

平安·展博新兴产业资金信托

第 4 信托年度第 9 次（总第 40 次）信托投资报告

（2017 年 9 月 1 日至 2017 年 9 月 29 日）

（一）信托财产的投资构成

1. 信托资产组合

序号	资产组合	占信托总资产比例（%）
1	股票	97.46
2	现金	2.54
合计		100

2. 股票投资组合

行业分类	占信托总资产比例（%）
银行	39.7
锂电池	35.65
电子元器件	17.24
其他	4.87
合计	97.46

（二）当月投资情况分析

1、投资分析：

在 8 月突破了 3300 点关口后，9 月市场整体震荡整固。月初市场延续小幅向上，但月中公布的宏观数据低于预期，压制了周期性行业个股，加上临近季末对流动性的考验，大盘指数有所回落，而 5G、半导体、新能源汽车上游资源等表现活跃。本月指数有所分化，中小盘个股走势较强，而金融和周期调整拖累大盘指数。分行业看，通信、汽车、食品饮料、休闲服务、电子等涨幅居前，钢铁、交运、非银、银行等表现落后。全月沪深 300 上涨 0.38%，上证指数下跌 0.35%，创业板指数上涨 0.95%。

2、效果评估：

9 月 29 日最新单位净值 224.07，本月净值涨跌幅+2.48%；全月沪深 300 涨跌幅+0.38%。

（三）下月投资策略布局

1、预计投资方向：

6月的经济数据显著高于预期，但随之7月和8月经济数据又低于预期，市场担忧情绪有所升温后，9月的PMI数据又创出新高。我们认为这正印证了我们在上月的月报里提出的，在供给侧改革、高温、环保限产等多因素的交织下，经济短期数据容易有较多的波动，不妨跳出月度的数据局限，更多的从经济运行的总体趋势来判断。

目前我们认为内外需均保持稳健，外需方面主要经济体的继续复苏向上的趋势明朗。内需方面虽然固定资产投资增速下滑，但并未有失速的担忧，经济韧性超出预期，新兴经济的力量发展态势良好。管理层坚定执行供给侧改革的方向不动摇，行业内相关公司的盈利能力大幅上升，原来受制于产能过剩压力的大中型国企的资产负债表得到了修复，过去长期困扰中国经济的产能过剩和杠杆负债压力过大的问题，正在逐步得到化解。而金融去杠杆有利于消除经济运行中的风险隐患，中国经济L型走势虽然增速中枢下移但增长质量更高，中国经济正迎来转型向上的新起点。

供给侧改革下，周期性行业相关上市公司中报盈利大增，同时按照最新盈利计算的年化估值很低。市场原来担忧周期性行业的盈利高点昙花一现，但供给侧改革和环保限产限制了盈利高企时无序新增产能和低端过剩产能的投放，相关上市公司的盈利幅度和持续时间都超出市场预期。产能利用率的上行支撑了总资产周转率的提升，销售净利率保持高位，上市公司层面的资产负债率较为稳定，并没有看到大规模的产能开支计划和投放，权益杠杆基本稳定，在没有看到销售净利率和产能利用率的拐点前，ROE已经连续提升四个季度，这一趋势虽然可能放缓但仍有望延续。

2、投资操作：

我们将保持积极的仓位，继续看好银行保险等金融业、钢铁煤炭电解铝等周期性行业、新能源汽车、人工智能、5G、半导体集成电路等领域的优质公司。

3、投资预期：

在全球经济复苏外围股市连创新高的背景下，上证50和沪深300为代表的指数持续上行，并向着更多的板块扩散，上证指数有效突破了3300点关口后，震荡整固稳步向上。我们认为随着中国经济运行隐患的逐步消除和企稳，流动性边际紧缩的见底，政府的宏观调控思路也将从化解经济风险保增长，转向更鼓励科技创新、绿色共赢、消费升级等新兴经济，中国转型成功值得期待，股市的长期慢牛格局已经确立。

2017 年 9 月

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