

写在前面的话：

本文档版权系雪球大 V---ETF 拯救世界所有。

本文档系个人整理学习使用，感谢 E 大分享见解，故而讲此整理文档分享传递下去。

雪球文档共三部分，这是其一，E 大雪球专栏。其二/三详情见本网盘第二部分。

如果您愿意参加本文档发起的公益活动，请浏览页脚处淘宝地址。感恩。

作者：ETF 拯救世界

链接：<https://xueqiu.com/4776750571/56918002>

来源：雪球

著作权归作者所有。商业转载请联系作者获得授权，非商业转载请注明出处。

1. 雪球第一篇：

A 股大底近在眼前 2012. 11. 28

今天，看着不断暴跌的中小板，没有等到15:40 wind上的数据计算结束，我就知道，这是伟大的一天。

我们等了3年，终于在2012年11.27，等到了全市场pe降到了25以内，这就意味着，未来A股收益率20年内第三次超过了4%。我们等了3年，终于在2012年11.27，等到了全市场pb降到了2.05。只差一步之遥，就会进入96年以来第四次大底区域。

三年，我们买转债、买金利、买A类、买债券、卖掉持有6年的黄金、定投etf、波段做杠杆。。。我们用尽了办法在这个高估的变态市场保住了自己的本金，在这个历史大底即将到来的区域，我们，即将重拳出击。

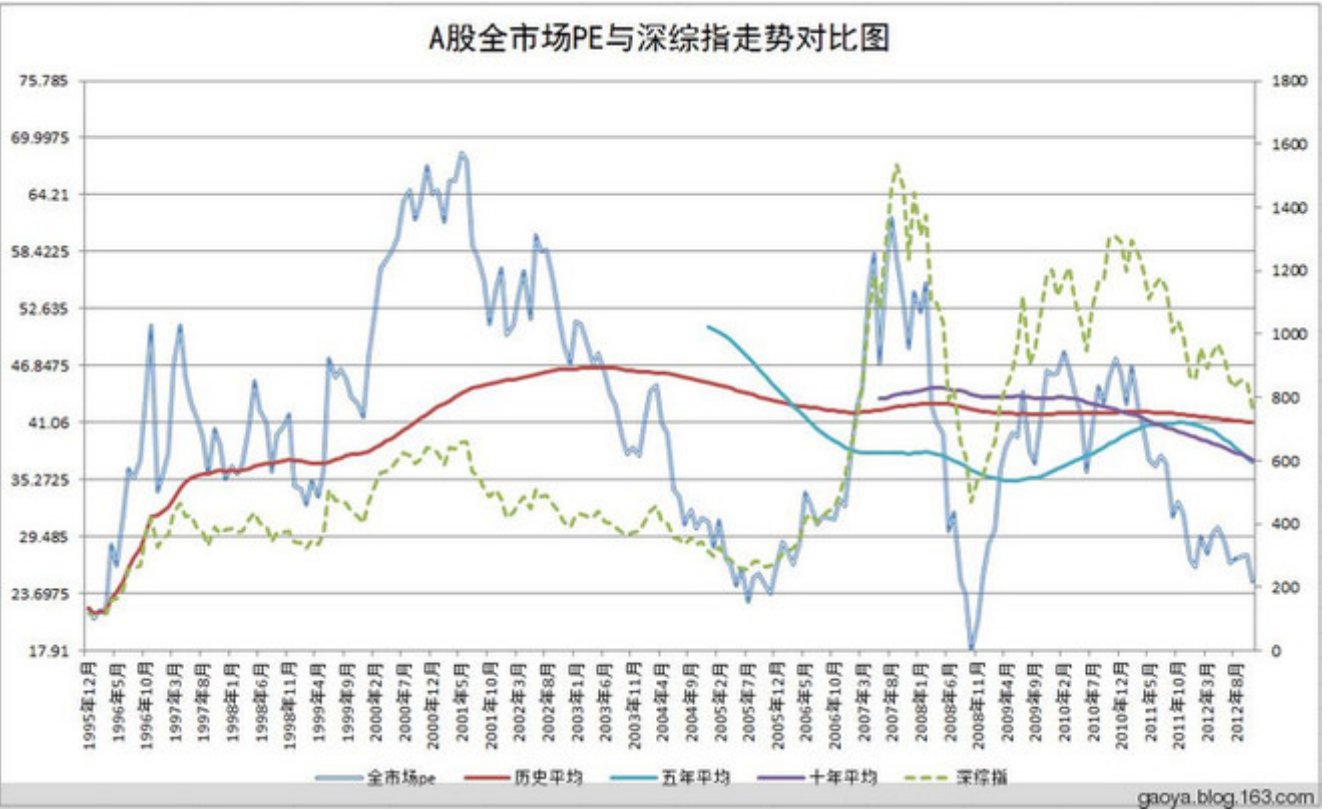
对，这个市场就是个变态的市场。因为这个市场只要你盘子小，无论你多贵都有人买。同样，你的盘子大，你再漂亮，也像麻风病人一样让人避之不及。面对这样的变态市场，我们是屈服，还是用智慧干掉它？对于三十出头的我来说，过去十年在A股经历过2次财富爆炸性增长。第三次，已经不远。这也是在40岁之前，最后一次了。

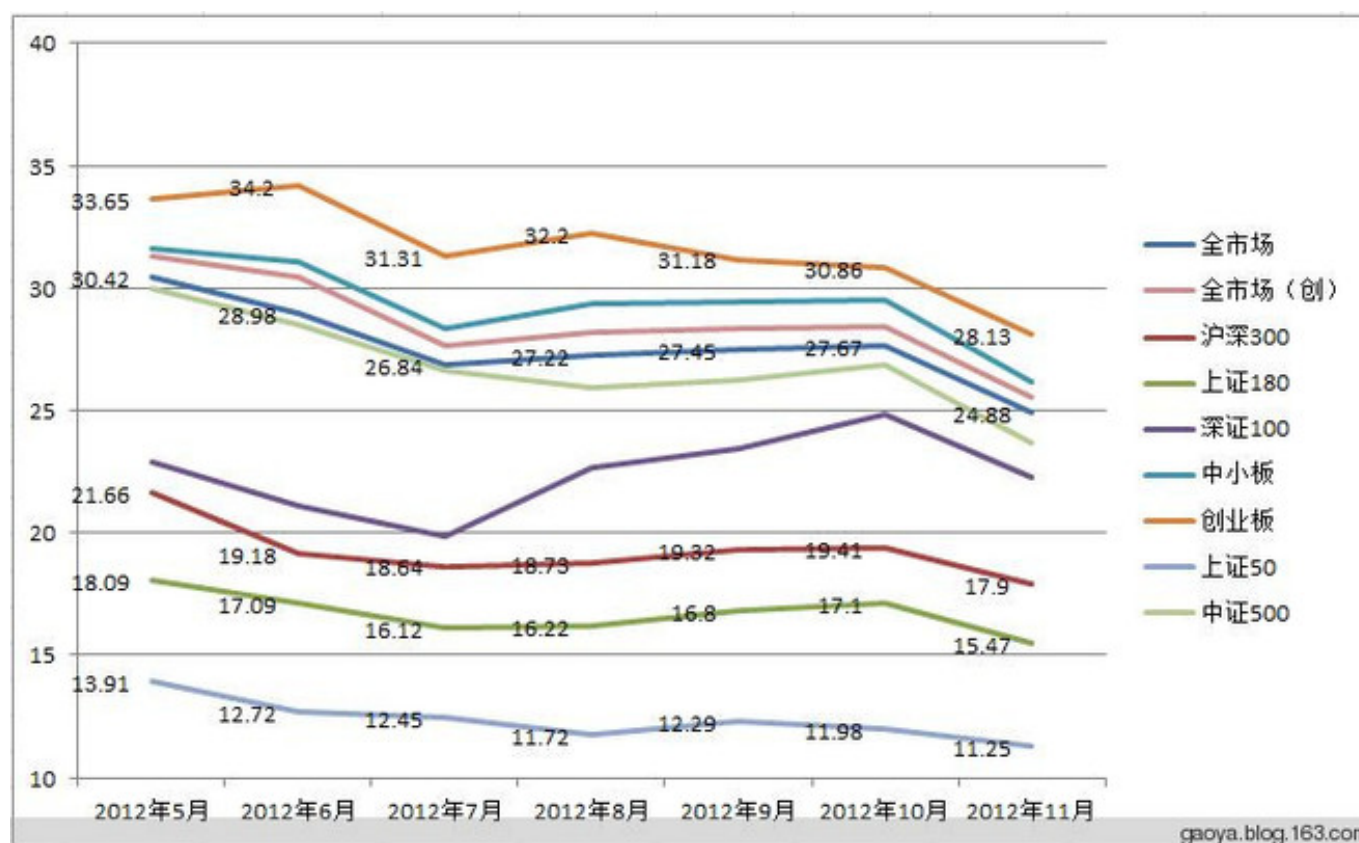
这一天，近在眼前！

我们谦卑的向市场先生学习，通过了“战胜贪婪”这门主修课。接下来，我们要考的就是“打败恐惧”这另一门主修课。也许你周围有人告诉你，不要炒股，中国股票崩盘了，中国股票一辈子也不会好。

我不反驳任何看法，这里的朋友都是理智的，我相信大家会做出

自己正确的判断。那一天，真的不远了。开心！





E 大评论： 这个是在雪球第一帖，当天很激动，毕竟等了三年。事后看，那天是中小板创业板最低的一天，沧海桑田，唯有估值不变

2. 2000 点说仓位 2013. 07. 15

本杰明格雷厄姆在上世纪 60 年代出版的，针对业余投资者的圣经（针对专业投资者的圣经则是《证券分析》）《聪明的投资者》一书中，非常明确的阐述了他对投资者仓位的建议，那就是 50:50 股票和债券（稍微复杂一点的推荐是根据估值 75:25 变换）。

前几天看到博友 yuup 贴出了自己的仓位，我想到一个问题，似乎从未在博客上探讨过仓位的事情。虽然之前也偶尔提过对博友“空仓”“满仓”的不认同，但确实没有系统阐述过这个问题。

今天大概说说我的想法。

对于一个心智相对成熟的、愿意长期投资的投资人来说，“满仓”“空仓”都不是应有的状态。不论你的本钱是 10 万，50 万，100 万还是 5000 万。满仓意味着你极度看好后市，空仓意味着你认为下跌不远。基于人类对于预测的没有天分，这样 show hand 的赌博虽然可能赢，但无疑长期来看破产是不可避免。

我个人推崇的方式是，改良过的“动态再平衡”——当然，也是基于整体 PE 这个基本数据的改良。

动态再平衡的投资方式可以简单描述为，将自己的投资资产以某个比例——5:5 也好，3:7 也好——投入到相关系数很低的资产，例如股票、债券。一段时间后（最短三个月、最长一年），将整个组合重新平衡。如果这段时期股票涨得好，则卖掉超出比例的股票，买入债券。反之亦然。

这样做的好处，博友们稍加思考即可领会。相信理智的人都会很认同这样的方法。但，这样简单的动态再平衡有两个问题需要解决：

第一，如何确定比例？格雷厄姆当然也给出了办法，即按照估值在 75 与 25 之间变换。但对于普通投资者来说，这样的弹性恐怕并非好事。我想大部分人会在 1000 点将股票比例降为 25，在 6000 点将股票比例升至 75。即使不变的 50:50，6000 点或 1000 点持有 50%股票无论如何是不合适的。

随之而来的第二点，确定比例是否有模型可循？

在我看来，当然有。那就是我们的整体 PE 计算方法。我们的 pe 计算以历史 pe 为中轴，以历史最低、最高为上下沿，确定了 8 条估值带。这 8 条估值带

当然可以为我们的不定额定投指数做出指导，同时，它当然也可以为我们的持仓比例指出方向。

简单来说就是：

8 份区间持股比例为 9：1（股：债）

4 份区间为 8:2

2 份区间为 7:3

1 份区间为 6:4

1 份卖出区间为 4:6

2 份卖出区间为 3:7

4 份卖出区间为 2:8

清仓区间为 1:9

3 个月或 6 个月调整一次。首次到达某个区间可随时调整。

至于现在应该是什么仓位比例？

70%股票，30%债券我相信是比较合理的。

3. 再说 etf 资产配置 2014. 03. 23

从大的方面来讲，资产配置的重点，就是把资产合理配置到相关系数很低的各项资产中。相关系数低，也就是说某项资产暴涨暴跌，并不会引起另一项资产发生相同方向的波动。购买这样的组合，好处是可以平滑收益，再配合定期资产再平衡，战胜市场也就并非难事了。

接下来是干货：

以现在 A 股交易所可以买到的，典型的 etf 相关系数（06 年至今）是：

2006-2014

黄金与创业相关-0.923223

50 与创业相关-0.09930499

黄金与标普相关 0.021293227

300 与创业相关 0.309502235

50 与标普相关 0.403761417

300 与标普相关 0.416377167

180 与标普相关 0.431461185

50 与黄金相关 0.514428537

300 与黄金相关 0.523038934

恒生与标普相关 0.727735612

50 与恒生相关 0.828395187

50 与医药相关 0.839089138

50 与中小相关 0.859452556

300 与恒生相关 0.864714156

标普与创业相关 0.86700913

500 与创业相关 0.871660903

50 与 500 相关 0.89386278

中小与创业相关 0.908135136

50 与商品相关 0.931477588

300 与医药相关 0.942923608

50 与 100 相关 0.946825397

300 与中小相关 0.955564776

50 与 300 相关 0.967530188

300 与消费相关 0.968522523

300 与 500 相关 0.974063285

50 与 180 相关 0.977588464

50 与消费相关 0.98143592

180 与 100 相关 0.99011996

0 代表完全不相干，1 代表完全相关。那么构建合理的，全部以 etf 为标的的一个组合，个人的建议是：

债类： 30%

上证 50： 25%

标普 500etf： 15%

黄金 etf： 10%

恒生 etf： 10%（或 7.5%）

医药 etf： 5% （或 7.5%）

创业 etf： 5%

这个组合可以试着慢慢建立起来。不需要一次到位建立好。比如创业 etf，现在直接买 5%稍微有点不理智。可以先买 0.5%，等跌了正好慢慢补上去。各项资产所占比重也非一成不变，可以适当调整。比如 2012 年 11 月底，当时创业板 pe27 倍，就可以调整到 10%。

