

中融信托-融裕 21 号（展博 2 期）证券投资集合资金信托计划

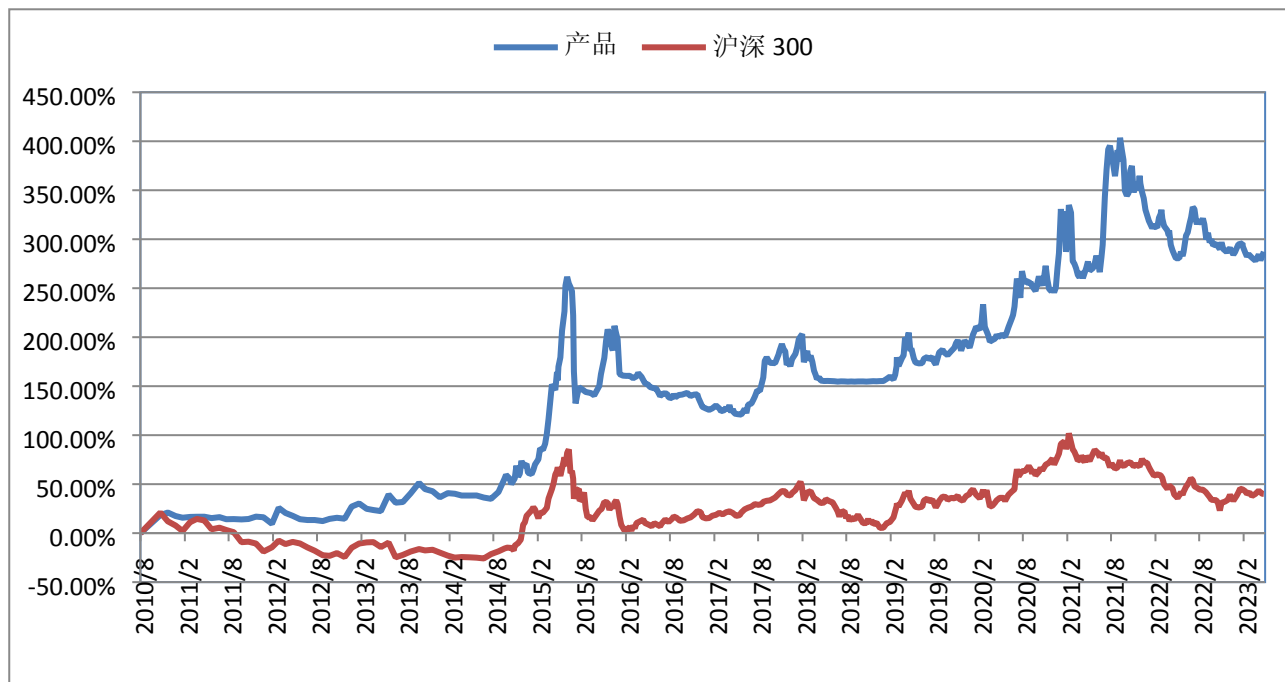
投资月报（2023.4）

一、产品业绩表现（截至 2023 年 04 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	3.8725		
单位累计净值	3.8725		
成立以来回报	287.26%	同期沪深 300 表现	40.07%
最近一个月增长率	1.74%	最近一个月沪深 300 表现	-0.54%
最近三个月增长率	-1.39%	最近三个月沪深 300 表现	-3.07%
最近一年增长率	1.75%	最近一年沪深 300 表现	0.32%

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 (%)
传媒	24.25	基础化工	3.53
家电	2.94	建筑	2.87
电子	2.42	合计	36.01

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内容或部分，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 4 月美股延续小幅反弹。全月纳指上涨 0.04%，道指上涨 2.48%，标普上涨 1.46%。5 月 3 日美联储进行了被认为是本轮的最后一次加息，基准利率上升 25 个基点至 5%-5.25%。由于美国的前瞻经济数据已经预示进入衰退，目前市场的一致预期是年底将降息，最早的预期甚至是三季度就开始降息，最迟也在明年一季度。同时，由于第一共和银行也陷入危机被摩根大通收购，意味着美国的银行业危机远未结束。由于加息和银行业危机，大量存款正在由中小银行转移至货币市场和大型银行，加剧了银行业危机的发展。美国中小银行虽然个体体量不大，但承担了地区性融资的作用，对中小企业的发展影响巨大。我们延续上月月报的判断，即美联储会谨慎加息，5 月很可能是最后一次。但除非通胀已完全受控，否则也不会轻易降息，因为一旦开始进入降息周期，美元指数会大幅下跌，反而造成输入性通胀。当然，象征性的一两次降息或者应对危机状态时的临时扩表也是不能排除的。在可见的未来，美国仍然是世界最先进的创新大国，美股市场的下跌会有一个底线，一旦回调过多，就会有资金抄底，而在通胀没有受控之前，市场又不可能上涨太多，因此美股市场未来一段时间的表现将会是持续反复震荡。但如果美国通胀成功受控，且美联储真的开始降息，则市场会震荡向上。

