

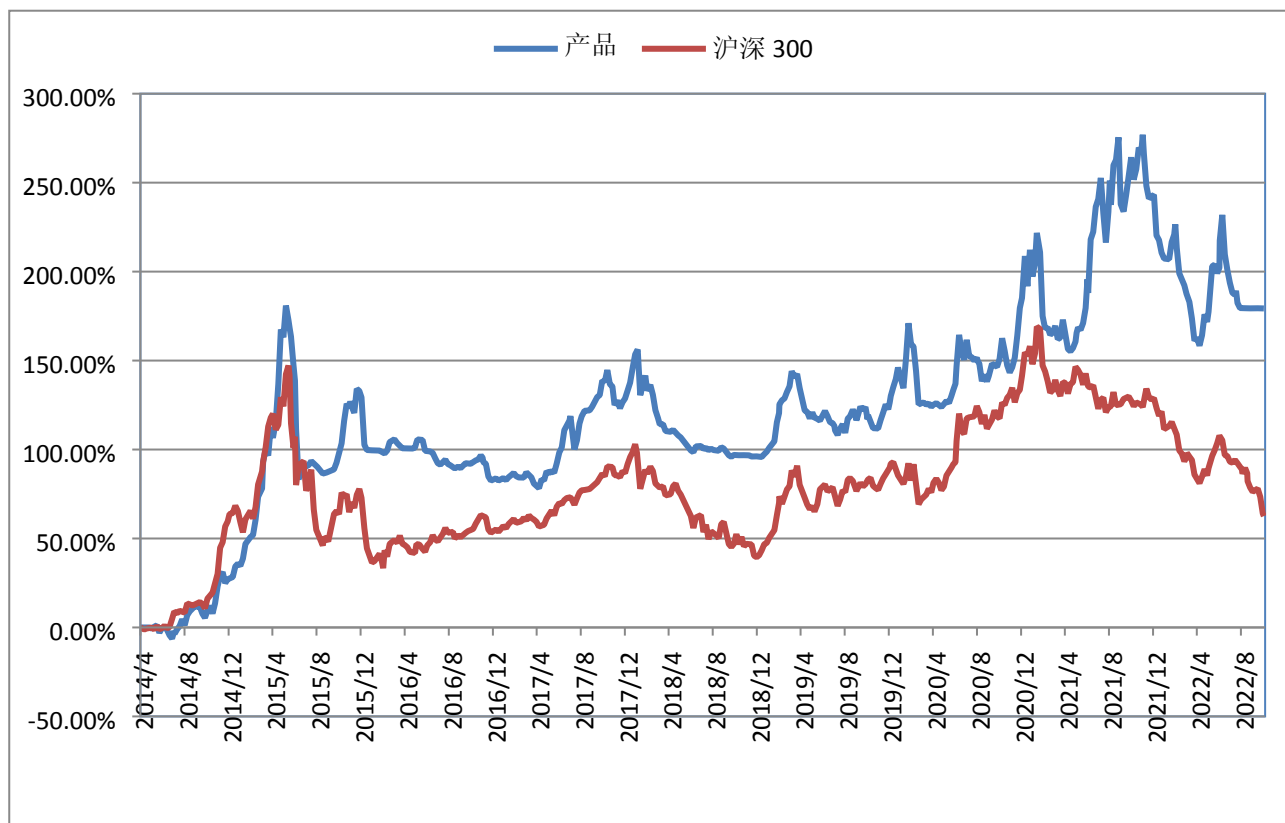
展博新兴产业证券投资集合资金信托计划投资月报（2022.10）

一、产品业绩表现（截至 2022 年 10 月 31 日净值）

1. 业绩表现

产品名称	展博新兴产业证券投资集合资金信托计划		
成立日期	2014 年 04 月 29 日		
单位净值	279.30		
单位累计净值	279.30		
成立以来回报	179.30%	同期沪深 300 表现	62.56%
最近一个月增长率	-0.02%	最近一个月沪深 300 表现	-7.78%
最近三个月增长率	-4.89%	最近三个月沪深 300 表现	-15.86%
最近一年增长率	-23.33%	最近一年沪深 300 表现	-28.52%

