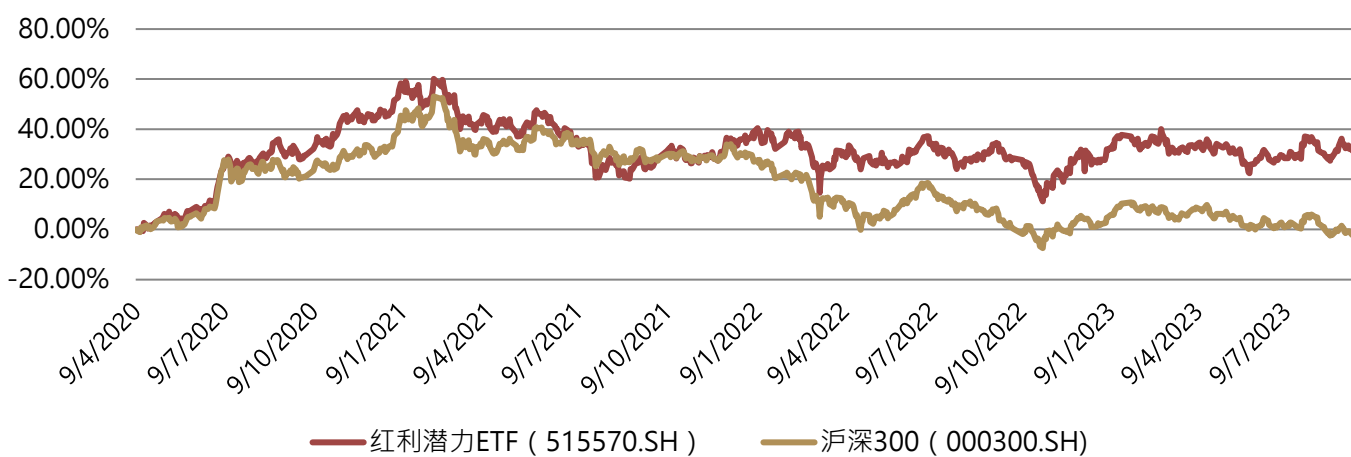


基金资料	
相关指数	中证红利潜力指数收益率
样本选取方法	沪深A股 (1) 过去3 年连续现金分红，且分红比例不低于30%； (2) 日均总市值排名前80%； (3) 日均成交金额排名前80%。
选样方法	计算其每股收益 (EPS)、每股未分配利润和净资产收益率 (ROA)，并得出综合排名 - 选取前 50 支为指数样本

五大权重股		
601318.SH	中国平安	15.72%
600519.SH	贵州茅台	10.87%
000651.SZ	格力电器	10.66%
601088.SH	中国神华	6.85%
000333.SZ	美的集团	6.17%

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9月15日

一周行情更新

红利潜力ETF (515570.SH)	1.18	-0.67%
沪深300 (000300.SH)	3,708.78	-0.83%

资料来源：万得·山西国际
时间：2023年9月11日至2023年9月15日

一周五大涨幅成分股

600188.SH	兖矿能源	7.02%
300760.SZ	迈瑞医疗	6.71%
601088.SH	中国神华	5.88%
300628.SZ	亿联网络	5.83%
688399.SH	硕世生物	5.59%

一周五大跌幅成分股

300033.SZ	同花顺	-10.32%
001979.SZ	招商蛇口	-7.11%
600563.SH	法拉电子	-5.02%
002605.SZ	姚记科技	-4.43%
603444.SH	吉比特	-4.37%

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：

近期市场表现整体仍显弱势，核心仍在于投资者信心的建立。8月大部分宏观数据均有所好转，经济边际企稳的迹象继续增加。

- 1) 8月工业增加值同比4.5%，高于市场预期。
- 2) 商品消费企稳回升。
- 3) 基建投资、制造业投资、其他投资均出现不同程度的改善。
- 4) 8月新增社融明显高于市场预期。
- 5) 国内PPI增速、核心CPI增速继续企稳回升。

资本市场呵护措施密集发力，近期A股市场融资节奏已有所放缓，产业资本流出状况也显著好转。引导险资加大权益配置，以及融资保证金比例由100%调降至80%，有望进一步活跃市场流动性。

期待金秋十月。随着政策呵护加速落地、基本面和盈利企稳回升、微观资金供需逐步改善等积极信号陆续出现，后续市场有望逐步迎来修复。底部区域关注投资者信心的建立。

配置上，重点关注三大方向：

- 1) “118个细分行业中观景气研究框架”提示景气边际向好，同时受益政策宽松驱动的上游周期等；
- 2) 继续战略性看好三大周期共振、有望底部反转的半导体；
- 3) 中长期持续关注低波红利资产。

全球资金市场周报：

上周欧洲央行加息25个基点并下调了近期增长预测，尽管通胀预测仍显示2025年通胀略高于2%。在中国，经济活动似乎已于8月触底，信贷增长、知识产权和零售销售呈现连续加速增长，CPI不再处于通货紧缩区间。

周五，油价飙升至95美元/桶的10个月高点，并在沙特阿拉伯和俄罗斯将单方面减产延长至12月后，在夏季与其他大宗商品脱钩。期权市场目前定价到2024年1月布伦特原油价格保持在90美元/桶以上的可能性为45%，而石油的尾端风险则被重新定价更高。我们的基本观点是，OPEC+不太可能将价格维持在100美元/桶以上，但他们认为近期事态发展对其预测存在短期看涨风险。

石油价格的持续上涨可能会增加年底的通胀压力，从而可能导致全球增长/通胀组合恶化。过去三周，短期盈亏平衡通胀上升了20个基点，自6月份以来，标准普尔500指数与布伦特原油的正相关性有所减弱。石油价格的进一步上涨如果对债券收益率造成上行压力，可能会阻碍风险偏好——全球增长乐观情绪已经高涨，而且不太可能进一步回升。

今年夏天，能源相关资产的贝塔值普遍落后于石油。在上涨的第一阶段，美国和欧盟的能源股票和信贷利差表现最为逊色，而能源外汇（出口商与进口商）则表现出色。在反弹的第二阶段，我们看到了逆转，美国和欧盟能源股的表现大幅优于短期盈亏平衡。我们继续看好短期和长期的通胀保值债券，以对冲近期的通胀风险和长期的停滞风险，并继续持有高配能源债券。

我们对资产配置持中性态度，并保持对周期性风险的选择性，并关注套利/相对价值机会。商品（和实物资产）配置可能会在多资产投资组合中再次提供更多的多元化收益，因为它们继续与股票和债券脱钩。

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。