

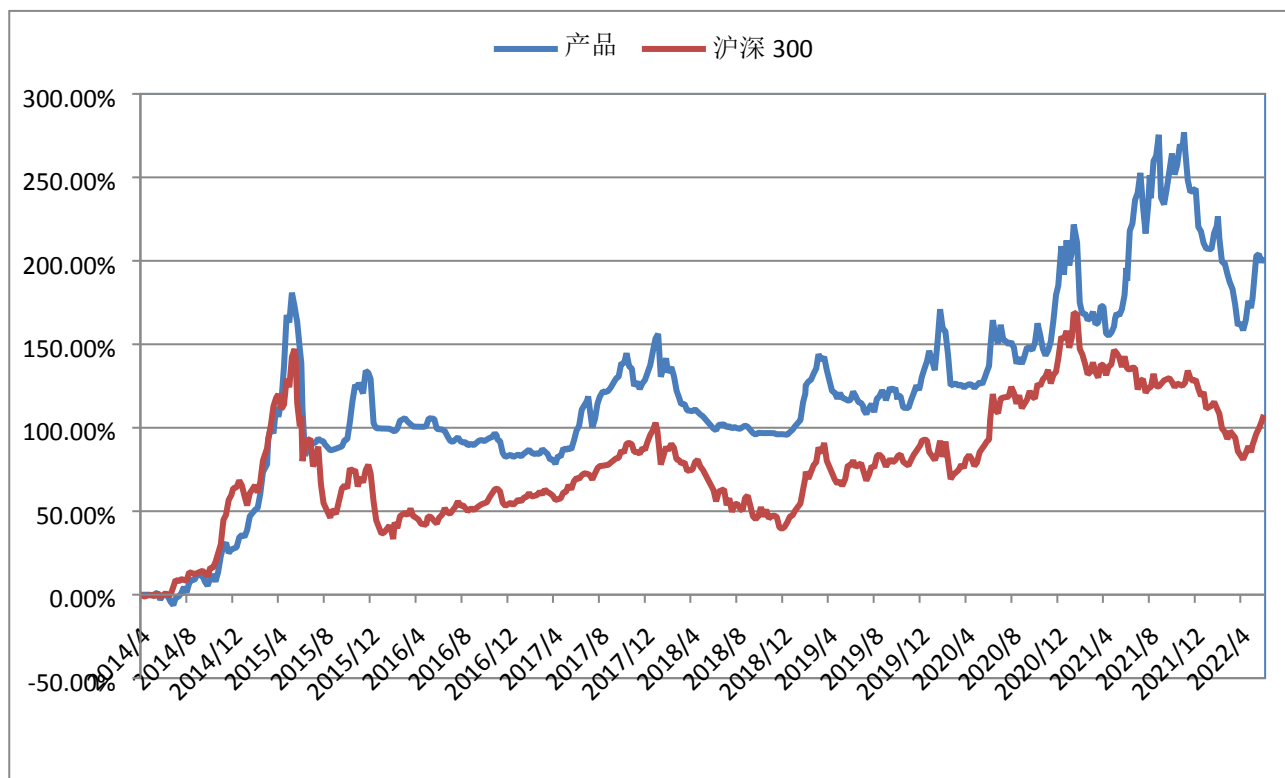
展博新兴产业证券投资集合资金信托计划投资月报（2022.6）

一、产品业绩表现（截至 2022 年 06 月 30 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	302.20		
单位累计净值	302.20		
成立以来回报	202.20%	同期沪深 300 表现	107.79%
最近一个月增长率	8.91%	最近一个月沪深 300 表现	9.62%
最近三个月增长率	5.10%	最近三个月沪深 300 表现	6.21%
最近一年增长率	2.21%	最近一年沪深 300 表现	-14.15%

2. 净值走势图



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 (%)
有色金属	46.88	基础化工	21.23
电力设备及新能源	19.17	机械	9.47
汽车	2.74	合计	99.49

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 6 月美股大幅下跌。全月纳指下跌 8.71%，道指下跌 6.71%，标普下跌 8.39%。整个上半年，美股一直处于下跌通道中，半年来道指下跌 15.31%，纳指下跌 29.51%，标普下跌 20.58%。其主要原因是美国出现了多年未见的严重通货膨胀，导致美联储必须以加息缩表来应对。同时各上市企业纷纷报告通胀对消费者消费能力的侵蚀，对未来业绩前景展望非常负面。这两个因素构成了典型的估值和业绩的戴维斯双杀。虽然市场不断猜测美国通胀的拐点，但如果通胀的下降是以衰退为代价的话，市场的表现也很难在短期内好转，因为典型的衰退是要持续 1-2 年时间的，目前调整的时间还不足够。不过，半年指数 20%-30% 的跌幅在历史上已经算比较大的调整，我们认为继续向下的空间应该不会太大。从积极的方面来看，全球大宗商品价格见顶的迹象明显，中国的疫情封控逐步解除，这两点都有助于全球通胀数据的下降，给投资者带来信心。俄乌战争方面，俄罗斯在乌东战场取得优势，这对全球局势和资本市场将有何影响，还有待进一步观察。从积极的方面期待，这也许有助于和平协议的早日到来。

2022 年 6 月上证指数全月上涨 6.66%，沪深 300 指数上涨 9.62%，创业板指数上涨 16.86%。整个上半年，上证指数下跌 6.63%，沪深 300 指数下跌 9.22%，创业板指数下跌 15.41%。随着疫情受控和经济逐渐恢复，特别是中央积极作为，在推出大量经济支持政策，以及纠偏部分地区疫情防控一刀切后，市场已经连续两个月迎来了大幅反弹。A 股市场在 4 月底 5 月初的低点，是国内和国际投资者极度悲观情绪下的反映。我们在上个月月报中认为 A 股市场已经阶段性见底，很多股票已经是长期性底部。从现在来看，这个底部很可能不只是阶段性底部，而是相当长一段时间内的底部。目前，连之前市场最悲观的房地产行业，也出现了转暖迹象。当然，经济数据和信心的恢复并非一朝一夕就能完成，疫情压力仍在，国际需求仍不明确，但趋势已经开始向上是比较确定的。

