雪球访谈

疫后复苏，哪些消费基金值得布局？

2022年05月30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，大消费板块持出现反弹。有分析认为，随着各地疫情逐步好转，国内消费有望进入快速复苏阶段，疫后复苏也将成为消费板块反弹的最强逻辑。

光大证券策略团队指出，消费品业绩确定性强，但估值已在高位，板块面临一定调整压力，建议长期投资者从“护城河”角度入手精选个股。周期和可选消费板块在方向上较为确定，进入数据验证期。在不搞“强刺激”的背景下，预计周期品和可选消费行业复苏进度放缓，但其中估值不高的汽车、业绩相对确定的小家电等细分行业，仍存在估值修复的机会。

那么该如何看待当前消费基金的投资机会？哪些消费基金适合当下布局？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，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] 涨停板一喵：

对@懒人养基 @青瑟只鸟 说：请教下两位老师，传媒板块的当下的长/短期投资机会如何，有推荐的基金吗？谢谢！

[答] 青瑟只鸟：

回答 @涨停板一喵：我挺看好传媒的中短期机会的，投资逻辑是：估值便宜+“口红效应”+元宇宙。 我主要买的传媒基金有两只： 广发中证传媒ETF联接A(004752)、鹏华中证传媒指数(LOF)(160629)

[问] 真命天子巴乔：

对 @懒人养基，@青瑟只鸟 说：懒人老师，青瑟老师，二位老师，下午好！ 我的问题是，疫情复苏后，消费板块会迎来久违的复苏局面，二位老师各自看好消费板块里哪些细分板块，以及各自看好的理由又是什么呢？ 谢谢！

[答] 青瑟只鸟：

回答 @真命天子巴乔：个人偏好度，传媒 > 家电 > 农林牧渔 > 食品饮料 > 白酒。看好传媒的原因包括，估值便宜+“口红效应”+元宇宙。看好家电的原因包括，政策刺激家电消费+房地产转暖+高ROE+“宅经济+懒人经济+单身经济+健康经济”大趋势。 话说，现在市场已经跌成这样了，很多行业都已经具有投资价值了，可以考虑投资沪深300+中证500的指数增强产品，这样胜率更高:-)

[问] 涨停板一喵：

对@懒人养基 @青瑟只鸟 说：请教下两位老师，传媒板块的当下的长/短期投资机会如何，有推荐的基金吗？谢谢！

[答] 懒人养基：

传媒细分来看主要包括游戏、广告营销、影视院线、数字媒体、电视广播、出版等等，其实不仅是今年，前些年也很糟糕。中证传媒指数最近七年中6年下跌，只有一年

上涨过。中证传媒指数和中证动漫游戏指数近三年年化收益率分别为-8.79%和-10.86%，近五年年化收益率分别为-12.53%和-18.06%，差不多算是近三至五年中最熊的细分行业主题指数了。未来会有一定的估值修复机会。

[问] 周秦汉Heiyo：

对 @懒人养基，@青瑟只鸟 说：老师好，请问如何看待必选消费板块，这个板块会复苏么？

[答] 懒人养基：

必选消费是基础消费，是刚需，它的复苏是确定无疑的。

[问] 从来不易：

对@懒人养基 @青瑟只鸟 说：疫后复苏大消费医疗服务有没有机会？

[答] 懒人养基：

有机会。但不一定是大机会。我觉得消费前些年涨得太多了，现在估值仍然偏高，我们可能需要对大消费的未来收益适当降低预期。

[问] 真命天子巴乔：

对 @懒人养基，@青瑟只鸟 说：懒人老师，青瑟老师，二位老师，下午好！
我的问题是，疫情复苏后，消费板块会迎来久违的复苏局面，二位老师各自看好消费板块里哪些细分板块，以及各自看好的理由又是什么呢？ 谢谢！

[答] 懒人养基：

大家都认为消费是个好行业，所以消费板块3月份基本上就见底了，或者说就跌不动了。而科技成长类的4月份以后还创了新低。

疫情对消费的影响是巨大的，疫情控制后消费大概率会迎来报复性的增长。

但消费板块或消费主题基金能否迎来大涨是存疑的。

第一个原因是，消费的估值仍然不低。不算最近的财报对消费估值的影响，主要消费

指数45倍左右的滚动市盈率，也处于近十年50%估值百分位以上。

第二个原因，股市是反映预期的。所有人都预期到疫情控制后消费会有报复性的反弹，大家已经提前做了反应，要么在大跌中不抛售甚至低吸，要么现在已经准备提前布局。

相对其他跌得更多的板块，消费板块不一定会有超额收益的机会。

至于细分板块，餐饮旅游可能弹性更大一些。

旅游可能存在短期机会，但长期投资价值不大。

[问] 蓝筹001：

对@懒人养基 @青瑟只鸟 说：格力美的可以视为大消费吗？可以买吗

[答] 青瑟只鸟：

回答 @蓝筹001：格力美的是白色家电的龙头企业，当然算大消费。我没有直接投个股，买的是广发中证全指家用电器指数A(005063)，这只基金重仓白色家电。我挺看好家电的，ROE高，政策支持，前期跌幅大。