另外，组合建立完毕后，定期——比如半年、一年重新平衡一下。卖掉涨幅大的，买入跌的多的。

大家可以模拟一下，按照上面的组合，这些年的收益率还是比较令人满意的

④ 2015：ETF 投资计划的过去、现在和未来

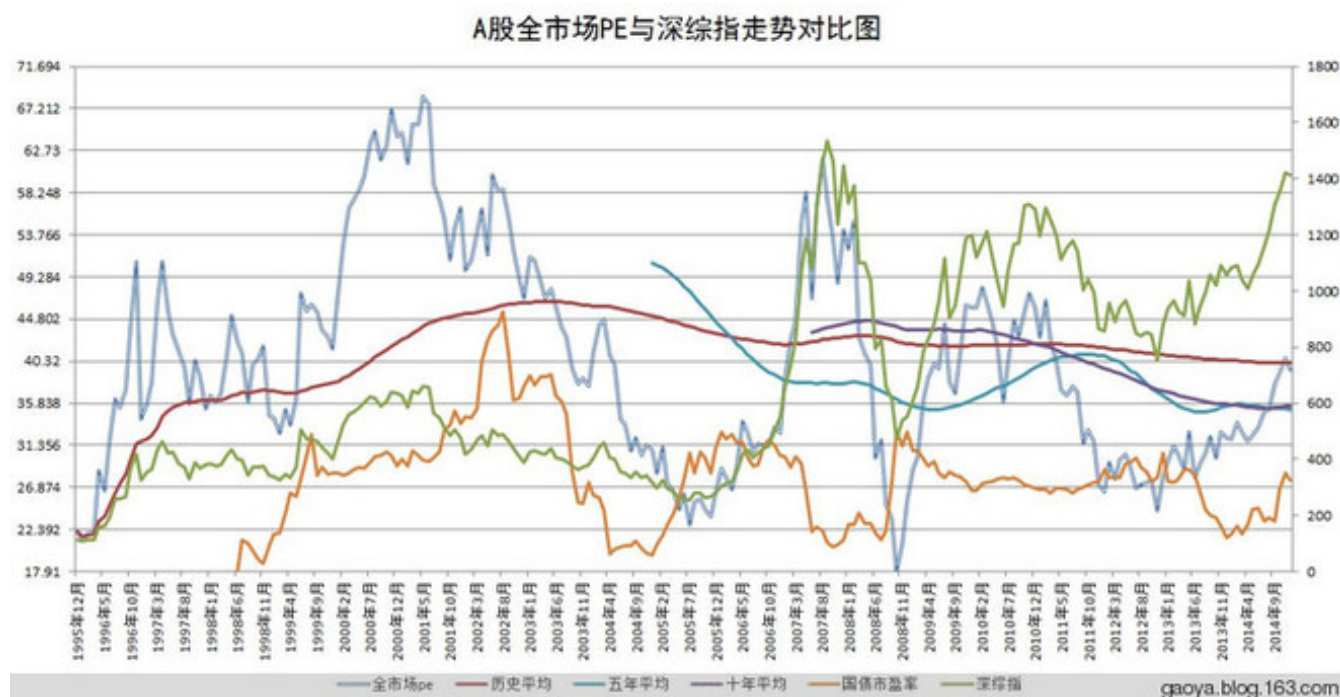
2015.01.02

闲话不多说，进入正题：

壹：现在的市场估值

古语有云：没有数据的论点都是耍流氓。先上数据：

图1，A股全市场pe与历史平均、五年平均、十年平均、十年期国债收益、深证综指对比图：



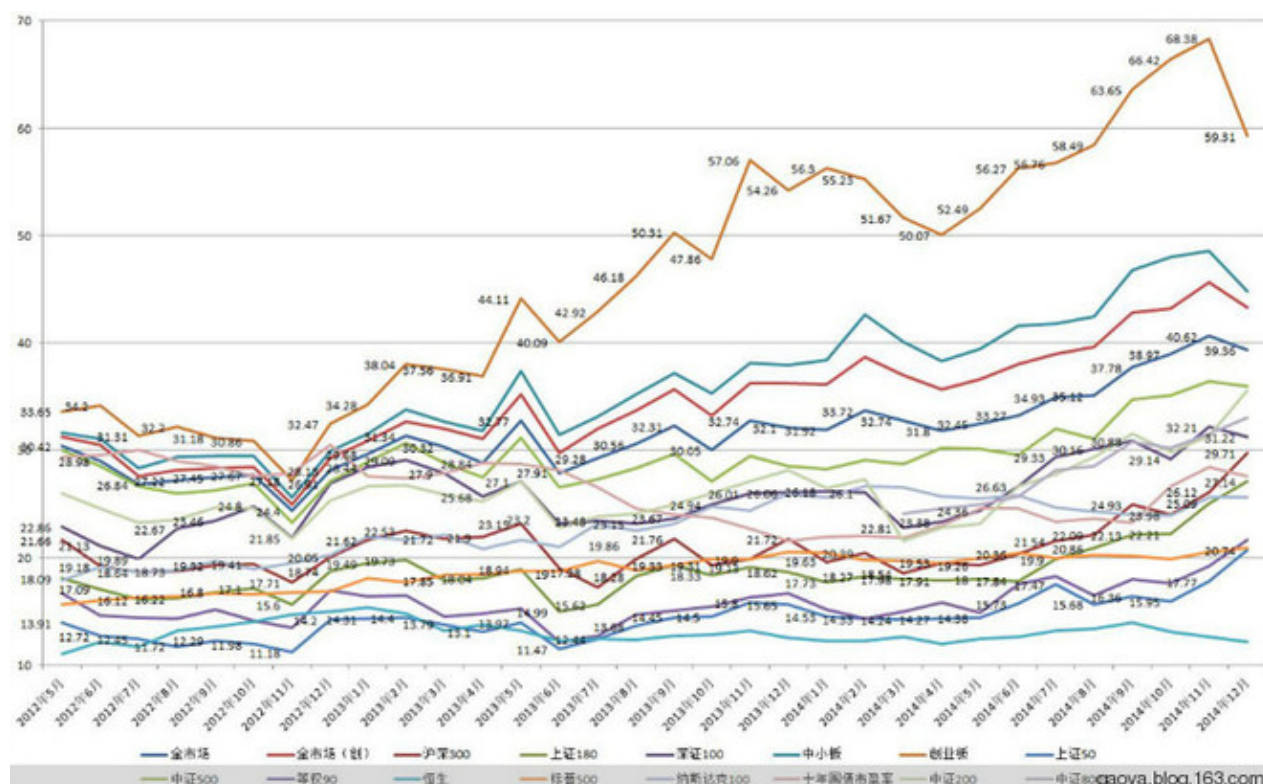
A股全市场pe已经大幅超越5年、10年平均值。与历史平均pe大致持平。也就是说，从过去5年和10年的角度来看，现在A股整体已经偏贵。从A股历史来看，估值水平大致与历史平均一致。

当然，又会有同学跳出来说，上交所公布的pe只有十几倍！你在胡说什么？pe哪里会有40！

不急，继续看图2

图2，各指数pe值。

etfs717.taobao.com



看不清?没关系，今天新年假期，送个大利是。

好了，说重点：

A股市场最便宜的板块依然是上证50。但它的估值已经从2013年6月的11.47倍涨到了现在的20.74。超过统计区间平均值14.36高达44.45%。没别的原因，这两年它实在太便宜了，平均pe居然被拉到了14倍。

我们ETF计划的主力持仓180etf的pe，也从2013年6月的14.99涨到了现在的27.14！超越平均pe18.72多达44.95%。

各位只看交易所公布pe的同学，考虑到金融的权重，交易所公布十几倍pe是否合理，自行判断。

接下来说重点中的重点：

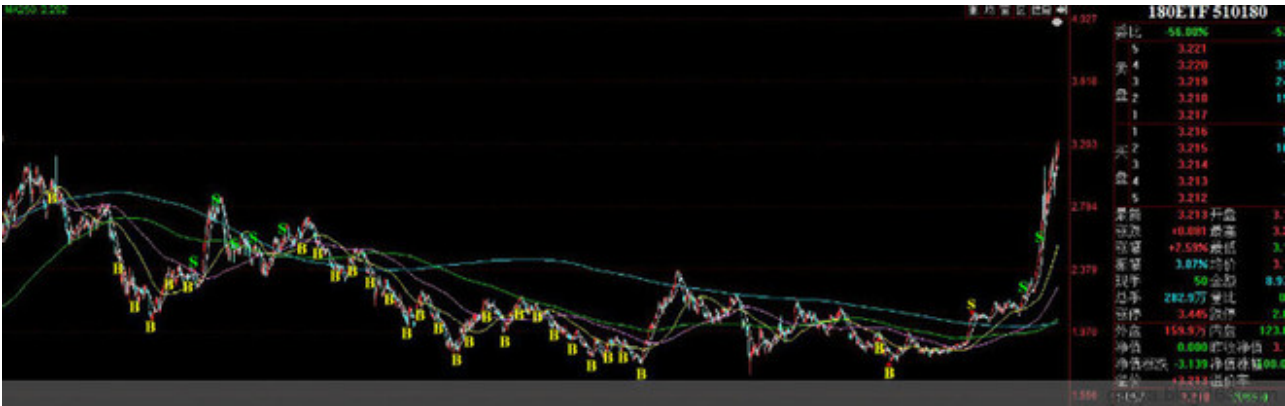
标颜色的部分，是各指数现在估值超过2年平均的幅度。可以看出，所有市场上可以买到的指数中，只有恒生一家低于平均。这将是我们的etf计划接下来大力布局的品种。可以关注的是美指、中证500。

贰：我们的ETF计划

etfs717.taobao.com

简单说几句etf计划的大体情况：

图3, 180etf的买入和卖出点



上面这张图中的“B&# 34;; 是我们买入180的位置。越低买得越多，唯一一次4份重手买入时2012年12月3日。至今180的浮动收益是54. 69%。由于前2次只卖出了很少，现在手里还有大把，可以适当加大卖出手笔。

我们持有的100etf表现稍差，原因很多。有趣的是，网格计划却又一定程度上弥补了etf计划中100etf的弱势表现。我们的网格截止到2013年8月，2年收益率是23%。

另外就是已实现收益最多的中小板：



总体来说，ETF 计划基本做到了低买，高卖。越接近底部买入越疯狂，几次清仓卖出也基本在最高点附近，实现了我们的网格赚波动，ETF 计划赚牛市的基本目标。

当然，这几年 ETF 计划收益率并不让人满意。最主要的原因就在于大盘指数的弱。而我们大力布局的 180 和 100 又是相关系数达到 0.99 的高相关大盘股指数。这是特定历史条件下的失误，不能回避。虽然指数没变，我们赚了 50% 多，但这依然是个失误。客观来说，主要原因是，计划开始的时候，没有标普 etf，没有恒生 etf，没有黄金 etf，甚至没有 500etf，没有创业 etf，没有消费 etf，没有医药 etf。

叁：ETF 计划的未来

短期：下周开盘继续卖出 180 和 100，大力买入恒生 etf。关注 500、标普、消费、医药。以上四种超过平均不多，中期买入机会很大。

长期：科学配置各类 etf。低于平均开始买入，跌得越多买的越多。基本构成：上证 50ETF（大盘，这货长期表现极佳，统计表以后有空贴出）；中证 500ETF（中盘，长期表现极棒。几乎没有相对很弱的年份出现）；创业 etf（小盘）；黄金 ETF、恒生 ETF、标普或德国 ETF、消费 ETF、医药 ETF。

