

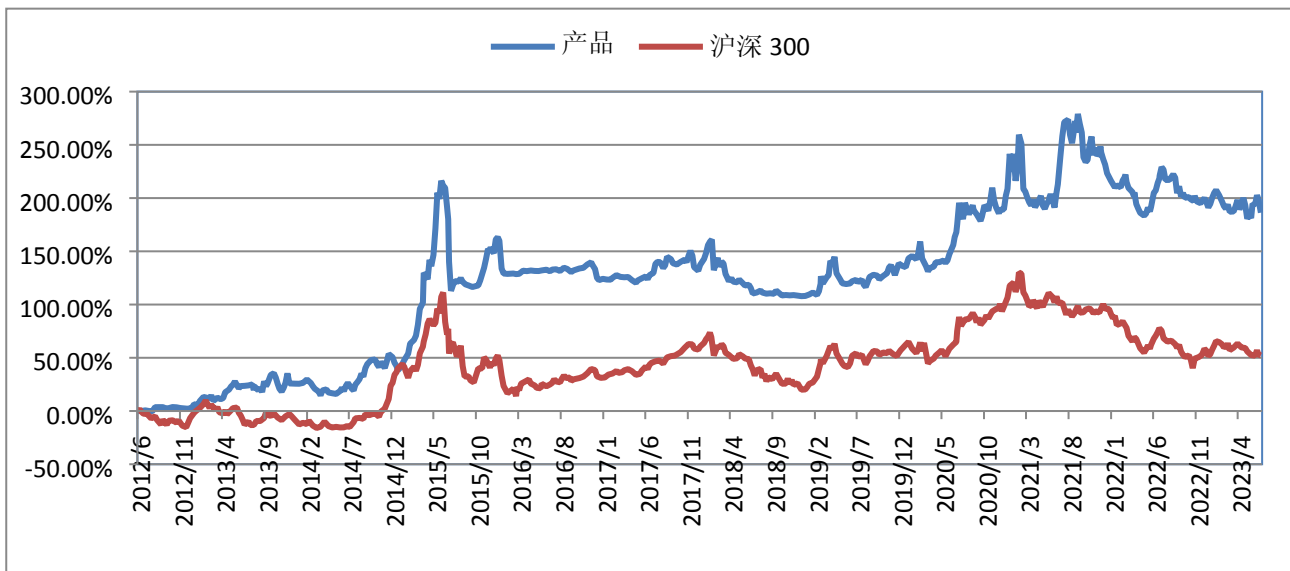
## 外贸信托-展博 5 期证券投资集合资金信托计划投资月报（2023.6）

### 一、产品业绩表现（截至 2023 年 06 月 30 日净值）

#### 1. 业绩表现

产品名称	外贸信托-展博 5 期证券投资集合资金信托计划		
成立日期	2012 年 06 月 08 日		
单位净值	2.863		
单位累计净值	2.863		
成立以来回报	186.30%	同期沪深 300 表现	52.22%
最近一个月增长率	-2.82%	最近一个月沪深 300 表现	1.16%
最近三个月增长率	-2.04%	最近三个月沪深 300 表现	-5.15%
最近一年增长率	-10.09%	最近一年沪深 300 表现	-14.33%

#### 2. 净值走势图



子基金：专注 B 当期净值为：2.1809 专注 C 当期净值为：2.3217

专注 D 当期净值为：2.2313 专注 E 当期净值为：1.0061

专注 F 当期净值为：1.006

### 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	18.41	传媒	15.22
计算机	11.16	资讯科技业	8.48
能源业	2.46	电讯业	2.22
合计		合计	57.95

#### 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

2023年6月美股全面上涨。全月纳指上涨6.59%，而道指上涨4.56%，标普上涨6.47%。5月美国通胀大幅放缓，其中商品通胀加速下行，服务业通胀和工资有所下行但仍有粘性。结合美国超预期的GDP数据，经济软着陆的可能出现。美国目前仍有年内1到2次加息的预期，但随之在半年左右就可能开始降息。如果美国真的通胀成功受控，且预期美联储很快开始降息，则整体市场就会继续走牛，从2022年1月开始的熊市很可能在2022年10月就已经结束了。但美股也存在隐忧：其一是市场上涨过窄，大部分涨幅由少数股票贡献；其二是美国政府赤字在加大，如果经济增长主要由赤字驱动，则长期存在隐患。另外，对通胀顽固性的担忧可能使美联储将利率维持在高位的时间比预期长。从上世纪70年代的经验来看，通胀很难一次解决，70年代经历了10多年时间三轮通胀才彻底走出滞胀。总之，对美股我们的看法目前是谨慎乐观。

2023年6月A股小幅震荡。上证指数全月下跌0.08%，沪深300指数上涨1.16%，科创50指数下跌4.63%。宏观经济局面仍然复杂：随着欧美经济逐步冷却，出口将面临较大压力；餐饮旅游等服务行业同比仍处于恢复中，但复苏幅度有所下降，房地产销售同比依然比较差，而市场对房地产救市政策的预期也越来越低。由于房地产行业是中国经济传统的支柱性行业，牵涉的产业链极广，因此如果房地产行业进入长周期不景气，将较大拖累经济的复苏的态势，地方政府的财政紧张状况预计会持续一段时间。

