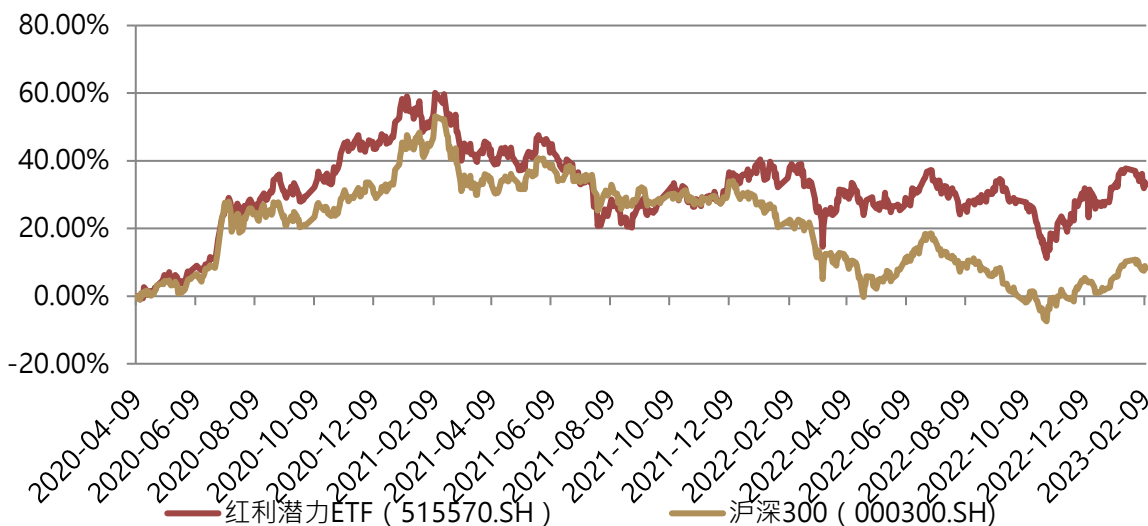


基金资料	
相关指数	中证红利潜力指数收益率
样本选取方法	沪深A股 (1) 过去3 年连续现金分红，且分红比例不低于30%； (2) 日均总市值排名前80%； (3) 日均成交金额排名前80%。
选样方法	计算其每股收益 (EPS)、每股未分配利润和净资产收益率 (ROA)，并得出综合排名 - 选取前 50 支为指数样本

五大权重股		
601318.SH	中国平安	15.34%
600519.SH	贵州茅台	10.15%
000651.SZ	格力电器	9.63%
601088.SH	中国神华	6.45%
000333.SZ	美的集团	5.61%

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2023年02月13日

一周行情更新

红利潜力ETF (515570.SH)	1.19	-2.45%
沪深300 (000300.SH)	4,106.31	0.48%

资料来源：万得·山西国际
时间：2023年02月06日至2023年02月10日

一周五大涨幅成分股

605168.SH	三人行	-7.86%
600563.SH	法拉电子	-7.11%
600188.SH	兖矿能源	-4.23%
000333.SZ	美的集团	-3.17%
601888.SH	中国中免	-3.10%

一周五大跌幅成分股

001979.SZ	招商蛇口	6.16%
000568.SZ	泸州老窖	4.97%
603444.SH	吉比特	3.70%
601601.SH	中国太保	3.61%
002605.SZ	姚记科技	2.94%

一、上周市场以及跟踪

上周市场盘整，主题和小盘股活跃，通信传媒行业涨幅居前，我们与机构沟通，投资者一方面表示近期市场热点频出，一方面也表示操作难度较大和对后续市场的隐忧。

机构代表性观点如下：

1. 目前指数平淡，科技主题领域热火朝天，但主题持续太久比较困难，到一季报还是看业绩，也还有一些资金在3月会议之前就要兑现走人，春季行情结束时点可能比市场想得早。
2. 科技是今年的主线，虽然波动大，其他方向都是有显著天花板约束，现在只是春季躁动阶段，真正持续上涨的品种要在4月之后才能明朗。
3. 多数tmt股票一季报都比较惨淡，可能很快市场又要重拾新能源和消费。基本面最强势还是出行链，预期差最大的是在出口和地产链，这些基本面目前可能好于预期。

