

雪球访谈

红利etf创6年新高！“茅宁”接替熄火后，看看红利指数？

2021年09月09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



鱼香基丝

访谈简介

过去两年茅指数、宁组合轮番出场，而以红利和价值因子为代表的低估蓝筹却表现平平，但今年随着高估抱团股的暴跌，红利因子却勇立潮头。

8月，赶上钢铁、煤炭、地产等顺周期板块的行情，红利ETF走出一波小牛，涨幅达11.43%，股价也创近6年新高，在8月霸榜ETF上位居第二。

那么，在当前的市场行情下，我们应该如何看待红利ETF的这波上涨呢？今年涨幅遥领沪深300，红利指数价值真的要回归长期复利了吗？本期我们邀请到@鱼香基丝做客雪球访谈，和大家共同探讨，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

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] 明大教主:

对[@鱼香基丝](#)说: 红利指数风格有持续性吗? 不同的红利指数(策略增强, 跨境等产品)更看好哪一类?

[答] 鱼香基丝:

您好, 红利指数风格本身长期看还是可持续的, 不论是从欧美资本市场还是A股看, 高股息红利因子投资策略长期还是很有效的, 特别是叠加指数本身的高股息, 通过红利再投资长期复利效益明显。对于短期市场我也不敢预测, 但是现在来看红利指数的估值还非常低, 股息率也很高, 我个人还是安心持有。

对于不同的红利指数, 其实都各有千秋, 现在市场中也陆续推出各种SmartBeta指数基金, 如红利因子与低波动、价值、质量、中小市值等因子混合的, 由于时间都比较新, 因此还需观察, 但也应该不错, 我个人更看好价值因子与红利因子投资策略的指数基金, 如[\\$红利ETF\(SH510880\)\\$](#) [\\$300价值\(CSI000919\)\\$](#) [\\$中证红利\(CSI000922\)\\$](#)

[问] 没人喜欢的帮主:

对[@鱼香基丝](#)说: 红利基金适合长期投资吗? 有什么好的方式方法? 长期的逻辑是什么?

[答] 鱼香基丝:

我个人已经投资红利指数基金多年, 长期分批投资, 指数估值低的时候越跌越买, 不断拉低持仓成本, 耐心持有。红利指数由于其高股息的特性, 更加符合买股票就是买公司的投资本质, 红利再投资, 复利滚雪球。

[问] 发小相亲:

对[@鱼香基丝](#)说:

1, 红利指数能跟上最近的市场热点吗?

2, 小白投资红利基金的方式是定投吗?

3, 对于基金而言, 比较好的长期选择应该注重哪些指标?

[答] 鱼香基丝:

我还是远离市场热点, 拥抱低估蓝筹, 因此市场热点我都是敬而远之, 我加仓红利指数基金都是在低估没人理的时候。小白投资红利指数还是定投比较好, 或者把资金分成若干份, 在指数低估时越跌越买, 这样风险更小。对于基金而言, 长期选择低估价值和高股息红利, 风险小, 持有更安心。

[问] 一一唯一:

对 @鱼香基丝 说: 现在还能加仓吗?

[答] 鱼香基丝:

我这里不构成投资建议, 大家还是要独立思考, 理性投资, 短期未来我无法预测, 我自己现在持有红利基金, 是否能加长还要看你是否拿得住。

[问] 月野兔谜语:

对 @鱼香基丝 说:

1, 就像您说的过去两年红利表现一般, 再这样的情况下如何去坚持?

2, 对于红利因子来说, 怎么去投资呢?

3, 未来红利因子还有比较好的长期价值吗?

