

# 雪球访谈

大消费强势反弹，消费基金是否迎来了布局良机？

2022年04月14日

**雪球**

聪明的投资者都在这里

## 免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

## 版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



# 访谈嘉宾



懒人养基



青瑟只鸟

# 访谈简介

近日大消费成为了多头资金主攻的方向，具体的几个细分有旅游、酒店、免税、港口物流等。从逻辑上看，大消费的崛起主要是对疫情后的复苏预期。市场观点多以2020年以来疫情扰动后的经济与市场修复为锚，探讨消费复苏。

2020年以来，消费服务业受疫情影响严重，在其54个申万二级行业中有超过2/3的当前估值均处于历史低位。当前国内市场共有184只基金名称含有“消费”两个字，其年内平均跌幅超16%，仅四只基金收益为正。

消费板块是不是已到布局黄金窗口期？如何看待当前消费基金的投资机会？我们邀请到@懒人养基@青瑟只鸟做客雪球访谈，与大家共同讨论，访谈将于16：00开始，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：华宝中证消费龙头指数(LOF)A(F501090),富国中证消费50ETF联接A(F008975),汇添富消费行业混合(F000083),易方达消费行业(F110022)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 我宝儿姐打钱:

对[@懒人养基](#) [@青瑟只鸟](#) 说: 消费细分板块好多, 请问老师们长期更看好哪个板块。

[答] 懒人养基:

从大的分类来讲, 消费分为中证主要消费指数和中证可选消费指数, 外加跨市场的中证港股通消费主题指数。

从过往回报来看, 主要消费远好于可选消费和港股通消费主题指数。

主要消费就是食品饮料, 其特点是刚需、稳定, 而可选消费在不同的收入水平可能是大不同的, 稳定性不够可能导致长期回报不足; 而港股通消费主题指数是对A股消费的一个重要补充。

消费板块前几年涨幅过大, 叠加疫情影响, 从去年2月份见顶后调整幅度也比较大。随意疫情好转, 尤其可选消费也面临着需求复苏, 未来良好回报可期。

追求稳健回报的投资者可以关注跟踪中证主要消费指数(000932)和港股通消费主题指数(931454)的基金, 配置上以前者可主、后者为辅。

追求业绩弹性的投资者可以适当关注跟踪中证消费电子主题指数(931494)的基金, 未来的成长性可能更好。

[问] 我宝儿姐打钱:

对[@懒人养基](#) [@青瑟只鸟](#) 说: 消费细分板块好多, 请问老师们长期更看好哪个板块。

[答] 青瑟只鸟:

回答 [@我宝儿姐打钱](#): 大消费中, 长期看好食品饮料, 美妆护肤, 家用电器, 元宇宙

[问] 阿尼aha:

对@懒人养基 @青瑟只鸟 说：老师你好，关于免税和港口物流的基金是否有建议，我看大部分消费基都是重仓食品饮料之类

[答] 懒人养基:

免税和港口物流在中证全指可选消费指数中有一定的占比，但占比不高。如果看好可选消费可以考虑跟踪中证全指可选消费指数的基金。

[问] 我吃柠檬吧:

对@懒人养基 @青瑟只鸟 说：预制菜相关基金股票可以建仓吗

[答] 懒人养基:

目前还没有预制菜相关的主题基金。现有食品饮料指数主要成分还是白酒，而专门的食物指数比如中证全指食品指数和中证食品加工指数还没有跟踪的基金。

[问] starlyvip:

对@懒人养基 @青瑟只鸟 说：消费肯定起不来，百姓钱包没钱了

[答] 懒人养基:

中国未来的经济增长主要还要靠内需拉动，消费从长期来看还是有良好前景的。目前不好应该只是暂时困难。

[问] 盼盼的我:

对 @懒人养基，@青瑟只鸟 说：被套那么多，一涨一点又来谈布局？这是什么逻辑？

[答] 懒人养基:

我们在这里只是在探讨现在是否是布局消费主题基金的机会，目前消费总体还是在寻底过程中，极少数细分板块也只是小反弹，未必有可持续性。

[问] AE86特别6:

对 @懒人养基, @青瑟只鸟 说: 消费类基金布局最多的是酒类吧? 感觉好多都是布局那几大酒厂。消费类布局家电家具有没有什么问题

[答] 懒人养基:

目前最多的消费类主题基金布局的主要是食品饮料, 而其中白酒占比又比较高。如果想布局家电, 可以关注跟踪中证全指家用电器指数的基金。广发、富国、国泰都有家电ETF基金。

[问] starlyvip:

对 @懒人养基 @青瑟只鸟 说: 消费肯定起不来, 百姓钱包没钱了

[答] 青瑟只鸟:

回答 @starlyvip: 政策底, 市场底, 经济底依次进行, 现在已经是政策底了, 一般政策底到市场底有3个月~1年的时间。等大家都觉得经济好的时候, 股市早已涨起来了。

[问] 紫心风铃:

对 @懒人养基 @青瑟只鸟 说: 请问贵州茅台后市如何操作?

