

# 雪球访谈

股息率角度看，当前A股投资价值如何？

2018年07月07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



上善山水

## 访谈简介

红利投资即股息率折现，股息是投资者得到的现金流，那么从股息率的角度来看，当前2700点的A股投资价值如何？本期访谈我们请到了雪球人气用户@上善山水来与大家交流探讨~

根据@上善山水的计算，目前沪深A总体股息率为1.74%，高于一年期定存；沪深300股息率为2.81%，高于三年期定存，高于国债收益率的2/3；上证50股息率为3.88%，接近国债收益率；当前中证红利指数股息率为4.64%，高于国债收益率。关于指数未来的判断，A股可能有一段艰难的日子，但是A股整体进入了底部，有很多优秀的资产出现了投资价值。

那么这种情况下该怎么办？股息率角度看A股是否进入了底部区间？如何投资？速来提问~

\$上证指数(SH000001)\$ \$上证50(SH000016)\$ \$沪深300(SH000300)\$ \$中国神华(SH601088)\$ \$大秦铁路(SH601006)\$ \$工商银行(SH601398)\$ \$建设银行(SH601939)\$ \$双汇发展(SZ000895)\$

免责声明：本访谈基于嘉宾认为可靠的已公开信息，但嘉宾无法保证信息的准确性或完整性。在任何情况下，本访谈中的信息或所表述的意见不构成对任何人的投资建议，投资决策需建立在独立思考之上。

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：上证指数(SH000001),上证50(SH000016),沪深300(SH000300)

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] 明少准了:

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$上证50\(SH000016\)\\$](#)[\\$沪深300\(SH000300\)\\$](#)，对@[上善山水](#) 说：如果Trade war愈演愈烈，导致企业经营业绩不行，股价跌，分红也会不及预期，那回报率会去到多少？

[答] 上善山水:

这是个好问题，我从昨天中午12点开始即关注我们的海关公告、相关新闻报道，现在落下实锤的则是商务部到WTO申诉、外交部迅速的合纵连横。倒是外媒传来信息，特朗普对进口补贴，我们的地方会对出口补贴。综合起来看，我认为这次贸易战更多是舆论战、外交战、政治战，对实际经济的影响短期有限。

[问] 泰斯特林:

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$上证50\(SH000016\)\\$](#)[\\$沪深300\(SH000300\)\\$](#)，对@[上善山水](#) 说：目前银行是否值得投资？

[答] 上善山水:

从整体来说买银行值得投资，可以买银行ETF类指数基金。

[问] STRIVE88:

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$上证50\(SH000016\)\\$](#)[\\$沪深300\(SH000300\)\\$](#)，对@[上善山水](#) 说：股息率指标选地产股有参考价值吗，例如保利地产

[答] 上善山水:

这要从两个方面看。第一个方面，我认为股息率不适合地产行业，这个行业患有严重的资金饥渴症，高周转、高杠杆，一旦资金链吃紧，保命跟分红相比，不需要一秒钟犹豫。第二个方面，我也有一点保利地产，地产股中的最优质的资产，至少是之一。我觉得保利的红利可持续性还是很好的。顺便说一点，地产、银行，投资这两个行业，从资产配置的角度则是越大越好。

[问] 明少准了：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$上证指数50\(SH000016\)\\$](#)[\\$沪深300\(SH000300\)\\$](#)，对[@上善山水](#)说：如果Trade war愈演愈烈，导致企业经营业绩不行，股价跌，分红也会不及预期，那回报率会去到多少？

[答] 上善山水：

回复[@鹤飘江湖](#)：“新华视点”微博的“中国对美关税反制措施已于6日12:01正式实施”，字里行间大有文章，除此之外没有更多的实锤新闻报道，那是看不见的更大的文章了。闹腾完了，金融市场上不乏聪明人，大A虚惊一场的可能很大。//[@鹤飘江湖](#):回复[@上善山水](#):哈哈，是口水仗、撕逼战、宫斗剧，可怜我大A

[问] lemonhusband：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$上证指数50\(SH000016\)\\$](#)[\\$沪深300\(SH000300\)\\$](#)，对[@上善山水](#)说：安信信托值得介入吗？

[答] 上善山水：

我也有安信信托，拿了很久了，最近跌下来也没有停损。注意风险，安信问题在于他的主动管理部分到底承担了多少风险是个未知数。从长远来看，信托是个坐地收过路费的行业，我很喜欢。

[问] 刘新骏：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$上证指数50\(SH000016\)\\$](#)[\\$沪深300\(SH000300\)\\$](#)，对[@上善山水](#)说：能谈谈您对于红利基金的看法吗？现阶段富国中证红利和标普红利机会相比谁更有潜力。谢谢！

[答] 上善山水：

都叫做红利，其实没有多少可比性，[@富国红利增强](#)，[@红利基金](#)。拿世界杯来说，富国红利是一枚铁腰，华宝红利则是影子前锋。“标普红利机会”这个名字很好，它的重点是“机会”，它是一个披着红利马甲的成长股指数，说的再好一点话，叫做成长性价值。富国红利则是传统的红利基金，免费送量化加强。

[问] 守株待兔-价值回归:

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$上证50\(SH000016\)\\$](#) [\\$沪深300\(SH000300\)\\$](#)，  
对@上善山水 说: 中证红利指数散户可买的代码是多少

[答] 上善山水:

[\\$富国中证红利指数增强\(F100032\)\\$](#)，只能申购，希望富国基金早日开放LOF，我已经多次遇到类似情况。

[问] Sniper\_Li21:

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$上证50\(SH000016\)\\$](#) [\\$沪深300\(SH000300\)\\$](#)，  
对@上善山水 说: 请教，是否意味着目前定投买入中证红利指数基金是比较稳健的投资手段？

[答] 上善山水:

定投买入中证红利指数基金是比较稳健的投资。

[问] Asling梦:

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$上证50\(SH000016\)\\$](#) [\\$沪深300\(SH000300\)\\$](#)，对@上善山水 说: 如果分红继续，现在买红利指数，哪怕指数不涨，也很合适，是这个意思不？

[答] 上善山水:

是的。现在做红利投资，定位是战略防御。未来的经济面有很大的不确定，这几天迅速的汇率变动、股市变动、债市变动，以及贸易战，我相信大家深有体会。所以，战略防御。

战略布局不是纯粹的防守，纯粹防守买债券、黄金好了，也不是纯粹的进攻，纯粹的进攻则重点布局成长性个股。我的目标，首先要争取长期性收益跟上股市基准，沪深300的收益能力是超过了债市的，其次，控制住风险，其次，争取收益最大化。这三个目标合在一起，红利投资特别合适，红利指数长期跟上沪深300没有疑问，超过它也是大概率的，高红利个股在熊市具有比较好的防御性也是可以期待的。

[问] Asling梦:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$上证50(SH000016)\$ \$沪深300(SH000300)\$, 对@上善山水 说: A股总体股息率这么高了竟然还跌成这副惨状

[答] 上善山水:

我对此表示理解

[问] 最后遇到你:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$上证50(SH000016)\$ \$沪深300(SH000300)\$, 对@上善山水 说:你觉得目前状况下买股票合适还是买指数基金合适

[答] 上善山水:

取决于你自己, 投资指数基金, 你要有指数基金鉴赏能力, 投资个股, 你要有公司分析能力以及估值能力。前者的门槛低得多。

[问] yuanbiao01:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$上证50(SH000016)\$ \$沪深300(SH000300)\$, 对@上善山水 说: 近日在连续指数下跌下, 是购买指数基金还是红利基金、还是购买高股息率的股票?

[答] 上善山水:

跟前一个问题一样, 这取决于你自己的能力、目标, 首先是你想要什么, 其次是你做什么, 最后才是哪一个更合适。欢迎以后展开讨论。

[问] 趋势归来:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$上证50(SH000016)\$ \$沪深300(SH000300)\$, 对@上善山水 说: 请问怎么看中证500目前的投资价值? 从历史分位来看, 进入低估区间; 但从pb-roe来看又没啥吸引力。

[答] 上善山水:



我认为中证500目前还是有投资价值的，认可综合起来看进入历史低位。中证500这种指数，估值要特别小心，大致比较一下是可以的，追求极致就麻烦了，它的成分股变化很快，现在的成分跟五年以前的大不相同的，我们还去比较上一个历史低点的估值，完全没道理么，没有可比性的。

顺便说一点，指数估值，我喜欢在沪深300上下功夫，然后用沪深300的当前状态去相对定位其他指数。

[问] 迷路阳光：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$上证50\(SH000016\)\\$](#) [\\$沪深300\(SH000300\)\\$](#)，  
对[@上善山水](#) 说：有没有比较推荐的红利基金推荐并大致说一下理由？

[答] 上善山水：

[\\$富国中证红利指数增强\(F100032\)\\$](#) [\\$红利基金\(SH501029\)\\$](#) [\\$红利ETF\(SH510880\)\\$](#)

[问] 泰斯特林：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$上证50\(SH000016\)\\$](#) [\\$沪深300\(SH000300\)\\$](#)，  
对[@上善山水](#) 说：目前银行是否值得投资？

[答] 上善山水：

回复[@寻觅核心资产](#)：说得好！药可以停，印钞不能停，盖楼必须停，这是现在的情况。印钞停了必然通缩，经济更受不了。已经有了很多钞票，还会有更多的钞票，房子是用来住的，怎么办？我们的很多办法是跟着老美学的，老美的办法用期货、股市、债市做蓄水池，坚决禁止进入实业炒作、禁止实物商品炒作，虚发的货币进入虚拟（金融）市场。我估计必然如此//[@寻觅核心资产](#)：回复[@上善山水](#)：银行市值太大哪有那么多承接资金啊 除非楼市资金进股市

[问] STRIVE88：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$上证50\(SH000016\)\\$](#) [\\$沪深300\(SH000300\)\\$](#)，

对@上善山水 说: 股息率指标选地产股有参考价值吗, 例如保利地产

[答] 上善山水:

回复@地火明夷虫: 规模越大越好, 工建农、招兴浦, 万科保利华夏、恒大碧桂园融创, 规模大的总是厉害那么一点点//@地火明夷虫:回复@上善山水:您说越大越好, 请问是说企业规模, 还是资产配置中占比, 还是股息率啊?

(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