[答] 鱼香基丝:

1、其实也无所谓坚持, 因为投资时间长了, 已经形成了自己固定的投资风格了理念, 已经不太关注外界的评价和市场情绪了, 而且这两年红利指数也一直再涨, 估值还非常低, 分红非常高, 因此持有很安心, 可以在低估时越跌越买越放心。

2、对于红利因子, 买红利类指数是非常好的选择, 风险小, 门槛低, 透明方便, 指数还会新陈代谢, 适合长期投资。

3、红利指数长期还是有不错的历史表现的, 及时经过今年大涨, 红利指数估值依然不高, 在高股息的加持下, 值得长期持有。

[问] 财经段子手：

对 @鱼香基丝 说：1.红利指数是否存在较为明显的周期性？ 2.红利指数的启动是基本面的改善为主还是估值性的修复为主？ 3.纵观历史，红利指数是否适合定投？

[答] 鱼香基丝：

1、对于周期性，我是不太关注的，诚然最近红利指数大涨时由于指数中煤炭钢铁的板块的带动，但我买的是红利因子指数，只要是长期高分红的企业都会囊括其中，反过来，如果某些板块大涨，股息率降低，也会在指数成分股更新中被剔除出指数。

2、我觉得红利指数启动是价值回归、戴维斯双击，红利指数中报归母净利润上涨32%，同时估值处于历史极低位置，因此机油基本面也有估值修复。

3、回看历史，红利指数长期向上，非常稳定，其高股息的特性，非常适合长期定投，特比是在低估值的情况下。

[问] 小红伞：

对 @鱼香基丝 说：红利因子的超额收益来源于哪里？是EPS还是PE？这些股票的成长性如何？

[答] 鱼香基丝：

红利因子超额收益，第一是价值回归估值修复，红利指数近年来估值极低，股息率极高，上涨是大概率事件，同时中报业绩增长平稳，因此也有基本面向好的原因，可以说是双管齐下。对于成长性，其实长期高分红企业往往都是传统行业，对于这些企业的成长性不要有过高预期，而红利指数的低估值高股息也恰恰弥补了这一点，是追评长期平稳收益的投资者理想的投资标的。

[问] 未来风雨兼程：

对 @鱼香基丝 说：

1，红利因子主要是通过什么取得超额收益的？

2，红利因子和其他因子对比，有什么优缺点？

3, 如果自己想要建立一个组合, 红利基金和其他的什么基金搭配比较合适?

[答] 鱼香基丝:

1、红利因子通过低估价值回归和净利润稳定增长戴维斯双击取得超额收益。2、红利因子的优点: 高股息、低估值, 长期投资拿的住拿得稳, 红利再投资复利增长。缺点: 弹性小, 题材新弱, 传统行业居多, 成长预期低。3、红利因子和价值因子、低波动因子组合好一些。

[问] 利国利民做公民:

对@鱼香基丝说: 问一点, 大家都想问的问题

- 1, 现在还能买吗, 这段时间涨了不少了?
- 2, 如果只是做波段投资, 那么应该怎么做?
- 3, 最想问的是如何应对市场的轮动?

[答] 鱼香基丝:

- 1、就像巴菲特说的: 我们从不预测市场涨跌。这里不构成任何投资建议, 我个人现在是安心持有红利指数基金, 因为前两年一直在买入, 这段时间红利指数确实涨的不少, 短期涨跌我无法预测, 但指数现在本身估值还很低, 股息率还很高。
- 2、我个人是不做短期波段的, 更愿意长期投资低估蓝筹指数基金, 长久获利, 如果你想做波段投资, 其实红利指数不太适合, 因为红利指数由于指数本身特性, 比较稳定, 弹性较小, 适合长期投资。
- 3、这两年A股市场结构性分化严重, 一边低估值, 一边市梦率, 但价值回归进行中, 今年很多市梦率抱团股大跌, 低估蓝筹指数上涨已经实现。

[问] 真命天子巴乔:

对@鱼香基丝说: 老师, 您好! 我的问题是: 您对红利ETF后续市场的走势, 是如何看待的呢? 谢谢!

[答] 鱼香基丝:

后续市场走势我不敢判断, 现在红利指数估值还较低, 股息很高, 我自己本人还是安

心持有，安心吃肉，让利润起飞。

[问] 秋天快要来了：

对@鱼香基丝 说：

- 1，有没有一种风格能长期的大多数就都适应市场的？
- 2，红利指数如何选择，各自的优缺点是什么？
- 3，红利基金长期年化不低，现在还能投资吗

[答] 鱼香基丝：

1、其实长期看，价值红利风格一直都在稳定上涨，只不过在短期一两年内可能不是很显著，对于投资者的投资风格还是不要经常变动，容易两边打脸。 2、红利指数选择指数基金就好，便宜透明。 3、红利基金长期年华不低，也反映出红利因子的长期有效性，只要有耐心，红利指数还是很适合长期投资的。

