

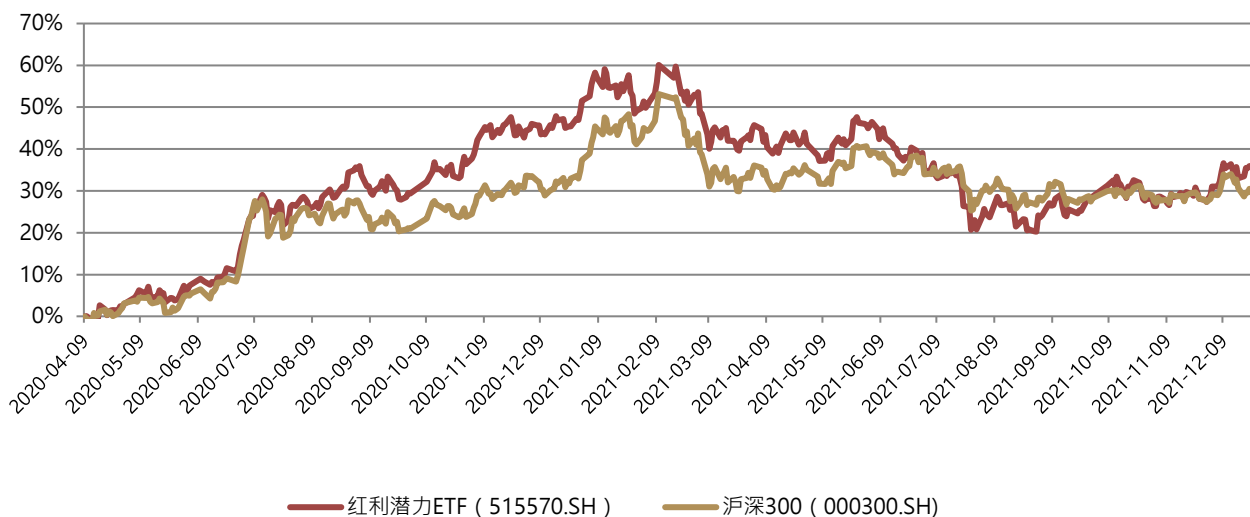
基金资料

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24日

一周行情更新

红利潜力ETF (515570.SH)	1.22	2.17%
沪深300 (000300.SH)	4,921.34	-0.67%

资料来源：万得·山西国际
时间：2021年12月20日至2021年12月24日

一周五大涨幅成分股

000538.SZ	云南白药	9.78%
300498.SZ	温氏股份	9.63%
603444.SH	吉比特	9.08%
600660.SH	福耀玻璃	8.71%
600048.SH	保利发展	8.18%

一周五大跌幅成分股

600389.SH	江山股份	-6.31%
603877.SH	太平鸟	-5.14%
600346.SH	恒力石化	-4.02%
601225.SH	陕西煤业	-3.91%
002415.SZ	海康威视	-3.07%

A股市场周报

1、上周我们提示了风险。当下市场正在从相对收益定价转往绝对收益定价，传统稳态正被打破，调整还会继续；周五调整中，北上资金还没有充分表达观点，我们倾向于负面。全市场不用过度悲观。我们不认为2022年是基本面+海外流动性的双杀，恰恰相反，扰动过去后，基本面却是机遇。

2、稳增长的技术细节上有很多争议，但是政策表态方向很确定。类似情况就如今年9月，投资者从技术上坚信动力煤供应紧张，最终证明不能因为无法预期最终达成目的的方式（核增产能、行政限价和提升产量），而忽视了政策的决心和阶段性达到目的的能力。这一次，政策站在了投资者的友好面。

3、兴基建、稳地产是“稳增长”的主要手段，这是后面机遇所在。近期可以往低估值方向布局，按照过往复苏交易经验，一般金融（地产、银行）与煤飞色舞先行，建材+工程机械+建筑贯穿，钢铁+化工（整体，细分随链条上涨）收尾。这次周期股的供给已是共识，但是需求周期的波动仍然关键，要借鉴过往需求周期的经验。但这次的不同是，很多行业盈利还未如历史般回落，预期改善已经在途。

4、春节前市场震荡为主，调整主线为佳。推荐：房地产、银行、建筑、煤炭、有色（铜、铝）。长期组合不变。

全球资金市场周报

我们预计国会在2022年只会适度增加支出。虽然国会可能会批准一些与制造业和供应链相关的激励措施的新支出，但我们不再期望参议院通过“重建更好”法案及其包括的近期支出关于扩大儿童税收抵免的延期。这意味着财政支持将下降得更厉害，到2022年第4季度，从目前GDP水平的近6%增长到1.5-2%。

主要出于这个原因，我们预计第四季度/第四季度的GDP增长将放缓至低于预期的2.4%（或全年为3.5%）。服务业的进一步重新开放、被压抑的储蓄和财富效应对消费者支出的提振以及库存补货都应该支持明年的增长，至少在Omicron的风险减少之后。但我们认为共识低估了财政逆风的规模。

由于劳动力需求炙手可热且失业救济金现已到期，我们预计失业率将在2022年底回到大流行前的50年低点3.5%。劳动力参与率可能会低于大流行前的趋势，尽管这看起来主要是自愿的或结构性的。

当前的通胀飙升可能会在好转之前变得更糟，但到明年年底，我们预计核心PCE通胀率将降至2.5%。诚然，我们预测的关键驱动因素——耐用品行业供需失衡的部分解决——很难把握时机。但我们不认为潜在的工资增长或通胀预期与美联储2%的通胀目标不一致，因此预计通胀将开始显著下降。

明年的高通胀可能会使美联储保持在季度紧缩的道路上。我们预计FOMC将从3月开始三次加息，并宣布资产负债表径流开始，这可能会比上一个周期更快。我们的预测要求在2023年和2024年每年额外加息三次，最终利率为2.5-2.75%。市场定价远低于此，我们预计它会在明年上涨。