

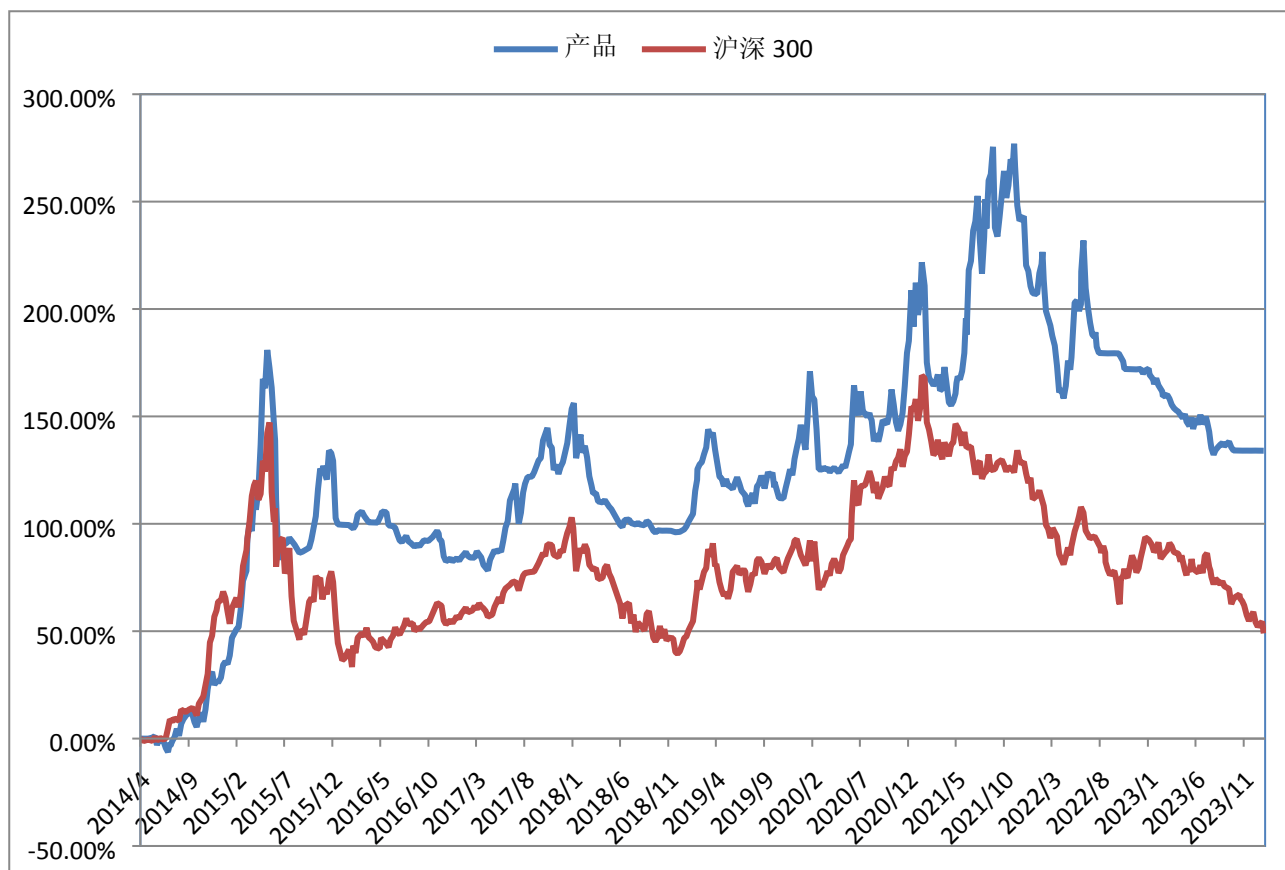
展博新兴产业证券投资集合资金信托计划投资月报（2024. 1）

一、产品业绩表现（截至 2024 年 01 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	234.02		
单位累计净值	234.02		
成立以来回报	134.02%	同期沪深 300 表现	48.96%
最近一个月增长率	-0.02%	最近一个月沪深 300 表现	-6.29%
最近三个月增长率	-0.05%	最近三个月沪深 300 表现	-10.00%
最近一年增长率	-14.04%	最近一年沪深 300 表现	-22.65%

