

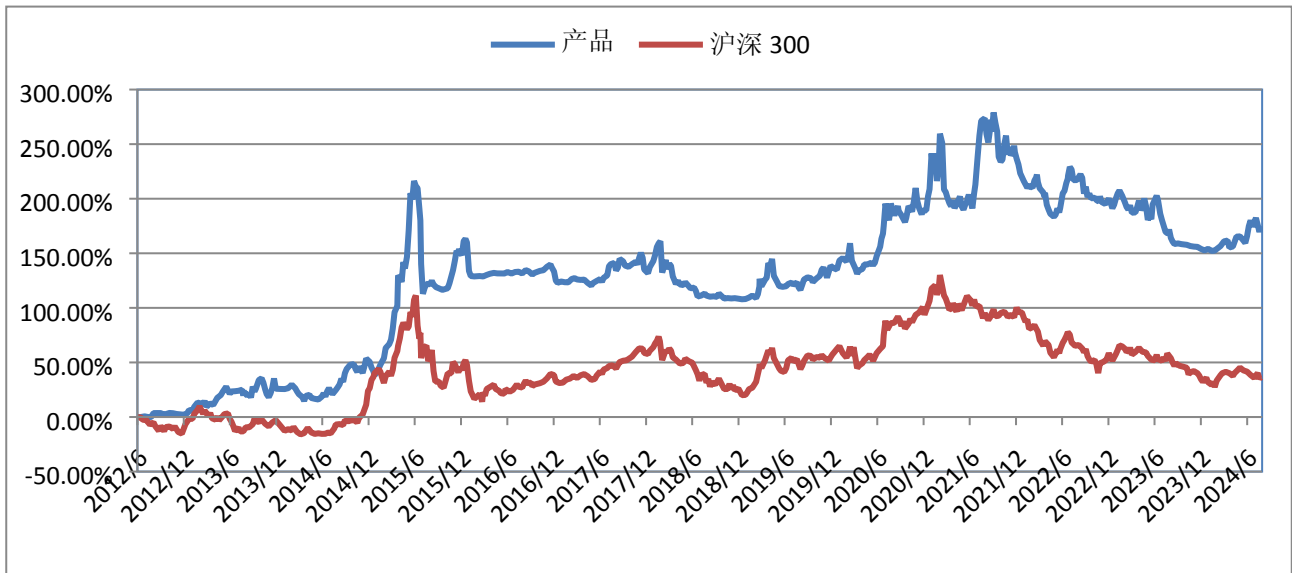
外贸信托-展博 5 期证券投资集合资金信托计划投资月报（2024. 7）

一、产品业绩表现（截至 2024 年 07 月 31 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	2.7484		
单位累计净值	2.7484		
成立以来回报	174.84%	同期沪深 300 表现	36.36%
最近一个月增长率	0.15%	最近一个月沪深 300 表现	-0.57%
最近三个月增长率	3.22%	最近三个月沪深 300 表现	-4.50%
最近一年增长率	2.58%	最近一年沪深 300 表现	-14.26%

2. 净值走势图



子基金：专注 B 当期净值为：2.0888 专注 C 当期净值为：2.2241

专注 D 当期净值为：2.138 专注 E 当期净值为：0.9639

专注 F 当期净值为：0.9638

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 (%)
电子	24.11	通信	23.24
农林牧渔	9.62	电讯业	7.38
资讯科技业	5.28	家电	4.58
能源业	3.93	合计	78.14

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7月美股出现震荡。全月道指上涨4.41%，纳指下跌0.75%，标普500指数上涨1.13%。美国非农就业数据突然大幅低于预期，显示有可能进入衰退前期。市场开始担心美联储降息动作过慢，经济陷入衰退。过去涨幅较大的科技板块率先出现回调，资金轮动到传统板块和受益于降息的中小企业板块，但这一趋势并没有进行多久，市场就开始整体回调。这表明市场之前对于降息的预期已经充分反映，而对交易衰退的速度估计不足，资产配置出现大幅调仓，资金开始从股票回流到债券。雪上加霜的是，日本央行出于保日元汇率的原因，宣布开始加息，导致了日元套息交易者开始平掉在美国的多头仓位，将美元换回日元，这导致了美元的净流出，加剧了市场调整。在美国国内政治方面，川普遇刺未遂使其声势更加壮大，但随着民主党更换总统候选人，民主党方面士气也在重振旗鼓，美国大选仍处于焦灼，难以判断最终结果，唯一可以确认的是美国国内的政治撕裂越来越严重。国际政治方面，在以色列的一系列动作之后，中东局势确认将进一步升级，这将对全球局势带来长远影响，但对短期经济影响不大。美国市场的龙头仍然围绕着AI科技革命，板块在估值上偏高且已经开始出现回调。随着市场下跌，像英伟达宣布新一代芯片将推迟发布，英特尔业绩大幅低于预期，以及巴菲特套现苹果股票这样的负面消息都有可能被市场过度解读，板块可能会暂时休息一段时间。不过美联储已经和日本央行开始商讨如何应对近期市场大幅调整的问题。我们对美国股票市场的看法短期谨慎长期乐观。AI技术在各方面的应用，从长期看会推动全球劳动生产率的提高，这应该是一个大概率事件。

