Н Л Н №

Н Л Н Н

ɻ Χ

仅供专业投资者使用

鍾山資產管理有限公司
ZHONG SHAN ASSET MANAGEMENT LIMITED

/ h b ¢ 9 b

НЛ Н М
Ǔ̈
Ⱶ Ǔ̈ I ǩ
I
НЛ Н
Ⱶ
Ⱶ
Ẃ ‖

仅供专业投资者使用

鍾山資產管理有限公司
ZHONG SHAN ASSET MANAGEMENT LIMITED

Ч Х

- Ї Ї “ ₵ † Ї Ї Ї

➢ н л н ⅣⅩ ĕ ĭ ł ƙ ƶ

Ⅹ ĕ ח Ⅹ Ï Ì м Ĥ `H
Ὄ غي ɾ Ï ı Ï `H ˘ GDPn
8.1%Ï ɲ √ ┼ 6% ɾ ɻ ʜ ŏ ɻ Ŭ
ıı ŏ Ẁ Ғ ˛ Ï Ⅹ ɾ D Ᵽ ɻ Ⱶ
ҿ Ṇ ɻ ᵉ “ ₵ ɻ ṇ Ï ŏ ʜ Ⅹ ĕ ĕ `Y
Ẁ ʜ ɾ ‴ Ṇ Ᵽ ṇ `Y Ґ E

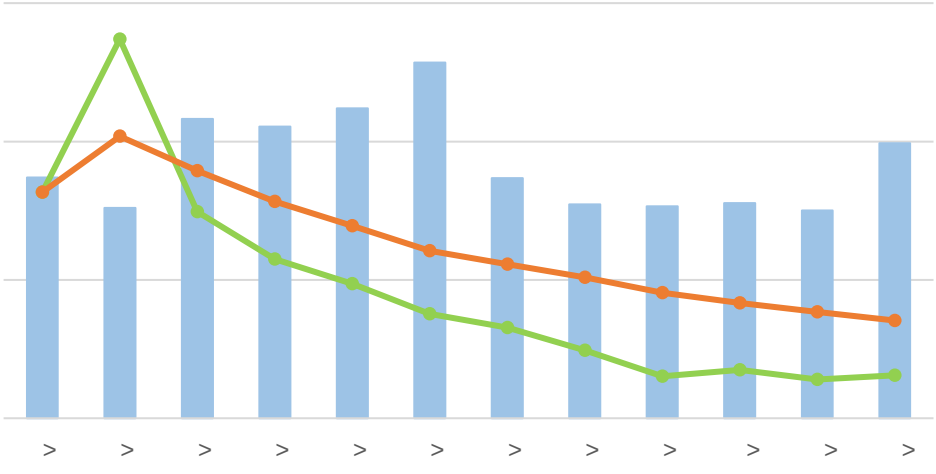
ƹ˘ E ƹ ' Ὄ ҿ ‴ ı‴ Ⱶ Ï Ⅹ ĕ
ƹ Ь ѽ Ï n Ï `ı Ⅹ ƹ Ь Ï
ɾ Ⅹ ĕ Ь ѽ Ж
ẘ E ы ˛ Ґ Ғ U Ҿ Ь ѽ Ï n
Ï ɷ ɯ ɾ ɟ Ï :
Ï ┼ ƙ Ï غي Ì : ҿ ɾ
ă ɲ Ⅹ ĕ م غي ʜ م ˛
◖ Ï سر Ⅹ Ғ Ғ ┼ Ж
E سر u Ґ Ï Ⅹ ĕ D ҂ ق
Ï ɷ ɯ ҿ Ï ҿ ‴ Ⅹ
ɾ سر ˛ Ґ Ï ŏ └ ₵ ҿ م ○ Ï
∑ ɾ

ıı Ґ ҿ Ĩ ƙ Ί φ E

1. Ⅹ ĕ غي ƙ ‡ Ï ب ƹ Ẃ ‖ م ‴
سر ƹ^ Ṇ Ᵽ ṇ ɒ Ï Ⅹ ɲ √ ʜ
Ⅹ ┼ Ï ʜ غي ƙ ᵉ ɾ ʒ ɲ ɷ Ï سر
ɟ Ц Ⅹ Ï ŏ Ṇ ᵥ Ғ ṇ م Ṇ Ᵽ ṇ Ґ غي м ɻ м ɻ
Ҿ Ï ɲ ɷ Ï ختم غي ɾ سر ص غي خي Ҹ
√ Ï Ⅹ ɣ ختم ᵥ غي ɷ Ⅹ ṇ ɾ
˛ ص غي ᵉ Ï ختم ص غي خي Ъ ד ɾ سر Ï `H
ĕ ئ Ì غي Ï غي Ғ ɾ

