

性价比优势显现

# 基金捕捉消费赛道机遇

今年上半年,消费赛道整体走势震荡偏弱,但仍有资金看好消费赛道的长期投资机会,多只消费主题ETF在6月“吸金”效果显著。

业内人士认为,无论从整体市场预期还是从估值角度看,目前消费赛道的投资性价比凸显。在当前市场背景下,细分领域的消费升级产品和推出高性价比商品的企业可能存在更多投资机会。

●本报记者 魏昭宇



视觉中国图片

## 消费主题ETF份额增长明显

今年上半年,消费赛道整体呈现震荡调整态势。以嘉实中证主要消费ETF、易方达中证消费50ETF这两只消费主题ETF为例,数据显示,截至6月26日,两只产品今年以来的跌幅分别为10.31%和18.37%。

但自6月以来,多只消费主题ETF份额却出现较明显增长。以汇添富中证主要消费ETF为例,Wind数据显示,该产品自6月以来的份额出现增长,从6月1日的107.19亿份上涨至6月26日的

116.83亿份。此外,招商上证消费80ETF、富国中证消费50ETF、平安中证消费电子主题ETF等产品的份额均实现正增长。

除了综合消费类ETF产品的份额实现明显增长,不少消费细分赛道的ETF产品也颇受资金青睐。

Wind数据显示,截至6月26日,食品饮料板块方面,华夏中证细分食品饮料产业主题ETF、天弘中证食品饮料ETF和鹏华中证酒ETF自6月以

来的份额分别增长2.67亿份、0.44亿份、0.24亿份;畜牧板块方面,国泰中证畜牧养殖ETF和招商中证畜牧养殖ETF的份额分别增长12.69亿份和0.45亿份;家电板块方面,国泰中证全指家电ETF的份额增长2.64亿份。

值得一提的是,不少消费主题ETF的净值在近期迎来小幅回暖。数据显示,截至6月26日,南方国证在线消费ETF、景顺长城恒生消费ETF等产品6月以来的涨幅分别达到1.16%、5.56%。

## 部分优质标的估值步入合理区间

谈到上半年消费赛道整体走势偏弱的情况,汇添富基金的基金经理胡昕炜认为,消费属于经济后周期产业,相信随着就业慢慢改善、收入预期向好,经济复苏包括消费复苏仍是大概率事件。“复苏的力度要持续观察。从历史看,每一轮复苏都是缓慢、逐步的过程,不会一蹴而就,下半年会

更好一些。”胡昕炜表示,现在对于消费或整体A股市场,或许是左侧布局的好机会。

在万家基金的基金经理高源看来,在经历了较长时间调整后,消费板块一些个股估值逐渐进入合理区间。“第一,消费行业经过两年的杀估值之后,有一些标的的估值和业绩是匹配的;第二,

在过去三年中,一些行业竞争格局发生变化,有新的优势企业出现,新的定价逻辑出现了;第三,从宏观经济角度看,消费恢复会晚于工业企业恢复,但消费品行业一些创新型企业的恢复速度相对来说较快。”高源表示,将继续看好大消费板块的投资机遇。

## 积极关注细分领域

长城久润混合基金的基金经理余欢指出,在当前市场背景下,消费呈现出分化状态,创造符合老百姓对美好生活向往的消费升级产品和推出高性价比商品的企业都存在投资机会。

谈到下半年将关注哪些消费细分赛道,弘毅远方消费升级混合基金的基金经理韩笑表示,相对看好受益于人员流量恢复的出行产业链(本地

生活、旅游景区、航空机场等)、受益于消费场景复苏的泛餐饮产业链(品牌餐饮、酒类、餐饮供应链等)以及受益于地产销售复苏的房地产产业链(消费建材、家具家电等)。

高源表示,将重点关注食品饮料、医药、黄金珠宝等细分领域。“医药行业中的一些中药品牌和与消费升级相关的眼科、齿科、医美、体检等子

行业均具备一定消费属性。医药行业经过目前一轮创新药的政策周期后,或进入为期2到3年的政策过渡期,并逐渐回归以自下而上、阿尔法风格为主的情况。目前医药行业正处于基本面、政策、筹码和估值的四重底部。”高源还表示:“黄金饰品产品不断创新,随着一二线龙头企业进入新一轮开店周期,有望带动未来1-2年收入增速。”

