

GLOBAL X

by Mirae Asset



Global X 恒生高股息率增強收益ETF (3555)

2026年8月

重要資料

投資者請勿單憑本文檔作投資決定，應閱讀本產品的基金說明書所載的詳情及風險因素。投資涉及風險，過往業績並不代表未來表現。概不能保證本金會獲得償還。投資者應注意：

- **Global X 恒生高股息率增強收益 ETF**（「本基金」）的投資目標是透過(i)投資於恒生高股息率指數（「參考指數」）的成份股本證券及／或Global X恒生高股息率ETF（「參考ETF」）的單位；及(ii)出售（即「沽出」）恒生指數及／或恒生中國企業指數（「恒指／國指」）的認購期權以收取認購期權買方支付的款項（即「期權金」），以實現收益及長期資本增值。
- 本基金採用主動式管理的投資策略。由於實施的投資程序可能導致本基金表現低於直接投資於參考指數的成份股本證券，本基金可能無法達成其目標。
- 鑒於本基金主要投資於參考ETF，本基金亦可能面臨與參考ETF投資相關的風險。
- 本基金成功利用參考指數認購期權的能力將取決於管理人正確預測未來價格波動的能力。倘於認購期權期間參考指數認購期權到期或參考指數市值下跌，本基金自沽出參考指數認購期權收取的期權金可能不足以抵銷自參考指數市值下跌所變現的虧損。
- 使用期貨合約涉及市場風險、波動風險、槓桿風險、負轉倉收益及「正價差」風險。
- 投資參考指數期貨及沽出參考指數認購期權一般需提供保證金。倘本基金因香港期貨交易所、聯交所及／或本基金的經紀所施加的保證金要求而無法達致其投資目標，本基金可能會面臨巨額損失。
- 參考指數的成份證券及相應本基金的投資可能不時集中於特定行業。一定程度上亦屬於集中風險的範圍。
- 本基金可能因借用人可能無法按時或甚至根本不能歸還證券蒙受損失，而追回借出證券亦可能有延誤。這可能限制本基金根據贖回要求履行交付或付款責任的能力。因借出證券的定價不準確或借出證券的價值變動而導致的抵押品價值不足，可能導致本基金出現重大虧損。
- 管理人可酌情決定從本基金的資本中撥付分派。從資本中撥付分派，意即退還或提取投資者原先投資或當中應佔任何資本收益的部分款項，可能會導致本基金的每股股份資產淨值即時減少，並將減少可供未來投資的資本。
- 本基金可能投資的ETF可能由管理人或其關連人士管理，因而可能產生潛在的利益衝突。
- 股份於聯交所的成交價受二級市場因素影響，股份可能會以本基金資產淨值的重大溢價或折讓成交。

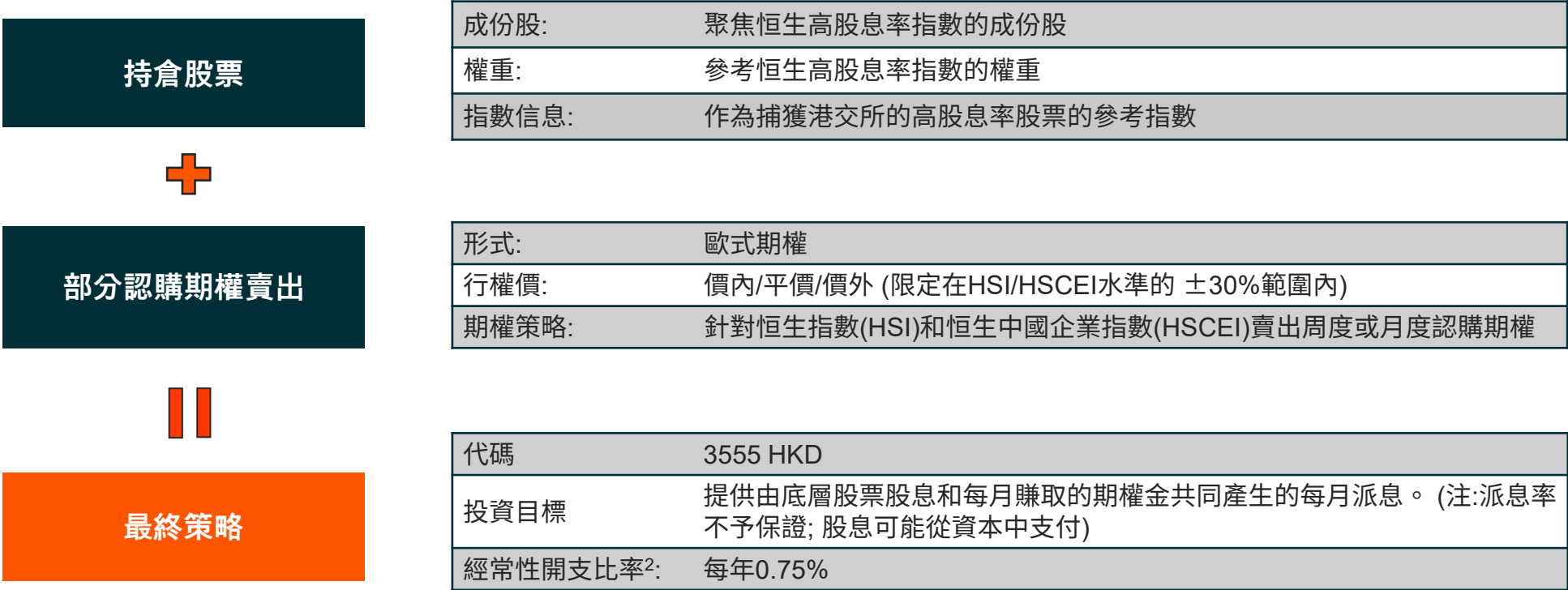
Global X 恒生高股息率增強收益 ETF (3555)