[问] 钓鱼蜜-泽北荣志：

对@鱼香基丝 说：红利基金在国外好像也是很火的，而且长期的收益也是很好，国内的红利和国外的红利基金有啥区别没有，另外就是国内这么多同质化的红利基金，怎么根据自己的需求和市场的热点进行选择？

[答] 鱼香基丝：

国内外区别不会太大，因为红利指数筛选条件非常明确，就是高股息股票，只不过在高股息股票的基础上进行一些其他筛选。

对于市场中的红利基金，可以根据自己的投资偏好选择，比如喜欢沪市还是深市股票，是否愿意在指数中加入低波动、质量等筛选条件等，其实不论选择哪个基金，关键还是要有投资的耐心和恒心，敢于面对惨淡的下跌并且不顾嘲讽逆向加仓，这是更关键的。

[问] 黑娃qwe：

对 @鱼香基丝 说：该以什么样的方式来投资红利，定投还是短期投资更为合适

[答] 鱼香基丝：

我个人还长期分批投资，低估时越跌越买，不断加仓，长期持有多年，不适合短线。

[问] 云霄nxzhhm：

对 @鱼香基丝 说：红利指数具有高股息低估值的天然优势，对于普通投资者来说一次性买入好还是定投好，投资红利指数的正确方式是什么？

[答] 鱼香基丝：

不要一把梭，吧资金分成多份，长期分批投资，低估是越跌越买，不断摊低投资成本，长期投资。

[问] 李秀侠：

对 @鱼香基丝 说：我想知道510880的市盈是多少？

[答] 鱼香基丝：

红利etf跟踪的是上证红利指数，现在指数市盈率是5.6倍，估值很低。

[问] 往事随风12345618：

对 @鱼香基丝 说：红利指数今年表现很强，现在上车来得及吗？

[答] 鱼香基丝：

现在我是持有红利指数，至于是否能上车，还是自己决定

[问] 拥抱卓越：

对 @鱼香基丝 说：红利指数主要优势体现在哪？

[答] 鱼香基丝：

高股息，低估值

[问] 富有营养的土豆泥:

对@鱼香基丝说: 请问一下, 最近板块轮动频繁, 又感觉放量整体牛市来了, 那么下半年最看好哪个板块的表现呢?

[答] 鱼香基丝:

短期预测无法做到, 现在A股结构性分化比较明显, 我个人还是一直以来长期投资持有低估蓝筹指数基金, 更看好低估值高股息的大蓝筹板块价值回归。

[问] 紫绿的蒲公英:

对@鱼香基丝说: 请问一下, 红利ETF基金在牛市当中表现怎么样? 牛市当中个股普涨, 红利ETF基金会不会表现较差呢?

[答] 鱼香基丝:

牛市往往都是在结束之后才能总结出来, 现在到底是牛市熊市其实我是不关注的, 也不会去预测, 在去年的抱团股牛市中, 红利指数表现一般, 但在今年抱团股纷纷崩盘的市场中, 红利指数却一枝独秀, 还是长期坚持自己的投资风格更好。

[问] 思而学投资:

对@鱼香基丝说: 红利ETF的当前估值情况能不能列一下, 谢谢!

[答] 鱼香基丝:

上证红利指数现在PE为5.6倍, PB0.7倍, 股息率5.6%, 比较低估。

[问] 思而学投资:

对@鱼香基丝说: 红利ETF有啥缺点和风险点, 谢谢!

