

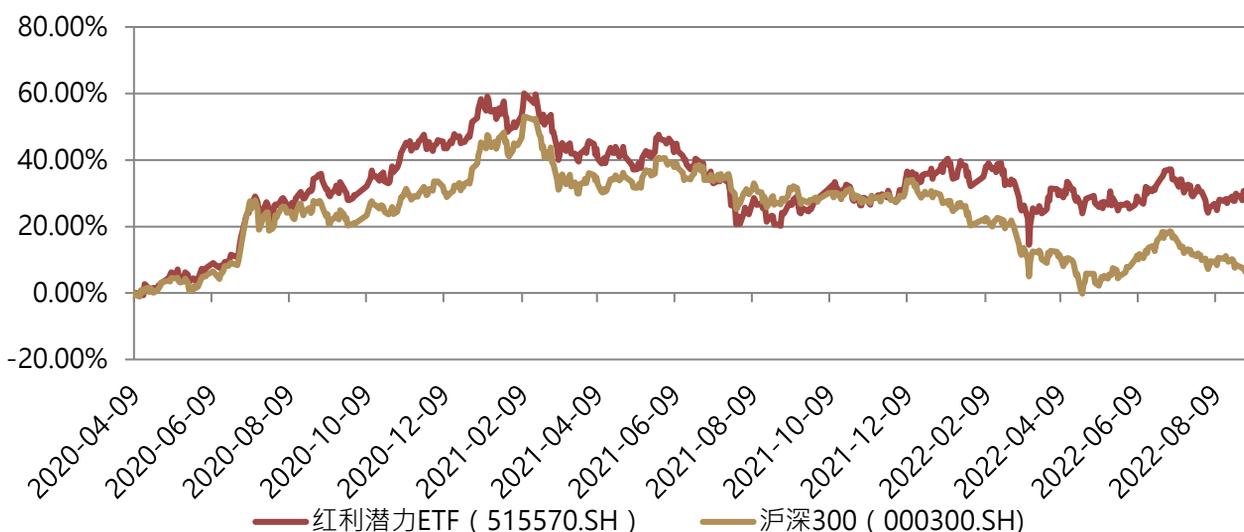
基金资料

相关指数	中证红利潜力指数收益率
样本选取方法	<p>沪深A股</p> <p>( 1 ) 过去3 年连续现金分红，且分红比例不低于30%；</p> <p>( 2 ) 日均总市值排名前80%；</p> <p>( 3 ) 日均成交金额排名前80%。</p>
选样方法	<p>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</p> <p>- 选取前 50 支为指数样本</p>

五大权重股

601318.SH	中国平安	13.31%
600519.SH	贵州茅台	10.54%
000651.SZ	格力电器	9.08%
601088.SH	中国神华	8.29%
600048.SH	保利发展	5.72%

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04月09日至2022年09月02日

一周行情更新

红利潜力ETF ( 515570.SH )	1.17	0.52%
沪深300 ( 000300.SH )	4,023.61	-2.04%

资料来源：万得·山西国际  
时间：2022年08月05日至2022年09月02日

一周五大涨幅成分股

000651.SZ	格力电器	8.76%
000002.SZ	万科A	6.13%
000568.SZ	泸州老窖	4.08%
600612.SH	老凤祥	3.38%
300628.SZ	亿联网络	3.33%

一周五大跌幅成分股

002304.SZ	洋河股份	-10.75%
600395.SH	盘江股份	-10.08%
600389.SH	江山股份	-6.18%
600741.SH	华域汽车	-5.68%
601088.SH	中国神华	-5.31%

## 一、上周市场以及跟踪

当前权益市场的整体环境利好有限，基本面延续走弱。

- 1、是房地产销售等经营数据仍然低迷，政策对房地产的维稳以“托底”为主；
- 2、是部分地区疫情再度反复，8月以来海南、新疆、四川、深圳等地疫情防控再加码，下游接触性消费场景受到持续压制；
- 3、是8月PMI数据显示8月经济呈现弱复苏，制造业PMI为49.4仍在荣枯线下方，服务业PMI为51.9，景气度较7月进一步走弱（7月52.8）；
- 4、是从海外影响的视角来看，市场对于美联储由紧转松的预期消退，欧洲能源风险抬升，美元指数上破109，美元兑人民币汇率一度突破6.9。尽管从宏观高频数据以及中报落地业绩来看，整体行业景气度格局未发生根本性变化，但是市场风格分化在短期中有所收敛，风格仍未反转但是市场资金在低估值板块发掘机遇的背景下轮动加快。在市场情绪相对偏弱的环境下，一方面，电力设备及新能源、汽车、煤炭等高景气板块在大幅反弹后有短期收敛及落袋为安的需求；另一方面是，低景气板块困境反转的基本面仍有瑕疵，高频数据以及政策表态未见更多增量，因此并未形成一致预期。近期市场资金的表现便是如此，高估值成长板块调整，而低估值板块也在快速轮动，反弹力度和持续性均不足。因此整体来看市场指数均在有所调整。