2023 年 4 月 A 股以震荡为主。上证指数全月上涨 1.54%，沪深 300 指数下跌 0.54%，科创 50 指数上涨 0.59%。宏观经济局面仍然复杂，从好的方面看：一季度进出口数据超预期，特别是汽车出口亮眼，全年中国有可能成为第一汽车出口大国。GDP 增长率达到 4.5%，考虑到 1 月大部分地区还在疫情高峰，这个数字为全年经济增长开了一个好头。五一假期出行火爆，旅游消费数据相当不错，显示经济活力开始重新显现。从不太好的情况看：房地产销售稍有回暖势头就又开始下跌，房地产税的预期也会对未来投资或者改善需求形成一定压制，由于房地产是周期之母，一旦全民形成了房地产大周期向下的共识，对经济复苏的压力会非常大；从各生产厂商反馈来看，产业链转移的压力仍在。从就业来看，青年失业率创了近年新高，地方政府财务出状况的新闻屡见不鲜。由于地方政府相关支出是很多地方性投资和消费的主体，地方财政缺钱也会给经济复苏带来压力。不过有危就有机，目前上至中央下至地方都在全力拼经济，争取良好的营商环境。我们预计在复杂的宏观经济局面下，一些有为的地方反而会更加重视服务型政府的打造，为管理体制的现代化树立样板，比如淄博烧烤的火爆就是一个例子。在整体弱复苏的宏观局面下，A 股主要有两条主线，一条是以科技创新的 ChatGPT 为主的 TMT 主线，一条是以国企低估值修复为主的“中特估”主线。

2023 年 4 月港股小幅下跌，恒生指数下跌 2.48%，恒生国企指数下跌 3.83%，恒生科技指数下跌 9.35%，MSCI 中国指数下跌 5.21%。香港市场仍处于在大幅反弹后的震荡状态，受中国经济复苏，美联储加息政策以及地缘政治变化等多重影响。基本面上看，中国经济复苏趋势已经明确，且估值不贵。资金面上看，未

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。

来一段时间内美联储政策应该以稳定为主。地缘政治则经常处于各种新闻消息带来的波动中。后期港股的走势就看这三个因素变化的综合作用。预计在中短期内，最容易导致港股上涨的，应该还是中国经济基本面的超预期。在全球视野中，中国经济仍是为数不多的亮点，中国仍然是国际投资者不可错过的市场。

2023 年 4 月美元指数下跌 0.9%至 101.7，美联储加息已到尾声，美元指数仍在 100 左右徘徊，如果美联储开始降息，美元指数很可能会跌破 100。人民币兑美元汇率贬值 0.8%至 6.93，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）小幅下跌 0.3%至 99.5。我们认为随着中国经济的逐渐回暖，市场信心的逐渐增强，一旦美元指数走势开始走低，人民币价值应该会以更快的升值幅度回归。

我们的主要关注点仍然在科技创新相关的成长性板块上。因此 A 股的两条主线中，我们更关注以科技创新的 ChatGPT 为主的 TMT 主线。

本月 ChatGPT 相关股票有所降温，有所分化。我们认为，由于 ChatGPT 会带来革命性的变化，行情应该不会很快结束。从过去的经验来看，每次科技革命最终都对中国社会都产生了实实在在的影响，也因此诞生了非常多真正的好公司。随着市场对 ChatGPT 相关行业和公司理解的深入，资金会逐渐集中于真正具有想象力、发展空间和业绩的公司上来。目前，随着越来越多的公司开始推出自己的大模型，有关模型间的测试和比较将驱动股价走势。在应用上，随着一些公司先后开始接入或者应用 AI 来提升效率或者客户体验，这些公司也将逐渐得到市场关注。在这方面，比较典型的是游戏行业，有些游戏公司已经开始让 GPT 落地，很快市场就会看到其效果。在算力上，除了国产替代的 GPU 芯片设计龙头之外，由于中国是制造业大国、服务器、光通信等相关算力基础设施的股票也得到市场关注，它们的业绩落地会非常快。数据方面，目前如何评估数据资源的价值还比较模糊，但如果拥有数据资源的是一些本来估值就比较低的板块或公司，得到一定的市场重估也是合理的。

4 月国内新能源车销量整体回暖，上海车展国产展台的火爆显示中国已经成为新能源车的领先国家。4 月小鹏汽车交付 0.71 万辆，环比增长 1.1%。蔚来交付 0.67 万辆，环比下降 36%。理想交付 2.6 万辆，环比增长 23%，成为新势力中表现最好的车企。零跑交付 0.87 万辆，环比增长 41%。哪吒交付 1.1 万辆，环比增长 10%。华为加持的问界（赛力斯）交付 0.46 万辆，环比增长 25%。广汽埃安交付 4.1 万辆，环比增长 2.5%。极氪交付 0.81 万辆，环比增长 22%。比亚迪销量 20.9 万辆，环比增长 1.6%。值得一提的是比亚迪旗下的高端品牌仰望在上海车展大放异彩，据说百万级的仰望 U8 在车展期间就获得了 1 万以上的订单。

4 月碳酸锂价格出现反弹，由最低的 10 几万反弹至 20 万左右。现在碳酸锂从供给和需求两端都有不确定性因素，但 10-20 万应该是一个相对长时期的公允价格区间。光伏需求仍旺盛，但由于产业链大部分环节供给过剩，在硅料价格快速下跌带动下，硅片、电池、组件价格也呈现波动向下的趋势。在这种行业

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内容或部分内容，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。

状况下，是不太利于股票走势的。我们保持等待，但仍会持续关注新能源行业的反转机会。

我们坚持长期投资主线仍然是科技创新方向，特别是 ChatGPT 带来的变革值得重视。目前仓位保持在中低水平，主要投资于 TMT 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。