

基金风向标

基金：优质消费企业投资价值显现

□本报记者 王蕊

上周五，休闲服务、医药生物和食品饮料等消费行业涨幅居前，主力资金大笔流入，一改此前杀跌频频的颓势。与此同时，关于“消费升级与否”的讨论再次站上风口浪尖。对于消费板块是否仍具有投资价值，多位基金经理表示，逐渐壮大成熟的消费市场将成为经济增长的重要动力。在此背景下，随着消费龙头持续的调整，优质消费类企业的投资价值正在逐步显现。

板块风险释放

截至目前，反映沪市A股中消费类股票整体表现的消费80指数已经连续下行近3个月。据东方财富数据统计，最近一个交易日中，医药制造、酿酒、汽车、旅游等大消费行业颇得资金青睐，主力资金净流入金额排名居前，大消费板块似乎开始显现复苏迹象。

信达澳银基金对此表示，从以伊利为代表的消费股中报业绩开始走弱，印证了自上而下消费需求的疲软，综合来看市场预期已至冰点。然而展望后市，既不能低估周期性下行的中期趋势，也不应忽视政策稳增长带来的短期波澜。成长股仍



视觉中国图片

然是布局红9月最看好的方向，其次是金融、地产及医药。

前海联合基金研究发展部执行总监王静也认为，当前市场处于震荡寻底阶段，已处于底部区域。当前机会更多呈现结构性。未来将优先挑选分红收益率角度可观、盈利能力稳定的低估值蓝筹，增长相对稳健的消费龙头调整中逐步呈现价值。

“展望后市，经济增长放缓风险犹存，但中国经济体量大，抗风险能力强，消费市场逐渐壮大成熟，将为经济增长提供新的增长引擎。”南方新兴消费收益基金经理

蒋秋洁表示，虽然短期面临金融去杠杆等因素不利影响，但长期看投资机会正慢慢显现。但她也提示，如果市场继续下跌，上涨较多的板块会面临较大回调压力，而已经下跌较多的板块由于风险充分释放反而相对安全。均衡配置可以避免由于持仓过于集中而错配风险较高的板块。

关注内生增长

“在我国经济转型的背景下，消费行业是未来增长最确定的。”前海开源基金首席经济学家杨德龙表示，在高端消费品里面，像

白酒、医药、食品饮料等一些品牌消费，以及在一般消费品中的快速消费品，未来都会有比较好的盈利增长。此外，在科技行业里面一些能够具有研究能力、具有技术壁垒的科技公司会有比较长期的发展。

银华消费基金也在半年报中指出，当前市场对未来的不确定性反应比较充分，目前很多行业的估值已经调整到了历史比较低的分位，继续大幅下跌的空间有限。与此同时，广阔的消费市场将培育出各个层次优秀的企业，家电、食品饮料等行业企业已经证明了自己的竞争力，预计服装、餐饮、零售等行业将会继续诞生优质的公司，内生性增长和创新驱动将是未来关注的焦点。

长信基金认为，市场经过上半年的调整后，前期一些高估值的个股估值已回归合理水平，今年将获取业绩所带来的价值回报。在投资机会上，未来将继续挖掘业绩超预期，在回调中被错杀的优质品种。继续看好科技、医药、金融等板块的中长期投资机会。其中，大消费领域拥有品牌和渠道优势，以及“强者更强”的龙头股依然是中长期趋势，看好创新领域，包括消费电子、半导体、创新药、计算机等板块龙头。

市场震荡下行 基金仓位下降

□恒天财富 李洋 宋莹

上周，A股市场震荡下行，沪指周五守住2700点关口，成交量依旧低迷。周线图上，沪深300下跌1.71%，上证指数下跌0.84%，深证成指下跌1.69%，中小板指下跌2.23%，创业板指下跌0.69%。截至上周五，上证A股滚动市盈率、市净率分别为12.32倍、1.36倍，均较上期有所下降。

以简单平均方法计算，上周全部参与监测的股票型基金（不含指数基金，下同）和混合型基金平均仓位为55.47%，相比上期下降0.02个百分点。其中，股票型基金仓位为86.93%，下降0.18个百分点，混合型基金仓位52.07%，上升0.08个百分点。

从细分类型看，股票型基金中，普通股票型基金仓位为86.93%，相比上期下降0.18个百分点；混合型基金中，灵活配置型基金仓位上升0.16个百分点，至48.41%；平衡混合型基金上升0.47个百分点，至57.78%；偏股混合型基金仓位下降0.2个百分点，至77.89%；偏债混合型基金仓位下降0.27个百分点，至15.38%。

