

雪球访谈

红利资产在当前时点的投资价值

2024年08月14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

南方基金



访谈简介

近期市场波动加剧，板块轮动行情显著，在市场波动或不确定性较高的情况下，红利投资提供了一种相对稳定的投资渠道，吸引寻求定期现金流的投资者布局关注。从政策端来看，以新“国九条”为代表的政策密集出台鼓励上市公司分红，红利风格投资成为稳健投资的优质选择。截至目前，全市场红利类ETF规模已超600亿元，标普大盘红利低波50和港股通央企红利指数分别专注于A股和港股市场的红利风格，也是市场重点关注的红利类指数。在本轮红利风格调整的行情下，如何看待红利风格未来投资价值更是投资者们关心的热点。

那么，本轮红利风格回调的原因是什么？未来红利风格的投资价值怎么看？本次邀请到南方基金指数投资部高级研究员许荷东做客雪球访谈，为球友们答疑解惑。快来发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：红利低波50ETF(SH515450),港股通央企红利ETF南方(SH520660)

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] 榕园7号楼:

对 @南方基金 说: 老师好, 对于红利指数, 我的问题如下: 1. 港股红利指数和A股相比, 最大的特点是什么? 下半年港股红利是否有好的机会? 2. 目前的市场风格, 更有利于成长还是价值? 红利是否可能继续成为主线? 3. 南方基金的港股通央企, 和别的港股红利指数相比, 最大的特点是什么? 谢谢!

[答] 南方基金:

相较于A股, 港股红利指数两大特点是高股息率和高安全边际。在股息率方面, 根据Wind数据, 部分港股红利指数的税后股息率仍能达到7%以上水平, 普遍高于A股红利指数5%-6%的股息率水平, 分红潜力更高。在估值方面, 由于港股相对A股存在明显折价, 港股红利指数的估值水平相对较低, 具备较高的安全边际。

[问] 榕园7号楼:

对 @南方基金 说: 老师好, 对于红利指数, 我的问题如下: 1. 港股红利指数和A股相比, 最大的特点是什么? 下半年港股红利是否有好的机会? 2. 目前的市场风格, 更有利于成长还是价值? 红利是否可能继续成为主线? 3. 南方基金的港股通央企, 和别的港股红利指数相比, 最大的特点是什么? 谢谢!

[答] 南方基金:

下半年港股红利配置策略或延续: ①政策利好有望进一步提振港股红利板块: 2024年初以来, 一系列改善跨境互联互通机制、推动内地与香港资本市场共同发展的政策陆续实施, 配合港股通红利税减免预期下, 港股高股息板块行情有望在下半年得到进一步提振。

[问] 榕园7号楼:

对 @南方基金 说: 老师好, 对于红利指数, 我的问题如下: 1. 港股红利指数和A股相比, 最大的特点是什么? 下半年港股红利是否有好的机会? 2. 目前的市

场风格，更有利于成长还是价值？红利是否可能继续成为主线？ 3.南方基金的港股通央企，和别的港股红利指数相比，最大的特点是什么？ 谢谢！

[答] 南方基金：

②在海内外不确定性的背景下红利投资逻辑延续。当下地缘因素和美国大选的不确定性较高，国内经济基本面修复还需耐心等待，叠加存款利率下调、市场回报预期较弱的背景下，港股红利板块的高股息率优势将更加凸显。

[问] 榕园7号楼：

对 @南方基金 说：老师好，对于红利指数，我的问题如下： 1.港股红利指数和A股相比，最大的特点是什么？ 下半年港股红利是否有好的机会？ 2.目前的市场风格，更有利于成长还是价值？红利是否可能继续成为主线？ 3.南方基金的港股通央企，和别的港股红利指数相比，最大的特点是什么？ 谢谢！

[答] 南方基金：

③港股央国企作为高股息代表关注度可能进一步提高。在海内外不确定性扰动的环境下，央国企盈利稳定的优势突出，且港股的央国企估值普遍较低；在国资委“一利五率”改革的推动下，央国企盈利能力和盈利质量的双重提升有望重塑估值中枢，并在下半年继续获得资金青睐。

