

# 目录

[01 ‘核心-卫星’策略](#)

[02 消费行业](#)

[03 医药行业](#)

[04 科技产业](#)

[05 新能源产业](#)

[06 指数估值](#)

[07 股债利差模型 – 逃顶和抄底](#)

[08 构建攻守兼备的股债组合](#)

[09 八大心理误区和三个进阶思维](#)

‘核心-卫星’策略

指数分类	
宽基指数	优势在于全覆盖，金融、互联网，建筑，医疗，科技，等等，各行各业的代表都有。可正是因为覆盖行业多，所以每个行业的占比都比较小。宽基指数稳定性好，但是收益率不突出。
行业指数	体现市场上单个行业发展状况的指数。
主题指数	专注于投资单个行业，或者行业中的某个细分板块，或者某一产业。

深交所的行业分类标准	国证指数网 - 研究分析 - 行业分类标准 - 查看分类细则
A股上市公司分为11个一级行业：主要消费、可选消费、医药卫生、金融、信息技术、电信业务、能源、工业、公共事业、原材料、房地产。	

‘核心-卫星’策略	基金的一种资产配置策略，兼顾风险和收益的投资组合，采用‘四六开’的分配方案。
核心部分	侧重于考虑 <b>安全性</b> ，可以选择风险低、收益水平也不错的 <b>低估值宽基指数</b> 。比如，沪深300、中证500、上证50。
卫星部分	侧重于考虑 <b>收益性</b> ，可以选择预期回报更高的 <b>行业指数或主题指数</b> 。 <b>消费、医药、科技和新能源</b> 四大领域。

激进型

消费  
15%

医药  
15%

科技  
15%

新能源  
15%

核心  
宽基指数  
40%

稳健型

消费  
10%

医药  
10%

科技  
10%

新能源  
10%

核心  
宽基指数  
60%

验证例子

核心-卫星构成	代表性指数
宽基指数	中证全指
消费	中证主要消费指数
医药	中证医药卫生指数
科技	中证信息技术指数
新能源	中证新能源指数

核心-卫星	组合配比	近3年年化	近5年年化
激进版	40%核心 +15%消费+15%医药+15%科技+15%新能源	21.72%	11.67%
稳健版	60%核心 +10%消费+10%医药+10%科技+10%新能源	18.93%	9.16%
同期中证全指表现		12.92%	3.31%

# 消费行业

消费行业	有持续且稳定的发展空间，可以长期盈利。
主要消费	生活里必须进行的消费，包括食品饮料、家庭用品、个人用品以及农牧产品。受经济环境的影响比较小。主要消费行业长期保持相对稳定地上涨。
可选消费	可花钱，也可不花钱的方面。受经济环境的影响比较大。可选消费会随着经济、政策的变化,波动相对剧烈，表现时好时坏。
根据国证指数网的行业分类标准，主要消费行业又被分为：食品与主要用品零售、农牧渔产品、食品饮料与烟草、家庭与个人用品这四个大类。	

主要消费投资类别	主要消费行业的投资方法是： <b>优先选择食品饮料</b> 。如果食品饮料缺乏投资机会， <b>再去考虑农牧渔</b> 。
农牧渔产品	<p>周期性强。和农牧渔相关的指数有：中证农业主题指数、中证大农业指数、中证畜牧养殖指数。</p> <p><b>中证农业主题指数</b>，成立时间越久, 对市场的反映情况越完全，分位点估值也越准确。</p>
食品饮料与烟草	<p>周期性弱、盈利更稳定持久，它是大众的刚需,受经济影响小。和食品饮料相关的指数有：中证申万食品饮料指数、中证细分食品饮料产业主题指数、中证食品饮料指数、国证食品饮料行业指数。</p> <p><b>中证细分食品饮料产业主题指数</b>，成立时间久，相关基金产品更多一点，选择面更广。</p> <p>酒类的相关指数有：中证酒指数、中证白酒指数。 中证酒指数以白酒主，还涉汲到啤酒、葡萄酒等。<b>中证白酒指数</b>只涉及到白酒。</p>

