

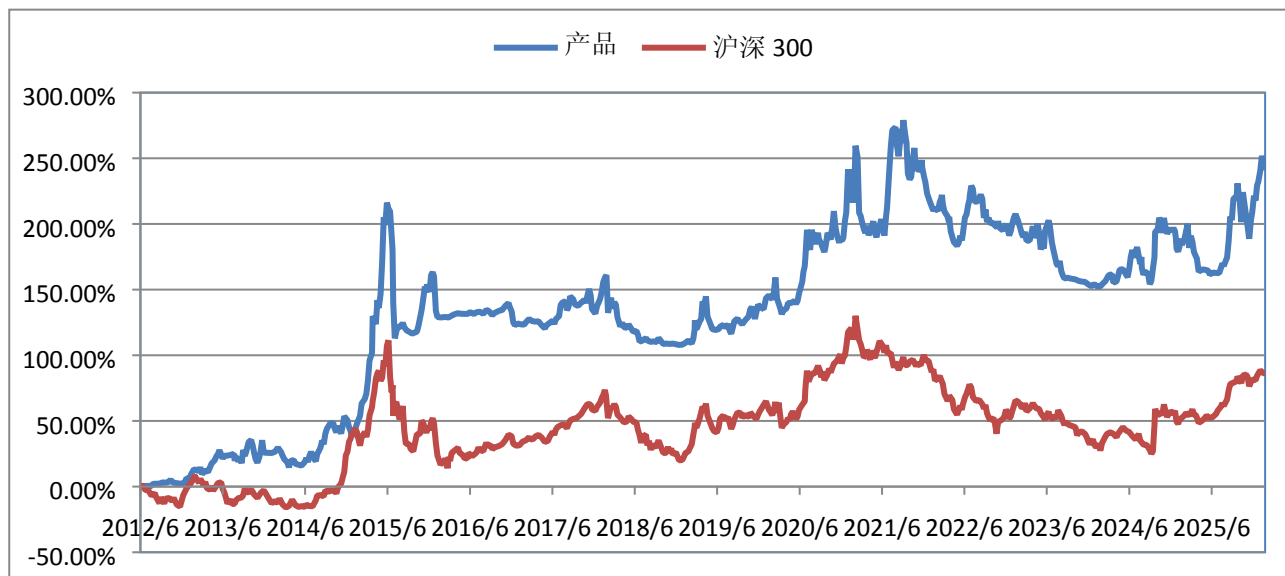
外贸信托-展博 5 期证券投资集合资金信托计划投资月报（2026.1）

一、产品业绩表现（截至 2026 年 01 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	3.4118		
单位累计净值	3.4118		
成立以来回报	241.18%	同期沪深 300 表现	86.44%
最近一个月增长率	2.78%	最近一个月沪深 300 表现	1.65%
最近三个月增长率	8.31%	最近三个月沪深 300 表现	1.42%
最近一年增长率	20.08%	最近一年沪深 300 表现	23.30%

2. 净值走势图



子基金：专注 B 当期净值为：2.5838 专注 C 当期净值为：2.7445

专注 D 当期净值为：2.6444 专注 E 当期净值为：1.193

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	31.35	非银行金融	19.90
银行	19.82	电力设备及新能源	12.40
医药	6.19	计算机	4.13
机械	2.06	其他	4.15
合计		100	

