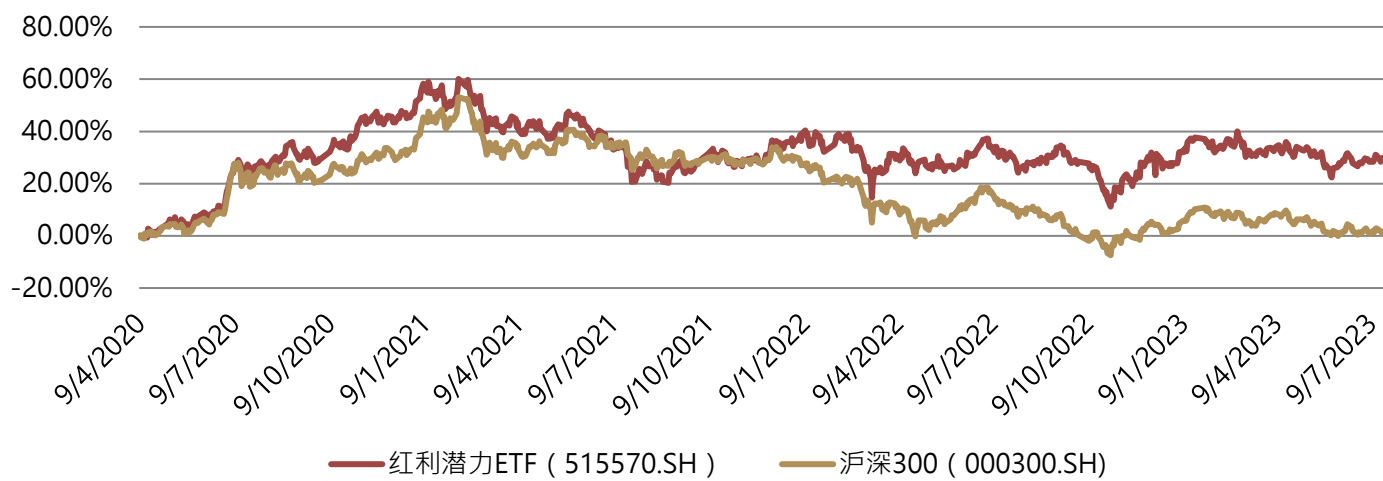


基金资料	
相关指数	中证红利潜力指数收益率
样本选取方法	沪深A股 ( 1 ) 过去3 年连续现金分红，且分红比例不低于30%； ( 2 ) 日均总市值排名前80%； ( 3 ) 日均成交金额排名前80%。
选样方法	计算其每股收益 ( EPS )、每股未分配利润和净资产收益率 ( ROA )，并得出综合排名 - 选取前 50 支为指数样本

五大权重股		
601318.SH	中国平安	15.06%
000651.SZ	格力电器	10.95%
600519.SH	贵州茅台	10.02%
601088.SH	中国神华	7.53%
000333.SZ	美的集团	6.48%

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	-0.68%
沪深300 ( 000300.SH )	3,821.91	-1.98%

资料来源：万得·山西国际  
时间：2023年7月10日至2023年7月21日

一周五大涨幅成分股

300628.SZ	亿联网络	14.20%
600389.SH	江山股份	7.71%
001979.SZ	招商蛇口	4.59%
600801.SH	华新水泥	3.03%
600295.SH	鄂尔多斯	2.83%

一周五大跌幅成分股

002605.SZ	姚记科技	-10.76%
603489.SH	八方股份	-9.18%
600188.SH	兖矿能源	-9.13%
601601.SH	中国太保	-8.63%
300033.SZ	同花顺	-7.21%