# 医药行业

医药行业	盈利稳定，成长性高，政策利好，细分领域繁杂。
周期属性	部分药品的周期属性较强。比如，化学原料药，相当于把初级的化工品简单加工提纯，这类药物受化工品价格波动的影响。
科技属性	创新药，疫苗这些科技含量高的品种，需要大量的科研投入。
消费属性	例如，同仁堂，云南白药，片仔癀这类药物，科技含量不高，更像是消费品。

国证指数网将医药行业分成了三个二级行业	
医疗设备与服务	<p>一. 医疗设备，通常叫做“医疗器械”。主要包括：制药装备，医药耗材，家庭医疗器械，大型医疗设备和医疗专业工程，等等。</p> <p><b>中证全指医疗器械指数</b>，聚焦医疗器械行业的指数。</p> <p>二. 医疗服务，涉及牙科，眼科，医美，妇儿，康复，养老，等等。</p> <p>医疗板块指数，同时囊括了医疗器械和医疗服务：<b>中证医疗指数</b>，<b>中证全指医疗保健设备与服务指数</b>，中证精准医疗主题指数。</p>
制药	<p>根据国证指数网的分类标准，制药行业又被分为：化学原料药，化学制剂，中药和药品流通。制药行业盈利不稳定，成长性不佳。</p> <p>创新药的优势：1. 未来市场空间大。2. 可以卖到高价，利润高。3. 有专利优势。</p> <p>相关指数：<b>中证创新药产业指数</b>。</p>
生物科技	<p>一. 生物制品，这个领域就是做疫苗，生物药，血液制品之类的东西。</p> <p>二. 生命科学工具与服务，主要做基因诊断等。</p> <p>相关的指数有：中证生物医药指数，<b>国证生物医药指数</b>，<b>中证生物科技主题指数</b>，中证万得生物科技指数。</p>

# 科技产业

未来科技发展的大趋势	投资的时候，要特别注意‘时移’问题，指的是随着时间的推移，产业本身在增长，但是产业内各个部分的表现会各不相同。
云	云计算和大数据服务。比如，阿里云，腾讯云，华为云。未来云计算值得投资。 中证云计算与大数据主题指数
管	连接云与终端设备的管道，也就是通信网络。5G已经离顶峰不远，没有特别好的布局机会。
端	终端设备。比如，手机，音箱，平板电脑，数字电视，VR/AR眼镜，智能汽车。未来发展方向是人工智能。 中证人工智能主题指数，中证人工智能产业指数 还可以聚焦三个细分领域：智能家居，智能制造和智能汽车。都是值得投资的方向。 智能家居相关的指数：中证智能家居指数 智能制造相关的指数：中证智能制造主题指数 智能汽车相关的指数：中证智能汽车主题指数（聚焦汽车上的人工智能应用），中证智能电动汽车指数（综合考虑了智能和电动）
芯	芯片，是一种小型化的电路，也就是把很多微小的电子元件，制作在一小块半导体晶片上。 中证全指半导体产品与设备指数，中华半导体芯片指数，国证半导体芯片指数。

# 新能源产业

新能源	指的是刚开始开发利用的能源，或者正在积极研究，有待推广的能源。比如，太阳能，风能，等等。
发展新能源的主要原因：1. 减少对外依赖。2. 改善生态环境。	
碳达峰	指二氧化碳的排放达到峰值，之后逐步降低。2030年实现碳达峰。
碳中和	指通过植树造林，节能减排等形式，让排放和吸收的二氧化碳互相抵消，实现二氧化碳“零排放”。2060年实现碳中和。
和低碳相关的指数：中证内地低碳经济主题指数。	

投资新能源的三大赛道	
发电	将太阳能，风能等新能源转化成电能。太阳能发电简称“光伏”，风能发电简称“风电”。光伏和风电是发电赛道的两条主线。 和光伏相关的指数：中证光伏产业指数。
储能	锂电池成本下降最快，在储能电池中占比最高，未来发展空间巨大。在应用层面，电池被分为：储能电池，动力电池和消费电子电池。 和电池相关的指数：中证电池主题指数，国证新能源车电池指数。
新能源汽车	未来汽车发展的大方向：1. 智能化。2. 电动化。 和新能源汽车相关的指数：中证新能源汽车指数，中证新能源汽车产业指数，国证新能源汽车指数。

