

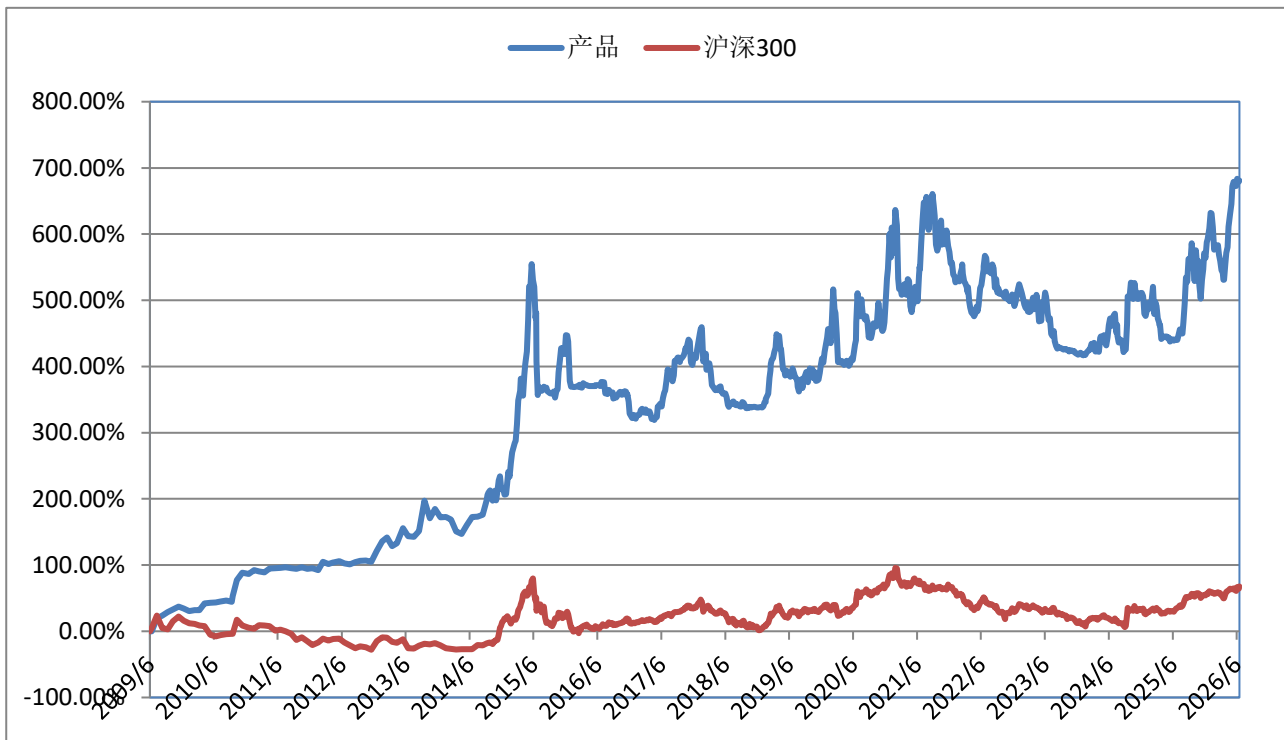
华润信托·展博 1 期证券投资集合资金信托计划投资月报（2026.6）

一、产品业绩表现（截至 2026 年 06 月 30 日净值）

1. 业绩表现

产品名称		华润信托·展博 1 期证券投资集合资金信托计划	
成立日期	2009 年 06 月 15 日		
单位净值	780.69		
单位累计净值	780.69		
成立以来回报	680.69%	同期沪深 300 表现	67.87%
最近一个月增长率	0.23%	最近一个月沪深 300 表现	1.78%
最近三个月增长率	23.74%	最近三个月沪深 300 表现	11.90%
最近一年增长率	44.27%	最近一年沪深 300 表现	26.51%

2. 净值走势图



子基金：精选 A 当期净值为：清算中 精选 B 当期净值为：清算中

精选 D 当期净值为：清算中

二、行业配置

本信托计划于 2026 年 6 月 30 日终止，已进入清算流程，本月披露数据为终止日相关数据。

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

全球半导体进入超级周期

6月美股震荡加剧，美联储大幅转鹰是全月最大波动源头。道琼斯指数全月上涨 2.52%，继续刷新历史新高（上半年累计上涨 8.85%）。标普 500 指数全月下跌 1.06%（上半年累计上涨 9.55%）。纳斯达克指数全月下跌 2.81%（上半年累计上涨 12.79%）。费城半导体指数全月上涨 11.05%，上半年累计上涨 101.14%。

