

雪球访谈

聊一聊华泰柏瑞红利ETF的投资价值

2020年10月30日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



红利ETF V 华泰柏瑞基金管理有限公司官方账号

访谈简介

总体来看，当前A股市场估值水平并不高，全部A股市场市盈率（TTM）中位数在43倍左右，处于历史47%左右的水平。板块间的相对估值可谓是冰火两重天，科技医药板块处于历史80%以上分位点，然而顺周期行业相对估值尚处于2000年以来的较低水平。

上证红利指数行业主要集中在交通运输、钢铁、银行、房地产等顺周期行业，当前估值水平处于7%左右的分位数。我们预计未来板块间的估值有较大的收敛空间。同时，上证红利指数和市场上大多宽基指数相比有着更高的股息率，平均股息率在4%以上。

那么如何把握低利率环境的投资机会呢？本期我们邀请到华泰柏瑞指数投资部基金经理李茜@红利ETF做客雪球访谈跟大家共同探讨，访谈将于明天（10/29）15:00正式开始，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：红利ETF(SH510880)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 帮主还是他:

对[@红利ETF](#)说:

- 1, 请问红利策略的主要优势是什么?
- 2, 红利ETF这么多, 华泰柏瑞红利的最大竞争力是什么?
- 3, 看好后市吗? 红利ETF如何买?

[答] 红利ETF:

1. 红利策略: 选取连续分红, 税后股息率高的股票, 红利策略在低利率市场投资价值显著。当股息率高于债券利率时, 高股息率股票就有了显著的配置价值, 既有分红收益, 又有未来股票估值恢复所带来的价格上涨可能的资本利得收益。
2. 华泰柏瑞是国内最早涉足Smart-Beta领域的基金公司, 旗下上证红利ETF是全市场第一只Smart-Beta ETF, 目前规模超过30亿元, 遥遥领先于其他产品。在中国基金报第一届“中国公募基金英华奖”评选中, 华泰柏瑞上证红利ETF荣获“2018年度最佳Smart Beta ETF”, 是唯一的获奖产品。
3. 红利类指数今年以来一直位于底部区域, 盘整时间长, 估值较为健康, 安全编辑高, 其市盈率、市净率为所有宽基指数中最低的, 股息率为宽基指数中最高的。在整体流动性充裕、债券理财类产品收益率下滑的时间窗口, 配置价值尤为突出。认准上证红利ETF (510880) 进行投资。

[问] 夜行Kit:

对[@红利ETF](#)说: 分红策略会否延续华泰柏瑞的良好风格? 毕竟持有红利etf好久, 一直从这里获得稳定现金流。而分红稳定也是红利etf冠以红利之王的基石。比那家成本看起来低, 但是分红的时候扣扣缩缩, 甚至不分红的etf好多了。这是我投资510880唯一不确定的问题。

[答] 红利ETF:

感谢您对我们的一直以来支持, 红利ETF近几年分红较为稳定, 不发生极端的市场行情下, 通常会延续以往风格。

[问] 小诚成：

对 @红利ETF 说：蚂蚁上市后市继续看好吗？目前看好华泰柏瑞红利ETF基金理由？是一次性买入还是定投？

[答] 红利ETF：

蚂蚁上市后短期内由于市场热度较高，还是会有较好表现的，中期来看蚂蚁需要利用募集的资金进行较大规模的投资和并购，业绩增速可能有所放缓，估值会受到一定压力，但是当其整体布局完成后，长期还是有很大的上涨空间，可以结合国家关于金融科技领域的政策变化选择买卖时点。红利ETF整体估值低，成份股盈利能力稳定，分红比率高，具有一定的固定收益属性，在市场大幅波动的时候具有较强的稳定性，可以作为资产配置的一个重要工具，结合科创板ETF（588090）等成长性强的产品构建投资组合，兼顾稳定性和成长性。若您对于自己的择时能力有一定把握，可以选择在合适的时点一次买入，若没有把握的话，可以选择定投，摊平投资成本。

