

同样，市净率（P/B）代表着公司市值和净资产的比率。所谓的净资产，也叫账面价值，基本可以理解为公司实际能变卖的资产值多少钱，或者说是总资产减去总负债。你可以理解成，有一天这个公司需要破产清算了，它拥有的东西还能卖多少钱。所以对于一个指数来说，它的市净率就是全体公司的市值比上它们总的净资产的比率。

那么如果我们知道了一个指数的这两个指标，可以怎样指导我们的投资呢？思路是这样的：

之前我们说“定投”的时候，说的是按时按量地来投资一个指数，比如不管市场高低，都每周投资1000块钱。但实际上我们可以这么做，在指数估值相对比较低的时候，你可以多投一点，比如1500块，在指数比较贵的时候，可以少投一点，比如五六百块。这样长期操作下来，相当于你在低位投的钱比在高位多一些，那么整体的收益率就能上去了。

那么我们怎么来判断指数在高位还是低位呢？可以看我们刚才介绍的，市盈率和市净率所处于的历史百分位是多少。

“历史百分位”这个概念挺有意思的，我来用个比喻：比如你现在28岁了，成年的时间是十年。这十年来，你每天都给自己量一次体重，记录下数据，这样你就有三千多个数据点了。然后我问你说，你今天比起之前算比较胖的时候还是比较瘦的时候呢？你就去称一下今天的体重，然后把这个数字和你十年积累的所有数据一比，发现你今天的体重比起历史20%的数据重，也就是你比历史80%的时候都要轻一些，那么你就可以说，自己目前是在相对比较瘦的时候。

这里的概念，就是我们说的历史百分位。

那么对应到指数基金投资上我们怎么做呢？比如我们可以设置一个数字，假设是30%吧。那么当你投资的时候，指数的P/E或者P/B估值处于历史30%的百分位之下的话，你就加大投资力度，比如原来投资1000块，现在投资1500块，甚至2000块——这个数字主要看自己的能力和喜好；

同样，如果当前估值在历史百分位30%~70%之间，你就正常定投；而如果现在市场已经比较贵了，百分位是百分之七八十，那么你可以按照自己的喜好减少一定的金额，甚至在市场极端估值情况下，比如屡创市场新高的时候，也就是比历史数据的100%都高的时候，你可以分批卖出，及时地止盈。

这样长期积累下来，你的收益率就会有不小的提高。甚至遇到波动比较大的周期，平均每年收益提高4~5个百分点都是有可能的。

下图就有各种主流指数的估值百分位的数据，你可以参考。同样，这类数据在一些其他公众号，各指数的官网上都能查到。

指数类型	指数代码	指数简称	PE (TTM) 估值	当前PE百分位	PB (LF) 估值	当前PB百分位	股息率 (%) (近12个月)	ROE (%) 上一年度	场内基金 代码	场外基金 代码	历史百分位 开始日期
宽基指数	000016	上证50	9.26	29%	1.17	9%	3.21	11.43	510050	005733	2009/5/22
	000903	上证100	10.71	46%	1.29	26%	2.81	11.55	512510	007136	2009/5/22
	000300	沪深300	11.64	40%	1.37	19%	2.48	11.56	510350	002987	2009/5/22
	000952	中证500	26.98	12%	1.79	5%	1.39	7.53	510510	002903	2009/5/22
	000852	中证1000	47.43	40%	2.10	10%	1.09	6.68	512100	006487	2014/10/17
	399006	创业板指	29.95	24%	2.70	6%	1.06	10.99	159907	270826	2010/3/22
行业指数	000900	全指工业	51.66	65%	3.96	29%	0.65	13.89	159952	003766	2010/6/1
	000989	全指消费	21.56	45%	1.66	16%	1.34	7.02	159953	004593	2011/8/2
	000992	全指医药	27.01	63%	1.89	7%	2.15	12.52	159926	002977	2011/8/2
	000991	全指信息	8.62	60%	1.05	13%	2.97	12.45	159940	002979	2011/8/2
	000993	全指资源	33.13	25%	3.27	5%	0.98	12.18	159938	002978	2011/8/2
	931008	全指汽车	74.25	91%	3.10	10%	0.52	9.40	159939	002974	2011/8/2
主题指数	931009	全指建材	19.67	95%	1.35	3%	4.23	15.11		004855	2013/7/15
	930697	全指家电	9.32	5%	1.69	37%	1.86	7.75		004857	2013/7/15
	399095	全指银行	17.33	40%	3.29	35%	1.37	21.35		005064	2015/7/7
	399975	中证证券	9.02	2%	1.04	1%	2.07	11.30		005224	2015/3/12
	000922	中证红利	28.62	75%	1.52	17%	1.50	8.33	512680	004070	2013/7/15
	000827	中证环保	23.92	12%	2.01	8%	1.81	10.59	512680	002984	2015/3/12
主要指数	399967	中证军工	61.28	20%	2.37	11%	0.41	3.60	512680	003017	2013/7/15
	399989	中证医疗	36.74	5%	5.02	12%	0.63	10.09		502056	2012/9/25
	399912	养老产业	19.67	10%	2.80	26%	1.95	12.49		002982	2013/12/26
	399971	中证传媒	55.02	80%	2.54	6%	1.00	11.89	512980	004753	2014/10/31
	000922	中证红利	7.64	20%	1.02	5%	4.19	12.34			2014/6/6

图片来源：公众号@老罗话指数投资

这就是这节课的主要内容。如果你能够按照这种“低位多买，高位少买，极端位置分批卖出”的方式长期自律地定投主流宽基指数基金的话，相信你的收益率会相当不错。



张潇雨

听完这节课，你可以制定一个自己的指数基金定投计划，在留言区跟大家分享。

张潇雨 · 个人投资课

这一次，知识就是财富

版权归得到App所有，未经许可不得转载



< 前一篇文章

用户留言

写留言

提交留言可与专栏作者互动

Aa



写留言



70



请朋友读