

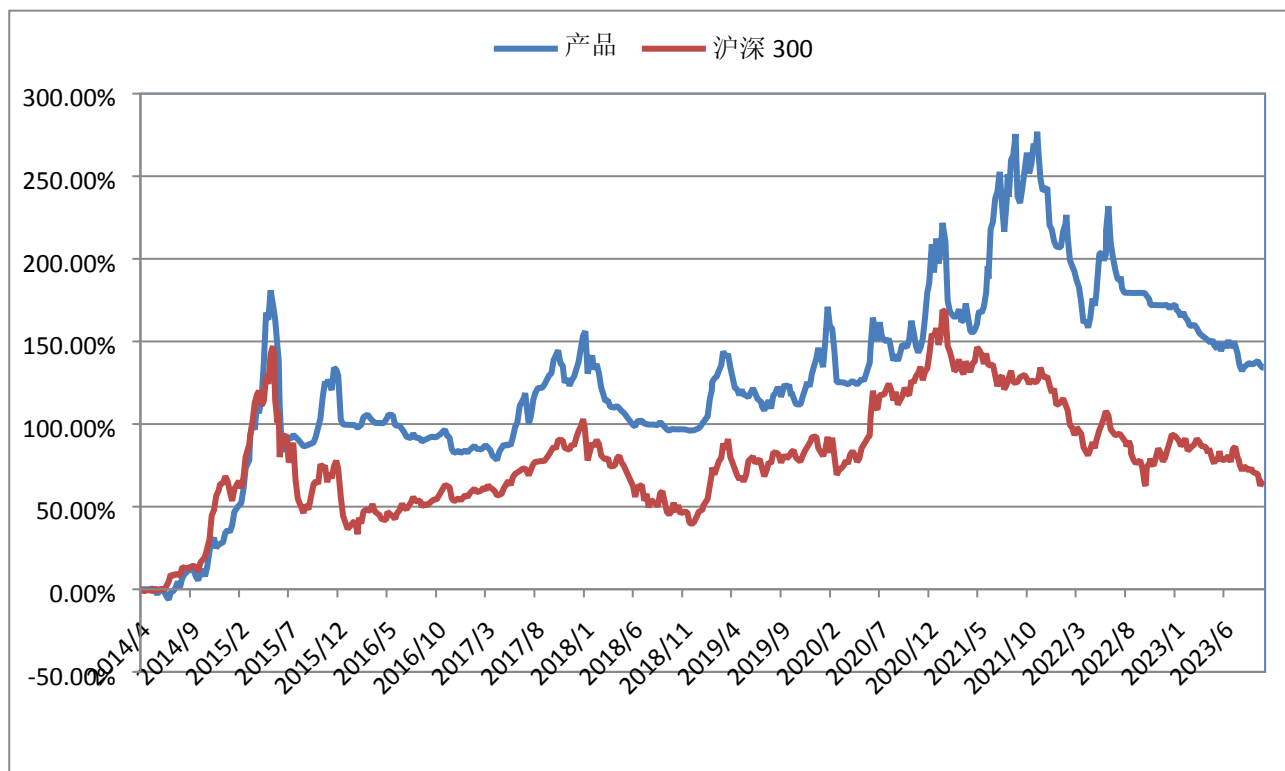
展博新兴产业证券投资集合资金信托计划投资月报（2023.10）

一、产品业绩表现（截至 2023 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	234.14		
单位累计净值	234.14		
成立以来回报	134.14%	同期沪深 300 表现	65.51%
最近一个月增长率	-0.87%	最近一个月沪深 300 表现	-3.17%
最近三个月增长率	-6.31%	最近三个月沪深 300 表现	-11.01%
最近一年增长率	-16.17%	最近一年沪深 300 表现	1.82%

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 10 月美股略有下跌。全月道指下跌 1.36%，纳指下跌 2.78%，标普下跌 2.20%。10 月美国经济和就业数据继续良好，通胀下行，长期国债收益率维持高水平但已不再创新高。11 月初美联储的议息会议继续维持利率不变，鲍威尔发言保持中性，一方面认为已经接近加息周期的尾声，但同时也表示需要持续关注经济韧性和劳动力需求状况。影响美国通胀的三个重要因素即全球供应链因疫情而导致的脱节，俄乌战争造成的能源价格冲击，以及美国国内经济的韧性。要么已经明确结束要么已经较大程度被弱化，这是美联储有较大把握认为通胀已经受控的主要原因。但某些国家为了所谓国家安全而搞的“脱钩断链”和“巴以冲突”带来的中东局势变化，以及美国国内的赤字刺激和投资热潮，是否会为通胀带来超预期的影响，美联储也没有十分的把握。因此加息可能已经结束，但降息应该为时尚早，较高的利率维持的时间会比市场早前预期的更长，且不排除期间或再次加息的可能性。另外，中美近期的关系似乎有所缓和，这对全球经济是最大的正面信号。总之，在经济和政治的复杂局面下，我们对于美国市场的看法保持谨慎乐观。