產品資訊

基金策略概要

- 3555 HK是一隻以恒生高股息率指數為參考，在捕獲穩定股息收益的同時，系統性地賣出部分認購期權以增強總收益率的 ETF。

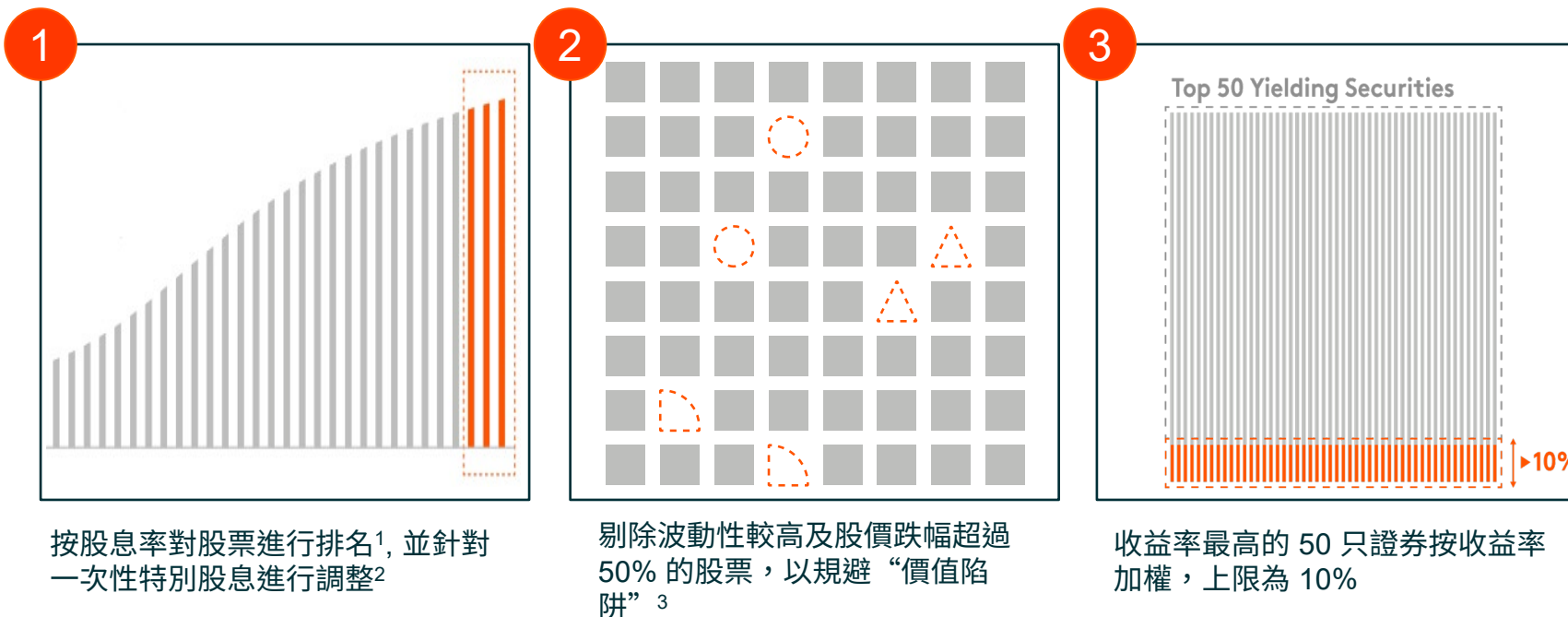
3555 HK 基金策略示意圖



1. 正派息並不意味著正回報。從資本中支付或實質上從資本中支付派息，相當於退還或撤回投資者部分原始投資額或來自該原始投資的資本收益。任何此類派息均可能導致本基金每股淨資產值即時減少，並減少未來可用於投資的資本。

2. 本基金採用單一管理費結構，即從基金的資產中支付一筆劃一的費用，以支付基金的所有成本、費用及開支。持續收費數據為年度化數據，乃根據基金的持續開支計算，以同段時間內基金上市類別股份的基金平均資產淨值的百分比表示。由於基金採用單一管理費結構，基金的持續收費將相等於單一管理費的金額，為基金上市類別股份平均資產淨值的0.75%。超過基金上市類別股份平均資產淨值0.75%的任何持續收費將由管理人承擔，而不會向基金收取。請參閱產品資料概要及基金說明書了解詳情。

指數編制方法 (多頭端): 恒生高股息率指數



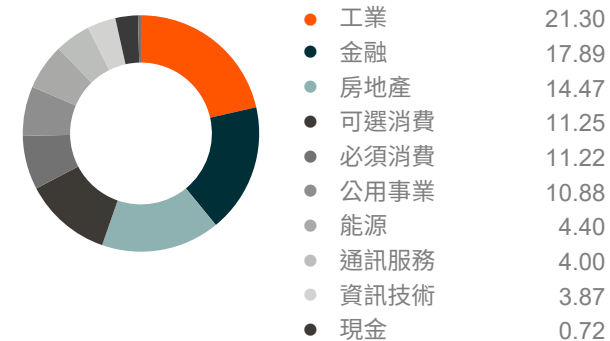
¹ 證券將按淨股息率排名，且必須具備至少連續三個財政年度的派息記錄。

² 若某證券的淨股息率高於 7%，其收益率將被覆核和重新計算，以排除一次性現金分紅（如有）。

³ 符合條件的證券中波動性最高的前 25% 將被剔除。過去 12 個月內價格跌幅超過 50% 的證券亦將被篩選掉，以規避“價值陷阱”。符合條件的證券應為恒生綜合指數中的大型或中型成份股，且要求日均成交額至少達到 2,000 萬港元。

⁴ 資料來源：彭博，未來資產，截至2026年7月31日。

行業分佈⁴ (%)



十大持倉⁴ (%)

偉易達	3.06
裕元集團	2.84
深圳國際	2.68
中國飛鶴	2.63
萬物雲-H	2.49
遠東宏信	2.47
中遠海運	2.47
海豐國際	2.44
國泰航空	2.40
領展房地產投資信託基金	2.37

Global X 恒生高股息率增強收益 ETF (3555)

投資要點

投資要點概要

1. 股息策略的理想環境

- 中國目前正處於有利於高股息投資的宏觀環境中。
- **經驗證的往績表現:** 3555 HK 主要投資於恒生高股息率指數的成分股及/或其參考 ETF，該指數擁有長達 10 年表現穩健的良好過往紀錄。

2. 降低下行風險

- 沽出認購期權（Call Options），名義價值約佔資產淨值（NAV）的 30% 至 50%：沽出認購期權，所收取的期權金，可作為結構性緩衝機制，有助減低投資組合波動。
- 此期權覆蓋策略與純持有現貨（Long-only）投資組合比較，能進一步降低下行風險。

3. 較具收益潛力

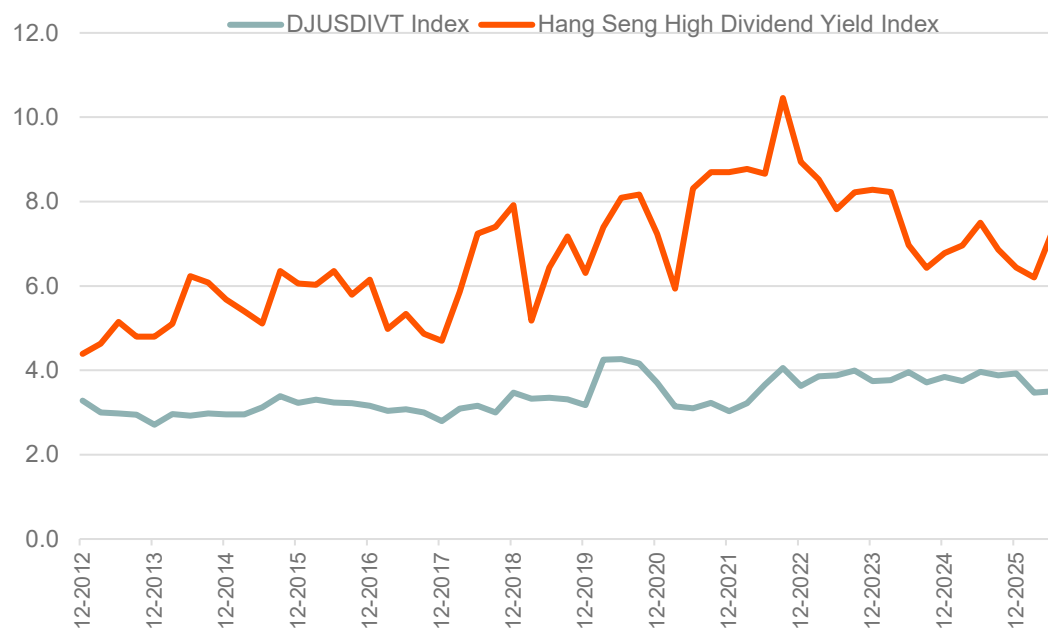
- 基準收益率: 相關恒生高股息率 ETF 過去五年的年度派息收益率歷史上約達 7%*。
- 收益增強: 透過收取期權金（Option Premium），3555 旨在較傳統純股息策略實現較高的派息收益率。

