

## 融兴周评

尊敬的国融融兴投资人：

本周市场持续调整，特别是前期表现良好的核心资产出现了显著下跌，虽然我们适度控制了仓位但仍然产生了较大的回撤。对此，我们对投资方向进行了适当调整，来应对接下来的市场变化。

首先，降低医药行业的配置，虽然长期对医药行业持乐观态度，上市公司的盈利仍可以保持稳定且较快的增长，但短期估值确实有一些贵了，经过调整后仍然需要时间进行适当消化。目前，把医药配置从超配降低到标配，保留估值较为合理的龙头品种和一些增长确定性较高的细分领域龙头。

其次，加大白酒的配置力度，白酒行业是消费中的顺周期行业，随着疫情消散和经济复苏，白酒消费场景开始回归正常。同时，两节来临，礼仪活动和婚庆开始增加，对白酒动销有正面推动。在经济顺周期和货币较为宽松的场景下，高端白酒存在提价空间。

最后，提高顺周期行业的配置比例，特别是地产后周期、工程机械、汽车零部件行业存在周期上行或向上的周期拐点。估值较为合理，三季报存在超预期可能。

回到投资上：市场已经出现了较大幅度的调整，提高仓位，避免过度悲观，市场大概率会继续维持震荡。继续持有以业绩增长确定性为基础的核心资产。

感谢各位投资人一直以来的支持和信任，我们一定全力以赴，不

负所托。

国融基金管理有限公司

2020 年 9 月 15 日

免责声明：

未经国融基金管理有限公司事先书面许可，任何人、机构不得将此文件或其任何部分以任何形式进行派发、复制、转载或发布，且不得对本文件进行任何有悖原意的删节或修改。本报告所载信息来源于本公司认为可靠的渠道和分析师个人判断，但本公司不对其准确性或完整性提供直接或隐含的声明或保证。投资有风险，可能发生投资损失。过去业绩表现或任何预测都不预示其将来投资结果。此报告不应被接收者作为其投资决策的依据，本公司或本公司的相关部门、雇员不对任何人使用此报告内容的行为或由此而引致的任何损失承担任何责任。本文的知识产权由国融基金管理有限公司所有。本文件为内部资料，仅供国融基金管理有限公司向符合条件的特定客户发送。