山证红利潜力ETF周报（515570.SH）

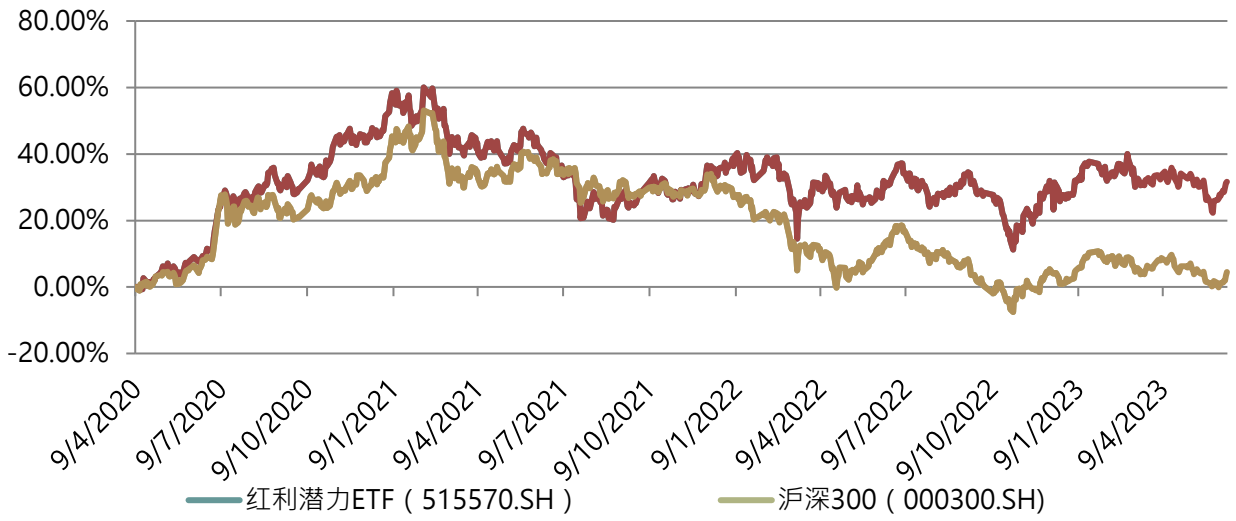
2023年06月19日

山证红利潜力ETF（515570.SH）

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	15.7%
000651.SZ	格力电器	10.18%
600519.SH	贵州茅台	9.94%
601088.SH	中国神华	7.11%
000333.SZ	美的集团	5.78%

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06月16日

一周行情更新		
红利潜力ETF（515570.SH）	1.18	3.50%
沪深300（000300.SH)	3,963.35	3.30%

资料来源：万得，山西国际
时间：2023年06月02日 至 2023年06月09日

一周五大涨幅成分股		
002605.SZ	姚记科技	17.53%
300033.SZ	同花顺	15.99%
002841.SZ	视源股份	15.28%
600563.SH	法拉电子	14.17%
605168.SH	三人行	13.08%

一周五大跌幅成分股		
601601.SH	中国太保	-4.20%
688399.SH	硕世生物	-3.13%
000002.SZ	万科A	-2.35%
000672.SZ	上峰水泥	-1.51%
000789.SZ	万年青	-1.36%

山西证券 SHANXI SECURITIES

A股市场周报与全球资金市场周报

2023年06月19日

本周a股周报：

以下是本周市场的几个主要观点：

一、政策小作文频传，待后续落地细则上周，市场对于政策小论文频传的关注度较高，但是实际上市场仍在等待后续落地生效。尽管一些相关政策陆续出台，但是在实际操作中仍然存在一定的难度和限制。因此，预计未来一段时间内，政策对于市场的影响将相对有限。

二、AI仍然继续自己的节奏和浪潮尽管近期市场波动较大，但是AI仍然是市场的热点之一。随着人工智能技术的不断发展和应用场景的不断扩大，预计后续仍将会成为二季度末三季度初的主要主题之一。同时，投资者也需要注意相关的风险和挑战。