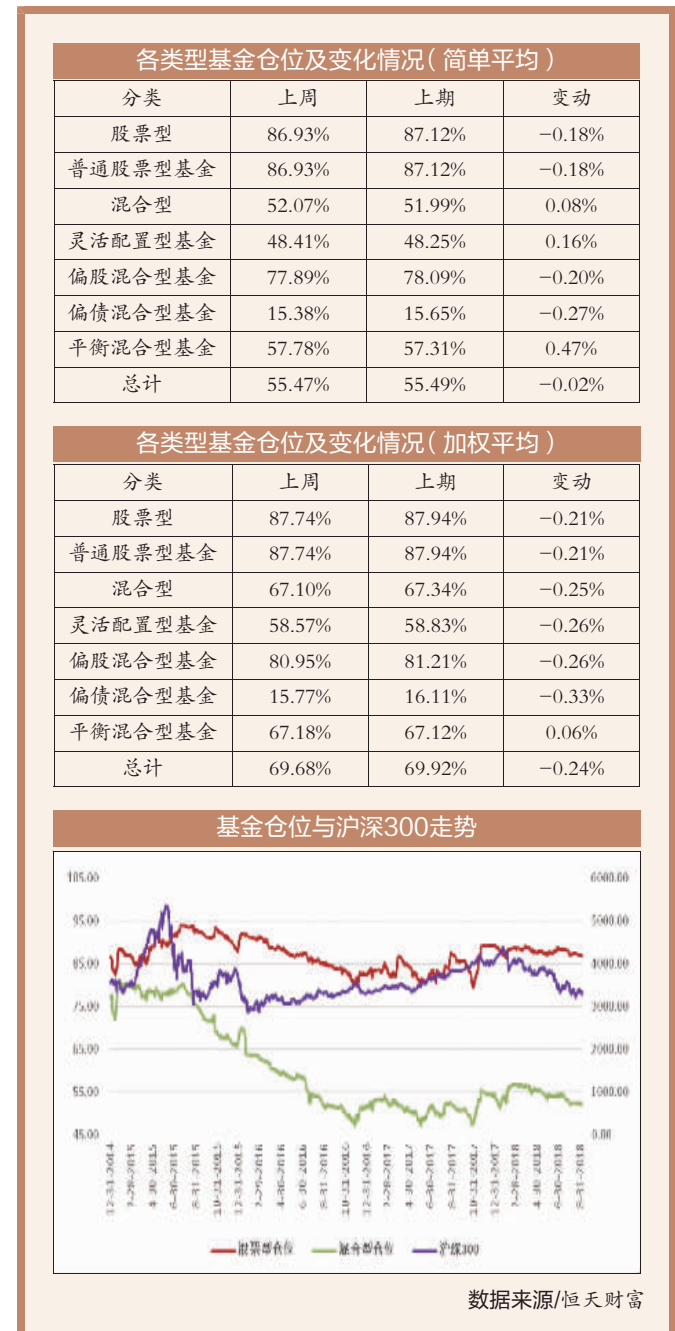
以净值规模加权平均的方法计算，上周股票型基金和混合型基金平均估算仓位为69.68%，相比上期下降0.24个百分点。其中股票型基金仓位为87.74%，下降0.21个百分点，混合型基金仓位为67.1%，下降0.25个百分点。

综合简单平均仓位和加权平均仓位来看，上周公募基金仓位相比上期有所降低，显示基金经理仓位有所减仓。从监测的所有股票型和混合型基金仓位分布来看，上周基金仓位在九成以上的占比12.6%，仓位在七成到九成的占比33.4%，五成到七成的占比15.1%，仓位在五成以下的占比

38.9%。上周加仓超过2个百分点的基金占比7.1%，30%的基金加仓幅度在2个百分点以内，52.7%的基金仓位减仓幅度在2个百分点以内，减仓超过2个百分点的基金占比10.2%。上周，A股市场整周持续震荡，投资者观望情绪依旧较浓。短期来看，股票型基金与混合型基金的仓位持续下降。

上周，因银行体系流动性总量处于合理充裕水平，央行继续整周暂停公开市场操作，仅于周五续作MLF，叠加9月降准置换的1215亿元进行等量对冲，流动性周内先紧后松。目前资金面已十分宽松，叠加美联储月内加息已成定局，资金利率缺乏进一步下行的空间。上周债券市场持续震荡，虽然资金面宽裕，利率债受到供给压力影响较大，整周调整；信用债并未有过多的扰动因素，周内表现出色。预计随着月中缴税缴准的时期接近，资金利率上行的可能性加大，而债市或将持续震荡调整。

