



〔投資研究報告〕

2024/12/19

高股息 ETF 投資人的自救指南(二)

目錄

- 一、【策略一】從「投資股息」轉向「投資因子」：撕掉被動貼紙，擁抱多元主題
- 二、【策略二】從「投資股息」轉向「投資抗風險」：打造資產配置護城河
- 三、【策略三】從「被動買高股息 ETF」到「主動組合高股息公司」

高股息 ETF 受傷了，投資策略該翻盤？

2024/12/19 新光投顧

延續上一期報告：[從暴漲到降息-高股息 ETF 投資人的自救指南](#)，近期股市環境中，許多高股息 ETF 的投資人明顯感受到「降息潮」帶來的潛在殺傷力：原本每年穩拿 5%~6% 的殖利率，卻因大環境利率變化、資金布局轉移、股價評價波動而出現總報酬不如預期的情況。這個狀況不只發生在台灣，美國也是。根據彭博(Bloomberg)數據顯示，截至 2024 年第二季，美國高股息類股 ETF 整體報酬率僅微幅上漲約 2.5%，而同期美國標普 500 指數(S&P 500)卻上揚約 11.3%。這種差距讓許多依賴股息投資以求穩定現金流的人感到「被動收入」神話動搖。

面對大環境的改變，我們不該只期盼股息殖利率的減損能夠自然修復，我們需要更有效率的投資儀表板來協助自己理性判斷、重新審視投資策略，甚至主動調整思維及行動。本文接下來將提出三種策略建議，讓你不只擺脫「躺平領息」的被動角色，更可建立積極主動、因子思考、風險控制與自行組合的配置模式。

目錄

- 一、【策略一】從「投資股息」轉向「投資因子」：撕掉被動貼紙，擁抱多元主題
- 二、【策略二】從「投資股息」轉向「投資抗風險」：打造資產配置護城河
- 三、【策略三】從「被動買高股息 ETF」到「主動組合高股息公司」

一、【策略一】從「投資股息」轉向「投資因子」：撕掉被動貼紙，擁抱多元主題

不再滿足 5% 的殖利率神話

- 為何執著 5% 的殖利率，卻錯過市場其他類型 ETF 的升幅？
- 能否根據總經、產業、地區、因子（如價值、成長、品質）重新對資產配置進行評估？

舉例：

- 川普 2.0 考古題會再出四年，在共和黨右派的重商主義與川普的商人性格加乘下，美國股市會是利多，而美國股市領頭的是科技股，科技股現在吹

的是 AI 風潮，AI 產業有這樣的兩種特性：「模型與算力是重資本支出」與「基礎模型可以輕易向下吞噬單一應用」([可延伸閱讀：從模型到應用：誰是 AI 賽局中的贏家?](#))，因此檯面上的科技巨頭還是贏面較大的一方，要參與這波浪潮，可考慮統一 FANG+(00757)(科技巨頭成分佔比 55.85%，今年報酬率 65.02%)或國泰全球品牌 50(00916) (科技巨頭成分佔比 53.95%，今年報酬率 37.3%)。

投資因子意味著不再只看殖利率，而是關注產業地位、成長特性、估值波動與地緣政經趨勢，進而找到更合適的標的。透過投資因子之道，將自己從「被動領息人」升級為「趨勢看門人」。

二、【策略二】從「投資股息」轉向「投資抗風險」：打造資產配置護城河

認清策略定位：不只高股息，債券與 REITs 也是選項

如果本質上你是個風險保守型投資人，需要部分資金維持在低風險、低報酬水位，那何不將原本局限在高股息 ETF 的範疇，擴大至債券或 REITs(不動產投資信託)呢？

債券與 REITs 報酬邏輯

- 債券報酬原理：債券價格與市場利率成反向關係，市場利率下降時，債券價格就上漲，且債券到期前的利息支付固定，形成穩定的固定收益。
- REITs 收益特性：REITs 透過收租、物業增值及定期分配高比例利潤給投資人（通常達法定分配率 90%以上），形成股息率頗高的特性。尤其當利率走緩或下行時，不動產資產評價水準上揚，使得 REITs 總報酬有機會走揚。

透過多元資產配置，你可在高股息 ETF 之外，建立一組「抗風險防護帶」：即使高股息 ETF 報酬走低，債券與 REITs 也能提供穩健支持，甚至在景氣下行時起到保護作用，平滑整體資產波動。

補充：台灣 REITs 投資評估可參考[台灣 REITs 市場全攻略-抓住租賃經濟時代的投資機會](#)。

三、【策略三】從「被動買高股息 ETF」到「主動組合高股息公司」

拿回主動權，「自己組 ETF」

若想要有更強的掌控感，何不嘗試自行組合「類 ETF」的投資組合？自行組 ETF 可省去管理費，又可隨時根據市場狀況調整組合。假設你自選 10 檔高殖利率股票來形成「私房高股息組合」。雖然需要花點時間研究，但卻能即時反應市場變化，不再被動等待 ETF 經理人換股。

