最容易导致港股上涨的，应该还是中国经济基本面的超预期。在全球视野中，中国经济仍是为数不多的亮点，中国仍然是国际投资者不可错过的市场。

2023年3月美元指数下跌2.3%至102.6，这是由于银行出问题，预期美联储加息会更谨慎所致。人民币兑美元汇率升值1%至6.87，CFETS人民币汇率指数（中国外汇交易中心发布的人民币兑一揽子货币指数）仍维持99.8。我们认为随着中国经济的逐渐回暖，市场信心的逐渐增强，一旦美元指数走势开始走低，人民币价值应该会以更快的升值幅度回归。

我们的主要关注点仍然在科技创新相关的成长性板块上。由于新能源各环节竞争加剧，而ChatGPT的出现是一个革命性的事件，目前我们更关注TMT相关的行业。

A股在本月对ChatGPT概念持续热炒，因为这一方向的趋势已经非常明确，而且由于可能带来革命性的变化，行情规模很可能较大，而A股资金历来对此是非常敏感的。从过去的经验来看，尽管每次科技革命（如4G、互联网、医疗信息化、新能源、移动互联网等）A股炒作的标的和最终受益的公司往往并不相同，但每次科技革命最终都对中国社会都产生了实实在在的影响，也因此诞生了非常多真正的好公司。随着市场对ChatGPT相关行业和公司理解的深入，公募基金也会逐渐加入，市场主线也会逐渐由偏概念转向偏具有真正想象力和可能性的公司上来。目前市场会围绕着“大模型”（有能力搞出大模型的公司，主要是掌握数据，用户和算力，以及有资金投入能力的巨头），“结合大模型进行调整的垂直性小模型”（行业细分领域的领导者），“算力”（芯片设计和制造），“基础设施”（服务器和配件如存储、光模块、PCB等），“数据资源掌握者或加工者”，“应用场景”这些方向不断进行挖掘，并配合未来可能出现的驱动事件来进行炒作。如4月中上旬就有：盘古大模型发布会，商汤大模型发布会，阿里大模型发布会，同花顺发布会等。

3月乘联会新能源乘用车厂商批发销量60万辆，环比增长20%，同比增长30%。预计一季度新能源车厂商销量148万辆，同比增长25%，实现开门红。3月小鹏汽车交付0.7万辆，环比增长17%。蔚来交付1.04万辆，环比降低15%。理想交付2.08万辆，环比增长25%。零跑交付0.61万辆，环比增长93%。哪吒交付1万辆，环比持平。华为加持的问界（赛力斯）交付0.37万辆，环比增长5%，华为任总重申5

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述的意见不构成广告、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。

年内不造车。广汽埃安交付 4 万辆，环比增长 33%。极氪交付 0.67 万辆，环比增长 22%。比亚迪销量 20.7 万辆，环比增长 7%。

3 月碳酸锂价格出现较大幅度的下降，月末电池级现货已跌至 26 万元/吨，4 月期货已经回落到 15-20 的区间。现在碳酸锂从供给和需求两端都有不确定性因素，市场很难形成较一致的长期预期，所以很难判断碳酸锂相关股票前期的下跌是否已充分反映了预期。硅料价格也如期下跌，目前已经跌至 20 万元/吨，带动组件，电池片等环节下跌。石英坩埚仍然是最紧缺的环节，价格仍在上涨。

我们坚持长期投资主线仍然是科技创新方向，特别是 ChatGPT 带来的变革值得重视。目前仓位为中高仓位，主要投资于 TMT、新能源和消费等相关的公司。

后续市场整体判断，未来发展前景广阔的创新型科技行业如半导体、电子、创新药、新能源、互联网、软件、新消费等行业值得关注。

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述的意见不构成广告、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。