

中融信托-融裕 21 号（展博 2 期）证券投资集合资金信托计划

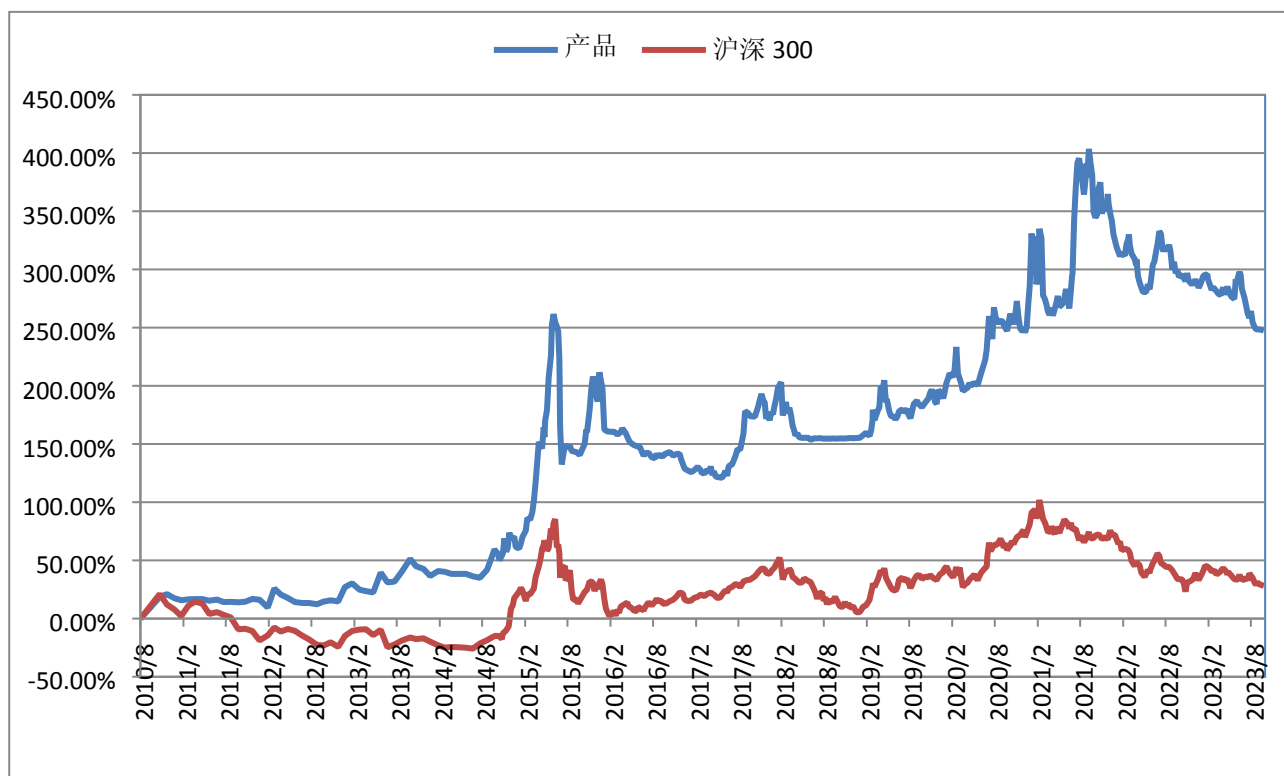
投资月报（2023.9）

一、产品业绩表现（截至 2023 年 09 月 28 日净值）

1. 业绩表现

产品名称	中融信托-融裕 21 号（展博 2 期）证券投资集合资金信托计划		
成立日期	2010 年 08 月 04 日		
单位净值	3.4747		
单位累计净值	3.4747		
成立以来回报	247.47%	同期沪深 300 表现	28.27%
最近一个月增长率	-0.58%	最近一个月沪深 300 表现	-2.01%
最近三个月增长率	-9.05%	最近三个月沪深 300 表现	-3.98%
最近一年增长率	-11.74%	最近一年沪深 300 表现	-3.03%

2. 净值走势图



二、行业配置

目前我们出于风控考虑，我们在 9 月逐步减仓至空仓，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 9 月美股震荡调整。全月纳指下跌 5.81%，道指下跌 3.50%，标普下跌 4.87%。9 月美国经济和就业数据持续良好，核心通胀下行，但长期国债收益率创了新高，显示虽然其内生动能强劲，但较高的国债利率也给金融系统的稳定性带来了挑战。同时，美国政府虽然短期避免了一次关门危机，但众议院议长却被罢免，显示美国国内政治的不确定性在增加。美联储开始释放鸽派信号，市场预期最多还有一次加息，本轮加息周期即将结束，因此市场做多的信心在逐渐回暖。不过从国际局势上看，俄乌战争陷入僵局，将导致欧洲的长期不景气，而中东又开始出现乱局，可能会对全球能源价格和经济复苏带来负面影响。但同时从积极方面来说，中美关系近期有缓和迹象。总之，在经济和政治复杂的局面下，我们对于美股的看法保持谨慎乐观，并期待 AI 技术的进一步发展，推动全球科技和生产力的提升。