[问] 钓鱼蜜-泽北荣志：

对@红利ETF 说：

- 1，红利的价值是什么？
- 2，红利ETF为啥选择华泰柏瑞，特点和优点是什么？
- 3，长期的逻辑来说，当下是红利ETF建仓的机会吗？

[答] 红利ETF：

- 1.红利策略在低利率市场投资价值显著。当股息率高于债券利率时，高股息率股票就有了显著的配置价值，既有分红收益，又有未来股票估值恢复所带来的价格上涨可能的资本利得收益。
- 2.华泰柏瑞是国内最早涉足Smart-Beta领域的基金公司，旗下上证红利ETF是全市场第一只Smart-Beta ETF，目前规模超过30亿元，遥遥领先于其他产品。在中国基金报第一届“中国公募基金英华奖”评选中，华泰柏瑞上证红利ETF荣获“2018年度最佳Smart Beta ETF”，是唯一的获奖产品。自2016年以来，华泰柏瑞上证红利ETF持有人数量不断增加，持有人结构不断优化，以个人投资者持有为主，流动性

更好，客户粘性更强，长期业绩得到认可。

3. 红利ETF属于价值型，长期值得投资。

[问] 快乐地变富：

对 @红利ETF 说：你好！ 第一，红利指数基金是否属于比较稳健类型的，它不像科技股大起大落？ 第二，请问美国大选对A股有什么样的影响？

[答] 红利ETF：

红利ETF属于股息率高、波动率低的选手。我们可以把红利ETF看做一个类固收产品，长期持有，每年股息率在4%以上，高于绝大多数市场上的理财产品。同时，在低利率环境中上市公司所负担的利率费用的角度来衡量利率降低后的效果，公用事业、电气设备、综合、房地产、采掘、交通运输和有色金属行业财务负担较重，相对其他行业而言，低利率环境中这7个行业将会显著受益。红利ETF行业分布也主要集中在以上行业。所以，当前环境下，红利ETF是一个进可攻，退可守的绝佳工具。

[问] 不懂不要投懂了放心：

2020年度分红一般在几月份展开？ @红利ETF 说：

[答] 红利ETF：

可以借鉴以往分红时间！

[问] 鸡腿爱好者：

对 @红利ETF 说：华泰柏瑞产品质量优秀，值得信赖，我想询问，红利ETF本身值得投资吗？

[答] 红利ETF：

红利主题本身就是最流行的Smart-Beta主题，是介于 Beta（被动投资）和 Alpha（主动投资）之间的一种投资方式，从而在享受Beta收益的同时，获取大部分Alpha收益，值得长期持有。

[问] 别犹豫别后悔：

对@红利ETF说：请问，顺周期这些行业基本都是盘子大，市值大的蓝筹股，尽管很多股票现在看来是低估的，但是长期股价低迷，市场又缺少资金，在没有增量资金的情况下如何选择一个即能缓慢走强又能享受高股息的股票呢？从哪些方面分析？
谢谢

[答] 红利ETF：

在我国人民币国际化进程不断推进，金融领域加大对外开放，同时明确提出“房住不炒”，金融必须回归支持实体经济本源的情况下，A股市场是不会缺少增量资金的。而且，境外资金在投资A股时，一般会倾向于将较大比例的资产配置于分红稳定，低估值的股票，红利ETF的成份股就具备这样的特征，因此也能够吸引一些增量资金。当然，从基本面来看，蓝筹股和成长股本身就是不同的，低估值蓝筹股往往盈利和收益稳定，风险不高，但股价也很难大幅上涨，建议可以根据自己的风险偏好和风险承受能力，在偏蓝筹的红利ETF和偏成长的科创板ETF等产品之间按照相应的比例进行配置。

