

上一篇文章里提到中证红利指数 (中证红利)、上证红利指数 (上证红利) 等多个红利指数，我一般按照成分股挑选的方式，将它们分成两类。

第一类，像中证红利指数 (中证红利)、上证红利指数 (上证红利)、中证红利低波动指数、中证红利低波动100指数、标普中国A股大盘红利低波50指数 (标普红利)，这几个指数，都是根据股息率高来挑选股票，只是在挑选股票的范围、股票数量方面存在一些差别。

第二，像深证红利指数 (深证红利)，它选取个股并不是看股息率，而是看现金分红的规模。一个公司现金分红的总规模大，在深证

分红规模也比较大的公司，比如五粮液、美的集团、格力电器等。

今天我们主要讨论第一类红利指数。

先看一组数据：

指数名称	代表性ETF	资产净值 (亿元)	涨跌幅							
			2022年至今	2021年	2020年	2019年	2018年	2017年	2016年	2015年
中证红利指数 (000922)	易方达中证红利ETF (515180)	19.43	-0.90%	21.83%	15.60%	15.73%	-19.24%	17.57%	-7.64%	26.86%
中证红利指数 (000922) 指数涨幅			-5.95%	13.37%	3.49%					
中证红利低波动指数 (H30269)	华泰柏瑞红利低波动ETF (512890)	2.59	3.65%	19.73%	9.57%	15.97%	-19.46%	19.91%	-4.19%	12.86%
中证红利低波动指数 (H30269) 指数涨幅			-1.92%	10.80%	-2.96%					
上证红利指数 (000015)	华泰柏瑞红利ETF (510880)	178.69	4.70%	11.07%	-0.55%	19.49%	-16.24%	26.58%	-6.56%	16.87%
上证红利指数 (000015) 指数涨幅			-1.75%	7.62%	-5.69%					
中证红利低波动100指数 (930955)	景顺长城中证红利低波动100ETF (515100)	1.45	-1.65%	26.42%						
标普中国A股大盘红利低波50指数	南方中国A股大盘红利低波50ETF (515100)	2.17	-7.41%	20.49%						

(注：标蓝的数据为ETF跟踪的指数的涨幅)

头条 @ 半路出家的ETF玩家

通过以上的数据对比，大致可以得出几个结论：

第一，通过几个红利指数的涨幅对比发现，其对应的ETF

涨的时候涨得更多，跌的时候跌得更少，看来通过基金经理的管理，能获得一些超额收益。

第二，中证红利低波动指数 (H30269) 相比中证红利指数 (000922) ，波动幅度确实更小一些，实实在在体现了“低波动”。

第三，上证红利指数 (000015) 走势明显更肉，比如2021年、2019年、2015年涨不赢中证红利指数 (000922) 和中证红利低波动指数 (H30269) ，2020年、2016年却比以

上两个红利指数跌得跟多。

说实在的表现确实一般，但基金

规模接近180亿元，是这些基金里规模最大的，让人费解啊。

第四，中证红利低波动100指数 (930955) 、标普中国A股大盘红利低波50指数因目前能收集到的数据不多，继续观察。

再看第二张图：

代表性ETF	易方达中证红利ETF (515180)	华泰柏瑞红利低波动ETF (512890)	华泰柏瑞红利ETF (510880)	景顺长城中证红利低波动100ETF (515100)	南方中国A股大盘红利低波50ETF (515450)
前十持仓个股	兖矿能源 4.54% 华发股份 2.70% 中国神华 2.26% 大东方 1.87% 陕西煤业 1.80% 平煤股份 1.73% 淮北矿业 1.71% 建发股份 1.63% 华联控股 1.61% 梅花生物 1.55%	兖矿能源 8.76% 华发股份 5.20% 中国神华 4.39% 伟星股份 2.86% 山东高速 2.57% 交通银行 2.33% 中南传媒 2.24% 天健集团 2.23% 凤凰传媒 2.21% 保利发展 2.19%	兖矿能源 7.14% 中国神华 3.82% 华发股份 3.64% 梅花生物 3.46% 陕西煤业 3.21% 淮北矿业 3.08% 建发股份 2.86% 华阳股份 2.85% 大秦铁路 2.64% 盘江股份 2.62%	大秦铁路 3.36% 中国石化 2.44% 重庆百货 2.25% 海澜之家 2.12% 雅戈尔 2.06% 森马服饰 1.90% 中南传媒 1.84% 格力电器 1.78% 江苏租赁 1.78% 唐山港 1.74%	中国石化 5.47% 格力电器 4.98% 大秦铁路 4.54% 雅戈尔 4.04% 海螺水泥 3.14% 陆家嘴 2.79% 青岛港 2.67% 宁沪高速 2.65% 中国建筑 2.54% 招商公路 2.53%
前十持仓占比合计	21.40%	34.98%	35.32%	21.27%	35.35%
行业分布情况	能源 17.9% 工业 17.24% 原材料 13.37% 可选消费 12.53% 房地产 11.58% 金融 10.95%	金融 25.48% 工业 19.60% 房地产 14.78% 能源 12.33% 原材料 7.61% 公用事业 6.54%	能源 25.69% 金融 16.92% 工业 14.31% 原材料 14.27% 房地产 10.66% 主要消费 6.06% 公用事业 4.08%	金融 34.86% 工业 17.88% 可选消费 15.24% 原材料 6.34% 公用事业 5.95% 房地产 4.01%	-

通过以上的数据对比，大致可以得出几个结论：

第一，华泰柏瑞

红利低波动ETF (512890) 、华泰柏瑞红利ETF (510880) 、景顺长城中证红利低波动100ETF (515100) 前十持仓

占比合计

35%左右，其他两只为21%左右。我认为占比21%的有些偏低，持股过于分散。

第二，各ETF基金中，金融+房地产行业持仓占比分别为22.53%、40.26%、27.58%、38.87%，其中华泰柏瑞红利低波动ETF（512890）占比最高，为40.26%。这两年这两个行业的整体走势相当差，但华泰柏瑞红利低波动ETF（512890）依然取得了19.73%、3.65%的收益，表现相当不错。

第

三，

华泰柏瑞

红利ETF（510880

）的前十持仓里有大量的煤炭股（兖

矿能源、中国神华、陕西煤业、淮北矿业、盘江股份

），以及与煤炭相关的大秦铁路

，要知道今年煤炭股走势相当好，但它的收益却只有4.70%，大幅低于我的预期。

第四，景顺长城中

证红利低波动100ETF（515100）、

南方中国A股

大盘红利低波50ETF（515450）的前十持仓里居然都没有中国神华。我个人认为，中国神华作为煤炭股的龙头，A股最优质的高分红股之一，居然没进入前十持仓，这两个ETF可以暂时不用看了。

第五，A股市场

还有其他一些很优质的高分红股，比如中国移动，虽然它今年年初才上市，但没有一只红利指数将它纳入进来，有点遗憾啊。

结论

综合以上的数据及分析，我认为从中长期来看，中证红利低波动指数（H30269）是第一类红利指数里表现最好的，华泰柏瑞红利低波动ETF（512890）有较好的配置价值，值得我们长期关注。