

中融信托-融裕 21 号（展博 2 期）证券投资集合资金信托计划

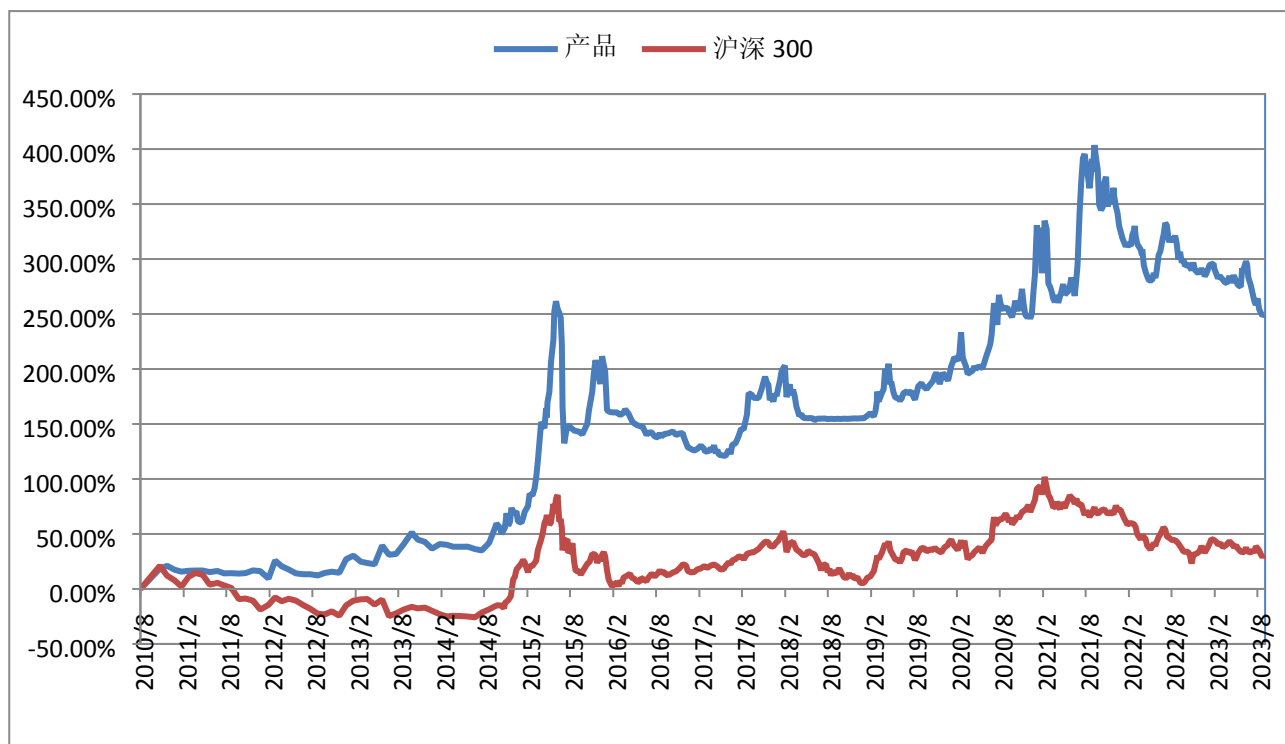
投资月报（2023.8）

一、产品业绩表现（截至 2023 年 08 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	3.4948		
单位累计净值	3.4948		
成立以来回报	249.48%	同期沪深 300 表现	30.90%
最近一个月增长率	-2.50%	最近一个月沪深 300 表现	-6.21%
最近三个月增长率	-10.75%	最近三个月沪深 300 表现	-0.88%
最近一年增长率	-13.39%	最近一年沪深 300 表现	-7.69%

