

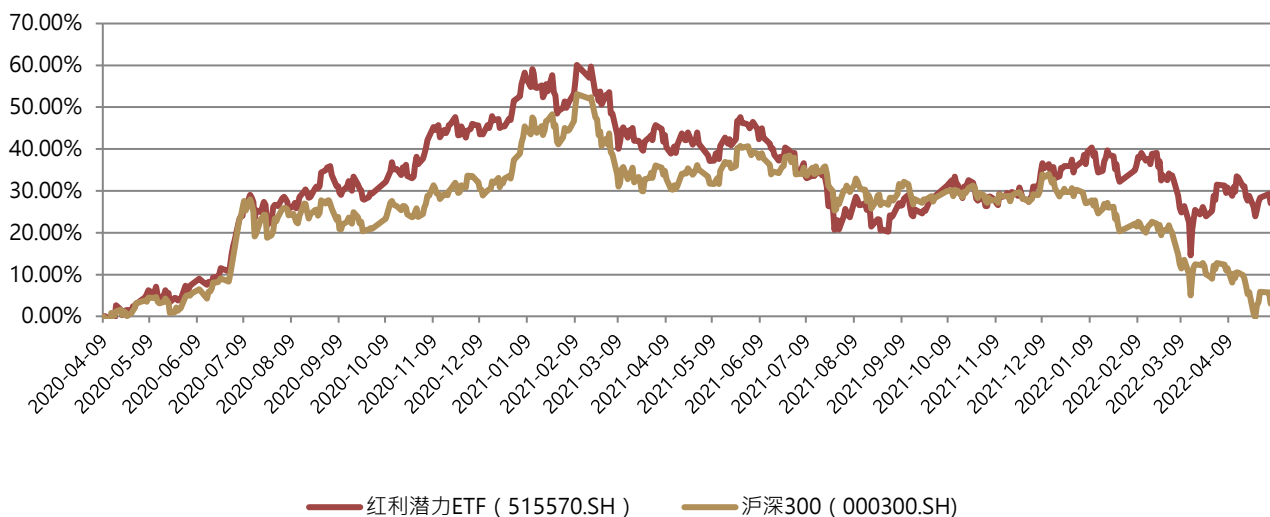
基金资料

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2022年5月6日

一周行情更新

红利潜力ETF (515570.SH)	1.14	-1.72%
沪深300 (000300.SH)	3,908.82	-2.53%

资料来源：万得·山西国际
时间：2022年5月5日至2022年5月6日

一周五大涨幅成分股

002315.SZ	焦点科技	21.05%
002932.SZ	明德生物	16.37%
600389.SH	江山股份	14.10%
600346.SH	恒力石化	13.22%
000651.SZ	格力电器	8.81%

一周五大跌幅成分股

002415.SZ	海康威视	-18.10%
001979.SZ	招商蛇口	-12.06%
600048.SH	保利发展	-9.55%
600383.SH	金地集团	-8.96%
000961.SZ	中南建设	-8.35%

疫情进程以及跟踪

1、外盘：美股6号周五晚惯性下探后弱反弹，未完全企稳，预计后续仍会进一步下跌。美原定于5月5日发布对华政策但因国务卿阳性而推迟，据报道无超常规内容。美威胁将制裁延伸至中国后，中方在俄乌战争的调子上有调整。9号周一香港佛诞休市。预计会部分受美股情绪影响。

2、疫情：常委会强调坚持动态清零，对经济、复工等未提，周五投资者情绪普遍悲观，担心经济失速。此外，卫健委发布推广方舱医院和核酸检测点建设，一二线城市72小时核酸估计将常态化。上海目标5月10日社会面清零。北京8日已实现社会面清零，朝阳区管控升级全员在家办公。

3. 5月5日继续100多家涨停，情绪高潮期，本来6日就是分歧、要获利回吐。叠加美股大跌、对常委会的悲观解读，强分歧，因此前半周市场会偏弱。目前预判常委会涉及的方舱建设和核酸常态化可能构成新主线，成为经济下行担忧下的弱市中的避风港。核酸常态化估计会到2023年，放开之后大规模感染也仍有大量核酸需求。

二、后续主题更新以及判断

1、由于对于经济发展的转向并不明朗（但实际上的确是在好转），因此大宗商品本身相对趋弱，工业金属等形成剧烈的波动，但我们认为随着中国经济的后续复工（从目前观察，复工以及自由流动的前提是常态化核酸以及抗原的补充），5-6月的情况会逐月好转，这将为大宗商品中工业品部分的价格再次提供坚实的基础。整体通胀上行的趋势不会逆转。

2、市场目前的主线有：疫情（核酸、抗原产业链以及特效口服药、疫苗等）、能源以及通胀、地产（销售预期有所落空，因此转而交易并购重组）以及基建类（建筑、防水等等）；在之前核心资产主题，则我们的排序如下：

1) 军工+光伏；2) 半导体；3) 电动车+智能汽车产业链；主要依据为业绩的不低于预期（稳健）程度，此外互联网同时受境外市场情绪以及政策导向的影响，波动性依然巨大。