A股市场上周震荡下行，成交量依旧低迷。市场风格轮动较快，并未出现较明显的倾向。宏观经济、外围市场的不确定性对投资者情绪造成了持续的负面影响，市场预期低迷。情绪改善与市场反弹需要更加明显的信号。具体到偏股型基金配置上，建议投资者坚持长期投资与价值投资的理念，把握当前A股整体估值偏低的投资机会与可能的市场底部机遇，运用均衡配置来抵御风险，择取配置低估值绩优股的基金并长期持有；具体到债券型基金配置上，债券市场目前面临的不确定性因素较多，建议投资者选取短久期的债券产品，并首选高等级信用债产品以及利率债产品，以获取更多确定性收益。



白马股重燃
机构调研热情

□本报记者 陈健

财汇大数据终端显示，上周（9月3日至9月7日）共有89家上市公司接受机构调研905家次，环比较上期均有所下降。整体来看，尽管近期部分蓝筹白马股受业绩不达预期等影响，股价有较大跌幅，但仍然受到包括外资在内的众多投资机构关注。上周，美的集团、老板电器、利亚德、吉比特、五粮液等蓝筹白马股受到机构密集调研。

调研聚焦电子、化工行业

调研机构方面，券商仍然相对活跃。具体来看，调研次数较多的私募机构有，星石投资（4）、景林资产（3）、远策投管（3）；调研次数较多的基金公司，华夏基金（7）、易方达（6）、嘉实基金（5）；调研次数较多的券商有，海通证券（13）、国泰君安（12）、中泰证券（12）；调研次数较多的保险机构有，泰康资产（5）、前海人寿（2）、天安财险（2）。

从调研个股来看，上周有26家上市公司接受机构调研在10（含）家次以上，占比近三成。调研家次排名前五的上市公司分别是，利亚德（104）、兆易创新（95）、美的集团（64）、华工科技（49）、奥克股份（37）。其中，兆易创新、华工科技、奥克股份的投资者调研主要还是围绕2018年上半年业绩情况。

从调研行业来看，电子、化工行业上周继续受机构密集调研，分别涉及11、10家上市公司。具体来看，电子行业受机构调研代表股有，利亚德、华工科技、信维通信，涉及光学光电子、电子制造等细分领域；化工行业受机构调研代表股有，奥克股份、天赐材料、新洋丰，主要涉及化学制品细分领域。

白马股受机构关注

整体看调研特点，上周美的集团、老板电器、贵州茅台、利亚德、吉比特、喜临门多只蓝筹白马股受到机构调研关注。

9月4日，电子行业上市公司利亚德受到中银基金、中信建投基金、敦和资管等102家机构的调研。针对投资者关心的地方政府去杠杆，对公司下半年订单增速影响等问题，利亚德方面表示，对公司照明和文旅有些许影响，对此，公司在战略上有调整，所做项目基本是大城市，文旅项目比预计的好。

9月3日至5日，Deutsche Asset Management Investment、UBS Wealth Management等64家机构对美的集团进行了调研。调研内容涉及，美的集团的全球研发布局、渠道布局、工业互联网发展等，美的集团方面表示，公司过去5年投入研发资金超过200亿元，已在包括中国在内的9个国家设立了20个研究中心，研发人员整体超过10000人，外籍资深专家超过500人。美的云集团的平台解决方案不仅用于全球多个基地与上万种产品，并已对其它行业公司输出产品与解决方案，公司工业互联网已具备坚实基础。

另一家家电上市公司老板电器，9月6日也受到了内藤证券、高华证券等4家机构的调研，投资者主要关注公司的毛利率和分红情况。老板电器方面表示，过去每年都会分红。公司已实施了员工持股计划，覆盖主管级以上员工和部分基层，目前暂无回购计划。

此外，互联网传媒概念股吉比特，家用轻工行业上市公司喜临门等白马股，今年上半年也取得不错的业绩增长，分别受到12、18家次机构调研。

对于后续蓝白马股的投资机会，方正证券表示，从目前来看，随着养老目标基金正式开售，叠加MSCI第二波入市资金的被动配置窗口来临，在多重资金利好的共振作用之下，有利于市场白马优质蓝筹股的表现。从各方面的动向来看，市场已经具备底部基础，优质蓝筹白马股值得跟踪。不过，近期行情方面，也有机构提示，上半年抱团的家电、食品等白马股，最近可能面临较大的回调压力，投资者需要对此保持警惕。