注: *約 7% 的基礎收益率乃根據相關恒生高股息率 ETF 於 2021 年 1 月至 2025 年 12 月期間的過去 5 年平均年度派息收益率計算。資料來源: Bloomberg 及 Mirae Asset Global Investments (HK)。過往業績並不代表將來表現。正派息並不代表正回報。從資本中或實際上從資本中撥支付息，相當於退還或提取投資者部分原本的投資額，或來自該原本投資額的任何資本收益。任何該等派息可能導致本基金每股資產淨值即時減少，並會減少可用作未來投資的資本。

1. 高股息策略的最佳環境: ① 估值極具吸引力

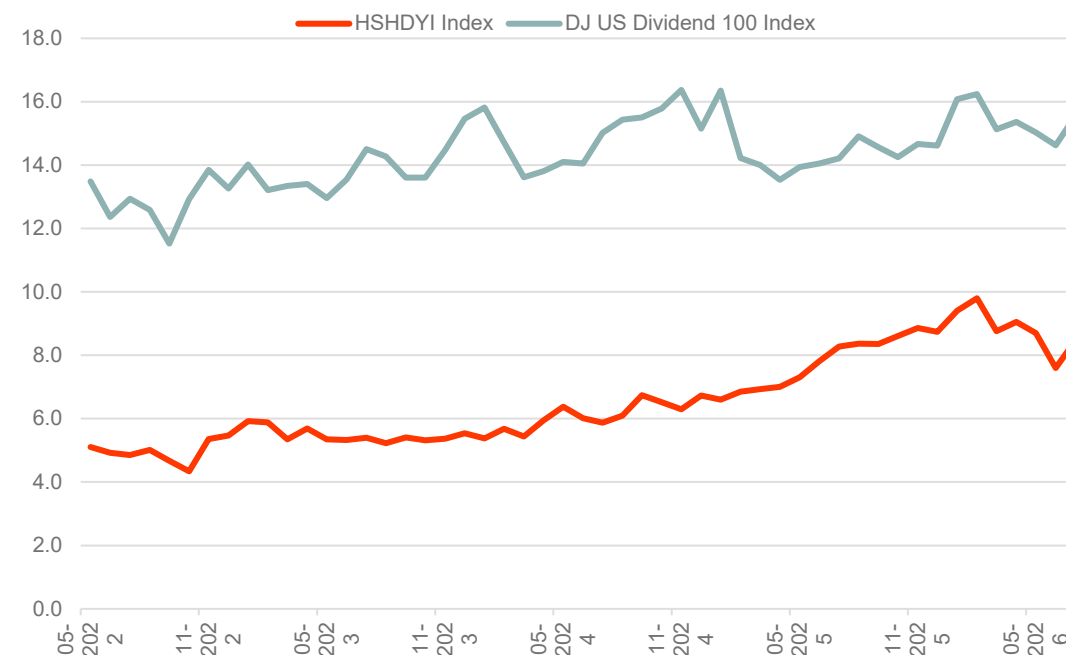
- 中國高股息股票的估值非常具有吸引力。
- 恒生高股息率指數的股息率超過 6%，而市盈率（PER）僅為 8 倍。
- 作為對比，代表美國高股息股票的道瓊斯美國股息100指數（DJI US Dividend 100 Index）收益率在 3% 左右，市盈率（PER）為 15~16 倍。

