

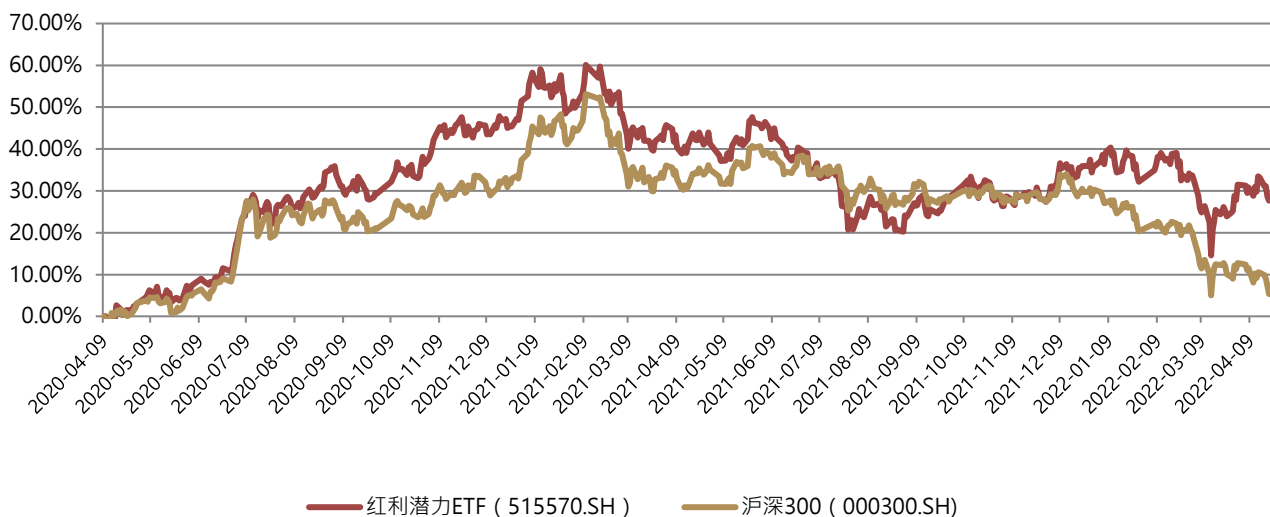
基金资料

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4月22日

一周行情更新

红利潜力ETF ( 515570.SH )	1.16	-3.26%
沪深300 ( 000300.SH )	4,013.25	-4.19%

资料来源：万得·山西国际  
时间：2022年4月18日至2022年4月22日

一周五大涨幅成分股

600389.SH	江山股份	12.55%
603877.SH	太平鸟	4.68%
300628.SZ	亿联网络	4.07%
601006.SH	大秦铁路	3.55%
000581.SZ	威孚高科	3.19%

一周五大跌幅成分股

600395.SH	盘江股份	-14.86%
300760.SZ	迈瑞医疗	-11.38%
002315.SZ	焦点科技	-9.68%
002605.SZ	姚记科技	-9.63%
600383.SH	金地集团	-9.35%

### 寻找情绪宣泄后的主线

1、疫情的担忧的情绪最近进一步扩散，2020年年初，3月，还有海外的12月因奥密戎冲击，历史经验是问题总会过去，其实大家都懂，就是怕情绪冲击太强，带来太大波动。可以参考的就是2020年3月时对应的估值底到今天到今天是3014点，今年3月初也正好跌到那附近。交易结构当下不算拥挤，这个位置跌出大麻烦的概率小。

2、关键还是看这之后的情形：当下上游盈利在经济中占比提升已经是不争的事实，即使受到需求影响也意味着中下游恶化更为严重。如果改善，那么出口因贬值受益、稳增长（基建和耐用消费）和疫情恢复都会在改善中下游基本面的情况下改善上游。现在上游的市值占比和盈利占比不匹配，历史看，净利润占比和市值占比的趋势变化是一致的，甚至有矫枉过正的过程。考虑到上游资源股也很难有新进入者，市值弹性较大。1季度基金持仓看，遵循这一趋势的资金表现也很好，更重要的是出现了负债端的申购。

3、贬值是一个很大的变化。相当于当经济下滑后，没有办法主动或者被动的保持对内的金融紧缩了。出口企业的下游价格变向提升了，这有可能被矛盾突出的上游赚走大部分利润；而原材料的直接进口成本也提升了。今年以来中国的周期品此前是慢于海外的，后面边际变化的速率中国会提升。

4、关于滞胀还是衰退，这次要直接衰退可能没那么容易，因为这次通胀是供给因素，联储更善于调整的是需求，加息还会影响到供给环节。当然，市场会抢跑，会试错。跌了是机会。

### 全球资金市场周报

美联储为抑制通胀而收紧政策将引发经济衰退的前景一直是投资者的担忧。收紧的 FCI 通常会导致股价下跌，因此对经济有利的结果可能对投资者不利。

我们的宏观模型预计 2022 年增长与价值交易将横盘整理。恢复持续的增长股票表现将需要股票投资者对经济将放缓但避免衰退以及通胀将软化到足以减少对进一步收紧。

这样的结果是可能的，但投资者怀疑美联储能否在不导致 2023 年经济衰退的情况下实现这两个目标。投资者应该优先考虑稳定，而不是单纯的增长。