[答] 鱼香基丝:

缺点就是弹性低, 行业传统, 成长性弱, 故事性不强, 最近短期上涨较大。

[问] 远方的路i:

对 @鱼香基丝 说：有人说：低估就是最大的利好，您怎么看待这句话呢？地产板块还值得投资吗？

[答] 鱼香基丝：

低估值往往会有更小的风险，持有更安心，但也需要投资者的耐心，地产板块也是我持有的低估蓝筹指数基金的重仓板块，就像巴菲特的那句话：天上下黄金雨，要用大盆接。

[问] 霹雳猴儿偷西瓜：

对 @鱼香基丝 说：请问红利指数会不断的创新高吗，怎么看待经济形势和公司盈利的关系

[答] 鱼香基丝：

就像巴菲特说的：“我们是企业分析师，不是市场分析师，更不是宏观经济分析师。”我无法预测市场涨跌，我自己持有红利指数基金。对于经济形势，我关注不多，还是要多看企业基本面。

[问] 顺势牛牛：

对 @鱼香基丝 说：之前有很多大V就深入研究过，红利指数由于编制规则的原因，纳入了很多周期股，所以现在顺周期行业行情，红利指数就开始发力。对于周期股，一般参考PB估值，所以很多红利类指数，在PB估值较低时定投，耐心等待周期的到来，可以获得较好的收益。[\\$中证红利\(SH000922\)\\$](#) [\\$红利指数\(SH000015\)\\$](#)

[答] 鱼香基丝：

现在红利指数中确实有很多周期股，但并不是红利指数喜欢周期股，而是因为这些股票在纳入时股息率持续两年很高，如果周期股大涨，股息率随之降低后，在指数成分股更新中会被剔除出指数的。

[问] 李淑平TracyLi：

对 @鱼香基丝 说：红利ETF大概率是牛市跑输沪深300，熊市跑赢大盘指数

[答] 鱼香基丝：

其实牛市和熊市往往是从后视镜看出来的，很难评判当下是牛市还是熊市，因此我从不纠结现在到底是熊市还是牛市，只是坚持自己投资风格，长期投资低估值高股息的蓝筹指数基金，越跌越买，安心持有，静待戴维斯双击。

[问] 投资者董海峰：

对 @鱼香基丝 说：为什么价格一直在涨，市盈率一直再降

[答] 鱼香基丝：

因为红利指数中报表现不错，净利润增长不错，因此估值有所下降，还有指数编制权重不同，有的是以市值权重加权，有的是股息权重加强，造成权重不同估值下降。总体来说，这种现象不会持续很久，长期还是趋同。

[问] 市凯走蜡：

对 @鱼香基丝 说：深红利没有怎么涨幅能一直拿着它的ETF吗？

[答] 鱼香基丝：

深红利的股息并不太高，更偏重成长，如果喜欢高分红高股息的指数，还是选择上证红利指数或者中证红利指数这种大盘蓝筹高股息公司为主的。

[问] 缘起歌余梦：

对 @鱼香基丝 说：低估的价值回归行情会持续多久呢，红利指数是不是投资布局低估板块的好工具？

[答] 鱼香基丝：

价值回归只会迟到，不会缺席，投资还是要独立思考，尊重常识，时间多久我不敢说，但我自己现在安心持有低估蓝筹指数基金，红利指数是布局低估板块的好工具，还有价值因子指数基金也可以，比如300价值指数。

[问] 红色太阳新:

对 @鱼香基丝 说: 请问一下, 我这种上班族, 平时没有什么时间操作的, 适合买红利ETF基金吗? 在未来牛市当中能跑赢指数吗?

[答] 鱼香基丝:

上班族是非常适合指数基金投资的, 因为指数基金门槛低、费率低, 透明方便, 随时随地买, 如果上班时间不能看盘, 那建议购买场外指数基金。至于牛市能不能跑赢我不知道, 但长期来看, 低估值高分红指数还是有很不错的表现, 关系是有长期投资的耐心, 分批买入, 别一把梭。

[问] 扶摇天际:

对 @鱼香基丝 说: 鸡丝大大好, 红利指数行情你看到什么时候?

[答] 鱼香基丝:

我是个小韭菜, 不是大大, 红利指数行情到什么时候我不知道, 我自己只是继续安心持有红利指数基金, 因为估值低, 股息高。

[问] 天山明月I:

对 @鱼香基丝 说: 对于大多数投资者而言, 红利ETF应该如何投资?

[答] 鱼香基丝:

长期分批投资指数基金, 越跌越买, 别一把梭。

[问] 美味可口蛋糕:

对 @鱼香基丝 说: 第一, 请问红利指数未来还会继续涨吗? 第二, 国庆长假是否会影响资金提前退场, 长假后回来?