## 有人提前下车 有人趁势入局

# AI板块坐“过山车” 基金打起小算盘

●本报记者 赵若帆 葛瑾

近期人工智能(AI)板块出现“过山车”行情。在近期大涨后,万得人工智能指数出现调整,6月26日下跌5.29%。行情起伏之下,原先聚焦AI板块的基金动作频频,有的提前下车,有的则趁势入局。

展望后续板块走势,基金人士认为,近期整体AI板块下跌多基于事件性冲击,整体行情未见底的几率较大,建议继续配置符合产业政策着力点以及国内中长期经济发展结构变革的驱动方向。

### AI板块波动幅度加大

近期AI板块再现“过山车”行情,不少投资者为之心惊胆战。Wind数据显示,6月9日至6月20日,万得人工智能指数走出一波强势行情,8个交易日累计上涨15.11%。其中,6月9日、13日、16日、19日、20日,该指数均涨超2%;6月13日该指数更是大涨4.49%。

热闹行情并未持续太久,人工智能板块此后出现回调。Wind数据显示,6月21日万得人工智能指数下跌4.59%;6月26日,该指数更是下跌5.29%。

“过山车”行情让不少重仓AI个股的基金净值随之波动。Wind数据显示,6月9日至6月20日,全市场收益率居前的权益型基金大多受益于AI板块的带动。例如,诺德新生活A/C区间内收益率

超30%;此外,国融融盛龙头严选A/C、东吴新趋势价值线、大成科技创新A/C等区间内收益率也超过25%。

一季报显示,一季度末的诺德新生活前十大重仓股均为AI板块个股,包含海光信息、金山办公、景嘉微、科大讯飞、拓尔思、恒生电子、同花顺、彩讯股份、软通动力、寒武纪,带动该基金成为上半年截至目前的主动权益型基金收益率冠军。Wind数据显示,截至6月21日,该基金A.C份额收益率均近80%。

### 基金频频调仓

随着AI行情逐渐分化,聚焦该板块的基金新动作频频。

结合单日表现来看,诺德新生活持仓出现变化。Wind数据显示,6月20日万得人工智能指数上涨2.34%,诺德新生活一季度末的前十大重仓股均以红盘报收。其中,金山办公、科大讯飞、恒生电子、彩讯股份和寒武纪更是大涨,当日分别上涨6.82%、6.88%、10%、8.82%、11.67%。在此情形下,该基金净值当天却回撤0.53%。业内人士猜测,该基金或许已悄然调仓。

有人提前下车,有人趁势入局。例如金鹰智慧生活,一季度末该基金前十大重仓股包含8只白酒股和2只啤酒股,分别为贵州茅台、青岛啤酒等,前十大重仓股持仓占比近80%。Wind数据显示,6月21日申万二级行业指数

白酒Ⅱ(申万)指数下跌1.05%,该基金净值却回撤7.92%,位列当天主动权益型基金跌幅榜第二名。若结合此前收益率来看,6月9日至6月20日,该基金收益率达15.74%,同期,白酒Ⅱ(申万)指数仅上涨3.79%。种种迹象表明,该基金或已调仓至AI板块。

### 行情或未见顶

虽然AI板块连续下行,不过基金人士认为,AI板块行情或许尚未见底。

华夏基金人士认为,近期AI板块调整主要源于龙头大股东减持以及业绩不及预期等因素扰动。从板块整体来看,调整更多是由于事件性冲击,同时传媒、通信等细分领域短期涨幅较大,但大方向没有基本面短期证伪或者产业周期结束的信号。整体来看,建议继续配置符合产业政策着力点以及国内中长期经济发展结构变革的驱动方向,尤其关注从主题炒作中走出来且具备产业趋势的方向。