二、下周市场、

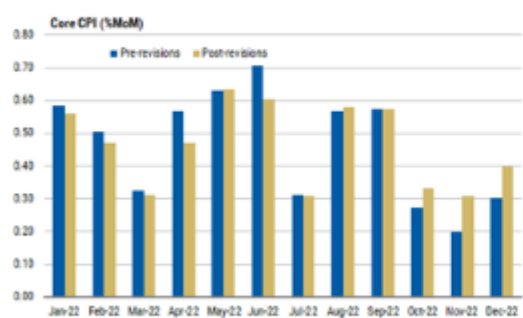
1. 目前经济基本面是在如期快速复常，但还不适合用复苏一词。出行如期显著恢复，但大宗消费地产汽车还是疲弱。除了部分高端消费坚挺外，总体看消费有降级趋势，除了收入影响之外，对于相当多中产阶层来说，去年楼市股市理财带来的财富效应是负的，不能只看到储蓄被动积累的上升。地产销售能否起来，我们可以对比14年，14年地产强刺激，16年全国销售才起来，现在力度不如14年，价格稳定还需要等到新房供应进一步收缩。
2. 今年主题投资环境好于去年，但美国高利率环境美股不稳，利率倒挂中国降息空间有限，去年A股熊市近一阶段国内较难有增量资金，流动性和风险偏好有制约，无法和15年环境类比。在主题投资高潮阶段，确实要考虑临近季报市场回归基本面是大概率。短期看，部分科技领域交易已经过热。
3. 目前环境还未到减仓时，但后续结构需要考虑逐步往一季报去靠。发生显著整体回撤需要更高的市场热情高度和一些更强的催化，类似去年上海解封行情，7月到达3400点之后市场发生了调整，当时市场受到了断供和佩洛西访台事件影响。市场未来一个阶段需要关注的宏观风险点，内部是市场对于城投债的担忧是否持续发酵，外部是美国通胀下行艰难时，联储加息力度超市场预期 以及 地缘事件等。

CPI 预测更新

美国劳工统计局今天发布的最新 CPI 季节性因素显示去年第四季度的通胀弹性更强。修订已将一系列组件的强度从去年初转移到后半部分。最有意义的变化发生在车辆领域，尤其是新的医疗服务和机票。我们将即将发布的 CPI 数据的预测上调至核心 0.43%M 和标题 0.54%M。

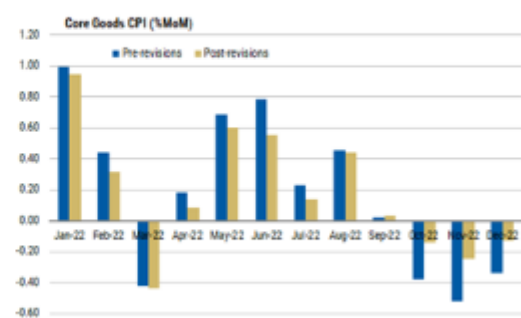
美国劳工统计局在周二公布 1 月数据之前公布了新的季节性因素，改变了去年通胀的历史路径。虽然季节性因素在一年中实际上是一场零和博弈，但从 2022 年 10 月到 12 月，核心通胀现在看来更为强劲。这种上升反映了核心商品通货紧缩减少以及服务业（尤其是医疗和机票）更具弹性。虽然 CPI 核心服务（不包括住房）总量根据新的季节性因素进行了上调，但请注意，PCE 指数对同一总量的影响应该较小，因为它的航空旅行和医疗通胀来源与 CPI 不同。

Upside to recent core inflation prints after the revisions



Source: BLS, Morgan Stanley Research

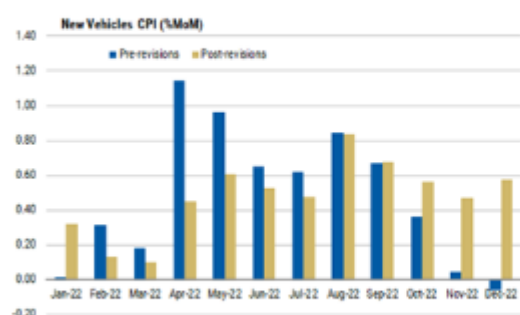
...on the back of less pronounced core goods deflation