还是那句话，辛辛苦苦选股选时杀进杀出，结果真不一定比每年轻轻松松买卖 12 次 ETF 收益高

5. 大风起兮猪飞扬 2015. 03. 31

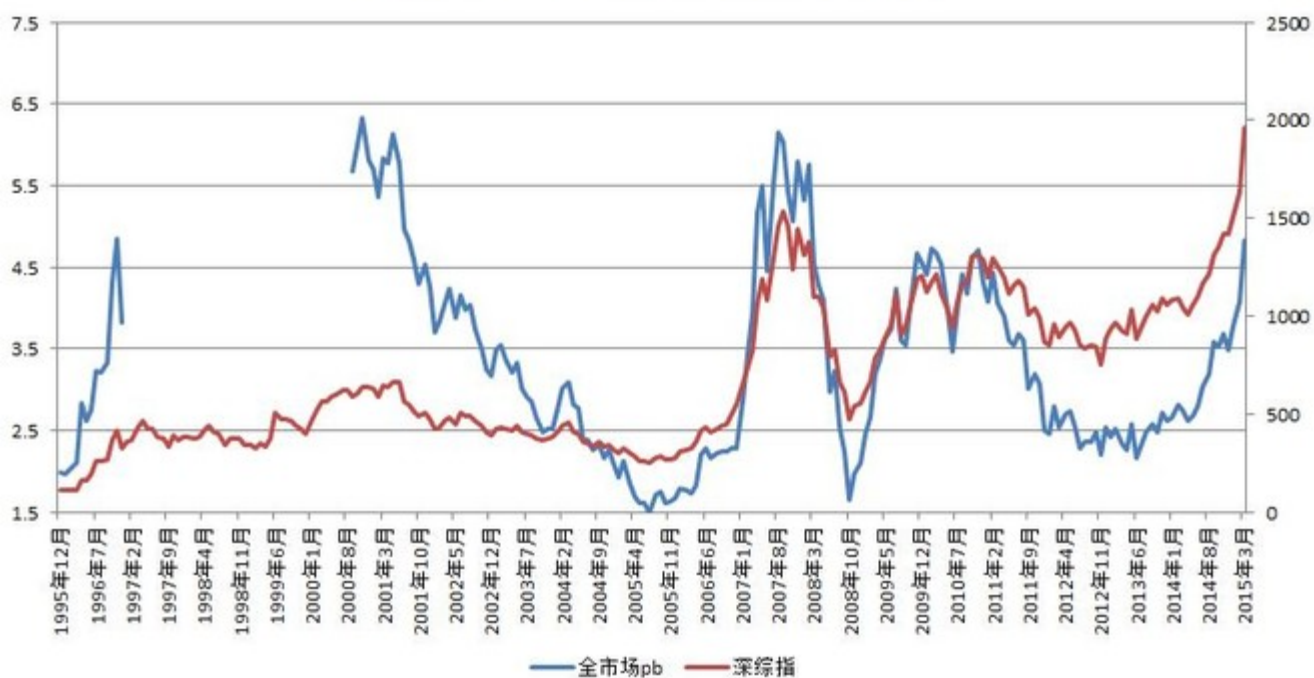
看图说话：

1、全市场pe与深综指对比图：全市场pe已经越过2010年高点，冲向07年最后的高地。能到07年最疯狂的67倍吗？看看猪能飞多高吧。现在51。

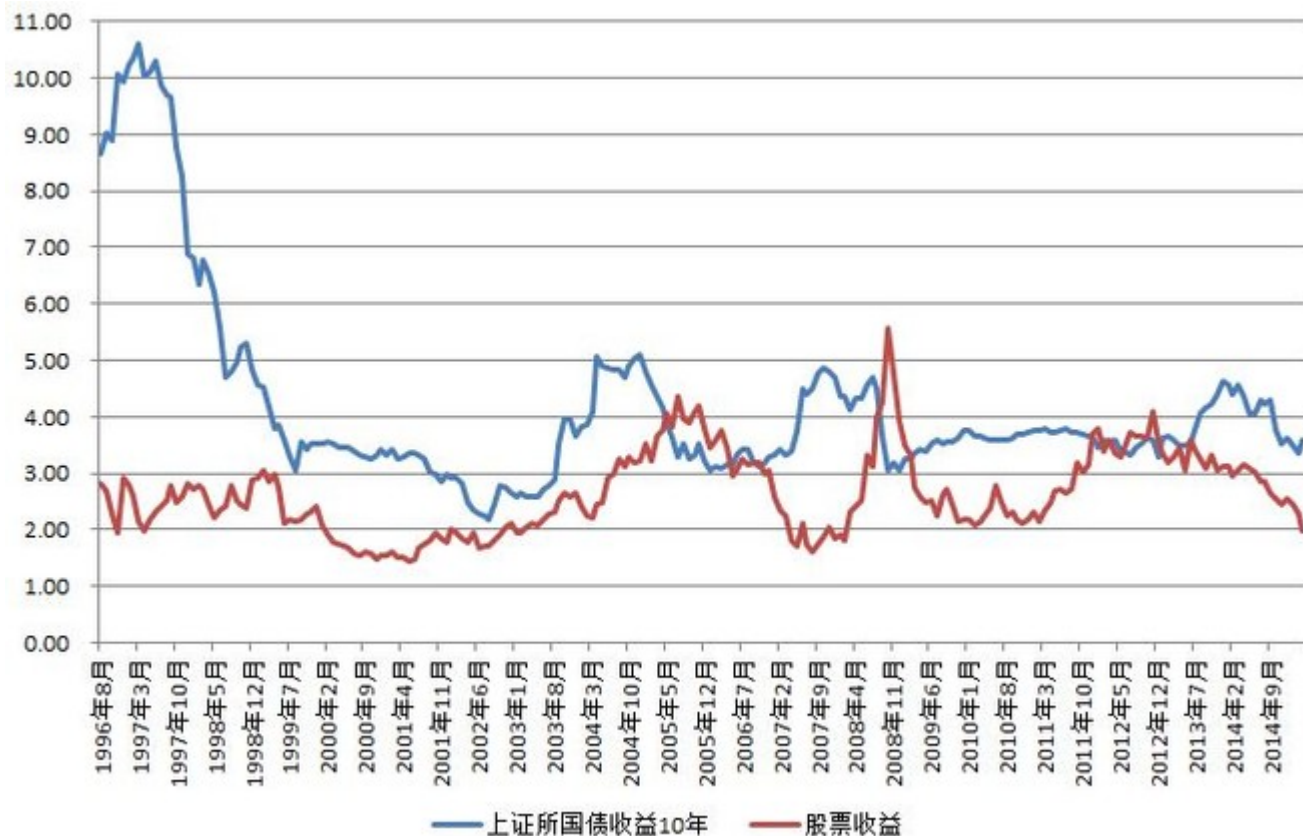


2、全市场pb与深综指对比图：pb从某种角度上来看能够更加准确的反映市场估值。从图上可以看出，2.5倍pb是A股低估的区域，如果有幸打到2倍以下，卖房炒股。同时，结合上图可以看出，虽然pe\pb是在某个区间不断波动，但指数会越来越高。不仅深综指，中证500、中小指数都能体现这点。买指数，千万不要根据指数的高低买卖，而要根据估值。

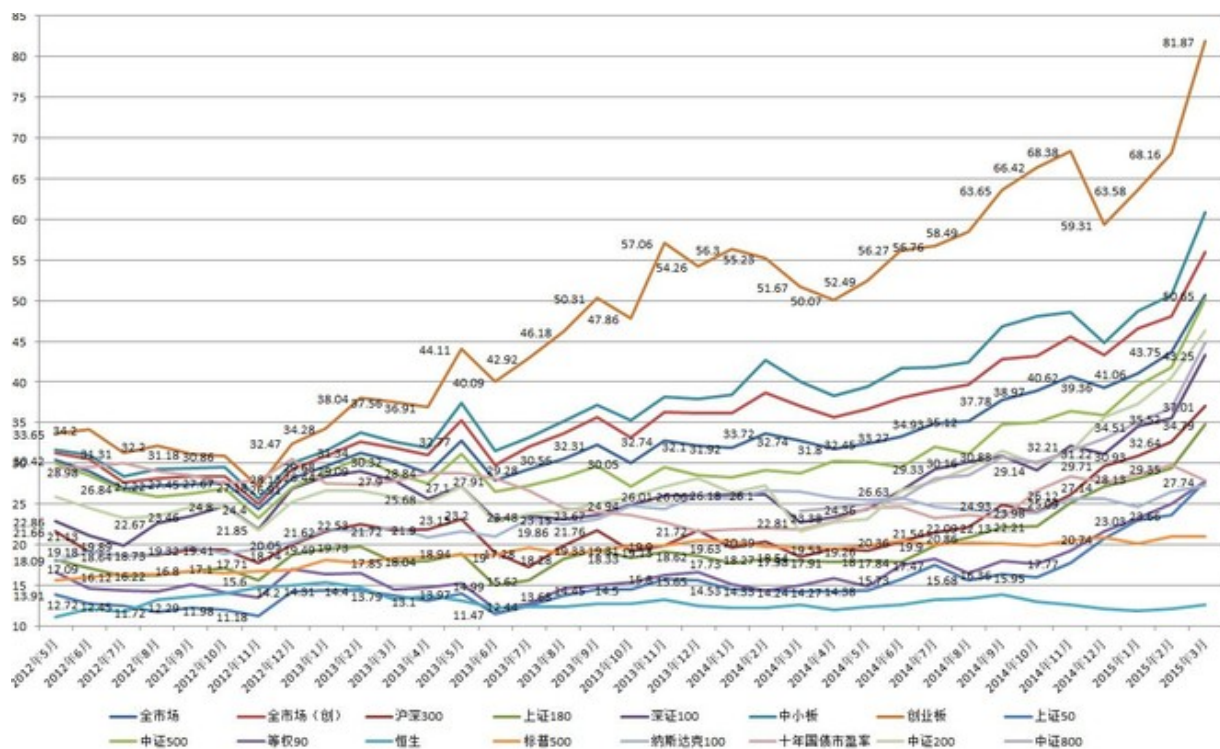
A股全市场PB与深综指走势对比图



3、股票收益与国债收益对比图：股票收益已经有史以来第三次低于2%了。现在买股票，从整体上来讲，甚至不会比买国债收益高。



4、各指数近 3 年 pe 变化

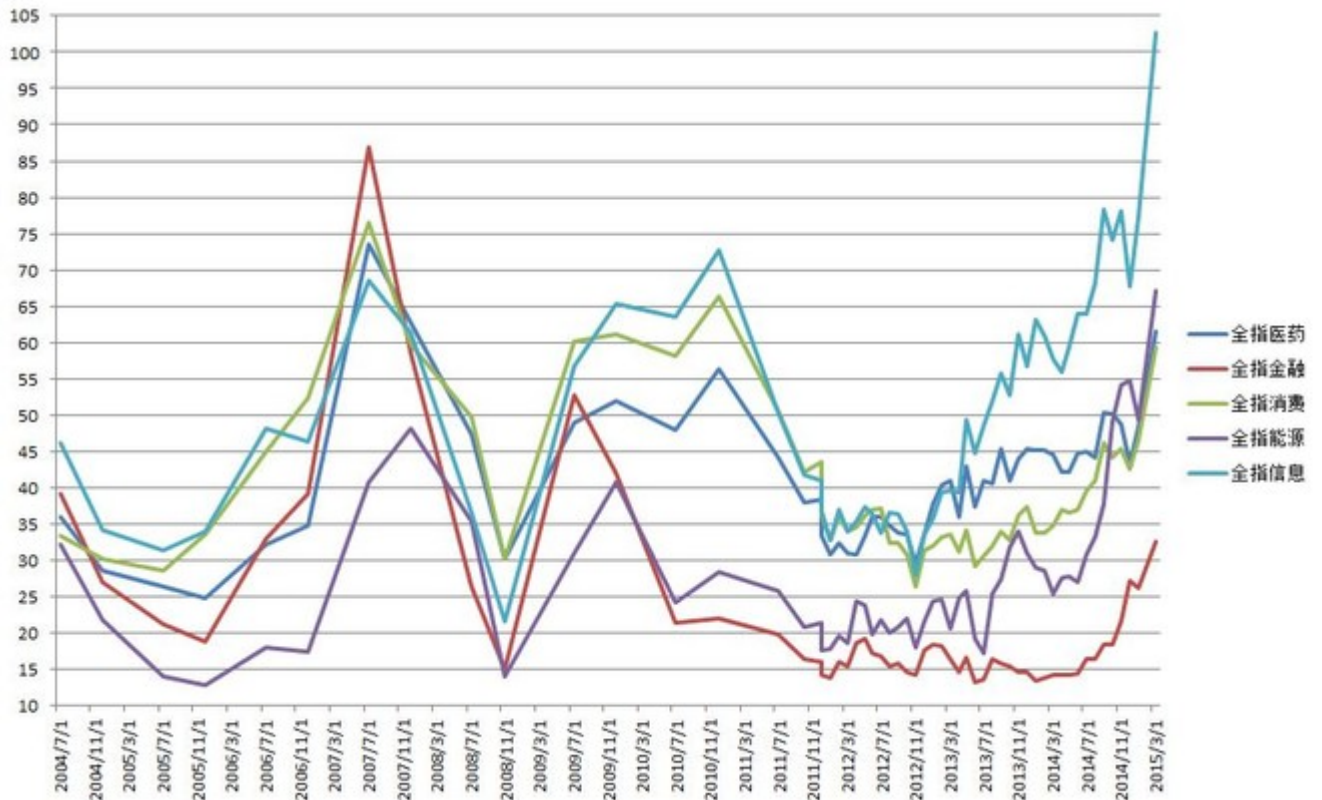


5、本人关注的重点行业pe

如果整体高估，那么可以不可以从行业板块入手找低估呢。信息产业的估值已经达到了骇人听闻的地步。未来腰斩是最少的。消费、医药、能源全都到了历史最高点附近。

顺便说一句，看看医药指数的走势，你应该更加理解上面说的，指数是一回事，估值是一回事。估值会在某个区间波动，但指数长期看会一路向上。尤其医药这样的行业。医药、消费，值得你拥有。

看起来低估的，只有金融了。所以还是那个观点，A股只有两个未来：1，金融股疯狂后崩盘；2，崩盘



再顺便说一句：本篇文章使用的 pe_pb 为等权重计算方法，与交易所计算方法不同。不会多解释。本人根据这些数据投资很多年，抄底逃顶无往不利。用大笔资金实践，不会用自己的钱开玩笑。有怀疑的可以把鼠标挪到浏览器右上点那个叉，本博主玻璃心，评论里无理取闹者一律拉黑，谢谢。