2. 净值走势图



二、行业配置

目前我们出于风控考虑，我们在 10 月继续选择空仓观望，回避市场调整风险，资金用作现金管理。

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

2022 年 10 月美股大幅反弹。全月纳指上涨 3.90%，道指上涨 13.95%，标普上涨 7.99%。10 月市场预期美联储在年内的最后一次加息即将到来，而这次加息之后，很可能美联储会采取鸽派态度，以防加息过快导致对国内经济以及全球市场的过大冲击。如果真是这样，那么这段时间就是美联储政策的拐点，加上之前的跌幅巨大，使得一些“聪明钱”提前进行抄底，引起了市场的反弹。从道指涨幅远高于纳指可以看出，“聪明钱”更青睐的是传统蓝筹，而非新兴产业。11 月初市场果然迎来了美联储年内的第六次加息，也是第四次连续 75 个基点的加息，联邦基准利率目标区间已达到 3.75%-4%。2022 年全年美联储加息幅度达到 375 个基点，这是进入新世纪以来最为激进的一次。虽然美联储主席鲍威尔表示 12 月和明年 2 月很可能会放缓加息速度，但超出市场预期的是他同时警告，必须保持政策路径直到工作完成，考虑暂停加息还为时过早。因此，目前并非美联储政策的拐点，只不过是一个观察点。从宏观经济学的角度看，即使经过一年的激进加息，美国中短期国债收益率仍然远低于核心通胀率，美国仍处于-1%~-2%的实际负利率状态，在这种状态下，要控制通胀属实不易。不过，美国盟友以及美国经济在如此激进的加息下已经受损严重，加上美国目前较高的负债率，我们认为这一轮美联储加息的幅度将远远达不到 80 年代初沃尔克抗击通胀时期，而是更有可能通过时间换空间，用更长的时间解决问题。在此种情形下，除非出现国际政治的大缓和，全球各主要经济体能像 2008 年应对次贷危机一样共同携手应对挑战，否则美股市场很可能将出现反复震荡，很难重拾起升势。只有真正创造现金流的成长型行业才有结构性的投资机会。当然，如果通胀出现超预期下降，美联储的转向也会极为迅速，那个时候将是全方位的机会。

2022 年 10 月上证指数全月下跌 4.33%，沪深 300 指数下跌 7.78%，创业板指数下跌 1.04%。10 月市场继续下跌的原因仍然是多重因素累加。其一是人民币汇率持续走低显示资金外流；其二是 8 月开始全国疫情又有扩大化的趋势，很多行业“金九银十”的旺季表现不佳；其三是市场有一部分资金在当月回避不确定性。

2022 年 10 月港股恒生指数下跌 14.72%，恒生国企指数下跌 16.49%，恒生科技指数下跌 17.32%，MSCI 中国指数下跌 16.84%。恒生指数已经跌破了香港回归时的点位（但 1997 年是当时指数的高点，第二年由于亚洲金融危机出现了非常低的低点），估值极端低已经不用再重复了。如果只从近期历史上看，在趋势性下跌一段时间之后再出现如此巨幅的月跌幅，往往意味着到了阶段性底部（金融危机期间除外），即使后续还有下跌，幅度也较为有限。不过，由于这段时间处于“百年未有之大变局”，仅仅依靠估值低是不够吸引资金进场的，需要多方因素给市场信心。如果市场信心重新回来，加上如此低的点位，香港市场又将成为热点。

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。

2022 年 10 月美元指数略有下跌 0.5%至 111.6，而人民币兑美元汇率继续贬值 2.9%至 7.30。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）单月下跌 0.6%至 101。美联储目前是全球加息最为猛烈的中央银行，未来一段时间内美元指数可能继续维持相对强势。从全年来看，CFETS 人民币汇率指数下跌 2.5%，虽然基本保持稳定，但贬值幅度较之上半年有所加大，这与中国经济的基本面和通胀水平并不太吻合，体现出市场仍然缺乏信心。