股息率對比: 恒生高股息率指數 vs. 道瓊斯美國股息指數



資料來源：彭博，2026年8月。注：股息率為過去12個月總累計股息率

市盈率對比: 恒生高股息率指數 vs. 道瓊斯美國股息指數

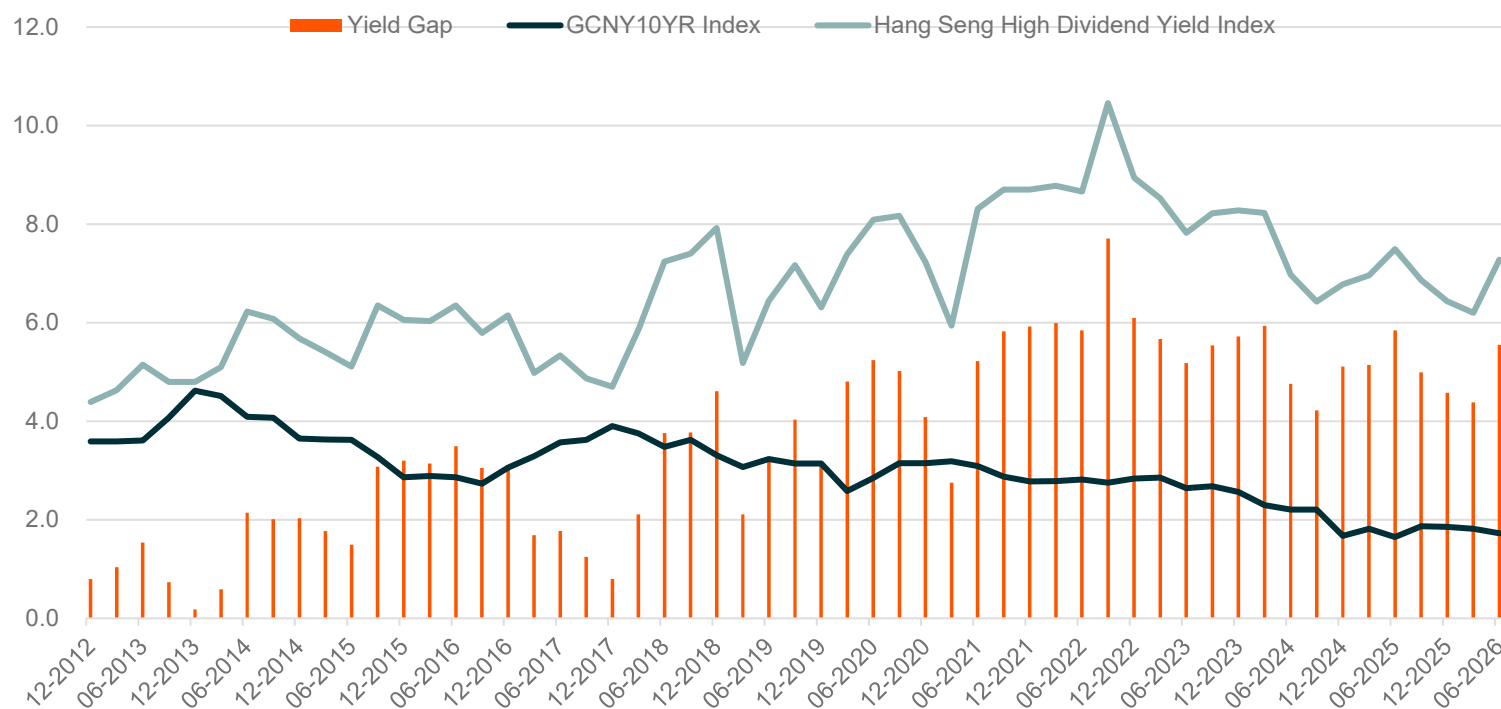


資料來源：彭博，2026年8月。

1. 高股息策略的最佳環境: ② 國債收益率對比

- 中國的利率水準顯著偏低。10年期國債收益率僅為 1.7%，處於歷史低位。
- 由於中國已將通脹轉化為“可控”變數，預計收益率將在相當長一段時間內維持在 2% 附近。

中國10年期國債收益率與恒生高股息率指數收益率對比



資料來源：彭博，2026年8月。注：恒生高股息率指數的收益率為過去12個月的總累計股息

1. 高股息收益率的最佳環境: ②國債收益率對比

- 其背後的驅動力是中國物價（CPI）的結構性穩定。中國目前對大部分通脹成份擁有掌控力，從而降低了受外部價格衝擊的脆弱性：
- 電動汽車：典型的例子是**原油**。儘管近期國際油價暴漲，中國的通脹總體上仍保持穩定。這一轉變是由電動汽車（EV）的快速普及所驅動的。
- 清潔能源：中國**電力成本**大漲的可能性較低。在過去 10 年中，中國建造了大規模的清潔能源（太陽能 and 風能），其成本比傳統煤電低約 50%。
- 醫療成本**：中國的醫療成本沒有上升。這是由於國產創新藥份額提升，保持了藥品價格穩定。
- 農業現代化**：過去十年來，通過大規模農業現代化，農業生產實現了穩步增長。隨著農業效率持續提升，食品領域的通脹壓力預計將保持在極低水準。

中國居民消費價格指數的組成部分

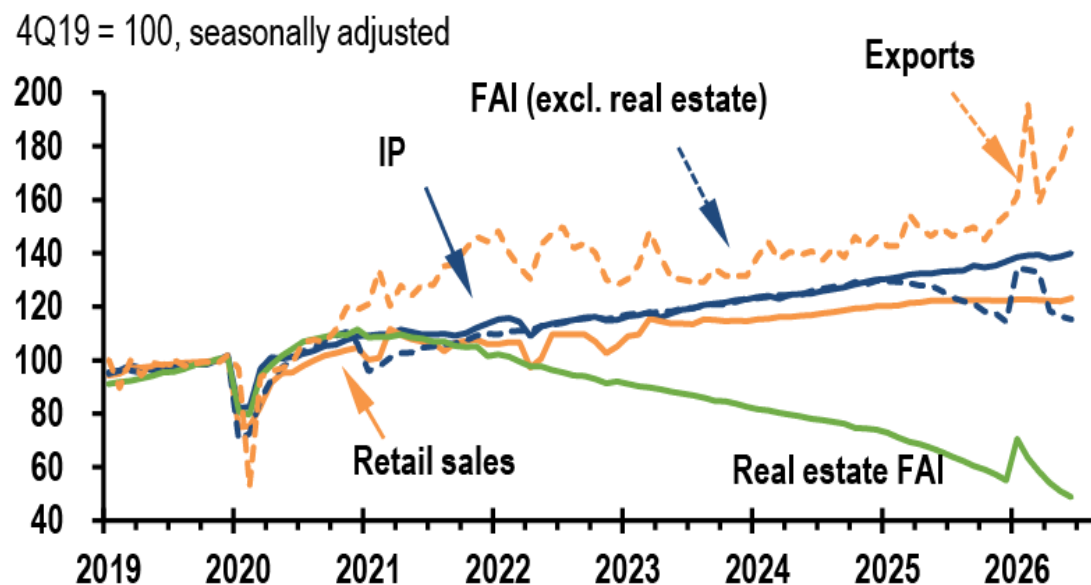
類別	權重	注釋
居住 (住房)	22%	租金、燃氣、水電、房屋維修等
食品煙酒及餐飲外賣	17%	豬肉、牛肉、鮮菜、水果、白酒、煙草等
交通與通信	14%	車輛、燃油、公共交通、通信費等
教育文化和娛樂	11%	學費、電影、旅遊服務等
醫療保健	9%	藥品、醫院服務等
衣著	7%	服裝、鞋類、面料、裁縫服務等.
生活用品及服務	6%	傢俱、家用電器、個人護理等
其他用品及服務	3%	金融服務及其他細分服務費

資料來源：國家統計局. 2026年8月。

1. 高股息策略的最佳環境: ③ 穩健的經濟

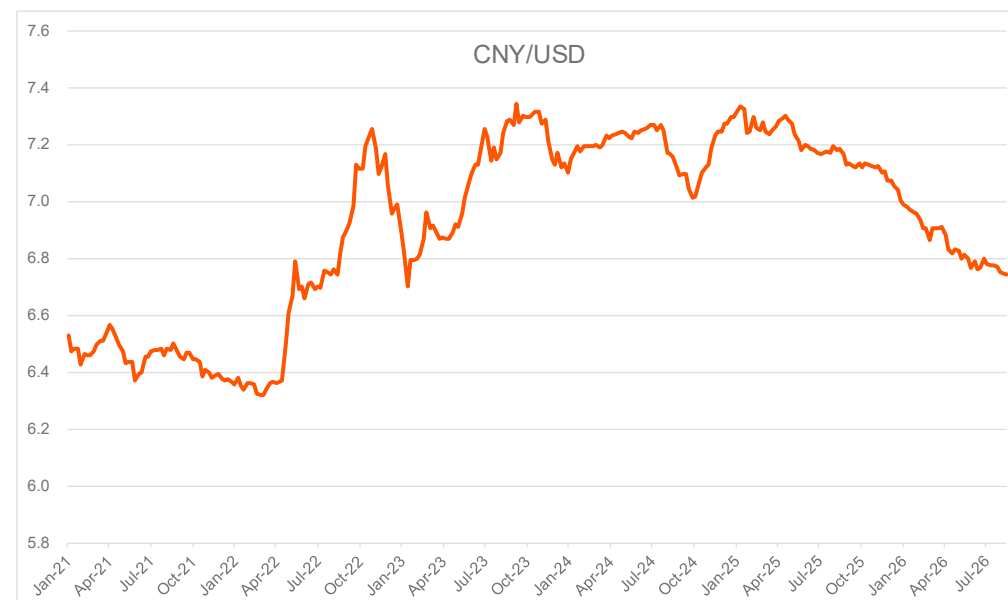
- 中國經濟既不過熱也不過冷。雖然 GDP 增速已進入 4% 階段，但基本面依然穩健。
- 這種韌性主要得益於過去幾年中國出口競爭力的顯著提升。
- 二季度經濟指標不及預期，但我們對中國政府管理經濟增長的能力保持信心。由於強勁的出口支撐了 2025 年和 2026 年的經濟，因此幾乎沒有理由出臺激進的刺激政策。一旦出現更深層次下行的信號，預計政府將重新轉向親增長的立場。