免责声明: 此报告只提供给阁下作参考用途, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券的邀请或向任何特定人士作出邀请。此报告内所提到的证券可能在某些地区不能出售。此报告所载的资料由山证国际金融控股有限公司及其连系公司(「山证国际」)编写。此报告所载资料的来源皆被山证国际认为可靠。此报告所载的见解, 分析, 预测, 推断和期望都是以这些可靠资料为基础, 只是代表观点的表达。山证国际, 其母公司和/或附属公司或任何个人不能担保其准确性或完整性。此报告所载的资料、意见及推测反映山证国际于最初发此报告日期当日的判断, 可随时更改而毋须另行通知。山证国际, 其母公司或任何其附属公司不会对因使用此报告内之材料而引致任何人士的直接或间接或相关之损失负上任何责任。此报告内所提到的任何投资都可能涉及相当大的风险, 若干投资可能不易变卖, 而且也可能不适合所有的投资者。此报告中所提到的投资价值或从中获得的收入可能会受汇率影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。此报告没有把任何投资者的投资目标, 财务状况或特殊需求考虑进去。投资者不应仅依靠此报告, 而应根据自己的判断作出投资决定。投资者依据此报告的建议而作出任何投资行动前, 应咨询专业意见。分析师声明主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明: 本研究报告所表达的任何观点均精确地反映了上述每位分析师个人对所评论的证券和发行人的看法; 该分析师所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相关关系; 该分析师及其连系人士并无担任本研究报告所述公司之高级职员, 以及无拥有任何所述公司之财务权益或持有相关股份。山证国际的财务权益及商务关系披露: 1)山证国际资产管理有限公司及其关连公司山证国际证券有限公司分别担任山证国际大商所铁矿石期货指数的基金经理及参与交易商。2)山证国际及其关连公司拥有山证国际大商所铁矿石期货指数ETF 1%以上的财务权益。本档尚未经证监会审核。

### 本周A股周报：

- 1) 政策天平较明显地向稳增长倾斜。4月会议表态积极，“需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力得到缓解”；7月会议更多强调当前困难，包括国内需求不足、企业经营困难、重点领域风险、外部环境复杂。
- 2) 逆周期政策发力，但短期可能以结构性工具为主。会议提到“发挥总量和结构性货币政策工具作用”（4月末提结构性工具），主要投向大力支持科技创新、实体经济和中小微企业发展。过去一年央行阶段性的结构性货币政策工具额度有较明显提升，这类工具投向明确，对总量的拉动可能有限。
- 3) 逆周期政策着力点在于稳市场主体。会议提到“要发挥消费拉动经济增长基础性作用”，前提是要增加居民收入，因此需要“把稳就业提高到战略高度通盘考虑”。而稳就业的前提是实体企业纾困。传导链条可以简化为：稳市场主体→稳就业→扩消费，减税降费和结构性工具的作用尤为关键。
- 4) 房地产领域措辞缓和：此次未提“房住不炒”。首次在政治局会议中提到要“适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势”，重申了近期出台的城中村改造方案。
- 5) 地方债务问题措辞缓和：此次未提“严控新增隐性债务”。政策重点在于管理、化解存量。
- 6) 对资本市场表态超预期。原文为“要活跃资本市场，提振投资者信心”——过去会议对资本市场更多侧重于融资功能（全面注册制、服务实体经济等），而较少涉及到投资端的情况。但最近监管层面不止一次关注到投资端，包括前期的公募基金费率改革，以及正在研究制定的《资本市场投资端改革行动方案》。此次会议更是罕见提出要“提振投资者信心”。
- 7) 平台经济监管态度转暖进一步得到确认。总理7月12日召开平台企业座谈会，同天发改委公布一批平台企业典型投资案例，此次会议继续定调常态化监管，“推动平台企业规范健康持续发展”。
- 8) 其他提到的行业和主题：一是战略性新兴产业，推动数字经济与先进制造业、现代服务业深度融合，促进人工智能安全发展。二是消费领域，提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，推动体育休闲、文化旅游等服务消费。三是一带一路主题，将举办第三届“一带一路”国际合作高峰论坛（第一、第二届分别是2017年和2019年）。