6. 年化收益 40%的简单策略：A 股是个聚宝盆

2015. 04. 02

最近，A 股是不是一个“吃人不吐骨头”的市场似乎在雪球引起了不小的争议。在这个市场上，只有 10%的投资者挣钱似乎是个颠簸不破的真理。

那么，到底 A 股是否真的有那么不堪？到底是什么造成了 70%的人亏损？

想知道答案，非常简单，看下图。

年份	深成收盘指数	历史收益率	5年收益率	10年收益率	15年收益率	20年收益率	当年涨跌
1993	2225.38						
1994	1271.05	-42.88%					-42.88%
1995	987.75	-33.38%					-22.29%
1996	3217.54	13.08%					225.74%
1997	4184.84	17.10%					30.06%
1998	2949.32	5.79%	5.79%				-29.52%
1999	3369.61	7.16%	21.53%				14.25%
2000	4752.75	11.45%	36.92%				41.05%
2001	3325.66	5.15%	0.66%				-30.03%
2002	2759.3	2.42%	-7.99%				-17.03%
2003	3479.8	4.57%	3.36%	4.57%			26.11%
2004	3067.57	2.96%	-1.86%	9.21%			-11.85%
2005	2863.61	2.12%	-9.64%	11.23%			-6.65%
2006	6647.14	8.78%	14.86%	7.53%			132.12%
2007	17700.62	15.97%	45.02%	15.51%			166.29%
2008	6485.51	7.39%	13.26%	8.20%	7.39%		-63.36%
2009	13699.97	12.03%	34.89%	15.06%	17.18%		111.24%
2010	12458.55	10.66%	34.19%	10.12%	18.41%		-9.06%
2011	8918.82	8.02%	6.06%	10.37%	7.03%		-28.41%
2012	9116.48	7.70%	-12.43%	12.69%	5.33%		2.22%
2013	8121.79	6.69%	4.60%	8.85%	6.99%	6.69%	-10.91%
2014	11014.62	7.91%	-4.27%	13.64%	8.22%	11.40%	35.62%
2015	13423.36	8.51%	1.50%	16.71%	7.17%	13.94%	21.87%

注释：表中所列“收益率”，为年化复合收益率。

开始解读这张注定会使很多人感到震惊的表：

1、之所以选用深成指，是因为这个指数从一开始就是一个固定样本量的指数。同时，打开 k 线，同中证 500 等牛指比，它并不是最好的指数。再加上

历史够悠久，所以我们选它。选其他的也一样，大家可以自己试试做个表看看。

2、从当年指数变动率来说，A 股真是一个上蹿下跳的猴市。涨幅 100%，跌幅 30%、40%跟玩儿一样。想要在这样的市场中不亏钱，似乎需要很高的技术。但是。。。

3、如果你投资深成指，一动不动，持有 10 年、15 年、20 年，居然绝对不会赔钱！而且，最低收益率也有 4.57%，持有 10 年最高会有 18.41%的收益率。除了巴菲特、索罗斯和彼得林奇，谁比你更牛？

4、持有深成指 5 年不动，在 23 年中，会有 5 次机会是亏钱的。5 年啊，持有 5 年还亏钱，这对你一定是个心灵上与生理上双重的打击，还不如存银行！但是，仔细观察一下，为什么你持有 5 年会亏钱？

5、A 股历史上，从未发生过连涨 3 年的情况。而连涨两年的情况，一共发生过 4 次。他们分别是：9697、9900、0607、1415。好了，我们来看看，当你在前三次连涨两年的尾声买入，发生了什么？

6、97+5=02（五年亏）、00+5=05（五年亏）、07+5=12（五年亏）。。。WTF，每次连涨两年你再买入，持有五年都是亏损的！只要你不是在连涨两年之后买入，持有五年（除 04、14 两次）、十年、十五年、二十年你必然会赚钱！而且收益率非常好。

7、也就是说，只要不在大牛市后期买入，你什么时候买，长期都会赚大钱。

8、同理，A 股从未连跌三年。大家如果在连跌两年的时候买入，收益率会如何？自己看吧。

9、那么，到底是什么造成了 70%的人亏损？这 70%的人，大概率是牛市进来，熊市出去的人。

10、我的 ID，ETF 拯救世界，不是一句玩笑。如果你还年轻，二三十岁，那就找个熊市，不管是大熊还是小熊，把钱买入一只指数，关上账户，等 5 年、10 年、20 年，再次打开。你会发现，你眼前出现了一座金矿。

7. 危险渐近： 迎接“伟大”牛市

2015. 05. 19

1995 年至今，全市场股票市净率超过 6 倍的情况，只在 2000 年与 2007 年出现过。

由于本人只统计月末市净率，所以 6 以上的时间，在 233 个统计月中，一共是 4 个月。分别是 2000 年 10 月和 11 月；2007 年 8 月和 9 月。

今天收盘，这个数字已经到了 5.99。

本人非常激动，A 股迎来了真正的大牛市。大师们说，6000 点、10000 点不在话下，这样看来，历史的 6 倍 pb 魔咒就让它见鬼去吧。

中国人，中国梦！

市净率看不到 10 倍，绝不卖出。

（会有人看不懂这篇文章的真正意思吗……）



附文一篇，我们看看市净率到底有用没用？

今天，看着不断暴跌的中小板，没有等到 15:40 wind 上的数据计算结束，我就知道，这是伟大的一天。

我们等了 3 年，终于在 2012 年 11.27，等到了全市场 pe 降到了 25 以内，这就意味着，未来 A 股收益率 20 年内第三次超过了 4%。我们等了 3 年，终于在 2012 年 11.27，等到了全市场 pb 降到了 2.05。只差一步之遥，就会进入 96 年以来第四次大底区域。

三年，我们买转债、买金利、买 A 类、买债券、卖掉持有 6 年的黄金、定投 etf、波段做杠杆。。。我们用尽了办法在这个高估的变态市场保住了自己的本金，在这个历史大底即将到来的区域，我们，即将重拳出击。

对，这个市场就是个变态的市场。因为这个市场只要你盘子小，无论你多贵都有人买。同样，你的盘子大，你再漂亮，也像麻风病人一样让人避之不及。面对这样的变态市场，我们是屈服，还是用智慧干掉它？对于三十出头的我来说，过去十年在 A 股经历过 2 次财富爆炸性增长。第三次，已经不远。这也是在 40 岁之前，最后一次了。

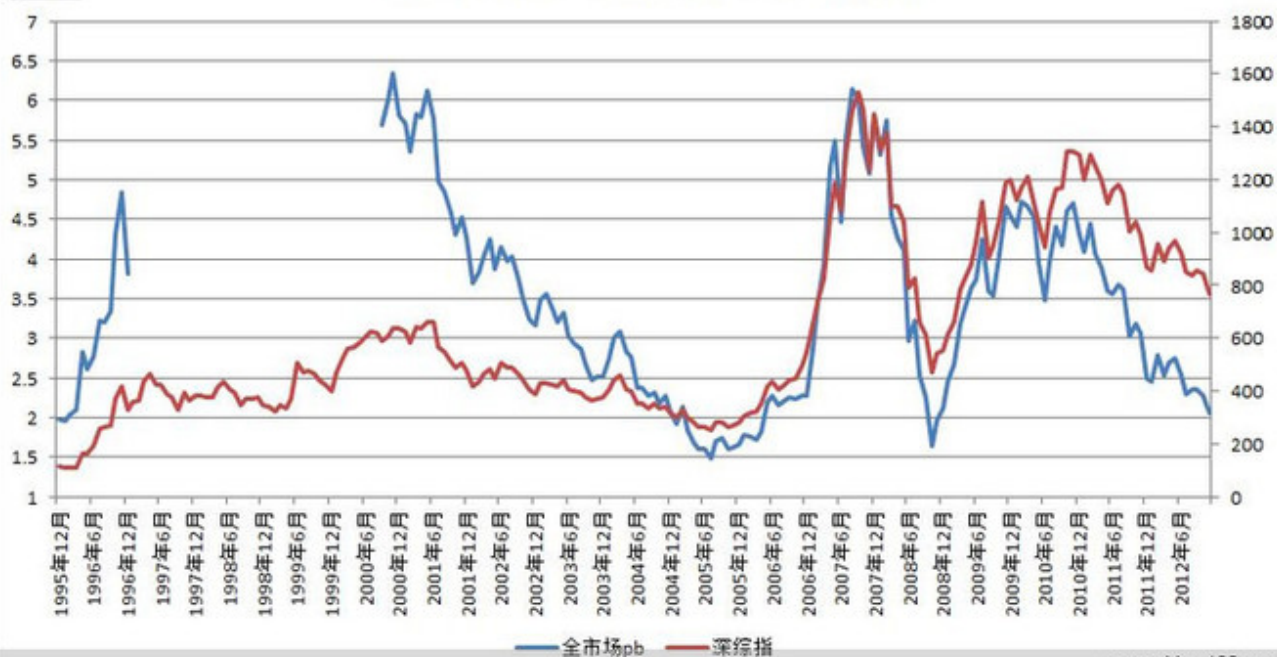
这一天，近在眼前！

我们谦卑的向市场先生学习，通过了“战胜贪婪”这门主修课。接下来，我们要考的就是“打败恐惧”这另一门主修课。也许你周围有人告诉你，不要炒股，中国股票崩盘了，中国股票一辈子也不会好。

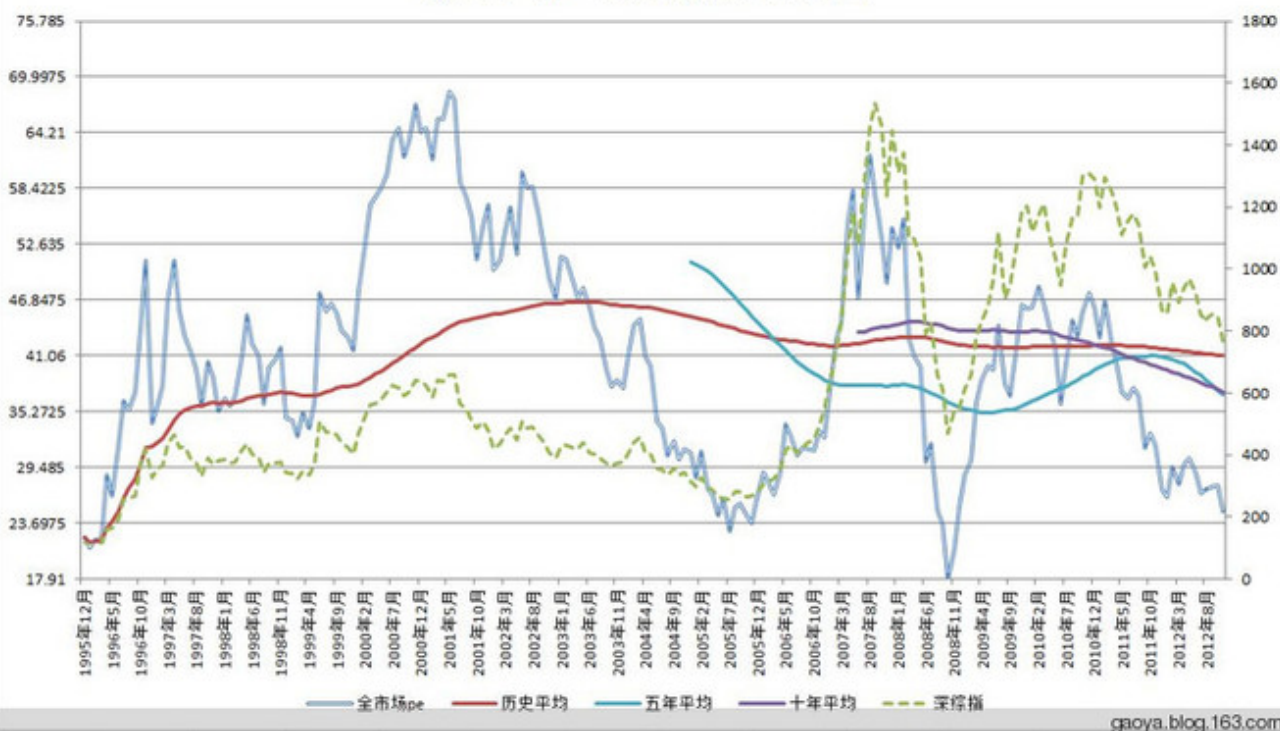
我不反驳任何看法，这里的朋友都是理智的，我相信大家会做出自己正确的判断。那一天，真的不远了。开心！