[问] 涨停板一喵：

对@懒人养基 @青瑟只鸟 说：请教下两位老师，传媒板块的当下的长/短期投资机会如何，有推荐的基金吗？谢谢！

[答] 懒人养基：

回复@懒人养基: 比较而言，家电的机会可能大一些。//@懒人养基:回复@涨停板一喵:传媒细分来看主要包括游戏、广告营销、影视院线、数字媒体、电视广播、出版等等，其实不仅是今年，前些年也很糟糕。中证传媒指数最近七年中6年下跌，只有一年上涨过。中证传媒指数和中证动漫游戏指数近三年年化收益率分别为-8.79%和-10.86%，近五年年化收益率分别为-12.53%和-18.06%，差不多算是近三至五年中最熊的细分行业主题指数了。未来会有一定的估值修复机会。

[问] 蓝筹001：

对@懒人养基 @青瑟只鸟 说：格力美的可以视为大消费吗？可以买吗

[答] 懒人养基：

格力美的属于消费细分行业家用电器的龙头企业。当前中证家用电器指数的滚动市盈率处于近七年25%估值百分位之下，具备不错的投资价值。

[问] 周秦汉Heiyo：

对 @懒人养基，@青瑟只鸟 说：老师好，请问如何看待必选消费板块，这个板块会复苏么？

[答] 青瑟只鸟：

回答 @周秦汉Heiyo：必选消费会复苏，但弹性一般没有可选消费那么大。如果是定投的话，我更喜欢可选消费，如果是做配置的话，我更倾向于宽基指数增强产品。

[问] 从来不易：

对@懒人养基 @青瑟只鸟 说：疫后复苏大消费医疗服务有没有机会？

[答] 青瑟只鸟：

回答 @从来不易：我觉得非消费医疗的政策不确定性比较大（集采，共同富裕），估值也不低。长期我比较看好消费医疗，比如美妆护肤医美之类的。

[问] 雪球访谈：

》》》》进入访谈《《《《《

近日，大消费板块持出现反弹。有分析认为，随着各地疫情逐步好转，国内消费有望进入快速复苏阶段，疫后复苏也将成为消费板块反弹的最强逻辑。

光大证券策略团队指出，消费品业绩确定性强，但估值已在高位，板块面临一定调整压力，建议长期投资者从“护城河”角度入手精选个股。周期和可选消费板块在方向上较为确定，进入数据验证期。在不搞“强刺激”的背景下，预计周期品和可选消费

行业复苏进度放缓，但其中估值不高的汽车、业绩相对确定的小家电等细分行业，仍存在估值修复的机会。

那么该如何看待当前消费基金的投资机会？哪些消费基金适合当下布局？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，快发起提问吧！

访谈主题：疫后复苏，哪些消费基金值得布局？

访谈嘉宾：@懒人养基 @青瑟只鸟

访谈日期：2022年5月30日 星期一

访谈时间：17:00-18:00

[答] 懒人养基：

回复@柴小: 过去多年消费是唯一一个主动基金跑不过指数的行业。主因还是白酒太变态，没人敢全仓干白酒。你以为买了白酒指数基金费率就低了？No!几只白酒指数基金的管理费率都是1%（都是LOF产品。//@柴小:回复@懒人养基:消费基金都重仓白酒，收着高昂的管理费，却跑不赢白酒ETF，惭愧不？！

[问] 蓝筹001：

对@懒人养基 @青瑟只鸟 说：格力美的可以视为大消费吗？可以买吗

[答] 懒人养基：

回复@天际神游: 没错，正因为大家都有这样的看法，所以给予了家电很低的估值。全部消费细分行业，白酒，家电、传媒、养殖。。。还是家电更好一些。//@天际神游:回复@懒人养基:不能刻舟求剑，毕竟，家电和房地产强相关

[问] 小伙伴们可以呀：

对 @懒人养基，@青瑟只鸟 说：宋城演艺属于可选消费还是必选消费？雪球上有个游先生引经据典说文旅部领导说是必选消费。如何看待呢？

[答] 青瑟只鸟：

回答 @小伙伴们可以呀：我觉得是可选消费，文化艺术不是必需品，是更高的精神追求。

[问] 小伙伴们可以呀：

对 @懒人养基，@青瑟只鸟 说：宋城演艺属于可选消费还是必选消费？雪球上有个游先生引经据典说文旅部领导说是必选消费。如何看待呢？

[答] 懒人养基：

必选消费是人们离开了就不行的消费，比如食品饲料。有人要说宋城演艺是必选消费，那也没什么不对，因为对他来说离开了宋城演艺可能就真的不行，对绝大多数人来说，宋城演艺可有可无。

[问] 涨停板一喵：

对@懒人养基 @青瑟只鸟 说：请教下两位老师，传媒板块的当下的长/短期投资机会如何，有推荐的基金吗？谢谢！

[答] 懒人养基：

回复@涨停板一喵: 有跟踪中证家电指数的指数基金。//@涨停板一喵:回复@懒人养基:谢谢老师的详细回复！ 有重仓家电的基金推荐吗？

[问] Vincentucj：

对@懒人养基 @青瑟只鸟 说：请问一下ZF出台的汽车退税与补贴政策，是否已经完全price-in，对汽车板块怎么看，谢谢老师~

[答] 懒人养基：

凡是公开可获得的信息，一般都已经反映在股价里了。

（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