

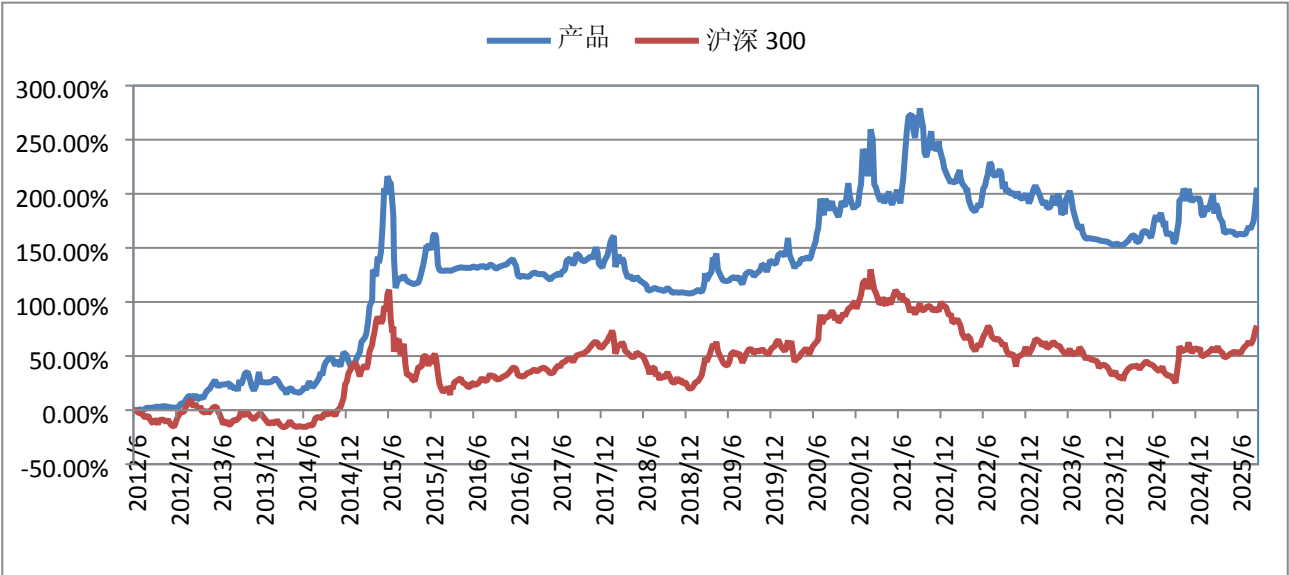
外贸信托-展博 5 期证券投资集合资金信托计划投资月报（2025.8）

一、产品业绩表现（截至 2025 年 08 月 29 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	3.0566		
单位累计净值	3.0566		
成立以来回报	205.66%	同期沪深 300 表现	78.14%
最近一个月增长率	14.05%	最近一个月沪深 300 表现	10.33%
最近三个月增长率	16.87%	最近三个月沪深 300 表现	17.10%
最近一年增长率	16.73%	最近一年沪深 300 表现	35.39%

2. 净值走势图



子基金：专注 B 当期净值为：2.3172 专注 C 当期净值为：2.4682

专注 D 当期净值为：2.3717 专注 E 当期净值为：1.0697

专注 F 当期净值为：1.0693

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	22.71	资讯科技业	14.59
汽车	14.56	通信	4.35
计算机	1.84	其他	31.81
合计		89.86	