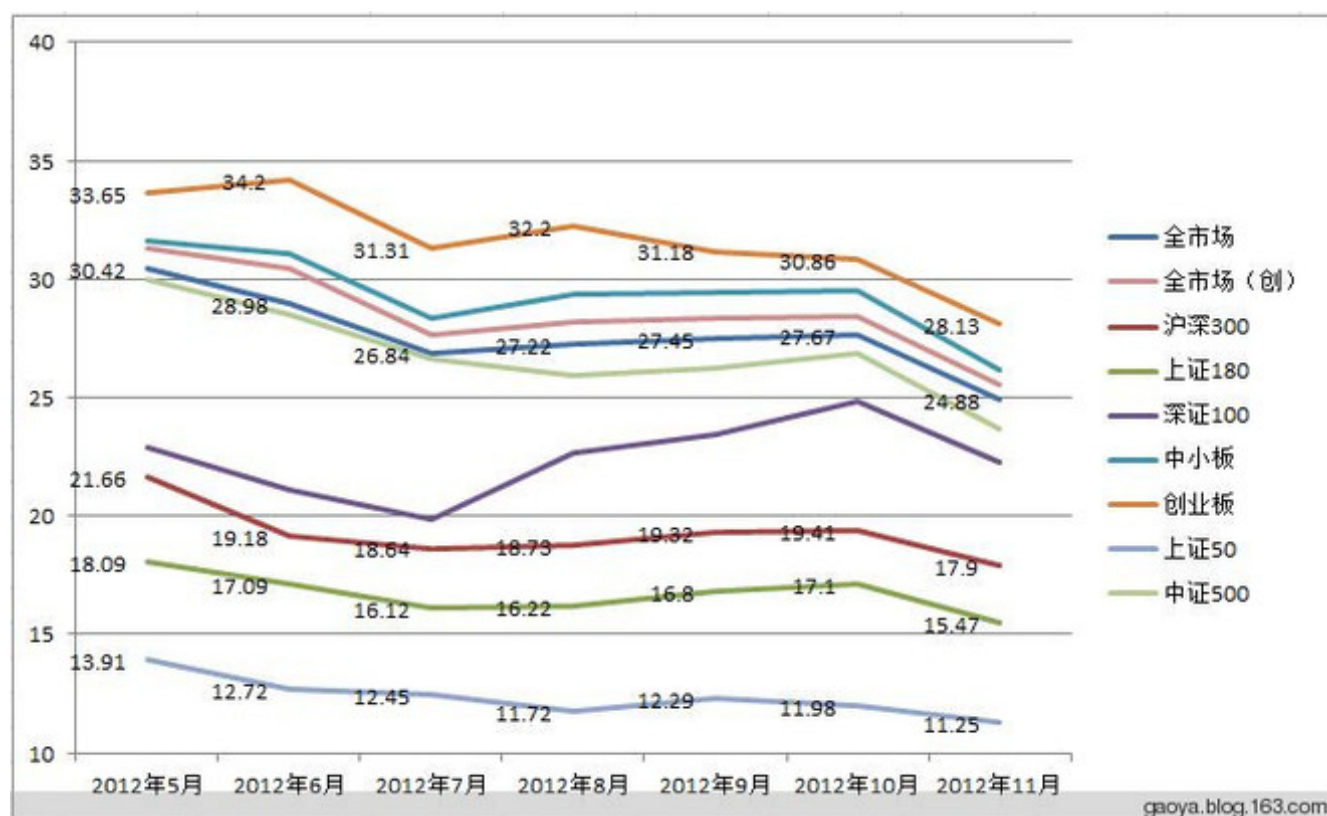
图表区

A股全市场PB与深综指走势对比图



A股全市场PE与深综指走势对比图





8. 我们正在创造历史——图解 201506 估值

2015. 06. 03

写在前面：

先说几句废话吧，毕竟有些东西一定有人问，评论里一一回复不现实。不回复又显得不尊重朋友们。

第一，用PE和PB判断估值准确吗？

虽然在我们对A股20年，以及对美股将近40年的回溯中，单用PE或者PB两个因子做为量化投资个股能够取得一年70%多，三年80%多几率战胜市场的好成绩，但我个人认为，用市盈率或者市净率来投资个股，并非好的策略。净资产高的钢铁股，与亏损的京东如何放在一个范畴里估值？这是不合理的。所以，我反对只用pe和pb对个股估值。（btw，最好的投资策略，是三因子选股。估值、价格动量、盈利性三类各取一个因子组成模型，这里也用不到pepb，现金ROIC，自由现金流价格比等因子更好用。不展开说）

但是，放到全市场就完全不同了。对于整个市场来说，京东也好，钢铁也好，都只是一小撮。用全市场的pe和pb，对整个市场估值，有助于理解我们现在是处在危险的悬崖边，还是安全的广场上。毕竟，对于处在投资迷雾中的我们来说，24小时都是黑夜。整体贵还是便宜，是我们头上那盏救命灯。

第二，知道全市场的估值有什么用？我是投资股票又不是投资整个市场。

原因有二：首先，我们的主要投资方向是ETF。投资ETF最关键的就是知道市场或者行业估值如何，才能决定是大买、小买还是持有或者卖出。其次，覆巢之下岂有完卵？您真以为牛市里面您赚的是头脑的钱啊。牛市里赚的是胆子和耐心的钱。到了崩溃那天，胆子和耐心是好事还是坏事还真不好说。

第三，为什么你的数据和交易所公布的不一样？

简单来说，等权。就是这个结果了。交易所把银行的利润摊到所有股票头上，您觉得合理可以继续参考。我们认为，不合理。

好了，该说的说完了。开始上干货。欢迎理性讨论，欢迎不同观点，无脑喷子一律拉黑。

图一：1995年至今，全市场PE与深综指对比图



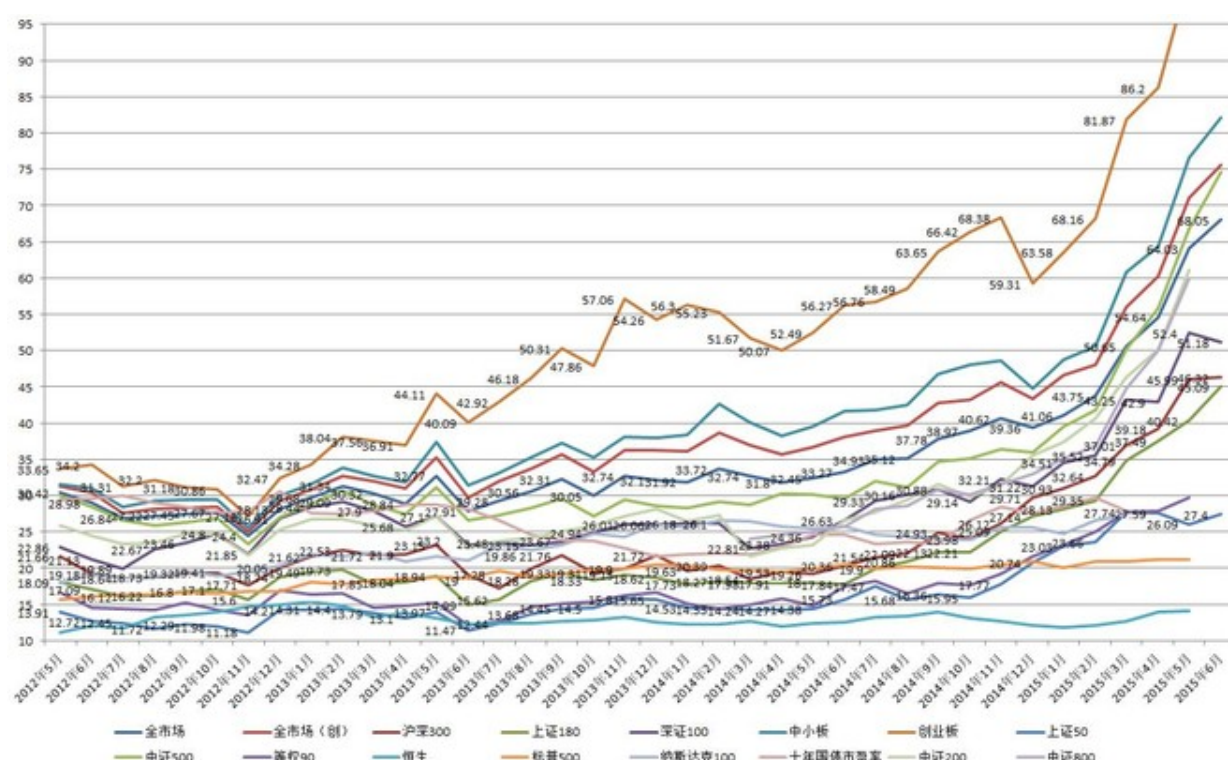
不多说了，孱弱的07年已经被远远地抛在了身后。中国股市历史估值极限2000年在向我们招手。牛市真棒。

图二：1995年至今，全市场pb与深综指对比图：



关于pb，上次贴出后，有朋友说，是不是因为最近上了很多创业板的股票，pb高，再跟以前对比不合理了？我想了想，有道理。（你看，我就是这么从善如流。）毕竟2012年pb并未降至前两次最低的1.5，而是刚刚破2就反身向上。于是，我们重新计算了创业板开板以来的pb数据，去掉创业板数据后，结果依然是。。。历史新高。以底部pb高于以往0.5来计算，历史最高的2000年11月pb是6.33，那么这次6.8左右应该是历史高点。昨天收盘是，6.64。与pe一样，还差一点，牛市好棒！

图三：分指数pe



注释：创业板其实是105。我实在不想调坐标。。亮点是港股，一万年15以下。

图四：分行业pe



昨天看有朋友说，哎呀现在太贵了，买点医药安全点。我只想说，亲，医药历史最高是 07 年 77 倍。现在？ 95。能有多安全啊，15000 点的医药指数，也是醉了。对了，信息指数的 pe 这里看不到，我还是不想调坐标了，数值其实是 186。。。186。。。金融依然不到最高。难道是等着牛市尾巴再补一刀？

好了，行文至此，感觉有些兴奋。我们在见证 A 股的历史。写帖子的我，看帖子的你，还有几千万股民。我们一起，在见证这场史无前例的，冲破地球局限的，黄金钻石大牛市。早上看见有人预测 30000 点，心中更加激动。

有人说，赔钱不是最大的风险，牛市不赚大钱才是最大的风险。我陷入了深深的思考。。

让牛市来得更猛烈一些吧。毕竟提示风险在牛市没有什么卵用还会被当成**，只有振臂一挥大喊赚钱才会喜闻乐见，我懂的。

PS，利益相关：已买入有看空期权性质的 A 类。大盘下跌我会盈利。so，本文极度不客观，请各位自行甄别，切切

9. 投资分级 A：宁拿 25%收益哭，也不在万点牛市笑 2015.06.15

伟大的中国股市正在将牛市继续向前疯狂推进。以上周五收盘价计算，我们计算的沪深两市全部股票（不含创业板）等权 PE 为 72.64，已经远远超过 2007 年最高的 61.3 和 2000 年的 67.11。

我们不去讨论估值是否合理，也不去讨论牛市是否还能继续。本文的中心思想是，如果你觉得现在股市风险很大，那么现阶段投资什么是可以有的选项？

我们的建议是：分级 A 类至少应该在你的资产配置中占有一席之地。

第一个问题

首先，做个简单的科普：什么是分级 A 类？

非常非常简单的陈述，什么是分级 A：

基金公司发行了一只基金，然后将它拆成 A 类和 B 类。B 向 A 借钱，年息 5% 左右（每年有变化）。然后，B 类投向某个指数。这样，显而易见的是，A 约等于一只债券，而 B 则变成了一个初始杠杆为 2 的杠杆基金。

第二个问题

为什么说在现在这个时点可以配置它？

基金公司在发行分级基金的时候，设置了“上折”和“下折”条款。即，当某只分级基金涨至某个高度，或跌至某个低点的时候，母、A、B 三个基金都按照净值进行“归 1”操作。

正是由于这个归一的条款，现在 A 类基金有了不错的配置价值。

举个例子，今天两市最好的可以预期下折的 A 类是 150259 重组 A。它的现价是 0.766。如果未来牛市不再，重组指数跌幅超过 38%，那么这只 A 类可以预期的价格至少是 0.94。那么它的收益率将是： $(0.94 - 0.766) / 0.766 = 22.72\%$ 。

这样的收益率，在熊市中，是非常值得考虑的。

那么，如果它对应的指数跌不到 38% 呢？

这么说吧，重组指数一共有 165 只股票，亏损的股票有 58 只；市盈率 50 倍以上的股票有 96 只；30 倍以下的股票只有 4 只。如果这样的指数跌幅还不到 38%，那么您真的不需要考虑重新在魔幻主义的 A 股建仓了。

另一个角度，即使股市不跌，您也不会像卖空了股指期货一样损失重大。每年您都可以拿将近 7% 的利息。

第三个问题

第三个问题是，风险有多大？

银华稳进 150018 是现存时间最长的+3%A 类。它最低的价格，出现在著名的 930 股债双杀日。那天，它的价格到过 0.731。之后就一路向上。如果以这个价格为底限的话，上面说的重组 A 的极限跌幅应该在 4.59%左右。以 4%的风险，换 23%的收益。这件事能干吗？

一定有同学问，如果跌破 0.731，不是损失就更大了？

长期来看，A 类由于年年在 B 类身上吸血，它一定会有下折的那天。同时，它是债券，长期看一定一路向上。具体走势，可以去看看 150018 的 k 线。短期如果跌破历史最低，那就是真正的钻石坑，如果有幸见到那天，在未来的熊市中您真就可以笑傲江湖了。

另外，从历史上看，150018 最低价格为 0.731，最高价格为 1.051，平均价格为 0.9289。这三个数字仅作参考。

第四个问题

现阶段哪些 A 类值得购买？

我们认为，现阶段值得购买的分级 A 类基金，一定是有以下特征：

- 1：对应指数极度高估，下折可能性很大；
- 2：折价率很高，下折的时候能吃到不错的收益。

在这里，我们推荐几只我们认为还不错的 A 类基金。注意，由于近期基金公司疯狂设立 A 类基金，导致几乎每天都会有更好的 A 类出现。所以，以下推荐仅是值得配置的一部分 A 类。未来也许有更好的。所以，不要一下满仓，分步建仓。

推荐的 A 类名单（以 2015-6-15 收盘价格）

非常推荐：

150259 重组 A
150233 传媒业 A
150173 TMT 中证 A
150194 互联网 A

谨慎推荐：

150235 券商 A
150275 一带一 A
150279 新能 A
150277 高铁 A

10、新手正确的姿势是不买： 真正正确的姿势 2015. 06. 19

今天今日话题有个标题是：新手入门买入的正确姿势。里面很多精彩文章，我一篇都没看。

因为我觉得在上证、深证连续暴涨两年；中证 500、中小板、创业板连涨 3 年；医药指数连涨 4 年的时候，新手的买入姿势只有一种：不买。为啥呢，前面写过帖子（A 股是个聚宝盆 <http://xueqiu.com/4776750571/39611266>），很明白，这种时候买，五年亏损的几率是 100%。当然历史不一定会完全重演，但这个历史数据已经很明显的表达了一个信号，连续大涨后你再来，就是买单而不是吃肉。那么什么时候买？连跌两年的时候。那时候买，5 年年化（每年收益率）最高能到 45%，平均能有 30% 多！

