

一、目前持有的股票及本月调仓

这个月，我持有的股票又有所变动，目前持股：贵州茅台、爱尔眼科、片仔癀、东阿阿胶、中科曙光、长江电力。也就是说，我把青岛啤酒换成了长江电力。

这次换股主要基于这样两个原因：

1、啤酒行业高端化，是有天花板的

啤酒是一种舶来品，发源地在欧洲。当然在我国也算历史悠久了。我国的啤酒行业，经历几十年的低端啤酒的激烈竞争后，目前市场上只剩了五大啤酒巨头：华润啤酒、青岛啤酒、百威亚太、燕京啤酒和重庆啤酒。

目前，在国内啤酒消费总量不断萎缩的前提下，这五大巨头不约而同的开启高端化进程，也就是不断发力高端，超高端的啤酒，提高毛利率和净利率。这也是欧美国家走过的路。

但是，高端啤酒的渗透率，是有个天花板的，按照欧美国家的经验，高端啤酒的渗透率达到25%以后，渗透率就会慢下来。也就是说，到那个时候，高端啤酒厂商的毛利率和净利率的提升，也会慢下来，各大啤酒厂商的成长性也会慢下来。这个时间点，大约在2025年。基于我是长线持股的习惯，现在换股，是早了点，但是我觉得能接受。

当然，现在是夏季，是啤酒消费的旺季，青岛啤酒的股价可能会表现比较好，短期股价表现，我一般不太在意。

2、长江电力

之所以换成长江电力，我得承认，我的心理上有路径依赖，跟长江电力在过去八九年的股价表现优异有关。我相信它未来也不会太差。

从基本面上看，一方面，长江电力过去运营管理着三峡、葛洲坝、溪洛渡、向家坝四座大型水电站，是世界级水力发电龙头公司，业绩非常有保障。

另一方面，更重要的是，2021年11月29日，长江电力宣布筹划重大资产重组，重组云川水电的核心资产：乌东德和白鹤滩水电站。这两大水电站全部建成投产后，按装机容量看，分别位列世界第七大、世界第二大水电站。

这就给长江电力，注入了新的业绩增长预期，也就是说，长江电力在过去业绩有保障的基础上，还有一定的成长性。

当然，我对长江电力研究还很浅，还需要深入去理解这家公司。

二、对未来市场预判

1、2022年下半年

严格的说，五六月份涨起来的这波行情，我是比较意外的，因为我觉得很多股票都没有跌到位，估值还是偏高。所以下半年一旦外界有个风吹草动，我认为股市还是有可能跌下去的，所以还是要做好风险防范工作。

目前，不确定性来自两个方面：

(1) 佩洛西会否访台

一旦访台，有可能意味着开战，对资本市场肯定会造成重大影响。

(2) 美联储什么时候能结束加息缩表以及国内的货币政策走向

我们都知道，美联储加息，对A股市场是有影响的，我原来预计，美国十一月份中期选举后，美联储会从“大鹰”，变成“小鹰”。货币政策会有轻微转向。但是美联储每加一次息，货币紧缩就更进一步。

而我们央行，经过五月份、六月份放水8万亿后，七月份以后进一步大幅放水的概率是比较低的。

尤其是，本周末召开的政治局会议定调：不再强求5.5%的经济增速，不会为了过高的经济增速大水漫灌。

因此，可以预测，下半年，在经济复苏尚不稳固的情况下，国内货币紧缩不太可能，但是也绝不会大水漫灌，因此，我认为股市出现大幅上涨的可能性是比较低的，有可能在一个区间内上下波动，投资者还是应该做好风险防范工作。

2、2023年

现在预测2023年，显然有点早。但是我想简单说一下：

首先说观点：我对2023年的行情，是比较看好的。原因有两点：

(1) 十一月份美国中期选举后，美联储会从“大鹰”变成“小鹰”

美联储最近一些年，独立性有所下降，主要是为政府服务。中期选举后，拜登的重点目标就会转向大选，相应的，关注目标，也会更关注就业率，通胀问题也会往后放一放。而且最近美国经济出现了比较明显的衰退迹象，所以我相信，中期选举后，美联储的货币政策，会有微调。

(2) 明年我国经济，会比今年更好

就大家的感觉也会知道，今年上半年，因为疫情因素，很多重要城市停摆，供应链断裂，经济陷入了深度衰退。下半年，随着复工复产，经济开始复苏。

周末的政治局会议也提出：经济发展上要扎实做好民生保障工作。经过下半年的政策提振，我相信，明年的经济发展势头一定会比今年更好。

因此，我认为明年有可能真正进入牛市，所以各位投资者，还应该在做好今年下半年风险管控的基础上，耐心等待即将到来的牛市。

总的来说，我认为，我们现在正站在一个历史性大机会的门口，我希望真正的投资者，能拿出耐心，等待大牛市的到来。

公众号：顺溜的投资笔记