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。

三、市场分析

2025年8月美股继续上涨,创历史新高。全月道指上涨3.20%,纳指上涨1.58%,标普500指数上涨1.91%。美国陆续与一些重要国家与地区(如欧盟)达成贸易协议,但对重要的发展中大国如印度和巴西仍在极限施压中,对中国的贸易协议也在不断后推。可能有不少人对印度和巴西这样的国家能硬刚美国感到意外,而实际上印度和巴西这样的大国历史上在西方国家那里吃亏很多,因此自二战以后独立意识很强,而且印度出口美国的医药产品以及服务业,都是美国的刚需,而巴西跟美国是贸易平衡的,这就给了他们硬刚美国的底气。反观美国的所谓盟友如日韩,欧盟这些(还包括台湾地区),首先不具备国家独立性,其次某种意义上确实靠美国养活。可以想象,欧盟如果没有对美国的贸易顺差,日本如果没有美国的汽车市场,韩国如果没有美国的手机家电市场,台湾地区如果没有美国的半导体市场,基本不可能维持现在规模的经济和先进产业。虽然美国为了维持全球霸主地位,已经开始不得不从这些盟友身上直接获取利益,但这些盟友其实也依靠着美国市场对中国高端产业的封闭(中国的优势高端产业如汽车,电子,新能源,通信等几乎都进不了美国市场)来维持经济。因此他们对美国全球贸易战的妥协是必然的。这意味着,全球贸易双体系其实已经逐渐形成,美国和中国在各自体系中的优势地位已越来越强,不可挑战。美国代表的发达国家体系存量高,增速低,但在牺牲“盟友”利益的前提下,可以维持美国经济强大很长一段时间,而以中国代表的发展中国家体系人均存量相对低(虽然总量已不低,但其中很大部分必须用来满足基本生活需求),增速高,后劲更足。反应在资本市场上,美股在很长一段时期内仍值得看好。在降息方面,特朗普继续对美联储强硬施压,甚至以人事调整为威胁,因此降息预期比之前要更强。有人担心美联储的独立性受到挑战,可能会影响大家对美国市场的信心,这其实只是短期忧虑而已,等大家习惯于美联储不独立后,会发现其实也没有什么大不了的。美股市场热点仍然围绕AI相关,但过去涨幅过大,短期即使出现调整也很正常。我们认为美国的基本面仍然很强,科技发展带来的生产效率提高目前看不到上限,美股市场上仍然充斥着全球一流公司,美股长期上升通道将持续。我们不太相信现阶段除中国以外的国家能比美国更能吸引投资者。

2025年8月全月A股大幅上涨。全月上证指数上涨7.97%,沪深300指数上涨10.33%,科创50指数上涨28.00%。从宏观经济来看,虽然上半年中国经济超预期,但下半年美国的关税战正式生效,可能影响全球总需求,使得外贸存在压力。同时,房地产行业压力仍然较大。因此基本面其实比较一般。不过由于目前利率非常低,居民和企业存款相当充足,资金面非常有利。而由于9.3大阅兵亮相很多新式装备,显示中国军事技术已经领先全球,另外在芯片独立自主方面也颇有成效,情绪面也非常有利。因此有人认为,市场主要由资金面和情绪面带动,而并非由基本面带动,因此存在一定泡沫的可能,海外投资者持有这种

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。

看法的较多。我们认为，用资金面和情绪面来解释市场的短期上涨是有道理的，但不能因此认为市场的上涨就脱离基本面。首先，中国市场主流股票的估值仍然较低，特别是相对于美国市场的估值而言。其次，市场经济本来就有正反馈的过程，信心非常重要，而正向的资金面和情绪面是可以向更好的基本面转化的。过去几年，大家在投资和消费上更谨慎，其实是由于对未来的不确定，随着时间的推移，大家逐渐会发现即使中美渐行渐远，其实也没什么大不了的，甚至给了中国产业弯道超车的机会，会逐渐转变对未来的悲观观念。最后，也是最重要的，就是在贸易战和房地产下行等如此宏观不确定的情况下，中国经济仍能保持稳健增长，甚至在很多产业开始达到全球一流水平，足见其韧性。要是过一段时间贸易环境稳定，房地产也稳定下来，那时的经济状态就不可估量了。因此，从年初的 DeepSeek 开始，到 9.3 阅兵，到未来可见的高端芯片制造的独立自主，一系列事件并非仅仅在“认知”或者“情绪”上短期改变对中国未来的预期，而是实实在在的中国产业实力上逐渐赶超全球先进水平的体现。因此，中国市场的上涨可能不是一个短期的牛市，而是可能进入一个可以与美国资本市场媲美的长牛时代。当然，前提是短期涨幅不要过度透支，这需要机构投资者，散户投资者，上市公司和监管者的共同努力与逐渐成熟。

