

好久没梳理市场了，今天说说我对近期市场理解以及后市的看法。

从去年11月份至今吧，
A股市场算是进入了一条线，你说估值修复也好，困境反转也罢，其实说白了就是找低位的做修复，这些修复也都是有逻辑、有催化的。

先是11月-1月份，修复的是经济复苏预期，这里面受益总量经济发展的行业涨得是最好的，包括消费、金融、互联网、周期这些。

然后是2月至今的行情，修复的是一些近两年跌幅加大+有催化、有想象力的方向，比如计算机、通信、传媒、半导体等。

但问题在于，市场的钱是比较有限的，涨了就会对其他方向造成抽血，我们就看到新能源、军工表现一直很差。他们也都有一个共性，就是过去被资金追逐过的方向。虽然业绩依旧还是不错的，但市场的核心还是在做“修复”。

所以，最近的市场是无法用基本面和景气度来说的，更多是修复和主题性的投资。

接下来进入到4月份，有两件大事儿，或许会对当前的市场逻辑产生影响。

一是4月份会逐步披露年报和一季报的情况，市场的重心可能也会回到基本面上来。

二是4月份还有政治局会议，这个会议也是非常重要的。

如果说一季度经济修复的不及预期，可能会在会上“空中加油”，给一些稳经济政策，如果说经济符合预期或者好于预期，那么也可能会把政策收一收。从近期降准来看，预计继续加油的概率是较大的。此外，在会上也会提到一些未来重点的产业政策，估计还是安全、数字这些。

展望全年，我们依旧维持去年11月对23年行情的判断。

当时我们提出了一个观点，叫做信心重建。

这里面有很多，一是疫情对经济影响信心的重建，二是经济修复与居民消费、投资信心的重建，三是外资对中国产业政策、企业家精神信心的重建，以及针对美联储加息对全球影响信心的重建。

这些其实都是22年导致市场下跌最核心的原因，

2800点附近都包含了这些悲观的因素，所以除非有更大的风险，否则跌破这个位置是比较难的。也就是说，即使调整，下面的空间也非常有限。

不仅如此，今年虽然说信心重建需要一定的过程，需要一定的时间，但是至少是比22年好很多的，因此我们认为，今年的A股市场大概率是一个收红的状态。

不过也不要期待指数能有多少的增长

，毕竟今年5%的GDP增长目标摆着呢，这其实就给了市场一个预期。

机构们会去测算，这个GDP5%的目标是怎么实现的，基建增长多少、消费增长多少、出口增长多少，地产拉动多少。

这个是宏观策略研究员干的事情，然后基金经理们可以参考宏观策略的一些观点，加上自己的跟踪，去算下合理的业绩。

比如今年地产增速是多少，对应到行业中的企业再去算下企业的盈利情况，依据盈利的情况去算当前的价格是否合理。

现在市场普遍预计下半年经济会迎来修复

，工业产品价格的PPI、消费价格的CPI、工业企业利润、工业产成品库存、甚至是地产增速都会在下半年迎来好转。

回到方向上。

还是那几个吧，只是加了一个潜在的产业趋势。

一是受益下半年经济修复、消费场景修复的可选消费、医疗服务、地产链的建材家居这种。

二是有望延续高景气的储能、军工。

军工最近跌也是被抽血，现在就是没有催化的东西，订单也都在执行中，还是要等催化，不论是业绩催化还是地缘政治催化。

三是新闻、热点可能不断发酵的数字经济、人工智能。

这块还是要关注真正核心的产业趋势受益的公司吧，而不是纯瞎炒，如果发现了机

会，机构肯定是不放过的。未来，如果真的有受益的公司或方向出来，也不排除继续像新能源产业趋势一样抱团的情况。抱团是坏事，但抱团也只是代表结果，代表一致性的看好。

对于TMT这块，现在公募的仓位基本在电子上，四季度和一季度有些加仓了计算机，整体TMT持仓比例其实并不高，这波主要是游资和私募。

四是受益美联储加息结束、美债可能回落的港股。

最后，再跟踪个一直比较关注的事儿。

昨天，苹果公司宣布今年的全球开发者大会将在6月5日举行。

大家都在翘首以盼苹果MR产品，毕竟经过了多年的打磨，市场都很期待，这个产品叫做Reality One或Reality Pro。

对于这个产品，厂长就关心一点，能不能成为爆款？

具体什么样还没有时间去看，但预计3000美元的价格确实有点贵的，换成人民币要2万块了，会有那么多人去买吗？

这样对销量可能就有影响，销量没那么多，对相关消费电子公司代工的需求也就有限制。

这块后续再看吧，看到这个价格比较失望，看看国内有没有厂家能跟进模仿，今年整个VR爆款出来。

今天就这样，有问题留言区。