

投资产品——股权类基金（上）

大家晚上好呀，今天是第 2 天的复习啦~昨天我们一起回顾了债权类基金，今天我们来梳理股权类基金。由于股权类基金的种类较多，我们会分成上下两个篇章来进行复习。

股权类基金可以按照按照投资方式分为主动型基金和被动型基金（指数基金）。

指数基金按照投资范围可以划分成宽基指数基金、行业指数基金、以及主题指数基金。

一、宽基指数

宽基指数覆盖的行业范围很“宽”，各行各业的上市公司股票都可以选择。

根据成分股的市值，宽基指数可以进一步细分为：大盘类指数、中小盘类指数和全市场类指数。三者没有绝对的好坏之分，在市场环境的变化中，它们各自都有表现优异的时候。

国内知名的宽基指数主要包含三个系列：“上证”系列、“深证”系列和“中证”系列。其中，大盘类的指数包括上证 180 指数、上证 50 指数、深证 100 指数和沪深 300 指数；中小盘类的指数包括创业板指和中证 500 指数；全市场类的指数包括上证指数和中证 800。

跟踪同一指数，往往有多只指数基金，他们之间的收益也往往不同。原因有两个：跟踪误差和复制方式。

造成指数基金产生跟踪误差的 5 个主要原因分别是：现金留存、运作费用、指数成分股调整、指数成分股停牌和大额申购赎回。

筛选指数基金需要用到：中证指数有限公司官网和天天基金网，筛选“深证”系列指数的基金产品时，需要用到国证指数网。

筛选指数基金可分为 3 步：看基金规模、看跟踪误差和排除“指数增强型基金”。

- 1、基金规模不少于 5 亿元，越大越好。

2、跟踪误差越小越好

3、优先选择完全复制型基金。

指数基金的常见后缀有以下 3 个：

1、ETF 类：对普通投资者是场内交易的，跟踪指数的效果更好；购买成本更低。

2、ETF 联接类：买 ETF 基金的基金，一般以不低于 90%的仓位投资于标的 ETF 基金。简单理解，买场内基金的场外基金。

3、LOF 类：既可以场内也可以场外交易，有指数基金也有主动类型。

指数基金用指数温度进行估值，就是把 PE 分位点和 PB 分位点加起来，再除以二。

当指数温度在 50 度以下时，买入宽基指数基金；

当指数温度在 50 度以上时，卖出宽基指数基金。

投资指数基金分“三步走”：定指数，定基金，定买卖。

（1）定指数：看的是指数温度。综合对比 8 个指数的温度高低，选温度最低的那一个。如果 8 个指数的温度都超过 50 度，就放弃投资指数基金，可以暂时把钱投资到债券基金或货币基金中。

（2）定基金：看的是基金规模、跟踪误差和是否属于指数增强型基金。

（3）定买卖：最好的方式是定投。指数温度低于 50 度的时候一直定投，指数温度高于 50 度的时候终止定投，卖掉手里的基金。

投资所有的指数基金都是按照上面这 3 个步骤进行的哦~所以，大家一定要好好消化这部分内容！

二、行业指数以及主题指数

第一颗卫星——消费

主要消费和可选消费对于经济环境的反映不同，主要消费行业更加稳定，历史收益率也更高。

我们在投资消费行业时，应该以主要消费为主。

主要消费里，我们重点关注农牧渔和食品饮料两大赛道。

农牧渔是周期性行业，可选择的指数有中证农业主题指数、中证畜牧养殖指数。

食品饮料行业受经济影响小，可选择的指数有：中证细分食品饮料产业主题指数、中证白酒指数。

在主要消费行业的投资中，我们优先选择食品饮料；如果食品饮料缺乏投资机会，再去考虑农牧渔。

班班在周二晚上还特地用了波特五力分析白酒一直在 A 股傲视群雄的原因。

波特五力包含：（1）现存竞争者的竞争强度；（2）上游议价能力；（3）下游议价能力；（4）新加入者的威胁；（5）替代品的威胁。

第二颗卫星——医药

医疗行业的特点是：盈利稳定、成长性高、政策利好、细分领域繁杂。

医药行业又被分为三个细分放心，分别为：医疗设备与服务、制药和生物科技。

医疗设备与服务行业分为医疗器械和医疗服务。其中，医疗器械可以选择中证全指医疗器械指数；医疗服务行业可以选择中证医疗指数、中证全指医疗保健设备与服务指数。

制药行业的四个子行业短板明显，盈利不稳定、成长性不佳，我们不做考虑。

生物科技行业可选择的指数是：国证生物医药指数、中证生物科技主题指数。

班班还在周三晚上带大家了解了跟医药行业密切相关的几个政府部门。药监局主管药品；卫健委主管医院；医保局主管医保。三方改革合在一起称为“三医联动”。

从投资机会的角度来说，过去看药监局，现在看医保局，未来看卫健委。投资的时候，要尽量避免受集采影响太大的仿制药，可以选择受集采影响较小的创新药。

创新药的优势：未来市场空间大；可以卖到高价，利润高；有专利优势。

投资创新药可以选择的指数：中证创新药产业指数。

第三颗卫星——科技

未来科技发展的大趋势，可以概括为四个字：云、管、端、芯。

“云”字代表云计算，相关指数可以选择：中证云计算与大数据主题指数。

管，指的是连接云与终端设备的管道，也就是通信网络。跟通信网络直接相关的 5G 基站，数量爆发的时期是 2020 到 2022 这 3 年，鉴于目前已经离顶峰不远，投资市场会对业绩预期提前反应，所以，5G 已经没有特别好的布局机会了。