五大造车派别	代表性企业	优势	劣势
传统玩家	上汽，北汽，吉利	制造工艺	电动化，智能化
手机玩家	华为，小米，OPPO	人机交互经验，用户体验	整车制造
互联网玩家	百度，阿里巴巴，腾讯	人工智能，大量的用户数据	
造车新势力	蔚来，理想，小鹏	制造工艺，人工智能	
电池玩家	宁德时代	动力电池	

指数估值

估值	指数聚焦单个行业或产业，在PE和PB之间，选一个最适合给行业估值的指标。	
PE估值	适用于弱周期行业	除农牧渔外，进阶课中涉及到的其他指数，由于行业成长性好，估值可以适当放宽到80。 PE温度<80，买入。 PE温度>80，卖出。
PB估值	适用于强周期行业	进阶课介绍的所有行业和产业，只有农牧渔属于强周期。 PB温度<50，买入。PB温度>50，卖出。
“周期性”指的是与经济周期同起同落的特质。经济大环境繁荣，行业就繁荣；经济大环境衰退，行业就衰退。		

我的配置	指数	基金名称	基金代码	比例	PE/PB温度（8/24）		
核心 (定期不定额)	中证500	南方中证500ETF	510500	40%	中证500	000905	14.80
	中证畜牧	国泰中证畜牧养殖ETF	159865	15%	中证畜牧	930707	2.42
	中证医疗	华宝中证医疗ETF	512170	15%	中证医疗	399989	8.84
	中国互联网 50	易方达中证海外中国互联网50	513050	15%	中国互联网50	H30533	0.12
	稀土产业	华泰柏瑞中证稀土产业ETF	516780	15%	稀土产业	930598	21.51



股债利差模型

风险溢价=股市收益率-10年期国债到期收益率	股市收益率，减去无风险就可以拿到的收益率，剩下的就是承担股市风险所带来的那部分收益率。这部分就叫做“风险溢价”。
股市收益率	PE的倒数就是收益率。理杏仁－搜索（沪深A股或中证全指）- 点击指数 - 点击中位数 - 当前值
10年期国债到期收益率	它是以国家信用为担保的债券收益率，一定程度上代表了我国境内市场的无风险利率。
风险溢价与股市表现呈现出明显的负相关。 <b>风险溢价越高越好</b> 。风险溢价越高，代表我们承担同等风险所带来的收益率越高。	

风险溢价	波动范围在-3%到2%之间，大部分时间都围绕着-1%上下波动，范围在-2%到0之间。把0，-1%，-2%作为三条分界线。
大于0	溢价极高，股市处于低谷，价值被大家严重低估，把本金全部投资到指数基金。
-1%到0	溢价较高，股市偏向于低估，拿大部分本金配置指数基金，少部分配置债券基金。
-2%到-1%	溢价较低，股市偏向于高估，拿少部分本金配置指数基金，大部分配置债券基金。
小于-2%	溢价极低，股市出现泡沫，清空所有指数基金，把本金全部投资到债券基金。

风险溢价	股债搭配方式	风险溢价	组合策略	组合比例
大于0	全力进攻，投资指数基金	大于0	全力进攻	100%指数基金
-1%到0之间	进攻为主，多指基，少债基	-1%到0之间	进攻为主	60%指数基金+40%债券基金
-2%到-1%之间	防守为主，多债基，少指基	-2%到-1%之间	防守为主	40%指数基金+60%债券基金
小于-2%	全力防守，投资债券基金	小于-2%	全力防守	100%债券基金