Ï غي خي ɻ . Ï ɒ ɻ ˬ Ï ختم ˬ
/ ɻ^ n Ï Ᵽ ɻ غم ختم м ƹ ɾ Ґ ɻ خي
‡ Ï ختم ˬ Ґ Ï n 30%ıı ɒ Ï سر ɻ^ ɒ
ɾ

鍾山資產管理有限公司
ZHONG SHAN ASSET MANAGEMENT LIMITED



C ƛʍƎʍ ₰ ₭

E ɻ

C ƛʍƎʍ ₰ ₭ y ɲ

美国2021年非农就业数据变动			
	实际	预期	差值
1月	49,000	50,000	(1,000)
2月	379,000	182,000	197,000
3月	916,000	647,000	269,000
4月	266,000	978,000	(712,000)
5月	559,000	650,000	(91,000)
6月	850,000	700,000	150,000
7月	943,000	870,000	73,000
8月	235,000	750,000	(515,000)
9月	194,000	500,000	(306,000)
10月	531,000	450,000	81,000
11月	210,000	550,000	(340,000)
12月	199,000	400,000	(201,000)
总和	5,331,000	6,727,000	(1,396,000)

E ɻ

C ƛʍƎʍ ₰ ᵘ ₭ ĭ ꜰ Ấ

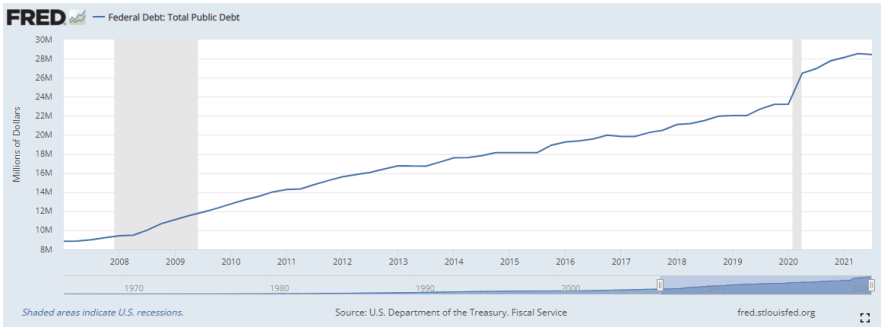
E ɻ

C

E

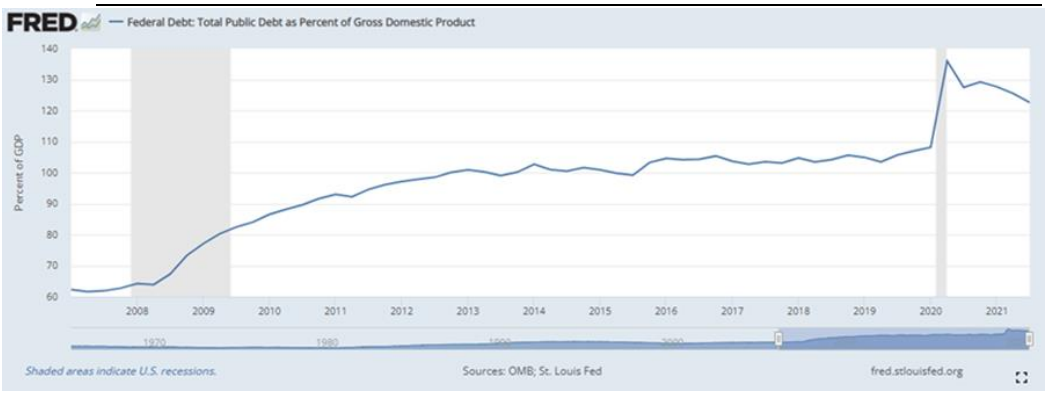
4.

