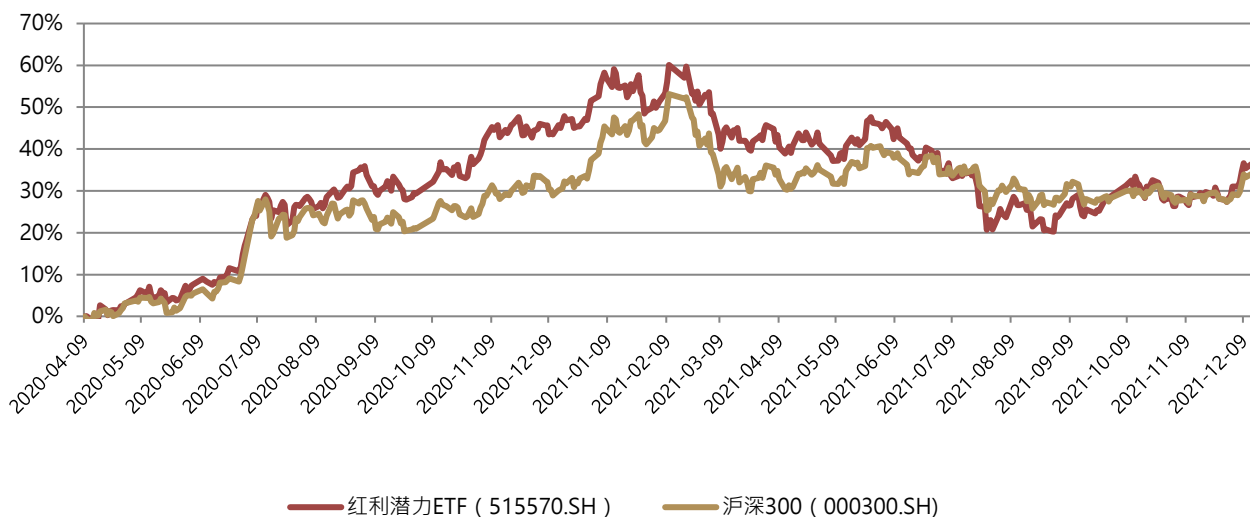


基金资料	
相关指数	中证红利潜力指数收益率
样本选取方法	沪深A股 (1) 过去3 年连续现金分红，且分红比例不低于30%； (2) 日均总市值排名前80%； (3) 日均成交金额排名前80%。
选样方法	计算其每股收益 (EPS)、每股未分配利润和净资产收益率 (ROA)，并得出综合排名 - 选取前 50 支为指数样本

五大权重股		
601318.SH	中国平安	13.68%
600519.SH	贵州茅台	10.95%
000333.SZ	美的集团	10.01%
000858.SZ	五粮液	6.02%
600887.SH	伊利股份	5.37%

红利潜力ETF (515570.SH) 累计表现(%)



资料来源：万得·山西证券
时间：2020年4月09日至2021年12月10日

一周行情更新

红利潜力ETF (515570.SH)	1.22	3.31%
沪深300 (000300.SH)	5,055.12	3.14%

资料来源：万得·山西国际
时间：2021年12月06日至2021年12月10日

一周五大涨幅成分股

603589.SH	口子窖	19.90%
600340.SH	华夏幸福	15.96%
002508.SZ	老板电器	12.69%
002841.SZ	视源股份	12.20%
300628.SZ	亿联网络	12.12%

一周五大跌幅成分股

600563.SH	法拉电子	-11.32%
002315.SZ	焦点科技	-4.41%
600801.SH	华新水泥	-4.40%
601088.SH	中国神华	-3.98%
600066.SH	宇通客车	-3.73%

A股市场周报

2021年12月10日，中央经济工作会议通稿公布。会议首次以“三重压力”描述中国当前的经济现状，充分表达了政策层对短期稳增长的重视。一方面，会议强调逆周期政策要加力稳增长，另一方面部分跨周期的调结构政策将做出相应调整、纠正前期遇到的问题。两方面政策一进一退、“对症下药”，是本轮促增长的主要线索。

