

雪球访谈

防守御属性凸显，如何布局红利策略基金？

2022年03月29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



大马哈投资



lanse001 V 雪球实盘大赛参赛选手



访谈小秘书 V 雪球访谈小秘书官方账号

访谈简介

3月27日，上交所与中证公司宣布，决定修订上证红利指数编制方案，于4月13日实施。机构指出，红利风格相对成长风格可以看作是短久期资产相对长久期资产，当前红利策略具备独特投资价值。

今年以来受国内外环境影响，A股行情持续震荡，中证全指下跌15.11%，市场主要宽基指数均出现不同程度的调整。于此同时，红利策略：高股息+低波动的配置防御属性凸显，中证红利低波指数、上证红利指数等红利相关指数悉数逆市上涨。

红利策略基金如何挑选？你更看好哪支红利策略基金？本期我们邀请到@大马哈

投资@lanse001做客雪球访谈，跟大家共同探讨，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),富国中证红利指数增强(F100032),深红利ETF(SZ159905),大成中证红利指数A(F090010),红利ETF易方达(SH515180)

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] 韩坊老周:

对 @大马哈投资, @lanse001 说: 华夏新能源股票A, 是有提升空间吗?

[答] lanse001:

这个不是红利策略类基金, 本次访谈谈的红利策略类基金

[问] 阿尼aha:

对 @大马哈投资 @lanse001 说: 老师能不能分析一下深红利、上证红利和中证红利呀

[答] 大马哈投资:

这是一个很好的问题, 也是一个有争议的问题, 我说说我的看法吧。这三个“红利”指数我认为只有上证红利和中证红利才是真正的红利指数, 他们是选股息率高的股票, 其估值非常低, 具有很好的防御性, 也符合我们对高分红的通常认知, 上证红利的样本空间是上交所, 中证红利的样本空间是全部A股, 如果不考虑这次编制规则的修改, 两个指数的编制方案差不多。而深红利严格来说我不认为是纯粹的红利指数, 这个指数对股息率很淡化(只要求股息率能排进样本空间的20%, 这样的话选出来的股票当前差不多有400只), 然后在当中选取分红金额最高和成交额比较高的一堆股票, 这样的话大公司天然就被偏爱, 被选中的公司股息率只是比市场略高一点, 对高分红暴露不够极致。所以在2021年2月之后的行情中, 深红利表现得不符合大家的预期, 当然在这之前这个指数表现是很不错的, 这个问题我之前也专门写过文章同大家谈过

[问] 濛池投资:

对 @大马哈投资 @lanse001 说: 向两位大佬请教: 1、求推荐一些优秀的偏向红利的主动管理型基金, 特别是港股方向的。 2、和上证红利相比, 当前港股股息率高达10%以上的红利指数, 哪个投资性价比更高?

[答] lanse001:

港股方向红利策略我个人觉得选指数基金，比较透明

[问] 濠池投资:

对@大马哈投资 @lanse001 说：向两位大佬请教：1、求推荐一些优秀的偏向红利的主动管理型基金，特别是港股方向的。 2、和上证红利相比，当前港股股息率高达10%以上的红利指数，哪个投资性价比更高？

[答] lanse001:

2下面是部分港股高股息基金对比，供你参考[查看图片](#)

[问] 濠池投资:

对@大马哈投资 @lanse001 说：向两位大佬请教：1、求推荐一些优秀的偏向红利的主动管理型基金，特别是港股方向的。 2、和上证红利相比，当前港股股息率高达10%以上的红利指数，哪个投资性价比更高？

[答] lanse001:

2，港股方向的红利指数，要了解它们的编制规则，行业分布，10大重仓股，看看是否符合你的投资需求，再投资。

[问] 我是克里斯:

对@大马哈投资 @lanse001 说：请问老师，指数编制方案调整，对后续投资有何影响

[答] lanse001:

会提高上证红利指数的投资吸引力，特别会限制里面低市值个股的权重，避免因为股息率权重导致某些小公司占指数过高权重

[问] HHHHOK:

对@大马哈投资 @lanse001 说：老师，买红利策略基金和我直接买高股息大盘股相比，优缺点各有哪些？

[答] lanse001:

基金比较分散，可以避免黑天鹅，

[问] HHHHOK:

对@大马哈投资 @lanse001 说：老师，买红利策略基金和我直接买高股息大盘股相比，优缺点各有哪些？

[答] lanse001:

直接买高股息大盘股，如果对公司有深入认识，可以较高仓位，比指数基金灵活

[问] 阿尼aha:

对@大马哈投资 @lanse001 说：老师能不能分析一下深红利、上证红利和中证红利呀

[答] lanse001:

可以参考下图[查看图片](#)

[问] 阿尼aha:

对@大马哈投资 @lanse001 说：老师能不能分析一下深红利、上证红利和中证红利呀

[答] lanse001:

深圳红利指数名字叫红利指数，更接近市值指数，虽然有红利因子，

[问] etfff:

你好，请问怎么看待中证红利ETF（515080）和上证红利ETF（510880）两个品种，从投资的角度看，中证红利和上证红利哪个指数的长期业绩更好，谢谢。对@大

马哈投资 @lanse001 说：

[答] lanse001：

各有优缺点，不同阶段表现不同，

[问] 我是克里斯：

对@大马哈投资 @lanse001 说：请问老师，指数编制方案调整，对后续投资有何影响

[答] 大马哈投资：

主要是指数的投资容量变得更大吧，目前有些小市值红利ETF买不到足够的权重，影响跟踪精度。另外在股息率的考核期上做了延长，以及对股利分配率有了更具体的要求，这样可以保证更好的选到真正的高分红公司，避免一个公司突击分红而被纳入指数，这样是不具备可持续性的

[问] 信马不须缰：

对@大马哈投资 @lanse001 说：上证红利指数4月13日调整，标的样本和权重都有大幅度变动，上证红利etf如何保证净值变化的连续性？

[答] lanse001：

你可以先定义一下什么是净值变化的连续性吗

[问] 我爱吃蛋挞：

对@大马哈投资 @lanse001 说：银行煤炭石油等行业2021年报陆续出炉，股息率令人欣喜。请问二位，去年的高股息率在今年有可能持续吗？

[答] lanse001：

要看公司要看公司，不同公司业绩稳定性不同。

[问] 玩基idol：

对@大马哈投资 @lanse001 说：低估值高股息策略特别符合港股市场的定位，请问老师有什么主动性基金推荐？

[答] lanse001:

想要高股息，还是指数基金比较透明

[问] 玩基idol:

对@大马哈投资 @lanse001 说：低估值高股息策略特别符合港股市场的定位，请问老师有什么主动性基金推荐？

[答] lanse001:

主动基金需要深入了解基金经理的投资理念，其实不容易

[问] 信马不须缰:

对@大马哈投资 @lanse001 说：上证红利指数4月13日调整，标的样本和权重都有大幅度变动，上证红利etf如何保证净值变化的连续性？

[答] 大马哈投资:

我理解你意思是让净值变化跟上指数表现对吧，这个一般基金公司都会提前进行调整，以尽可能保持对指数的紧密跟踪，具体的话要不请@红利ETF 来解答下？毕竟他们直接管理基金

[问] 信马不须缰:

对@大马哈投资 @lanse001 说：上证红利指数4月13日调整，标的样本和权重都有大幅度变动，上证红利etf如何保证净值变化的连续性？

[答] lanse001:

基金公司要跟踪指数的方法，基金规模和成分股分布较合理的情况下能较好跟踪指数，具体可以请@红利ETF 来回复

[问] 信马不须缰:

对@大马哈投资 @lanse001 说: 上证红利指数4月13日调整, 标的样本和权重都有大幅度变动, 上证红利etf如何保证净值变化的连续性?

[答] lanse001:

回复@信马不须缰: 基金公司应该提前一段时间调仓, 具体需要@红利ETF 来回答//@信马不须缰:回复@lanse001:就是510880在4月13日收市后和收市前一小段时间净值没有大跳动, 比如一下子跳动一毛钱。当天要开仓新成分股, 卖出退出的成分股标的, 保留的成分股标的权重也在大变, 对差不多规模200亿的基金当天操作是不是手忙脚乱。

[问] 雪球路演:

》》》》 点此预约直播 《《《《

#2022晨星基金奖#

<https://xqimg.imedao.com/17fd562f1a96543fdbb35b3c.jpg>

3月30日10点, 晨星中国将要公布2022年度基金奖, 基金奖项一共有5个, 分别是积极配置型基金、混合型基金、积极债券型基金、普通债券型基金、纯债基金, 而提名基金奖的一共有14只, 分别是:

<https://xqimg.imedao.com/17fd5672fc96553fe449df2d.png>

<https://xqimg.imedao.com/17fd568952e77f3fd69c41b6.png>

奖项发布在即, 现在路演妹邀请大家来一起当当预言家~猜中有赏~

活动规则: 你可以选择五个奖项中的一个(只能一个奖项)说出你的竞猜答案。

留言文案可参考: #2022晨星基金奖# 积极配置型+\$广发睿毅领先混

合(F005233)\$ (一定要带代码哦!)

猜对的所有球友瓜分所有赏金!