[问] YH追求复合增长：

对@红利ETF说：投资红利ETF一次性投入和每个月定投，哪家更加适合？谢谢 准备这个月开始投资ETF计划

[答] 红利ETF：

对于普通的投资者，建议选择定投的方式，对于择时能力较强的专业投资者也可以一次性投入。对于投资，可以做一个较为完善的计划，从资产配置以及投资时间等维度一起考虑。建议分散投资，在当前时点，华泰柏瑞红利ETF是一个进可攻退可守的产品。

[问] 独特d沐沐：

对@红利ETF说：一直持有这个ETF，但是迟迟没有大的表现，怎样投资效果更好呢？

[答] 红利ETF:

感谢您对我们的支持！您可以试试定投~ 建议分散投资，在当前时点，华泰柏瑞红利ETF是一个进可攻退可守的产品。

[问] 书生一笑:

对 @红利ETF 说：你认为当前的银行估值下，值不值得配置投资，有什么不确定的风险？谢谢

[答] 红利ETF:

您好！短期来看，经济不断修复，国庆假期消费强劲侧面印证经济的韧性，10月社融数据超市场预期，经济向好利好银行资产质量预期、利于估值修复。从中长期角度，政策环境逐步友好。随着经济恢复，银行业利润增速将逐步恢复正常、稳定的状态。银行估值处于历史低位，是个不错的买点。

[问] 一一唯一:

对 @红利ETF 说：就想问下现在的估值适合加仓不？

[答] 红利ETF:

可以逢低买入。建议投资者定投，不做择时，平滑成本曲线。

[问] 肉月来了:

对 @红利ETF 说：想问下成分股会根据什么原因调整？

[答] 红利ETF:

您好，指数成分每年调整一次，剔除股息率、市值、成交落后的股票，挑选两年平均税后股息率前50名构成新成分股。

[问] 光头小哈尼:

对@红利ETF 说：请问红利ETF目前年化红利率大概有多少？银行板块目前的估

值，股息率看起来很高，是否会考虑加大银行板块的配置？谢谢！

[答] 红利ETF：

红利ETF跟踪的2019年度上证红利指数的股息率为4.89%。ETF完全复制指数，指数权重根据成分股市值分配。

[问] 夜行Kit：

对 @红利ETF 说：李经理，你好，请问：1.红利etf跑赢基准主要靠什么？

其他红利基金有进行融券借出赚取手续费业务，请问红利etf有开展相关业务吗？最近没看三季报，这里就偷懒直接问了。2.有计划推出红利etf的场外连接基金吗？

当然是要分红那种。因为就算你们家的红利lv和它的连接也没有分红，更无论其他不靠谱的基金公司了，场外实在非常非常稀缺这种能带来现金流的指基。3.贵司有考虑下调一下红利etf的费率吗？网红如果外资独资的基金公司进来，这块竞争更大。

4.因为上证红利是古老的指数，会和中证公司协商调整指数编制规则吗？毕竟现在的编制规则相对其他红利基金来说还是较吃亏的。以上，谢谢。

[答] 红利ETF：

1、红利ETF是一个指数基金，目标严格的跟踪指数。同时，我们会参与一些打新股，所以购买红利ETF也相当于同时参与了打新。

2、关于转融通业务，按照现行规定，转融通的利息收入是归入基金资产的。但是由于红利ETF的基金合同比较老，所以需要改合同。作为管理人，我们非常希望可以开展该项业务，如果将来需要改合同，还请投资者能积极参与投票。

3、我们计划推出红利ETF联接基金。

4、我们有在和中证指数公司积极的协商指数编制规则。就目前的编制规则来说，虽然简单，但是是直接反应红利因子的表现情况，它在红利行情中表现还是很突出的。

[问] 看好万年青：

对 @红利ETF 说：请问李经理，现在涨的主要是医药消费这类逆周期行业，像红利指数包含的交通运输，银行，这些顺周期行业什么时间会好转，什么时间是较好

的买点，

[答] 红利ETF：

您好！

1. 红利ETF里的交通运输股，仅包括长三角、珠三角核心区域的客流持续增长、服务区增值服务不断提升的高速公路公司，以及大秦铁路这样运费稳定、运量稳定增长的公司，估值低（8-12倍），绝对利润高，分红收益率超过5%，优于债券。今年疫情特殊情况，2-5月高速公路免费，使得上半年利润较差，下半年疫情后恢复情况良好，明后年盈利会持续增长，使得分红持续稳定增加，股价稳定抬升。