目前中国是否会像日本一样进入“资产负债表衰退”的争论又开始出现。“资产负债表衰退”理论曾在2008年全球金融危机后被业内广泛研究探讨，只是当时的研究对象主要是美国。我们认为目前中国与泡沫破灭时期的日本有几个较大的不同：第一是中国人均GDP还有很大的向上潜力，用增长解决负债问题的空间很大；第二是日本当时是本币汇率暴涨，同时资产价格暴涨，在出口竞争力丧失的同时出现较大幅度的负债，修复需要较长时间；而中国本币是比较稳定的，出口竞争力在稳步增强；第三是日本僵尸企业吸取了大量金融资源，这些资源被投入在还债而不是研发上，使得日本产业进步逐渐落后，拖累了复苏进程，而中国则没有这种状况。相反，我们在产业界看到的是中国公司都在非常积极地投入卷新技术。即使被诟病的城投公司，其本质也是地方政府负债，而不会耽误正常制造企业的技术研发投入。当然，目前中国的个人和企业负债仍然是较高的，限制了经济增长，需要不断提升个人收入水平，加快企业向轻资产高技术方向转型。如果能对效率低下的部分国有企业及地方政府平台进行改革，则能进一步避免日本那样的“资产负债表衰退”。

6月A股的两条主线ChatGPT为主的TMT主线和“中特估”主线表现不佳。而前期跌幅较大的板块则有不同程度的估值修复。我们认为ChatGPT主线是正常的休整，因为人工智能会是一个长期的方向。“中

#### 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。

特估”主线则需要面临投资者越来越看重分红率的问题，有些因为现金流问题分红不够或者预期分红下降的企业可能会被投资者抛弃。我们关注到，与人工智能相关的机器人和智能汽车板块在逐渐崛起，这表明了人工智能应用方兴未艾，但对 ChatGPT 主线，确实也存在资金分流。

2023 年 6 月港股反弹，恒生指数上涨 3.74%，恒生国企指数上涨 4.24%，恒生科技指数上涨 7.85%，MSCI 中国指数上涨 3.26%。香港市场在上月结束震荡状态开始掉头向下后，本月又开始反弹，其实有一点跌不下去的态势，因为中国经济复苏不及预期和人民币走弱这两点基本面因素并没有变化。有一个解释就是美股反弹，但港股不受美股反弹影响的时候也很多。还有一个解释是中美关系近期走向缓和。近期中美高层交流确实在增加，包括很多企业家和官员如比尔盖茨，布林肯和耶伦等纷纷访华等，但双方的互相制裁仍在不断，中美关系短期内应该是回不去了。我们认为中国经济复苏虽然较弱，但趋势已经明确，且估值不贵，目前确实是底部区域。

2023 年 6 月美元指数小幅下跌 0.8%至 103.4，而人民币兑美元汇率继续贬值 2.2%至 7.26，因此人民币是对全球主要货币贬值。而 CFETS 人民币汇率指数也下跌 1.8%至 96.7。事实上，随着欧洲央行持续加息，出现了一定程度类似美元加息吸引资金回流的效应，导致欧元和英镑走强，因此美元指数变化不大，但亚太区货币整体相对美元和欧元是走弱的（除了盯住美元或类似盯住美元的港币和新加坡币）。比如韩元，马来西亚林吉特，新西兰元，澳大利亚元今年兑美元欧元都是走弱，日元相对人民币甚至在继续下跌。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，人民币价值应该会以更快的升值幅度回归。

我们的主要关注点仍然在科技创新相关的成长性板块上。本月光模块板块由于海外加单超预期，导致龙头企业业绩预期上调，出现一波强势上涨，之后再次调整。而有些子板块则处于震荡调整中，且波动较大，不容易把握。我们认为，由于 ChatGPT 会带来革命性的变化，行情应该不会很快结束。不过由于种种客观原因，中国相关产业的发展落后美国 1 年左右，因此目前处于预期阶段。且由于人工智能发展与算力芯片关系较大，美国制裁的干扰会造成预期影响不稳定，使股票波动加大。随着市场对 ChatGPT 相关行业和公司理解的深入，资金会逐渐集中于真正具有想象力，发展空间和业绩的公司上来。随着人工智能的发展，智能汽车及智能机器人的发展也会加速。这两个行业偏硬，更属于中国制造的优势领域。

6 月国内新能源车销量整体良好。6 月小鹏汽车交付 0.86 万辆，环比增长 15%，小鹏 G6 由于性价比高，已经收到大量订单。蔚来交付 1.1 万辆，环比增长 74%。理想交付 3.2 万辆，环比增长 15%，理想现在已经成为新势力的标杆。零跑交付 1.3 万辆，环比增长 9.6%。哪吒交付 1.3 万辆，环比下降 7%。华为加持的问界（赛力斯）交付 0.52 万辆，环比下降 8%。广汽埃安交付 4.5 万辆，环比持平。极氪交付 1.1

#### 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，环比增长 22%。比亚迪销量 25 万辆，环比增长 5.3%。

6 月碳酸锂价格继续维持 30 万左右，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。不过产业仍在发生不断的技术变革。比如在锂电池方面，复合集流体产品已经开始送样，有可能在明年 1 季度有明确的大厂订单。在太阳能方面，N 型的优势在加大。我们会持续关注新能源行业的反转机会。

我们坚持长期投资主线仍然是科技创新方向，特别是 ChatGPT 带来的变革值得重视。目前仓位保持在中高仓位，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。