6月中旬美伊签署临时谅解备忘录，局势短暂缓和，6月下旬再起摩擦，双方仍在博弈最后的让步空间。三月美伊冲突后，原油价格一度飙升至 115 美元以上，随着局势缓和，6月底，原油价格已经跌破 80 美元，接近二月底冲突爆发前的 70-75 美元附近，几乎全部抹去战争带来的上涨。尽管如此，通胀压力仍在。6月17日美联储议息会议（沃什就任美联储主席后的首场议息会议），虽然利率维持 3.5%-3.75% 不变，但面对通胀反弹，叠加 GDP、就业数据韧性，本次会议彻底扭转上半年“降息交易”预期，鲜明的鹰派倾向引发市场剧烈波动。

美股七巨头“陨落”，大幅落后指数，分化加剧。6月美股七巨头大幅跑输指数。2022-2025 年七巨头一度占据标普 500 总市值近 40%，“7 只股票拉动指数”，估值、市值、持仓拥挤度处于 30 年极值区间。2026 上半年出现大规模再平衡：七巨头占比降低，巨头内部基本面分化，整体失去统一上涨主线，谷歌（六边形战士）、英伟达（上游算力刚需）相对强势，微软（AI 吞噬软件）、特斯拉（机器人 V3 一再 miss）、苹果（手机终端创新乏力）、META（模型能力落后）；七巨头已不复昔日辉煌，市场从七巨头云厂商向存储、半导体设备、AI 硬件等上游转移，市场共识也从 AI “花钱方”，转而布局 AI 产业链上游直接受益标的（美光、台积电、设备企业），上游硬件涨幅远超互联网巨头。其中，存储、光通信仍是最受益方向。

存储继续大超预期，半导体迎资本开支狂潮。6月，美光发布最新财报，营收 414.6 亿美元，环比上涨 73.8%，同比暴涨 345.7%，大超预期，GAAP 净利润 282.4 亿美元，同比增幅接近 14 倍，盈利能力实现跨越式提升。毛利率成为本次财报最大亮点，调整后毛利率 84.9%，较上一季度 74.9% 继续抬升。关于下一个季度收入预期，美光给出营收中值 500 亿美元，大超市场预期，更亮眼的是美光公布已经签订 16 份长期采购协议，进一步弱化存储的周期性，预计存储的紧缺周期将延续至 2027-2028 年。

韩国公布史诗级投资项目。6月底，韩国政府联手三星、SK 两大半导体巨头，公布以半导体、物理 AI、AI 数据中心为核心的“三大超级项目”，两家巨头未来将在 AI 相关领域总计投

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。

入 4755 万亿韩元(约合 20.92 万亿元人民币)，规模达韩国史上最大量级，预计在五年内 DRAM(动态随机存取存储器)产能将翻倍，而全球内存市场将在 5 年内增长四倍。韩国举国家之力，把未来二三十年的国运押到 AI 上，这也使得全球 AI 基建竞赛更加白热化。韩国大规模建设晶圆厂，对上游半导体设备和材料的拉动将是史无前例的，全球半导体将进入超级周期。

A 股 6 月科创 50 指数一骑绝尘。本月上证指数上涨 0.63%，创业板指涨 7.55%，深证成指涨 4.05%。最亮眼的是科创 50，在 5 月上涨 11.47%的基础上，6 月继续大涨 26.07%（上半年累计上涨 64.25%，领涨 A 股所有指数）。



6 月 A 股的核心特点是分歧后再回归，从月初开始，6 月几乎每周都有大波动，高切低的声音不绝于耳，但**每次分歧后再一致，资金都是在光存芯的主线之间轮动（其他板块几乎全是一日游）**。半导体全产业链是绝对主线，存储（HBM/DRAM）、半导体设备、电子特气、先进封测；申万半导体板块 6 月整体涨幅 37.9%，全行业第一。美光长协锁价、全球存储持续涨价、国产替代三重逻辑共振，共同助推科创 50 再创新高，如果从 1-6 月的上半年全景来看，科创 50 是 A 股的最大赢家。

