

## 中融信托-融裕 21 号（展博 2 期）证券投资集合资金信托计划

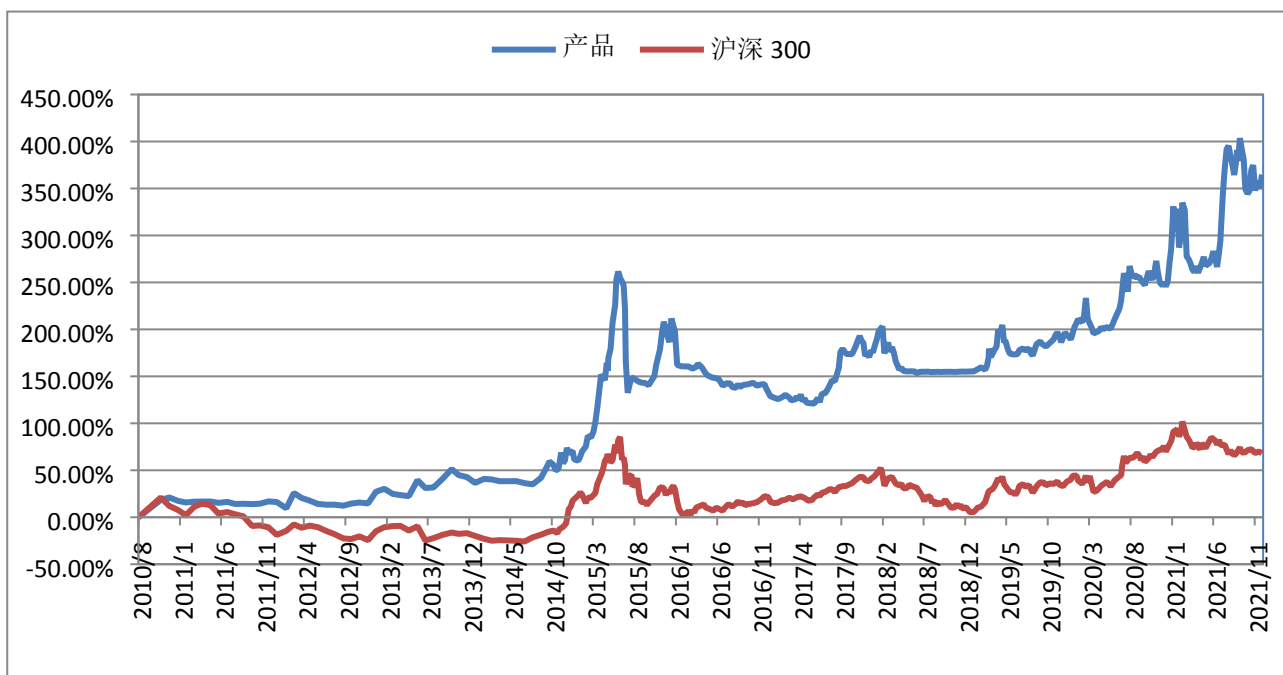
### 投资月报（2021.11）

#### 一、产品业绩表现（截至 2021 年 11 月 30 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	4.648		
单位累计净值	4.648		
成立以来回报	364.80%	同期沪深 300 表现	67.99%
最近一个月增长率	-2.11%	最近一个月沪深 300 表现	-1.56%
最近三个月增长率	-5.33%	最近三个月沪深 300 表现	0.55%
最近一年增长率	34.07%	最近一年沪深 300 表现	-2.59%

##### 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 (%)
电力设备及新能源	17.90	有色金属	15.78
基础化工	12.15	传媒	8.15
合计		合计	53.98

##### 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

2021年11月美股高位震荡。纳斯达克指数全月上涨0.25%，标普500指数下跌0.83%，道指下跌3.73%。近期市场一直在美国经济复苏，通胀的上升和美联储是否会收紧货币之间纠结。

2021年11月上证指数仍然在3500点附近震荡，全月上涨0.47%，可以说今年全年都是围绕3500点附近的震荡，伴随着稍微走高的趋势。而沪深300指数全月下跌1.56%，创业板指数全月上涨4.33%。11月中小市值的公司比较活跃，但大市值的蓝筹及白马公司波澜不惊。

2021年11月港股恒生指数下跌7.49%，国企指数下跌6.62%，恒生科技指数下跌5.45%。以美元计价的MSCI中国指数下跌5.99%。港股市场较弱，一是结构性原因，以金融地产和近期受压制的大型互联网企业为主。二是受到美国上市的中概股下跌的影响。

2021年11月美元指数上涨1.9%至95.9，而人民币兑美元汇率全月升值0.5%，达到6.37。自今年下半年以来，美元指数处于连续升值趋势之中，与此同时，人民币兑美元也连续升值。说明人民币在全球货币中非常强势。

我们的关注点仍在科技创新相关的板块上。这其中最重要的就是由碳中和硬约束带来的一系列与能源革命相关的行业及公司。

在我们重点关注的行业里面，新能源车11月交付量环比大超预期。小鹏、蔚来、理想、哪吒均交付过万，零跑、威马交付量过5000，环比均大幅增长。传统大厂如广汽、大众、比亚迪的新能源车交付环比增长也在10%以上。其中比亚迪纯电的汉交付也破万，海豚交付破8800，环比增长接近50%。我们可以看到新能源车销量正如我们预期的爆发，而未来的趋势是10-20万元价格带将成为主要战场，这是新能源车渗透率进一步提高的关键。

因此我们预期明年的新能源车的需求没有问题，加上储能行业需求的快速增长，整个锂电池产业链将仍然维持繁荣。不过相对而言，由于中游扩产较快，价格将面临压力，属于量增价跌的逻辑，对于股价来讲可能存在压力。而上游由于供给受限，将是量增价稳/增的逻辑。如果中游价格下降足够大，那么下游毛利将获得提升，也会是量增价稳/增的逻辑。因此相对来说，我们更看好上下游产业链。

太阳能行业今年一直受到原料端主要是硅料价格高企的影响，下游组件价格高企，导致需求不如预期。11月底12月初隆基和中环两家硅片大厂携手降价，而硅料价格的下降预计也为期不远，因此电池及组件环节的利润率压力会减轻。同时由于组件价格将出现由成本传导的价格下降，预期下游需求将快速放大。价格战对硅料硅片等环节短期不利，但需求上升将使得行业进一步繁荣，且对电池及组件环节，以及相关的辅料环节如胶膜等直接有利。

#### 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。

12月必须关注的一个外部变量是新变种病毒Omicron在全球的发展。其传播速度较快，但还没有权威的信息去了解它的免疫逃逸能力及重症率。不少国家对该病毒变种严阵以待，可能会部分影响经济活动。必须等到12月中旬左右有比较多的信息之后才能判断该变种病毒的影响到底会有多大。

由于房地产行业面临较大压力，销售额接近冰冻，国家将有一定程度的托底措施。市场将对此有一定反应，主要集中于与宏观经济密切相关的行业，可能会出现一定反弹。但我们坚持长期投资主线仍然是科技创新方向，目前仓位保持在中等水平，主要投资于新能源相关的公司。

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。