### 全球资金市场周报：

最近，市场的主导动态已从增长缓解转向通胀缓解，市场对政策风险的“关注”有所增加，现在再次主导对美国增长风险的关注。我们认为，宏观消息流可能会继续支持增长和通胀方面的持续放松，其中通胀方面的余裕多于增长方面。

这在很大程度上归功于市场，因此在考虑机会时，美国是否是唯一处于这些动态中的国家比平常更重要。市场对中国和欧元区的增长背景更加悲观，如果欧元区通胀缓解以及全球制造业周期和增长的改善得到更明确的认识，那么市场的这些领域可能会变得更加有趣。

我们研究了全球向更友好的通胀和增长消息倾斜的组合和程度如何变化，投资者可能希望表达支持风险的观点。这里简单表明，相信美国以外的通胀缓解和/或周期性缓解会增加风险资产的预期回报，并改变哪些风险资产看起来最具吸引力。全球增长和通胀的结合也改变了美元疲软的程度和构成。

我们的分析表明，美国股市在美国通胀缓解的故事中仍然脱颖而出，尽管目前的上涨空间较为温和。美国和欧元区更广泛的通胀缓解对整体股市（尤其是欧洲股市）是有利的，这意味着美元前景好坏参半。美国通胀缓解加上欧洲经济增长缓解提振了欧洲股市和银行股，同时为欧元和更具周期性/利差导向的货币提供了推动力。美国通胀缓解和中国经济增长缓解表明中国和新兴市场股市、大宗商品上涨，而美元疲软，尤其是相对周期性货币和大宗商品货币。这些动态的结合可能会加剧欧洲股市的上行（欧洲增长缓解+通胀缓解），或美元疲软（欧洲+中国增长缓解）。

我们经常被问及另一次深度调整的风险。历史的教训是，回到去年的风险环境是罕见的，但要么是一次大规模的、新一轮的“鹰派”冲击，要么是严重的负“增长”冲击。最近的资产相关性现在的定价与政策冲击一致（正股票债券，负美元日元+股票相关性），因此现在通过为股票和收益率下降的联合结果进行定位来对冲严重的增长风险可能比以前更便宜。

免责声明: 此报告只提供给阁下作参考用途，并非作为或被视为出售或购买或认购证券的邀请或向任何特定人士作出邀请。此报告内所提到的证券可能在某些地区不能出售。此报告所载的资料由山证国际金融控股有限公司及其连系公司（「山证国际」）编写。此报告所载资料的来源皆被山证国际认为可靠。此报告所载的见解，分析，预测，推断和期望都是以这些可靠资料为基础，只是代表观点的表达。山证国际，其母公司和/或附属公司或任何个人不能担保其准确性或完整性。此报告所载的资料、意见及推测反映山证国际于最初发此报告日期当日的判断，可随时更改而毋须另行通知。山证国际，其母公司或任何其附属公司不会对因使用此报告内之材料而引致任何人士的直接或间接或相关之损失负上任何责任。此报告内所提到的任何投资都可能涉及相当大的风险，若干投资可能不易变卖，而且也可能不适合所有的投资者。此报告中所提到的投资价值或从中获得的收入可能会受汇率影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。此报告没有把任何投资者的投资目标，财务状况或特殊需求考虑进去。投资者不应仅依靠此报告，而应根据自己的判断作出投资决定。投资者依据此报告的建议而作出任何投资行动前，应咨询专业意见。分析师声明主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：本研究报告所表达的任何观点均精确地反映了上述每位分析师个人对所评论的证券和发行人的看法；该分析师所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相关关系；该分析师及其连系人士并无担任本研究报告所述公司之高级职员，以及无拥有任何所述公司之财务权益或持有相关股份。山证国际的财务权益及商务关系披露: 1)山证国际资产管理有限公司及其连系公司山证国际证券有限公司分别担任山证国际大商所铁矿石期货指数ETF的基金经理及参与交易商。2)山证国际及其连系公司拥有山证国际大商所铁矿石期货指数ETF 1%以上的财务权益。本档尚未经证监会审核。