

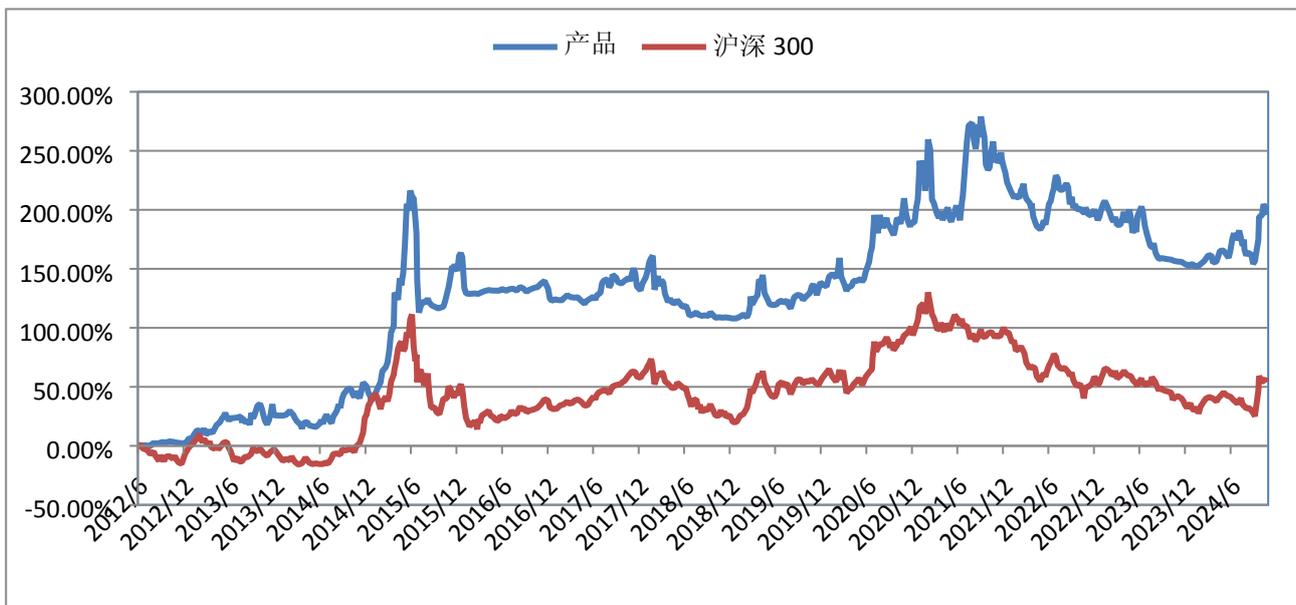
## 外贸信托-展博 5 期证券投资集合资金信托计划投资月报（2024.10）

### 一、产品业绩表现（截至 2024 年 10 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	2.9558		
单位累计净值	2.9558		
成立以来回报	195.58%	同期沪深 300 表现	54.14%
最近一个月增长率	0.44%	最近一个月沪深 300 表现	-3.16%
最近三个月增长率	7.55%	最近三个月沪深 300 表现	13.04%
最近一年增长率	15.68%	最近一年沪深 300 表现	8.92%

#### 2. 净值走势图



子基金：专注 B 当期净值为：2.2445 专注 C 当期净值为：2.3905

专注 D 当期净值为：2.2973 专注 E 当期净值为：1.036

专注 F 当期净值为：1.0357

### 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	18.36	资讯科技业	11.10
电子	9.81	计算机	1.99
其他	26.83	合计	68.09

#### 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10月美股震荡。全月道指下跌1.34%，纳指下跌0.52%，标普500指数下跌0.99%。美国降息之后，出现了非常复杂的经济数据。非农就业数据时好时坏，消费者信心和核心通胀坚挺，导致继续降息预期降低，美国国债收益率突然上升。当然，市场最为关注的还是即将来临的美国大选。两位候选人的经济政策是如此的不同，会对市场有非常不同的影响。而市场相关交易则随着民调的变化而不断变化。最新的消息是，特朗普很可能已经赢得了美国总统选举，而且共和党很可能形成总统-参议院-众议院-最高法院全盘掌握的状况，这在美国的历史上是绝无仅有的。这为未来特朗普推行其与众不同的竞选纲领铺平了道路。如果按照特朗普的设想，美国将加大关税，降低对国际贸易的依赖，驱逐非法移民并转向孤立主义。这对全球经济和中国经济都有深远的影响。整体来说，美国加大关税是对全球化的重要逆转，对全球整体经济增长不利。对全球化依赖比较强的国家将受到损失。而美国转向孤立主义，则意味着美国将放弃很多国际义务和责任，减少不必要的对外干涉，全球多极化趋势将加强。这对中国以及各地区大国其实既是挑战也是机会。从短期来看，预计美元会走强，加密货币会走强，美国通胀会上升，国债会继续增长。但一个强美元高通胀的美国，如何实现制造业回流，可能是对特朗普政府的最大挑战。有传闻特朗普政府有意要弱化美元，但暂时看不到其实现的路径。美国国内对选举结果可能还有一个从混乱到接受的过程，我们预计美股还是以震荡为主。