2025 年 8 月香港市场继续上涨。全月恒生指数上涨 1.23%，恒生国企指数上涨 0.73%，恒生科技指数上涨 4.06%，MSCI 中国指数上涨 4.89%。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。中美世纪竞争预计要持续几十年，这对香港不一定是坏事。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，香港市场这一全球最大离岸市场的地位将日趋稳固。相对于 A 股的羊群现象，香港市场机构参与者众多，且有做空机制，使得其走势与 A 股不尽相同，可以在组合中对 A 股进行有益的补充。

2025 年 8 月美元指数下跌 2.2% 至 97.8，美元兑人民币汇率小幅度贬值 0.8% 至 7.13。美元震荡下跌是由于美国国内经济有转冷趋势，且降息预期升高。美国目前相对欧日还维持着相当高的正利差，而欧洲日本等国家经济基本面其实并不好，未来一段时间美元指数下跌空间有限。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，但对欧元日元则未必下跌。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 GPT-5 的发布万众期待，但可能由于之前预期过高，发布后失望的人很多。其实 GPT-5 在减少错误生成（幻觉）和降低“逢迎”倾向方面取得突

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。

破，仍可以说是 AI 发展的重要里程碑。深度求索公司本月推出支持混合推理架构的大语言模型 Deepseek V3.1, 可根据问题复杂度切换思考模式与非思考模式，显著提升响应效率与逻辑深度。但更震撼的是其文档中所留下的一个关键信息，即 UE8M0 FP8 是针对即将发布的下一代国产芯片设计。这意味着，未来中国芯片行业将有一个新的标准，不必唯美国马首是瞻。结合中国方面正式“封杀”英伟达低端芯片 H20，说明国产芯片行业已基本追上英伟达低端训练芯片的水平，而在推理芯片上差距更小。因此国产芯片行业相关产业链迎来了一个情绪高潮。其实国产芯片业突破封锁也就是 2025-2030 年，5 年间必然发生的事情，参考美国大公司的市值，芯片产业链的上限会非常高。国产配套海外算力的产业链也迎来了大涨，由于各海外大厂比拼速度，资本开支持续增加，更先进的 AI 芯片以及配套的光模块，PCB，液冷，电源等不断快速应用，相关产业链都达到了几乎供不应求的状态。AI 已经变成中美的关键竞赛，其它国家望尘莫及。中美 AI 的算力差距仍然很大，但时间差距在缩小。美国在最先进的前沿模型以及付费上有优势，而中国在免费开放模型以及应用推广上有优势。美国将充分利用其在芯片设计，制造，以及软件系统上的优势，但“小院高墙”的小院范围越来越小。中国则将充分利用人力资源规模优势，电力电网优势，同时利用稀土优势来取得更好的谈判地位，为补齐芯片方面的短板赢得时间。

2025 年 8 月新能源汽车销售继续表现良好。8 月乘用车零售销量约为 194 万辆，环比增长 6.2%，同比增长 2.0%。其中新能源乘用车零售销量预计可达 110 万辆，渗透率为 56.7%。全月小鹏汽车交付 3.8 万辆，同比增长 169%。蔚来交付 3.1 万辆，同比增长 55%。理想交付 2.9 万辆，同比下降 41%。零跑交付 5.7 万辆，同比增长 88%，继续成为本月新势力销量第一。小米单月交付量超过 3 万辆。深蓝交付 2.8 万辆，同比增长 40%。广汽埃安交付 2.7 万辆，同比下降 24%。问界交付 4.3 万辆，同比增长 19.6%，新 M7 即将大改款，与老 M7 已经完全不是同时代的产品，预计也将是爆款。目前市场对于华为在智驾方面单独一档的能力已逐渐认可，产品高端形象已逐步建立，华为的迭代能力是超一流的。如尊界上市不到一个月大定破 1 万辆，尚界 H5 预售 18 小时小订突破 5 万辆等，随着华为 5 界的不断成功，加上高端芯片的突破，华为智驾在新能源汽车上的规模效应将越来越显著。比亚迪销量 37 万辆，同比增长 0.3%。

我们坚持长期投资主线仍然是科技创新方向。目前仓位为高仓位，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。