

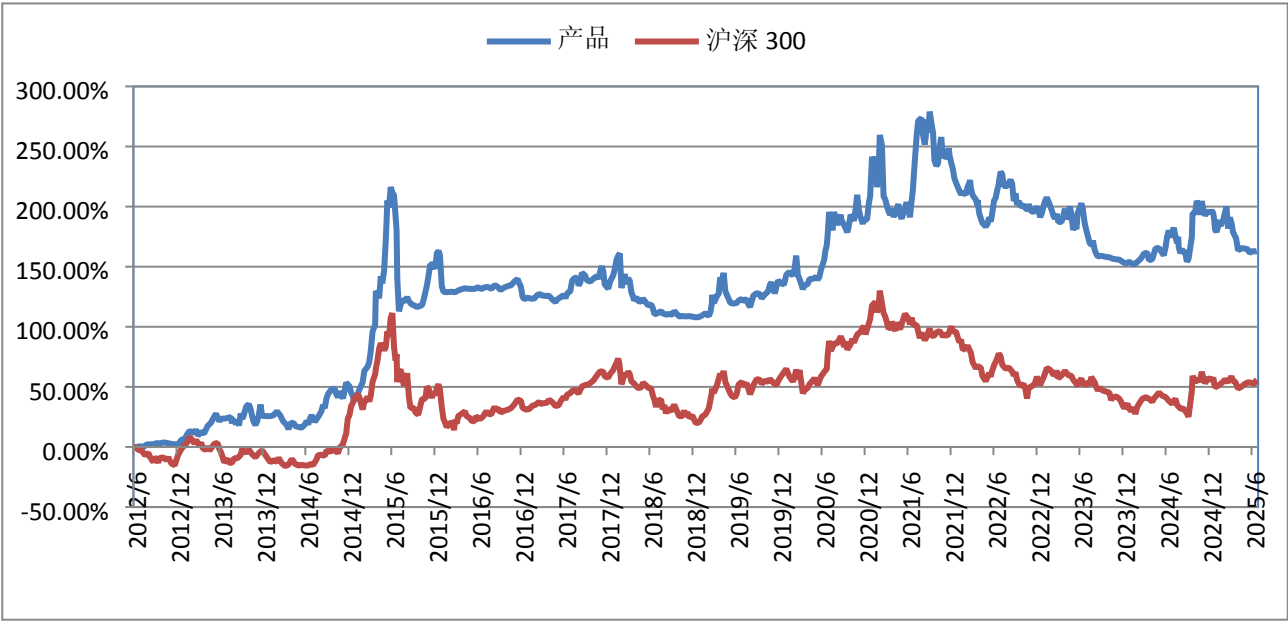
外贸信托-展博 5 期证券投资集合资金信托计划投资月报（2025.6）

一、产品业绩表现（截至 2025 年 06 月 30 日净值）

1. 业绩表现

| 外贸信托-展博 5 期证券投资集合资金信托计划 |                         |                |        |
|-------------------------|-------------------------|----------------|--------|
| 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                    | 2.6285                  |                |        |
| 单位累计净值                  | 2.6285                  |                |        |
| 成立以来回报                  | 162.85%                 | 同期沪深 300 表现    | 55.93% |
| 最近一个月增长率                | 0.50%                   | 最近一个月沪深 300 表现 | 2.50%  |
| 最近三个月增长率                | -4.33%                  | 最近三个月沪深 300 表现 | 1.25%  |
| 最近一年增长率                 | -4.22%                  | 最近一年沪深 300 表现  | 13.71% |

2. 净值走势图



子基金：专注 B 当期净值为：1.9942 专注 C 当期净值为：2.1232

专注 D 当期净值为：2.0413 专注 E 当期净值为：0.9202

专注 F 当期净值为：0.9201

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    | 11.71      | 汽车    | 7.05       |
| 资讯科技业 | 4.76       | 其他    | 9.49       |
| 合计    |            | 33.01 |            |

