

# 一、标普 A 股红利指数相对中证红利指数的优势

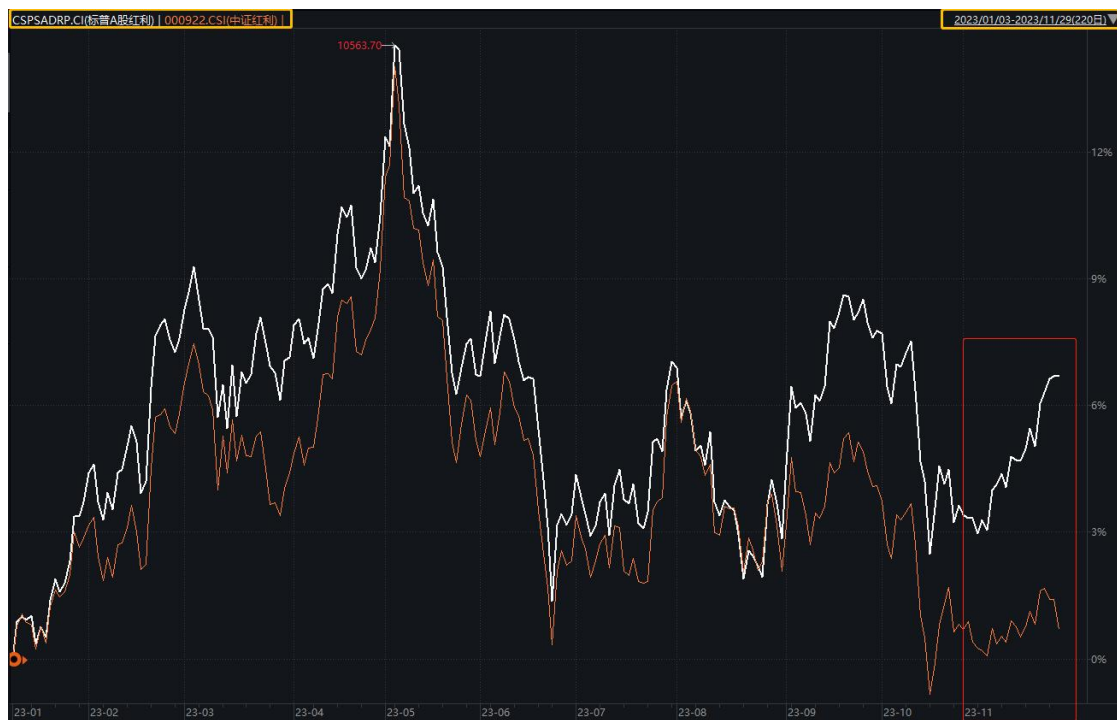
- (1) 标普 A 股红利指数编制更精细  
考虑了企业盈利这一指标，降低了房地产、建筑材料等地产链业绩不好的公司占比，而中证红利指数未考虑这一点
- (2) 股息率更高

| 类别         | 最新股息率 | 代码       | 对应的 ETF |
|------------|-------|----------|---------|
| 招商银行       | 5.83% | 600036   | /       |
| 中证红利指数     | 5.84% | 000922   | 515080  |
| 标普 A 股红利指数 | 6.79% | CSPSADRP | 562063  |