2. 净值走势图



二、行业配置

目前我们出于风控考虑，我们在 1 月继续保持空仓，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

2024 年 1 月美股继续上涨，标普和道指均突破前高，显示美股有可能是新一波上涨。全月道指上涨 1.22%，纳指上涨 1.02%，标普 500 指数上涨 1.59%。目前市场认为美联储在上半年加息或降息的可能性均不大，但对美国经济数据的恰到好处（即通胀不太高，失业率不太低但又不至于引起衰退）表示乐观。无论这种恰到好处的软着陆是否由于大选年而受到一定程度的粉饰，从金融市场的表现来看，全球资金仍然选择相信美国。随着德州事件将联邦和州的矛盾公开化，以及特朗普在共和党初选和民调中的节节胜利，2024 年的大选年有可能不会平静。但民主党政府在大选前又将极力在保持经济发展的同时保证金融市场的稳定，因为历史经验证明，经济对于选举来说至关重要。同时，除金融市场外的全球战略态势似乎又朝着对美国维持全球霸权不太有利的局面发展。在这种复杂局面下，我们对于美国市场的看法保持谨慎乐观，并更侧重于期待 AI 技术在各方面的应用，推动全球科技和生产力的提升。

2024 年 1 月上证指数全月下跌 6.27%，沪深 300 指数下跌 6.29%，科创 50 指数下跌 19.62%，北交所的北证 50 下跌 22.52%。整体上来看，市场主要指数已经连续三年下跌，市场仍在寻底。目前，中国在外交上不断努力树立温和形象，并对德法等六国免签，对新马泰也互免了签证。随着对外开放的大门越开越大，国际上对中国“闭关锁国”的担心也会逐步消失。中国产业升级趋势明显，太阳能产业已经领导全球，新能源车已经具有较强的国际竞争力，半导体产业发展如火如荼（尽管时不时因为外部因素导致市场波动），地方特色旅游经济正在蓬勃发展。不过，经济复苏的势头仍然不够强，导致消费和投资的信心仍然不足。1 月房地产销售仍然非常不佳，很多城市房价已跌回 5 年前。虽然连广州这样的一线城市都已经逐步放开限购政策，但信心短期内恢复仍然有困难。房地产周期下行对地方财政，银行，保险，信托等行业，以及居民消费信心的影响确实相当大。而在过去的三年中，很多中产阶级集中的行业或多或少都受到大环境或者政策的冲击，导致对未来收入稳定性预期的不足，居民存款创新高。不过，如果从全球范围来看，很多国家的经济都在遭受负面冲击，甚至影响到普通居民的生活，而中国主要是资产价格的负面冲击较大，对人民生活来说，压力仍然尚能承受。中国居民良好的储蓄习惯，一方面使得政策刺激的效果减弱，另一方面也增加了经济不景气时期的安全垫。我们相信中国经济的韧性，以及政府应对局势的变通能力，改革开放会持续深化。中国股票市场无论横向看还是纵向看，都是较低的水平，已经充分反映了悲观预期。

2024 年 1 月恒生指数下跌 9.16%，恒生国企指数下跌 9.96%，恒生科技指数下跌 20.15%，MSCI 中国指数下跌 10.64%。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，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。但好处是港股可以跌得很透，一旦预期反转，升幅也相当惊人。目前港股已经接近 2022 年底开放前的最低水平，便宜是最大的利好，我们也可以观察到近期很多时候 A 股下跌

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。

而港股并不跟随。不过，由于美联储转向可能比市场预期慢，港股反弹的催化剂还没有到来。

2024 年 1 月美元指数上涨 2.1%至 104.0，人民币兑美元汇率贬值 1.2%至 7.18。人民币贬值幅度略大于其它主要货币，与国际市场对中国房地产行业的悲观看法有关。美联储暗示短期内不会降息，是美元指数本月转强的主要原因，但美元指数的长期下跌趋势不会改变。如果中国能在随后的经济数据中证明，即使房地产行业调整，经济增长仍然快于大部分国家，人民币或许会逐步走强。事实上，从居民生活成本来看，人民币在国内的购买力是相当强的。