放眼全球,美股市场也出现了一股人工智能热潮。已有不少人士对科技股的上涨提出警告。据媒体引用EPFR Global的数据显示,截至6月21日的五个交易日内,美股科技板块净流出逾20亿美元,为10周以来的最大规模。美国银行策略师哈特内特表示,近期由人工智能浪潮推动的美股牛市,与2008年美股调整前夕有很多共同之处。

# 规模“失血” 逾两百亿资金撤离货币ETF

●本报记者 张舒琳

近日,被视为场内保证金理财风向标的货币ETF遭遇资金撤离,近一个月净流出超过241亿元。受权益市场震荡影响,今年以来,债券基金爆款频出,规模大涨。

## 27只货币ETF资金净流出

Wind统计数据 displays,截至6月25日,近一个月以来,27只货币ETF合计净流出额达241.49亿元。其中,银华日利ETF净流出148.25亿元,华宝添益ETF净流出75.81亿元,这两只基金均是千亿规模的“巨无霸”产品。建信添益货币ETF、财富宝ETF净流出均超过8亿元。

从历史数据来看,货币ETF的份额变化多与A股市场呈反向走势。以银华日利ETF近一年以来的份额变化为例,2022年6月末,上证指数冲上阶段性高点3424.84点,该ETF份额达到阶段性低点,而在接下来两个月股市逐渐走低的过程中,该ETF份额大幅增长。2022年10月末,上证指数调整至阶段性低点,该ETF份额则达到小高峰。今年5月,上证指数又一次持续调整,该ETF份额也迎来短期上涨,6月以来则逐渐回落。

在业内人士看来,货币基金收益率逐渐走低是导致这类产品规模下降的原因之一。2022年中,大批货币基金出现7日年化收益率跌破2%的局面,一度滑向“1时代”,自2022年11月中旬起,又触底反弹,多只货币基金7日年化收益率重回“2时代”。不过,今年4月以来,货币基金整体收益率有所下滑,据天天基金网数据,截至6月25日,524只场外货币基金中,有250只的7日年化收益率在2%以上,占比不足五成。

# 挂牌期多次延长 中小公募基金公司股权转让遇冷

●本报记者 王鹤静

上海联合产权交易所网站披露,6月下旬起,上海银行挂牌转让上银基金20%股权,这也是今年3月首次披露以来的第3次延长披露期,股权转让底价仍为3.388亿元。此外,红塔红土基金的第二大股东正在挂牌转让其全部持有的30.2419%股权,诺安基金的第三大股东也在挂牌转让其全部持有的20%股权,该项目的披露截止日期已由今年2月延长至6月27日。

面对中小基金公司股权转让的困境,业内人士认为,或与宏观经济环境出现不确定性、股市震荡、投资者信心不足等因素有关。此外,基金公司的知名度、产品业绩也可能给投资者的认可度带来一定影响。

## 上海银行拟转让上银基金股权

日前,上海联合产权交易所网站披露,持有上银基金90%股权的上海银行拟转让上银基金20%股权,转让底价为3.388亿元,信息披露起止日期为6月20日至7月4日。

根据资料,上海银行早已计划转让上银基金20%股权。今年以来,上海银行挂牌转让上银基金20%股权最早的信息披露期到了3月30日至4月26日,此后分别延长到了4月28日至5月29日、6月1日至6月14日、6月20日至7月4日,自首次披露以来,挂牌时间已经延长了3次,并且挂牌价格未发生变化,始终为3.388亿元。

除控股股东上海银行外,上银基金原第二大股东——中国机械工业集团有限公司也曾多次挂牌转让上银基金10%股权,最终以转让底价1.497亿元成交,转让标的评估值为1.713亿元,成交日期为2022年11月16日。

在2023年一季报中,上海银行对控股子公司上银基金的股权事宜进行了披露。公告显示,2022年11月上海银行对中国机械工业集团有限公司公开挂牌转让上银基金10%股权行使了优先购买权,目前该事项尚待监管批复。今年3月,上海银行已在公开市场挂牌拟转让上银基金20%股权,旨在优化股权结构,强化战略协同。按照上述操作,如果股权转让成功,上海银行将持有上银基金80%股权。