雙軌制經濟: 地產 vs. 出口



資料來源: 國家統計局、摩根大通。2026年7月。

強勁的貨幣展現了經濟韌性

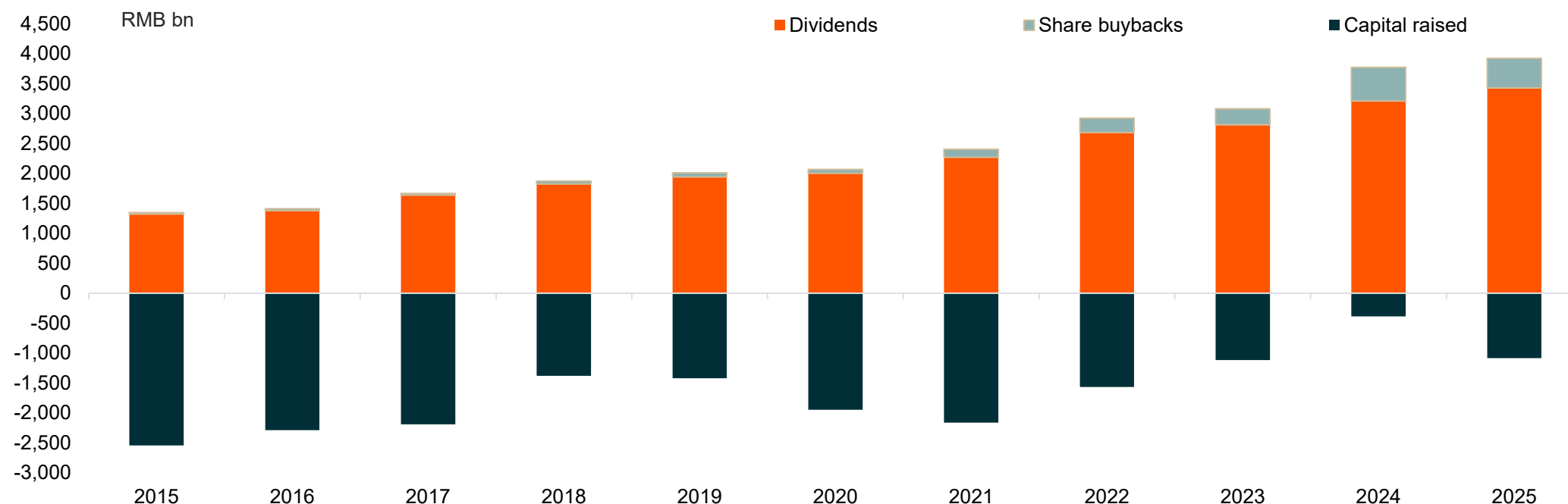


資料來源: 彭博。2026年8月。

1. 高股息策略的最佳環境: ④ 轉向股東友好

- 中國的企業文化是否正在變得對股東更加友好？雖然過去確實並非如此，但格局已發生重大轉變。
- 一個關鍵轉變發生在 2024 年，當時中國政府發佈了被稱為“新國九條”的新資本市場政策。
- 我們現在看到中國企業出現明確趨勢：要麼提高股息支付率，要麼至少承諾維持當前的派息水準。對於高股息投資者而言，這無疑是一個積極信號。

