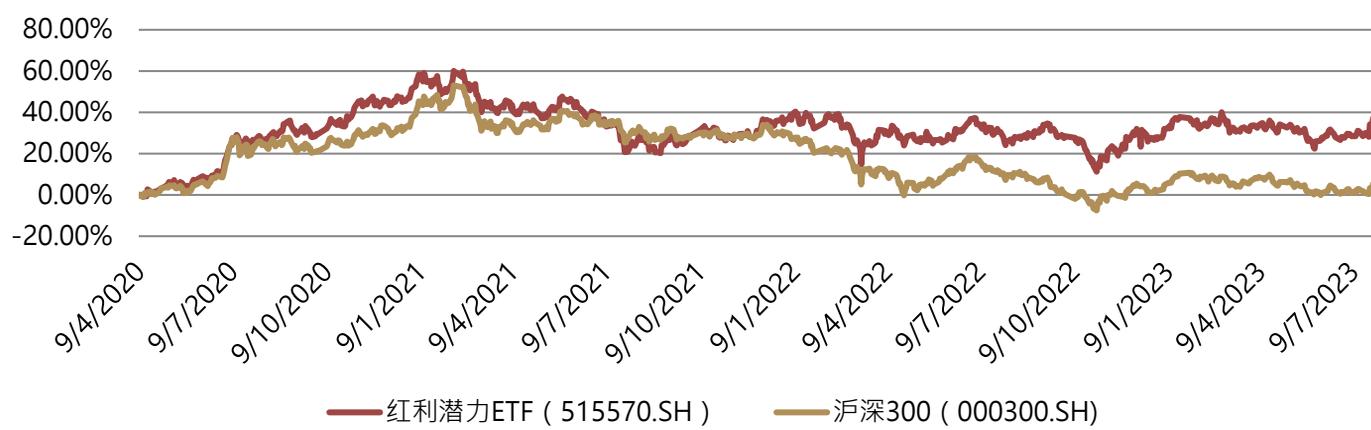


基金资料	
相关指数	中证红利潜力指数收益率
样本选取方法	沪深A股 (1) 过去3年连续现金分红,且分红比例不低于30%; (2) 日均总市值排名前80%; (3) 日均成交金额排名前80%。
选样方法	计算其每股收益 ( EPS )、每股未分配利润和净资产收益率 ( ROA ), 并得出综合排名 - 选取前 50 支为指数样本

五大权重股		
601318.SH	中国平安	16.05%
000651.SZ	格力电器	10.93%
600519.SH	贵州茅台	10.48%
601088.SH	中国神华	6.53%
000333.SZ	美的集团	6.13%

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4月9日至2023年7月28日

一周行情更新

红利潜力ETF ( 515570.SH )	1.23	5.48%
沪深300 ( 000300.SH )	3,992.74	4.47%

资料来源：万得·山西国际  
时间：2023年7月24日至2023年7月28日

一周五大涨幅成分股

300033.SZ	同花顺	21.11%
603589.SH	口子窖	15.79%
601601.SH	中国太保	13.84%
000596.SZ	古井贡酒	13.29%
601888.SH	中国中免	12.12%

一周五大跌幅成分股

688036.SH	传音控股	-5.19%
600389.SH	江山股份	-4.17%
603489.SH	八方股份	-3.88%
600612.SH	老凤祥	-3.73%
002605.SZ	姚记科技	-2.70%

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, 而应按照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; 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：

近期市场经历了今年最大幅度的缩量后，政治局会议重启顺周期热度，机构讨论也较多，几个有重要的点：

#### 1) 本轮缩量大体上分为三个阶段：

①主线滞涨后利空催化资金出逃—②外溢资金参与其他主题机会—③主题机会退潮热点持续性差资金离场。6月中旬以来AI中的算力核心股在英伟达业绩催化下形成显著抱团再度将AI带进交易拥挤，这个背景下昆仑万维减持催化了资金出逃。结构上，算力核心股机构抱团尚稳固，其他业绩落地偏慢的环节资金已经持续流出一个多月。但资金流出不会一蹴而就，前期主线的资金会先逐步参与其它主题性机会，因此虚拟电厂、机器人、厄尔尼诺等热点轮番登台唱戏，为过去一个多余的市场贡献成交。7月中旬后几大主题性机会的相继退潮，市场热点的持续性显著恶化，热点持续性很少超过3天，更多的资金选择降仓等待，部分绝对收益资金在七月以来陆续降仓位甚至空仓等待交易线索的进一步明朗，两市单日涨跌停家数最低降至6。