当然了，我说这句话，99%可能并没什么卵用。哪个新手能等几年到熊市？

所以，继续以不正确的姿势 high 起来吧！

11、绝对收益： 再说散户的投资原则

2015.06.19

散户，你过来，咱们聊聊你应有的投资原则。

没错，别看别人，说的就是你！

你看别人干嘛？

你别看公募基金，公募基金经理跟你可不一样。他是要跟别人赛跑的。牛市里，他赚的比别人少，熊市里，亏得比别人多，就得下课。他是在跟别的基金经理赛跑——你，不是。

你别看私募基金，私募基金经理跟你也不一样。他是赚提成的。牛市里他涨得越多提成越多，熊市里能保本最好，保不了也没办法，只是小心点别被客户躯体问候即可，他自己的钱一分不会少——你，不是。

你也别看专家，专家跟你不一样。股市里亏得再多，自然有别的路子捞回来。毕竟是专家，讲课，出书，可惜的是——你，也不是。

你是谁？你是散户。你来股市是干嘛的？

你是来赚钱的！

记住，别跟别人比赛。

不要在熊市中安慰自己，大盘跌了 60%，我只赔了 55.5%。我跑赢了大盘。那没有任何意义。

不要在牛市里懊恼，大盘涨了 100%，我只赚了 80%，我真是个 loser。看看新闻，那么多人发了大财，为什么不是我？

记住。你要的是绝对收益。要比，你只需要跟自己比——我的资产，有没有比上个月、上个季度、去年增加了？

一切痛苦来源于与别人比较，一切幸福来源于超越昨天的自己。实际上，不与别人比的深层次意义，是让你心静。心静才能不乱，不乱才不会出错。

在牛市中，你赚了 80%，觉得差不多了，要调整了，或者说，赚够了。股票卖的 7788，打算笑看江湖。谁知道，身边的人一个劲的继续赚钱。你一比，我去，怎么回事，我赚得最少。不行，即使我知道现在股票贵的离谱，我也得继续玩，我跑输大盘好多啊。4000 出，5000 入。duang，拍卖结束了，你拍得了手里的股票，归你了。

好好学习，好好进步。不是为了牛市中超越大盘，而是在下一次牛市中比这次赚得多些。也不是为了熊市比别人赔的少，而是为了好好安全的保护自己的资本，让自己的财富持续上扬，不出现大幅回撤。

贪，固然能成就暴富。可惜，

一将功成万骨枯

12、建仓一个月，收益 35%:

分级战役进入完美收官阶段，着手准备下一场硬仗 2015.07.10

6 月份，提出的三大战役中，第一阶段“辽沈”已经接近收官。分级 A 不仅在大崩盘的局面下保住了本金，更是在一个月內大幅超越 25%的收益目标，达到了 30%以上。后面还有几块小鲜肉也吃的话，35%问题不大。

完美

第二阶段，我们要进入的淮海战役，将是极其漫长，同时考验人性的阶段。

按照以往经验，如果市场继续暴跌，ETF 仓位将很快建立起来。但是，在大概率的茫茫阴跌中，整个组合的建立甚至需要两到三年才会真正完成。在这个过程中，所有意志不坚定，妄图在资本市场快速致富的投机者，都会被无情的血洗。

这，就是我对第二大战役的前瞻。

下面，再说几句“假大空”（某网友评价）的话。

壹：我们不是狼，我们是装备精良武器的猎人

一个月前，在某个警示风险的文章后面，有朋友评论，“你根本不适合在资本市场玩，你这样懦弱的羊，毫无狼性，终将被消灭” 34；。

然而一个月后，我们不仅没有被消灭，竟越发的生机勃勃、茁壮成长了。

在资本市场上，胸口写个勇字就冲下去是没有用的。做狼有什么好？现在真实世界中野生的狼已经快被消灭光了。

要做，就做一个理性、专业、装备精良、富有耐心的好猎人。安安静静躲在草丛中，看着无数猎物在眼前跑来跑去依然不动声色。对准那个最肥美的目标，瞄准，等待，等待，再等待……然后，一击必中。

在等待的过程中，机会损失几个并没什么大不了。世界上最不缺机会的地方就是资本市场。你再听到谁说，错过了这次机会人生就完了，马上离他远一点。你要做的是不被野兽吃掉，同时，将猎物拿回家。记住这个，就够了。

贰：认识你的优势和劣势

资本市场是个生态状况异常复杂的生态圈。请你脱离本我的限制，客观审视自己在资本市场到底是处在哪一层：

第一层：国家

如果说一个赌场上，有人只赚不赔的话，那就只能是开赌场的人。

在资本市场的生态圈中，国家是最顶层的。它没有成本的从资本市场攫取各种税费，为自己的亲儿子各种融资。它不会亏，只会赚。

你，显然不在这一层。

第二层：企业

一家企业辛辛苦苦创业数十载，企业家用聪明与智慧，抑或是各种不可告人的手段，拿到了上市资格。它从资本市场获取收益是正当且不可指责的。IPO拿一轮先不说，今年前五个月，5000 多亿产业资本将手中的筹码交给了愿意接盘的人，他们错了吗？他们当然没有错。当他们意识到，自己经营一百年也不会拿到这么多收益时，任何理性的人都会走。

你，大概率不在这一层。

第三层：券商

这个就不说了，给赌场跑腿的小弟。您一买一卖它都要从中抽佣。这部分业务，也是稳赚不赔。

你，不在这一层。

第四层：专业机构

公募、私募、保险、汇金、券商自营……无数**小小的机构在这个生态圈中猎食。他们拥有的资源是你根本无法想象的。最简单的一个例子：本人以一个普普通通 985 毕业的经济专业本科生的智商，再加一套年收费几万块的数据库，就能抄底逃顶 10 年不赔资产翻十几倍，您想想专业机构的各种消息，各种武器会有多么可怕？哦，很可能，你根本想象不出他们的武器都长什么样子。

你，应该也不在这一层。

第四层：普通投资者中的大智慧

总有人说，证券市场是 1 赚 2 平 7 赔。在这一赚的人中，精英人物何其多！这些真正拥有大智慧的人，理性、客观、果断、耐心、讲究纪律。他们用常人不能想象的自律与努力，铸就了非凡的财富大厦。他们的收益，甚至远远超过第三层的专业机构！

你当然听说过这些人的存在，你也幻想自己成为他们中的一员。这很好，但请注意他们付出的辛酸，以及他们脚下的千层白骨——所谓一将功成万骨枯。

你，可能在这一环。

第五环：终将灰飞烟灭的绝大多数

为整个生态圈贡献养分的，就是这群人了。他们为国家交印花税，为企业家提供套现资金，为券商掏佣金，为机构贡献利润，为大智慧们供氧。

他们追涨、杀跌、贪婪、恐惧、跟风、盲目、人云亦云、没有独立思考精神、没有批判精神、不研究、不读史、没有耐心……

大概率的，你，在这里。

认识你的优势和劣势，好好考虑怎么才能在这个充满危机的市场中保住你的财富。

朋友，真相总是残酷的。你当然也可以继续在评论里骂我，我不会删帖。

历史终将证明一切。

13: 指数投资远比你想象的广阔:

指数投资并不只是上证或者沪深 300, 而是更广阔的世界

2015. 07. 27

中午看了评论, 才发现有朋友对指数投资误解颇深: 07 年到过 6000 点, 现在才 4000 的一个东西, 有什么好投资的?

这样想的朋友, 我不会说您狭隘, 我会说, 嗯……您的视野需要开阔。

全指医药, 医药股指数, 000991。

2005 年 700 多点, 2008 年最高 5000 点, 到上个月最高达到 15500 点! 整整翻了近 20 倍。如果在中间做几次根据估值的高抛低吸, 10 年收益率上到 30 倍毫无问题。该指数最近 10 年 8 年上涨! 这样一个品种, 如果不叫全指医药指数, 而是一个叫做 xx 药业的股票, 那么持有它是不是就成了股神?

中证 500, 除去沪深 300 外, 最大的 500 只股票组成的中盘指数, 399905。

2008 年, 1488 点。上个月最高达到 11616 点。即使不做任何高抛低吸, 也有近 8 倍收益。7 年, 8 倍。该指数最近 10 年 8 年上涨! 如果这个东西是一个叫做 xx 股份的股票, 那么它对你来说是不是很有吸引力?

创业板指, 小盘创业板指数, 399006。

2012 年, 585 点。上个月最高达到 4037 点。依然不做任何高抛低吸, 3 年 7 倍! 该指数上市 5 年 3 年上涨! 如果它是一个叫做 xx 科技的股票, 是不是让你爱不释手?

这就结束了? 图样图森破了, 少年。

是不是大盘股指数一定不好?

你能想到吗? 最近 5 年, 有三年上证 50 指数都是涨幅最好的风格指数?

是不是有了大盘股的指数一定萎靡不振?

那是你也许不知道, 包括沪深 300 的等权 800, 最近 10 年也有 8 年上涨!

上面提到了 3 个 10 年中有 8 年上涨的指数, 是不是就是极限了?

我依然要说, 图样图森破啊, 少年。

有一只最近 13 年，涨了 12 年的指数你忘了？当然就是大标普 500 指数啊。

所以，从现在开始，请不要再吹嘘你跑赢上证指数多少，跑赢沪深 300 多少了。

这两个指数，被中石油与银行为代表的巨型公司压得喘不过气来。下次吹牛，就说说你比中证 500、医药和创业板牛了多少吧。

顺便说一句，早上看到有文章说，其它国家的股市都在创新高，凭什么我们的一路低迷？

答案是，看看等权 800，我们的股市实际早已到了 12000 点。这还叫做低迷？这简直是超级无敌大牛市了好吗？上证 4000 点、6000 点、10000 点这个数字那么重要吗？重要吗？不重要吗？

别激动，讨论一下而已。

所以，指数投资，远远不是大多数人所能想到的那么简单而无聊。它不仅非常有趣，而且会让你变得有钱。

这，不是更有意思么。

PS，经网友提醒，我在这里说明。不是让小韭菜们现在去买这些，我只是说，指数投资有意思，大有可为。而已。

14：即将再次暴跌： 哈迪斯之顶 2015. 08. 11

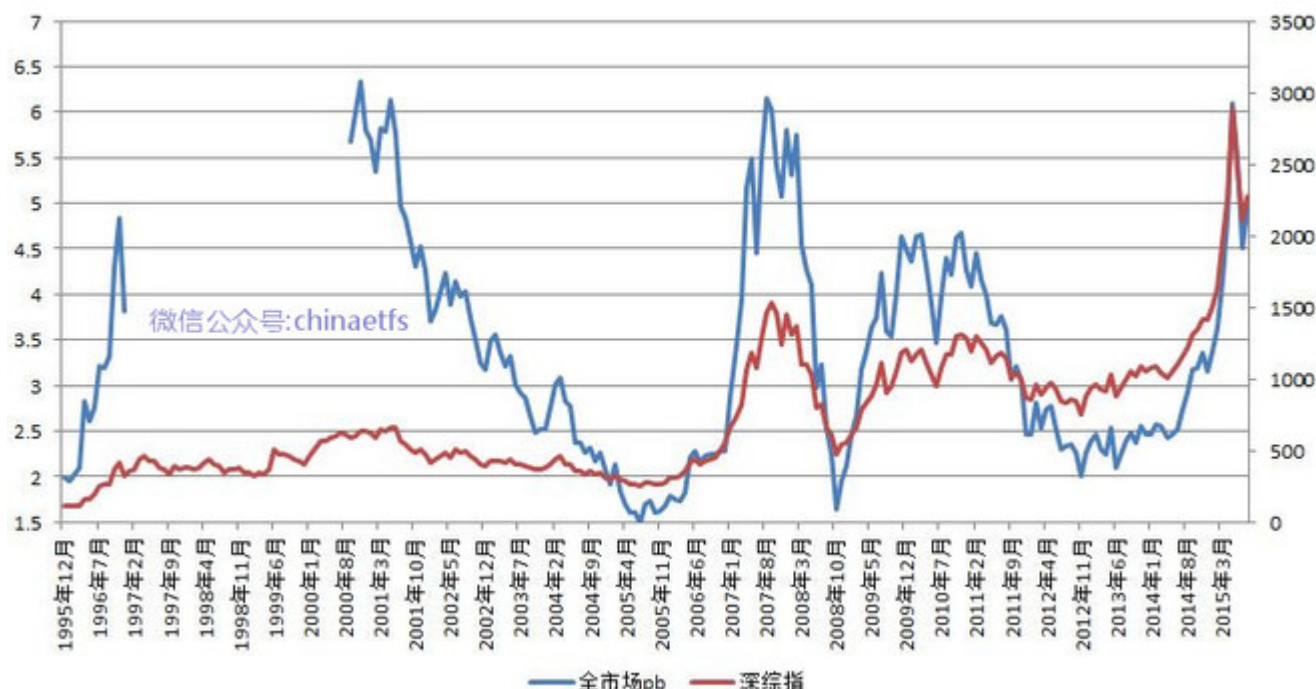
如今我走到了人生的十字路口，我知道哪条路是对的，毫无疑问，我知道，但我从不走，为什么？因为太他妈的艰难了。