中國股票交易所融資額與股東回報對比圖

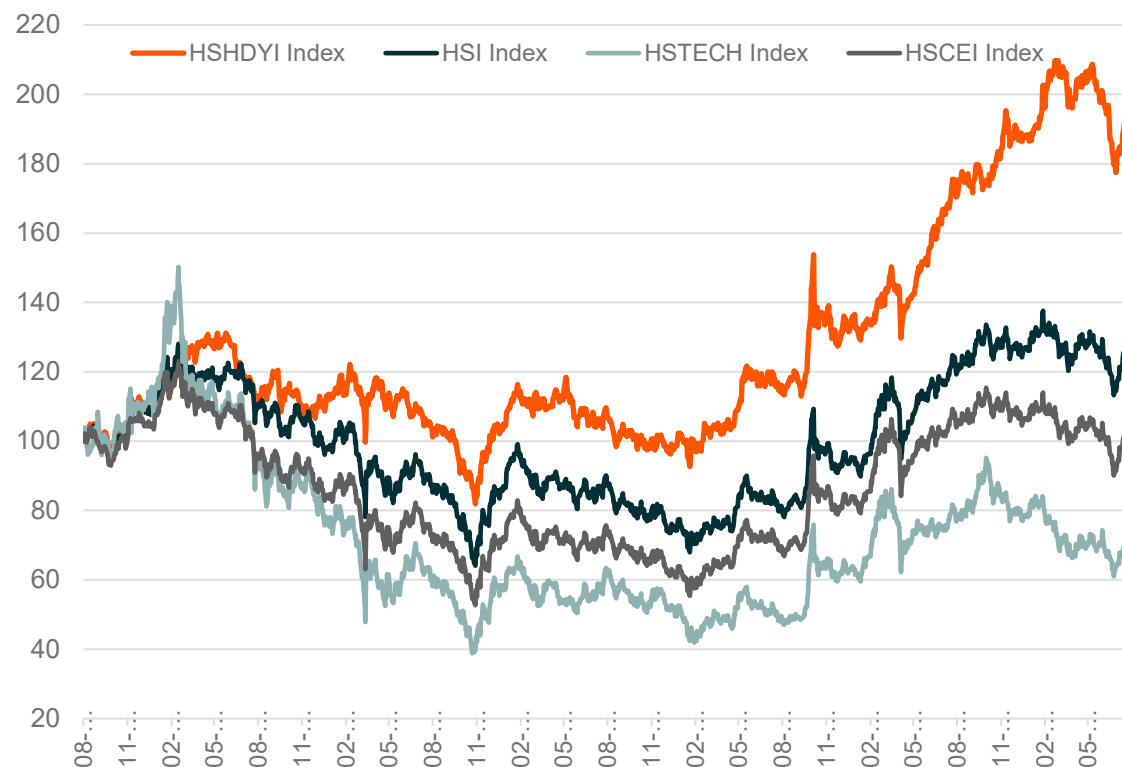


資料來源: 瑞銀, 2026

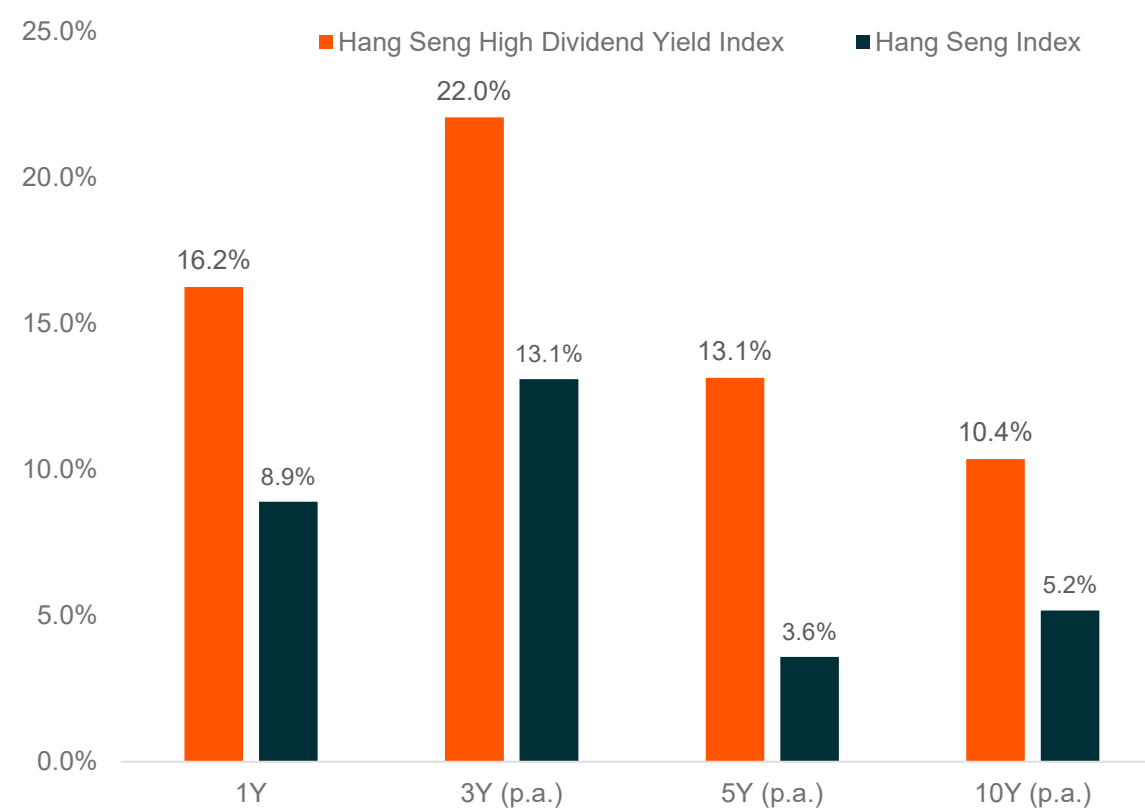
1. 高股息策略的最佳環境: ⑤ 長達十年的穩健軌跡

- 在過去 5 年動盪的市場環境中，恒生高股息率指數的表現優於恒生指數和恒生科技指數。

主要指數表現對比：恒生高股息率指數 vs 恒生指數 vs 恒生科技指數



資料來源：恒生, 彭博, 2026年7月



資料來源：恒生, 彭博, 2026年7月

2. 緩解下行風險

- 然而，（股票型）高股息投資並非沒有高波動性。它對市場的下行風險和波動依然敏感。
- 3555 HK 專為追求高股息股票的吸引收益、同時又對固有波動持謹慎態度的保守型投資者而設計。它通過在維護傳統高股息股票組合的同時賣出部分認購期權來實現。

管理下行風險和平滑波動的策略



資料來源: 未來資產環球投資 (香港), 2026年8月

2. 下行風險緩解

- 股息 (股票) 投資並非沒有高波動性。它對市場的下行風險和波動性依然敏感。
- 在針對過去 5 年的模擬中（假設賣出 30% 和 40% 的認購期權並持有恆生高股息率指數股票），3555 HK 展現出了更低的標準差（即更低的波動性）以及下行風險緩解能力（即更低的最大回撤）。
- 什麼是最大回撤？指投資組合在特定時期內從峰值到穀底的下跌幅度。

(模擬) 投資組合特徵對比：高股息率增強收益策略、恆生高股息率指數與 恆生指數

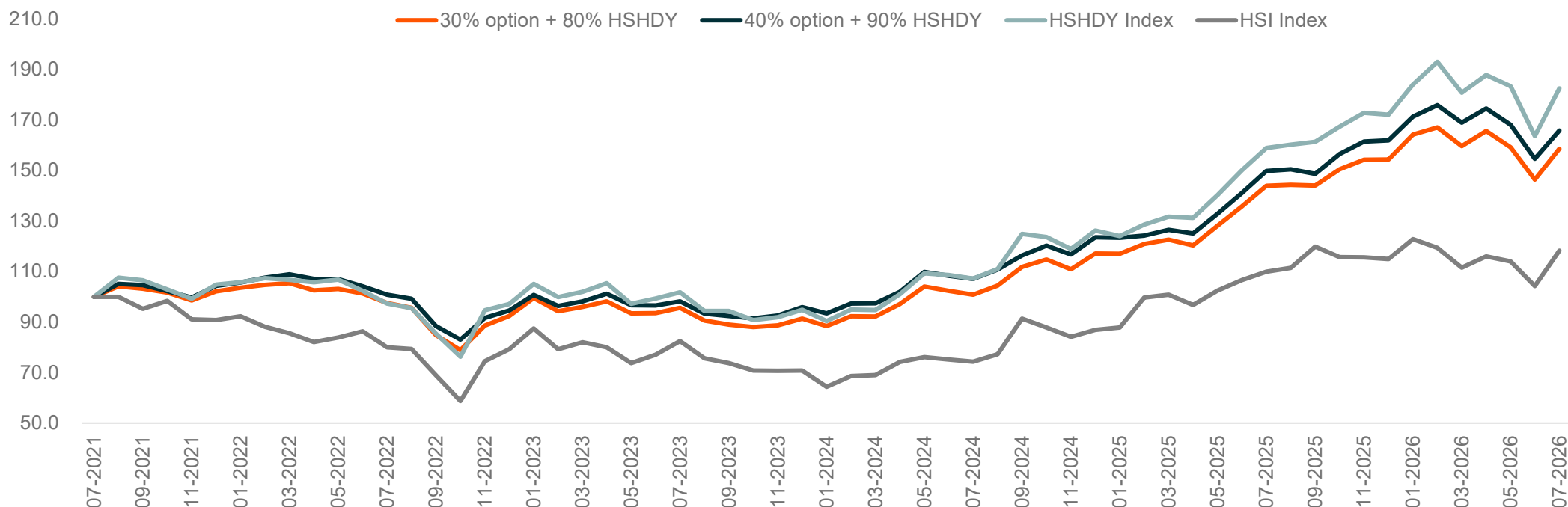
	30% 期權 + 80% 恆生高股息率指數	40% 期權 + 90% 恆生高股息率指數	恆生高股息率指數	恆生指數
累計回報率 (截至2026年7月的5年間)	58.6%	65.8%	82.5%	18.3%
年化回報率 (截至2026年7月的5年間)	9.7%	10.6%	12.8%	3.4%
標準差	15.3%	14.3%	20.6%	25.0%
夏普比例	0.38	0.48	0.43	-0.02
特雷諾比率 (vs 恆生指數)	0.12	0.16	0.13	-
貝塔係數	0.50	0.42	0.71	1
最大回撤 (月底數據)	-25.1%	-23.7%	-29.1%	-41.3%
峰值日期	2022年3月	2022年3月	2021年8月	2021年7月
穀底日期	2022年10月	2022年10月	2022年10月	2022年10月

