

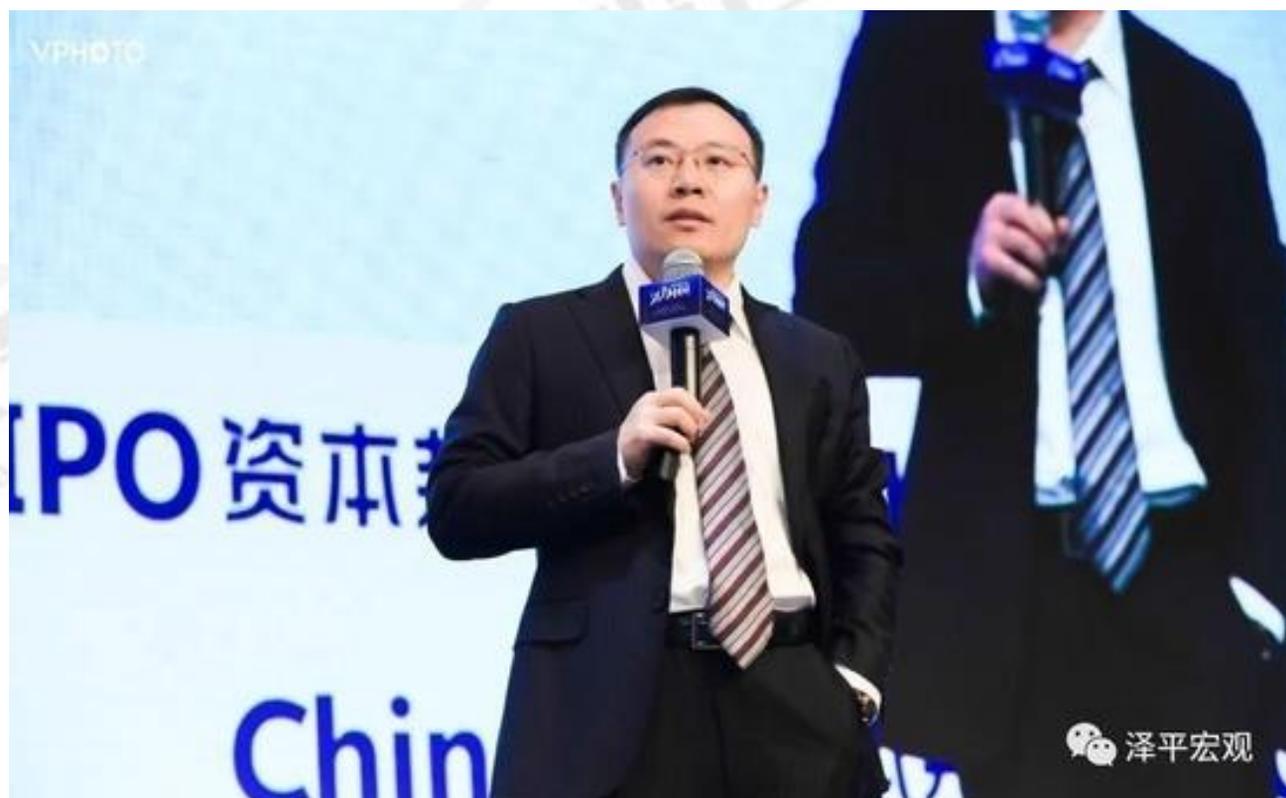


任泽平：不要倒在黎明前



意见领袖 | 任泽平

最近很多朋友私信来问，统一回复：是的，至暗时刻，我们看多了。低迷之际，我们抗多头的旗了。3月17日《从今天起开始乐观》，4月6日《新一轮结构性牛市猜想》，均是深思熟虑、认真推演后得出的，这使我们想起了彼得林奇的鸡尾酒舞会，想起了巴菲特的市场先生。更重要的是，我们相信中国经济的未来前景，过去40多年，海内外每遇到困难都不缺一波波唱空中国的声音，但是中国披荆斩棘创造了世界经济增长的奇迹，我们每次都转危为机、化危为安、否极泰来，为那些对中国经济长期乐观的投资者带来了丰厚的馈赠。在全球来看，未来中国经济仍处在强有力的上升期，我们将重新回到世界舞台的中午，拿回属于我们的几千年来位置和荣耀，参考《中国经济的十大规律》和《中国经济的十大预言》。是的，我们愿意在这个时候，传递理性、专业和信心。