——使法兰中校《闻香识女人》

一直以来，以为高位追买股票的人，是真的不知道估值很高。但其实后来发现，很多人即使知道很高，也会去买。因为短期利益那么大，不追对不起自己。

A股整体PE60倍，整体PB5.5倍以上，被我定义为“哈迪斯之顶”。冥王一出，必携亡灵而归。

A股全市场PB与深综指走势对比图



昨天收盘，PB 接近 5 倍。欢乐还在继续。

之前写过一篇东西，说 A 股的大顶从来没有出现过单项，每次都是估值双顶或头肩顶。这次果然出现反弹。不过，大概率不会超过 6 月的 6 倍 PB。历史

概率会否会被打破？拭目以待。

熙熙攘攘，利来利往。证券市场就是一个小社会，然也。

道理都懂，就是做不到，这其实并不怪你。看下面这条鸡汤：

“20 世纪 60 年代，心理学家在斯坦福附属幼儿园进行了有趣的“糖果实验”。老师请幼儿到实验室，发给每个孩子一颗糖果，然后告诉他们说，“一会儿，我出去办一件事，如果哪一个小朋友没有吃掉自己手里的糖果，我将奖励他一个同样的糖果。”结果许多孩子等不及把话说完，就已经把糖果吃掉了，有的孩子经不住诱惑，也把糖果吃了，有的孩子能够自我控制，不看吃糖果的孩子，转移自己的注意力，最终吃到了两个糖果。这样，所有孩子就被分为两类：“吃一个”，“吃两个”。科学家跟踪研究，直至这些孩子上了小学、初中和高中。结果发现，凡是吃两个糖果的孩子，大部分品学兼优。”

15：散户已成 A 股主力：

天天找主力，其实你就是主力好吗

这几天鸡汤和段子多了点，上个准干货给大家盘前开开胃，顺便欢迎第【20250】位关注我的朋友（怎么感觉怪怪的……）。

数据来源：中证登公司

数据名称：月末投资者账户市值统计表。

5月：

期末已上市的 A 股 流通市值	自然人		机构		合计	
	投资者数	比重 (%)	投资者数	比重 (%)	投资者数	比重 (%)
a. 1 万以下	8,714,679	19.16	3,137	5.01	8,717,816	19.14
b. 1-10 万	21,366,911	46.97	6,963	11.12	21,373,874	46.92
c. 10-50 万	11,266,726	24.77	9,993	15.96	11,276,719	24.76
d. 50-100 万	2,218,494	4.88	5,536	8.84	2,224,030	4.88
e. 100-500 万	1,681,737	3.70	12,087	19.30	1,693,824	3.72
f. 500-1000 万	151,272	0.33	4,063	6.49	155,335	0.34
g. 1000-1 亿元	82,733	0.18	10,633	16.98	93,366	0.20
h. 1 亿以上	4,765	0.01	10,214	16.31	14,979	0.03
合计	45,487,317	100.00	62,626	100.00	45,549,943	100.00

注：①A 股流通市值指已上市的流通股市值。②按“上组限不在内”原则统计，流通市值在 1 万元以下的账户数不包括期末已上市 A 股流通市值为零的（即期末未持有已上市 A 股）的账户。③市值按一码通下挂的沪深账户所持有的已上市 A 股流通市值合计统计。

6月：

期末已上市的 A 股 流通市值	自然人		机构		合计	
	投资者数	比重(%)	投资者数	比重(%)	投资者数	比重(%)
a. 1 万以下	10,152,506	20.52	3,345	5.11	10,155,851	20.50
b. 1-10 万	23,822,450	48.16	7,410	11.32	23,829,860	48.11
c. 10-50 万	11,592,238	23.44	10,908	16.67	11,603,146	23.43
d. 50-100 万	2,133,002	4.31	5,906	9.03	2,138,908	4.32
e. 100-500 万	1,554,256	3.14	12,415	18.97	1,566,671	3.16
f. 500-1000 万	133,897	0.27	4,256	6.50	138,153	0.28
g. 1000-1 亿元	71,400	0.14	11,376	17.39	82,776	0.17
h. 1 亿元以上	4,359	0.01	9,817	15.00	14,176	0.03
合计	49,464,108	100.00	65,433	100.00	49,529,541	100.00

注：①A 股流通市值指已上市的流通股市值。②按“上组限不在内”原则统计，流通市值在 1 万元以下的账户数不包括期末已上市 A 股流通市值为零的（即期末未持有已上市 A 股）的账户。③市值按一码通下挂的沪深账户所持有的已上市 A 股流通市值合计统计。

7月：

期末已上市的 A 股 流通市值	自然人		机构		合计	
	投资者数	比重(%)	投资者数	比重(%)	投资者数	比重(%)
a. 1 万以下	11,772,753	23.28	3,864	6.06	11,776,617	23.26
b. 1-10 万	24,919,900	49.28	8,258	12.95	24,928,158	49.24
c. 10-50 万	10,722,599	21.21	10,844	17.01	10,733,443	21.20
d. 50-100 万	1,778,980	3.52	5,634	8.84	1,784,614	3.52
e. 100-500 万	1,217,964	2.41	12,309	19.31	1,230,273	2.43
f. 500-1000 万	97,718	0.19	4,225	6.63	101,943	0.20
g. 1000-1 亿元	51,073	0.10	10,320	16.19	61,393	0.12
h. 1 亿元以上	3,722	0.01	8,298	13.02	12,020	0.02
合计	50,564,709	100.00	63,752	100.00	50,628,461	100.00

注：①A 股流通市值指已上市的流通股市值。②按“上组限不在内”原则统计，流通市值在 1 万元以下的投资者数不包括期末已上市 A 股流通市值为零的（即期末未持有已上市 A 股）的投资者。③市值按一码通下挂的沪深账户所持有的已上市 A 股流通市值合计统计。

数据解读：

1：最明显的，当然是投资者比重的变化。从 5 月开始，持仓市值 10 万以下的投资者数量逐渐增加，从 5 月份的占比 66.06%增加到 7 月末的 72.25%。也就是说，市值 10 万以下的散户，已经占到了市场的超过 70%。从绝对数看，也是小市值账户大幅增加，大市值账户骤然减少。

2：为什么会造成这种变化？有两种可能。一种是股灾导致大市值账户变中市值账户，中市值账户变小市值账户。还有一种可能，是在股市不断上涨，骤然暴跌，来回震荡的三个月中，大户和中户投资者在悄悄撤离，散户投资者在英勇入场为国接盘。至于哪种可能性大，大家自己判断。

3：我道歉。前面发过一个帖子，说市值几万的朋友别把主要精力放在炒股上，去好好努力多赚点钱再回来投资比较好。现在我知道，我错了，我道

歉。整个股市中，有 70%以上的帐户其实不足十万市值。是中国人太穷了，还是大家玩股票真的只是“玩玩”？这么看，即使股灾再大，也真的无所谓：大户中户都走了，散户赔 50%也赔不了几个钱。同时，我也懂了，为什么那么多人梦想一夜暴富，短炒热点了。

4：我相信雪球朋友的资产，会比外面的普通投资者资产普遍大一些。看看你们所处得财富位置吧：只要持仓市值在 100 万以上，你就已经是中国股市最有钱的 3%；只要你有 500 万市值，就已经是最有钱的 0.4%；只要你有 1000 万，就已经是最有钱的 0.15%；只要你有 1 个亿……你怎么还没移民？当然，这里是持仓市值。很多朋友是轻仓或者空仓。那么上面的百分比 X2，基本也就是你的财富位置了。

5：以前发过一个帖子，疑惑到底在一个明显高估的市场上，是资产低的朋友更激进，还是资产高的朋友更激进？答案昭然若揭。

6：结论：大户中户在走，散户在跑步进场；中国股民大多数是拿几万块“玩玩”而已，股灾不会对他们造成致命伤害。他们的“玩玩”态度，决定了他们不会认真研究长远规划；资产大的朋友，也不用操心，他们非常敏锐，相信大多数 100 万市值以上的朋友，已经在股市摸到了门道，将继续把股市当作提款机，高抛低吸，实现财富增值

16：一篇有价值的鸡汤： 不得不写的文章：批发干货与鸡汤

2015. 08.
28

昨天市场继续暴跌，很多朋友在评论和私信中要求贴估值图。对于这个要求，一开始我是拒绝的……为什么？因为之前说过，不到历史均值不会再贴。但想看的朋友太多了，暴跌到现在很多朋友已经完全六神无主。

好，我就食言一次。

2015 年 8 月 24 日收盘全市场 PE 估值图：



解读：

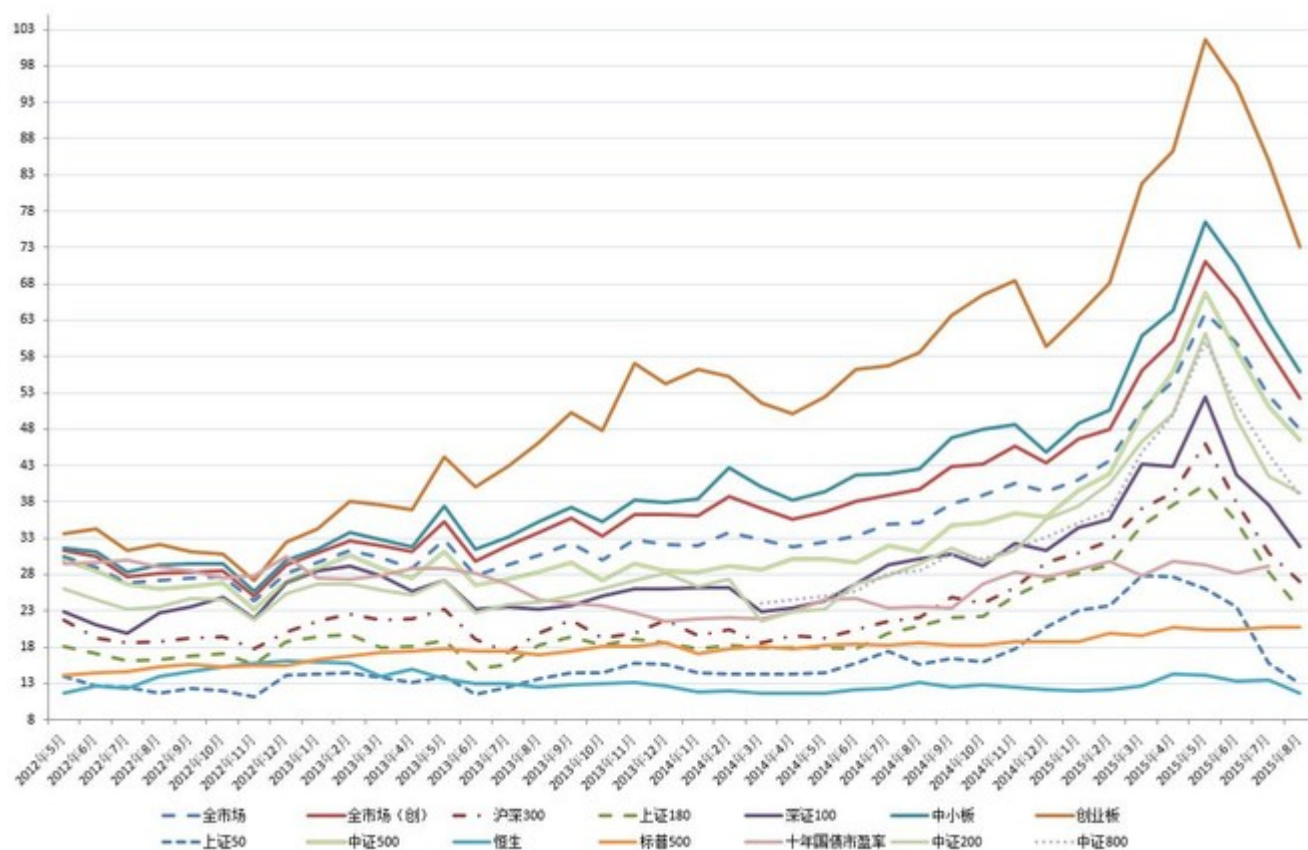
中国 A 股全市场 PE 自六月中创出 72 倍，月末 65 倍左右的创纪录高位后，哈迪斯如约而至——弹指一挥间，血流成河。

昨日全市场 PE47 倍左右，依然高于历史平均 40、五年和十年平均 36 不少。

如果以历史唯物主义的观点来看，全市场 PE 想要与历史平均持平，还要跌 15%；而想要到达 25 以下的大底区域，还要跌将近 50%。

在这里，我请有阅读障碍的朋友注意：我说的是 PE 跌幅，而非指数！尤其不是上证、沪深 300 这种被大股票把持的指数！估值不是指数，估值不是指数，估值不是指数！！重要的事情说三遍！三遍！！

但是我请朋友们注意，非常诡异的事情是这个：



上证50指数的估值，已经几乎降到了3年最低附近。
而中等以上规模股票的指数，却依然高高在上。

这，说明了什么？

说明了小股票贵？说明大股票便宜？

也许是这样，也许，这只是个表象。

便宜的，也许会变差，最终贵得离奇——说明一点，我没有影射任何股票。因为，我谦虚的承认，我不懂股票，别喷我。我只是说，也许。

你不会连一点点可能性都否认了吧？

（特别提请注意，评论中讨论估值计算方法、估值获取方式的评论，一律删除。请见谅。）

【鸡汤】

经常看我写的东西的朋友，会发现我的200篇东西，围绕三个主题：数据、鸡汤、段子。

段子基本上每个月都会清理一次，数据和鸡汤总是保留。

有朋友觉得只有数据、干货值得看。

但，亲爱的朋友，对于很多很多人来说，把鸡汤里的东西弄懂，更加重要。

先悟了“道”，才去研究“术”吧。

1、

你来雪球干什么？朋友，我们来雪球，不是找同党抱团取暖的。一个人的见识总是有限，所以我们才要不停地读书，不停的交一些某方面比我们优秀的朋友，扩展我们的视野，增加我们的深度。