- (3) 两个指数走势大体一致，但标普 A 股红利指数平均年化收益率更高，平均每年比中证红利高 3 个多点



- (4) 11 月以来指数表现比较，见下图红色框框出来的区域，白色是标普 A 股红利，橘色是中证红利

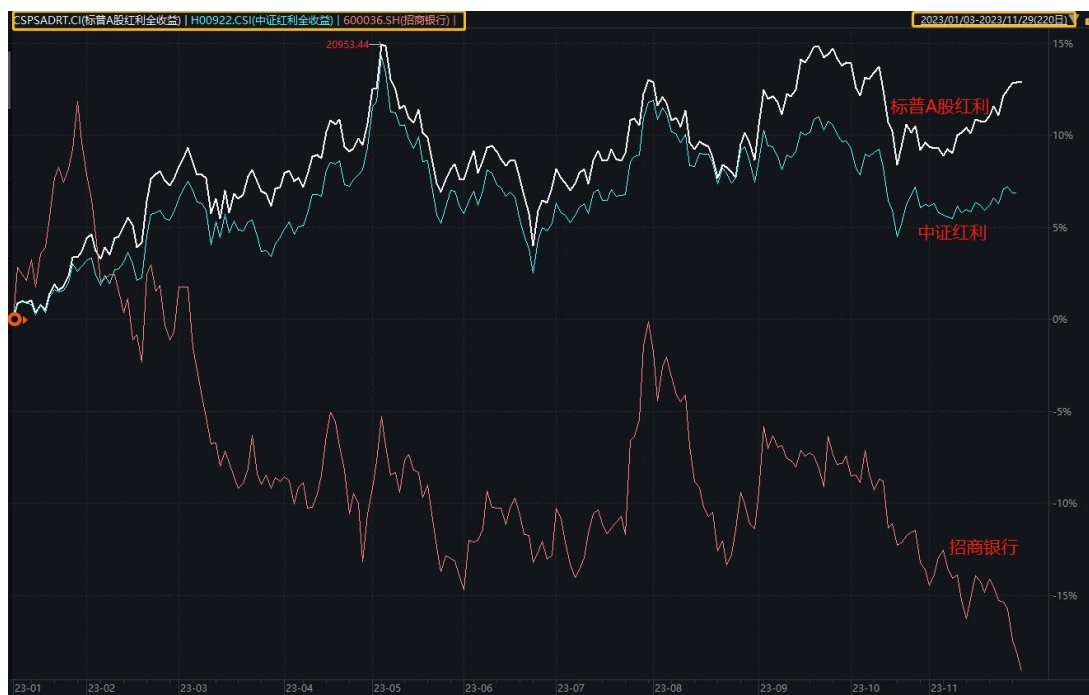


## 二、红利指数对比招行

(1) 标普 A 股红利指数的股息率明显高于招行

| 类别         | 最新股息率 | 代码       | 对应的 ETF |
|------------|-------|----------|---------|
| 招商银行       | 5.83% | 600036   | /       |
| 中证红利指数     | 5.84% | 000922   | 515080  |
| 标普 A 股红利指数 | 6.79% | CSPAADRP | 562063  |

(2) 标普 A 股红利指数长短期表现都优于招行，无论是稳定性还是收益短期，今年来表现对比如下图



长期，2006 年指数成立至今，表现对比图如下



### 三、推荐抓住现在这个时点买的原因

(1) 红利指数的每年的年末及发年报前行情开启，如果不计划长期持有的话，那么在此时买入，在年报前后卖出，可获得最大收益



## (2) 高股息时是买入的最佳时机

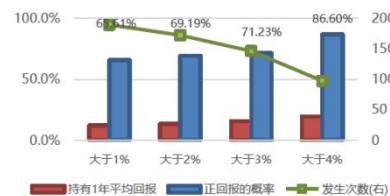
### 股息率处于历史高位，买入时点佳



- 历史上看，红利指数股息率越高，持有一年的投资回报越丰厚。



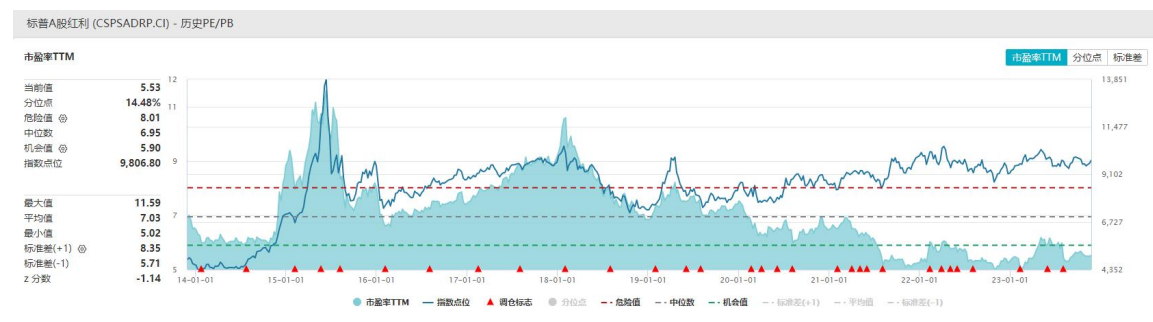
数据来源：Wind, 华宝基金指数研发投资部，截至2023年9月30日



| 指数股息率 (>5%) | 出现次数 | 盈利次数 | 持有一年平均收益率 |
|-------------|------|------|-----------|
| 2013        | 1    | 1    | 16.5%     |
| 2014        | 9    | 9    | 85.2%     |
| 2018        | 3    | 3    | 9.0%      |
| 2019        | 4    | 4    | 13.4%     |
| 2020        | 12   | 12   | 13.8%     |
| 2021        | 10   | 8    | 9.5%      |
| 2022        | 8    | 8    | 7.8%      |
| 汇总          | 47   | 45   | 25.2%     |

股息率大于5%时，买入持有1年的收益率如上图右下角红色表格所示。2013年至今，出现股息率大于5%的次数为47次，在这个信号出现后买入并持有1年，其中45次都取得了正收益，这个盈利概率超过了95%。且这47次买入后持有的平均收益率为25.2%。

假使最坏的情况出现了，刚好是剩下的5%的情况出现了，那么指数现在的估值处于历史14%的极低位置，向下空间极其有限，跌不了多少，又会涨上去获取正收益。



#### 四、针对 0.8%认购费的问题

(1) 在接下来的两到三周里面，基金经理会把握时机，择时加仓，这样比我们自已择时能力更优秀。假如您买 20 万， $200000 \times 0.8\% = 1600$  元；而假如买 50 万，则费率降到 0.4%， $500000 \times 0.4\% = 2000$  元

(2) 如果现在不买，极大可能就错过了最佳买点。这个要两三周之后才能像中证红利一样上市场内交易，两三周的时间，对比一下历史上每年这个时间段红利指数的涨幅，0.8%什么都算不上



(3) 标普 A 股红利指数本身就在股息率和年化收益率上优于中证红利，算上股息率，标普 A 股红利指数一年的收益平均比中证红利高 4 个多点，0.8%真不算什么