

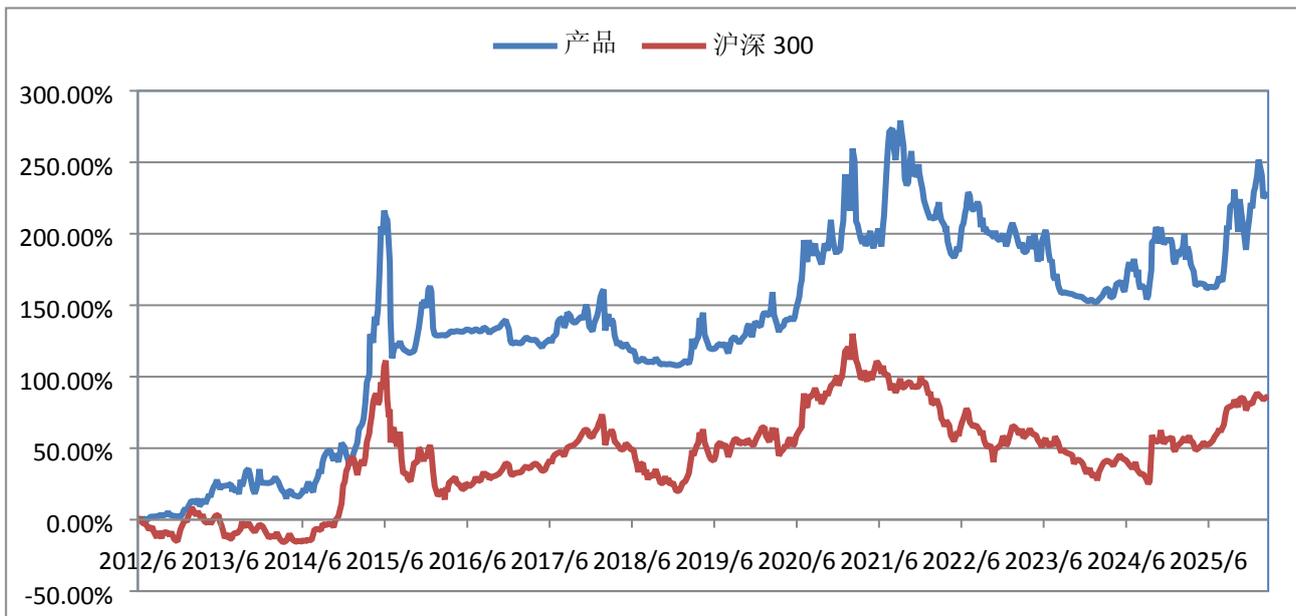
外贸信托-展博 5 期证券投资集合资金信托计划投资月报（2026. 2）

一、产品业绩表现（截至 2026 年 02 月 27 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	3.2767		
单位累计净值	3.2767		
成立以来回报	227.67%	同期沪深 300 表现	86.61%
最近一个月增长率	-3.96%	最近一个月沪深 300 表现	0.09%
最近三个月增长率	8.53%	最近三个月沪深 300 表现	4.06%
最近一年增长率	16.29%	最近一年沪深 300 表现	21.09%

2. 净值走势图



子基金：专注 B 当期净值为：2.4812 专注 C 当期净值为：2.6382

专注 D 当期净值为：2.5395 专注 E 当期净值为：1.1455

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	12.15%	电力设备及新能源	12.08%
医药	6.05%	计算机	4.03%
机械	2.02%	其他	4.01%
合计		40.34	

