

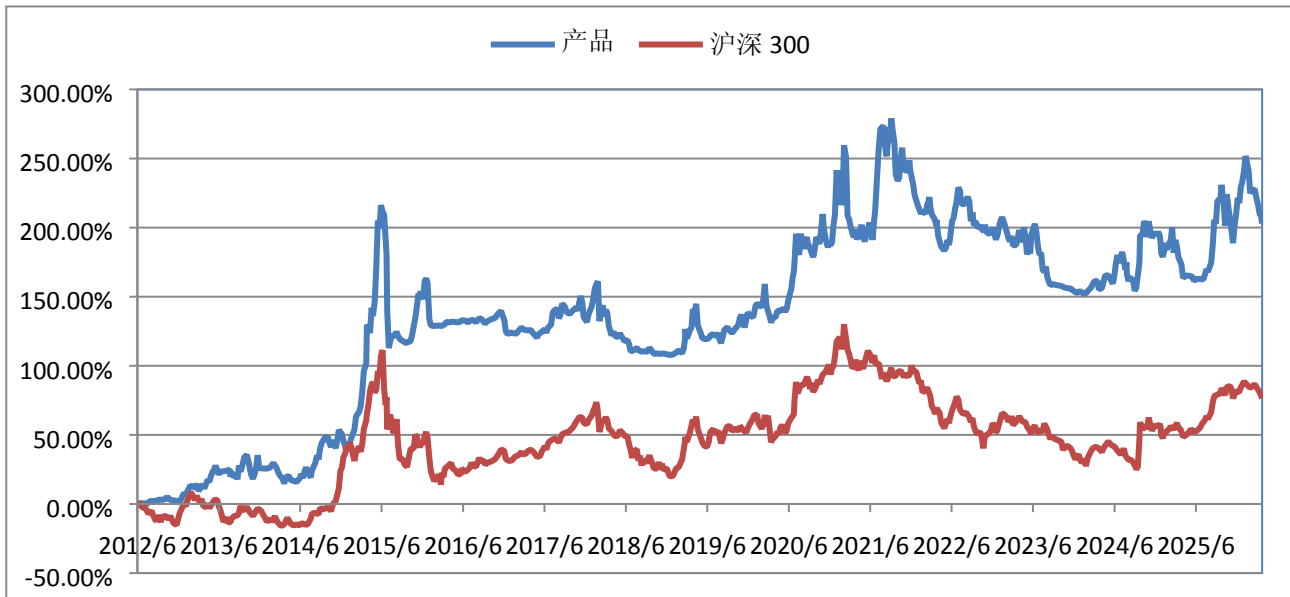
## 外贸信托-展博 5 期证券投资集合资金信托计划投资月报（2026.3）

### 一、产品业绩表现（截至 2026 年 03 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	3.0292		
单位累计净值	3.0292		
成立以来回报	202.92%	同期沪深 300 表现	76.29%
最近一个月增长率	-7.55%	最近一个月沪深 300 表现	-5.53%
最近三个月增长率	-8.75%	最近三个月沪深 300 表现	-3.89%
最近一年增长率	10.25%	最近一年沪深 300 表现	14.48%

#### 2. 净值走势图



子基金：专注 B 当期净值为：2.2937 专注 C 当期净值为：2.4438

专注 D 当期净值为：2.3476 专注 E 当期净值为：1.0588

### 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	18.71%	电力设备及新能源	11.69%
医药	7.02%	计算机	4.68%
机械	2.34%	其他	2.34%
合计		46.78	

