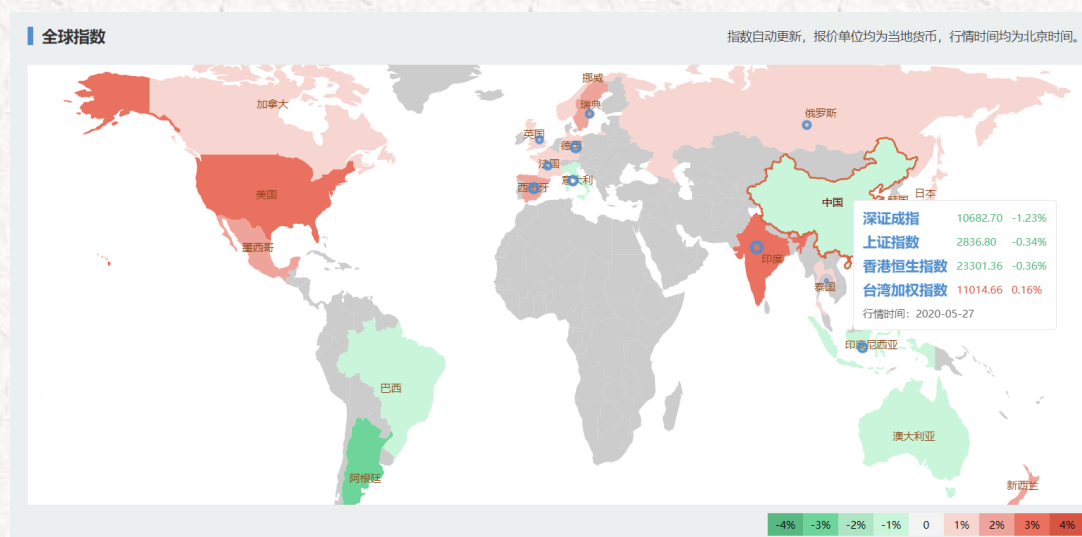


港股指数和银行指数

一、港股指数

港股是距离我们最近的一个国际市场，跟国内的关联度非常高。今天咱们国内行情，不管是 A 股、香港指数还是台湾指数，有升有降，跌幅不是很大、涨幅也不是很大，最近因为疫情影响，大家坐一段过山车，如果之前有做过投资的话。



数据来自：<http://q.10jqka.com.cn/global/##>

港股跟我们内地关联度非常强，我们经常能发现一些很有价值的投资机会，离我们最近的一个海外投资市场，这是很值得我们去关注的一个点。

香港交易所是与 A 股连续比较紧密的，然后制度也是比较完善的。港股也是一个机构投资者为主的市场，和我们 A 股有点区别，机构投资者比较喜欢这种盈利比较稳定，收益比

较稳定、高分红的蓝筹股是机构投资者的最爱。

我们通常说 A 股，H 股，A 股就是在国内上市的、用人民币交易的股票。H 股，它有一些特殊，它指的是公司在国内注册的，但是跑到香港上市，用港币交易的股票。国内企业到香港上市的其实非常多，从 1993 年，第一家青岛啤酒到香港上市至今，已经有几百家企业到香港上市了。所以我们自己做投资的话，一定不能放过这一块，像我们普通投资者都能看到这样一个投资机会，更何况是这些聪明的投资者呢？像这种基金公司、基金机构还有指数机构，他们肯定也看到了。其中比较有名的，是恒生指数公司。

为了衡量这些公司股票的表现，恒生指数公司编制了[恒生中国企业指数](#)，也就是我们现在比较熟知的[恒生企业指数](#)，简称 H 股指数。

我们想要投资港股呢，通常有 3 种方式：

1. 投资港股指数基金，这个是最方便的，因为我们跟港股关连度比较紧密，投资港股的投资品是最丰富的，也是最方便的，基本和我们投资国内其它指数基金没有特别大的差异。
2. 开通内地券商app里头的沪港通、港股通这种方式，开通有50万门槛，但是投资更灵活。
3. 直接开通港股账户，开通港股账户这个我们就不详谈了，如果你想开通的话，就自己去咨询一下这些券商，按券商的指

定的流程走就好，一般开通港通的话，虽然有点麻烦，但是也还好，如果你熟悉了流程，问题也不大，然后我们今天第2、3种方式就暂时不考虑了，我们直接先考虑第一种方式，就是投资港股指数基金。

开始聊基金之前，我再跟大家简单再说两句沪港通和港股通，在它们出现以前，我们想要从内地投资港股是比较费劲的。基金品种也不是很多，它并不是基金公司不想成立港股基金，而是成立一支这样投资港股的基金比较麻烦，基金公司要有外汇，还要有外汇额度才能投资港股，但是外汇额度基金公司也是有限的。后来有了沪港通和港股通，基金公司可以通过这个渠道来投资港股了，这样能避免一些政策性干扰（比如有时候外汇额度的兑换会受到国家政策的限制）。现在我们投资港股的话，基金已经非常多了，今晚跟大家聊4个典型的指数，是你们可以立马用得上的指数，这个我们细细的聊，一个一个的聊。

港股指数分析：

第一个：H股指数

H股指数经过两次改版，最初的H股指数只有10个成分股。从2000年开始改为40个成分股，从2000点起步，到现在扩容到50+成分股，所以我们看H股指数历史走势的时候，最好是看2000年以后的，2000以前成分股比较少，和现在没有可比性，我们看数据的话要有一个可比性的比较，才有参考的价

值。

恒生 H 股指数，主要投资的是国内大型国企在香港上市的，成分股与上证 50 的成分股是有点类似的，基本可以看做是对标指数。（历史盈利能力高于同期标普 500 指数的）是不错的一只指数。大家可以找一个追踪它的指数基金来看看具体的持仓，前十大持仓，如下图：

【查找步骤】：打开[天天基金网](#)，输入[中国企业](#)，点开第一只[南方恒生中国企业 ETF](#)

基金		中国企业	搜索
当前搜索 A B C D F G H J M N P Q R S T W			
代码	名称	简拼	类型
159954	南方恒生中国企业ETF	NFHSZGQYETF	基金
160717	嘉实恒生中国企业	JSHSZGQY	基金
510900	易方达恒生国企ETF	YFDHSGQETF	基金
005675	易方达恒生国企ETF联接	YFDHSGQETFLJ	基金