1.风险资产在联邦公开市场委员会新闻发布会上被保释

.....鲍威尔主席用一种深思熟虑的稳定语气。市场已经提前预期今年晚些时候可能会出现 75 个基点的增量。鲍威尔的回击反映了美联储（目前）相对平静，假设 FCI 的背景继续保证进一步加息，美联储更愿意做更多的 50 次而不是更大的个人增量。关键的一点是，他们计划再加息两次 50 个基点，然后如果通胀如预期放缓且 FCI 按预期收紧，则放缓至 25 个基点。如果没有，那么他们只会做更多的 50s。总体而言，鲍威尔传达的信息是通胀仍然是一个问题，股市的暂时反弹反映出他们没有对通胀变得更加鹰派感到宽慰.....但现实只是美联储的目标是收紧 FCI，这无疑是一个非常艰难的目标风险资产环境。GS 经济部门预计 6 月将再次加息 50 个基点，现在要求在 7 月再加息 50 个基点（之前为 25 个基点），然后再恢复为 25 个基点的增量。他们指出，鉴于一些美联储官员可能认为 2.25-2.5 是中性的，并且是过渡到 25 个基点的自然点（尽管鲍威尔不再强调对中性的关注，因为不确定它在哪里）。归根结底，我认为这是一次稳定的美联储会议，仍然“传达信息”，他们将根据需要继续收紧金融状况。

2.就市场影响而言

随着市场价格在 2023 年年中达到约 3.35% 的终端利率，以及其他资产类别（外汇、股票、信贷）开始为 FCI 收紧起到一些重要作用，前端利率的不对称性已经减少。这使得前端利率更加平衡，因为如果每次 FOMC 会议或多或少地限制在 50 个基点，2022 年利率定价将越来越难以继续上涨.....因此，如果美联储需要做更多事情，他们将延长加息周期，导致更多定价到 2023 年以及更高的 10 年利率期限溢价（增加更积极的 b/sheet 结束的可能性）。现在考虑风险资产，如果 FCI 没有有意义地收紧，美联储只会在夏季之后继续加息 50 个基点.....这反过来意味着股市真的无法反弹，因为 FCI 的任何放松都将弄巧成拙。利率上调溢价增加。总而言之，FCI 紧缩趋势已稳固到位，美联储对股票的“呼吁”将继续存在.....

3.与此同时，欧洲央行的鹰派信息已经加强

本周 Schnabel、Rehn、Holzman 和 Villeroy de Galhau 发表了一系列评论。最重要的是，伊莎贝尔施纳贝尔的讲话支持在 6 月结束量化宽松政策，以促进 7 月的加息。值得注意的是，她花了很多时间重申（1）对通胀的第二轮影响反映在工资压力上的担忧，（2）需要“防止高通胀在预期中根深蒂固”以及（3）事实有关工资价格螺旋的数据通常是“向后看的，[欧洲央行]需要采取前瞻性的货币政策。所以他们不能等到工资价格螺旋上升才做出回应”。最后——我认为这是与市场定价最相关的一点——她指出实际利率为负值，距离中性还有很长的路要走.....而且不需要像以前进入负值区域时那样谨慎。对我来说，这是最明确的信号，表明欧洲央行非常热衷于恢复积极的政策利率，并尽快跟随美联储走向中性。

4.最后，英国央行向市场发出了一个非常混乱的信息

加息 25 个基点，但委员会成员之间存在重大分歧。三名 MPC 成员（Haskel、Saunders 和 Mann）反对加息 50 个基点，因为他们认为产能压力将大于银行工作人员预测的建议.....因此，三名成员似乎不相信自己的预测。..然而，两名成员（可能是 Cunliffe 和 Tenreyro）更愿意取消“未来几个月”的前瞻性指引.....这表明他们可能认为根本没有必要进一步加息。在资产出售方面，他们在 8 月的会议上通过审查决定在随后的 MPC 会议上开始资产出售。在预测方面，他们有意义地下调了增长预测（现在预测 2023 年 GDP 增长从之前的 +1.5% 增长为 -0.25%！）.....在通胀方面，他们显着上调了近期通胀预测，同时预测通胀大幅低于趋势(1.3%) 在未来 3 年的预测范围内。

英国央行处境艰难，但这次会议表明，他们与全球同行明显背道而驰，并普遍忽视了通胀预期的作用。央行隐含的逻辑认为，通胀飙升本身会导致经济增长下降，足以将通胀拉低至目标水平，这对我来说毫无意义。正如我们的外汇团队指出的那样，这一切都转化为较低的实际政策利率反应，并增加了英镑的贬值压力（使他们的通胀问题变得更糟）。我们普遍怀疑，实际收入冲击（完全由价格上涨驱动）能否产生足以解决英国央行问题的增长冲击。MPC 应该加息更多.....但他们可能不会.....继续做空英镑兑美元——它正在走低。