B 降息周期保值投资

高分红是每年必炒的话题之一，随着上市公司分红方案逐渐公布，不少投资者尤其是机构投资者又开始瞄上股息率较高的个股。

近期，尽管大盘走势低迷，但派息概念股表现稳健。11月1日以来，中期派息每股1元（税前）的锦浪科技、德方纳米、卓胜微分别上涨3.35%、0.23%、17.24%，2.43%的杭钢股份上涨14.09%，因赛集团上涨13.81%……

据记者统计，2018年现金分红公司占比排名前列的行业有银行（100%）、保险（100%）、运输（85%）、医药（79%）、食品（78%）等。7月1日以来，上述行业分别上涨4.57%、0.43%、-0.39%、7.93%、1.14%，均跑赢上证指数（-2.47%）。

通过观察发现，以银行股为代表的高股息概念股，每年年末与年初交接之际，都会有不同程度表现。

今年以来，全球掀起降息潮，银行利率和理财产品一路走低，为确保资产保值增值，具备高股息率且经营稳健的银行股无疑成为投资者的首选。从市值排名前5名的银行股来看，北上资金8月底以来均持续加仓。

在投资实践中，股息率（每股现金分红与股价的比值）是衡量企业是否具有投资价值的重要标尺之一。高股息股票或许没有快速成长的空间，但贵在稳健和安全，可以给投资者带来稳定的现金收入，即使市场出现长期调整，也不用过于担心。

而对上市公司而言，一个企业的股息率高，尤其是连续多年持续现金分红的公司，说明它每年的业绩稳定，赚钱能力强，也具有长期投资价值。

兴业证券研究院首席策略分析师王德伦在谈到明年哪些方面能够创造更多的超额收益时指出了两个线索：一是，科技成长为代表的大创新；二是，高股息率、高分红、低估值稳定类的资产。从短中期看，以金融、地产、交运、电力公用等行业龙头为代表的高股息标的有望获得长线资金的持续青睐。

连续3年股息率超5%的公司

证券简称	2016年股息率(%)	2017年股息率(%)	2018年股息率(%)	市盈率(倍)	所属行业
华联控股	7.87	13.12	15.75	6.74	房地产
东易日盛	12.20	16.77	13.41	78.53	建筑装饰
依顿电子	10.33	5.68	13.02	15.66	电子
九牧王	9.15	9.15	9.15	11.12	纺织服装
中国石化	5.11	10.27	8.62	12.71	化工
步长制药	8.24	8.24	8.24	11.06	医药生物
梅花生物	7.18	7.89	7.89	11.51	农林牧渔
雅戈尔	7.04	5.63	7.04	8.07	房地产
上海石化	6.63	7.96	6.63	17.83	化工
联发股份	6.57	7.67	6.02	8.04	纺织服装
伟星股份	8.49	8.49	5.94	15.51	纺织服装
川环科技	16.20	10.80	5.94	16.03	汽车
鲁泰A	5.69	5.69	5.69	9.28	纺织服装
上汽集团	7.15	7.93	5.46	9.25	汽车
首开股份	7.97	7.97	5.31	5.10	房地产
京投发展	5.12	5.12	5.12	11.48	房地产
承德露露	5.10	6.38	5.10	18.02	食品饮料
九芝堂	5.10	5.10	5.10	37.52	医药生物
中国神华	17.06	5.23	5.05	7.58	采掘
晨鸣纸业	12.63	12.63	5.05	12.58	轻工制造
重庆水务	5.00	5.36	5.00	18.26	公用事业

C 一个傻瓜选股策略

行情低迷不仅未影响外资布局A股的热情，而且加大了买入力度。10月24日以来，截至11月11日，北上资金连续13个交易日净流入抄底，近1个月净流入额已达500多亿元，行业龙头及白马股成为重点扫货目标。统计显示，外资净买入可选消费行业超160亿元居首，净买入金融行业逾100亿元紧随其后。

追求稳健投资的小伙伴，应该学学外资。外资被称为“聪明资金”，有一个经久不衰且操作简单、便于掌握的傻瓜式价值投资策略——狗股策略。它是从道琼斯指数30只成分股中，挑选10只股息率最高的个股持有不动，每年更新一次名单。从1999年到2016年，除2008年爆发全球金融危机时期，狗股策略选出的股票整体表现都跑赢了道琼斯指数。如果从标普500指数中挑选股息率排名前100的股票，从近些年的历史数据看，狗股策略能带来14.5%的年复合收益率，这可比很多人拍脑袋买股票收益要高。

狗股策略当然也适用于当下的A股市场。如果你买入一揽子高股息率的股票，就相当于养了一头“现金奶牛”；如果你不想费劲去挑选高股息个股，也可以直接买入红利指数基金，因为它们就是模仿“狗股策略”的一类指数基金。

目前，国内有上证红利、深证红利、中证红利、红利机会4种红利指数基金。

上证红利是从上交所的所有股票中挑选过去2年平均股息率最高的50只股票，大盘股居多，常被称为大盘红利指数。产品有场内基金“华泰柏瑞红利ETF”（510880）。

深证红利是从深交所的所有股票中挑选过去2年平均股息率最高的40只股票。产品有场内基金“工银瑞信深证红利ETF”（159905）和场外基金“工银瑞信深证红利ETF联接A”（481012）。

中证红利是从上交所和深交所的所有股票中挑选过去2年平均股息率最高的100只股票组成，大、小市值公司都有包含。产品有场外基金“富国中证红利指数增强”（100032）和“大成中证红利A”（090010）。

红利机会要求“过去3年盈利增长必须为正”“过去12个月净利润为正”“每只股票权重不超过3%，单个行业不超过33%”，通过上述3个指标选出综合排名靠前的100只股票，指数涵盖中小市值公司较多。产品有场外基金“华宝标普中国A股红利机会A”（501029）。

红利指数基金有两个显著的优点：一是被动跟踪指数基金，选股策略一直固定，不用担心因为基金经理换人而影响收益；二是定期调仓，及时选出当前市场上股息率高的个股，省去了你自己选股的麻烦。

场内基金，投资者可以通过股票账户购买；而场外基金：投资者可以通过支付宝、微信理财通、天天基金网等第三方平台购买。

从过往业绩来看，近1年、近3年，它们的业绩表现都挺不错。其中，“深证红利”业绩格外突出，近1年盈利54.03%。这主要是因为深证红利指数基金的样本股中消费股占了55%左右，而今年是消费股大行情。所以，它的收益也大幅跑赢了其他红利指数。不过，它的持股比例过于集中，如果明年消费股行情退潮，它的收益也会下降。而“中证红利”和“红利机会”精选的100只股票涵盖行业相对比较分散，大、小市值的公司都有，或许更稳健些。

责任编辑 雷军虎 美编 许明 校对 诸新民