

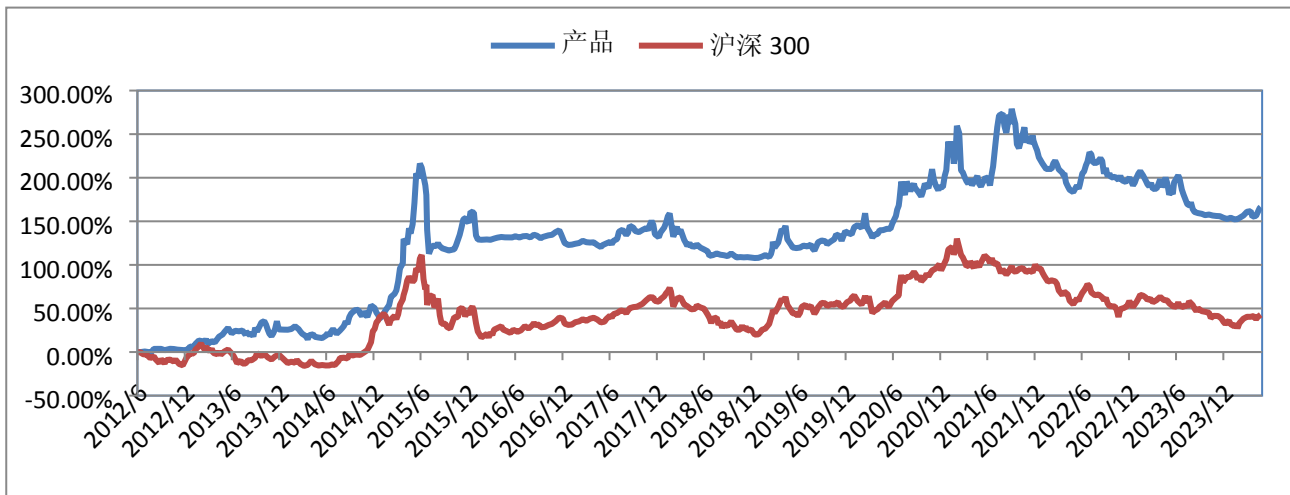
## 外贸信托-展博 5 期证券投资集合资金信托计划投资月报（2024. 4）

### 一、产品业绩表现（截至 2024 年 04 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	2.6626		
单位累计净值	2.6626		
成立以来回报	166.26%	同期沪深 300 表现	42.79%
最近一个月增长率	4.29%	最近一个月沪深 300 表现	1.89%
最近三个月增长率	5.47%	最近三个月沪深 300 表现	12.10%
最近一年增长率	-11.30%	最近一年沪深 300 表现	-10.54%

#### 2. 净值走势图



子基金：专注 B 当期净值为：2.0249 专注 C 当期净值为：2.1559

专注 D 当期净值为：2.0727 专注 E 当期净值为：0.9343

专注 F 当期净值为：0.9343

### 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	19.80	电子	13.19
农林牧渔	8.17	电讯业	7.65
有色金属	4.42	能源业	3.70
电力设备及新能源	3.19	基础化工	2.90
食品饮料	2.68	资讯科技业	2.15
合计		合计	67.85

#### 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4月美股出现调整。全月道指下跌5.00%，纳指下跌4.41%，标普500指数下跌4.16%。随着美国经济热度不减，通胀顽固性加强，美联储态度转鹰。不仅降息预期被推迟，甚至出现了还可能继续加息的说法。市场从预期今年三次降息迅速转变为最多仅有一次降息，而且是接近年底才开始降息。这使得美元指数变强，全球股市下跌。以日元、韩元，印度卢比为首的亚洲或新兴市场货币，兑美元都出现了不同程度的下跌，引发了担忧。各国央行也纷纷下场稳定货币。由于今年是大选年，民主党政府在选前将极力保证金融市场的稳定。因此在美国股市场出现大幅调整后，我们不出所料地看到了美国经济“疲软”的一些证据，而美联储的口风似乎又没有之前那么强硬，市场又开始出现反弹。美股目前的状态整体属于高位盘整波动，以AI创新为代表的行业业绩仍然亮眼，但市场激情似乎正在过去。但若市场出现大幅下跌，出于对美国股市的长期信心以及对美联储调控股市能力的信任，又有大量资金会来抄底。我们对美国股票市场的看法仍然是谨慎乐观，并期待AI技术在各方面的应用，会推动全球劳动生产率的提升，当然这需要时间。

2024年4月在全球股市基本下跌的外围环境中，中国相关市场是少数表现亮眼的（另一个是英国市场，上涨2.41%）。全月A股上证指数上涨2.09%；沪深300指数上涨1.89%，科创50指数上涨0.62%。市场从年初的剧烈波动中逐渐恢复理性，波动率下降，短期再次大幅下跌的可能性已经非常低。从宏观形势上看，房地产市场成交状况仍然低迷，但大多数与房地产关联较低的行业都出现了复苏迹象，清明和五一假期旅行人次和消费金额都创出了历史新高。2024年是疫情恢复后的第二年，按照其它国家经验，趋势应该是越来越好，但前提是房地产行业对整体经济的拖累不断降低。近期还有几个值得关注的变化。其一是国家层面在推动水电气交通等公共事业的涨价，在增加收入的同时，对降低全社会通缩预期，提升通胀预期也会产生积极作用。其二是房地产限购逐渐放松，近期连之前管控最严的深圳也放开了非核心区的限购。其三是不仅上游大宗商品，中游以化工行业为代表，很多中间产品也开始出现了涨价。这意味着中国通缩最严重的阶段可能即将过去。