@懒人养基 @研评阁 @明大教主 @书剑笑傲 @北丐资产配置实战

@ZPVermonth @股市中的投资家 @姑苏十二月 @知融 @大马哈投资 @

我能逆袭 @韭菜花雪薇薇 @菩老投资 @散户的自我救赎 @lanse001 @三

个鱼 @青瑟只鸟 @Mute理财日记 @民工看市 @ETF组合研究 @狸子看市场 @知乎子不语 @qzy69 @彩虹种子 @刘de侠 @博实 @Valentinompx @微积分量化价投 @财先生123 @菜头日记 @搞钱基地 @大数据量化分析@星雪 @阡陌说

风险提示：嘉宾发言仅代表其个人观点或特定立场，投资决策需要建立在独立思考之上。市场有风险，投资需谨慎。

[答] lanse001:

#2022晨星基金奖# 积极配置型+\$广发睿毅领先混合(F005233)\$

[问] 我宝儿姐打钱:

对@大马哈投资 @lanse001 说：老师现在红利上车有什么风险提示么，红利ETF是不是个好选择呀～

[答] 访谈小秘书:

@大马哈投资：我觉得现在红利性价比挺高的啊，唯一的风险就是如果后面市场出现快速反弹，红利可能跟不上。红利类ETF有很多，如果你不愿意想太多，直接选510880就行，如果你愿意去比较指数，可以找一些收益更高一些的红利指数，比如跨市场的中证红利ETF（515080），也可以找红利低波ETF(512890)...

[问] 玩基idol:

对@大马哈投资 @lanse001 说：低估值高股息策略特别符合港股市场的定位，请问老师有什么主动性基金推荐？

[答] 访谈小秘书:

@大马哈投资：低估值应该只是港股市场的一方面定位，关于投港股的主动基金，偏价值的，我目前好像没太留意到，可能还是找相关的高股息指数基金适合一些

[问] HHHHOK:

对@大马哈投资 @lanse001 说：老师，买红利策略基金和我直接买高股息大

盘股相比，优缺点各有哪些？

[答] 访谈小秘书：

@大马哈投资：这个就可以理解为投资基金和投个股的优缺点：投个股吧，花精力，而且如果选不好可能踩坑跑输指数；投资基金吧，问题就是有管理费，好处就是不容易踩坑，而且小规模的红利主题基金还可以享有确定性的打新收益

[问] 濠池投资：

对@大马哈投资 @lanse001 说：向两位大佬请教：1、求推荐一些优秀的偏向红利的主动管理型基金，特别是港股方向的。 2、和上证红利相比，当前港股股息率高达10%以上的红利指数，哪个投资性价比更高？

[答] 访谈小秘书：

@大马哈投资：（1）这个的话我觉得深度价值基金就是红利主题基金的一个很好替代，至于港股方向的我目前没有看到，可能还是高股息指数更适合一些。（2）需要说明一下，这个10%+未必可持续，因为有一些分红是特别股息。然后投资的话我觉得长期来看肯定是港股会好一点，不过中短期就不好说了，毕竟港股和A股的市场结构很不一样，如果是我，我会都配一点，A股为主，港股为辅（没那么熟悉）

[问] 韩坊老周：

对 @大马哈投资，@lanse001 说：华夏新能源股票A，是有提升空间吗？

[答] 访谈小秘书：

@大马哈投资：今天是聊红利，超纲了，至于新能源的投资价值，要看你对这个板块的看法了，我自己不具备这个能力，所以不好回答您的问题，抱歉哈

[问] 我爱吃蛋挞：

对@大马哈投资 @lanse001 说：银行煤炭石油等行业2021年报陆续出炉，股息率令人欣喜。请问二位，去年的高股息率在今年有可能持续吗？

[答] 访谈小秘书:

@大马哈投资: 这个我不太清楚哎, 毕竟对于行业的判断不专业, 所以不误导人了。但红利指数作为多个行业多个板块构成的股票集合, 我认为当前时点还是具备很不错的投资价值的

[问] etfff:

你好, 请问怎么看待中证红利ETF (515080) 和上证红利ETF (510880) 两个品种, 从投资的角度看, 中证红利和上证红利哪个指数的长期业绩更好, 谢谢。对@大马哈投资 @lanse001 说:

[答] 访谈小秘书:

@大马哈投资: 从长期来看, 应该中证红利略好一点, 因为中证红利覆盖了深交所的股票, 成长性要好一点。然后如果你是阶段性投资的话, 比如投个一两年, 两者差异并不大, 其实就无所谓了

[问] 信马不须缰:

对@大马哈投资 @lanse001 说: 上证红利指数4月13日调整, 标的样本和权重都有大幅度变动, 上证红利etf如何保证净值变化的连续性?

[答] 访谈小秘书:

@大马哈投资: 我理解你意思是让净值变化跟上指数表现对吧, 这个一般基金公司都会提前进行调仓, 以尽可能保持对指数的紧密跟踪, 具体的话要不请@红利ETF来解答下? 毕竟他们直接管理基金

[问] liqizyh:

对@大马哈投资 @lanse001 说: 选择红利策略的底层逻辑是什么? 红利策略有没有周期性?

[答] 访谈小秘书:

@大马哈投资：底层逻辑就是低估值因子（低估值因子在长期是有效的），然后另外就是公司现金流折现定价吧。具体的话您可以去参考我这篇历史文章：股票分红还要除权，那分红还有意义吗？。然后红利策略有周期性哈，19-20年就表现很差，这两年就很好，只是没法提前预知了

(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