2024年7月全月A股上证指数下跌0.97%，沪深300指数下跌0.57%，科创50指数上涨4.39%。上证指数在1月下跌，其后连续三个月大幅反弹，最高已经接近3200点，近三月出现回吐，现在已回到3000点以下，试探前一个阶段性低点。从基本面来说，由于房地产市场大周期向下，其对宏观经济造成的拖累使得短期内期望经济有大幅度改善也是不太现实。而近期市场对于出口的可持续性也产生了质疑。如果国际市场特别是美国进入衰退，那么会影响出口，同时，美国经济衰退将增加总统更换的概率，若特朗普上台对中国将很可能采取更苛刻的关税手段，对未来若干年的出口都会有影响。不过，近期召开的二十届三中全会，在很多提法上都有新意，将逐渐解决一些体制机制问题，为中国经济注入新的活力。同时，三中全会保持了一定的战略定力，并没有大的刺激，这很可能是在为未来应对有可能更恶劣的环境进行政策储备。中国政府的调控能力还是相当强的，我们不应对短期悲观，而从长期看来，中国产业升级成功是大概率的事情，一旦实现了产业，经济，收入增长的正向循环，房地产的问题也很可能迎刃而解。

2024年7月香港市场恒生指数下跌2.11%，恒生国企指数下跌3.55%，恒生科技指数下跌1.06%，MSCI中国指数下跌2.27%。过去三年，在外资“anything but China”的投资思想指导下，中国优质资产估值

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。

已经被压缩到跌无可跌的水平。一方面是在国际比较上，港股及海外中概股相对其它市场估值很低，另一方面是龙头公司中存在一批商业模式好现金流充沛的企业，以腾讯，阿里，美团等为首的这些企业在持续不断地回购股票，显示出实业投资者对股票的信心。因此港股及中概股在回调之后会构成一个很好的长期买点。特别是在境外市场出现大幅波动的时候，处于低位的香港市场反而是一个好的避风港。

2024年7月美元指数下跌1.7%至104.1，美元兑人民币汇率小幅贬值0.6%至7.226。日本央行的加息使得日元套息交易发生逆转，美元走弱日元走强。人民币汇率的压力也相对减轻。从全球来看，人民币汇率还是相对比较稳定的。从国内购买力及中国产品的国际竞争力来看，我们预期未来人民币将继续保持稳定，甚至有可能稳步升值。

我们的主要关注点仍然在科技创新相关的成长性板块上。本月美国AI相关的股票再次出现调整，不仅老龙头英伟达和台积电出现调整，有望接棒的后续两个龙头苹果和特斯拉也出现了调整。基本上其实变化不大，最主要的影响应该还是资金面上的。但或许在悲观的市场情绪下，ChatGPT 5.0的推出速度低于预期，以及英伟达新一代芯片的推迟对投资者心态确实产生了负面影响。由于短期跌幅较大，板块出现反弹很正常，不过，短期内再创新高似乎还有待于基本上有进一步实质性进展。比如，杀手级应用的产生，端侧AI带来的换机潮等。国内AI的发展短板在芯片上，国产替代势在必行。但在大模型应用上，中美的差距并不大。我们已经在国内开始越来越多的看到AI的实际应用。

2024年7月小鹏汽车交付1.1万辆，同比增长1%。蔚来交付2.1万辆，同比增长持平。理想交付5.1万辆，同比增长49%。零跑交付2.2万辆，同比增长10%。极氪交付1.6万辆，同比增长30%。小米销量1万。广汽埃安交付3.5万辆，同比下降22%。问界交付4.2万辆，同比下降3%。比亚迪销售34.2万辆，同比增长31%。

我们坚持长期投资主线仍然是科技创新方向。目前仓位为中高仓位，主要投资于TMT与消费相关的公司。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。