2. 对于银行，短期来看，经济不断修复，国庆假期消费强劲侧面印证经济的韧性，10月社融数据超市场预期，经济向好利好银行资产质量预期、利于估值修复。从中长期角度，政策环境逐步友好。随着经济恢复，银行业利润增速将逐步恢复正常、稳定的状态。银行当前估值低，是个很有吸引力的买点。

[问] 缘起歌余梦：

对 @红利ETF 说：投资红利ETF，只看估值可以吗，怎样投资更高效呢？

[答] 红利ETF：

建议可以参考十年期国债收益率，红利因子通常在利率高位下行以及低利率环境下有较好的收益，同时往往资金会在低利率环境下选择配置红利因子。估值也可以作为考虑因素之一。目前红利ETF处于7%估值分位数，属于历史低位区间。

[问] 中金碧辉煌：

对 @红利ETF 说：请问，对于银行与房地产来讲，是不是以后只有估值修复这一条路线可走了？也就是说在经济环境不恶化的前提下，银行和房地产行业是不是也没有多少增长的空间了？谢谢

[答] 红利ETF：

银行和地产行业的公司后续会产生比较大的分化，行业内盈利能力较强、分红比较稳定的龙头上市公司，在经济增速下行周期内可能反而能够通过并购陷入困境的同行业

公司实现扩张。

[问] 复来智投策略：

对@红利ETF说：上证红利指数在选择成份股时，只考虑股息率大小，而不考虑分红金额的绝对大小，是否不太合理？

[答] 红利ETF：

指数编制规则主要考虑到要有两年分红，以及股息率较高。如果只考虑分红的绝对金额，对于那些股息率较高的但是绝对体量没那么大的公司反而不公平，我们想真正投资的是那些分红率较高的公司，所以股息率算是把大家放在同一起跑线去考虑了。

[问] 洋洋n20：

对@红利ETF说：请问红利基金包含的这些顺周期行业是适合在周期拐点是时买入，还是适合定投。

[答] 红利ETF：

接下来建议关注顺周期投资价值，原因如下：

1. 国内疫情控制得当，经济稳步修复，银行等金融机构资产质量边际改善；
2. 企业订单修复良好，制造业企业资本开支边际上行；
3. 我国承接海外转移订单，出口有韧性；
4. 部分顺周期行业集中度有较大幅提升，龙头企业对行业供需格局的控制能力较强，定价能力提升，使得企业维持较高毛利率。

对于普通投资者，我们建议不做择时，定投，可以平滑成本曲线；择时能力较强的投资者可以逢低加仓，谢谢~

[问] 圣诞下雪了：

对@红利ETF说：请问李经理这些低估值顺周期板块你预测什么时间会有好的表现。

[答] 红利ETF:

您好，对于顺周期板块我这样看：

1. 国内疫情控制得当，经济稳步修复，银行等金融机构资产质量边际改善；
2. 企业订单修复良好，制造业企业资本开支边际上行；
3. 我国承接海外转移订单，出口有韧性；
4. 部分顺周期行业集中度有较大幅度提升，龙头企业对行业供需格局的控制能力较强，定价能力提升，使得企业维持较高毛利率。

综上，当下是个不错的介入机会。

[问] 择时不择基:

对 @红利ETF 说：房地产和银行股在红利etf中不少，未来这两个板块会有机会吗？

[答] 红利ETF:

您好！

1. 对于地产板块，融资新规下，供给侧改革会带来集中度提升，龙头经营的持续性更强。同时，目前地产整体估值处于底部，龙头平均的分红率在30%，股息率较高，对长期资金具备吸引力。
2. 银行方面，短期来看，经济不断修复，国庆假期消费强劲侧面印证经济的韧性，10月社融数据超市场预期，经济向好利好银行资产质量预期、利于估值修复。从中长期角度，政策环境逐步友好。随着经济恢复，银行业利润增速将逐步恢复正常、稳定的状态。

[问] 远方的路i:

对 @红利ETF 说：红利ETF的投资很好理解，我一直都在持有，可是收益不理想，我应该继续等待吗？

[答] 红利ETF:

有人问巴菲特：为什么你的投资方法如此简单，却少有人跟随。股神：因为没有

人愿意像我这样慢慢变富。 红利ETF适合长期持有，值得等待！~

[问] 大道资源：

对@红利ETF 说：主持人和嘉宾李经理好

我想咨询几个问题：

- 1 华泰柏瑞红利ETF投资的主要行业板块的配置情况是怎么选择的？配置比例大约是多少？
- 2 投资者在投资红利指数ETF的时候，该如何把握板块间的轮动？

[答] 红利ETF：

交通运输（14.85%），钢铁（14.34%）银行（14.144%）房地产（11.83%）
建筑材料（7.324%），建议可以根据十年期国债收益率作为红利ETF配置的一个指标。

[问] 股道遵律：

- 对 @红利ETF 说：1、请问上证红利指数行业主要顺周期行业，当前估值适合投资吗？ 2、请问上证红利指数和市场上大多宽基指数相比有哪些优势和不同？ 3、请问当前环境下怎样把握上证红利指数的投资机会呢？怎样配置最好？

[答] 红利ETF：

您好。

1. 接下来建议关注顺周期投资价值：国内疫情控制得当，经济稳步修复，银行等金融机构资产质量边际改善；企业订单修复良好，制造业企业资本开支边际上行；我国承接海外转移订单，出口有韧性；部分顺周期行业集中度有较大幅提升，龙头企业对行业供需格局的控制能力较强，定价能力提升，使得企业维持较高毛利率。
2. 更高的股息率，更低的估值水平。
3. 当前是个很好的介入时点。对于择时能力较强的投资者，可以逢低买入；普通投资者可以选择定投，平滑成本。

[问] 我还是最好的：

对@红利ETF说：

- 1，红利ETF而言，我们应该如何参与投资？
- 2，现在的行情下，未来是看好还是看空？
- 3，市场波动下，红利的机会如何？

[答] 红利ETF：

您好！

1. 当前是红利ETF一个很不错的介入时点。对于择时能力较强的投资者，可以逢低买入；普通投资者可以选择定投，平滑成本。
2. 看好顺周期板块投资价值：国内疫情控制得当，经济稳步修复，银行等金融机构资产质量边际改善；企业订单修复良好，制造业企业资本开支边际上行；我国承接海外转移订单，出口有韧性；部分顺周期行业集中度有较大幅提升，龙头企业对行业供需格局的控制能力较强，定价能力提升，使得企业维持较高毛利率。

[问] 和秀居：

对@红利ETF说：请问李经理，有不少投资者都说钢铁行业很难得到资金关注，那该板块未来的投资机会在哪里？

[答] 红利ETF：

钢铁谁传统周期性行业，板块性投资机会不大，但是龙头企业已经在规模、技术上对同行形成了明显优势，个别品种的高端钢铁盈利高，稳定，使得在不利的周期位置保持较高盈利水平。同时，通过兼并收购优质廉价资产实现规模利润的扩张，还是具有投资价值的！