#### 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

2026年3月美股震荡下跌，全月道指下跌5.38%，纳指下跌4.75%，标普500指数下跌5.09%。3月中旬美联储召开了议息会议，将联邦基金利率目标区间继续维持在3.50%-3.75%的水平，美伊战争正在改变市场的倾向，今年不仅可能不会降息，甚至有可能逆转成加息。3月整个月份均围绕着战争的走向进行，美伊军事冲突全面爆发并持续升级，市场在演绎战争可能会演变成长期冲突，并导致严重的供应链中断和石油危机的状态，从石油、到天然气、铝制品、下游化工品等等，波及面越来越广，月底胡塞武装的加入，美国地面武装力量的推进，将战争往更加不可确定的方向进行延伸，虽然特朗普不是一个被面子政治束缚的人，仅在3月份就有两次TACO (Trump Always Checkens Out)，一次是在给伊朗48小时通牒之后，一次是宣布随时可以结束“行动”。无论如何，我们无法预测战争的进程，但我们认为战争不会改变市场真正的方向。除非是第三次世界大战或者核战争，才会真正改变市场或者人类命运。目前市场仍然押注战争可能变成持久战的情况（这对全球供应链中断的影响将是持续性的），所以每次TACO，市场就迅速反弹纠正预期。不过即使陷入所谓的“持久战”，对中美两国的影响也弱于对欧洲、东南亚、日韩及其他地区的影响。毕竟伊朗对美国本土并不构成威胁，作为石油输出国，美国也不依赖中东石油，而且，美国的AI变革及技术进展仍在快速推进，美股市场上充斥着全球一流公司，除科技公司之外，还包括一流的能源、医药、消费类、甚至高端制造（军工及航天）类的公司，美股长期上涨趋势不会改变。

2026年3月全月A股持续下跌，上证指数全月下跌6.51%，创下自2022年2月以来的最大单月跌幅。沪深300指数下跌5.53%，创业板指数下跌3.79%，科创50指数下跌15.57%。申万一级行业大部分下跌，行业中位数跌幅为-9.05%。在外部环境发生剧烈变化，特别是战争状态下，通缩（产能过剩，即内卷，导致的通缩）未必是一件坏事，因为战争有可能使得全球别的地方出现中断或出清的时候，这时供给能力处于更为核心的位置。这是对中国有利的方面，不利的方面则体现在，中国工业产能过剩，但缺上游资源，资源供给紧张将压缩中国制造的中间利润空间。因此3月份，以油气、金属资源为代表的避险板块逆势走强。其中，油气板块成为3月表现最亮眼的资产，相关ETF涨幅超过30%；反之，成长与科技板块承压，前期热门的成长赛道遭遇重挫。科创50指数全月跌幅超过15%，是主要指数中表现最弱的。对中国有利的另一方面是，过去几年，中国大力发展新能源，光伏、风电在能源中的占比不断提高，持续降低对进口原油的依赖度。AI发展需要电，而电网建设及电力设备，还有整个

#### 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。

光伏产业链，中国在全球是遥遥领先的。中国在高端制造上仍有一些短板，但目前正在全力追赶。中国的 AI 发展在缺少芯片的情况下，大模型能力仍在持续迭代，智谱、MiniMax 等中国大模型的 Tokens 输出已超越美国，成为全球输出 Tokens 数量最多的国家。算力出海成为新主线，中国模型以低成本优势抢占全球开发者市场，电力与算力协同输出成为新增长点。中国的大模型虽然没有达到全球最顶尖的水平，但起码已经很可用了。我们长期看好中国，对 A 股也充满信心。中国经济还有一个好的迹象，部分高线城市房地产有见底的迹象，这对未来国内消费的拉动是非常积极的。当然，科技板块发展仍然是最快的，AI 链、国产替代链、出口链都处于发展的风口。

2026 年 3 月香港市场下跌，恒生指数全月下跌 6.92%，创下近两年来的最大单月跌幅。恒生国企指数下跌 5.48%，恒生科技指数下跌 9.50%，MSCI 中国指数下跌 7.71%。今年以来，港股持续走弱，港股的下跌，有投资者结构的问题，香港市场一直以来对硬科技公司给的估值也不高，或者说，中国以制造业为主的企业群体在境外投资者眼中，并不值得高估值，这一点从 A/H 一直以来的高溢价就能看出来(只有宁德时代是个例外)。另外就是从去年到今年，受全球贸易政策及关税措施的影响，中国企业正在加速全球化，去港股上市的 A 股公司如过江之鲫，分流了港股市场的部分流动性。就基本面来看，港股的龙头科技企业，腾讯、阿里、美团、快手、小米，几乎都受到了字节跳动在不同方面的竞争压力(小米除外)，而智谱、MiniMax 等规模小的大模型公司的灵活性和创造力又远非大厂可比，因此港股除了新兴的大模型公司，传统的大厂在 3 月份表现极其逊色，不过，香港市场的估值已经足够便宜，腾讯跌破 500，小米股价腰斩，阿里今年下跌近 20%，美团下跌 66%以后也基本触底。

