

## 市场温度变化，投资也有“三伏贴”

三伏天是中国民间传统节气中的特殊时段，出现在小暑与处暑之间，是一年中气温最高且又潮湿、闷热的时段。俗话说，冬养三九，夏养三伏，《黄帝内经》中讲“春夏养阳，秋冬养阴”是“治未病”的重要理论和手段。“冬病夏治”就是根据这一理论，利用夏季人体阳气最旺盛之际，治疗寒性疾病。

投资如养生，都是人类追求长寿、健康和富裕生活方式的手段。春种秋收是自然规律，潮起潮落是自然规律，周期往复，涨涨跌跌是市场规律。投资如养生，未雨绸缪，提前布局，或许能够掌握主动权，更好的调理身体，不被动的“追涨杀跌”。

让我们一起来看看，各个行业当前处于什么阶段，有哪些投资机会值得提前布局吧！

### 初伏：消费指数



今年，人们出行热情高涨，各地旅游消费也在积压了三年之后爆发，消费行业为“初伏贴”再合适不过。消费行业当前近三年市盈率位于历史水平分位数 12.82%，投资潜力值较佳。

下半年消费行业，边际改善仍然值得期待。就自然周期而言，海外的去库周期接近尾声，健康的居民资产负债表也极大对冲了联储持续加息的不利影响，发达国家的消费品需求触底回升的概率较大；工业品方面，东南亚等新兴市场的资本开支也在相当程度上支撑了资本品的需求，下半年外需环境大概率将有所改善。国内市场方面，随着库存周期也将逐步触底，自然状态下下半年的经济向上的增长动力也有望好于上半年，倘若有进一步的经济刺激政策逐步出台和落地，我们倾向于认为经济的向上修复还是大概率事件。

在未来看好如下几个方向：1) 家居龙头，这些龙头的竞争优势已经甩开行业其他参与者，而参考海外经验其长期增长脱敏于地产大盘，具有长坡厚雪的特性。2) 出行消费，在前期受损的过程中供给格局显著优化的细分行业。3) 消费产业链上一些部件和材料公司，这些公司代表了中国强大的制造业升级能力。4) 自下而上精选的细分领域隐形冠军。

# 浙商全景消费混合基金

A类代码:005335

## 中伏：恒生指数



港股一直是优质企业的聚集地，但是近两年受到各种因素影响一直调整，之前掣肘港股走势的因素主要是国内经济复苏的弱趋势以及海外美联储加息的不确定性，当前来看，这两因素都有所改善，目前港股估值处于较低位置，处于近三年市盈率历史水平12.82%分位数。

2023年2季度经济的修复力度低于市场预期，经济复苏力度较弱部分源于企业部门的投资意愿和居民部门的消费意愿都较低，同时库存周期仍在主动去库的阶段，上年末及春节期间集中积压的需求释放完毕之后，经济后续修复动能不足。尽管上半年经济和权益市场表现较弱，展望下半年边际改善仍然值得期待。港股市场经历了2022年底到2023年初的反弹后，再次受到经济基本面、海外流动性和地缘担忧三重担心的扰动，如前述分析经济基本面下半年有望好转；而制约流动性的联储加息也逐步接近尾声，压制市场表现的因素也有望缓解。

# 浙商沪港深混合基金

A类代码:007368

## 未伏：半导体精选指数



随着科技行业的快速发展，半导体行业在全球范围内得到了广泛的关注和认可。从芯片设计到设备材料，中国半导体经历了起伏的周期，当前半导体精选指数近三年市盈率位于历史水平 50.00% 的分位数。全球半导体行业每隔 4 到 5 年都会经历一轮周期，在新的一轮周期将至之际，它又有哪些投资机会呢？

未来看好数字芯片，半导体材料和半导体设备。主要原因是这些公司已经度过经营低点，后续基本面向上修复的确定性很高。因为客户支持力度大，本身又是新品放量期，这些公司后续成长斜率也会明显超越大部分领域的公司。

三季度的企业盈利逐渐见底，市场底可能已经过去，新的基本面共识逐渐形成。当前耐心布局行业周期反转在即的半导体，如果叠加三季度国内宏观向上，海外加息暂停，也有机会走一轮较大的行情。

## 浙商智选新兴产业混合基金

A类代码:015373

巴菲特曾说，“因为我是经营者，所以我成为好的投资人；因为我是投资人，所以我成为好的经营者”。正如芒格的“跨学科思维”，万事万物存在相通之处，而这些相通之处蕴含普世的道理。用投资的方式去养生，用养生的方式来投资。

注：指数分位点数据来源 wind，时间截至 2023 年 8 月 8 日，指数历史数据不预示未来表现。浙商全景消费混合、浙商沪港深混合、浙商智选新兴产业混合风险等级均为中风险。

基金有风险，投资须谨慎。基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽职的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。本材料仅为宣传材料，不构成任何投资建议，不作为任何法律文件。投资人应认真阅读《基金合同》、《招募说明书》及《产品资料概要》等基金法律文件，充分认识基金的风险收益特征和产品特性，并根据自身的投资目的、投资期限、投资经验、资产状况等因素充分考虑自身的风险承受能力，理性判断并谨慎做出投资决策。投资基金应当通过基金管理人或具有基金销售业务资格的其他机构购买和赎回基金，基金销售机构名单详见基金《招募说明书》以及相关公告。我国基金运作时间较短，不能反映股市发展的所有阶段。基金的过往业绩不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证。以上观点和预测仅代表当时观点，随着市场变化今后可能发生改变。