

雪球访谈

公募加仓大消费，下半年应如何配置？

2022年07月22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



青瑟只鸟

访谈简介

最新公示的公募基金二季报显示，公募基金对业绩存在改善预期、板块处于相对低位的大消费股青睐有加，前5大公募重仓股就有3只都是白酒股。

消费属于典型的长坡厚雪赛道，一直深受投资者青睐，但是由于疫情影响，大消费板块受到了比较大的冲击。随着疫情逐步好转，消费板块也在逐步修复。虽然暂时难以修复至疫情前，但最悲观的时候大概率已经过去。

那么下半年大消费板块应该如何配置？哪些细分领域有投资机会？本期我们邀请到@青瑟只鸟做客雪球访谈，跟大家共同探讨，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：易方达消费精选股票(F009265),汇添富消费行业混合(F000083),银华心诚混合(F005543),景顺长城鼎益混合(LOF)(F162605),贵州茅台(SH600519),五粮液(SZ000858),泸州老窖(SZ000568),

海天味业(SH603288),中国中免(SH601888)

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] 真命天子巴乔:

对 [@青瑟只鸟](#) 说: 青瑟老师, 你好! 我的问题是: 您对下半年, 消费板块的投资价值, 预判是什么样子的? 您看好它的, 有利因素有哪些? 同时, 您担心的风险因素又有哪些? 谢谢! 备好矿泉水!

[答] 青瑟只鸟:

回答 [@真命天子巴乔](#): 我认为下半年消费是胜率和赔率双高的行业, 也很适合作为长期超配行业。有利因素包括: 0、疫情过后的消费复苏 1、政策会利好消费, 下半年政策主线是稳经济、保就业、促消费 2、预期上游成本下降, 消费品提价, 有利于提升利润率 3、当前消费仓位处于中位偏低水平, 但基金配置比例开始回升 4、长期来说, 高ROE的消费行业往往表现不错, ROE也是巴菲特最爱的一个指标 风险点在于, 疫情反复, 失业率升高, 美国加息超预期。

[问] 青玉谕:

对 [@青瑟只鸟](#) 说: 请问大消费中的白色家电还有潜力吗? 格力、海尔、美的白电三巨头现在可以介入吗?

[答] 青瑟只鸟:

回答 [@青玉谕](#): 我觉得白色家电有潜力, 我买的有重仓白色家电的指数基金。我看到家电的理由: 高ROE、房地产市场转暖利好家电、PPI下降带来的利润回升, 外贸强劲有利于家电出海。再分享给你一份行业研报内容作为参考~ 下半年预测: 1、伴随疫情形势缓和、地产交房数据改善, 国内大家电需求有望得到改善。2、政策上, 进行家电消费刺激。3、原材料成本下降, 叠加多个家电企业提价, 支撑中报盈利能力向好。4、关税豁免利好清洁电器和小家电出口。

[问] 我宝儿姐打钱:

对[@青瑟只鸟](#) 说: 请问老师对于消费板块更看好哪位基金经理的操作和反弹, 为

啥呢

[答] 青瑟只鸟：

回答 @我宝儿姐打钱：我比较喜欢王圆圆的富国消费主题，夏普比率高，收益和回撤控制都还不错，机构持仓占比37%，重仓食品饮料，低换手率。朱少醒还夸过她在消费上的研究能力。

[问] 我是克里斯：

对 @青瑟只鸟 说：请问老师，大消费板块中哪些细分领域更值得投资呢？

[答] 青瑟只鸟：

回答 @我是克里斯：我看好大消费中的食品饮料，家电，医药生物板块。

[问] 阿来大哥：

对 @青瑟只鸟 说：下半年医疗保健怎么看

[答] 青瑟只鸟：

回答 @阿来大哥：看好医药保健行业，今天还加仓了医药基金。看好医药生物的逻辑：1、医药超配比例创13年新低；2、疫情以来的超额涨幅基本消化，目前行业估值已经处于近10年历史中枢水平；3、大健康是一个很有前景的赛道。

[问] 小洋人最happy：

对 @青瑟只鸟 说：老师，对基金投顾怎么看？是不是可以省去选基的烦恼了

[答] 青瑟只鸟：

回答 @小洋人最happy：是的，买基金投顾比较省心，适合刚接触投资的人，以及没有时间和精力研究基金的人。

[问] 玩基idol：

对 @青瑟只鸟 说：目前股债性价比又处在相对中等偏低的位置，请问适当减仓

权益增加债券这样配置是否可行呢？

[答] 青瑟只鸟：

回答 @玩基idol：没有必要减少权益增加债券。我对下半年债券的看法是中性略偏空。短期，偏股基金会有波动，但回撤不会太大，不太建议这个时候下车。根据自己的投资偏好和风险承受能力做好资产配置就行，可以稍微加仓一点消费医药。

[问] 败给时间的人：

对 @青瑟只鸟 说：老师，有没有同时配置医药和食品饮料的基？如果是指数的话？哪个消费指数更容易跑出超额收益？

[答] 青瑟只鸟：

回答 @败给时间的人：指数是不会跑出超额收益的，市场上确实有很多重仓医药和消费的基金，但我知道的几个都规模很大了。我自己是单独买的消费和医药基金，今天加仓了两只基金，王园园的富国消费主题和楼慧源的交银医药创新。都是女生☒

[问] 惠百川：

对@青瑟只鸟 说：请问环保股有没有机会？

[答] 青瑟只鸟：

回答 @惠百川：我对环保行业不太了解，就借用一下最新研报的观点吧～“目前环保板块机构持仓、估值均处于历史底部，行业分化严重，看好现金流充沛的运营类公司。”

[问] 惠百川：

对@青瑟只鸟 说：请问血制品行业会受医保集采影响吗？

[答] 青瑟只鸟：

回答 @惠百川：学识有限，不太清楚血制品，我目前投了两类医疗基金，一类是医疗主题基金，另一类是美容护理基金。我还挺看好消费医疗的，不受集采影响。

(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