2023 年 9 月上证指数全月下跌 0.30%，沪深 300 指数下跌 2.01%，科创 50 指数下跌 5.81%。7、8 月各项政策持续出台，市场开始寻底，9 月仍然延续这样一个过程。其实不少经济数据已经开始有见底回升的迹象，但因为地产向下的大周期仍然很难在短期内逆转，复苏的过程必然是比较漫长的。综合看其它国家疫情后复苏过程，除了美国因为举债发钱比较迅猛外，其它大部分国家也都经历了一波三折。十一期间国内出行人次和收入都创了历史新高，都超过了疫情前，表明复苏正在路上，尽管势头仍然不足够强。近期值得一提的亮点是华为 Mate60 发布，超出了全球的预期，其 5G 性能预示着华为已经开始逐渐摆脱被美国制裁的困扰，将重新带领中国高科技行业复苏。而且，与之前中国企业仅仅作为美国生产配套不同，中国国产替代的完成将意味着整个产业链的利润将牢牢把握在自主企业手中，进一步投入研发的能力将远远超过之前。与华为合作的赛力斯推出的新问界 M7，也在十一期间出现了爆发式的订单。华为产业链的爆发成为了短期 A 股市场的亮点。

2023 年 9 月恒生指数下跌 3.11%，恒生国企指数下跌 2.91%，恒生科技指数下跌 6.19%，MSCI 中国指数下跌 2.93%。不同于 A 股市场或台湾市场这些封闭市场，港股市场是开放性的，同时受到中美两国金融市场及人民币汇率的影响，波动必然较大。我们认为港股估值不贵，目前确实是底部区域，但是否能走出一波较大的行情还有待观察，但结构性机会是始终存在的。

2023 年 9 月美元指数上涨 2.5%至 106.2，人民币兑美元汇率贬值 0.1%至 7.3，而 CFETS 人民币汇率指数升值 2.3%至 99.6。本月美元暴涨，欧元和日元下跌较大，而人民币兑美元几乎没有波动，说明随着中国经济复苏逐步确立，人民币走弱的趋势已经得到了遏制。人民币贬值对出口有一定帮助，中国产品的国际竞争力在进一步增强。

我们的主要关注点仍然在科技创新相关的成长性板块上。近期在 ChatGPT 相关方面，微软将人工智能

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。

Copilot 整合进了最新的 Windows。而国内大模型也开始逐渐对所有用户开放。我们在密切观察新的生态和新的应用的出现。

8 月底华为 Mate60 Pro 手机引发的潮流并非昙花一现，反而在 9 月愈演愈烈。特别是随着 iPhone 15 在 9 月上市，其升级小于预期，又出现了发热等问题，反而引发了华为一机难求，苹果（在黄牛手里）跌破发行价的强烈对比。华为作为中国科技界的龙头企业，对产业的带动力是毋庸置疑的。在过去几年美国的打压下，华为几乎退出了手机市场，其它市场（比如逆变器）也或多或少受到影响。华为的重新回来，将为众多中国科技企业的成长打开上升通道，包括在服务器，芯片，以及新能源车等多方面，华为都是强大的竞争对手。

金九银十到来，国内新能源车销量再创新高，乘联会预计 9 月新能源车批发销量同比增长 23%，环比增长 4%。9 月小鹏汽车交付 1.5 万辆，环比增长 12%。蔚来交付 1.6 万辆，环比下降 19%。理想交付 3.6 万辆，环比增长 3%。零跑交付 1.6 万辆，环比增长 11%。哪吒交付 1.3 万辆，环比增长 9%。广汽埃安交付 5.2 万辆，环比增长 15%。极氪交付 1.2 万辆，环比下降 2%。比亚迪销量 28.7 万辆，环比增长 5%，继续领跑。华为加持的问界（赛力斯）成为近期最闪亮的明星，截至 10 月 6 日，问界新 M7 上市以来大定累计突破 5 万台，单日大定突破 7000 台。新车型较老款车型具备较强价格优势，并搭载高阶智能驾驶系统等，显示出较高的科技含量和极强的性价比，给对比车型如理想 L7、L8 及小鹏 G9 带来了较大的压力，也展现了华为极强的迭代升级能力。

9 月碳酸锂价格继续下跌，已回落至 15 万/吨，电池成本进一步降低。光伏需求仍旺盛，但由于市场预期新能源产业已进入产能过剩状态，需要产能出清，因此在这种大周期往下的状况下是不太利于股票走势的。不过阶段性的反弹，和由于新技术造成的结构性机会我们仍然会持续关注。

我们坚持长期投资主线仍然是科技创新方向。目前我们出于风控考虑，我们在 9 月逐步减仓至空仓，回避市场调整风险，资金用作现金管理。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。