[问] 榕园7号楼：

对 @南方基金 说：老师好，对于红利指数，我的问题如下： 1.港股红利指数和A股相比，最大的特点是什么？ 下半年港股红利是否有好的机会？ 2.目前的市场风格，更有利于成长还是价值？红利是否可能继续成为主线？ 3.南方基金的港股通央企，和别的港股红利指数相比，最大的特点是什么？ 谢谢！

[答] 南方基金：

风险提示：指数历史表现不预示未来，不代表基金业绩。基金的过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证。投资前请认真阅读基金法律文件，充分了解本基金详情及风险特征，根据自身风险承受能力

选适配产品理性投资。基金有风险，投资须谨慎。

[问] E-T-F:

对 @南方基金 说：1、红利资产近期回调的主要原因是什么？红利低波ETF的估值目前是怎样的？股息率还具有吸引力吗？ 2、红利策略的有效性是否还存在？目前底层资产的基本面是否发生了变化？是否会影响未来的分红派息？ 3、红利资产下半年有何展望？美联储降息会对红利资产是大利好吗？ 4、目前红利资产的投资策略是什么？继续加仓持有？

[答] 南方基金：

一方面，红利资产回调或因部分资金选择获利止盈。对于追求绝对收益的短期资金，在今年以来红利行情快速上涨之后，倾向于在短期内先行兑现部分收益，回调属于正常现象；回调后红利板块性价比优势进一步凸显，具有较高的投资吸引力。

[问] E-T-F:

对 @南方基金 说：1、红利资产近期回调的主要原因是什么？红利低波ETF的估值目前是怎样的？股息率还具有吸引力吗？ 2、红利策略的有效性是否还存在？目前底层资产的基本面是否发生了变化？是否会影响未来的分红派息？ 3、红利资产下半年有何展望？美联储降息会对红利资产是大利好吗？ 4、目前红利资产的投资策略是什么？继续加仓持有？

[答] 南方基金：

另一方面，红利风格回调可能受部分行业基本面影响。近期红利内部各行业的分化明显，银行、交通运输、电力及公用事业等行业仍维持涨势，煤炭、钢铁等行业受基本面影响跌幅相对较大，后续在基本面修复后红利板块的表现有望整体改善。

[问] E-T-F:

对 @南方基金 说：1、红利资产近期回调的主要原因是什么？红利低波ETF的估值目前是怎样的？股息率还具有吸引力吗？ 2、红利策略的有效性是否还存在？

目前底层资产的基本面是否发生了变化？是否会影响未来的分红派息？ 3、红利资产下半年有何展望？美联储降息会对红利资产是大利好吗？ 4、目前红利资产的投资策略是什么？继续加仓持有？

[答] 南方基金：

红利风格虽然短期回调，但长期来看红利资产凭借其稳定的分红和较低的波动性，投资价值依然显著。

[问] E-T-F：

对 @南方基金 说：1、红利资产近期回调的主要原因是什么？红利低波ETF的估值目前是怎样的？股息率还具有吸引力吗？ 2、红利策略的有效性是否还存在？目前底层资产的基本面是否发生了变化？是否会影响未来的分红派息？ 3、红利资产下半年有何展望？美联储降息会对红利资产是大利好吗？ 4、目前红利资产的投资策略是什么？继续加仓持有？

[答] 南方基金：

①低利率环境将长期利好红利主线。9月美联储降息预期确定性持续提高，为我国利率政策提供下调空间，下半年仍将维持低利率环境，债市“资产荒”格局或将延续，由于红利策略的收益来源于股息，市场在低利率环境下倾向于利用这类产品以提高收益，红利风格在下半年有望持续。

[问] E-T-F：

对 @南方基金 说：1、红利资产近期回调的主要原因是什么？红利低波ETF的估值目前是怎样的？股息率还具有吸引力吗？ 2、红利策略的有效性是否还存在？目前底层资产的基本面是否发生了变化？是否会影响未来的分红派息？ 3、红利资产下半年有何展望？美联储降息会对红利资产是大利好吗？ 4、目前红利资产的投资策略是什么？继续加仓持有？

[答] 南方基金：

②在市场不确定性较高的背景下红利板块配置价值仍将延续。当前市场仍面临着内需

逆周期调节及外需的不确定性，投资者避险情绪短期内大概率将持续，红利资产突出的防御属性有望使其在下半年仍具有较高的吸引力。

[问] E-T-F:

对 @南方基金 说：1、红利资产近期回调的主要原因是什么？红利低波ETF的估值目前是怎样的？股息率还具有吸引力吗？ 2、红利策略的有效性是否还存在？目前底层资产的基本面是否发生了变化？是否会影响未来的分红派息？ 3、红利资产下半年有何展望？美联储降息会对红利资产是大利好吗？ 4、目前红利资产的投资策略是什么？继续加仓持有？

[答] 南方基金：

③政策利好有望在下半年持续兑现。随着新“国九条”等政策落地执行，预计A股上市公司分红水平有望在下半年出现提升，稳增长政策的出台也将持续利好红利板块，配置价值进一步凸显。

[问] E-T-F:

对 @南方基金 说：1、红利资产近期回调的主要原因是什么？红利低波ETF的估值目前是怎样的？股息率还具有吸引力吗？ 2、红利策略的有效性是否还存在？目前底层资产的基本面是否发生了变化？是否会影响未来的分红派息？ 3、红利资产下半年有何展望？美联储降息会对红利资产是大利好吗？ 4、目前红利资产的投资策略是什么？继续加仓持有？

[答] 南方基金：

风险提示：指数历史表现不预示未来，不代表基金业绩。基金的过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证。投资前请认真阅读基金法律文件，充分了解本基金详情及风险特征，根据自身风险承受能力选适配产品理性投资。基金有风险，投资须谨慎。

[问] E-T-F:

对 @南方基金 说：1、红利资产近期回调的主要原因是什么？红利低波ETF的估值目前是怎样的？股息率还具有吸引力吗？ 2、红利策略的有效性是否还存在？目前底层资产的基本面是否发生了变化？是否会影响未来的分红派息？ 3、红利资产下半年有何展望？美联储降息会对红利资产是大利好吗？ 4、目前红利资产的投资策略是什么？继续加仓持有？

[答] 南方基金：

美联储降息将从两方面利好红利资产：从风格端来看，美联储降息将减轻国内政策约束，为国内无风险利率下行进一步提供空间；利率下行导致的“资产荒”使得高股息资产有相对刚性的配置需求，进而增强高股息驱动的红利投资逻辑。从总量端来看，美联储降息有助于全球流动性改善，吸引外资流入A股，红利资产有望因业绩稳定、高股息回报而受到投资者青睐，对于长期配置资金仍具备较好吸引力。

[问] E-T-F：

对 @南方基金 说：1、红利资产近期回调的主要原因是什么？红利低波ETF的估值目前是怎样的？股息率还具有吸引力吗？ 2、红利策略的有效性是否还存在？目前底层资产的基本面是否发生了变化？是否会影响未来的分红派息？ 3、红利资产下半年有何展望？美联储降息会对红利资产是大利好吗？ 4、目前红利资产的投资策略是什么？继续加仓持有？

[答] 南方基金：

风险提示：指数历史表现不预示未来，不代表基金业绩。基金的过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证。投资前请认真阅读基金法律文件，充分了解本基金详情及风险特征，根据自身风险承受能力选适配产品理性投资。基金有风险，投资须谨慎。

[问] E-T-F：

对 @南方基金 说：1、红利资产近期回调的主要原因是什么？红利低波ETF的估值目前是怎样的？股息率还具有吸引力吗？ 2、红利策略的有效性是否还存在？

目前底层资产的基本面是否发生了变化？是否会影响未来的分红派息？ 3、红利资产下半年有何展望？美联储降息会对红利资产是大利好吗？ 4、目前红利资产的投资策略是什么？继续加仓持有？

[答] 南方基金：

风险提示：指数历史表现不预示未来，不代表基金业绩。基金的过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证。投资前请认真阅读基金法律文件，充分了解本基金详情及风险特征，根据自身风险承受能力选适配产品理性投资。基金有风险，投资须谨慎。

[问] 金主3000：

对 @南方基金 说：我的认知里红利资产是偏向防御的，是不是如果股市整体走好后，红利资产的表现会弱于大势？

[答] 南方基金：

红利策略受宏观环境、经济基本面、市场情绪等多重因素影响，仅以股市走势来判断红利的配置价值较为片面，且从历史经验上看，在2008至2009年A股市场经历的大牛市中，高股息策略同样表现出色（指数历史不预示未来）。