三、下半年加单消息刺激有望带来机会,除了政策和技术因素外，下半年的加单消息也有望为市场带来机会。根据目前的经济数据和企业财报情况来看，一些行业和公司的业绩表现较为稳健，具有一定的投资价值。因此，投资者可以适当关注这些方面的信息，以便做出更明智的投资决策。

综上所述，上周A股市场呈现出震荡走势的特点。虽然政策和小论文评传的影响相对较小，但是AI等新技术的发展仍然值得关注。同时，下半年的加单消息也有望为市场带来机会。投资者可以根据自身的风险偏好和投资目标来选择合适的投资策略。

在连续四个季度下滑后，标普 500 股本回报率在第一季度上涨 34 个基点至 20.4%，反映出第一季度财报季好于预期，这与我们认为最糟糕的利润率重置可能已经过去的观点一致。 尽管出现拐点，标普 500 股本回报率仍比一年前水平低 150 个基点，下降的主要原因是息税前利润率。 虽然 11 个行业中有 8 个行业的 ROE 逐年下降，但能源、工业和公用事业的 ROE 有所扩张。 我们预计 EBIT 利润率将成为近期 ROE 的最重要因素，因为长期存在的较低税收和利率的顺风最近已经逆转。

标准普尔 500 指数本周上涨 3%，因为投资者对通胀继续消退的迹象表示欢迎，并且美联储加息周期可能在 2H 内结束。 5 月核心 CPI 上涨 0.44%，接近预期，年率回落至 5.3%。 尽管美联储将基金利率维持在 5-5.25% 不变，但鹰派位图表明 FOMC 预计在 2023 年余下时间还会加息两次。高盛经济学家预计最终将在 7 月会议上加息 25 个基点至 5.25%-5.5%。

标准普尔 500 指数水平的股本回报率 (ROE)，包括和不包括金融股，与历史相比仍处于第 97 个百分位。 指数水平的尾随 4 季度净资产收益率连续四个季度下降，然后在第一季度上升 34 个基点至 20.4%。 然而，股本回报率仍远低于去年同期的 21.9% 和 2021 年第四季度达到的峰值 22.1%。

EBIT 利润率收缩和利息支出增加是 ROE 的最大阻力，分别减少 229 个基点和 73 个基点。 我们利用五因素杜邦分解来分析 ROE 变化的驱动因素。 杠杆率降低和税收支出增加也对过去一年的 ROE 造成了压力（总贡献 -51 个基点）。 这些不利因素部分被资产周转率增加所抵消，与一年前相比，资产周转率对 ROE 的变化贡献了 +204 个基点。

过去一年的盈利路径在行业层面各不相同，而利润率几乎是每种情况下的驱动因素。 标准普尔 500 指数的 11 个板块中有 8 个板块的净资产收益率下降，其中信息科技板块的跌幅最大（-1,033 个基点/年）。 能源股净资产收益率增长超过任何其他行业 (+1,368 bp)，息税前利润率扩张是关键原因 (+1,141 bp)。 除工业以外，其他所有行业的息税前利润率均出现收缩。 尽管 ROE 在过去一年有所下降，但 11 个行业中有 8 个行业的 ROE 水平仍高于各自的历史平均水平，而公用事业、金融和房地产则低于平均水平。

相对于其预期盈利能力，行业在价格/账面基础上的估值似乎是适当的。 预期盈利能力较高的行业通常会获得更高的估值。

然而，Info Tech 和非必需消费品的交易价格高于预期 ROE 隐含的 P/B。 就信息科技和非必需消费品而言，它们的溢价估值部分归因于大型科技公司年初至今的表现。 该指数中最大的五只股票（AAPL、AMZN、MSFT、NVDA、TSLA）占信息技术和非必需消费品市值的 57%，并且受益于近期投资者对 AI 的乐观情绪。

另一方面，由于能源行业的收益预计将从 2022 年达到的高位回落，因此能源交易价格低于公允价值。