C ƛ ⊟Y ₦ ₩ ₽ ϒ



E ɻ

C ƛʍ∃₱ ₩ ¡ ₩ ⊢ Γ



E ɻ

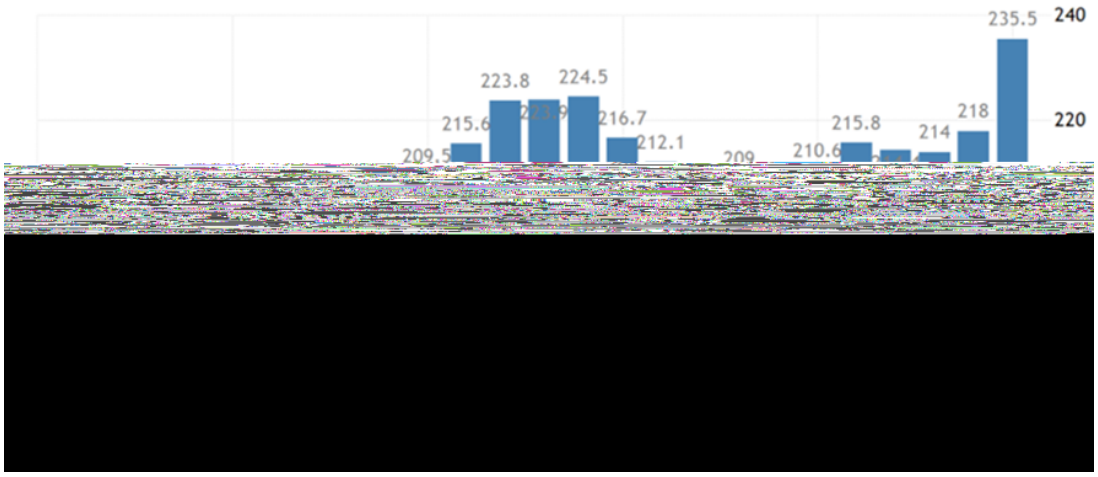
₩ Ï ₩ Ґ ~ ˝ ´ ɻ II Ŭ

⌐ Є ẃ ˆ س Ỹ Γ ỉ Ғ æ ɾ ₩

ẃ л ɨ л Ĺ ɻ ˆ н о р Ф ₫ ˆ ˆ Ь

. ѽ Є Ї ₽ ϒ м т Ψ р ᴟ ɾ

C ƛ ⊟Y ₦ ₩ ˆ ғ D 5 t ɨ л н л н л ϒ

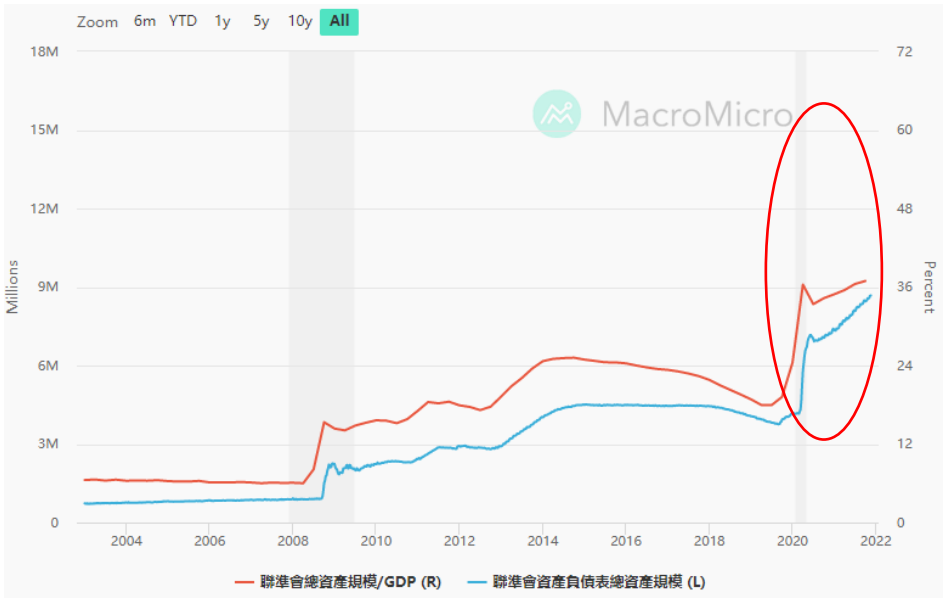


E ɻ

C ƛ Ǝ м ф Y ₭ ﺷﺟ ﺳر ₺ u p

E ɻ

C ƛ Ǝ н ʎɣY ˌ ₣ D 5 ₰ ﺳر ₺ u ϟ



E ɻ

ſ ﺑﻪ Ï ﻓﺦ F n ﻗﺦ ˜ ɜ ҏ E

21.0% ɻ31.4% ⌐ ɻ7.1% ll ŭ 40.5%

ﻓﺦ ſ ɜ Ï ɜ ˝ ´ ʃ

P ﻓﺦ ˜ . ﷺ Ï ﻏﻪ

. ﷺ ﻓﺦ ſ `H ﻓﺦ .