#### 2) 缩量后的市场行情关注四个维度：

A、其一是60%的换手率降幅是阶段情绪低点的经验阈值。截至7月24日，市场成交额降幅已达57.98%，换手率降幅已达63.75%，已经达到缩量60%的历史经验阈值，这个背景下市场对于催化异常敏感。

B、其二是一般缩量后市场再起需要比较明朗的政策或者产业催化，且往往行情分化而普涨。本轮为政治局会议超预期后市场信心有所修复，机构加仓顺周期，主要在于估值修复，尤其是地产链金融部分消费等。但经过首日的普涨后市场就迅速开启了分化，预计后续大概率板块继续分化直到明朗的经济或产业信号重新出现。

C、其三是顺周期交易窗口下前期成长主线资金可能面临一定程度虹吸。考虑到今年整体增量资金相对有限（基金发行、开户数目前都不太理想），因此板块间资金跷跷板效应还是比较明显，此前二季度AI中特估对其他板块的资金虹吸效应当前可能会延续，AI板块目前市场较为认可的下一个锚点是海外龙头三季度业绩催化以及国内大模型的实质性进展。

D、其四是纯政策行情的交易窗口前期一个多月问题不大，期间核心指数整体涨幅约10%，此后市场对政策明朗后顺周期交易能否延续需要进一步的细分落地和经济兑现，若没有进一步催化的情况下，市场将进入震荡。过去两年的典型案例如2022年初的稳增长交易，2022年中的保交楼后地产链行情均持续性不足，缘于产业链数据并未显著回暖。而2022年底的防疫优化三支箭后的顺周期政策行情持续一个多季度，主要在于政策后经济快速复常数据改善的幅度相对可观。

### 全球资金市场周报：

尽管各国央行推高利率，但增长数据和中国经济刺激措施消息传出后，熔断仍在延续，空头回补动态和情绪回升的结合扩大了涨势。

仓位重置？仓位和情绪正从极端水平移动，为额外的再冒险和风险追逐留下了更多空间。美国与欧盟的资金利差达到 1200 万美元的高位，表明美国发生的大幅空头回补在欧洲有更大的延伸空间，推动了共识空头、美国 GSXUMSAL、欧盟 GSXEHISI 的优异表现。值得注意的是，在从极端空头区域剧烈波动之后，非交易商美国股指期货头寸变得极其多头——这表明美国重新冒险势头有放缓的空间。另一方面，情绪的上升开始引起空头们对兴奋的担忧。并非所有指标都显示出拉伸的迹象，但乐观情绪的转变非常剧烈——例如，看跌/看涨期权需求处于低位，GSRAII 0.64，AAII 牛熊价差在上周达到 1800 万高点后小幅下跌，VIX 上行空间被买盘。用一位同事的话说，当下行保护屏障的成本降至 15 年来最低的时候，可能是重新审视对冲策略的好时机。

中国：中国的兴奋和刺激前景对国内持有不足的中国股市产生了强烈影响，例如中国房地产 GSXACNRE 本周上涨 18%，美国中国 ADR GSXUCADR 上涨 13%，而受中国情绪改善的二阶衍生品受益者（例如欧洲奢侈品GSXELUXG在盈利失误后）的反弹迅速消退，表明极端仓位对双向放大走势的持续影响。我们的 Prime Book 看到 HF 自周二 10 月 22 日以来买入中国股票最多，但该领域的仓位依然低迷，在投资者解除大部分第二季度重新开盘带动的重新盈利后，多空比率接近 4 年低点。

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; 该分析师及其连络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。