

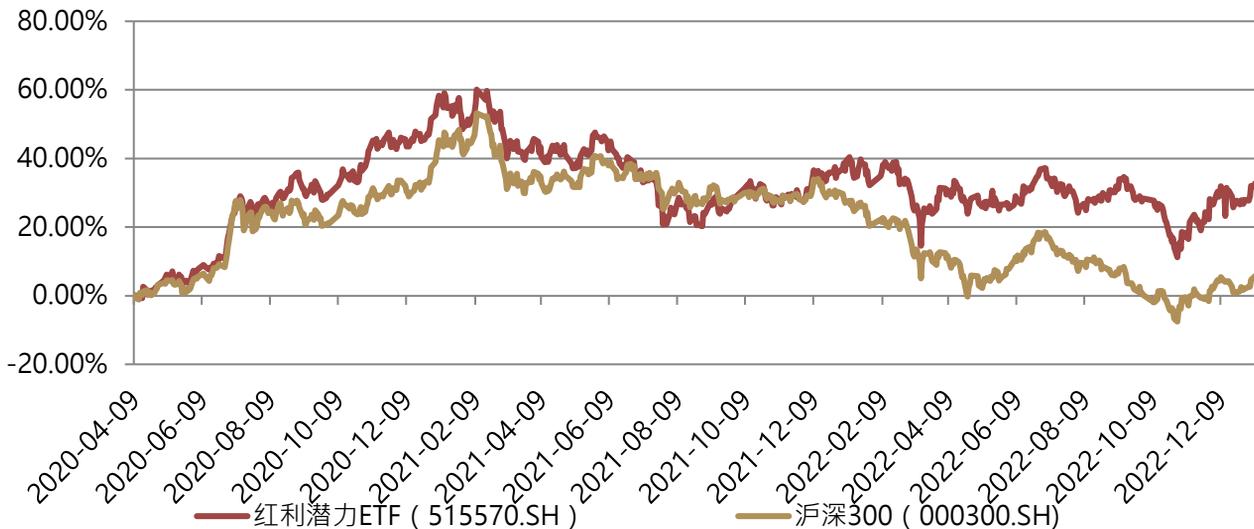
基金资料

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	15.10%
600519.SH	贵州茅台	10.1%
000651.SZ	格力电器	9.57%
601088.SH	中国神华	6.67%
000333.SZ	美的集团	5.6%

红利潜力ETF (515570.SH) 累计表现(%)



一周行情更新

红利潜力ETF (515570.SH)	1.19	3.83%
沪深300 (000300.SH)	4,013.12	3.65%

资料来源：万得·山西国际
时间：2023年01月03日至2023年01月09日

一周五大涨幅成分股

605168.SH	三人行	18.69%
603444.SH	吉比特	16.03%
002867.SZ	周大生	12.90%
000596.SZ	古井贡酒	10.90%
002304.SZ	洋河股份	10.20%

一周五大跌幅成分股

002415.SZ	海康威视	-4.64%
688036.SH	传音控股	-3.89%
600729.SH	重庆百货	-3.34%
600188.SH	兖矿能源	-1.43%
300628.SZ	亿联网络	-0.97%

一、上周市场以及跟踪

2022年10月以来市场持续反弹，截至2023年1月6日，上证综指12.6倍、创业板指40.1倍的PE估值仍处于历史底部区域，与此同时，股权风险溢价也分别处于2010年以来72%和95%的历史高位。后续仍有显著上行空间。结构上以地产为代表的金融风格+大盘价值一马领先，金融〉消费〉周期〉成长，成长表现相对滞后。

二、下周市场

1月份，多个重要城市疫情过峰值、防疫措施持续优化，居民生活已在加速正常化。经济层面12月PMI大概率是阶段性底部，1月有望持续回升。两会前后房地产、地方债等政策加速落地。扩内需政策支撑社融数据转好。新年以来仅4个交易日，陆股通北上资金便流入200亿，外资看好中国2023年经济复苏。一季度公募基金发行有望回暖。上述多重利好因素逐渐逆转2022年市场悲观情绪。

结构上：

1) 首先看好前期反弹过程中表现相对滞后的成长板块，2023年一月成长仍是具备高性价比的方向，后续建议继续重点聚焦符合政策引导、明年有望高景气或迎来边际改善，且当前交易拥挤已显著回落的高性价比方向：储能、消费电子、半导体（设备、材料）、军工（航空发动机）、信创、软件开发、通信服务等。

2) 2023年一季度经济在疫情冲击中逐渐复苏，在去年低基数下二季度有望呈现强复苏。此外从香港和新加坡的经验来看，社会放开后一个季度内经济活动将逐步恢复常态。据此可推断经过未来1个季度的全面放开，中国经济有望在2023年二季度加速复苏。因此坚定看好市场一季度一波修复行情机会。消费板块看好业绩弹性最大的酒店景点旅游等出行链。

3) 岁末年初价值股有望持续修复，看好股份制银行、小家电、贵金属等。

那不是冬天。

如果说有一个冬天是宏观市场关注的焦点，那就是这个冬天，因为欧洲脆弱的天然气平衡和紧张的全球石油市场使整个大宗商品综合体暴露在不断变化的天气中。由于今年冬天将成为欧洲有记录以来最温暖的冬天之一，上周的 14 天提前预报显示 1 月的前三周比正常温度高出 2 倍以上。这种不合时宜的高温不仅影响欧洲，也影响美国，1 月温暖的影响将是 12 月寒冷的两倍，导致对所有冬季燃料的需求大幅下降。过去两周，大西洋两岸的天然气价格暴跌近 20%，石油价格下跌 8.5%，粮食价格下跌 3.8%。石油需求不仅受到供暖需求损失的打击，还受到欧洲天然气石油替代品损失的打击，欧洲天然气价格回落至 2021 年 9 月的水平 70/MWh。尽管阿根廷供应收紧，但能源价格疲软随后拉低了谷物价格。我们估计，对石油的直接现货需求可能高达 150 万桶/天，如果欧洲天然气价格在今年余下时间保持疲软，气改油的长期损失将使我们的油价预测下调。然而，这并未考虑到中国更快地重新开放、由于能源限制放松和更温和的通胀背景而更强劲的欧洲潜在经济前景。我们估计，对 2023 年的油价预测，仅中国更快地重新开放就值得每桶增加 5 美元。因此，我们维持对 2023 年石油和大宗商品的乐观展望，因为最近的温暖天气对我们的天然气价格目标构成下行风险。