今年经济形势的四大关键是：

房地产软着陆。房地产是周期之母，第一大支柱产业，房地产稳，则经济稳。已经有 80 多个城市加入到房地产调控松绑的行列，预计后续会有越来越多的城市因城施策稳房市。

科学防疫复产复工。建议提高科学应对和应变能力，相信未来事情往积极的方向变化，将疫情对经济的影响降到最低，兼顾抗疫和复产复工。同时，向战斗在抗疫一线的同志们致敬。

新老基建逆周期加码。专项债提前投放。房地产市场回暖有助于改善土拍市场和地方财政，进而打通房地产-金融-财政的循环。

市场主体信心恢复。大规模减税降费，纠偏合成谬误，呵护市场主体

的政策将陆续出台，促进市场活力恢复。

未来需要货币财政扩张，并以改革的方式稳增长，理论上，公共政策部门拥有无限弹药，不要和拥有无限弹药的人做交易对手盘，经济恢复力度取决于政策对冲力度和节奏。稳字当头，预计房地产调控松绑、降准降息、专项债、科学防疫等一系列稳增长的利好政策将陆续出台，甚至力度更大的新预案正在研究。

至暗时刻，我们建议投资者保持理性乐观，不要放大短期悲观因素，忽视长期乐观因素，在一系列利好政策不断出台之际，在好公司好股票的股价跌破内在价值之际，不要倒在黎明前。七大催化剂已经在路上，重点关注五大结构性机会。

什么样的假专家？那些马后炮式的在市场跌入底部时散布悲观情绪，越跌越悲观，越涨越乐观，从来不讲估值、基本面、逻辑、框架，这些无非是顶着专家旗号的散户而已，自己做投资也一塌糊涂。真正的投资者应该对于好公司好股票越跌越乐观，越涨越悲观，底部乐观，顶部悲观。投资是反人性的，所以注定是少数人的成功。投资根本上是认知的变现，要做好投资先从改变认知开始。

“时代的一粒灰，落到自己头上才是一座山”。那些喜欢当看客、说风凉话的人，不希望你看到有人为民生、公益奔走呼吁的时候表达敬意，起码应该多一些同理心、温度或者善意。不要等到时代的灰尘落到自己头上，才感到是一座沉重的大山，再哀叹，再怨天尤人。人生不易，值此时

艰，我们更需要携手共渡难关。这也是这些年倡导“新基建”“放开三孩”的初心，人微言轻，才疏学浅，位卑未敢忘忧国。

我们愿意在这个时候，传递理性、专业和信心。至暗时刻，理性乐观：不要倒在黎明前。悲观者正确，乐观者赚钱，那些长期理性乐观的人最终将获得时间的馈赠。



从今天起，开始乐观

文：任泽平团队

先开门见山，亮明观点：从今天起，希望大家开始乐观。

近期由于疫情反复、俄乌冲突、美联储加息、房地产销售下滑、输入性通胀压力上升等因素叠加，经济出现新的下行压力，资本市场开年调整，中概股更是雪崩，投资者对一些短期负面因素出现了过度反应。

站在市场的至暗时刻，怎么看？怎么办？风险还是机会？

每临大事有静气。自律和理性是投资者与经济形势分析人士最珍贵的品质，在泡沫时克制欲望，在低谷时克制恐惧。

没有人可以靠做空自己的祖国致富。

当下的经济和市场，使我想起了 2020 年疫情爆发之初，当时资本市场出现了极度恐慌性抛售，一季度 GDP 增速砸下了-6.8%的大坑。由于中国政府在抗击疫情方面走在全球前面，迅速复产复工，政策对市场十分友好，经济快速回升，一季度成为“黄金坑”，随后 2020 年 A 股竟然走出了小牛市行情。2020 年初我们倡导“新基建”。

当下的经济和市场，使我想起了 2018 年底，由于金融去杠杆等因素叠加，宏观经济和资本市场十分低迷，投资者十分悲观，市场上流行“2018 年是过去十年最差的一年、但将是未来十年最好的一年”自嘲段子。但是，

2019年政策转向友好,经济恢复性增长,A股走出了结构性牛市行情。2018年底我们提出《否极泰来》。

历史告诉我们,投资者总是夸大短期因素,忽视长期因素,这就是动物精神和非理性。站在当下,我们或许应该看的更长远,所谓“不畏浮云遮望眼”。

当前市场是否对短期的悲观负面因素过度反应了呢?是否对长期的乐观积极因素忽视了呢?

我认为未来长期有十大乐观的因素:

第一大乐观的因素:从全球来看,中国经济正处于上升期,十年内有望成为世界第一大经济体,成为世界和平与繁荣发展的中流砥柱,构建人类命运共同体。

中国经济发展处于全球领先地位。2021年中国实际GDP增长8.1%;同期,美国GDP同比5.7%、德国2.8%、英国7.5%、日本1.7%。IMF预计2021年全球经济实际增速5.9%。

预览已结束,完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_40444