[问] 锦程收藏：

对@红利ETF说：请问老师，上证红利指数行业主要集中在交通运输、钢铁、银行、房地产等顺周期行业，而这些传统的周期性行业是否会焕发第二春，特别是银行，地产。

[答] 红利ETF：

您好，谢谢您对红利ETF的关注。

当下建议关注顺周期板块的投资机会，原因如下：

1. 国内疫情控制得当，经济稳步修复，银行等金融机构资产质量边际改善；
2. 企业订单修复良好，制造业企业资本开支边际上行；
3. 我国承接海外转移订单，出口有韧性；
4. 部分顺周期行业集中度有较大幅提升，龙头企业对行业供需格局的控制能力较强，定价能力提升，使得企业维持较高毛利率。

[问] 我还是最好的：

对@红利ETF 说：

- 1，红利ETF而言，我们应该如何参与投资？
- 2，现在的行情下，未来是看好还是看空？
- 3，市场波动下，红利的机会如何？

[答] 红利ETF：

疫情蔓延之前，全球主要发达国家利率已经处于低位且已经持续较长时间。考虑到海外疫情的二次爆发以及经济下行压力仍然较大，全球主要地区在低利率的环境中可能继续维持宽松。红利因子通常在利率高位下行以及低利率环境下有较好的收益，同时往往资金会在低利率环境下选择配置红利因子。

所以针对于您的问题：

- 1、可以参考十年期国债收益率，目前十年期国债收益率在3%左右，仍处于地位。可以考虑配置红利ETF。
- 2、对于未来，我们看多资本市场，剔除短期的影响因素，长期持有，共享中国资本市场红利。
- 3、红利ETF属于股息率高、波动率低的基金，更像是一个类固收产品。在低利率环境下，如果持有期限较长，会有一个比较稳定的收益。

[问] 诗人李煜：

对@红利ETF 说：

有3个小问题

- 1，请问红利今年的表现如何？
- 2，红利为什么今年没有那么耀眼？
- 3，对于大多数投资者而言，红利ETF应该如何投资？

[答] 红利ETF：

去年至今年，科技、医药、消费板块亮眼。红利ETF主要投资于顺周期低估值板块，所以近两年表现没那么耀眼。但是顺周期行业相对估值尚处于2000年以来的较低水平。上证红利指数行业主要集中在交通运输、钢铁、银行、房地产等顺周期行业，当前估值水平处于7%左右的分位数。站在当前时点我们还较为推荐顺周期板块。

[问] 旺旺的鹏仔：

对@红利ETF 说：向李女士请教三个问题：1.红利ETF同其他主动型股票基金相比，优势有哪些？2.随着全球不确定性的增多，指数投资在未来是否会受到更多关注？3.红利ETF四季度出现了小幅回撤，现在是布局的好时机吗？谢谢！

[答] 红利ETF：

- 1、红利ETF是指数基金，基金严格跟踪上证红利指数。相对于指数基金，红利ETF优势有：1、管理费用低，管理费用仅0.5%。2、投资风格不漂移。3、资金的使用效率更高。
- 2、参照海外的发展经验，指数基金是未来发展的趋势，对标美国ETF行业，中国发展潜力巨大！
- 3、顺周期行业相对估值尚处于2000年以来的较低水平。上证红利指数行业主要集中在交通运输、钢铁、银行、房地产等顺周期行业，当前估值水平处于7%左右的分位数。站在当前时点我们还较为推荐顺周期板块。

[问] 公子温如玉：

对@红利ETF说：

请问当下的行情，买红利ETF比较好吗？

红利策略有没有失效的时候呢？

如何把握低利率环境的投资机会呢？

红利和价值冲突吗？

[答] 红利ETF：

从量化的角度，红利因子是价值类因子的一种。红利因子2017年表现亮眼，近两年出现了一定的回撤，其实近两年价值类因子都出现，红利因子作为其中的一种，也没有幸免。不过在三季度，全球价值类因子都出现了反弹，我们预计价值类因子将有较好的表现。