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

2025 年 6 月美股继续强势上涨，创历史新高。全月道指上涨 4.32%，纳指上涨 6.57%，标普 500 指数上涨 4.96%。2025 年上半年，道指上涨 3.64%，纳指上涨 5.48%，标普 500 指数上涨 5.50%。上月中美在日内瓦达成了暂时性的贸易框架协议，从本月发展来看，进一步达成和解的可能性还在上升。美国与其它国家的贸易协议虽然进展较慢，但市场对特朗普进一步施压的担忧已经缓解。美国经济转冷，但却保持韧性。在降息方面，特朗普对美联储施加强硬的降息压力，而美联储则认为还不到时候，因为关税带来的通胀可能会滞后。不过从市场预期来看，今年仍会有 1-2 次降息，即使今年降息较慢，明年降息也会非常迅速。近期美债收益率下降，也为市场上涨提供了理由。在国际政治方面，伊朗和以色列突发了 12 天的隔空大战，双方损失都较大，也都无法持续下去，因此在美国下场轰炸伊朗核设施后休战。在双方都发现无力长久支持，又都无法消灭对方的情况下，长期停战的可能性在增大。美国国内方面，马斯克离开效率部后和特朗普分道扬镳，特朗普的工作重点转向大漂亮法案，也反映了美国国内大的变革基本停止。因此总的来说，特朗普上任这段时间以来，虽然一开始都声势浩大，但其实任何一个方向都没有取得重要突破，都是虎头蛇尾。从另一个角度来看，也就是说世界过去发展的脉络依然依靠惯性维持着，这使得市场对政治事件的敏感度和恐慌不断下降，重新回到专注基本面上来。美国的基本面仍然很强，AI 带来的变革在持续进行，美股市场上囊括了全球一流公司，美股长期上升通道将持续。美元走弱导致的资金外流可能是一个潜在问题，但现阶段美国对投资者的吸引力仍旧是全球最强的，因此美元外流导致的股票市场波动只会是短期的。

2025 年 6 月全月 A 股小幅上涨。全月上证指数上涨 2.90%，沪深 300 指数上涨 2.50%，科创 50 指数上涨 2.70%。2025 年上半年，上证指数上涨 2.76%，沪深 300 指数上涨 0.03%，科创 50 指数上涨 1.46%。近期，全球贸易环境没有预期的那么糟，美国发动的全球贸易战有虎头蛇尾之势，这对中国是好事，也说明了尽管会遭遇种种逆风，但全球化的大趋势不可能逆转。中国市场处于明显的经济转型期，基建受制于地方政府财政，房地产近期仍难言企稳，但外贸在中美和解后出现反弹态势，消费也有亮点，在高端制造上更是不断取得突破。其实从人均实物生产和消费来说，中国已经处于较为先进的水平，如人均用电量，人均空调消费，人均手机消费，人均肉类使用量，人均汽车消费，人均住房面积等。这是我们过去多年傲人发展的成果，但也意味着未来整体经济增长速度也会面临压力。但同时在过去发展较为缓慢的方向如服务业，高端消费或者创新的方向如芯片，机器人等行业，则还有较大的上升空间。因此大盘可能涨幅会比较慢，甚至时不时会出现下跌，但部分符合新发展方向的个股可能会出现惊人涨幅。过去依靠市场就可以赚到钱，今后可能更需要依靠优选个股来赚钱，无疑难度更大，但超额收益可能更高。我们对 A 股市场的预期是震荡慢牛，资金充裕但基本面仍在底部，个股机会会层出不穷。

#### 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。

2025 年 6 月香港市场继续上涨。全月恒生指数上涨 3.36%，恒生国企指数上涨 2.92%，恒生科技指数上涨 2.56%，MSCI 中国指数上涨 3.11%。2025 年上半年，恒生指数上涨 20%，恒生国企指数上涨 19.05%，恒生科技指数上涨 18.68%，MSCI 中国指数上涨 15.52%。随着中国经济筑底，新兴产业崭露头角，加上美元回流新兴市场，国际资金对中国资产的配置兴趣在提升。香港在制度上有独特的地位。西方资本要分享中国经济成长，最熟悉的对接点还是香港。而中国的一些重要的金融创新，如稳定币的发行，交易和监管，首选地也是香港。在数年前比特币挖矿红极一时的时候，中国曾经占据区块链产业的半壁江山。但金融创新的风险过高，特别对于中国这样制度仍不完善，金融发展较为滞后，体量又特别大的国家而言，金融创新上谨慎一些是可以理解的。但香港就完全不存在这样的问题。随着中概股的回流和国内优质股在香港上市越来越多，香港市场对阿尔法的选择也将更为丰富。今年香港 IPO 融资额可能成为全球第一，香港市场这一全球最大离岸市场的地位将日趋稳固。