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	3.69	合计	3.69

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 8 月美股震荡调整。全月纳指下跌 2.17%，道指下跌 2.36%，标普下跌 1.77%。8 月美联储释放出高利率持续时间可能长于预期的表态，这与市场之前通胀受控即将降息的预期不一致。美国经济数据持续超预期，显示其内生动能强劲，高利率政策并未导致经济衰退，反而有利于吸引全球资金。但是，这对全球资本市场来说并非好消息。美国经济超预期部分是由于制造业投资的大幅增长，部分是由于建筑业的大幅增长，部分由于 AI 带来的科技进步。后者是能真正带来生产效率提升的工具，但前两者是周期性的。另外，从国际竞争的角度来看，美国在科技领域的竞争优势似乎在不断扩大，但在其它领域则并非如此，这将导致美国经济在总量上要持续出色很难，但在科技领域仍将一枝独秀。总之，对于美股我们的看法目前是谨慎乐观，但结构分化会很严重。

2023 年 8 月上证指数全月下跌 5.20%，沪深 300 指数下跌 6.21%，科创 50 指数下跌 2.72%。7 月下旬的政治局会议提振了市场的信心，在复杂的宏观局面下给 A 股市场筑了政策底。8 月虽然各项经济数据不如预期，但各项细化扶持经济或证券市场的政策逐渐有序出台，市场经历了多空双方的激烈博弈，很明显，8 月是寻找市场底的一个过程。目前底部的状态已经非常明显，但正是因为底部状态已成为市场共识，要让市场重拾升势，必须要有场外资金的流入。而场外资金无论其来源是外资还是内资，都必须对中国经济的增长重新树立信心。因此，三四季度的经济表现，以及对明年的经济预期非常重要。由于房地产行业的拖累，目前市场的整体预期都是偏悲观为主，但正因为预期是一致的悲观，实际发展超预期也是非常有可能。

2023 年 8 月恒生指数下跌 8.45%，恒生国企指数下跌 8.22%，恒生科技指数下跌 8.14%，MSCI 中国指数下跌 9.02%。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，同时受到中美两国股市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 8 月美元指数上涨 1.7%至 103.6，人民币兑美元汇率贬值 2.0%至 7.29，而 CFETS 人民币汇率指数小幅升值 0.5%至 97.3。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。从我们在海外居住或旅行朋友的草根观察来看，当前欧美的生活成本确实比疫情前上涨巨大，欧美货币在其国内的实际购买力是下降的，而人民币在国内的购买力仍然维持稳健，这种不合理拉大的购买力差距本应带来人民币升值，但中美利差所造成的资金变相外流抵消了这一因素。不过中外购买力差距不可能无限拉大，这也将构成人民币汇率逆转的驱动力。

我们的主要关注点仍然在科技创新相关的成长性板块上。8 月在 ChatGPT 相关方面，光模块板块在订

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。

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。特别是在国内各项促增长的政策陆续出台后，市场资金明显有转移流进顺周期的迹象。但顺周期波段的特征更明显，一旦市场重新活跃，成长类的机会会重新到来。

8月科技界的重大事件是8月底华为在无宣发的情况下突然开售其Mate60 Pro手机。由于这一款手机突破了美国的制裁，获得了各界的极大关注，并带来了销售热潮。这很可能是中国半导体产业突破封锁自主创新的里程碑式事件。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。

8月国内新能源车销量势头良好。8月小鹏汽车交付1.4万辆，环比增长24%。蔚来交付1.9万辆，同比增长81%，环比下降6%。理想交付3.5万辆，环比增长2%，理想L7、L8、L9销量均衡，显示其产品系列的成功，继续成为新势力标杆。零跑交付1.4万辆，环比持平。哪吒交付1.2万辆，环比增长21%。华为加持的问界（赛力斯）交付0.33万辆，环比下降23%，表现不尽如人意。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2%。比亚迪销量27.4万辆，环比增长5%，继续领跑。

8月碳酸锂价格继续下跌，由于碳酸锂期货已经上市，碳酸锂价格的预期逐渐明朗，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，而8月碳酸锂价格恰恰就落在这个区间。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。比如隆基在近期宣布2024年以后电池都是BC（背接触）技术路线，这一路线会成为未来5-6年的电池主流，相应的受益公司就包括这一产业链里的如激光器等公司。

我们坚持长期投资主线仍然是科技创新方向。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。