A股市场本身的改革也开始初见成效，股票供求关系层面的改善，上市公司分红率提高等方面，都形成了对股市信心的正面支撑。宏观和市场的改善也逐渐被外资所注意。近期我们关注的主流财经外媒，对中国悲观的看法明显变少，而对投资中国市场持正面态度的看法在变多。在外围市场处于高位停滞不前，而中国市场大量优质资产仍处于低位的情况下，全球配置的资金也会做高低切，增加对中国市场的配置。只要中国经济大势能保持企稳反弹，市场由反弹逐渐演化为反转是可期待的。

2024年4月恒生指数上涨7.39%，恒生国企指数上涨7.97%，恒生科技指数上涨6.42%，MSCI中国指

#### 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。

数上涨 6.49%。在美元指数走高，国际股市债市调整，亚洲货币丢盔弃甲之际，人民币仍然保持相对稳健，而与美元联系汇率的港币更成为避风港。香港股票市场的优质与低估似乎突然被国际资本发现，港股出现了大幅上涨。过去三年，在外资“anything but China”的投资思想指导下，中国优质资产估值已经被压缩到跌无可跌的水平。我们在之前的月报里提过，便宜是最大的利好。这次港股异于全球市场的大幅反弹，标志着部分外资对中国资产崩盘的预期已经破灭。但我们想提醒的是，虽然中国资产会随着经济不断复苏和对外开放不断扩大，将会逐渐重新得到正确估值，但国际资本对于中国市场信任的重建仍需要一个过程。

2024 年 4 月随着美国降息预期的大幅推迟，美元指数上涨 1.75%至 106.3，人民币兑美元汇率小幅贬值 0.2%至 7.24。而重要国际储备货币之一的日元，当月兑美元贬值幅度达到 4.3%，在接近 160 的历史高点引发了日本央行的出手干预。日元的大幅贬值由利差交易引起，但本身也反映了日本国际竞争力的下降。日本政府债务占 GDP 的比例早已超过了 200%，严重限制了其加息空间。而日本产业竞争力的下降，也使得即使货币贬值，短期内对进出口的帮助也不是很大。不过，随着各国央行纷纷出手稳定货币，加上美联储很快就转软，日元及一些新兴市场货币短期已经稳定下来。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。近期由于美国降息预期推迟，美国 AI 相关股票出现调整。但从龙头企业的角度来看，行业发展仍符合预期。台积电低于预期的是成熟制程，在先进制程及 AI 相关芯片上的预期仍然非常好。不过，非龙头企业的回调幅度比较大。如 Intel, AMD, Oracle, Arm 等。这些非龙头企业很多炒上来的时候是因为 AI 间接受益，或者有发展 AI 的布局及投资，或者被市场认为可能发展出替代龙头公司的产品，属于市场炒落后，部分反映出前期美股市场对 AI 的追捧有点过热。但它们的基本面并不如 AI 龙头公司如英伟达等那么坚实稳定。从这个角度看，中国在 AI 方面相对于美国的落后，性质是二流公司相对于一流公司的落后，而并非毫无赶超希望。因为即使在美国，一流二流公司的差距也是相当巨大的，而龙头公司全球只有寥寥可数的几个。反而由于中国市场的相对封闭和内卷，中国一流（全球二流）公司的发展环境反而比美国二流（全球二流）的公司要好。这点我们在手机领域（全球龙头苹果三星，二流几乎都是中国企业），电动车领域（全球龙头特斯拉，二流几乎全是中国企业），互联网等领域都看到了。而在某些领域，如通信（华为），短视频（抖音），电池（宁德），光伏（隆基），中国事实上已经出现全球龙头企业。

2024 年 4 月小鹏汽车交付 0.9 万辆，同比增长 33%。蔚来交付 1.6 万辆，同比增长 135%。理想交付 2.6 万辆，同比增长 0.4%。理想 Mega 上市遇到挫折，但公司迅速做出战略调整，全系降价，并在本月推出了性价比极高的 L6。预计 L6 的销量会非常不错，但是否会抢自家 L7 的订单还有待观察。零跑交付 1.5 万辆，

#### 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。

同比增长 72%。极氪交付 1.6 万辆，同比增长 99%，极氪预计 5 月 10 日晚在美国纽交所上市，定价仅 51.3 亿美元，比一级市场最高定价的 130 亿美元低不少，可能存在交易性机会。问界交付 2.8 万辆，同比增长 303%，问界本月出现舆情，但预计影响不大。比亚迪销售 31.2 万辆，同比增长 49%。本月还有一个重大事件就是在特斯拉股价风雨飘摇之际，马斯克专程访华商讨在中国开放 FSD 事宜，之后特斯拉股价迅速反弹，足见中国市场对新能源车行业的影响力。

我们同时也关注光伏，大宗商品以及猪等可能会出现周期反转或者周期持续上行的板块的机会。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，主要投资于消费，TMT 与能源相关的公司。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许可的其他用途，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。