

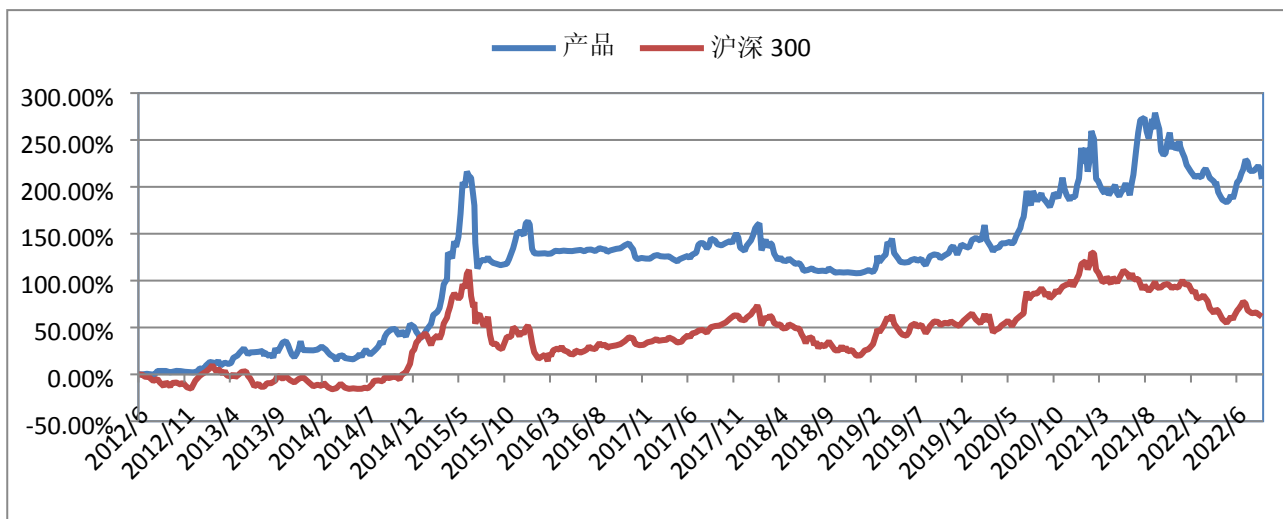
## 外贸信托-展博 5 期证券投资集合资金信托计划投资月报（2022.8）

### 一、产品业绩表现（截至 2022 年 08 月 31 日净值）

#### 1. 业绩表现

产品名称		外贸信托-展博 5 期证券投资集合资金信托计划	
成立日期	2012 年 06 月 08 日		
单位净值	3.0824		
单位累计净值	3.0824		
成立以来回报	208.24%	同期沪深 300 表现	61.58%
最近一个月增长率	-3.01%	最近一个月沪深 300 表现	-2.19%
最近三个月增长率	5.74%	最近三个月沪深 300 表现	-0.31%
最近一年增长率	-17.22%	最近一年沪深 300 表现	-15.12%

#### 2. 净值走势图



子基金：专注 B 当期净值为：2.3519 专注 C 当期净值为：2.5037

专注 D 当期净值为：2.4059 专注 E 当期净值为：1.085

专注 F 当期净值为：1.0848

### 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 (%)
电力设备及新能源	13.66	有色金属	8.15
基础化工	6.35	钢铁	3.47
农林牧渔	3.23	电子	1.90
汽车	1.34	非必需性消费	1.13
合计		合计	39.23