经济三重压力下，政策稳增长意图被重点突出，逆周期政策将加大力度。在充分肯定成绩之余，会议提出了我国经济发展面临的“需求收缩、供给冲击、预期转弱的三重压力”；对于外部环境的判断，在7月政治局会议的“更趋复杂严峻”之外加上了“不确定”。“稳健有效”的宏观政策被放在明年重点工作的第一条，上一次中央经济工作会议通稿类似的安排还是在2014年。会议通稿中专门指出要“围绕保持经济运行在合理区间，加强和改善宏观调控，加大宏观政策跨周期调节力度，提高宏观调控的前瞻性针对性”，“跨周期和逆周期宏观调控政策要有机结合”。

从逆周期视角来看，我们重点关注以下几点，一是“保证财政支出强度，加快财政支出力度”，明年财政政策的逆周期调节作用将加大并适度前置。我们在年度财政展望报告中指出，预计明年一般公共预算赤字率在3.0-3.2%，新增专项债或小幅压降至3.5万亿元左右，广义赤字率为5.8%（今年实际赤字率或约5.2%）。广义基建投资或在6%左右（若适度放松配套资金要求，或反弹至8%左右）。在减税降费方面，我们预计今年全年减税降费规模或达1.2万亿元，明年减税降费规模或增加至1.5万亿元左右。

二是货币政策总量保持充裕，结构性支持重点仍在。会议强调，稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕；这意味着货币政策或将根据经济形势和信贷形势的发展进行灵活调整。此外，会议强调“引导金融机构加大对实体经济特别是小微企业、科技创新、绿色发展的支持”，相关行业仍然是货币政策发力重点。我们在货币政策展望中指出，2022年稳信用的重点包括房地产融资企稳、绿色信贷加速投放、非标融资收缩放缓，2022年新增绿色贷款同比增量可能达到1万亿元以上。

三是稳就业是工作重点，“六保”中突出“三保”。会议提出“要继续做好‘六稳’、‘六保’工作特别是保就业保民生保市场主体”。

总的来看，本次中央经济工作会议传递出了清晰的稳增长信号。本轮稳增长政策的最大特点，就是要将逆周期政策（稳增长）与跨周期政策（调结构）进行有机结合，因此需要中央与地方、以及各个部门之间的协调合作，进退有度。明年一季度或是政策的密集发力期，届时我们可能将看到财政政策、货币政策、行业政策的协调配合，共同推进稳增长目标落地。

全球资金市场周报

随着我们进入今年的最后阶段，客户越来越关注通胀与增长之间的权衡。美联储主席鲍威尔11月30日在参议院银行委员会的证词是强硬的，“暂时性”语言的放弃强调了这样一种看法，即通胀压力仍然比今年早些时候许多人认为的更具粘性。他强调，“通胀持续走高的威胁已经增加”。美国11月CPI升至6.8%，核心CPI升至4.9%，创30年新高。欧元区11月整体通胀率也大幅上升至近5%，而核心HICP通胀率同比上升至2.6%以上，远高于市场普遍预期。与此同时，德国新联盟还宣布承诺在2022年将最低工资提高25%至12欧元/小时，并承诺不将养老金侵蚀到低于目前的水平，这进一步说明，尽管有一些暂时的供应链问题，更高的工资成本将在大流行后周期加剧通货膨胀。

事实上，尽管美联储发表了更为强硬的评论，但曲线普遍趋于平缓，实际利率仍然严重为负。长期利率也有所下降，美国30年期国债收益率目前低于1.7%，为今年1月初以来的最低水平。但随着我们进入2022年，负实际利率的背景继续支持股市。负实际利率加上高股票风险溢价表明，在没有增长冲击的情况下，股票市场可能会在未来取得进展年，虽然速度较慢