

中融信托-融裕 21 号（展博 2 期）证券投资集合资金信托计划

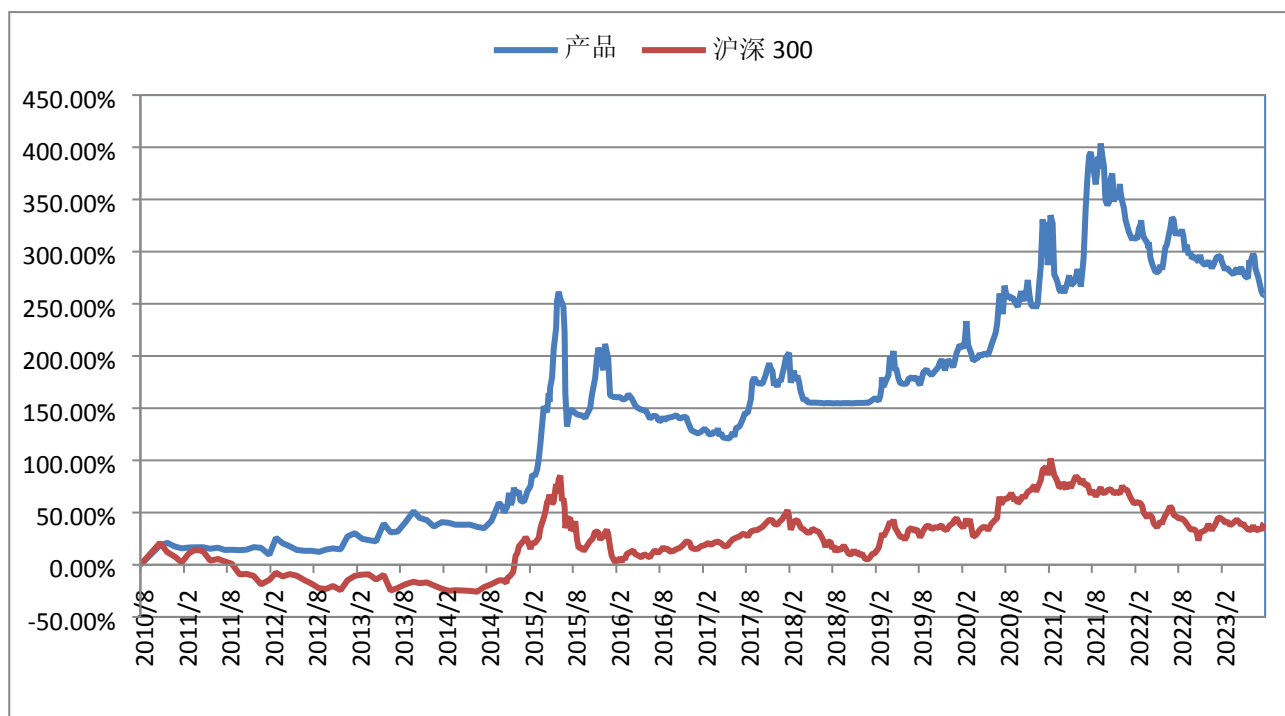
投资月报（2023.7）

一、产品业绩表现（截至 2023 年 07 月 31 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	3.5845		
单位累计净值	3.5845		
成立以来回报	258.45%	同期沪深 300 表现	39.57%
最近一个月增长率	-6.17%	最近一个月沪深 300 表现	4.48%
最近三个月增长率	-7.44%	最近三个月沪深 300 表现	-0.36%
最近一年增长率	-14.31%	最近一年沪深 300 表现	-3.73%

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 (%)
通信	12.91	计算机	4.46
传媒	1.35	合计	18.72

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 7 月美股继续全面上涨。全月纳指上涨 4.05%，道指上涨 3.35%，标普上涨 3.11%。7 月美国通胀继续放缓，有受控迹象，而美国上半年经济整体大幅超预期，经济软着陆可能出现。7 月美国进行一次加息，被认为是本轮最后一次或者倒数第二次，但在明年年中就可能开始降息。只要通胀不反复，整体市场就会继续走牛，从 2022 年 1 月开始的熊市很可能在 2022 年 10 月就已经结束了。美国经济超预期部分是由于补贴下制造业投资的大幅增长，部分是由于建筑业的大幅增长，前者需要观察制造业投资后的盈利能力，后者则具有周期性。简而言之，美国通过赤字财政推动了经济的超预期，如果这种投资带来了生产效率的提升，则将进入正循环，否则会存在长期隐患，比如由于债务及赤字问题，惠誉近期就把美国国债的评级下调了。另外，对通胀顽固性的担忧可能使美联储将利率维持在高位的时间比预期长。从上世纪 70 年代的经验来看，通胀很难一次解决，70 年代经历了 10 多年时间三轮通胀才彻底走出滞胀。总之，对于美股我们的看法目前是谨慎乐观。