資料來源: 未來資產環球投資 (香港), 2026年8月。
注: 此註: 此模擬投資組合以賣出40%的恆生指數每月認購期權(Call Option), 並參考了過去5年的期權溢價統計數據。此為僅供說明之用的模擬數據。模擬績效並不代表該基金過往或未來的實際績效, 亦無法保證未來能取得類似的成果。此模擬僅涵蓋沽出恆生指數認購期權之情況; 於實際操作中, 3555/ 41555/ 83555亦可能沽出恆生中國企業指數認購期權。產品資料概要表明, 投資策略為提高子基金的收益, 子基金亦將沽出恆生指數及/或恆生中國企業指數的上市或場外 (「場外」) 每月及/或每週認購期權 (「恒指/國指認購期權」), 其名義價值介乎資產淨值的30%至50% (「認購沽出期權敞口」)。恒指/國指認購期權為以現金結算的歐式期權, 於到期時方可行使。

2. 下行風險緩解 (續)

- 市場穀底（2022年10月）：在2022年10月左右的最壞情況下，所有策略均經歷了重大回撤，恒生指數觸底至 ~58.0。而疊加期權的組合有效地緩衝了下跌，遠高於恒生指數（~76.0 vs. ~58.0）。
- 整體抗跌性：在整個觀察期內，兩個定制策略均持續跑贏大盤基準，展示出強大的下行保護。

(模擬) 市場表現對比: 高股息率增強收益策略、恒生高股息率指數與 恒生指數



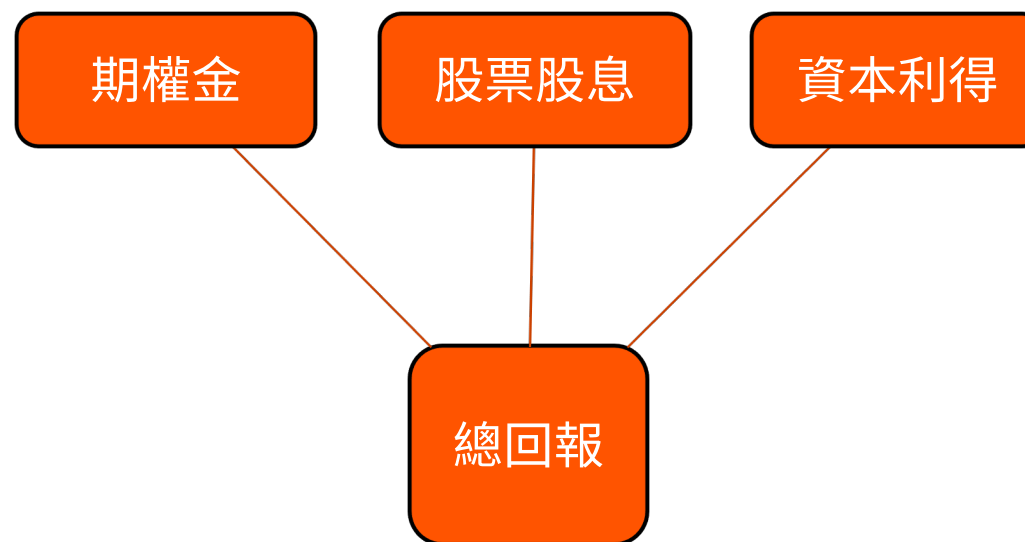
資料來源: 未來資產環球投資 (香港), 2026年8月。

注: 此註: 此模擬投資組合以賣出40%的恒生指數每月認購期權(Call Option), 並參考了過去5年的期權溢價統計數據。此為僅供說明之用的模擬數據。模擬績效並不代表該基金過往或未來的實際績效, 亦無法保證未來能取得類似的成果。此模擬僅涵蓋沽出恒生指數認購期權之情況; 於實際操作中, 3555/ 41555/ 83555亦可能沽出恒生中國企業指數認購期權。產品資料概要表明, 投資策略為提高子基金的收益, 子基金亦將沽出恒生指數及/或恒生中國企業指數的上市或場外(「場外」)每月及/或每週認購期權(「恒指/國指認購期權」), 其名義價值介乎資產淨值的30%至50%(「認購沽出期權敞口」)。恒指/國指認購期權為以現金結算的歐式期權, 於到期時方可行使。

3. 增強收益生成: 多重來源

- **期權金**: 通過賣出認購期權產生的收益，通常在市場下跌或橫盤震盪行情中提供緩衝。
- **股票股息**: 從 ETF 所持底層股票分紅的收益，作為穩定現金流的基石。
- **資本利得**: 代表從底層股票價格上漲中獲得的資本增值。
- **總回報**: 以上三個底層元件結合，構成整體投資表現。

3555 HK 總回報結構圖



資料來源: 未來資產環球投資 (香港), 2026年8月。投資涉及風險。股息率並不保證。派息可能會從本金中支付。正回報並不保證。

風險提示

1. 牛市中上漲空間受限

- 上漲受限：持續賣出認購期權固有地限制了基金充分捕獲底層資產全部漲幅的能力。
- 表現落後：在強勁的牛市行情中，3555 HK 的漲幅將落後於純多頭工具（如 3110 HK）。