我们的主要关注点仍然在科技创新相关的成长性板块上。美国科技公司近期上涨明显，有的是因为业绩超预期，有的是因为超预期的回购。近期在 AI 方面，随着大公司不断投入与突破，谷歌和脸书也参与了激烈的竞争，推出了效果相当惊艳的大模型。未来训练芯片的军备竞赛已经可以看到 2025 年到 2027 年，这也提升了国内光模块公司的业绩预期。国内方面，华为在工业应用上一直领先，百度的文心一言已经突破了 1 亿用户，抖音的 AI 用户反应已经做的不错，我们预期腾讯的大模型也会加快进度。不得不承认的是，由于算力的限制，中国国产 AI 的发展始终要落后美国一些，但中国的应用场景更为丰富，以后也有很大的发展空间。我们会持续关注 AI 在应用层面出现的机会，这会是未来几年创新相关的大主题。苹果的 Vision Pro 是一个重大创新，应该会引起很多科技发烧友的兴趣。但对其持续的销量还存在争议，因此是否会带动中国的电子产业链，还需要观察。在新的一年里，中国在半导体行业或许也会出现新的突破，如果卡脖子能彻底被解决，那么很多半导体相关企业会出现爆发式的增长。但国内消费力下降可能成为一个新的担忧。另外，企业出海已经成为重要的课题，这将对中国企业在管理和文化上的重要挑战，可以将大量利润留在中国企业手中，提升就业水平，提高中国企业持续投入研发的能力。当然，对于政府来说，企业出海也意味着需要考虑包括如何提供安全保障等问题，特别是在如何应对国际贸易保护势力方面，还需要更多的努力。

根据中汽协数据，2023 年我国乘用车销量 2606 万辆，其中新能源汽车 950 万辆，出口 414 万辆，均创历史新高。新能源汽车占乘用车比例已达 36.5%，出口占乘用车比例已达 15.9%。2023 年中国新能源车销量第一的车企为比亚迪，达 302 万辆，第二为特斯拉，达 95 万辆。新势力里销量第一的为理想汽车，达 38 万辆。预计 2024 年乘用车总销量继续平稳增长，其中新能源车销量同比增长达到 20%以上，出口同比增长达到 10%以上。2024 年的两个重要趋势，一是几乎所有头部车企都将城区 NOA 自动驾驶列为最核心发展方向，目前华为，小鹏领先，理想紧追不舍，二是 800V 高压快充将成为高端车型标配，随着充电设施的完善，不久电动车补能速度将和燃油车没有本质区别。

2024 年 1 月国内新能源车市场仍然维持高景气。小鹏汽车交付 0.8 万辆，同比增长 58%。蔚来交付 1.0

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。

万辆，同比增长 18%。理想交付 3.1 万辆，同比增长 106%，单月销量已被问界超过。零跑交付 1.2 万辆，同比增长 978%。哪吒交付 1.0 万辆，同比增长 67%。广汽埃安交付 2.5 万辆，同比增长 20%。极氪交付 1.3 万辆，同比增长 302%。比亚迪销量 20.1 万辆，同比增长 33%。长安深蓝销量 1.7 万辆，同比增长 178%。华为加持的问界（赛力斯）交付 3.7 万辆，同比增长 654%。华为问界 M9 的推出，通过一系列新技术重新定义了大型高端 SUV，使得赛力斯成为当月新势力销量的第一名。

1 月电池级碳酸锂价格维持在 10 万/吨左右波动。国内的外采矿逐渐停产，但海外大矿产量仍然增加且成本降低，显示供应宽松。由于锂价的大幅下跌，几大锂矿企业正在缩减资本开支，但并不影响在建产能。预计 10 万左右将是一个平衡价格。光伏需求仍旺盛，且存在技术路线的结构性变化，但由于市场预期新能源产业已进入产能过剩状态，产业层面未出清的话，股票将只有反弹而很难反转，TCL 中环低于预期的年报预告引发了全体板块的新一轮下跌。事实证明，在行业下行阶段，由于赛道过于拥挤，新技术带来的结构性机会也转瞬即逝。

养猪行业由于过去曾大幅扩张，目前已进入了被动去产能周期，可能会在不久迎来周期反转，我们也对此密切关注，毕竟这次下跌周期的长度和企业亏损程度是历史上罕见的。

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 1 月继续保持空仓，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。