股票持仓		债券持仓	更多 >
股票名称	持仓占比	涨跌幅	相关资讯
建设银行	10.74%	0.16%	股吧
腾讯控股	10.56%	-1.91%	股吧
中国平安	8.95%	-0.06%	股吧
工商银行	7.73%	-0.20%	股吧
中国移动	6.98%	-0.44%	股吧
中国银行	4.66%	0.35%	股吧
中国海洋石油	2.87%	0.84%	股吧
招商银行	2.70%	-0.83%	股吧
中国人寿	2.23%	-0.94%	股吧
华润置地	2.01%	0.84%	股吧
前十持仓占比合计：		59.43%	
持仓截止日期: 2020-03-31			更多持仓信息>

序号	股票代码	股票名称	最新价	涨跌幅	相关资讯	占净值比例	持股数 (万股)	持仓市值 (万元人民币)
1	00939.HK	建设银行	6.10	0.16%	股吧 行情	10.74%	393.00	2,276.59
2	00700.HK	腾讯控股	421.20	-1.91%	股吧 行情	10.56%	6.44	2,237.18
3	02318.HK	中国平安	77.05	-0.06%	股吧 行情	8.95%	27.25	1,896.01
4	01398.HK	工商银行	5.02	-0.20%	股吧 行情	7.73%	337.70	1,638.43
5	00941.HK	中国移动	56.60	-0.44%	股吧 行情	6.98%	28.10	1,480.16
6	03988.HK	中国银行	2.87	0.35%	股吧 行情	4.66%	363.70	986.97
7	00883.HK	中国海洋石油	8.42	0.84%	股吧 行情	2.87%	81.80	607.64
8	03968.HK	招商银行	35.65	-0.83%	股吧 行情	2.70%	17.90	572.43
9	02628.HK	中国人寿	14.82	-0.94%	股吧 行情	2.23%	34.00	471.58
10	01109.HK	华润置地	30.00	0.84%	股吧 行情	2.01%	14.60	426.88

（一眼看上去是不是特别的眼熟，都是我们非常熟悉的内地企业）

H 股指数花了大约 20 年时间，指数点位从 2000 点涨到现在的 9600 多点，涨了 4 倍多，平均年收益率约 21%。

如果把分红考虑在内，用全收益指数来计算，年均收益率超过 26%。H 股指数的历史收益率其实还是很不错的。全收益指数这个数据，以后你们学习了进阶课会接触到更多，不要只看百度出来的点位，要看全收益指数点位，这个其实更能反映指数具体收益情况，因为它包含了净值基本走势，还包含了分红部分。

说到这里，之前有几个同学私下问我，如果本人在香港怎么投资内地和港股指数呢？我这里顺便解答一下哈，如果你在香港本地，如果你有港股账户，港股里也有很多 ETF 基金，而且香港股市比 A 股成熟的多，港股的 ETF 的误差和费率也比较低，对应的 ETF 基金比内地的基金追踪的更好，更加贴近指数的表现。如果你能找到一家佣金也比较低的券商的话，实际上港股的 ETF 是更好的投资选择。香港的 ETF 中规模和成交量比较大的其实都是投资 A 股和港股的基金。例如南方 A50，定位类似于上证 50 指数基金，这只基金可以说是目前海外资金投资 A 股最普遍的工具了，申赎买卖都是非常方便的，你可以去看一下， 和我们国内 A 股操作没有太大差异。

除了投资 A 股的，投资香港本土的 H 股 ETF 也有很多，其中有个比较典型的：恒生 H 股 ETF。恒生 H 股 ETF 是港股投资 H 股的一个很好方法。香港本土的 H 股 ETF 和内地的 H 股 ETF 有个很大的区别：税收，香港本地区买 H 股红利税大概是 10%，我们内地去买 H 股的红利税其实是 20%，这个差距还是蛮大的。如果你是香港本地人，可以通过你的港股帐户去投资，比内地收益可能会好一些。当然这个税收不用我们亲自去交，基金在运作的时候就已经被扣除掉的，我们跨市场去投资港股，实际上就多收了一道税，你们有这个概念就好。

