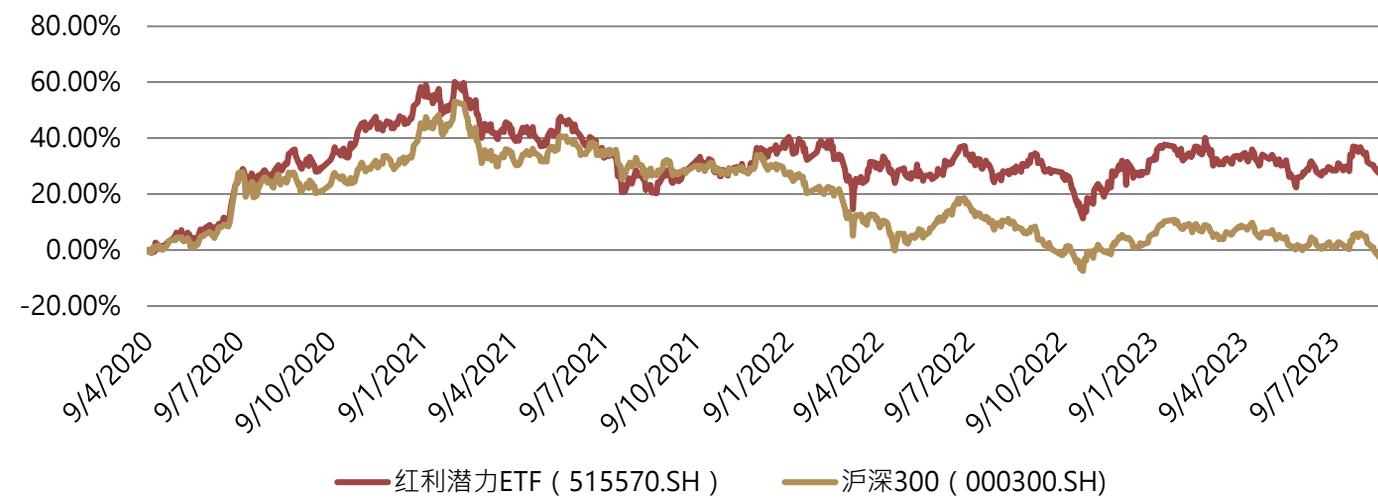


基金资料	
相关指数	中证红利潜力指数收益率
样本选取方法	沪深A股 (1) 过去3年连续现金分红，且分红比例不低于30%； (2) 日均总市值排名前80%； (3) 日均成交金额排名前80%。
选样方法	计算其每股收益 (EPS)、每股未分配利润和净资产收益率 (ROA)，并得出综合排名 - 选取前 50 支为指数样本

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8月25日

一周行情更新

红利潜力ETF (515570.SH)	1.16	-0.52%
沪深300 (000300.SH)	3,709.15	-1.98%

资料来源：万得·山西国际
时间：2023年8月21日至2023年8月25日

一周五大涨幅成分股

600612.SH	老凤祥	5.16%
605168.SH	三人行	4.39%
300628.SZ	亿联网络	2.48%
300760.SZ	迈瑞医疗	2.28%
600809.SH	山西汾酒	2.25%

一周五大跌幅成分股

600563.SH	法拉电子	-10.81%
688399.SH	硕世生物	-7.23%
603877.SH	太平鸟	-6.46%
300033.SZ	同花顺	-6.15%
601888.SH	中国中免	-5.78%

免责声明: 本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; 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. 看似高开低走的 market 里，其实暗藏了分化周一市场开盘跳涨，以万得全A来看，开盘即上涨5.43%，但收盘时较前一个交易日收盘价的涨幅已缩窄至1.03%，主要的宽基指数、风格指数和行业指数均出现了日内涨跌幅为负的现象。但在普遍之外仍有分化：即与经济相关的板块日内跌幅有限，最终相较前一个交易日收盘价涨幅也更加靠前。以宽基指数来看，中证1000高开5.5%，但日内跌幅4.5%，而沪深300高开5.5%，日内跌幅4.0%，最终在宽基指数中涨幅排名第一；从行业来看，与当下经济边际改善方向息息相关的房地产链（房地产、建筑、建材、钢铁）、银行、煤炭、石油石化等在开盘时涨幅靠后，但截至收盘时房地产已一跃成为涨幅第一的行业，上述其余行业涨幅排名也都向前运动，同时逆周期的中证1000、中盘成长风格回落幅度反而高于整体。