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2月美股震荡。全月道指上涨0.17%，纳指下跌3.38%，标普500指数下跌0.87%。2月美联储无议息会议，原本预期3月会议上多数官员会主张观望，但仍不排除降息25个基点的可能。不过，月底开始的美以伊战争可能会改变市场的倾向。特朗普总统本来预期伊朗会和委内瑞拉一样不堪一击，但事情的发展出乎绝大多数人的预料。2月市场的焦点前期集中在AI的快速发展导致资源紧张，包括电力、存储、资源等，以及在AI进展的过程中一些传统企业特别是软件企业的受损状况。但目前则迅速转变为战争是否会再次导致供应链中断和石油危机的状态。我们无法预测战争的进程，但我们认为这次战争并不会造成第三次世界大战的爆发，因此也不会改变市场真正的方向。如果战争迅速结束，则市场会很快按照原来的方向进行；如果战争变成持久战，则美军会陷入泥潭，战争开支加大，但考虑到很快就会中期选举，加上之前美国在伊拉克和阿富汗战争的教训，国会很可能会叫停止损，从中东抽身，市场仍会按照原有逻辑运行。只有发生了第三次世界大战或者核战争，才会真正改变市场和人类命运。阅读历史可以知道，美军之所以在伊拉克和阿富汗会陷入泥潭，主要是意识形态的影响，以及冷战后对自己能力过度自信。而现在的美国对真正的战略对手是非常在意的，如果短期军事行动达不成预期，会很快收缩，不会太在意面子，毕竟伊朗对美国本土并不构成威胁，美国目前也不依赖中东石油。总之，虽然目前市场的焦点在战争带来的供应链中断上，但即使陷入所谓“持久战”，也不会超过半年。我们认为美国的基本面仍然很强，AI带来的变革在持续进行，美股市场上仍然充斥着全球一流公司，而且除科技公司外，还包括一流的能源、资源、消费类的公司，美股长期上涨趋势不会改变。

2026年2月全月A股小幅上涨。全月上证指数上涨1.09%，沪深300指数上涨0.09%，科创50指数下跌1.42%。近期，全球资源价格大幅上涨使得中国有了摆脱通缩的迹象。事实证明，在外部环境发生剧烈变化，特别是有可能战争的情况下，通缩（也就是产能过剩）未必是一件坏事。回顾历史，美国历史上严重的产能过剩危机并未影响其最终成为全球最强大国家。特别是战争有可能使得全球别的地方产能出现中断甚至出清的时候，市场供需状况就会发生改变，这时供给能力，而不是需求能力，才处于更为核心的位置。当然，反对者会说，中国是工业产能过剩，但缺上游资源，因此资源供给紧张对中国更不利。但事实上，工业产能对于资源使用是有一定替代性的，比如强大的工业能使用较为便宜的资源来替代更为稀缺的资源，如煤制油、铝代铜等；强大的工业甚至能够将资源可再生可循环或者更好地利用，如中国的稀土提纯技术、太阳能对原油的替代等。中国现在是全球第一工业国，即使在高端制造上仍有一些短板，但相信不久之后就会突破。我们看到全球任何高科技领域，中国或中国产业链均不会缺席，而很多高科技产业，其基础需求甚至必须依赖中国，比如AI发展需要电，而电网建设及电力设备，中国在全球是遥遥领先的。

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。

因为我们长期看好中国，也因此长期看好 A 股。另一个好的迹象是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。我们中短期内也看好 A 股，随着 PPI 和 CPI 的转正，A 股公司业绩增长可能会加速，各板块都有上涨机会。当然，科技板块发展仍然是最快的，出口链和国产替代链仍都处于发展的风口。

2026 年 2 月香港市场下跌。全月恒生指数下跌 2.76%，恒生国企指数下跌 4.91%，恒生科技指数下跌 10.15%，MSCI 中国指数下跌 5.77%。国内 A 股上涨而香港市场下跌，主要原因是香港市场缺乏 A 股这么多的硬科技公司，或者说即使有，由于投资者结构的问题，香港市场一直以来对硬科技公司给的估值也不高。而香港市场的龙头科技企业，如腾讯、阿里巴巴和快手等，由于字节跳动在 AI 上的强势进展，则有丢失市场份额之嫌，导致估值不断下降。不过，香港市场的估值已经足够便宜，不少公司已开始大手笔回购，比如小米。另外，香港本地地产涨幅明显，有大行及知名业内机构给出 2026 年香港房价将上涨 10% - 15% 的预言，相对于国内地产市场最乐观也仅仅是筑底的预期，这是一个相当夸张的涨幅预期了。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。预计这次中东战争之后，不少专注于亚太的国际资金也会优先选择香港而非迪拜或阿布扎比作为基地。