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。

三、市场分析

2026 年 1 月美股小幅上涨。全月道指上涨 1.73%，纳指上涨 0.95%，标普 500 指数上涨 1.37%。特朗普 1 月 30 日正式提名前美联储理事沃什为下一任美联储主席人选，接替任期即将届满的鲍威尔，引发全球市场强烈关注。沃什出生于 1970 年，曾任职于摩根士丹利和白宫。在 2008 年金融危机期间，他担任美联储与华尔街的关键联络人，其妻子是雅诗兰黛家族的继承人，岳父是特朗普的多年好友。沃什在担任美联储理事期间，以其“鹰派”倾向著称，曾批评美联储的量化宽松政策。但他目前主张美联储应更积极地降息，并认为可以通过缩减资产负债表来为降息创造空间。市场对联储主席换人的第一反应是美元宽松政策的结束，贵金属立即大幅调整。事实上，他的主张是矛盾的，具体如何实现充满不确定性，市场的反应有些过度。主要理由如下：第一，美联储是相对独立的机构，美联储主席的影响力有限，优势主要在于设置议程，但大部分决策还是由联邦公开市场委员会投票决定。第二，降息和缩表本来就是矛盾的，缩表将导致美债购入不足，美债长期收益率上升，会导致仅短端降息意义不大，因为长短端利率是关联的。第三，从沃什本人的经历和社会关系来看，他仍然是传统的华尔街人士，决策很难不顾及市场。目前中美在某种程度上达到了力量平衡。近期发生的一系列事件，导致两个大国之间直接发生冲突的可能性反而小了，这对于投资是有利的。对于美国市场，我们认为美国的基本面仍然很强，降息预期并没有发生趋势性改变，AI 带来的变革在持续进行，美股市场上仍然充斥着全球一流公司，但 AI 发展对于公司的影响开始出现分化。虽然美股长期上涨趋势不会改变，但需要拥抱赢家，远离输家。

2026 年 1 月全月 A 股延续牛市。全月上证指数上涨 3.76%，沪深 300 指数上涨 1.65%，科创 50 指数上涨 12.29%。从基本面来看，国内房地产市场开始出现些许见底信号。香港房地产市场已明显反弹，北京上海二手房市场成交量大幅增加，深圳挂牌量减少，这都是积极的先行指标。从租金收益率来看，虽然各家计算方式不同，但给出的结论要么是租金收益率已经合理（与商业贷款利率差不多），要么已经接近合理。国际资金开始回流，人民币开始稳定升值。科技产业发展仍然是如火如荼。中国是全球唯一可以与美国竞争 AI 产业的大国，目前高端芯片制造已经有突破之势，而 AI 相关基础设施的建设，以及 AI 相关数据的丰富度，模型的丰富度，中国都不弱于美国。1 月市场的积极表现，部分是由于春季躁动的科技概念，如太空光伏，部分是由于传统产业的新故事，如资源有色，因为市场发现 AI 的发展最后也仍然需要依赖传统产业，而传统产业上中国已经是工业化国家中遥遥领先的存在。不过一个值得关注的点就是，传闻“国家队”在 4100 点左右离场，这导致市场可能担心管理层对市场的看法出现变化。我们认为管理层对市场非常呵护，即使短期离场也是希望市场不要短期涨太快，而是最好慢牛。良好的 A 股市场对于科技产业和消费市场的带动是很明显的。管理层对 A 股进行调控的水平越高，A 股的未来就会越好。我们长期看好 A 股，

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。

但目前的估值已经不低，可能需要把握节奏。好消息是，随着大宗商品的上涨，政策上开始重视如何将通缩推为通胀，通缩可能会逐渐消退，CPI 率先转正，PPI 将随后转正，企业盈利数据可能会好转，将逐渐消化估值。A 股牛市在资金充裕，情绪良好，轻微通胀的环境下会继续。

2026 年 1 月香港市场上涨。全月恒生指数上涨 6.85%，恒生国企指数上涨 4.53%，恒生科技指数上涨 3.67%，MSCI 中国指数上涨 4.65%。香港市场属于离岸市场，易受国际资金进出影响，但目前内地资金已经逐渐成为香港市场的资金基础，港股受内地资金的影响逐渐增大。国际资金逐渐认识到中国是和美国等量的大国，它们对中国资产的配置兴趣在提升，人民币也开始逐渐升值，这些都对香港市场有利。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。当然，香港市场的一个隐忧就是，近期 IPO 显著增多，这会压制香港市场的涨幅。

2026 年 1 月美元指数小幅下跌 1.2% 至 97，美元兑人民币汇率小幅贬值 0.6% 至 6.95，而每百日元兑人民币全月上涨 1.1% 至 4.51 的位置。日元的上涨是日美货币当局联合干预导致，因为美元兑日元汇率 160 是一个重要的心理关口，如果跌破，日元日债可能崩盘，对全球市场都有不利影响。从购买力和经济基本面角度，人民币汇率是较大程度被低估的，这一点不断被大家所认可，甚至被美国政府点名。不过这种低估使得中国的外贸行业即使在重重压力之下也能够维持较大的体量增长，目前对于维持国内经济和就业是有正面意义的。当然，这种低估也不会一直持续下去，我们认为人民币长期有较大的升值潜力，但不会那么快。本月黄金价格创新高，最高达到了 5600，随后在美联储主席新人选消息后崩盘，回到了 4800 附近，预计要震荡一段时间消化涨幅。