2023 年 7 月上证指数全月上涨 2.78%，沪深 300 指数上涨 4.48%，科创 50 指数下跌 3.60%。7 月下旬的政治局会议提振了市场的信心，我们认为是在复杂的宏观局面下给 A 股市场筑了底。其中最为关键的首先是房地产政策的逆转，由“房住不炒”变为“要适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策”，可以预期未来各城市都会有进一步放松房地产调控，甚至刺激房地产消费的政策推出。其次就是对民营企业的正面评价得到了进一步的加强，进一步提振了市场信心。由于房地产市场引发的一系列问题，中国经济在疫后复苏低于预期，但只要房地产市场能够企稳，经济长期增长的轨道仍然存在，而并不会像日本一样进入“资产负债表衰退”。

7 月 ChatGPT 为主的 TMT 主线继续处于调整状态。而顺周期板块在政治局会议的前后都出现了超跌反弹。我们认为只要市场企稳，资金回流股市，ChatGPT 主线仍然是非常稀缺的成长主线。当然，如果市场企稳，资金在炒作一波估值修复后仍然会集中于成长板块，但这时成长板块可以选择的标的将远比年初时多，比如消费，医药，机器人和智能汽车等，资金对人工智能板块的追捧将不如年初那么热烈，而会更关注实际的业绩增长。

2023 年 7 月港股继续反弹，恒生指数上涨 6.15%，恒生国企指数上涨 7.38%，恒生科技指数上涨 16.33%，MSCI 中国指数上涨 9.84%。随着国内政策和经济复苏态势的明朗，以及国际资金处于边际宽松状态，香港市场其实也跌不下去了。但不同于 A 股市场或台湾市场这些封闭市场，港股市场是开放性的，波动必然较大。我们认为中国经济复苏虽然较弱，但趋势已经明确，且估值不贵，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。

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。

2023 年 7 月美元指数下跌 1.5%至 101.9，而人民币兑美元汇率升值 1.6%至 7.15，而 CFETS 人民币汇率指数小幅升值 0.1%至 96.8，随着中国经济复苏态势的逐步确立，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。我们认为随着中国经济的逐渐回暖，市场信心会逐渐增强，人民币价值至少已经企稳。

我们的主要关注点仍然在科技创新相关的成长性板块上。本月在 ChatGPT 相关方面，光模块板块在订单和业绩预期方面没有变化，龙头企业的股价调整主要由于前期涨幅过大，以及资金切换到顺周期板块。除了光模块之外，另一个目前能有实际业绩的是 AI 服务器板块。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。随着中国国内大模型的发展，应该在下半年还会有应用类的投资机会涌现。

7 月国内新能源车销量势头良好，各品牌出现分化。7 月小鹏汽车交付 1.1 万辆，环比增长 28%，其中小鹏 G6 上市首月销量 0.39 万辆。7 月下旬小鹏官宣与大众达成长期战略合作伙伴关系，双方将基于小鹏 G9 平台、智能座舱及自动驾驶软件，共同开发两款大众品牌 B 级电动汽车，显示出国际巨头对国内新势力技术水平的高度认可。7 月蔚来交付 2.1 万辆，环比增长接近翻倍，其中全新 ES6 当月交付超 1 万辆。理想交付 3.4 万辆，环比增长 7%，继续成为新势力标杆。零跑交付 1.43 万辆，环比增长 8.5%。哪吒交付 1 万辆，环比下降 17%。华为加持的问界（赛力斯）交付 0.7 万辆，环比下降 26%。广汽埃安交付 4.5 万辆，环比继续持平。极氪交付 1.2 万辆，环比增长 13%。比亚迪销量 26.1 万辆，环比增长 5%。

7 月碳酸锂期货正式上市，价格出现波动，先下跌后反弹，目前在 20-25 万左右，业内认为 20 万左右的碳酸锂是一个供需双方可以接受的平衡价格。光伏需求仍旺盛，硅料价格甚至出现了止跌反弹。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。我们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。目前仓位为低仓位，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。