那关于 H 股指数我们就聊到这里，我们大家知道 H 股的成份股和它的历史表现就好，是我们比较常用的一个投资品，接下来我们聊另一个比较典型的指数：恒生指数。

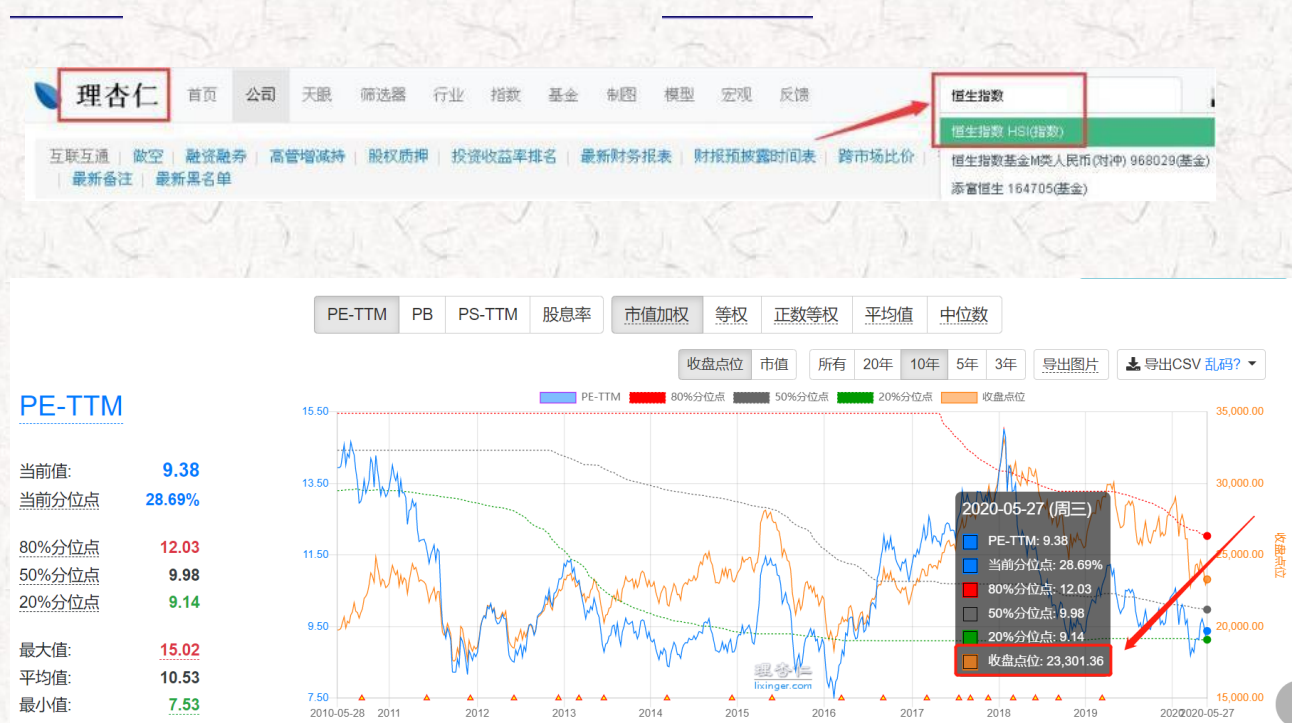
第二个：恒生指数

恒生指数和 H 股指数大家经常容易搞混淆，虽然说这两个指数都是恒生公司发布的，成份股有一定重合度，但它俩是不同的指数。它们的区别在于，恒生指数包括了香港本地的一些大盘股，而 H 股指数的成份股，主营业务都是内地的。恒生指数代表的是香港的蓝筹股，从香港交易所上市的所有公司当中，选出 50 家规模最大、流动性最好的公司组成，能够反映香港股市的整体水平，还有一个要求：单个成份股的投资比例最高不超过 15%，同时也是一个交易指数，围绕恒生指数其实

有很多很多金融衍生品，所以恒生指数也非常注重流动性，更新换代非常快的。

下面我们聊聊恒生指数成份股的定位，和国内沪深 300 有些类似，不过没有沪深 300 的成分股多，只有几十个。恒生指数也是跟 A 股关系比较紧密的指数，历史也是比较悠久的，成立时间大概有 50 多年了，到今天收盘，恒生指数点数为 23000 多点。

数据查找方法一：在[理查仁](#)中输入[恒生指数](#)



方法二：打开[天天基金网](#)——[行情中心](#)——[恒指](#)

东方财富网 基金交易 产品导购 自选基金 VIP俱乐部 帮助中心 网站导航

紧跟新思路 捕捉经济改革红利 近1年同类排名 前3% 立即查看

天天基金网 www.1234567.com.cn 东方财富网旗下基金平台

基金净值 净值估算 基金排行 自选基金 基金吧 基金交易 基金导购 活期宝 高端理财

基金数据 更多> 投资工具 更多> 资讯互动 更多> 基金交易 更多>

基金净值 净值估算 基金排行 定投排行 基金分红 自选基金 基金比较 基金筛选 基金资讯 基金观点 基金学校 活期宝 定期宝 指数宝 私募宝

基金公司 新发基金 基金评级 申购状态 基金公告 收益计算 定投计算 费率计算 基金研究 投资策略 私募资讯 基金超市 基金导购 基金新品 高端理财

基金品种 基金档案 分级基金 场内基金 私募基金 查活期宝 查定期宝 虚拟账本 基金专题 基金吧 大咖秀 收益排行 稳健理财 热销基金 发 现

活期宝 理财不限购, 投资更灵活 定投指数 股神巴菲特力荐产品 五星基金 连续三年五星评级基金 高端理财 风险严控, 组合基金加固收 新发基金 投资新机遇, 认购集结号

闲钱就存活期宝 工资越存越有钱 历史7日年化最高达2~6% 灵活存取——取现最快1秒到账 支持定投——工资轻松储蓄 立即充值

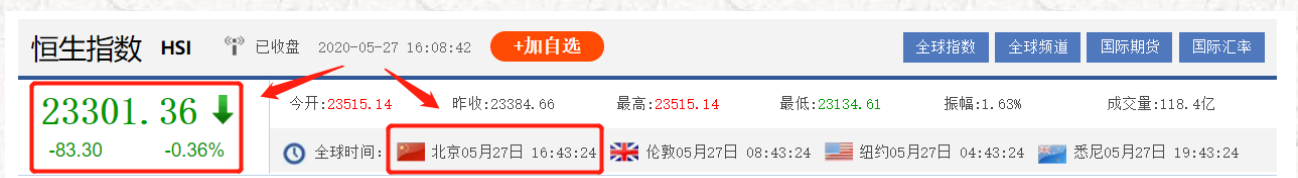
行情中心 指数 期指 期权 个股 板块 排行 新股 创业板 科创板 基金 港股 沪深港 美股 期货 黄金 外汇 自选股 自选基金 下载自选基金手机版

基金 请输入基金代码、名称或简称 搜索 进基金吧 投资讯 代码查询 费率查询 公司查询 大额理财 就选活期宝

热门: 基金申购费率全面1折(个别除外) 好基金等你来发现 稳健理财最高年化收益3-8% 基金公司大全 新发基金 购买保险 最高20万元随借随还 下载App随时买基金

您浏览过的基金: 华夏成长 华夏大盘 华夏债券A 东吴新创业 景顺增长 上投优势 上投α 添富优势 银华优势 嘉实成长 银华优势 博时精选 博时第三产业 银河银泰

Choice



大家可以看一下恒生指数的走势，同期涨幅收益率比H股指数低，收益看上去不太好，但是上图是没有加分红的，如果加上分红，也就是恒生指数的全收益指数，考虑分红后的总收益率比不考虑分红的总收益高出一倍多，股息收益贡献了长期投资的绝大部分收益，算上分红的收益率约年化14%（全收益指数的数据可以从wind上去查看），这个收益率很好的。

恒生指数的自我更新能力是非常强的，它在近 10 年里大概换掉了 50%以上的成份股，换了一半以上的血液。指数会定期去更换掉成份股，把不太好的企业剔除掉，纳入一些新鲜的血液。特别是港股市场这种以机构投资者为主的市场，股价与基本面的相关性其实比内地市场更紧密，换血能力更快更强。“买指数买的是规则”，而不是说当时的那一篮子股票，就是我现在买的是这一篮子股票，但是很有可能过了几个月，这个指数会自己更新换代，篮子里就变成了其它的股票。

如果是从内地投资恒生指数的话，可以参考长投温度表里的估值，当然你也可以自己去算，从理杏仁上导出数据计算，低估买入，高估卖出。如果是香港本地投资恒生指数的话，有个比较典型的基金叫：盈富基金。