以下介紹兩種自組高股息 ETF 的思路：

3-1. 抄績優生的答案：從現有 ETF 清單中篩選

步驟一：列出市面上高股息 ETF

可以到[奇摩股市](#)或富貴角 10 號裡的『智慧選』功能看 ETF 排行榜(智慧選路徑與操作方式[請點我](#)，在報告下半部有說明)。

步驟二：以殖利率或年化報酬率排序

參考上一步驟中的超連結，點選相應排序指標。

步驟三：對照重複出現的成分股

鎖定這些 ETF 中被重複青睞的成分股，以確定其「被市場公認的高殖利率且體質佳」地位。

直接買入重點成分股組合：將上述清單成分股自行組合，形成個人專屬的「高息股池」。

步驟四：「再回頭」定期檢視

每季 ETF 換股後再重做第一～三步持續優化。

這種「抄 ETF 好學生答案」的方式，讓你節省研究時間，卻又可降低管理費用並靈活調整配比。

3-2. 看財報找好股：建立嚴格財報篩選標準

若想更深入分析，透過財務指標從公司體質面入手是進階策略。你要的標的屬性是「獲利佳、體質好、穩定高配息」，落實到財報語言上，就是必須同時具備：

- 毛利率高：≥ 25% (顯示產品有定價權，或產業有護城河)
- 營業利潤率高：≥ 15% (顯示公司成本控管得宜)
- 淨利率高：≥ 10% (顯示公司整體獲利穩健)
- ROE 高：≥ 15% (顯示股東資金回報率佳)
- 營收成長率：≥ 0% (顯示公司維持競爭力及成長動能)
- 殖利率高：≥ 5% (確保足夠股息回饋)

下表是以 CMoney 製作的清單篩選示範(僅為範例，不代表投資建議)，清單篩選出來後，投資人還需搭配對公司的個別研究做最後的決策。

		>25%			>15%			>10%			>15%			營收成長>0%			殖利率>5%		
股票代號	股票名稱	2024Q3股本(千)	20241213 收盤價	近5年平均: 毛利率(%)	近5年平均: 營業利率(%)	近5年平均: 淨純益率(%)	近5年平均: 公告每股盈餘(元)	近5年平均: 稅後每股盈餘(元)	近5年平均: 自由現金流量(千)	202411單月合併 營收年成長(%)	202411單月合併 營收月變動(%)	近3月平均:單月 合併營收年成長(%)	近12月平均:單月 合併營收年成長(%)	近5年平均: 現金股利殖利率(%)	近3年平均: 現金股利殖利率(%)	2023現金 股利殖利率			
6856	鴻海	282,000	63.2	67.69	36.59	29.87	4.57	21.97	89,149	98.25	3.30	103.04	48.37	5.29	5.4	5.798			
6523	達電	450,477	149.5	68.42	34.32	41.24	8.50	22.39	224,701	4.99	9.50	14.16	17.76	8.44	6.61	5.8824			
2493	鴻華	1,144,373	97	29.49	18.38	14.10	3.78	16.75	328,843	8.24	4.51	10.88	8.99	5.99	5.68	5.1493			
1580	新寶	502,302	146	39.61	16.06	11.67	9.14	19.44	273,736	16.37	2.25	6.66	8.49	5.91	5.16	5.625			
8424	華豐	360,544	68.5	30.34	21.53	17.97	4.62	15.54	163,455	2.52	2.29	10.93	8.12	6.12	5.98	5.4201			
6294	智勝	245,727	63.1	48.60	31.84	26.10	10.07	37.28	218,116	2.14	3.11	1.50	7.32	6.63	6.83	6.2992			
6771	平和環保-創	311,795	58.8	50.25	30.95	23.94	4.82	20.68	99,425	4.84	16.42	4.30	2.75	5.29	5.45	5.0704			
8435	鉅達	317,004	73	49.59	21.23	16.58	3.89	16.34	89,192	21.63	9.23	16.92	1.55	5.65	5.47	5.0633			
3611	鼎新	473,536	205.5	34.65	15.68	12.05	18.73	21.46	600,862	14.60	14.29	6.59	1.20	5.2	5.13	5.8156			

最終，你會擁有一套純由高質量公司組成的「類 ETF」，不只享有穩定分紅，還有成長、安全、獲利兼具的護城河。

結語：投資心法不斷進化，主動思維帶來新契機

從被動等待股息到主動出擊因子投資，從僅限高股息 ETF 到納入債券、REITs 強化防禦，再從單純躺平領息轉向自行組「ETF」打造主動選股策略，我們在資本市場的角色早已不需侷限於「被動收息人」。

最後，本篇文章旨在提供「投資思考的更多可能性」，而非「照著做一定賺更多」。台股每日成交數千億金額，每筆交易都有一個買方跟一個賣方，他們成交的理由可能是完全相反的。每天市場充斥著上千萬對相反的交易理由，我們無須也無法隨波逐流，能做的，只有試圖在意識能捕捉到數量有限的「正」與「反」間，找到屬於自己的「合」。

舉例，「台美股都來到歷史上的相對高點，風險報酬比是否已過低？」這是一個看空論述；「AI 是真的，而且現在這個數十年的大趨勢才剛起步」這是一個看多論述，兩個看似衝突的論述都看似正確，放在一起，該怎麼進行交易，也就是找到「合」呢？[這一篇](#)提供一個現況下的交易策略參考，這也只是選項之一。

說回來，高股息 ETF 殖利率我已不滿意，我轉而同時評估其他可能，這是拿每個可能性跟自己的決策體系拼拼圖，拚得進去，我擴展了我的交易策略模組；拼不進去，我更認識我自己的投資價值觀，對原本的投資方式更篤定了。無論如何，不是賺到，就是學到，祝各位都能遇見屬於自己的收穫。