

## 利率趋于下行中高股息率权益资产受到关注

### ——恒生推出恒生高股息率指数说明了什么

2月17日，恒生公司开始推出恒生中国高股息率指数及恒生港股通中国科技指数。

其中，在中国高股息率指数方面。根据恒生的公告，恒生中国高股息率指数旨在反映于香港上市而非赌场及博彩或烟草行业的高股息率内地公司之整体表现。这项指数从符合行业资格的香港上市较大型公司中挑选出50只股息率最高的内地证券，这些股票的价格波幅须要相对较低及于最近三个财政年度有持续派息纪录。该指数旨在协助发行商开发有关香港上市而通过行业筛选的内地高股息率公司的产品，以配合投资者的兴趣。

从成分股看，目前有50家公司，多集中于银行、房地产与消费行业。目前，这些成分股公司在大陆仍以A股形式上市的有福耀玻璃、万科、中国银行、海螺水泥、邮储银行、交通银行、民生银行、中国神华、上海石化、建设银行、农业银行、光大银行等。

恒生公司推出中国高股息率指数的背景值得关注，即在全球降息的背景下，特别是中国面临抗疫苗的严峻形势，相继降低了逆回购利率和MLF利率，LPR利率的下降因此也十分明了，市场还存在着降低利率的预期，以减低商业银行的负债成本，支持金融机构进一步支持实体经济。

从债券市场节后的走势来看，也反映着降息的预期。10 年期国债到期收益率 1 月底以来跌破 3%，目前跌倒 2.8679%。

图 1：10 年期国债收益率



在利率总体趋于下降的大背景下，股息率较高的权益资产具有一定的估值优势。笔者初步用万得数据统计了下，近 12 个月股息率高于 3% 的股票初步有 300 多家。如果从和 10 年期国债收益率比较，这 300 多家股票具有一定的投资价值。当然，我们还要考察其公司本身的成长性以及行业的景气度等其他因素。

从实证研究看，从中证高股息精选指数与沪深 300 指数的比较看，中证高股息精选指数无论在年化收益率、夏普比率方面均存在着明显的优势。

图 2：中证高股息精选指数与沪深 300 指数比较



表 2：指数特征比较

|           | 沪深 300 | 中证高股息精选 |
|-----------|--------|---------|
| 近一月累计收益率% | -2.43  | -0.13   |
| 近五年年化收益率% | 2.95   | 4.89    |
| 近五年年化波动率% | 24.31  | 27.35   |
| 近五年年化换手率% | 139.54 | 141.32  |
| 近五年夏普比率   | 0.18   | 0.26    |

从目前权益市场看，节后出现了一定的涨幅。但是，市场的不确定性依旧存在。

我们在年度宏观报告——《宏观环境有利于市场继续维持相对强势——

2020 年权益市场宏观运行环境研究》判断全年行情在保持相对强势的背景下，以阶段性、波段性行情为主。而把握高股息率权益资产是把握结构性行情的重要内容。

具体而言，我们应当在不确定性中把握相对确定性。高股息率的权益资产值得我们关注，特别是成长性比较确定的保险、券商等大金融板块中的高股息率权益资产应当特别值得关注。根据市场的特点，利用期货、期权等金融衍生品构建一定的投资策略而获取相对稳定收益的空间也相当广阔。

（银河期货研究所 20200218）

#### 免责声明

期货市场风险莫测，交易务请谨慎从事

本报告的著作权属于银河期货有限公司。未经银河期货有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为银河期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于银河期货有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但银河期货有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且银河期货有限公司不保证所这些信息不会发生任何变更。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，银河期货有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与银河期货有限公司及本报告作者无关。

若有任何疑问，欢迎咨询！

联系人：李宙雷

投资咨询从业证书号：Z0013562

E-mail: lizhoulei\_qh@chinastock.com.cn

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_7170](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_7170)