说到这个盈富基金，我们聊个小八卦，这个基金是一个投资恒生指数的特例：当年香港政府应对亚洲金融危机，买了很多香港股市的股票来救市，救市完成后这些股票怎么办呢？如果直接卖掉很有可能会再度打击当时比较脆弱的股市，于是就组建了这个盈富基金，我们可以把盈富基金当作是一只恒生指数基金。盈富基金是指数基金的典范：费率比较低（管理费率只有 0.03%！），运作时间比较长而且比较稳定，每年 5 月和 11 月会定期派息即分红。

我们且不论指数的表现，单就盈富基金的运作来说可以算是我心目中比较完美的指数基金典范了。在内地我们不用看盈富基金，我们就正常按课程教的步骤一步一步筛选，投资的话参考估值，参考长投温度就可以。

恒生指数我们就介绍到这里，下面再跟大家聊一聊下一个：香港中小盘指数。

第三：香港中小盘指数

香港中小，全称是标普香港上市中国中小盘指数，代码是 SPHCMSHP，这是标普指数公司，专门给香港股市开发的一个指数。香港中小主要投资的是 H 股和红筹股，也就是主营业务在中国内地的公司，投资方向以大盘股为主。虽然名字里带有中小二字，看起来像是中小盘股的指数，但是成分股的平均市值规模大约是 300 亿左右。这个规模跟 A 股的中证 200 成分股规模相近，跟沪深 300 成分股规模也是差不多的。

A 股中盘股指数代表是中证 500，平均市值规模是 150 亿左右，香港 中小的平均规模还是比中证 500 规模还是要大不少的，所以严格来说，按照内地的标准，香港中小放在 A 股仍然是大盘股指数的范畴。

另外，香港中小还有投资一部分小盘股，说到香港小盘股，有一个比较臭名昭著的地方，就是老千股，关于老千股具体的案例大家有兴趣的可以自己搜索一下。我这里就简单跟大家说一下它是什么，简单来说，这个老千股，就是香港有一批小盘股，专门以坑普通投资者为获利的方式，所以在港股投资中小盘股的时候，会有这种风险。之前香港中小也曾经踩过老千股的坑，不过好在香港中小本身成分股比较分散，有 150 多只成分股，单个成分股的比例上限是 5% 左右，所以即使有老千股问题，指数基金不至于伤筋动骨，这个大家可以放心。

我们想要投资香港中小指数的话，可以按照长投温度做一个估值来投资，但是有一个问题，我们涉及到海外指数的时候，会不太好找数据，所以我再提供一个简单的估值方法给大家哈，只针对这个香港中小盘指数：从历史角度来看，香港中小 PE（市盈率）大约市盈率 $PE \leq 12$ 以下进入低估， $PE > 17$ 以上进入高估。（这里的估值仅供大家参考哈，就是当你找不到全部的历史 PE 和 PB 的时候，能找到当前的 PE 和 PB 也可以来做个大致判断），当前的 PE 大概是 12.6，已经快进入低估区域了，大家可以留意一下。取数步骤：在百度输入[香港中小的历史市盈率 PE 走势图](#)



(数据来源:

<https://androidinvest.com/chinaindicespe/sphcmshp/>)

追踪**标普香港上市中国中小盘指数**的基金不多，市面上比较稀缺，大家可以自己查一下，时间比较长的是华宝公司的那个基金，华宝家的这个基金还是一只LOF基金。如果你们熟悉LOF套利的话，还可以获取额外的套利收益，但是做套利一定

要小心再小心，有可能被套住。

实操：直接在天天基金网里输入香港中小，就能看见相关基金

基金

香港中小

搜索

当前搜索

A

B

C

D

F

G

H

J

M

N

P

Q

R

S

T

W

代码

名称

简称

类型

501021

华宝香港中小(QDII-

HBXGXZQDIILO

基金

002379

工银香港中小盘人民币

GYXGXZPRMB

基金

501023

鹏华香港中小企业指数LO

PHXGXZQYZSLO

基金

006127

华宝香港中小C

HBXGXZC

基金

002380

工银香港中小盘美元

GYXGXZPMY

基金



华宝香港中小(QDII-LOF)A(501021)		
净值估算是按照基金历史定期报告公布的持仓和指数走势预测当天净值。预估数值不代表真实净值。		
净值估算2020-05-15 16:00	单位净值 (2020-05-15)	累计净值
1.4152 -0.0018 -0.13%	1.4214 0.31%	1.4214
近1月: 4.66%	近3月: -6.96%	近6月: -0.80%
近1年: 6.92%	近3年: 20.51%	成立以来: 42.14%
基金类型: QDII-LOF 高风险	基金规模: 17.98亿元 (2020-03-31)	基金经理: 周晶
成立日: 2016-06-24	管理人: 华宝基金	基金评级: 暂无评级
跟踪标的: 标普香港上市中国中小盘精选指数	跟踪误差: --	

好，到这里呢我们来简单总结一下：作为投资工具，如果我们想从国内投资港股，目前已经有三种选择了：恒生指数基金、H 股指数基金、香港中小指数基金。前两个在港股范畴来算是大盘股，后一个是中小盘股。其实投资港股指数的基金是很有意思的，一方面港股估值低，给了我们比较大的安全

空间。另外呢，港股与内地联系也比较紧密，给了我们很多做轮动的机会。另一方面，追踪同一类型的指数基金品种也很丰富，有 ETF、LOF、专门做 A 股和 H 股轮动套利的 . . . 可以说玩法非常多，基本上算是一座金矿吧。

对我们投资基金来说，相对比较简单，我们只要找对应的有 LOF 的，有 ETF 的，或者本身有做轮动的基金，可以去选择一下，观察一下。

港股这么多玩法中，有一个我比较看好的，有意思的策略，利用轮动策略的指数：50AH 指数。

第四个：50AH 指数

什么叫轮动呢？我给大家简单解释一下。我们知道 A 股呢，就是一家公司在国内上市，它的股票就是 A 股。然后 H 股呢，就是一家公司在内地，又跑到香港去上市，它的股票就是 H 股啦。去哪个市场上市是公司的自由。所以有很多公司会既在国内上市也在香港上市，这样的公司现在也有非常多了，大概有一百多只。其中很多都是非常有影响力的公司，像招商银行、万科，都是有 A 股和 H 股的。