2025 年 6 月美元指数继续下跌 2.7%至 96.8，美元兑人民币汇率小幅贬值 0.4%至 7.17。2025 年上半年，美元指数下跌 10.8%，美元兑人民币汇率小幅贬值 1.8%。美元弱势是由于美国国内经济转冷以及降息预期导致的，但美国目前相对欧日还维持着相当高的正利差，而要说欧洲日本等国家经济基本面好于中美，估计也很难让人相信。其实近期美元的弱势本质上是过去几年强势美元的反转。我们也可以注意国际主流舆论对于资金流向的影响。由孤立主义倾向的共和党所领导的美国并没有掌握全球主流舆论，在美国对盟友们发起贸易战威胁时，盟友们其实也在通过国际主流媒体进行舆论反击。最典型的例子就是美国的债务问题，其实这是一个长期问题，而且美国国债占 GDP 比例虽然高，但也并未到难以为继的程度。一旦美国对盟友友好，美国国债问题就似乎并不算大事，但一旦美国行事乖张，美债问题就会被主流媒体反复炒作，导致美国金融市场出现动荡。我们预期随着特朗普的政策越来越回归建制轨道，美元指数在短期内也将逐渐趋于稳定。从长期来看，美元对于实物黄金，或者能生产实物的人民币，可能还存在一个长期的下降轨道。但在中短期内，由于进出口贸易对于维护中国国内的就业，维持良好的产业转型升级的环境还是非常重要，我们预期人民币兑美元也会相对稳定。

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，随着英伟达股票收复失地并创出新高，有关算力是否已经过剩的争论已经偃旗息鼓。从实际使用体会来看，大家对 AI 的依赖越来越强，也越来越希望 AI 功能能进一步强大。这意味着对更先进模型的实际需求在不断提升。这一趋势与各海内外大厂对 AI 资本开支投入热情不减是吻合的。同时，特朗普全球贸易战的冲击可能会比之前预期的低，对于关税的过度忧虑得到一定程度的修正，使得国内外算力板块都得到了很好的反弹表现。本月底，国产 GPU “双子星” 摩尔线程和沐曦集成同日递交申请冲刺科创板，国产芯片板块进一步壮大，但同时也分流

#### 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。

了现有芯片股票的资金。

本月科技创新的重要方向就是稳定币的发展。本月美国参议院通过程序性投票，为美元稳定币建立联邦监管框架，推动行业规范化发展，可能催化市场从当前 2500 亿美元规模向万亿级跃进。而香港的稳定币条例即将开始生效。中美两国都在积极拥抱以区块链技术为基础的电子货币的大趋势。美国可能着眼于维护美元霸权，有助于解决美债问题。而中国则着眼于人民币国际化的跨境交易。两国着眼点不同也意味着发展方向和监管重点会有不同，但都是深刻的行业变革，会带来很多变化和投资机会。

2025 年 6 月多家新能源汽车企业销量创新高。全月小鹏汽车交付 3.5 万辆，同比增长 224%。蔚来交付 2.5 万辆，同比增长 18%。理想交付 3.6 万辆，同比下降 24%，2025 年对于理想的挑战较大，纯电车型能否成功将是理想是否会掉队的观察指标。零跑交付 4.8 万辆，同比增长 139%。小米单月交付量超过 2.5 万，新车型 YU7 推出后 3 分钟大定超过 20 万辆震撼业界。华为，小米，特斯拉三强已经成功建立新能源汽车的品牌形象。深蓝交付 2.9 万量，同比增长 79%。极氪交付 1.7 万辆，同比下降 17%。广汽埃安交付 2.8 万辆，同比下降 20%。鸿蒙智行交付 5.3 万辆，同比增长 14%，其中问界交付 4.5 万辆，首次超过理想。对标迈巴赫的尊界 S800 推出，订单量超预期，有望打造真正的国产高端品牌。比亚迪销量 38.3 万辆，同比增长 12%，继续遥遥领先。

我们坚持长期投资主线仍然是科技创新方向。目前仓位为中低仓位，主要投资于科技相关的公司。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。