[问] 金主3000：

对 @南方基金 说：我的认知里红利资产是偏向防御的，是不是如果股市整体走好后，红利资产的表现会弱于大势？

[答] 南方基金：

在当前的整体环境下，股市走好后红利策略或仍有长期配置价值：①新“国九条”等系列政策为“高股息”提供了明确指引，强调上市公司以股东回报为目标、追求投资回报率的高质量发展模式，并鼓励中长期资金入市，红利板块符合长期价值投资取向，红利策略正在演变成为中长期的投资逻辑，在股市整体走好后仍有望获得长期资金青睐。②在国内无风险利率的下行趋势延续的背景下，红利资产稳定的股息收入备受关注，投资价值与市场热度有望持续，在股市走好后红利资产仍值得期待。

[问] 金主3000:

对 @南方基金 说：我的认知里红利资产是偏向防御的，是不是如果股市整体走好后，红利资产的表现会弱于大势？

[答] 南方基金：

风险提示：指数历史表现不预示未来，不代表基金业绩。基金的过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证。投资前请认真阅读基金法律文件，充分了解本基金详情及风险特征，根据自身风险承受能力选适配产品理性投资。基金有风险，投资须谨慎。

[问] 二把刀价投S:

对 @南方基金 说：红利低波相对红利来说有哪些不同和优势？

[答] 南方基金：

①传统的红利策略主要关注公司的分红能力，重点覆盖有稳定分红传统和高分红能力的高股息标的。②红利低波策略则同时兼顾了高股息率和低波动率两个特征，与单纯的红利策略相比，具备更强的防御属性，在市场震荡期间抵御风险能力更加出色。③红利低波策略在红利因子和低波因子的共同作用下，更多地选择了经营稳定、盈利突出、但市场还没有过度关注的股票；在高股息优势的基础上，低波动率特征有助于进一步规避交易拥挤、股价波动风险，长期力争获得相对稳定的超额收益，追求更强的抗跌能力。

[问] 二把刀价投S:

对 @南方基金 说：红利低波相对红利来说有哪些不同和优势？

[答] 南方基金：

风险提示：指数历史表现不预示未来，不代表基金业绩。基金的过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证。投资前请认真阅读基金法律文件，充分了解本基金详情及风险特征，根据自身风险承受能力选适配产品理性投资。基金有风险，投资须谨慎。

[问] 榕园7号楼：

对 @南方基金 说：老师好，对于红利指数，我的问题如下： 1.港股红利指数和A股相比，最大的特点是什么？下半年港股红利是否有好的机会？ 2.目前的 market 风格，更有利于成长还是价值？红利是否可能继续成为主线？ 3.南方基金的港股通央企，和别的港股红利指数相比，最大的特点是什么？ 谢谢！

[答] 南方基金：

目前的 market 风格，更有利于成长还是价值？红利是否可能继续成为主线？

当期 market 仍大概率偏向价值风格：从基本面来看，当前经济增长斜率仍相对较低且内需偏弱，A股市场收入增速和净利润增速修复短期仍有较大压力，成长风格的不确定性较大，价值风格的绝对收益优势突出，具备配置价值。从情绪面来看，当前投资者交易热情相对偏弱，市场的风险偏好仍偏保守，价值风格展现出较强的韧性，凸显其防御属性优势。

[问] 榕园7号楼：

对 @南方基金 说：老师好，对于红利指数，我的问题如下： 1.港股红利指数和A股相比，最大的特点是什么？下半年港股红利是否有好的机会？ 2.目前的 market 风格，更有利于成长还是价值？红利是否可能继续成为主线？ 3.南方基金的港股通央企，和别的港股红利指数相比，最大的特点是什么？ 谢谢！

[答] 南方基金：

红利风格具备长周期特性，有望继续成为主线投资。从经济基本面来看，国内出口同比增速、制造业PMI和地产销售增速短期内复苏节奏维持，经济基本面仍保持弱复苏，红利策略的防御性所带来的估值底保护仍受青睐。从资金面来看，美联储9月降息确定性提高将为我国货币政策提供更多调整空间，叠加政策端将继续发力刺激经济，预计未来我国仍将维持低利率环境，债市“资产荒”格局延续，红利板块配置价值的长期逻辑有望维持。

