

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	14.03%
000651.SZ	格力电器	10.45%
600519.SH	贵州茅台	10.23%
601088.SH	中国神华	6.54%
000333.SZ	美的集团	5.59%

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04月14日

一周行情更新

红利潜力ETF (515570.SH)	1.18	-1.58%
沪深300 (000300.SH)	4,092.00	-0.76%

资料来源：万得·山西国际
时间：2023年04月07日至2023年04月14日

一周五大涨幅成分股

002605.SZ	姚记科技	22.91%
605168.SH	三人行	15.74%
603877.SH	太平鸟	7.99%
600612.SH	老凤祥	7.62%
001979.SZ	招商蛇口	7.07%

一周五大跌幅成分股

688036.SH	传音控股	-17.67%
000581.SZ	威孚高科	-17.03%
603589.SH	口子窖	-13.71%
300628.SZ	亿联网络	-10.07%
300033.SZ	同花顺	-9.06%

本周a股周报：

1 分化开始，市场结构类似于2021年9月3日当周，本周(20230410-20230414)新旧“成长”的内战仍在演绎，但分化也开始出现，而资源+重资产国企组合开始领涨。当下TMT真正可类比的是2021年7-9月的周期股，当下行情未结束，进入类似于2021年9月3日的分化期：（1）板块分化方面，类似于强周期板块在2021年9月3日当周的分化：能源与钢铁表现突出，而有色、化工则出现了下跌，当前TMT中的传媒、半导体上涨，计算机、通信下跌。（2）交易热度方面，类似于2021年9月上中旬的全市场交易热度下降且周期板块领涨，当下TMT、宁组合、资源股+重资产国企组合的交易热度均有不同程度的下降，TMT板块下降幅度相对较多。（3）投资者行为方面，同样类似于2021年9月3日当周的配置型资金撤出、趋势性资金强化的阶段：北上资金正在从TMT逐步切向资源股+重资产国企组合，并小幅回补了宁组合；主动偏股基金继续增配TMT；两融则仍在大幅买入TMT但融资买入占比开始回落，当下可能出现了比两融投资者更为激进的趋势交易力量。

2 海外：钟摆将再度摆向“滞胀”美国3月CPI超预期回落，但核心CPI仍保持韧性。相应地，我们看到：美国3月零售数据整体走弱，但核心零售仍保持了韧性。值得一提的是，市场关注的美国银行业仍表现“亮眼”，与中小银行关联度较高的中小企业乐观指数也仅缓慢下滑，密歇根消费者信心、预期、现状指数也均在环比上升，而密歇根大学调查的1年通胀预期大幅上升，为2022年11月以来的高点，5年通胀预期则继续持平。这意味着在此前一系列事件的冲击下，市场充分计价“衰退”之后，当下钟摆将再度在“波折”中摆向“滞胀”。当前美股的隐含波动率处于相对低位，而未来美国金融、科技部门的财报可能会成为推升市场波动的推手之一。对于商品市场而言，尽管面对波动，但仍然处在相对有利的位置。黄金是我们一直战略层面的看好，但我们强调现在还没到“只能买黄金”的时刻。考虑到当前金铜比、金油比均处于2021年以来的中枢以上水平，从当前市场定价的位置来看，黄金需要停下来等油和铜。值得一提的是，截至4月7日，美国石油战略库存大约仅为2020年高点的56%，近期美国也表达了补库的意愿（油价在70美元/桶以下开始补库），而在OPEC+也开始选择采取减产应对需求下行。我们认为，上述变化应当被纳入定价的考量当中。大宗商品的产能紧张或许已经开始找到了定价“锚”的指引，以美国原油看跌期权为例，其时间价值开始大幅下降，这意味着锁定能源企业收益的成本开始大幅下降，OPEC PUT或将在更多产能紧张领域出现，周期股投资将类似于过去10年拥有Fed Put的科技股投资者一般友好。

3 国内：关注不一样的“亮点”相对平淡的经济背后，新的“亮点”正在浮现，这不同于新兴产业的变化。3月我国出口超预期高增，更重要的是，我们的贸易结构已经开始发生了明显的变化：无论从进出口金额占比、还是出口金额占比来看，美日欧的占比已经处于下降通道，相应地，俄罗斯、中西亚、非洲等国家或地区地占比均处于上升通道。当下我国与上述资源国加强贸易往来+此前的一系列协定，同样可能催生新的资源国与生产国的产业协同关系。而在此过程中，重资产国企央企将扮演更加重要角色。另一方面，在高端消费预期不断遇冷中，中低端消费、县域消费正在悄悄浮现，中国经济的修复的结构改变正在发生。

4 关注打破“低波动”的力量打破国内外“低波动”交易的因素可能正在出现。我们推荐资源+重资产组合作为主线：工业金属(铜、铝)、能源(油、煤炭)、贵金属(金、银)；重资产+国企央企(炼厂、建筑、钢铁)，运输(油运、干散、化学品运输、港口)

在投资者等待收益结果的同时，标准普尔 500 指数的股息在 2023 年第一季度实现了 8% 的同比增长。今年的强劲开局给我们对标准普尔 500 指数 2023 年 5% 的 DPS 增长的预测带来了上行风险，但银行业压力 收紧贷款标准和经济增长放缓的可能性是下行风险。企业回购的前景不太乐观，放缓已经开始。第四季度回购同比下降 21%，公司可能会在第一季度报告进一步放缓。股息和回购增长前景的差异表明，专注于股息的公司将继续跑赢回购股票。本周标志着第一季度财报季的开始。摩根大通以强劲的 NII 盈利超过预期开局。地区性银行 PNC 的每股收益超出预期，但由于收入低于预期而下调了指引。市场普遍预计收入增长 2% 和利润率收缩 147 个基点将推动季度每股盈利下降 8%。虽然盈利结果悬而未决，但标准普尔 500 指数第一季度每股股息增长已达 8%/年，对我们 5% 的预测构成上行风险。

2023 年增长。我们预计标准普尔 500 指数每股派息将在 2023 年达到 70 美元，在 2024 年达到 73 美元 (+4%)。最近的公司行动也表明股息增长环境健康。年初至今，标准普尔 500 强公司宣布了 135 家发起或增加股息，而 2022 年此时为 131 家，增幅中值为 8%。

此外，我们的预测所暗示的 31% 的低标普 500 派息率给股息前景带来了上行风险。尽管今年迄今增长良好，但股息也面临一些下行风险。甚至在银行贷款标准因银行压力而收紧之前，企业支出的前景就在走软。去年，标普 500 指数现金/资产从 2021 年的历史高位跌至 2010 年以来的最低水平。银行压力增加了股息下行风险。银行占标准普尔 500 指数股息的 7%，地区银行占 1%。我们的经济学家估计 2023 年 GDP 平均增长率为 1.6%，其中包括银行贷款收紧带来的 0.4 个百分点的逆风。回购和派息股票的相对估值目前接近至其历史平均水平。自 2014 年以来，标准普尔 500 股息贵族指数的市盈率平均比我们的回购篮子溢价 27%。今天的交易价格溢价 31% (18 倍对 14 倍)，与历史相比处于第 57 个百分位。