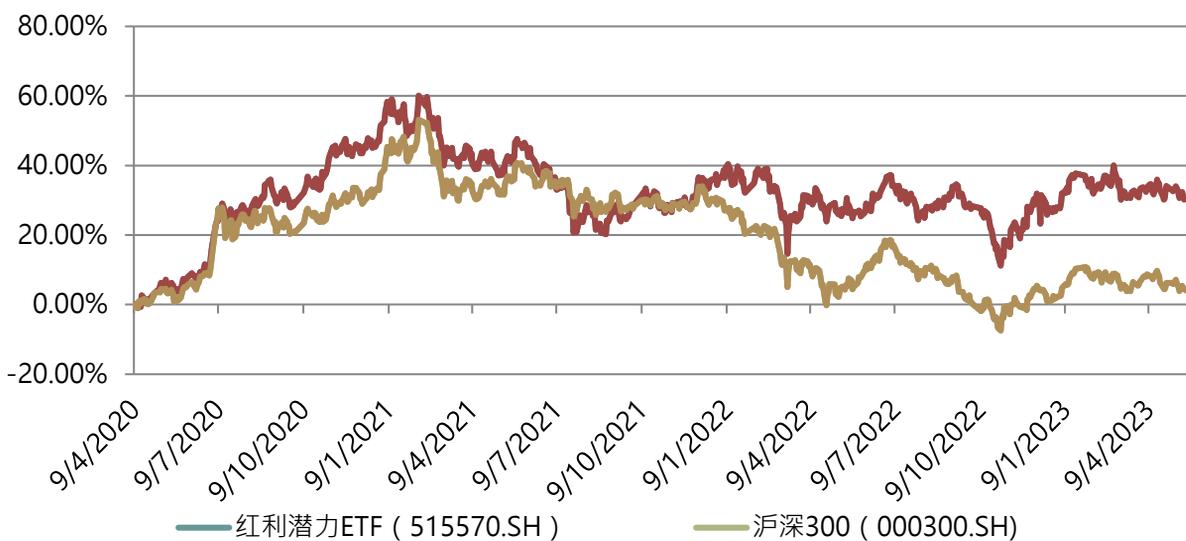


基金资料	
相关指数	中证红利潜力指数收益率
样本选取方法	沪深A股 (1) 过去3 年连续现金分红，且分红比例不低于30%； (2) 日均总市值排名前80%； (3) 日均成交金额排名前80%。
选样方法	计算其每股收益 (EPS)、每股未分配利润和净资产收益率 (ROA)，并得出综合排名 - 选取前 50 支为指数样本

五大权重股		
601318.SH	中国平安	15.8%
000651.SZ	格力电器	11.1%
600519.SH	贵州茅台	9.81%
601088.SH	中国神华	6.69%
000333.SZ	美的集团	5.84%

红利潜力ETF (515570.SH) 累计表现(%)



一周行情更新

红利潜力ETF (515570.SH)	1.17	-0.17%
沪深300 (000300.SH)	3,944.54	0.17%

资料来源：万得·山西国际
时间：2023年05月12日至2023年05月12日

一周五大涨幅成分股

300033.SZ	同花顺	9.60%
002605.SZ	姚记科技	4.21%
688036.SH	传音控股	3.74%
002032.SZ	苏泊尔	3.56%
600729.SH	重庆百货	3.06%

一周五大跌幅成分股

601888.SH	中国中免	-6.17%
603877.SH	太平鸟	-5.99%
000789.SZ	万年青	-5.30%
000672.SZ	上峰水泥	-5.26%
600801.SH	华新水泥	-5.07%