宏观经济依然偏弱。从国内宏观层面来看，6 月内需依然乏力，央行维持相对宽松的货币政策，与美联储的加息倾向相反。海外收紧、国内宽松，央行依靠总量投放稳定流动性，对

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。

冲美元走强、外资波动、风险资产估值等压力。政策层面主线从地产托底转向新型工业化、自主可控、AI 产业升级，财政、金融、资本市场资源全面向科创倾斜。

国产大模型差距收窄。6 月上旬美国头部大模型公司正式推出“神话系列”大模型 Fable 5 与 Mythos 5，擅长处理长链路复杂任务，性能全面超越前代模型，刚推出三天，就被美国政府全球禁用。6 月 17 日，国产大模型智谱 GLM-5.2 全面上线及开源（同步完成国产芯片适配），新模型在 Coding 和长任务上的能力实现跃升，在超长程、开放式、高难度软件工程任务的基准测试中，GLM-5.2 排名仅次于 Opus 4.8 以及 Fable 5，大幅收窄了和海外头部模型的差距，而其定价远低于海外竞品，性价比优势显著。

6 月最重要的是长鑫 295 亿 IPO 注册获批。作为国内唯一 DRAM 龙头，长鑫打破美光、三星、海力士存储垄断，直接引爆国内 HBM / 存储产业链行情，成为全月半导体主线标杆。与海力士、美光一样，长鑫业绩同样拉爆，上半年预计盈利 660-750 亿，全年盈利约 1300-1500 亿，上市后市值可能达到 3 万亿甚至更多。长鑫的存储芯片将和华为的逻辑芯片一道，共同引领国产芯片—半导体—上游半导体材料设备等，迎来一波史无前例的发展机遇。6 月 30 日，AI 芯片龙头寒武纪股价大涨，总市值突破 1 万亿元，成为科创板首家万亿市值个股。如果说寒武纪（以及工业富联、中际旭创）打开了中国硬科技公司万亿市值天花板，那么接下来的长鑫存储将带领中国硬科技企业进入数万亿市值的全新纪元。这是属于科技、属于 AI 和半导体的大时代。

港股进入技术性熊市，结构分化进一步加剧。2026 年 6 月香港继续大幅下跌，恒生指数全月下跌 9.14%。恒生科技指数下跌 8.44%，国企指数跌 10.30%。小米、阿里单月大跌 22%，股价一再创出阶段新低，港股已经进入技术性熊市。2026 年下半年港股将迎来创纪录的解禁潮，总规模高达 1.7 万亿港元（其中 9 月单月解禁规模高达 5300 亿港元）。部分资金为规避流动性压力，选择提前离场。与老登大跌相对应的是小登的继续暴涨，智谱在 5 月大涨 83.76% 的基础上，6 月继续上涨 31.91%。智谱市值一度突破万亿（成为中国 AI 万亿俱乐部的一员），而曾经万亿以上的小米则跌到 5000 亿，我们可能要逐渐习惯，老登们被阶段性淘汰，并做好准备迎接更多 AI 时代更加新锐的新物种。

老问题，本轮 AI 行情还能持续多久？

本轮 AI 行情从 2024 年开始一路质疑一路涨。从我们的观察看，AI 行情能否延续，中长期取决于基本面能否持续验证；而从当前已披露的信号看，AI 景气度仍在持续演绎。从商业

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。

化进程看，Anthropic 在 5 月 ARR 超 470 亿美元，仍在持续上升，环比增长斜率略有放缓（一定程度上受算力供给约束），AI 算力需求对硬件的需求依旧十分旺盛。近期 AI 硬件景气沿着产业链向上游的设备和材料环节扩散，“硅基通胀”的现象在硅片、MLCC、覆铜板等环节不断出现，印证 AI 产业链供需偏紧的格局。美国政府对 Fable 5 和 Mythos 5 的紧急出口管制行为、日本对半导体材料和设备的出口管制升级都强化了 AI 全产业链自主可控的重要性和紧迫性，国产模型加速进步、国内先进制程的突围、设备国产化率提升三重逻辑持续演绎，高端半导体设备的国产替代趋势正在逐步得到验证和兑现。

我们将持续关注 AI 产业链上的硬件、软件及相关应用。其中光通信是边际变化最大的方向，受新一代算力集群对传输速率和损耗的更高要求，CPO（光电共封装）替代可插拔光模块是必然趋势，其落地速度正在不断加快。

本信托计划已进入清算流程。

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。