香港股市和国内是不同的股票市场，所以即使是同一个公司，H 股和 A 股，两个市场股价波动也是不同的。可能同一家公司，某一天在 A 股是 上涨的，同一时刻在港股就是下跌

的。时间久了，它们的股价会有一定的差距。有些公司是 A 股股价高一些，有些公司是 H 股的股价高一些，然后 这个时候可能就会有一些差距，值得我们去挖掘了。

可能有的小伙伴会就有疑问啦：明明都是一家公司的股票，为何 A 股 和 H 股价格会不同呢？因为不同市场的税收、外汇、投资偏好都不同，港股毕竟是另一个股票市场，投资香港股市的股票，很多策略/政策跟内地是不一样，例如对分红的税收上。香港投资者自己投资 H 股，交股息税是 10%；国内投资者通过沪港通投资 H 股，需要交所发股息 20%的税。而且同样的一个消息，A 股可能理解为利好，港股就可能理解为利空了。所以 A 股和 H 股的表现短期内就会有差距，如果这中间的差距足够大，就有利可图了。

所以出了一系列利用 A 股和 H 股之间的差距，做轮动的。比较有代表的是：上证 50 优选指数， 简称 50AH。上证 50AH 指数跟上证 50 成分股相同。目前上证 50 的 50 个成分股中，有二十多只也是同时具备 H 股的。这些同时具备 A 股和 H 股的成分股，参与 AH 股轮动。同时这些成分股的 H 股，基本都是大型蓝筹股，所以也是在 H 股成分股里的。上证 50AH 这个指数在选择成分股入选的时候，如果成分股同时具备 A 股和 H 股，选相对而言价钱比较便宜的那个。 每个月第二个周五，进行一次轮动，看 A 股和 H 股哪个便宜，就买哪个，然后这么来回折腾轮动，给这个指数带来每年 6%的超额收益，这个收

益还是很不错的，这个轮动没有我们想的这么简单，内部其实还有很多策略，我们要做的就是找到一个这样的比较精明比较好的指数就行，然后投资对应的指数基金就可以啦。

实操 1：在中证指数官网搜到 “ 上证 50 优选 ” ，找到相关基金，再到天天基金网查看详细信息

上证50优选

搜索

指数

网页

文档

为您找到相关结果1个

指数代码	指数名称	成分股数量	最新收盘	1个月收益率(%)	资产类别	热点	地区覆盖	币种	是否定制	指数类别	发布时间
950090	上证50优选	50	5239.21	-2.62	股票	沪深两市	跨境	人民币	是	策略	2015-12-10

产品名称

产品类型

华夏上证50AH优选指数(LOF)A

LOF

华夏上证50AH优选指数(LOF)C

LOF

华夏上证50AH优选指数A(501050)

净值估算按照基金历史定期报告公布的持仓和指数走势预测当天净值，预估数值不代表真实净值，

净值估算2020-05-15 15:00

单位净值 (2020-05-15)

累计净值

1.2788

-0.0072
-0.56%

1.2800

-0.47%

1.2800

近1月: 1.83%

近3月: -3.76%

近6月: -2.66%

近1年: 4.23%

近3年: 24.88%

成立以来: 28.00%

基金类型: 股票指数 | 高风险

基金规模: 16.11亿元 (2020-03-31)

基金经理: 荣膺

成立日: 2016-10-27

管理人: 华夏基金

基金评级: 暂无评级

跟踪标的: 上证50AH优选人民币指数

跟踪误差: 0.17%

华夏上证50AH优选指数C(006395)

净值估算按照基金历史定期报告公布的持仓和指数走势预测当天净值，预估数值不代表真实净值，

净值估算2020-05-15 15:00

单位净值 (2020-05-15)

累计净值

1.2708

-0.0072
-0.56%

1.2720

-0.47%

1.2720

近1月: 1.84%

近3月: -3.78%

近6月: -2.83%

近1年: 3.92%

近3年: --

成立以来: 13.47%

基金类型: 股票指数

基金规模: 0.06亿元 (2020-03-31)

基金经理: 荣膺

成立日: 2018-09-19

管理人: 华夏基金

基金评级: 暂无评级

跟踪标的: 上证50AH优选人民币指数

跟踪误差: 0.17%

实操 2：在理杏仁，输入上证 50 优选，点指数，查基金列表，可以看到相关基金产品明细及收益情况

基金名称 (1)	成立日期	资产规模	涨跌幅	成交额	净值涨跌幅	净值估值	分红再投入收益率(6个月)	分红再投入收益率(1年)	分红再投入收益率(3年)
上证50优选 950090.csi	2015-12-10	--	-0.55% (5237.97)	--	--	--	1.07%	-4.60%	-3.77%
华夏上证50AH优选指数 (LOF) A 501050.sh	2016-10-27	4.78亿元	-0.55% (1.2730元) 2020-05-15	184.00万元 2020-05-15	-0.47% (1.2800元) 2020-05-15	-0.55% (1.2789元) 2020-05-15	0.55% 2020-05-15	1.83%	-3.76%

好了，今天关于港股指数我们就讲到这里，我们一起来回顾一下，我们聊了两个最有代表性指数：恒生中国企业指数（也就是俗称的 H 股指数，代码 HSCEI）和恒生指数（代码 HSI，港股指数的代码跟美国类似，是用字母作代码）。

除了恒生指数跟 H 股指数之外，我们还聊了两个品种：一个是香港中小，一个是 50AH，这 4 个品种是目前我们投资港股比较经典的 4 个指数了，大家有看好的品种，可以持续的去留意。港股现在的行情是比较好的，现在进入比较低估的状态，如果你们之前有留意的话，港股从 2 月份受疫情冲击以来，降入历史最低，我自己也有做网格策略，收益还是不错的。

二、银行指数学习

下面给大家聊聊银行业指数。

银行业，是百业之母。学完初级，我们知道，我们买指数基金，最先考虑的是确定低估的指数，然后用筛选办法找到适合自己的指数基金。

行业指数，会给我们带来意外的惊喜。除了医疗，券商，还有一个行业，值得关注，就是银行业指数。

银行行业怎么估值，怎么投资呢？

我们要讲的银行行业是我们生活都离不开的行业，属于十大一级分类的 金融分类旗下，也是国家经济的支柱之一。我们知道，企业发展需要借钱， 个人买房买车也需要贷款，这些都离不开银行。正因为银行的重要性，所以 它不同于一般的行业，属于国家重点监管的行业，受银监会监管。