2024年10月全月A股跳空高开，以大阴线收跌，但全月仍保持牛市震荡之势。全月上证指数下跌1.70%，沪深300指数下跌3.16%，科创50指数上涨11.13%。9月中央出台了一系列由部门联合发起的政策，涵盖地产，货币，财政等各个方面，誓要扭转全社会的通缩预期。并且，也推出了民营经济促进法，并开始严禁一些对民营企业不利的地方政府行为。市场预期抗击通缩成为当前政策最大的目标，也预期各方面集中配套的政策会接踵而至，加上短视频的迅速传播，形成了10月初的“爆牛”，指数出现历史性跳涨。市场的迅速反应，说明了资金的反应极快，市场非常有效，社会活力仍在。但如果出现控制不住的快牛，则牛市将是迅速而短暂的，大部分人赚不到钱，仍然改变不了通缩预期。因此本月的高位调整是非常健康的行为，是为慢牛而做出的准备，而不是牛市的结束。随着特朗普的上台，预计中国的国际贸易方面会面临进一步压力，因此国内须加大刺激力度，加快政策规划，早日实现从生产大国到内外需双强大国的转型。我们对A股市场的预期是震荡慢牛，原因是资金充裕但基本面仍在底部，而国家并不愿意看到影响信心的熊市，或者只有少数人赚钱的快牛。中国资本市场从来都需要担负社会性的历史性的任务，这是与美国市场的不同之处。

2024年10月香港市场同A股一样，跳空高开收大阴线，呈现牛市震荡状态。恒生指数全月下跌3.86%，

#### 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内容或部分，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。

恒生国企指数下跌 3.27%，恒生科技指数下跌 5.32%，MSCI 中国指数下跌 5.97%。在香港市场整体低估，海外中国资产极度便宜之时，国际资金其实一直在关注，但在之前的通缩预期下缺乏买入的理由。随着中国政策强烈转向，对外开放水平不断加大，国际资金对中国资产的配置兴趣在不断提升。当然，国际资金与国内资金的最大区别是，他们更看重基本面和股东回报。如果涨幅短期过大脱离基本面，他们会选择获利了结。目前的香港市场的调整是正常，随着中国经济基本面的筑底和改善，整体趋势仍然向好。

2024 年 10 月美元指数上涨 3.1% 至 103.9，美元兑人民币汇率升值 1.4% 至 7.12。美国经济数据处于比较复杂的状态，导致市场预期未来降息未必如之前预期的那么顺利。而特朗普上台的预期，进一步加剧了美元的升值。人民币相对来说保持基本稳定，因为以中国的国际收支状况来看，人民币不存在较强的贬值基础。而相对于通过贬值增加出口，进一步扩大开放是降低国际贸易摩擦且更互利共赢的方式。特朗普上台之后，由于声称要对中国加征 60% 的关税，中国的国际贸易局面可能进一步面临严峻挑战。不过拜登的四年给了很多中国企业缓冲之机，出口的重头已不在北美市场。因此我们预计，川普上台造成的人民币压力应该是暂时的。

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 AI 方面的观察点主要在美国几大科技龙头公司的季报上面。主要是观察谷歌，微软，Meta 等公司在 AI 资本开支上的变化。整体是符合预期的。美股大型科技企业对 AI 的投资仍然坚定，对资本开支的增长预期也依然坚定。同时，微软等公司已经看到 AI 投资在云计算的收入增长上面开始取得正面效果。正因为如此，英伟达这种 AI 龙头企业，在消息真空期（甚至可以说有负面消息，因为其关系密切的超微电脑公司因涉嫌财务造假事件而出现大跌）仍然能稳住股价。国内方面，关注点主要仍在国产替代方面，而国产替代的重头戏仍是华为产业链，无论是手机，新能源车，芯片设计和制造，以及机器人方面，华为产业链都是市场最为关注的焦点。另外，国内 AI 应用速度也非常迅速，相关概念股已经开始成为市场追捧的热点。随着特朗普的上台，中美在科技层面的竞争可能将更为激烈，国产替代大方向不会改变。

2024 年 10 月新能源车在金九银十的传统销售旺季表现继续亮眼。10 月小鹏汽车交付 2.4 万辆，同比增长 20%。蔚来交付 2.10 万辆，同比增长 31%。理想交付 5.1 万辆，同比增长 27%。零跑交付 3.8 万辆，同比增长 110%；极氪交付 2.5 万辆，同比增长 92%；小米单月交付量突破 2 万台；广汽埃安交付 4 万辆，同比几乎持平，环比增长 10%。问界交付 3.5 万辆，同比增长 105%。比亚迪销量创新高达到惊人的 50 万辆，环比增长接近 20%。

2024 年 10 月中旬国内 16 家头部光伏企业参加了中国光伏行业协会的座谈会，达成了强化行业自律，防止“内卷式”恶性竞争的共识。随后，中国光伏行业协会给出了组件含税的最低成本线，并声明低于成

#### 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。

本投标中标涉嫌违法。行业板块情绪明显大幅修复。不过，从周期性行业的历史规律来看，行业自律一般来说能延缓趋势，使各企业能有喘息之机，获得足够的现金流为新技术开发做准备，但并不能改变周期方向。行业的过剩产能和库存可能去化得更慢。因此，板块主要是交易性机会，从基本面来说还没有反转。不过，头部企业现金流充裕后，新的技术方向可能会获得更多资源来突破。

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 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。