2023 年 10 月上证指数全月下跌 2.95%，沪深 300 指数下跌 3.17%，科创 50 指数下跌 1.51%。市场仍在寻底，但底部信号越来越明显。虽然房地产下行的大周期仍然很难在短期内逆转，拖累了复苏进程，但另一大支柱产业汽车特别是新能源车行业的销量维持了超出预期时间的高景气，消费电子行业如手机的销量也开始见底回升。部分服务行业恢复迅速，如十一期间国内出行人次和收入都创了历史新高。随着出入境进一步便利化，国际航班如中美航班的不断恢复（尽管如此仍然不到疫情前的一半），对中国“闭关锁国”的担心也会逐步消失。尽管如此，经济复苏的势头仍然不够强，因此国家正在政策层面配套一系列措施，如地方化债，中央加杠杆，地产调控放松等。我们相信，这些政策会见到效果。事实上，自 2008 年国际金融危机以来，中国强大的经济韧性使其几乎没有经历过一次较长的经济衰退周期，哪怕是 08 年国际金融危机对中国的影响也是非常短暂的。这导致部分地方政府，企业和居民想当然地认为繁荣无止境，从而对于杠杆过度追求，对财政纪律过于放松。2022 年下半年以来伴随着地产的周期下行和地方财政的困难，本轮经济周期的考验对于地方政府，企业和居民的影响都是非常深远的。我们相信中国经济的韧性，能够转危为机，改革开放会持续深化。事实上，从很多数据来看，经济最底部很可能已经过去，只是信心仍需要恢复。在 A 股市场层面，我们已经看到了越来越多的放弃再融资或者股票回购的案例的发生，这表明了实业投资者对于股票真实价值的判断。茅台超出预期的提价也给消费行业带来了信心。

2023 年 10 月恒生指数下跌 3.91%，恒生国企指数下跌 4.66%，恒生科技指数下跌 4.12%，MSCI 中国指数下跌 4.29%。港股市场相较于 A 股市场或台湾市场具备更大程度的开放性，且同时受到中美两国股市及人民币汇率的影响，波动必然较大。中国经济见底和美联储加息进入尾声，对于并不贵的港股是比较大的

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。

利好。当然，港股始终存在地缘政治因素的影响，但我们认为尽管全球更加动荡不宁，但东亚地区的地缘政治风险实际上是在降低的。

2023 年 10 月美元指数上涨 0.5%至 106.7，人民币兑美元汇率略贬值 0.2%至 7.32，而 CFETS 人民币汇率指数略贬值 0.2%至 99.3。如果美联储的加息政策进入尾声，美元指数可能会进入一波下跌趋势。而随着中国经济复苏态势逐步确立，中国对外交流的进一步加强，人民币或许会逐步走强。我们已经在 11 月初的汇率变动中看到了些许苗头。

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 AI 方面，其中英伟达受到美国政府的压力，被迫对中国禁止销售一些重要产品，不仅影响了其自身的股价，也影响了 A 股相关行业的情绪。但另一方面，我们看到国内 AI 厂家已经开始做出了具有全球热门潜力的应用。如一家在深圳创立的 AIGC 企业 HeyGen，用户只需上传视频，选择语言，就能生成自动翻译、音色调整、嘴型匹配的视频，已经成为很多国内国外用户非常喜欢的应用。HeyGen 背后用就是几个开源大模型，将其捏合而成。这或许说明了一个判断的正确性，即中国在核心科技上确实有所不及（主要是长期投资不够以及制裁影响），但在应用推广方面仍然会有一流的创新，这是由中国数量庞大的喜欢在娱乐方面消费的年轻人和教育水平较高的工程师们决定的。我们相信在人工智能的其它方面，如智能汽车、游戏、机器人等细分领域也会不断印证这个判断。因此我们会密切观察新的生态和新的应用的出现，以及判断其对 A 股的影响。

10 月国内新能源车市场维持高景气。比亚迪遥遥领先，小鹏、理想、问界表现亮眼。10 月小鹏汽车交付 2 万辆，环比增长 31%。蔚来交付 1.6 万辆，环比增长 3%。理想交付 4 万辆，环比增长 12%。零跑交付 1.8 万辆，环比增长 15%。哪吒交付 1.2 万辆，环比下降 9%。广汽埃安交付 4.2 万辆，环比下降 20%。极氪交付 1.3 万辆，环比增长 9%。比亚迪销量 30.2 万辆，环比增长 5%，其中海外销量突破 3 万辆。华为加持的问界（赛力斯）交付 1.3 万辆，环比增长 24%。

10 月碳酸锂价格出现一波反弹，从 15 万/吨最高反弹至 17 万/吨，但随后跌回 15 万/吨。电池成本的降低给新能源车企业的价格战也提供了基础。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 10 月减仓至空仓，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。