本周a股周报：

本周，日本、欧洲等海外经济体代表性股指创下或接近历史新高，引人关注的是“创新高”背后的驱动力，2021年进入的“通胀时代”改变了各国股市看中的因子：从高增长转向稳定的收益。从日本股市来看，这一驱动力体现为“股利”，近期巴菲特投资“五大商社”成为了重视日本企业提供稳定收益和股利的一个标志性事件，2022年日本上市企业分红也达到历史新高；从德国和英国股市来看，指数“新高”时一些不具备高增长能力的“价值股票”重新受到青睐。德国以制造业为主的DAX全收益指数、英国以传统行业（矿业公司、公用事业、制造业）为主的富时100价格指数，在2021年以来的高通胀环境下逆转了过去10年跑输成长性代表的美股的走势。法国LVMH集团成为股指涨幅的领头羊，反映的是由于通胀使社会阶层两极分化，消费也随之两极分化。另一方面，美股股市虽然并未创新高，但正演绎着人工智能与宽松预期双重驱动下的科技股反弹行情。从这一角度看，A股并非落后了太多，中证红利同样在自2023年以来表现良好，录得涨幅8.8%，其全收益指数今年创下历史新高。这或许反映了：一方面，A股投资者与日、欧投资者同样在进行从追求高增长到追求稳定收益的切换，5月21日《经济观察报》对于“中特估”的评论，我们认为也是一个重要指引，将单纯的对于估值例如1倍PB的关注，引导到盈利质量和红利股东回报上；而另一方面，A股投资者又以AI相关的主题投资对美股的科技行情进行了映射。2 漫长的季节开启，但短期做最后的悲观者已无意义1月以来经济复苏相关的交易回吐也已经接近尾声，股、债、汇、商已经陆续回到2022年11月附近，大类资产或对现状已经有全面认知。从A股市场来看，当周净值创历史新低的主动偏股基金比例自4月初以来又开始在不断上行，接近经济表现明显下行至低位的时点；2023年春节后，数字经济、人工智能主题成为最为亮眼的板块，然而在2月初至4月中旬市场见顶之间表现靠前10%的基金，目前的净值水平也已经大幅受挫，回到了2月底3月初的水平，已被30%分位数的基金追平；从基金整体收益率来看，2023年以来收益率已经回到负值区间，且净值低于2022年12月份低点的基金数量大幅上行，接近了50%。受制于2009年以来的“居民——房地产——地方政府债务周期”的尾声，经济修复动能缓慢缺乏弹性。中美债务周期的未破未立一定程度也制约了新产业周期的弹性。缺乏有弹性的经济向上周期和产业向上周期的环境下，A股投资者或将在经济周期、产业周期底部不断寻求反转与躁动，带来阶段性的机会。

财政部表示，到“6月初”，如果不提高债务限额，很可能无法支付款项，这种情况有可能最早在6月1日发生。截至5月17日，我们认为财政部已经约有1600亿美元的空间低于限额。到6月1日，我们认为其中约850亿美元将被使用（1300亿美元的现金赤字被450亿美元的政府内部债务减少所抵消），留下约750亿美元的净空。到6月8日至9日，现金可能会降至300亿美元以下，这是财政部过去用来预测最后期限的最低余额。到那时，我们认为财政部甚至有可能在那个时候完全耗尽其资金。

我们相信国会将避免超过最后期限而未采取行动，但可以采取多种途径。最有可能的是一项全面的协议，将债务上限与支出上限一起暂停到2025年初（70%的可能性）。周末宣布的可能性很小（10%），但我们认为更有可能在下周早些时候（30%）或在截止日期前不久（30%）达成协议。

在截止日期前没有达成协议的可能性要小得多，但也有可能（25%的可能性）。如果是这样，最有可能的结果是短期延期（15%）。否则，财政部将面临一个选择，是在继续偿还债务的同时停止大部分支付（6%），还是继续借款超过限额以支付所有预定的付款（4%）。

如果现金流结果好于预期，财政部将其预计截止日期修改为7月的可能性也很小（5%）。然而，考虑到6月8日至9日左右存在明显的拖欠付款风险、预扣税收收入增长略有恶化，以及立法者将在6月1日截止日期前后安排的事实，此时的变化将令人惊讶。

总体而言，金融市场的大部分地区对即将到来的债务限额期限显得相对乐观。虽然我们预计将在截止日期前达成协议，但我们也预计在此过程中会出现一些曲折，并怀疑市场可能会在最终提高债务上限之前消化额外的风险。