#### 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8月美股震荡下跌。全月纳指下跌4.64%，道指下跌4.06%，标普下跌4.24%。本月上半月市场走势基本遵循7月反弹的逻辑，即由于经济衰退和大宗商品下跌，预期美国的加息缩表已进入末期。事实上，美联储在7月符合预期地加息之后，美联储主席鲍威尔马上发表了鸽派言论，市场的反应也非常正面。然而在8月26日杰克逊霍尔的全球央行年会上，鲍威尔突然出人意料地又做出鹰派表态，强调物价控制是美联储的基本责任，并用保罗沃尔克在80年代控制通胀的例证来说明美联储控制通胀的决心，美股市场随之出现大幅下跌。但是当今美国的形势与40年前并没有太多可比之处，80年代初沃尔克实行严厉紧缩的时刻，美国已经经历多年滞胀，市场处于低位，但国家整体实力却正在恢复之中（从越南战争泥潭撤出，与全球主要工业国紧密协调，与中国等新兴国家交好，而主要对手苏联入侵阿富汗后国际声誉一落千丈使得美国战略压力大幅减轻等）。而且那个时候美国国家负债率低，美元被低估，战后受到良好教育的婴儿潮一代正值壮年，因此在沃尔克紧缩之后，美国经济并没有出现长期衰退，反而由于物价的受控，里根改革后市场环境的良好，境外资金源源不断回流美国，带来了美国经济的新一轮增长，并在之后引发了互联网革命，从而产生了史无前例的二十年大牛市。而现在的情况则有很大不同。至于为什么鲍威尔在短短一个多月内的表态就完全不同，我们更倾向于发言场所不同所导致的，而并非由于他看到了短期内有什么因素突然变化。7月美联储议息会议后的表态更多的基于短期数据的内部观点，而8月杰克逊霍尔会议上的表态更多的是基于一种长期的理念和对外负责的态度。可以预见，基于美国内部政治分裂的现实，和更为复杂的国际政治经济环境，美联储目前的工作将远比40多年前要复杂和困难得多。正如我们在7月月报中提出的，我们倾向于认为美联储政策将在“宽松”“通胀”“紧缩”“衰退”等关键词中反复纠结，随之美股市场将在未来较长一段时间内反复震荡。这样的市场，如果对波动性有足够的承受力的话，在成长性行业中其实是会有相当多的结构性机会。

2022年8月上证指数全月下跌1.57%，沪深300指数下跌2.19%，创业板指数下跌3.75%。8月市场继续下跌的原因是多重因素累加的。其一是美联储继续收缩政策，美元走强，资本回流美国趋势加强；其二是8月全国疫情又有扩大化的趋势，“动态清零”城市范围扩大，不可避免会影响经济和市场信心；其三是汽车行业进入淡季，整体销售数据一般；其四是房地产行业的状况仍未见好转。我们在上月月报中对房地产行业趋势性下滑的长期性进行了一定论述，不再重复。但值得反复强调的是，房地产市场对中国经济的拖累一旦得到充分释放，也就意味着经济的筑底，如果伴随着产业的持续成功升级，中国经济很可能会再次迎来高速发展。这就是为什么“新的5%比旧的8%更好”。

2022年8月港股恒生指数下跌1.00%，恒生国企指数下跌0.30%，恒生科技指数下跌1.33%，MSCI中

#### 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。

国指数上涨 0.14%。近期国际投资者对中国资产的信心确实是处于低位，境外中国资产指数基本仍处于下跌通道中。港股中市值占比较大的金融、地产股，由于房地产行业的影响，预计近期很难有较好的表现，但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。比如一些互联网平台股，虽然已经过了最快发展阶段，但估值折扣已经非常大，且现金流仍然非常良好，是存在困境反转可能。

2022 年 8 月美元指数上涨 2.7% 至 108.7，而人民币兑美元汇率贬值 2.2% 至 6.89，逐渐接近 7 的关口。美联储目前是全球加息预期最强的中央银行，特别在鲍威尔最新讲话之后，未来一段时间内美元指数可能继续维持相对强势。人民币兑美元呈现稳定的弱势状态，主要是受欧日韩等主要贸易伙伴货币近期兑美元大幅贬值的影响，部分也受近两月中国经济基本面偏弱的影响，而从贸易顺差数据看，人民币反而应该升值。我们认为，美元目前不断升值与俄乌战争造成的全球性供应链失衡有关（美元通常在世界混乱的时候回流），而且美国恰好也是重要的大宗商品生产国，因此受能源供应短缺影响较小，但其欧洲盟友所受的影响就要大得多。美元不可能维持长期升值，否则其贸易逆差还会进一步扩大，带来负面的国内政治影响（但目前阶段的美元走强对其控制通胀有利）。