ﷺ ſ p ﻓﺦ Hu ⌐ Ï

' ſ

21% of S&P 500 returns since 2011 are driven by P/E expansion growth
Decomposition of S&P 500 total returns
Return, percentage points
P/E multiple (buyback adjusted)
Earnings per share (buyback adjusted)
Dividends
337
300

2.

3. [illegible]

[illegible]

[illegible]

[

鍾山資產管理有限公司
ZHONG SHAN ASSET
MANAGEMENT LIMITED

C ƛ Ǝ

E

C ƛ Ǝ

E

➢ Н ЛНН Ẃ ‖ خي

➢ ﻩ Ẃ ‖

1. ﻩ ﻩ Ẃ ҫ ɔɔɯ

ח Ï ﻩ ﻩ Ẃ ғ Ɣ ‼ ⌐

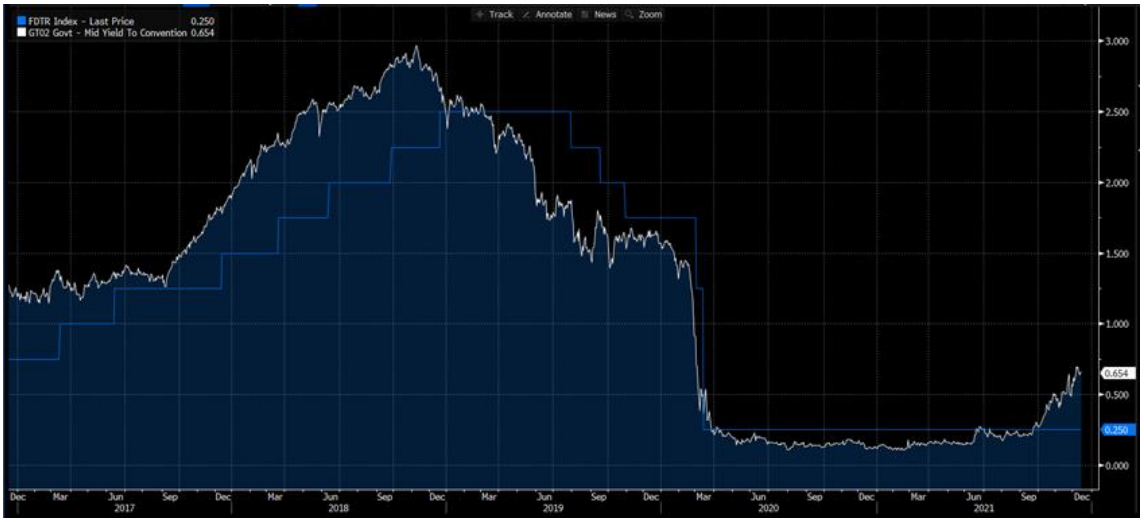