简单来说，银行具备很好的商业模式，可以简单的看作是：

①两个收入：利息收入，非利息收入

②两个费用：利息费用，风险准备金

例如：银行可以以 3%的利率从储户手里收集资金，然后以 6%的利率贷给企业。利息差就是银行的收入，这个收入就是利

息收入，支付的 3 %就是利息费用。另外银行还可以收取中间费用和其它费用，例如手续费、管理费。这个费用与利息无关，所以是【非利息收入】。

银行贷款给客户，如果客户还不上钱，银行就得从自己的收益中拿出一部分来弥补亏空，这个用来弥补亏空的资金要预先准备好，这个就是【风险准备金】费用。
所以简单的看：

$$\begin{aligned}\text{银行的收益} &= \text{利息收入} + \text{非利息收入} - \text{利息费用} - \text{风险准备金} \\ &= \text{利差收益} + \text{非利息收入} - \text{风险准备金}\end{aligned}$$

那么银行属于周期行业吗？

通过上面的描述和我们日常的常识大致可以判断出来，银行是属于周期性行业的，是国家宏观调控的一个工具，受经济影响比较大的。当经济处于下行周期，客户还款质量下降，风险准备金就会增加，同时国家也要降息来刺激经济，所以银行利差收益减少，然后风险准备金也会增加，银行效益就会变差。

当经济好转的时候，国家要给经济降温，客户还款质量也变好了，银行效益就会变好。因为经济周期一直在波动，所以银行也会周期往复。如果我们给银行指数收益排序，大概能够在所有行业中排在第四、第五的水平，银行指数收益其实不比

个股收益差，如果投资周期拉长到三年左右，银行股指数的收益能够跑赢 60%多的个股，如果时间拉长到五年，可以跑赢八九成的银行个股，如果想投资银行区域的话，可以考虑投资银行指数。

那对于这样一个行业，我们要不要去投资？对我个人来说肯定是要的。因为银行长期收益是非常不错的。那要应该怎么去投资呢？

总体来说，银行与银行之间业务区别不大，属于同质化比较明显的行业，所以如果要投资银行个股的话不如考虑银行指数基金。

现在你是不是想问：银行指数既然可以投资，那我在国内能找到吗？肯定可以的。

下面我来带大家找一下：

第一步、首先我们在百度搜索【中证指数有限公司】，进入官网



第二步，在官网首页上面的搜索框中输入【中证银行】

为什么选中证银行？因为银行业的指数基金，大多数追踪的都是中证银行指数，代码 399986，在中证指数官网搜到“中证银行”。投资银行指数比较经典的也是中证银行，它包含了我们国内所有的银行股。市面上追踪它的基金也是比较多的。初学者可以先考虑这个指数。

至于其他的银行 AH，成立的时间比较短，可以先留作观察。

搜索

指数

网页

文档

为您找到相关结果3个

指数代码	指数名称	成分股数量	最新收盘	1个月收益率(%)
399986	中证银行	32	6091.88	-0.62
931039	银行AH	32	9979.46	-1.29
931175	银行50金融债	425	137.90	0.33

中证银行

指数简介

中证银行指数选取中证全指样本股中的银行业股票组成，以反映该行业股票的整体表现。

那我们既然找到了银行业指数，接下来怎么样筛选出跟踪这只指数的行业指数基金呢？（办法一，按课程说的一步步选，就不重复了，办法二，见下面）

第三步，我们网页下拉，找到“相关产品”，点击“更多”，就可以看见是所有跟踪中证银行指数的指数基金

资料下载

 编制方案

 指数单张

 成份列表

 指数行情

 收益率

 指数估值

相关产品

[更多>>](#)

产品名称	产品类型
鹏华银行分级	指数基金
鹏华银行A	指数基金
鹏华银行B	指数基金
富国中证银行指数	指数基金
富国银行A	指数基金

我们就可以看见跟踪中证银行指数的所有指数基金，一共有 35 只，整理之后，留下“基金代码”和“名称”“成立时间”“基金管理公司”如下表所示。

证券代码	基金名称	基金成立日	产品类型	资产净值	基金管理人
001594	天弘中证银行指数A	2015-7-8	指数基金	17.15	天弘基金管理有限公司
001595	天弘中证银行指数C	2015-7-8	指数基金	33.32	天弘基金管理有限公司
004597	南方银行联接A	2017-6-29	联接基金	0.79	南方基金管理股份有限公司
004598	南方银行联接C	2017-6-29	联接基金	0.7	南方基金管理股份有限公司
006697	华宝中证银行ETF联接C	2011-8-9	联接基金	0.48	华宝基金管理有限公司
007153	汇添富中证银行ETF联接A	2019-4-15	联接基金	0.43	汇添富基金管理股份有限公司
007154	汇添富中证银行ETF联接C	2019-4-15	联接基金	1.19	汇添富基金管理股份有限公司
008298	华夏中证银行ETF联接A	2019-12-6	联接基金	0.13	华夏基金管理有限公司
008299	华夏中证银行ETF联接C	2019-12-6	联接基金	0.03	华夏基金管理有限公司
150227	鹏华银行A	2015-4-17	指数基金	35	鹏华基金管理有限公司
150228	鹏华银行B	2015-4-17	指数基金	35	鹏华基金管理有限公司
150249	招商中证银行A	2015-5-20	指数基金	7.79	招商基金管理有限公司
150250	招商中证银行B	2015-5-20	指数基金	7.79	招商基金管理有限公司
150255	易方达银行A	2015-6-3	指数基金	2.42	易方达基金管理有限公司
150256	易方达银行B	2015-6-3	指数基金	2.42	易方达基金管理有限公司
150267	博时银行A	2015-6-9	指数基金	1.27	博时基金管理有限公司
150268	博时银行B	2015-6-9	指数基金	1.27	博时基金管理有限公司
150291	中融银行A	2015-6-5	指数基金	1.56	中融基金管理有限公司
150292	中融银行B	2015-6-5	指数基金	1.56	中融基金管理有限公司
150299	华安中证银行A份额	2015-6-9	指数基金	6.84	华安基金管理有限公司
150300	华安中证银行B份额	2015-6-9	指数基金	6.84	华安基金管理有限公司
160418	华安中证银行指数分级	2015-6-9	指数基金	6.84	华安基金管理有限公司
160517	博时银行分级	2015-6-9	指数基金	1.27	博时基金管理有限公司
160631	鹏华银行分级	2015-4-17	指数基金	35	鹏华基金管理有限公司
161029	富国中证银行指数	2015-4-30	指数基金	2.58	富国基金管理有限公司
161121	易方达银行分级	2015-6-3	指数基金	2.42	易方达基金管理有限公司
161723	招商中证银行指数分级	2015-5-20	指数基金	7.79	招商基金管理有限公司
168205	中融银行	2015-6-5	指数基金	1.56	中融基金管理有限公司
240019	华宝中证银行ETF联接A	2011-8-9	联接基金	0.93	华宝基金管理有限公司
512700	南方中证银行ETF	2017-6-28	ETF	2.59	南方基金管理股份有限公司
512730	鹏华中证银行ETF	2019-12-19	ETF	1.84	鹏华基金管理有限公司
512800	华宝中证银行ETF	2017-7-18	ETF	30.98	华宝基金管理有限公司
512820	中证银行ETF	2018-10-23	ETF	1.66	汇添富基金管理股份有限公司
515020	华夏中证银行ETF	2019-10-24	ETF	1.36	华夏基金管理有限公司
515280	富国中证银行ETF	2020-4-1	ETF		富国基金管理有限公司