2. 易受市場回檔影響

- 固有的股票風險：儘管賣出認購期權可以緩衝下行風險，但它無法完全消除方向性的市場風險。

Source: Bloomberg. August 2026

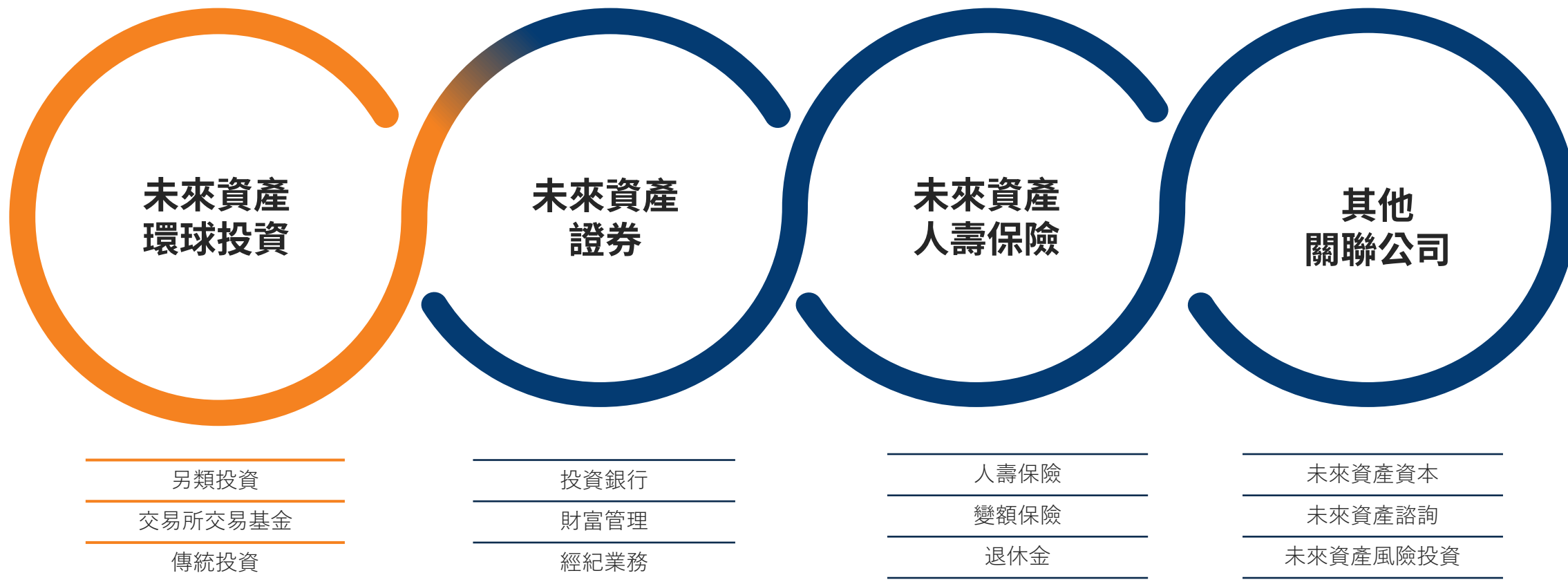
Global X 恒生高股息率增強收益 ETF (3555)

附錄

集團概況

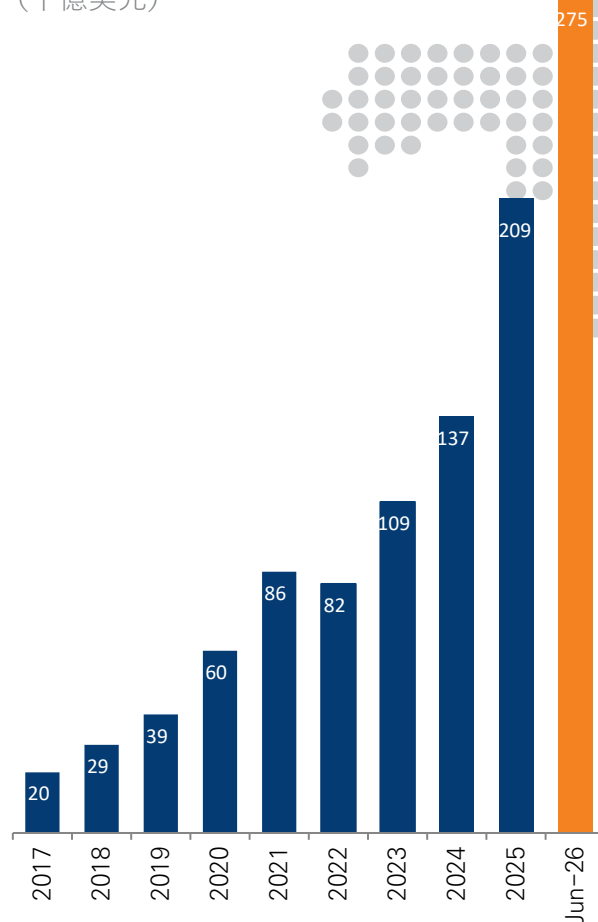
- 未來資產環球投資成立於1997年，是亞洲領先的獨立金融服務機構之一，也是未來資產金融集團的資產管理部門。

未來資產金融集團



全球ETF平臺

ETF管理規模變化
(十億美元)



資料來源：截至 2026 年 6 月 30 日的資料，除非另有說明



免責聲明

本文件僅供香港投資者使用。本文件僅為提供信息和說明目的，僅供閣下使用。本文件並非招攬、要約或建議買賣任何證券或其他金融工具。本文件所載信息僅作為一般市場評論提供，並不構成任何形式的受監管金融建議、法律、稅務或其他受監管服務。

本文件中包含的某些陳述是對未來預期的陳述和其他前瞻性陳述。觀點、意見和估計可能會在沒有通知的情況下發生變化，並基於一些假設，這些假設可能會或不可能最終實現或被證明是準確的。實際結果、業績或事件可能與該等陳述有重大差異。

投資涉及風險。過往表現並不代表未來表現。我們不能保證基金的表現會產生回報，亦可能出現沒有回報或損失投資金額的情況。它可能不適合不熟悉相關證券或不願意或無法承擔該投資的損失和所有權風險的人士。在作出任何投資決定前，投資者應閱讀基金說明書以了解詳情及風險因素。投資者應確保其完全了解與本基金有關的風險，並應考慮自己的投資目標及風險承受能力。投資者在作出任何投資前，應尋求獨立專業意見。

本文件所提供的資料及意見乃從未來資產環球投資（香港）有限公司（「MAGIHK」）認為可靠的來源取得或得出，但我們對其準確性或完整性不作任何聲明。投資者應自行決定是否依賴本文件中的資訊。

產品、服務和信息可能不在你的管轄範圍內提供，可能由 MAGIHK 的關聯公司、子公司和/或分銷商根據當地法律和法規提供。本文件不針對任何禁止提供本文件的司法管轄區的任何人。

禁止提供本文件的人員或上述人員以外的人員不得使用本文件。閣下有責任了解並遵守任何相關司法管轄區的所有適用法律和法規。請向閣下的專業顧問諮詢有關閣下所在司法管轄區的產品和服務可用性的進一步信息。

發行者: 未來資產環球投資（香港）有限公司（由證券及期貨事務監察委員會根據《證券及期貨條例》獲得第1、4和9類受規管活動的許可），本文件未經證券及期貨事務監察委員會或轄區內的適用監管機構審閱。未經 MAGIHK 明確的書面許可，不得以任何形式複製本出版物的任何部分，或在任何其他出版物中引用本出版物的任何部分。

版權© 2026。未來資產環球投資（香港）有限公司。保留所有權利。