ĩ Ï˝ ıı ҫ ﻩ ﻩ Ẃ ҫ Ɣ ‼ ⌐

╥ Ï ɯ ẃ ‖ ˛ Ɣ ‼ ⌐ ɾ ﻩ ﻩ Ẃ

˝ ıı ҫ ẃ ‖ ﻩ ɾ

C ƛ Ǝ н п о Yﻩ ﻩ Ẃ ˝ ıı ҫ Ɣ ‼ ⌐ ╥ Ґ

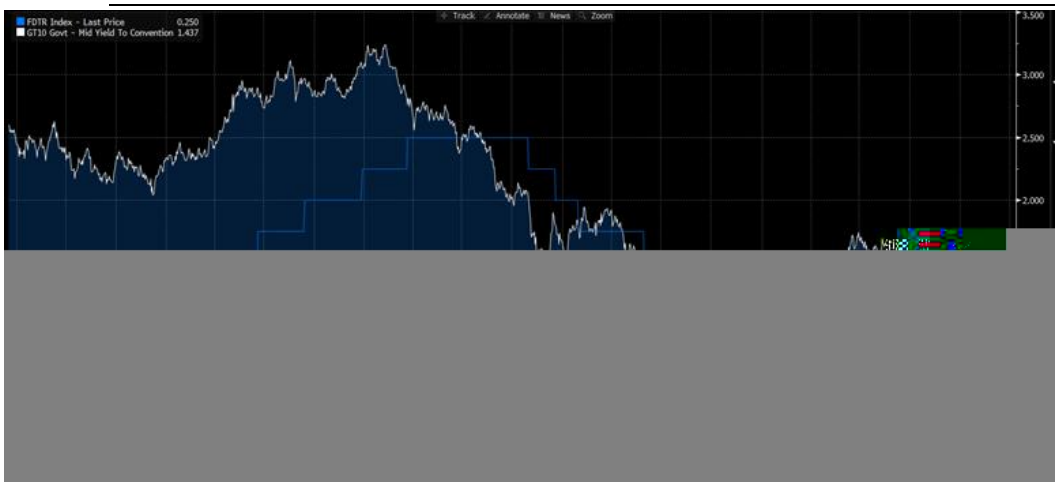
ҫ н ﻩ ﻩ Ẃ Ï ҫ Ɣ ‼ ⌐ Є



E ɻ

C ƛ Ǝ м лл п Y ﻩ ﻩ Ẃ ғ Ɣ ‼ ⌐ ĩ Ґ ҫ

м л ﻩ ﻩ Ẃ Ï ҫ Ɣ ‼ ⌐ Є



E ɻ

鍾山資產管理有限公司
ZHONG SHAN ASSET MANAGEMENT LIMITED

3. Ґ ‰ Ќ ‖ ‡ Ғ æ

‰ н л н ммн / t L ┗ . т ̂ Ф Ј ⁄ ол Ї ʒ

Ɒ рг н л н н ┌ рг Ґ Ї ц ⌐

‰ Ќ ‖ Ғ ' Ү ┌

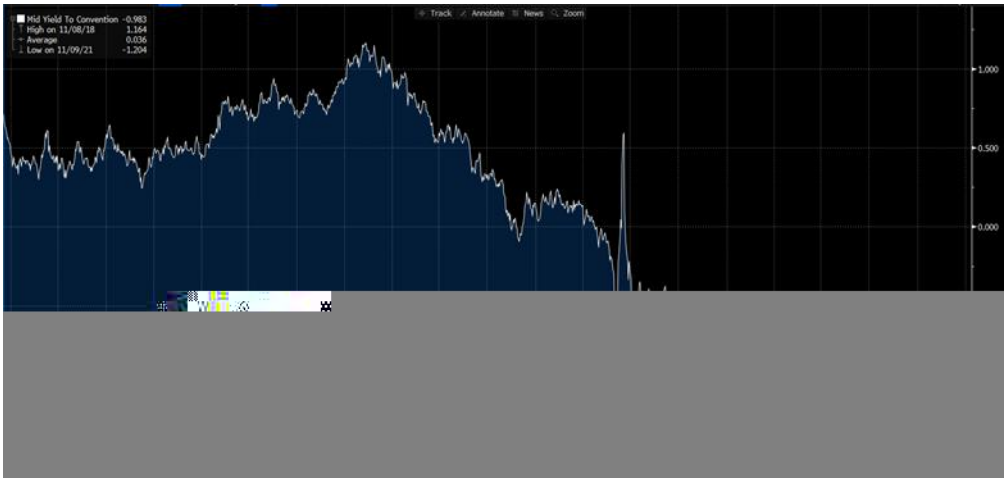
‰ ‰ Ќ L Ґ ↓ L

Є ҷ ┌ рг Ї ‖ о ҷ Ӈ

Ґ Ї ‴ ‰ ‰ Ќ .