序号	证券代码	基金名称	基金成立日	基金管理人	管理费率	托管费率	跟踪误差率	同类平均跟踪误差率	基金规模(亿元)	场内场外
1	001594	天弘中证银行指数A	2015-7-8	天弘基金管理有限公司	0.50%	0.10%	0.16%	0.18%	8.49	场外
2	001595	天弘中证银行指数C	2015-7-8	天弘基金管理有限公司	0.50%	0.10%	0.16%	0.18%	13.36	场外
3	004598	南方银行联接C	2017-6-29	南方基金管理股份有限公司	0.50%	0.10%	0.18%	0.18%	1	场外
4	161029	富国中证银行指数	2015-4-30	富国基金管理有限公司	1.00%	0.22%	0.12%	0.18%	4.42	场外
5	512700	南方中证银行ETF	2017-6-28	南方基金管理股份有限公司	0.50%	0.10%	0.17%	0.18%	3.52	场内
6	512800	华宝中证银行ETF	2017-7-18	华宝基金管理有限公司	0.50%	0.10%	0.08%	0.18%	29.26	场内
7	512820	汇添富中证银行ETF	2018-10-23	汇添富基金管理股份有限公司	0.50%	0.10%	0.08%	0.18%	1.31	场内

然后就是精选指数基金

那还记得我们初级课讲到的嘛，筛选指数基金的第一步是什么呢？

精选靠谱的基金公司，我们接着来看下一步。（剔除基金公司规模<1000 亿）

锁定指数基金，根据初级课挑选基金的步骤：在进行指数基金以上指标的数据整理之前，我们先剔除基金规模<2 亿，基金名称中带“分级”， 成立年限<1 年的基金（行业指数可适当放宽条件），然后还剩 5 只。【注：督导的筛选表格

证券代码	基金名称	基金成立日	产品类型	资产净值	基金管理人
001594	天弘中证银行指数A	2015-7-8	指数基金	17.15	天弘基金管理有限公司
001595	天弘中证银行指数C	2015-7-8	指数基金	33.32	天弘基金管理有限公司
161029	富国中证银行指数	2015-4-30	指数基金	2.58	富国基金管理有限公司
512700	南方中证银行ETF	2017-6-28	ETF	2.59	南方基金管理股份有限公司
证券代码	基金名称	基金成立日	产品类型	资产净值	基金管理人
001594	天弘中证银行指数A	2015-7-8	指数基金	17.15	天弘基金管理有限公司
001595	天弘中证银行指数C	2015-7-8	指数基金	33.32	天弘基金管理有限公司
512800	华宝中证银行ETF	2017-7-18	ETF	30.98	华宝基金管理有限公司

应该是年初的数据，和现在一点都对不上。个人觉得完全没有必要放宽条件，反正最后我最多也就买 1-2 只基金，筛选一堆基金出来加大工作量，我直接筛选基金规模>10 亿的基金，然后把基金名字里有分级的去掉，有 3 只符合条件。】

- ①看跟踪误差率（低于同类平均跟踪误差）
- ②基金规模（大于 2 亿）
- ③成立年限（大于 3 年）
- ④费率（越低越好）。

通过以上的步骤，将相关数据完善，如下图。

中证银行指数基金指标对比												
证券代码	基金名称	基金成立日	成立年限	资产净值 (亿元)	同类平均跟踪 误差率 (%)	跟踪误差 率 (%)	管理费 (%)	托管费 (%)	费率合计 (%)	交易方式	基金管理人	基金公司规模 (亿元)
001594	天弘中证银行指数A	2015-7-8	4	17.15	0.18	0.15	0.5	0.1	0.6	场外交易	天弘基金管理有限公司	14571.84
001595	天弘中证银行指数C	2015-7-8	4	33.32	0.18	0.15	0.5	0.1	0.6	场外交易	天弘基金管理有限公司	14571.84
512800	华宝中证银行ETF	2017-7-18	2	39.98	0.18	0.08	0.5	0.1	0.6	场内交易	华宝基金管理有限公司	2069.74

方法二：使用理杏仁，也可以查指数下的相关基金，中证指数官网真的数据更新不及时，查询出来的数量只有 35 只，比理杏仁的 37 少，但我的笔记本无法全部显示，复制数据不能一次性全部复制，只能一行一行的，比较烦，少的两只应该比较新的基金，建议还是使用中证官网指数方便。

理杏仁 首页 公司 天眼 筛选器 行业 指数 基金 估值 模型 宏观 反馈

价值分析 基金列表 估值对比图 财报对比图 月度涨跌 盈利分析 股东分析 样本分析 样本权重 样本对比 互动

中证银行 (399986.SZ) (PE-TTM 5.78 PB 0.70 PS-TTM 1.95 股息率 4.95%) 市值加权 发布时间 2013-07-15 样本数 32 市值 9.31万6