[问] 榕园7号楼：

对 @南方基金 说：老师好，对于红利指数，我的问题如下： 1.港股红利指数和A股相比，最大的特点是什么？下半年港股红利是否有好的机会？ 2.目前的市场风格，更有利于成长还是价值？红利是否可能继续成为主线？ 3.南方基金的港股通央企，和别的港股红利指数相比，最大的特点是什么？ 谢谢！

[答] 南方基金：

风险提示：指数历史表现不预示未来，不代表基金业绩。基金的过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证。投资前请认真阅读基金法律文件，充分了解本基金详情及风险特征，根据自身风险承受能力选适配产品理性投资。基金有风险，投资须谨慎。

[问] 温柔致富小馨宝：

对@南方基金 说：

请问老师，

- 1、在低利率时代，选择配置红利策略有哪些优势？
- 2、在美元降息预期下，红利低波策略存在哪些风险和优点？
- 3、目前红利资产在A股和港股上，哪个更有优势？
- 4、南方基金有哪些红利资产类的产品？

[答] 南方基金：

南方基金有哪些红利资产类的产品？

南方基金的红利类产品包括南方标普中国A股大盘红利低波50ETF(515450.SH)、南方富时中国国企开放共赢ETF(517180.SH)、南方中证国新港股通央企红利ETF(520660.SH)3支产品，分别聚焦于A股大盘红利、沪深港央企龙头和港股央企红利，产品布局全面。红利低波50ETF(515450.SH)跟踪标普大盘红利低波50指数，指数通过股息率和波动率双重筛选，选用股息率加权代替传统的市值加权，以最大程度上提高红利因子的暴露度，提升整个股票组合的股息率，同时对GICS行业和个股权重进行限制，最大化挖掘各行业中符合红利+低波逻辑的成分股。。

[问] 温柔致富小馨宝：

对@南方基金 说：

请问老师，

- 1、在低利率时代，选择配置红利策略有哪些优势？
- 2、在美元降息预期下，红利低波策略存在哪些风险和优点？
- 3、目前红利资产在A股和港股上，哪个更有优势？
- 4、南方基金有哪些红利资产类的产品？

[答] 南方基金：

中国国企ETF(517180.SH)精选沪深港优质央企龙头，在选股指标上引入海外收入占比和绿色收入占比，充分反映央企国际化发展程度和可持续发展水平。港股通央企红利ETF南方(520660.SH)在今年7月10号上市，跟踪国新港股通央企红利指数(931722.CSI)，覆盖港股高股息央企，具有高股息率优势。

风险提示：基金的过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证。投资前请认真阅读基金法律文件，充分了解本基金详情及风险特征，根据自身风险承受能力选适配产品理性投资。基金有风险，投资须谨慎。

[问] 米小满：

对@南方基金 说：

- 1，本轮红利风格回调的主要原因是什么？与之前的市场环境有何不同？
- 2，如何看待近期全球利率上升对红利风格股票的影响？这种影响在未来会如何演变？
- 3，在未来如何配置红利风格股票以实现最佳的投资效果？需要注意哪些风险点？

[答] 南方基金：

一方面，红利资产回调或因部分资金选择获利止盈。对于追求绝对收益的短期资金，在今年以来红利行情快速上涨之后，倾向于在短期内先行兑现部分收益，回调属于正常现象；回调后红利板块性价比优势进一步凸显，具有较高的投资吸引力。另一方面，红利风格回调可能受部分行业基本面影响。近期红利内部各行业的分化明显，银行、交通运输、电力及公用事业等行业仍维持涨势，煤炭、钢铁等行业受基本面影响跌幅相对较大，后续在基本面修复后红利板块的表现有望整体改善。红利风格虽然短

期回调，但长期来看红利资产凭借其稳定的分红和较低的波动性，投资价值依然显著。

风险提示：指数历史表现不预示未来，不代表基金业绩。基金的过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证。投资前请认真阅读基金法律文件，充分了解本基金详情及风险特征，根据自身风险承受能力选适配产品理性投资。基金有风险，投资须谨慎。

(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