

浙商基金平舒宇：现阶段看好医药、电子、卫星互联网等成长行业

近期市场结束 10 月底以来的反弹势头，进入调整阶段。内地市场除北交所板块表现优异外，其余指数均出现不同程度回撤，港股市场也表现平平。其主要原因在于国内的经济情况仍处于弱复苏之中，尚未发现明显拐点的出现，市场对于明年国内经济情况仍持谨慎态度，利空基建，消费等顺周期行业。而以 TMT，新能源为主的成长板块，在经历近一个月的修复后，明显动力不足，随即进入调整阶段。

资金方面，近一个月北向资金持续流出近 80 亿，压制市场的整体表现。在此背景下，以小微型市值为主的北证 50 指数相比于其他板块在赔率和空间上更受资金的青睐。然而短期的快速上涨也加大了板块整体的风险程度。

展望后市，在国内资金宽松和基本面待恢复的情况下，市场仍将以主题投资为主，并继续寻找可能存在拐点的行业。因此现阶段看好医药，电子，卫星互联网等成长行业。

医药行业在经历近三年的调整后，行业负逻辑逐步出清，其中行业集采，反腐，以及政策等负面影响均已落地。当前无论从估值，赔率和筹码结构上看，比较优势都相对明显。需求端的高速增长和近年来国内优秀药企的成功拉高了行业整体空间，因此有望成为后续贯穿全年的优势行业。电子板块的情况跟医

药行业较类似，在经历了长时间调整后，行业基本面也进入底部区域。但不同于医药行业的优势，半导体行业整体需求受制于全球宏观经济，短期很难见到拐点出现或需求爆发，因此在优先级上弱于医药行业。卫星互联网作为新兴行业经历了技术变革，政策的完善正在处于产业 0 到 1 落地的阶段，对国家具有极大的战略意义，行业成长空间巨大，有望成为明年 TMT 行业新的主线，值得重点关注。

海外方面，美元和美债收益率见顶，但美国国内经济数据韧性十足，导致联储官员对利率的预期管理十分谨慎，加剧市场波动。在预期联储降息节奏上，交易员同样出现过度抢跑的情况，而利率水平则大概率会高位震荡，短期不会进入下行区间。汇率方面，叠加中美两国关系回暖，人民币对美元汇率提升，有利于对流动性和汇率较敏感的资产。港股市场经历较长时间的调整后，具备更好的投资潜力。

平舒宇--浙商基金智能权益投资部基金经理，伦敦大学国王学院通信工程博士，历任美国花旗银行（伦敦）奇异衍生品量化分析师、中国工商银行贵金属业务部交易员等职务，2020 年加入浙商基金，目前覆盖计算机&通信行业。

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。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。