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，这是中国制造业转型升级的代表性行业，特别是在房地产行业确定性峰值已过的情况下，其重要性更为突出。隆基绿能董事长李振国测算，到 2030 年，全球每年需要 1500-2000GW 的光伏新装机，才能实现新能源转型。如果算上配套的储能、电网建设和改造（这也都是中国的优势领域）等，再加上新能源车及其带动的整体汽车产业链，这些行业提供的就业机会和带来的高收入就业岗位，可以很大程度上弥补房地产行业下滑带来的拖累，并促进消费进一步升级。

8 月是汽车行业传统淡季，乘联会预测中国新能源汽车 8 月销量 52 万辆，同比增长 108%，渗透率 28%。8 月小鹏汽车交付 0.96 万辆，同比增长 33%，环比下降 17%；蔚来交付 1.1 万辆，同比增长 82%，环比下降 6%；理想交付 0.46 万辆，同比下降 52%，环比下降 56%；这主要是由于理想 L9 在新车爬坡期，而之前的主力车型理想 one 已经开始清库存，为 10 月即将到来的 L8 做准备。广汽埃安交付 2.7 万辆，同比增长 133%，环比增长 8%；零跑交付 1.25 万辆，同比增长 180%，环比增长 4%；哪吒共交付 1.6 万辆，同比增长 142%，环比增长 14%；比亚迪 8 月销量 17.5 万辆，同比增长 185%，环比增长 8%。随着金 9 银 10 汽车传统消费旺季的到来，以及新车型的不断推出，新能源汽车行业的蓬勃发展还将继续。当然，目前也有一些对行业的负面担心，如疫情防控影响消费欲望，经济疲软导致消费能力降低，行业渗透率相对较高，包括股神巴菲特开始减持比亚迪等。但我们认为这都是短期的负面担心。我们看到了新的电池结构和化学材料的升级，包括快充、钠电池等技术都在飞速进步，中国在新新能源车行业在国内市场的渗透率将远远超出预期，相关

#### 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。

产业链所追逐的也绝不仅仅只是国内市场。

8月碳酸锂价格继续上涨达到49万/吨以上。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，预期未来2年内锂价都将高位运行。随着锂价的维持高位，钠离子电池相关厂商对外发声也逐渐增多，如何使高昂的锂价不至于成为新能源行业发展的瓶颈，似乎已成为行业内紧迫需要解决的问题。我们了解到钠离子电池确实有了很不错的进展，然而在正极材料以及电解液方面还有一些技术问题需要解决。不过钠离子电池良好的性价比，优异的低温性能以及和锂离子电池通用的产业链使得其成为最受关注的新技术。我们将持续关注这个方向的进展。

8月硅料和硅片价格在高位保持平稳，而电池片以及组件价格有所回落。随着硅料企业的逐步投产，其紧缺程度将逐渐缓解。本月行业发生的大事是硅料上游龙头企业通威股份低价中标华润电力第五批3GW光伏组件的集采，使得市场担心行业内卷化将加剧。但对于通威股份本身而言，其行为无可厚非，即在上游利润即将下跌时，通过下游的拓展来进行产业链一体化，使得企业整体的利润相对更加稳定。市场也给出了正确的反应，消息公布后，以隆基为代表的一系列竞争对手股价出现下跌，而通威股份反而上涨，因为市场原先因为它的周期性所给的低估值可以提升了。本月还有一则传闻对之前一直火爆的逆变器行业带来了波动，文章根据海关数据以及各国装机量质疑一些逆变器公司公布的销售数据造假。我们认为，海外销售的真实性，特别是to B行业销售的真实性确实很难得到100%的确认，所以在进行这方面投资时，信息的相互印证、竞争力分析、逻辑判断，以及对未来远景发展的展望等定性的东西反而更为重要。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，目前仓位保持在中低水平，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。