Wind数据显示,上银基金成立于2013年8月,注册资本为3亿元。截至2022年末,上银基金的总资产、净资

## 债券型基金受青睐

作为稳健理财产品,债券型基金备受青睐。基金业协会数据显示,截至2023年4月末,债券型基金规模达到4.37万亿元,较今年1月份增加3592.9亿元。

新发产品是债券型基金规模增长的主力军。受市场震荡影响,今年以来,爆款权益基金罕见,但诞生了不少爆款债券型基金。截至6月25日,今年以来发行的506只基金中,有26只基金募集规模超过50亿元,除华安景气领航以外,其余均为债券型基金。其中,惠升中债0-3年政策性金融债、宏利添盈两年定开、易方达裕浙3个月定开、嘉实致诚纯债、汇添富鑫荣纯债、浦银安盛普旭3个月定开等募集规模均达80亿元。6月17日,国寿安保基金公告,旗下国寿安保安泰三个月定期开放债券基金成立,募集规模达70亿元,成为近期的爆款基金。

债券ETF方面,今年以来,19只债券ETF合计净流入约8亿元。短融ETF和可转债ETF最为“吸金”,国开ETF和政金债券ETF则出现净流出。

财通证券分析师认为,债券型基金规模增长,或因居民存款转移所致。此外,权益市场波动也导致投资者出现避险情绪,转而配置稳健型的低风险产品。

不过,近期债券ETF净流入势头出现变化,6月15日以来,债券ETF合计净流出0.63亿元。短融ETF净流出9.12亿元,国开ETF则净流入6.39亿元。

多家机构认为,权益投资性价比凸显,市场风险偏好将逐步回升。鑫元基金表示,随着后续国内政策的陆续出台和外围压力逐渐缓和,权益市场未来可期。

产分别为16.33亿元、13.67亿元。2022年上银基金实现经净利润1.51亿元,同比增长2.72%;实现公募管理费收入2.57亿元,同比增长27.81%。目前,上银基金旗下共有50只公募基金,管理规模合计约1326.02亿元。

## 多原因致股权转让不顺

除上银基金屡遭股权挂牌转让外,近年来,红塔红土基金、诺安基金等多家中小公募基金公司身影也频频出现在产权交易所网站上。

近日,北京产权交易所网站显示,红塔红土基金的第二大股东——北京市华远集团有限公司拟采取议价价格的方式,挂牌转让其全部持有的红塔红土基金30.2419%股权,披露起止日期为2023年5月15日至2024年5月6日,挂牌期长达近一年时间。

2022年12月,深圳联合产权交易所网站披露,红塔红土基金的第三大股东——深圳市创新投资集团有限公司也曾挂牌转让其全部持有的红塔红土基金10.4839%股权,挂牌金额约为1.28亿元,该项目已于2022年12月29日挂牌期满。

此外,诺安基金的第三大股东——大恒科技转让其全部持有的诺安基金20%股权的信披时间也有所延长。今年1月,北京产权交易所网站显示,诺安基金20%股权转让的挂牌信息披露起止日期为1月5日至2月6日,而目前该项目的截止日期已延长至6月27日,转让底价依然为10.24亿元。

对于近年来中小公募股权频繁挂牌转让的现象,业内人士分析,原因可能有多方面:第一,为了筹集资金,支持公司扩张;第二,公司股东结构发生变化,需要对股权进行调整;第三,为了优化公司业务结构,对于不符合公司战略的业务进行剥离;第四,股东之间存在分歧,需要通过股权转让解决分歧;第五,与公募增长、产品业绩有关,部分股东对公司的未来表现缺乏信心;第六,股东自身存在问题,需要转让股权进行变现。

对于中小公募股权转让困难,第三方人士认为,受宏观经济环境、股市震荡、投资者信心等因素影响,股权转让市场表现不尽如人意。如果公募基金机构在知名度、产品业绩等方面表现相对较弱,那么投资者对其认可度可能不会太高,也会导致股权转让难以成功。