[答] 懒人养基:

茅台的金融属性大于消费属性。此波调整是否到位, 未知。

[问] 阿尼aha:

对 @懒人养基 @青瑟只鸟 说: 老师你好, 关于免税和港口物流的基金是否有建议, 我看大部分消费基都是重仓食品饮料之类

[答] 青瑟只鸟:

回答 @阿尼aha: 免税的股票印象中就是中国中免, 物流的基金有\$516910\$物流ETF和\$001718\$工银物流产业

[问] 证明题洞察：

对@懒人养基 @青瑟只鸟 说：该死的投机情绪，就像地毯下的一只老鼠

[答] 青瑟只鸟：

回答 @证明题洞察：学习投资的过程，也是锻炼心性的过程。读书学习可以缓解焦虑，也有助于情绪修复。市场低迷时，慢慢布局，认真读书，等市场起来后，就能同时收获金钱和获得能力上的提升啦

[问] 紫心风铃：

对@懒人养基 @青瑟只鸟 说：请问贵州茅台后市如何操作？

[答] 青瑟只鸟：

回答 @紫心风铃：我也不太看好茅台，囤酒的多于喝酒的，终究不是长久之计，但当前基本面还可以，护城河够深，ROE够高，很多机构都喜欢买。

[问] AE86特别6：

对 @懒人养基，@青瑟只鸟 说：消费类基金布局最多的是酒类吧？感觉好多都是布局那几大酒厂。消费类布局家电家具有没有什么问题

[答] 青瑟只鸟：

回答 @AE86特别6：你可以看看华安安信消费混合这只基金，和重仓酒的易方达消费的相关性只有0.53，前十大持仓覆盖7大细分板块，酿酒2、电脑1、电力2、饮料1、医药2、运输1、酒店1，近一年收益23.13%

[问] 食品饮料ETF515170：

对@懒人养基 @青瑟只鸟 说：两位老师好，替持仓粉丝们问问题：今天\$贵州茅台(SH600519)\$ 带动食品饮料板块大涨，是反弹还是大反转？疫情好转后，食品饮料哪些细分赛道将率先展开修复行情？谢谢！

[答] 懒人养基：



反弹还是反转谁也没能力判断，判断对了也是蒙的。食品饮料是刚需，受疫情影响有限。白酒可能具有一定的社交属性，疫情彻底受控后可能机会会好一点。

[问] 食品饮料ETF515170:

对@懒人养基 @青瑟只鸟 说：两位老师好，替持仓粉丝们问问题：今天\$贵州茅台(SH600519)\$ 带动食品饮料板块大涨，是反弹还是大反转？疫情好转后，食品饮料哪些细分赛道将率先展开修复行情？谢谢！

[答] 青瑟只鸟:

回答 @食品饮料ETF515170: 短期走势预测不了，中长期看好新兴消费预制菜和宠物食品，以及传统消费牛奶之类的甜味食品饮料。

[问] 盼盼的我:

对 @懒人养基, @青瑟只鸟 说：被套那么多，一涨一点又来谈布局？这是什么逻辑？

[答] 青瑟只鸟:

回答 @盼盼的我: 无论涨跌都可以一起讨论行业板块，学习成长嘛:-)

[问] 我吃柠檬吧:

对@懒人养基 @青瑟只鸟 说：预制菜相关基金股票可以建仓吗

[答] 青瑟只鸟:

回答 @我吃柠檬吧: 159865国泰中证畜牧养殖ETF的预制菜占比43%，001579国泰大农业股票预制菜占比26%，另外，可以关注下008928泰达消费红利指数基金，预制菜比例23%，近一年收益16.43%

[问] 一蓁烟雨2022-2042:

对@懒人养基 @青瑟只鸟 说：老师您好，请教一下：抄2022晨星奖及其入

围，您觉得是否可行？

<https://xqimg.imedao.com/180274cc541c6693fef19237.jpg>

[答] 青瑟只鸟：

回答 @一蓁烟雨2022-2042：你需要看下组合后的股债比例，以及行业分布，候选池可以来自晨星奖。

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

# 没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里