2026 年 3 月美元指数上涨 2.3%，重返 100 点整数关口附近，创 2025 年 7 月以来最大涨幅。美元兑人民币略有升值至 6.91。战争造成的恐慌使得美元成为比黄金更好的避风港，美元指数在短期内将趋于稳定，因为指数里占权重较高的欧元和日元等，情况可能比美国更差。对于人民币来说，持续的升值对于出口也有影响，因此保持在 7 左右的长期稳态，对于进一步扩大进出口都是有利的。

我们的主要关注点仍在科技创新相关的成长性板块上，3 月初，“龙虾”风暴席卷全国，几乎所有人都想给自己养只“龙虾”，3 月下旬，热度虽有些消退，但正如 Sam Altman 所说，物理世界的供给是线性的，但 Token 世界的增速是指数级的，甚至是加速的指数级。Scaling law 还在生效，数据、算法、算力全方位都有提升空间，而且 AI 已经进入新阶段，模型具备

**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。

了自我反思和改进的能力，进步速度超出最顶尖实验室研究员的预期。今年不一定会看到模型能力的范式变化，但今年大概率会看到落地的进展，应用会被不断解锁，特别是最近 OpenClaw 的爆发。3 月黄仁勋在 GTC 大会上说，OpenClaw 可能是目前历史上最重要的软件，它是史上下载量最大的开源软件，且仅用了 3 周，它的增长曲线是垂直向上的，看起来就像 Y 轴本身。Token 使用量暴涨，算力很紧缺，我们将持续关注 AI 产业链上的硬件、软件及相关应用。其中光通信边际变化最大的方向，受新一代算力集群对传输速率和损耗的更高要求，CPO（光电共封装）替代可插拔光模块是必然趋势。

3 月各家车企纷纷披露年度业绩，比亚迪，2025 年销量 460.2 万辆，同比增长 7.7%。营收 8039.6 亿元，略微增长，但净利润 326.2 亿元，同比下降 19%。比亚迪国内业绩下滑，主要靠海外增长。吉利汽车，2025 年销量 302.5 万辆，同比增长 39%，其中新能源销量超 168 万辆，同比劲增 90%。营收 3452.3 亿元，同比增长 25%。不过净利润 168.5 亿元，仅微增 0.2%。在价格战里面只能增收不增利了。奇瑞汽车，2025 年营收 3002.9 亿元，同比增长 11.3%，净利润 190.2 亿元，同比增长 34.6%。奇瑞的亮点是 2025 年出口车企冠军，海外汽车销量达到 129.4 万辆，占比 49.2%；海外营收 1574.2 亿元，占比 52.4%。2026 年出口冠军可能会易主，比亚迪 2026 年出口目标是 150 万辆。长城汽车，2025 年营收 2228.24 亿元，同比增长 10.2%；净利润 98.65 亿元，同比下滑 22.1%。营收停滞，业绩下滑。新势力车企：小米汽车业务营收 1061 亿元，同比增长 223.8%，全年利润首次扭正为 9 亿元。零跑汽车，2025 年营收 647.3 亿元，同比增长 101.3%；净利润首次扭正为 5.4 亿元。蔚来，收入 874.9 亿元，同比增长 33.1%；全年依然亏损 149.4 亿元，但四季度首次实现净利润 2.8 亿元。小鹏汽车，2025 年收入 767.2 亿元，同比增长 87.7%；全年净亏损大幅收窄，同样在四季度实现盈利。掉队的只有理想汽车。理想汽车，2025 年营收 1123.1 亿元，同比下滑 22.3%，净利润 11.4 亿元，同比大幅收缩。

我们坚持长期投资主线仍然是科技创新方向，目前仓位为中等仓位，主要投资于 AI 相关公司。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。