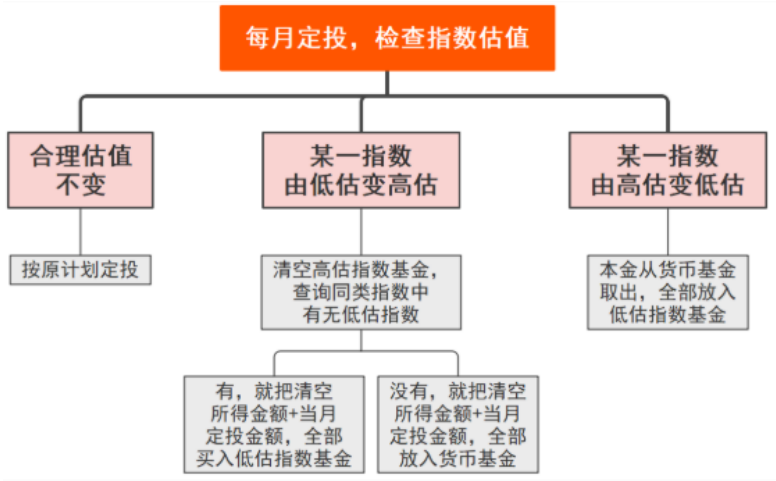
} 只要股债之间的侧重点抓对了，具体比例可以灵活调整



# 构建攻守兼备的股债组合

实战五步	
确定每月定投金额	目标导向法或固定结余法
确定股债配比	查看风险溢价，定组合比例
选定指数基金	查看指数温度，选定‘核心-卫星’的指数基金
选定债券基金	查看1年期Shibor值/10年期国债到期收益率，选短债或长期纯债。或者直接买入稳如磐石组合。
调整投资金额	购买场内基金时，可以根据基金价格灵活调整，只要预算和购买金额大体一致就可以了，不需要完全吻合。

定期调整	
每月要做的事	每月定投前，查看指数估值。
每年要做的事	每年或每半年进行一次组合再平衡。



每年/每半年，把“实战五步”再走一遍

股债组合	指数简称/长债短债		基金名称	基金代码	预算金额（元/月）
股	核心	中证500	南方中证500ETF	510500	720
	卫星	中证畜牧	国泰中证畜牧养殖ETF	159865	270
		医疗保健	建信中证全指医疗保健设备与服务ETF	159891	270
		云计算	易方达中证云计算与大数据主题ETF	516610	270
		——	——	——	270
债	短债基金	华夏短债债券A	004672	400	
	短债基金	金鹰添瑞中短债A	005010	400	
	短债基金	平安短债A	005754	400	

# 八大心理误区和三个进阶思维

基本心理误区	
从众心理	跟风投资，缺乏主见，总觉得大部分人在买的基金一定没有问题。
过度自信	很多投资者认为自己的风险承受能力远远超过平均水平，投资风格非常激进，对市场缺少起码的敬畏。
时效心理误区	
近因效应	最近，最新的认知占据了主导地位。在投资中，很多人喜欢关注投资标的的最近一段时间的表现，来判断未来的涨跌。理性来看，最近一段时间的涨跌和未来表现没有必然的关系。
缺乏耐心	指数不可能永远高估，也不可能永远低估，长时间找不到买入时机是很正常的事情。只要不跌到合适买入的估值范围，坚决不买。
决策心理误区	
偏爱复杂	在投资中，方法是否有效，用了能赚多少钱，和它的复杂程度没什么关系。
锚定效应	一只基金该不该卖出，可以根据估值判断，也可以预先设置好止盈线。绝对不可以根据买入价格来判断。
心理账户	收益本身可以转化为本金，继续发挥复利的威力。珍惜本金，也珍惜收益。
膀胱效应	建议手中保留20%左右的现金，机会到来时可以“好钢用在刀刃上”。
三个进阶思维	
逆向思维	人多的地方不去。人弃我取，人取我予。在别人都抛出的时候，反而要拿到手；在别人都入手的时候，反而要卖掉。大部分人都在上涨时贪婪，买在高位；在下跌时恐惧，低位抛售，违背了投资最基本的“低买高卖”原则。
组合思维	减少波动损失。为了避免“利亏利”，降低波动，控制负收益率的大小。
长期主义	赚得多不如赚得久。投资赚钱，需要坚持长期主义，用可持续的方法实现终身复利，而不是捞一笔就走。