虽然部分传统产业出现一些轮动，但我们的主要关注点仍然在科技创新相关的成长性板块上。因为从长期看，中国市场会复制美国纳斯达克的故事，传统产业会反弹，但新兴产业才是真正的利润源泉。而传统产业能长期走出来的公司，也往往要与新经济和新技术的趋势发生关联。

本月 AI 方面有两个值得关注的重要方面。其一是海外 Clawbot 爆火出圈。一个月前，它还只是 GitHub 上一个默默无闻的开源项目，现在则被各大社交媒体刷屏，甚至导致 Mac mini 销量暴涨 300%，只因它是运行 Clawbot 的最佳设备。它是个人智能体，一个能自主思考，主动操作和持续学习的数字员工。它不只理解任务，而是通过直接操作你的电脑和手机执行任务，看起来像是上月豆包手机的升级版。这意味着 AI 代理元年的到来，AI 可能开始像移动互联网一样要走入千家万户。其二是北美 AI 相关股票走势出现分化，一方面核心硬件包括存储，光芯片甚至 CPU 都开始被疯抢，电力电网不够用，大厂资本开支持续增加；另一方面，市场开始关注资本开支的有效性，质疑资本开支的可持续性，而护城河比较浅，有可能被 AI 代替的公司股价则出现抛售，如大量软件公司。这意味着市场对于 AI 发展的理解已经开始变得理性，这对

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。

行业长期发展是非常有利的。市场总喜欢拿 2000 年互联网泡沫来类比现在的 AI 行业，事实上，历史并不会简单重复，人类的学习能力还是非常强的，而技术进步又往往能解决很多问题。例如 2008 年金融危机之时，很多人都认为会重复 1929 年大萧条时代，但事实上美联储的专业性和技术能力早已今非昔比，金融危机造成的影响很快就过去，反而迎来了移动互联网和新能源革命。

1 月万得光伏指数上涨 10%，主要受太空光伏概念的带动。太空光伏指为航天器供电的自备光伏系统，其核心优势在于摆脱大气层遮挡，能实现 24 小时不间断发电，发电效率可达地面的 2-3 倍，且不受地面气象条件与昼夜限制。将算力搬上太空，不仅可以解决算力的耗能问题，也有望解决其散热问题（因为太空温度极低），也成为一个热门方向。不过太空光伏技术仍处于探索与地面验证的初期阶段，商业化路径、成本结构、在轨运维等存在重大不确定性，多家光伏企业也澄清尚未开展相关业务，但也有传闻有设备厂商已接到 SpaceX 的订单。我们认为太空光伏是一个值得关注的方向，但真正大规模产生业绩尚早，目前主要还是炒概念和拔估值的作用。从各光伏公司传统部分的基本面来看，行业格局稍有改善，但整体仍处于产能过剩状态，短期很难释放好的业绩。

2026 年 1 月随着补贴的退坡和渗透率已达 60%，新能源汽车行业短期进入低谷。但多家新能源汽车企业仍出现同比增长。全月小鹏汽车交付 2 万辆，同比下降 34%。蔚来交付 2.7 万辆，同比增长 96%。理想交付 2.8 万辆，同比下降 8%。零跑交付 3.2 万辆，同比增长 27%。小米单月交付量 3.9 万辆。赛力斯交付 4.3 万辆，同比增长 140%。比亚迪销量 21 万辆，同比下降 30%，出口接近一半；吉利新能源销量 12.4 万辆，同比增长 26%。国内市场的份额已超过比亚迪。近期值得注意的亮点就是不少自动驾驶公司的产品已经开始接近曾遥遥领先的鸿蒙智行，如地平线和 Momenta，鸿蒙智行则推出 ADS4.1 进行应对，其智能驾驶水平又有大幅提高。智驾行业的竞争仍在继续。

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。