2026 年 2 月美元指数上涨 0.5% 至 97.6，美元兑人民币汇率贬值 1.3% 至 6.86。战争造成的恐慌使得美元现金成为比黄金更好的避风港，而人民币的升值则是价值的回归。我们预期美元指数在短期内将逐渐趋于稳定，因为美元指数里权重最重要的欧元和日元，情况可能比美国更差。而美元对于实物黄金、人民币或者有资源的第三世界国家货币，可能还处于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，近期央行调整远期售汇准备金率就是防止人民币过快升值的一次出手。我们预期人民币在 6.8 附近可能会稳定一段时间，否则如果突破 6.8，可能会继续较快升值，直到中国央行再次出手干预。

我们的主要关注点仍然在科技创新相关的成长性板块上。2026 年 2 月全球 AI 产业迎来技术与商业化双重爆发。字节跳动 Seedance2.0 正式上线，音画同步与多镜头叙事能力行业领先，是中国模型第一次真正全球领先，支撑短剧与影视工业化生产。智谱 AI 发布 GLM-5 开源基座，代码能力逼近国际顶尖水平，带动技术生态快速完善。MiniMax 推出 M2.5 模型，登顶 OpenRouter 热度榜，周调用量突破 3.1T token。加上月之暗面 KimiK2.5、DeepSeekV3.2 等，国产模型全球调用量首次超越美国。OpenAI 发布 GPT-5.3、Anthropic 推出 ClaudeOpus4.6，国际巨头持续迭代高端能力。OpenClaw 小龙虾智能体引爆全球，GitHub 星标半月破 15 万，实现本地任务自动化，国内厂商快速跟进推出轻量化版本。小龙虾的方便快捷以及对

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。

Token 的巨量消耗，正是人们期待已久的杀手级应用，我们认为具有划时代的意义。从此 AI 发展进入到了模型、算力、应用三层共振的状态，算力成本降低与需求的爆发同时发生，算力需求的持续增长将不可避免。

在全球算力需求呈指数级爆发的情况下，产业链各环节瓶颈集中显现。全球高端 GPU 持续紧缺，HBM 高带宽内存缺口达 50% - 60%，先进封装产能缺口 40%，扩产周期长达 18 - 24 个月，成为硬件核心卡点。万卡集群对电力与散热提出极限要求，液冷成为大势。而新一代算力集群对传输速率和损耗的更高要求使得光通信成为未来的核心趋势，CPO 替代可插拔光模块已经启动，而集群之间传输所需要的光纤也出现缺货，短期内两度涨价。

2 月中国 AI 从跟跑转向并跑领跑，商业化与全球化进入加速期。港股 AI 板块表现强势，智谱 AI 单日大涨 42.7%，月度累计涨幅超 220%；MiniMax 月度涨幅超 110%，市值双双突破 3000 亿港元。国际资金特别是韩国资金对中国大模型公司极为追捧。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，API 服务收入快速增长，电力与算力协同输出成为新增长点。

2026 年 2 月受春节假期影响，新能源汽车市场整体进入淡季，行业环比普遍回落，但同比分化显著，高增长与大幅下滑并存。全月小鹏汽车交付 1.5 万辆，同比下滑 50%，产品迭代与销量爬坡压力显著；蔚来交付 2.1 万辆，同比大涨 58%，全新 ES8 由于高性价比成核心增长引擎，高端市场竞争力稳固；理想交付 2.6 万辆，同比微增 1%，淡季逆势企稳；零跑交付 2.8 万辆，同比增长 11%，稳居新势力销冠；小米汽车交付 2.0 万辆，同比小幅下滑 16%，主力车型 YU7 持续热销，新一代 SU7 备战量产，科技品牌势能强劲；极氪交付 2.4 万辆，同比暴涨 70%，高端车型销量坚挺，成为行业黑马；广汽埃安销量 1.2 万辆，同比下滑 19%，短期承压；鸿蒙智行交付 2.8 万辆，同比增长 31%，问界贡献主力，生态协同持续发力；深蓝交付 1.4 万辆，同比下滑 32%；阿维塔交付 0.4 万辆，同比增长 28%，高端纯电赛道稳步推进；岚图交付 0.8 万辆，同比增长 4%，保持稳健增长节奏；特斯拉中国批发销量 3.1 万辆，同比基本持平；比亚迪销量 19.0 万辆，同比下滑 41%，但出口首超国内达 10.1 万辆，同比大涨 41%，全球竞争力遥遥领先。

我们坚持长期投资主线仍然是科技创新方向。目前仓位为中等仓位，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。