我们的主要关注点仍然在科技创新特别是新能源相关的板块上。随着美国对中国半导体行业的进一步制裁，中国半导体行业国产化进程将被迫进一步加速，这其中应该也有很多成长性机会。

10 月 24 日，乘联会发布数据显示，10 月狭义乘用车零售销量预计 191.0 万辆，同比增长 11.4%，环比下降 0.7%；其中新能源车零售销量预计 55.0 万辆，同比增长 73.5%，环比下降 10.0%，渗透率 28.8%。从各主要新能源汽车厂商来看，10 月小鹏汽车交付 0.51 万辆，环比下降 40%，部分原因是由于新老车型交替。但市场对其新车 G9 的反应比较冷淡，导致上市不久就直接降价，未来小鹏的发展出现较大不确定性。蔚来交付 1.01 万辆，同比增长 174%，环比下降 7%；理想交付 1.01 万辆，同比增长 31%，环比下降 4%。L9 已经开始交付，且 L8 的终端反应较好。李想本人预期年底内理想汽车能实现单月销售额破百亿。零跑交付 0.7 万辆，同比增长 92%，环比下降 36%。零跑汽车于 9 月底在港交所上市，然而整个十月股价表现并不好，目前股价比发行价已下跌超过 50%，总市值跌至 200 亿港元附近。由于零跑单车亏损严重，市场在弱势下对其打折较高。哪吒共交付 1.8 万辆，同比增长 122%，环比持平。华为加持的问界（赛力斯）交付 1.2 万辆，同比增长 461%，环比增长 20%。

比亚迪 10 月销量继续突破 20 万辆达到 21.8 万辆，同比增长 169%，环比增长接近 9%，继续刷新中国自主品牌新的月销量记录。广汽埃安交付 3 万辆，同比增长 149%，环比增长持平。吉利汽车旗下的极氪汽车销量达 1.01 万辆，环比增长 22.3%。我们可以看到，中国新能源车行业仍然处于整体销量爆发的状态中。但随着竞争越来越激烈，玩家越来越多，各厂商之间也开始出现了分化。但这种状况对于中国新能源车行业乃至整体汽车行业的崛起都是必须的和有利的。

10 月碳酸锂价格继续上涨达到 55-60 万/吨。即使国内外不断有新矿出来的消息，但由于开采难度大，审批时间长，形成有意义的产能需要很长时间。而且由于加拿大，美国等国家对于中国的敌意，未来中国资本参与开采其境内矿山的难度增大，也会降低有效产能释放时间。预期未来 2 年内锂价都将高位运行。而锂电池其它环节在高额锂盐价格的压力下，成为电池厂商转嫁成本压力的牺牲品。正极、负极、三元材料、隔膜、电解液等虽然供需两旺，但价格走势出现分化。其中三元前驱体和正极材料受锂盐价格带动出现上涨，但企业利润可能反而受到压缩；负极材料价格面临下调压力，石墨化价格已经出现下降。隔膜由

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。

于行业格局较好，虽然龙头企业恩捷的价格平稳，但有少数厂家据说已经有所降价。

10 月光伏产业也是供需两旺。硅料进入新产能释放高峰期，边际价格拐点开始出现。中环也在硅料价格下降的预期中开始对硅片进行降价。在硅料价格高企时，硅片价格也居高不下，硅料和硅片这两个环节合计占有了光伏产业的绝大部分利润。随着上游的降价，预计短期供应趋紧且有技术进步的电池片环节将获得更多的利润。

我们坚持长期投资主线仍然是科技创新方向，出于对大盘风险的考量，目前我们在 10 月继续选择空仓观望，回避市场调整风险，资金用作现金管理。

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。