Source: BLS, Morgan Stanley Research

根据修订后的数据和更新的季节性因素，我们将周二的 CPI 数据预测从核心通货膨胀率 0.38%M 上调至 0.43%M，并将标题从之前的 0.45%M 上调至 0.54%M。对于长期前景，新的季节性因素可能会在春季月份加剧核心商品通缩，即使 1 月份可能会表现出更大的弹性。

New vehicles facing much less supportive seasonals in the spring



Source: BLS, Morgan Stanley Research

Inflation forecast table

	% Change - Year-over-Year				% Change - Month-over-Month			
	Headline PCE	Core PCE	Headline CPI	Core CPI	Headline PCE	Core PCE	Headline CPI	Core CPI
Jan-22	6.1	5.2	7.5	6.0	0.53	0.47	0.61	0.56
Feb-22	6.4	5.4	7.9	6.4	0.59	0.37	0.71	0.47
Mar-22	6.8	5.4	8.5	6.5	0.95	0.37	1.01	0.31
Apr-22	6.4	5.0	8.3	6.2	0.20	0.31	0.40	0.47
May-22	6.5	4.9	8.6	6.0	0.61	0.38	0.92	0.63
Jun-22	7.0	5.0	9.1	5.9	0.99	0.63	1.19	0.60
Jul-22	6.4	4.7	8.5	5.9	-0.09	0.68	-0.03	0.31
Aug-22	6.3	4.9	8.3	6.3	0.27	0.55	0.23	0.58
Sep-22	6.3	5.2	8.2	6.6	0.34	0.46	0.41	0.57
Oct-22	6.1	5.1	7.7	6.3	0.38	0.26	0.49	0.33
Nov-22	5.5	4.7	7.1	6.0	0.10	0.16	0.21	0.31
Dec-22	5.0	4.4	6.5	5.7	0.05	0.30	0.13	0.40
Jan-23	4.9	4.3	6.4	5.6	0.46	0.37	0.54	0.43
Feb-23	4.7	4.2	6.0	5.4	0.34	0.30	0.39	0.31
Mar-23	3.8	4.1	5.0	5.4	0.09	0.27	0.01	0.28
Apr-23	3.9	4.1	4.9	5.1	0.32	0.25	0.36	0.25
May-23	3.4	3.9	4.0	4.7	0.11	0.24	0.04	0.23
Jun-23	2.6	3.5	3.0	4.3	0.23	0.24	0.22	0.21
Jul-23	2.8	3.7	3.1	4.2	0.12	0.20	0.08	0.18
Aug-23	2.8	3.3	3.2	3.7	0.27	0.19	0.30	0.17
Sep-23	2.7	3.1	3.0	3.3	0.20	0.22	0.18	0.18
Oct-23	2.4	3.0	2.5	3.3	0.10	0.21	0.08	0.25
Nov-23	2.5	3.1	2.6	3.2	0.23	0.22	0.27	0.26
Dec-23	2.8	3.0	2.9	3.0	0.31	0.21	0.41	0.24
Jan-24	2.4	2.8	2.4	2.8	0.09	0.20	0.07	0.23
Feb-24	2.2	2.7	2.2	2.7	0.15	0.20	0.16	0.23
Mar-24	2.3	2.6	2.4	2.7	0.18	0.20	0.19	0.22
Apr-24	2.3	2.6	2.3	2.6	0.27	0.20	0.33	0.22
May-24	2.2	2.5	2.3	2.6	0.07	0.20	0.02	0.21
Jun-24	2.2	2.5	2.3	2.6	0.22	0.20	0.24	0.21
Jul-24	2.2	2.5	2.4	2.7	0.13	0.20	0.11	0.21
Aug-24	2.2	2.5	2.4	2.7	0.29	0.20	0.36	0.21
Sep-24	2.2	2.5	2.5	2.7	0.19	0.20	0.21	0.21
Oct-24	2.2	2.5	2.4	2.7	0.10	0.20	0.06	0.20
Nov-24	2.2	2.4	2.4	2.6	0.23	0.20	0.25	0.20
Dec-24	2.2	2.4	2.4	2.6	0.32	0.20	0.39	0.20

Source: BLS, Morgan Stanley Research