## 二、本周市场

能源短缺问题仍是目前的交易主线，能源转型也是我国经济转型的重要中长期方向。一方面，随着全球极端气候增多，光伏、风电等清洁能源的普及加速，绿色消费的渗透率将继续上升，新能源汽车或维持高景气；另一方面，地缘政治冲突和能源制裁导致国际能源价格大幅上涨，欧洲和美国天然气均创至历史新高，天然气和动力煤价格高企或进一步传导至国内，传统能源价格也将受到支撑。中报业绩也显示能源板块业绩维持高景气，煤炭行业22H1净利润增速超过90%，电力设备与新能源增速达到46.3%。而其他的传统地产及接触性消费业绩仍在持续承压。

综合来看，我们认为市场短期延续震荡的格局，不过在宽松的流动性环境下相对具有支撑；市场风格短期有所收敛但并未反转，不过板块内部分化进一步加剧，波动会进一步加大。建议更多关注业绩稳健的个股表现，个股阿尔法的机会更为重要。

世界各地的利率正以惊人的速度上升，因为各国央行承认通胀正变得更加根深蒂固，而不仅仅是一系列短暂的冲击。对许多人来说，这感觉就像货币政策和金融市场新制度的曙光。在 7 月份的会议上，美国联邦公开市场委员会 (FOMC) 将联邦基金利率上调了 75 个基点 (bps)，将区间调整至 2.25%–2.50%。这意味着对全球经济最重要的利率在短短三个月内上涨了五倍。这对全球政府债券 (收益率上升而价格下跌) 以及股票价格等风险资产都产生了非常负面的影响。在欧洲，欧洲中央银行 (ECB) 将其所有主要利率上调 50 个基点，结束了八年的负利率。就连英国央行 (BoE) 的加息幅度也超出市场预期，令市场感到意外。零利率甚至负利率的时代已经结束。一场明确的政权更迭已经发生，将我们带入一个新时代。话虽如此，经验丰富的投资者可能会将此视为回归更正常的时期，类似于 2008 年全球金融危机之前的时期。然而，这还有待观察。1970 年代末和 1980 年代初经历的滞胀 (持续高通胀加上高失业率和停滞需求的时期) 可能是更合适的比较。

### 预计明年会出现衰退

新的利率制度意味着我们现在预计美国、英国和欧元区经济将在明年陷入衰退 (定义为经济产出连续两个季度下降)。明年这三个市场的产出都将大幅下降，全球经济前景黯淡。通货膨胀现在是家庭在考虑自己的财务状况时最关心的问题之一。政客们发现他们也不能幸免于难，因为在最近几年的困难时期已经习惯了政府帮助的选民现在期望再次获得政府的支持。随着中央银行寻求控制高通胀，货币政策受到限制，让政府尽可能缓解高通胀带来的痛苦。在英国，通胀上升被称为“生活成本危机”，因为家庭能源账单将在短短两年内增加两倍。欧洲正面临更加严峻的危机，俄罗斯的能源供应在乌克兰战争背景下受到威胁。该地区各国政府都在努力寻找方法来帮助家庭，尤其是低收入家庭。

### 全球经济面临自 2009 年以来最糟糕的一年

我们在新的施罗德基准预测中显著下调了全球经济增长，现在预测美国、欧元区和英国将出现衰退，而大多数新兴市场的增长也将放缓。现在预计今年全球增长将从 5.9% 放缓至 2.6% (从 2.7% 下调)，并在 2023 年放缓至 1.5% (之前为 2.7%)。除了在 Covid-19 大流行期间，这将是自 2009 年以来全球经济最糟糕的一年。我们已将美国经济增长率从 5 月的 2.6% 下调至 2022 年的 1.7%，远低于市场预期的 2.1% 生长。这主要是由于我们较高的通胀预测 (今年为 8%，而此前为 6.9%) 以及联邦基金利率路径更为激进。我们的预测是美联储 (Fed) 缓和了加息步伐，但到 2023 年初，利率将达到 4%，而市场预期为 3.65%。更高的利率、不那么慷慨的政府支出和更高的通胀都在降低家庭的消费能力，预计最终将有意义地削减支出。公司可能会通过减缓生产来应对疲软的需求，从而减少对劳动力的需求。预计政策收紧力度将足以推高失业率，这不仅是家庭需求下降，而且通胀压力缓解所必需的。