Т ҷ Ї І ‰ Ќ ‖ ⌐ ҷ ┌

С ƛ Ǝ рг п у Ү Ґ Ї ‰ м л ‰ Ќ . ҷ



E ɻ

‰ ˝ ´ Ќ ‖ ‡ рг Ґ n Ғ ┌ ‰

Ќ ‖ рг ₫ ‡ . ц Ї ₴

‡ Л ҷ ┌ ʒ Ғ Ї

‡ Й Л Ґ ┌ ‰ Ќ ‖ Ќ ‖

⌐ р ↿ Ї ‰ Ќ ‖ м Ќ ‖

ч ‡ ҷ ‰ Ќ р ↿ Ќ ‖ м Q Ї Ғ Ґ

˝ ´ Ќ ‖ р ˇ ┌

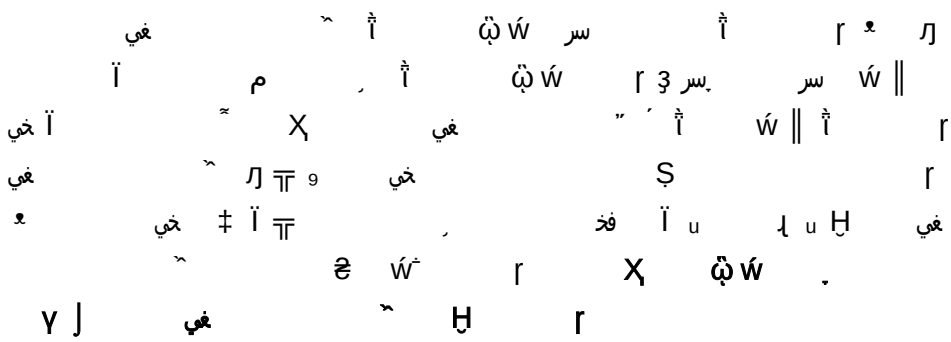
鍾山資產管理有限公司
ZHONG SHAN ASSET MANAGEMENT LIMITED

3. [illegible]

[illegible]

[illegible]

[



➢ ١ ٦ يخ Ẃ ‖

1. Ť ậ Ẃ ‖ ₣ ậ o

١ ٦ Ť ậ Ґ ɨ ⱴ م Є ẃ ‖ ч o ậ ẃ ‖

ѕ ' Δ ɾ Л u

Ї ə ậ ẃ Ӊ u ɾ ɹ ậ ɨ ậ م

ƹ ẃ ‖ ⌐ ɾ Ӣ n ɻ u ˝ ´ ẃ ‖ ⌐ Ї

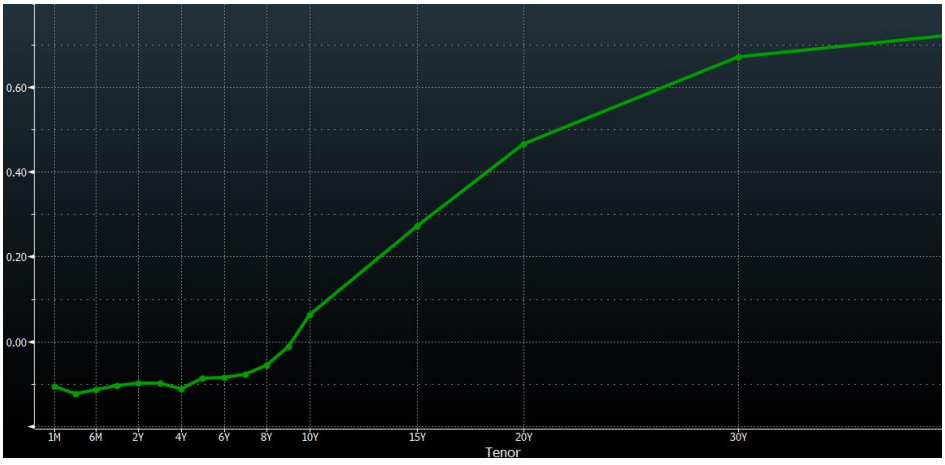
ə ˝ ´ ẃ ‖ Ĺ Ӣ ₣ æ ɾ n Ї Ť ậ ѕ

Ỵ ˊ Ї ˆ ıı Ӣ n D Ť ẃ ‖ Ĺ ɒ ٦ Ї ə

ẃ ‖ м Ґ Ї Ť ẃ ‖ Q ˝ ɾ Ї م

ƻ Ї ١ ٦ Ť ậ Ẃ ‖ ƒ ҿ ₣ æ ɾ

C ʎpəƎMɔb ıı Ґ ậ ẃ Ĺ ҿ



E ɻ Ґ Є

C ƛ ⊞ΥH p II Ґ ﷺ ﷺ ẃ L n ҿ

E ɻ Ґ Є

2. ٰ ١ ٦ Ǐ ﺥ ẃ ‖ n ﷺ