近一年年化涨跌幅 -8.15% 近三年年化涨跌幅 0.12% 沪深两市基金市值占比 1.21% 融资融券余额占

中证银行指数选取中证全指样本中的银行行业股票组成，以反映该行业股票的整体表现。 基金数据源自中证指数公司。 指数估值模型计算说明文

基金名称 (37) 成立日期 资产规模 涨跌幅 成交额 净值涨跌幅 净值估值 折价

基金名称 (37)	成立日期	资产规模	涨跌幅	成交额	净值涨跌幅	净值估值	折价	1月	3月	6月	1年	3年	5年
中证银行 399986.SZ	2013-07-15	--	-0.08% (5892.50)	--	--	--	--	1.09%	-6.13%	-11.70%	-8.15%	1.77%	-5.2
鹏华银行分级 160631.IJ	2015-04-17	35.00亿元	--	--	-0.12% (0.8630元) 2020-05-15	-0.08% (0.8633元) 2020-05-15	--	0.94%	-5.89%	-11.21%	-4.79%	8.40%	3.3
天弘中证银行C 001595.IJ	2015-07-08	33.32亿元	--	--	-0.08% (1.0863元) 2020-05-15	-0.08% (1.0863元) 2020-05-15	--	1.03%	-5.81%	-10.86%	-2.16%	14.19%	
华宝中证银行ETF 512800.SH	2017-07-18	29.00亿元	-0.20% (0.9820元) 2020-05-15	0.73亿元 2020-05-15	-0.07% (0.9810元) 2020-05-15	-0.08% (0.9809元) 2020-05-15	-0.10% 2020-05-15	1.15%	-5.94%	-11.47%	-4.68%	--	

中证银行ETF 512820(基金)
 添富中证银行ETF联接A 007153(基金)
 添富中证银行ETF联接C 007154(基金)
 富国中证银行指数 161029(基金)
 华安中证银行指数分级A 150299(基金)
 银行B份 150292(基金)
 银行稳健A端 150249(基金)
 银行进取B端 150250(基金)
 银行A份 150291(基金)
 华安中证银行指数分级B 150300(基金)
 银行基金 161723(基金)

取消关注 2687 写笔记

全部 场内 场外

分红再投入收益率(1年) 分红再投入收益率(3年) 分红再投入收益率(5年)

分析完啦，现在大家就可以就根据自己的投资风格，选择适合自己的基金了。

如果是追求更低的交易费用，平时自己也比较喜欢交易操作的话，可以选择购买场内可以买的基金。如果是平时比较忙，喜欢直接定投的，那么可以直接选择买场外购买的基金，操作更方便。

基金筛选出来了，那什么时候买？什么时候卖呢？ **划重点：中证银行指数的估值**

银行是一个经营风险的行业，在经济周期底部，往往需要计提更多的风险准备金，盈利也会受到影响，此时估值也往往较低；而在经济周期顶部，2007 年左右，银行盈利普遍不错，行业普涨，估值较高。

对银行来说，盈利有很大的调节空间，有的银行比较激进，愿意承受更多的风险来扩大业务，这使得短期业绩增速可能非常快，但后续损失可能会越来越大。做银行个股要留意。

想要看指数的历史表现数据，大家比较熟悉的网站是理杏仁。打开理杏仁，搜索中证银行，找到这个指数的 ROE 数据，可以看出来长期下降的一个趋势。



除非银行的非利息收入占比比较高的特殊情况，一般来说银行的盈利是呈现明显的周期性的。

说了那么多，银行行业用什么估值比较好呢？



对一家银行来说，市盈率（PE）不是一个可靠的指标。用市净率（PB）稍微好一点。银行的资产负债表主要由不同流动性的资产组成，所以账面价值是银行股票价值最好的代表。所以，一般用以市净率（PB）给银行做估值。

即使是用 PB，也有可能遇到行业系统性风险的可能性，所以一定要在行业整体低估的时候买入。即使银行业有问题，但由于其行业的特殊地位，使得这个行业会长时间存续下去。不要是某只股票或者某个指数比较低估就去买入，一定是非常低估的适合才买入。





上面的图是中证银行的 PB 历史曲线，能以 1PB 以下交易（在某些地方，大家可能会看到另一个说法：破净，破净的意思就是“PB 值低于 1”），价格算是低估；在其他行业，PB 低于 1 去买入已经是非常好的投资机会了。但是银行不是，银行指数以 0.8-0.7PB 甚至以下的价格交易，往往是不错的机会。目前就是在低估状态。

在每一个经济周期顶部，银行业大多有机会达到 2-3PB 以上，但是这个周期顶部比较难等到。自己做投资，不一定要等到牛市，我们赚的是差价。最近几年，经济不太景气，银行业的整体估值最高也就是约 1.5 倍市净率，大概都不到。可能需要等到下一个经济上行周期，经济景气的阶段，银行业的估值才会突破 1.5 倍市净率。这个是比较难得，下一个经济周期还不知道在哪里。

这里想跟大家特别说明一点：在初级课里我们学到给宽基指数估值，单独看 PE 和单独看 PB 都是不合适的，



要综合起来看。

但是对于行业指数来说，这两个指标结合起来不一定是合理的，每个行业有自己的估值方法，有的行业是单独看 PE，有的行业是单独看 PB，甚至是有更复杂的估值逻辑，大家自己以后在进阶课里好好了解一下。

对于银行指数来说，看 PB 就可以进行估值了，先记住大体逻辑就好。

综上所述，中证银行指数：

- ①PB=0.75-0.8 倍，低估区域；
- ②PB=0.9-1.3 倍，正常区域；
- ③PB=1.3-1.5 倍，高估区域；

不过最近 5 年没有突破过 1.5 倍市净率，可能到下一次经济比较景气的阶段，银行业的市净率会达到 2 倍以上甚至更高的区域。

好啦，关于银行指数的分享就到此结束啦，希望能给大家提供一些思路，其它的银行指数，大家可以照着这个思路去慢慢摸索。



除了投资品之外，我和大家提一点，做投资一定要善用工具，例如：理杏仁、乌龟量化、wind 这些工具，wind 有独家数据，比较贵，买不起的话，就退而求其次，用理杏仁和乌龟量化，理杏仁是以 A 股数据为主，有少部分海外；乌龟量化是海外数据比较多但不全；wind 数据比较全，国内国外都有，大家找数据可以从这几个地方找。

今天晚上我们就讲到这里，然后我还想提醒一点，今天晚上我讲的指数也好，投资品也好，基金也好，大家一定要保持谨慎的态度，不要直接去投资，如果你没有自己去判断过的话，一定要有自己的分析，一定要自己去认可它，不要是因为是我说的，你们就立马去买，这个不合适，投资一定要有自己的主张。

感谢大家的聆听！