2022 年 6 月港股恒生指数上涨 2.08%，恒生国企指数上涨 3.37%，恒生科技指数上涨 8.62%，MSCI 中国指数上涨 5.72%。过去半年，恒生指数下跌 6.57%，恒生国企指数下跌 6.91%，恒生科技指数下跌 14.12%，MSCI 中国指数下跌 12.28%。虽然近两月来有所反弹，但近期国际投资者对中国资产的信心确实是处于低位。随着国内一系列政策的推出和经济数据的好转，相信信心将逐步开始恢复。目前的国际局势证明，西方没有他们自己想象的那样强大，和他们观点不一样的国家大量存在。而世界离不开中国，很多中国资产对全球投资者而言仍然是安全，便宜，优质的资产。7 月 1 日，我们庆祝了香港回归祖国 25 周年，未来香港作为连接大陆和全球国际金融中心中的地位只会进一步加强。目前港股和中概股仍处于很低的估值水平，随时有困境反转的可能。

2022 年 6 月美元指数上涨 2.9% 至 104.7，而人民币兑美元汇率贬值 0.55% 至 6.694。美元指数自去年 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。

月开始反弹，已有1年多时间，近期创了近20年的新高。美联储目前是全球加息预期最强的中央银行，美国在发达国家中也相对最强，因此未来一段时间内美元指数可能继续维持强势。从另一方面来说，美国面临不小的经济问题，在这种情况下货币却仍然能维持坚挺，帮助其减轻国内通胀压力，是其霸权实力的体现：在一个不安定的世界，即使美国也不安定，也不影响国际流动资金仍优先选择流向美国。整个上半年，人民币兑美元贬值5%，兑欧元升值3.2%，兑英镑升值5.5%，兑韩元升值4.1%，兑日元升值11.2%，兑亚太其它国家货币窄幅波动（兑新币贬值2%，对泰铢贬值0.8%，兑澳元升值0.5%，兑新西兰元升值2.4%等），因此人民币兑主要贸易伙伴的币值仍然保持着基本稳定，只是美元过强，日欧货币过弱，人民币必须相对美元小幅贬值以保持贸易竞争力（有意思的是，上半年主要国家中货币走势最强的是俄罗斯卢布，上半年兑美元升值26.5%）。当然，人民币贬值的部分因素也与近期疫情导致的经济低迷与投资人信心不足有关。随着疫情受控后经济的逐渐恢复，人民币汇率应该还有升值空间。

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。虽然二季度受到疫情的影响，很多上市公司的业绩不会好看，但从长期来看，A股新能源赛道公司的国际竞争力还是非常强的，目前估值也在合理的水平上，未来应该仍然是成长的主线。

6月上海解封，长三角地区恢复生产，新能源汽车继续销量回升，进入加速渗透的阶段。6月小鹏汽车交付1.5万辆，同比增长133%，环比增长51%；蔚来交付1.3万辆，同比增长60%，环比增长85%；理想交付1.3万辆，同比增长69%，环比增长13%；广汽埃安交付2.4万辆，同比增长133%，环比增长14%；零跑交付1.1万辆，同比增长186%，环比增长12%；哪吒共交付1.3万辆，同比增长156%，环比增长20%；比亚迪连续四个月销量破十万，6月销量13.4万辆，同比增长163%，环比增长18%。理想汽车在6月推出了第二款车型L9，是六座全尺寸SUV，立即引发市场强烈反响，几天内订单已超3万。华为技术输出的赛力斯也在7月4日推出了第二款车型问界M7，对标理想one。持续具有创新力和注重用户体验的新产品的推出是市场不断增长的源动力。中国新能源车市场已经是全球最大的新能源车市场，中国车企应该会有作为。

6月碳酸锂价格维持在45万/吨以上，预期未来2年内锂价都将高位运行。由于碳酸锂价格上涨，而电池涨价滞后，导致电池企业毛利率受损。但2季度开始电池企业对整车厂的顺价纷纷到位，加上碳酸锂价格的下降预期，电池企业的毛利率在未来2个季度预期将有所改善。宁德时代在6月推出了创新结构的麒麟电池，能进一步提升效率，降低成本，也意味这中国电池企业在技术上开始（同光伏一样）领先全球。我们更看好新能源汽车的上游资源端和下游产品端（如电池、整车），也会关注中国零配件企业进入全球配套产业链的投资机会，包括汽车电子在汽车智能化中的广泛应用和国产替代趋势。

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。

6月硅料价格继续上涨，目前已达到27.2万元/吨（致密料）。受此影响，隆基、中环等硅片生产企业在6月底宣布了硅片涨价，通威也宣布了电池片的涨价。硅料的紧缺对于有长协供货单在手的大型下游企业有利。由于硅料新产能逐渐爬坡，市场预期硅料价格将在6-7月迎来拐点，但从目前硅料价格仍在上涨的态势来看，光伏需求是超预期的旺盛，硅料价格拐点可能会推迟。如果未来上游硅料价格有所松动，产业链利润将向中下游分配。我们对国内光伏行业的国际竞争力是充满信心的，将关注在光伏需求持续放大时，产业链额上还有价增逻辑的公司，同时也特别关注技术进步对光伏企业的影响。

我们坚持长期投资主线仍然是科技创新方向，目前仓位为中高仓位，主要投资于新能源相关的公司。

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。