

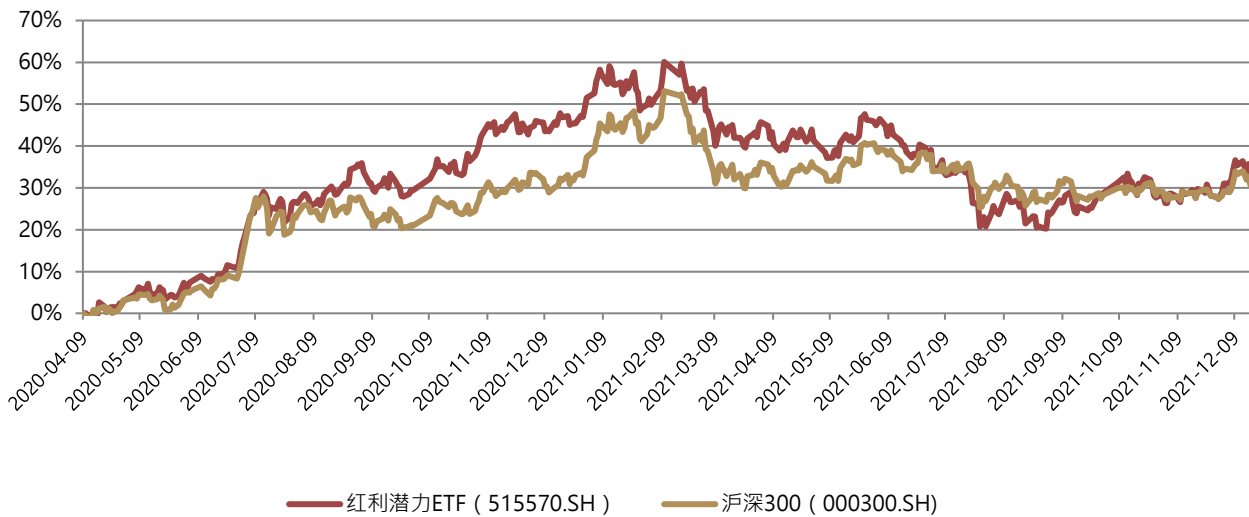
基金资料

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	14.68%
600519.SH	贵州茅台	9.13%
000333.SZ	美的集团	8.62%
600887.SH	伊利股份	5.74%
000858.SZ	五粮液	5.52%

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17日

一周行情更新

红利潜力ETF (515570.SH)	1.20	-1.73%
沪深300 (000300.SH)	4,954.76	-1.99%

资料来源：万得·山西国际
时间：2021年12月13日至2021年12月17日

一周五大涨幅成分股

002605.SZ	姚记科技	13.01%
300033.SZ	同花顺	5.83%
600346.SH	恒力石化	4.58%
000672.SZ	上峰水泥	4.33%
002315.SZ	焦点科技	4.16%

一周五大跌幅成分股

603877.SH	太平鸟	-10.63%
600389.SH	江山股份	-8.53%
600729.SH	重庆百货	-8.42%
002032.SZ	苏泊尔	-6.13%
600383.SH	金地集团	-5.79%

A股市场周报

不期待躁动

1、中央经济工作会议后，市场交易的主线是看似是：地产边际放松，流动性宽松。其实数据上看真正逻辑就是“买回前2季度减持的重仓股”。以经济建设为中心需要数据验证和更多政策信号，短期未形成合力。当下也形不成今年1月的核心资产上涨——对应基金发行——加速上涨的正反馈。当然，风险也没有那时大。

2、清查北上资金的账户，明显不应该只以托管在中资机构的外资视为假外资，海外投行里面也有不少。在新规颁布当日，“最真外资”的外资银行资金正常流入19亿时，“外资券商+中资”大幅流出75亿。存量持仓确定是真外资的，预估有80%，其它可以再讨论。尽管有1年宽限期，该类资金杠杆成本与海外流动性挂钩，即使没有新规，后面也是波动来源。12月以来流入的“北上资金”，托管账户看主要边际贡献也是这部分资金。最近美股波动率有重新抬头趋势，海内外波动联动需要关注。

3、跨年躁动不要期待。抓全年主线更重要。还是看电力、周期。电力整体在能源中具有成长性。2022年电力紧缺的核心，将由2021年的严重缺煤，过渡到多因素的共振：煤炭产能紧平衡、电力价格机制待优化、可再生能源系统的稳定性与电网建设需补短板。传统周期而言，长期盈利中枢上移需要重定价是内在逻辑，而三类原因可能是未来催化：需求预期恢复后的增量利润分配认知；供给约束下的价格企稳反弹；高现金流的转型能力带来的价值重估。

全球资金市场周报

标普 500 指数 25% 的年初至今回报率加上已实现低波动率产生了自 1987 年以来最高的风险调整后指数回报之一。我们 2022 年年底目标 5100 (+10%) 接近分析員比較高的水平。股票分析师的意见也有很大的分别，我们研究了分析师价格目标分歧最大的公司都是高夏普比率篮子的。

均值成分股提供 2.6 倍的回报 (32% 对 12%) ，风险相似 (隐含波动率 32% 对 29%) ，风险调整后的回报是标准普尔 500 指数的 2 倍 (1.0 对 0.4) 。