[答] 鱼香基丝:

短期市场我无法预测, 只是自己继续持有红利指数基金。对于假期资金流向我从来不考虑这些, 只看企业和指数额基本面和估值是否值得持有。

[问] 彭顺科:

对 @鱼香基丝 说: 红利股价上涨, 估值偏低是什么原因呢?

[答] 鱼香基丝:

业绩增长和核算权重不同

[问] 择时不择基:

对 @鱼香基丝 说: 红利指数今日再次大涨, 今年是否有望冲刺15年高点呢?

[答] 鱼香基丝:

其实看红利ETF的点位已经高于2015年高点了, 这就是高股息的作用。

[问] 一个人的想念:

对 @鱼香基丝 说: 您好, 拥有红利因子的红利指数前两年表现不如沪深300的原因是什么?

[答] 鱼香基丝:

因为a股前两年机构性分化非常严重, 市梦率抱团股被爆炒, 低估蓝筹被市场冷落, 但从今年的行情已经看到, 这种现象已经得到很大翻转, 高估抱团股暴跌, 低估蓝筹在上涨。

[问] 鸡腿爱好者:

对 @鱼香基丝 说: 对于价值投资者而言今年依然是大年, 就知道守住低估指数不会错的。但是好怕利润回吐, 红利指数顺应行情会持续多久呢?

[答] 鱼香基丝:

没人能预测市场涨跌, 因此我也不会考虑利润是否会回吐, 只要指数不是严重高估, 我就会继续安心持有, 比如现在安心持有红利指数基金。

[问] 仍在追寻:

对 @鱼香基丝 说：红利指数上涨，顺周期因素更多一些，煤炭等板块还有望继续向上走吗？大涨的逻辑是什么？

[答] 鱼香基丝：

对于煤炭板块涨跌我无法预测，只能说恰好高股息的煤炭大涨造成了红利指数近期大涨，但我投资的目的还是高股息，而不是某一行业，如果煤炭板块大涨造成股息率下降，那么年底指数成分股更新是会降其剔除。

[问] 一路都在赢：

对 @鱼香基丝 说：搬好小板凳坐等直播！普通投资者如何能守住像红利指数这样的好赛道，不被热点所诱惑呢？

[答] 鱼香基丝：

不用理会所谓赛道股，这么多年看过太多暴跌的好赛道了，我们还是要独立思考，逆向投资，尊重常识，敬畏市场。坚持自己的投资风格，不被市场的情绪所干扰，不被市场牵着鼻子走，长期价值投资低估蓝筹指数基金。

[问] 没钱老板：

对 @鱼香基丝 说：红利ETF同标普红利的区别在哪里，我看近期红利ETF涨幅明显高

[答] 鱼香基丝：

二者的指数编制方案有所不同，虽然都是红利因子为主打，但二者指数成分股的样本空间有所不同，但差别不会太大，近期红利ETF涨幅明显主要是受到煤炭板块影响。

[问] 浪帅：

对 @鱼香基丝 说：现在价格很高，但估值很低，请问会不会估值上来了价格下来了？

[答] 鱼香基丝：

如果指数的业绩表现不好，净利润大幅下滑，可能会造成估值上涨，价格下跌。

[问] 嘻嘻2016:

对 @鱼香基丝 说：510880能大涨是因为红利低估吗？还不是因为主要成份股有煤有矿有钢铁

[答] 鱼香基丝:

煤炭钢铁大涨时直接原因，但其之所以成为红利指数的权重股，还是因为煤炭钢铁前期高股息低估值，才会入选红利指数。

[问] 关注你对中海达分享:

对 @鱼香基丝 说：现在继续定投红利ETF还可以吗？

[答] 鱼香基丝:

现在我本人是持有红利指数基金，现在估值不高，股息不低，收入还要继续定投主要看你的投资耐心和时长。

[问] 土拨猫:

原帖已被作者删除

[答] 鱼香基丝:

其实上证红利和中证红利长期看比较趋同，具体投资哪个基金还要看你的投资风格，上涨红利现在只有场内基金，没有场外基金。其实具体指数基金都差不多因为都是跟踪指数，你可以看哪只表现好费率低就选哪只，指数基金区别不大。

(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