“端”字指的是终端设备，未来的发展趋势是人工智能。相关指数可以选择：中证人工智能主题指数、中证智能家居指数、中证智能制造主题指数、中证智能汽车主题指数。

“芯”字指的是半导体芯片，相关指数可以选择国证半导体芯片指数。

投资的时候，要特别注意“时移”的问题。也就是随着时间的推移，产业本身在增长，但是产业内各个部分的表现会各不相同，切勿踏错节奏。

周四晚上班班带大家深度剖析了最近很火的“反垄断”和互联网投资。

互联网的科技含量不如人工智能、芯片，所以有些投资者把互联网称为“软科技”。但互联网行业拥有强大的“网络效应”：产品的价值和使用它的人数有很大关系，用的人越多，产品价值就越高。

互联网行业反垄断，只是让大家打开内部封闭，并没有动到网络效应的基础。短期内受到政策和情绪影响，大概率不会立马出现反弹；但只要坚持长期主义，相信它们的长期回报，还是有投资价值的。

投资互联网，可以选择跟踪中国互联网 50 的指数基金。

第四颗卫星——新能源

这可是今年在我们 A 股大放异彩的新宠儿，甚至已经威胁到白酒行业在很多投资者心中的“信仰”。但是，我们来学习就是为了做出理性的判断的哦，信仰可是要不得的，毕竟我们还是要让他们那业绩来说话的（偷笑）。

新能源火热的主要原因之一，是政策扶持。我国的目标是 2030 年实现碳达峰，2060 年实现碳中和。想投资这个主题的话，可以选择“中证内地低碳经济主题指数”。

新能源下有 3 个赛道，分别是：发电、储能以及新能源汽车。

太阳能发电简称“光伏”，是发电赛道中的一条主线。相关指数可以选择“中证光伏产业指数”。

储能板块将伴随新能源的发展而爆发，相关指数可以选择“中证电池主题指数”。

未来汽车发展的大方向可以概括为“两化”：一个是智能化，另一个是电动化。新能源汽车相关的指数可以选择“中证新能源汽车指数”。

备选卫星——新材料和稀土

新材料是未来发展科技、工业、装备等等的基础。投资新材料可以选择“中证新材料主题指数”。

稀土是国家的战略性资源，随着政策出台缩减供给，需求端又保持旺盛，稀土产业将长期收益。

投资稀土产业可以选择“中证稀土产业指数”。

行业指数估值原则：

- 1、PE 估值适用于弱周期行业；PB 估值适用于强周期行业。**
- 2、高成长赛道可以放宽估值要求，温度 80 度以下都可以定投。**

目前课程里介绍的所有行业和产业，有且仅有农牧渔属于强周期。所以，农牧渔相关的指数适合用 PB 估值。除农牧渔之外，其他行业指数均用 PE 估值。

四颗卫星	指数全称	指数简称	估值指标
消费	中证农业主题指数	中证农业	PB
	中证畜牧养殖指数	中证畜牧	PB
	中证细分食品产业主题指数	细分食品	PE
	中证白酒指数	中证白酒	PE
医药	中证全指医疗器械指数	医疗器械	PE
	中证医疗指数	中证医疗	PE
	中证全指医疗保健设备与服务指数	医疗保健	PE
	国证生物医药指数	生物医药	PE
	中证生物科技主题指数	中证生科	PE
科技	中证云计算与大数据主题指数	云计算	PE
	中证人工智能主题指数	CS人工智	PE
	中证智能家居指数	智能家居	PE
	中证智能制造主题指数	智能制造	PE
	中证智能汽车主题指数	CS智汽车	PE
	国证半导体芯片指数	国证芯片	PE
新能源	中证内地低碳经济主题指数	内地低碳	PE
	中证光伏产业指数	光伏产业	PE
	中证电池主题指数	CS电池	PE
	中证新能源汽车指数	CS新能车	PE

要判断行业是否强周期？

我们首先根据生活经验判断；其次可以用三个锦囊：（1）看行业是否处于产业链上游；（2）看行业是否高杠杆；（3）可选消费。

强周期行业	行业明细	估值
产业链上游	农牧渔、工业原材料（钢铁、有色金属等）、传统能源（煤炭、原油等）	PB
高杠杆	银行、保险、券商、房地产、航空等	PB
可选消费	家电、奢侈品、汽车等	$(PE+PB)/2$

这里需要注意的是，虽然原材料属于强周期行业，但仅限于钢铁等成熟行业。对于新材料和稀土，它们的成长性较好，发展空间大，成熟之前还体现不出太强的周期性。咱们就可以按照弱周期用 PE 估值。

说完用什么估值，现在就来说说什么时候可以买入。

先说，用 PB 估值的，PB 温度低于 50 度时买入，PB 温度高于 50 度时卖出。

用 PE 估值的行业，由于他们的成长性好，估值可以适当放宽。估值和盈利，共同决定了股价上涨。成熟行业侧重于赚估值从低到高修复的钱；高成长行业侧重于赚盈利爆发的钱。

PE 温度低于 80 度时买入，PE 温度高于 80 度时卖出。

好了，由于股权类基金过多，我们今天就先复习里面的指数模块。明天晚上 8 点，大家跟着班班一起复习一下主动基金的板块呀~