



清水源 9 号基金六月运作报告

一. 基金概要

产品名称：清水源 9 号基金			
成立日期	2015 年 3 月 10 日	06 月 30 日	06 月 30 日单位净值
管理人	深圳清水源投资管理有限公司		0.6422
托管人	招商证券股份有限公司		0.6422
投资经理	冯文光		封闭期
			6 个月
			下一开放日
			2024 年 08 月 01 日

二. 基金业绩

05 月底净值 0.6809, 06 月底净值 0.6422, 环比涨幅-5.68%; 同期沪深 300 指数的涨幅为-3.30%.



三. 市场观点

2024 年七月份，我们认为中国 A 股市场将结束调整，继续呈现震荡向上的

走势。今年上半年，高股息、低估值、顺周期的传统产业，如银行、煤炭、电力、家电、石油石化等，领涨市场；由于累积跌幅较大且政策支持力度持续加码，短期科技、新能源有望出现力度较大的反弹行情。

主要投资逻辑如下：（1）重要会议将于7月份召开，“进一步全面深化改革，推进中国式现代化”，经济中长期发展信心增强；（2）中央政治局会议提出加快发展新质生产力，各级政府及人民高度重视人工智能、数字经济等科技产业的发展；（3）美国科技巨头英伟达、微软等在人工智能领域的突破性进展推动人工智能成为全球瞩目的焦点，苹果及华为在端侧AI的布局推动手机产业链的技术进步；（4）中国A股的科技产业与美国科技龙头相比估值处于历史极低水平，计算机、传媒、半导体等科技行业与沪深300等宽基指数相比的估值溢价也处于历史极低水平，短期有较大的反弹动能；（5）决策层仍将继续采取积极的经济政策推动经济恢复及发展，同时重视资本市场的中长期制度改革及稳定发展。

操作策略上，清水源投资团队倾向于维持中等以上仓位，围绕科技产业（人工智能、手机产业链、数字经济等），顺周期的传统产业进行配置。