[问] 火腿芝士：

对@红利ETF说：李经理，您好，请问下您，目前怎么看待地产这方面的估值？

是估值陷阱还是洼地呢？

[答] 红利ETF：

融资新规下，供给侧改革会带来集中度提升，龙头经营的持续性更强。同时，目前地产整体估值处于底部，龙头平均的分红率在30%，股息率较高，对长期资金具备吸引力。

[问] 欢乐趣雪晴云淡：

对@红利ETF说：您好！今年早些时候就关注华泰柏瑞红利ETF了，而且在年初的时候买入取得了不错的受益。我想问的是，目前是否还是适合介入华泰柏瑞红利ETF？另外仓位应该如何配置？谢谢

[答] 红利ETF：

当前时点我们比较看好红利ETF，原因有：

1、疫情蔓延之前，全球主要发达国家利率已经处于低位且已经持续较长时间。考虑到海外疫情的二次爆发以及经济下行压力仍然较大，全球主要地区在低利率的环境中可

能继续维持宽松。红利因子通常在利率高位下行以及低利率环境下有较好的收益，同时往往资金会在低利率环境下选择配置红利因子。

2、顺周期行业相对估值尚处于2000年以来的较低水平。上证红利指数行业主要集中在交通运输、钢铁、银行、房地产等顺周期行业，当前估值水平处于7%左右的分位数。我们预计未来板块间的估值有较大的收敛空间。同时，上证红利指数和市场上大多宽基指数相比有着更高的股息率，平均股息率在4%以上。

[问] 新鲜健康的空气：

对 @红利ETF 说：您好！红利指数主要是交通运输、钢铁、银行、房地产等顺周期行业。问题一：地产这几年普遍不看好，您是怎么看的？问题二：银行、钢铁这些似乎已经边缘化，越来越没人提起，大家主要集中在科技、消费、医药，您觉得银行和钢铁比起这几类是否逊色不少？

[答] 红利ETF：

1. 融资新规下，供给侧改革会带来集中度提升，龙头经营的持续性更强。同时，目前地产整体估值处于底部，龙头平均的分红率在30%，股息率较高，对长期资金具备吸引力。
2. 科技、消费、医药三驾马车获得了很多关注，是很有前景的赛道，未来如果技术突破业绩会有爆发性增长。但当前估值高，需要很高的业绩增速消化，估值性价比比较低。银行钢铁增长性不如这几个行业，但能看到收入绝对值高，在经济修复背景下，能获得稳定的利润。红利ETF中银行、钢铁为行业龙头，业绩、分红稳定，具备较好的配置价值。

[问] 东东爱小猪：

对 @红利ETF 说：请问老师，总说地产股的黄金十年已过，但房价还处于高位，那地产股的投资机会在哪，是否存在分化，怎么挑选能涨抗跌的地产股呢？

[答] 红利ETF：

融资新规下，供给侧改革会带来集中度提升，龙头经营的持续性更强。同时，目前地

产整体估值处于底部，龙头平均的分红率在30%，股息率较高，对长期资金具备吸引力。个股选择上，可以关注公司基本面。

[问] 财经段子手：

对 @红利ETF 说：1、请问上证红利指数持仓周期性明显，但多数情况下波动并不大，是否适合采取定投的方式进行投资？ 2、请问上证红利指数的优势性主要在哪些方面？ 红利是否能具有长期持续性？ 3、如何看待今年剩下两个月和来年的市场发展情况？如何配置为宜？

[答] 红利ETF：

1. 适合定投。择时能力强的投资者可以逢低买入。
2. 上证红利指数和市场上大多宽基指数相比有着更高的股息率，同时拥有更低的估值水平。
3. 接下来两个月是北半球流感季，欧美防控力度差，短期情绪有一定压制。随着疫苗研发逐步推进，疫苗接种推开后，全球经济会有明显复苏，拉动外需。目前中国疫情控制最好，世界工厂率先复工，承接了海外订单，相关企业的盈利会明显改善。建议关注内需和顺周期这两大主线。

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里