2. 做多市场的前提是相信经济修复今日的市场行情或许给了所有多头一个教训：你不能在不相信经济会企稳复苏的前提下，去期盼一个牛市，这是来自2015年看似成功，实际则是失败经验的教训。在8月27日的“两降两规范”政策中，“两降”（印花税实施减半征收、调降融资保证金比例）更容易被解读为市场上涨的有力催化；然而不可忽视的是“两规范”才更能够起到从金融市场端优化资源配置，改善经济基本面的作用，例如政策在阶段性收紧IPO节奏的同时为房地产企业再融资留下窗口，而房地产链条本身则是当前对宏观经济拖累最明显的部分，也是改善空间最大的部分。或许我们对政策关注的重心应当从“呵护资本市场”本身向“呵护资本市场的本质是改善经济现状”这一方向去转移。

3. 经济修复已经开始，不否认长期问题有待解决，但须更重视边际变化自2023年6月以来，大类资产中商品、国债收益率、汇率均出现拐点并修复，但股票市场的走势却与上述资产出现背离，这种背离的原因在于：过去需求回暖时，景气往往由下游传导至上游，而本轮却先由大宗商品的量价改善开始，与历史的不同导致了投资者对需求回暖持续性的疑问，但实际上拆解库存和产能利用率来看，由于上游的低库存和高产能利用率，这种供给“刚性”或许使得大宗商品相较下游更容易捕捉到微弱的需求改善信号。市场的另一担忧在于长期经济增长中枢是否会下移，这一讨论在2022年末或2023年年初来看是重要的，这也是我们在2022年度策略和2023春季策略中所表达的谨慎态度的来源，但当下：一方面，股票市场的位置已经回到了2022年10月-2022年12月之间的水平，对长期问题的担忧已经部分反映；另一方面，帮助经济改善的努力在层层递进：上周五纳入工具箱的“认房不认贷”政策将帮助地产市场的企稳，城中村改造也将成为重要的边际需求增量之一；而在周一下午，财政部、国家税务总局发布《关于延续实施全年一次性奖金个人所得税政策的公告》，在过去两年的房地产下行周期之中，受损最严重的中产以上群体也对应着税率较高的中高收入人群，因此这一政策也将一定程度上改善收入预期，对内需消费复苏也有着积极意义。

4. 相信经济，相信市场，做多中国今天市场日度的波动，无疑是一次反思：是否要逃避经济基本面，而去相信一个没有基本面的博弈型市场？我们是乐观的，与投资者今天的收盘后的低迷情绪不同的是：我们认为今天以后将更好汇聚共识，形成一致的围绕经济和产业基本面做多中国的力量，我们将维持指数级别机会的判断。

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联系; 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。

全球资金市场周报：

辉达 (Nvidia) 的业绩超出了投资者的预期，因为对Gen AI基础设施的投资不断增加，收入增长了21%，非GAAP每股收益 (不包括SBC) 超出了华尔街共识30% (2.70 美元 vs 2.08 美元) 。展望未来，我们看到数据中心强劲/不断扩大的需求状况和不断改善的供应背景相结合，支持整个2024年收入的持续增长。

重要的是，尽管我们认识到来自大型云服务提供商 (即专属/内部解决方案) 以及其他商业半导体供应商的新兴竞争，但鉴于其竞争优势和优势，我们预计辉达在可预见的未来将保持其作为加速计算行业标准的地位。客户开发/部署日益复杂的人工智能模型的紧迫性。我们重申对该股的买入评级，因为我们将2023-25年收入和非GAAP每股收益 (包括 SBC) 预测平均分别提高43%和61%，并将12个月目标价上调至605美元 (之前为495美元) 。

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联系；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。