

## 2019年8月银河消费驱动基金投资策略报告

我们继续保持对市场的中性态度,认为市场仍将保持平稳趋势,但消费继续存在结构性机会。

美元降息后,短期有一个兑现过程,但拉长电看,影响市场的核心因素逐渐从外部转向内部,贸易战的影响逐渐让步于企业利润和货币政策的相机抉择。外部情况好转,货币政策可能逐渐收紧以避免通货膨胀;外部情况恶化,货币政策可能持续宽松以减少信用风险。

因此,短期要非常关注中报的表现。

基本上,食品饮料和家电行业龙头业绩无需担心,但汽车和服装基本面略弱,是否存在底部拐点仍需要观察。

核心资产的估值上,短期仍然还不算离谱,似乎还可以期待超预期的个股和下半年可能出现的估值切换。但在这个位置,我们认为中报业绩不足的板块可能出现分化,业绩稳健甚至加速的龙头还有较大的机会,而中报掉队的个股和子板块可能会出现较大回调。

另外,前期行业趋势已经沉迷了一年的汽车、传媒等行业更值得关注,行业拐点随时可能出现,而其估值已经包含了大部分的利空预期,考虑部分消费的刚性和我国消费梯度化、多样化的特点,前期低迷的消费板块需要认真重视。