如果你来雪球，只是找一些与自己看法相同的朋友，粉了他，天天赞。那我说，你只是找同盟军，找安慰，来雪球的意义不大。

很多时候，最珍贵的观点，
恰恰正是与自己观点不同的意见。
有人喜欢某些股票，
听到有人说这些股票不好，
有问题，
马上肾上腺素飙升，
抄起键盘慰问别人，
这样，
真的好吗？

如果持不同意见的人，
能够有理有据，
认真的表达了自己研究过的成果，
你是不是也应该过脑子想想，
会不会是我错了？

亲爱的，很多时候，
正是不同意见能让我们活下去。

找到一个与自己想法相同的领袖，
跟着他摇旗呐喊，觉得天下我最对，
谁敢说一个不字谁就要死，
那么，
非常有可能，
离死就不远了。

最好关注什么人？

能够让你进步的人，
能够让你变得理性的人，
能够拿出自己研究成果分享的人，
能够提出新的策略，
让你豁然开朗的人。
这样的人，
不偏执、
不骑墙。
顺应趋势，
进退有序。
有自己的原则，
又从善如流，
日日精进。

可惜，
找到这些人，
太难。

高手本来就少，
愿意分享的，
简直凤毛麟角。

2、理性和感性

证券投资，有了理性，
也就成功了一半。

本人非常不喜欢与股票谈恋爱，
因为，太感性。
恋爱中的人，都是傻子。

很多人经常忘了自己来股市是干什么的了。
亲爱的，你是来赚钱的，
你不是来爱上一只股票的。
对，你也许会举很多例子，
说明某人爱一只股票多少年，
资产翻了多少倍。
但是啊，
聪明的你要知道，
一将功成万股枯，
有一个概念叫做：幸存者偏差。

不要爱上它，
不管它曾经让你赚了多少钱、
不管你花费了多少心血研究它，
最终它可能让你伤痕累累。

一定要爱，
请多爱几只。
股市上，
没有婚姻法。

3、我的知己们

我也有投资股票，
但从不会在雪球谈论。

做为一家公司，
随时会出现意想不到的黑天鹅，
我希望对自己说的每一句话负责。
但我很愿意谈谈我的六位指数知己
。

我的三位红颜知己

医药指数：秀外慧中，大家闺秀，心地善良，救死扶伤。
这是我最爱的一位姑娘，
如果不是今年6月它被土豪拉到了90倍的PE，
我实在不想让她走。
某一天，我会把最多的资产留给她。

消费指数：小家碧玉。
大家生活每天都离不开她。
喜欢。

信息指数：年方二八，朝气蓬勃，聪明伶俐。
她的能力是所有行业中最有机会进入世界一流的。
他日不再如此高估，必收。

三位知己，能共度一生。

我的三位好友

上证50：大哥、霸气、有钱有势、价格平易近人。
但由于近些年大哥大部分资产进了金融这样的高杠杆行业，不免

让人替他捏一把汗。

中证500：年富力强，中流砥柱！私交最好的一位知己，可以共患难，同荣华。除了医药妹子，最多的资产会给他。

创业板：聪明的小朋友，非常有前途。
可惜，太年轻，经常头脑发热，不够冷静。
但是年轻人，可以理解。等他冷静下来，
也会给他点天使投资让他海阔天空，鹰击长空。

虽是知己，但我深知，他们富贵之时，我愿静静离开，在远处深深为他们祝福。
有朝一日他们落魄街头，我愿分陋室一间、米粥一碗，助他们度过黑暗，共赴下一次辉煌。

4、别问我怎么办。

有很多朋友私信问，满仓被套，
怎么办？

说实话，不知道。
这几个月天天喊空，你们不烦，我自己都烦了。
回到估值平均，我也不会喊了。
现在，也快到平均了，被套的怎么办，我也不知道。

送大家一首歌吧

我知道并不是
所有鸟儿都飞翔
当夏天过去后
还有鲜花未曾开放

我害怕看到你
独自一人绝望
更害怕看不到你
不能和你一起迷惘

我知道并不是
耕耘就有收获
当泪水流干后
生命还是那么脆弱

多残忍你和我
就像流星滑落
多绚烂飞驰而过
点亮黑夜最美烟火

多想你在我身旁
看命运变幻无常
体会这默默忍耐的力量
当春风掠过山岗
依然能感觉寒冷
却无法阻挡对温暖的向往

这篇超文艺有没有？

17：清仓 A 类，2 个月收益 42%： 赚够了 2015. 08. 24

今天，出掉了一部分分级A类。 [\\$A类大作战\(ZH507849\)\\$](#) 基本可以算是清仓。这一个组合，从6月中旬建立到现在，收益42%，最后还是没有达到50%的目标，让大家见笑。

卖出的原因，与4月份清仓A股一样：赚够了。留点钱给别人赚好吗？全世界的钱不可能让你一个人赚。即使“踏空”，那又如何？

实盘中，A类大概是80%多仓位，所以总收益应该是在35%左右，加上上半年的30%多股票收益，今年总收益大致是70%左右吧。

这个收益率，与很多高手比真的差很多。好在本人从不与人相比，小心翼翼从市场上赚属于自己的那份钱。今年不出意外，也将是连续第十个赚钱的年份。每年绝对资产增加，个人感觉是最重要的。

毕竟，复利才是王道。

现在，帐户里将近80%都是现金。兵马齐备，粮草充足。

凛冬已至，准备迎接未来数月内的那场终极大战。

18: ETF 的优势:

对比股票, 投资 ETF 的好处是什么? 2015. 08. 27

感谢[@焱阳高照](#) 朋友提出一个很有意思的话题, 投资 ETF 到底为什么比较好? 根据大家的讨论, 我来总结一下。如果还有新的观点, 也会继续补充进去。

投资 ETF 的优势:

1、省心

对于选股能力不强的朋友(90%的散户)来说, 可以不用去学习枯燥的会计知识、跟踪瞬息万变的公司变化, 只要大致看看历史估值, 找个低位买入即可。

2、风险低

投资股票的风险那可真是大了。其实 A 股已经是全世界最温柔的股市。退市如此艰难, 再烂的公司随便卖个壳又股价一飞冲天! 这也是为什么散户如此多的原因之一——只要拿着不卖, 根本不会亏啊。如果每只股票都像分级 B 一样, 分分钟一天杀掉你 70% 资产, 你猜还有没有那么多散户?

扯远了, 拉回来。

就算 A 股如此温柔, 买公司依然风险很大。四川长虹 97 年响当当的大蓝筹, 买入将近 20 年后终于在 2015 年这波史无前例的大牛市中解套了。(写完这句看了一眼长虹, 哦, 又跌停了……) 管理层、行业系统、大股东、产品……任何一个方面出了问题, 公司就歇菜了。香港市场满地几毛钱仙股, 别以为 A 股以后不会出现啊, 注册制啊。

指数没有这个问题。

3、估值

股票如何估值? PE? PB? ROIC? 现金流折现? 内含价值?

马化腾差点 100 万卖掉腾讯, 结果因为没人买而作罢这种事我会乱说? 小马哥都没法对自己的公司正确估值, 一般人……

指数估值易如反掌, 这个不多说了。我每天发的帖子就是这个。

4、牛市赚钱

美国曾经做过研究, 牛市里 80% 以上的主动基金干不过指数。这两年牛市跑赢中证 500 的有几位? 多少散户买了股票就是不涨, 终于下决心卖掉手里不涨的去追热点, 结果卖掉的又变成了热点, 刚买的跌成翔。买指数不会这

样。大中小各规模指数一样来点，医药消费信息每种都不少。加起来一共六只。踏踏实实拿着赚钱。每个月看看估值，不贵就拿着，贵了就卖点。简直就是躺着赚钱啊。

对，是有 10 倍股票，比指数涨的好。但有两点您注意，第一，那个十倍股票是您买的吗？去看看那些大牛股的股东人数，超过 1 万的都是多的！几千人里面有您吗？第二，您能拿 10 倍？50%就跑了吧……可能还说多了。

5、交易成本

印花税您别老认为没多少。抽空把费用单子打出来看看，那可不是小数。现在有了某券商（拒绝做广告，瓜前李下避免误会。评论里也不许做广告，想知道的朋友自己百度）这样的业界良心，买 ETF 连 5 块钱门槛都没了，最低一毛钱手续费，100 块买 ETF 随便玩，哪只股票可以？

总是传言降印花税，其实降不降关我们鸟事，我们从来不纳（印花）税……

抛砖引玉，欢迎大家继续脑洞大开，继续补充！

19：这个时候，建个 20%、30%的仓位应该没错 贪字的二重含义。2015.09.09

什么【贪婪二重奏，其实您不懂投资】。这样的今日话题标题不是我起的，本人不懂投资，更不敢指点别人是否懂投资，各位别喷错了人。

—————不惹事分隔线—————

如果说全市场估值在 72 倍的时候还在满仓做多是一种贪，那么在 41 倍的时候空仓等跌无疑也是一种贪，何况，上证 50 和港股这样的估值。

前者的贪，是一种生怕少赚一分钱的贪。后者的贪，则是妄图把所有资金在大底买入享受最多利润的贪。

没错，全市场历史最低估值水平到过 20 以下。如果不考虑企业利润增长的因素，那么全市场 PE 还要跌一半，对应上证指数也许还要跌 30%以上，对应上证 50 指数也许还要跌 20%以上。但一味地等到最低买，无疑风险巨大。

格雷厄姆在《聪明的投资者》（让老巴脑洞大开的神书）中将资产配置分为债券和普通股，范围在 25%——75%之间变动。对于一般投资者，他建议 50:50。然后定期再平衡。

我们再回头看历史上所有成名的成功投资者，都没有看出任何人是用“高位清仓，大底重新进场”这一模式赚钱的。这样的模式有什么问题？在我看来，主要是技术和心理上两方面的问题。

技术：

用我们跟踪超过 10 年的 A 股全市场 PE 来看，2008 年这个数字到过 17 倍。如果在 2012 年你还希望 17 倍入场，那么到现在你都一分钱也赚不到——2012 年大底，全市场 pe 值是 25 倍。

同时，随着无风险利率的变化，我们不能用刻舟求剑的方法，去推导“大底”的估值应该是多少。

所以，幻想用 PE 大底极值去满仓抄入然后赚大钱的想法有些问题。至于说用上证指数去抄底更是无法理喻，不解释。

心理：

我一向认为，投资最重要的是金融史和投资心理学。对投资者来讲，如何在市场风云变幻的时候，时刻拥有一个健康正能量的强大心脏异常重要。

但是请朋友们注意，强大的心理素质，并不是完全天生，或者多看几本心理学的书就能具备。很多时候，它需要你真正的实力去支撑。

放到投资上来说，你的仓位决定了你能否夜夜安眠。

没错，空仓能让你熊市中睡得不错。但你是否曾想过，如果市场并未如你所愿继续下跌，一股都没有的你是否能笑得出来？市场不理智的时间，有时候远远超过我们的想象。

而最悲哀的悲剧，就是空仓等跌到最后，终于忍不住在大顶抄了进去。

好的仓位，能让我们每天拥有好的心态。好的心态，能让我们在股市得到好的收益。

那么，该怎么做？

简单说说我的一点想法。

还是两点：技术和心理。

技术：估值过高的时候大量卖出，但至少留 15% 仓位永不离场。朋友们，放心，长期看，指数会一路上扬。不信你看看深综指的走势。这 15% 不会让你赔钱。估值回到历史均值附近，开始少量买入。回到大底区域，重仓买入。其他时间，用各种方法保本，赚钱，等待大牛市。通常我的经验是，这样做一轮熊市到最低点总资产减少幅度不会超过 15%。而牛市资产则会增加 n 倍。

心理：想象一下大盘涨跌 1000 点，自己手里股票涨跌 50% 的心理状态。如果发现手里股票跌 50% 会非常难受，那么你的仓位就重了。如果发现涨 50% 会因为少赚而难受，就说明现在手里股票太少。

说了那么多，其实就是一句话：空仓等大底，也是一种贪。只要是贪，就会有风险。“踏空”在 72 倍 pe 不可怕，如果有些板块十几倍 pe 还不敢买哪怕

1%，那么真的就有点风险了。

至于说现在的仓位，我想给个 20%，放到或价值低估，或成长良好也只不过分高估的股票上，并不算过分吧？

20: 低估值进场的重要性

十年收益：低估值、中等估值、高估值投资的结果 2015.09.13

数据来源：天天基金网

统计范围：所有公募基金

2005-2015:

高→低

选择时间:2005-08-31

到2015-08-31

查询

☒ 跟踪区间内成立的基金

基金申购费率1折起!

按基金公司筛选:输入基金公司名称筛选

全部(117)

股票型(13)

混合型(89)

债券型(14)

指数型(12)

保本型(1)

QDII(0)

ETF(1)

LOF(9)

比较	序号	基金代码	基金简称	期间涨幅	期间分红 (元/份)	分红次数	起始日期	单位净值	累计净值	终止日期	单位净值	累计净值	成立日期	手续费	可购 全部
<input type="checkbox"/>	1	000011	华夏大盘精选	1508.97%	3.8800	11	2005-08-31	1.0050	1.0050	2015-08-31	9.4840	13.3640	2004-08-11	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	2	010002	嘉实增长	795.76%	0.5000	10	2005-08-31	1.1720	1.3030	2015-08-31	8.6930	9.3240	2003-07-09	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	3	160505	博时主题行业混合	762.43%	2.0370	11	2005-08-31	1.0116	1.0326	2015-08-31	2.7160	4.7740	2005-01-06	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	4	002011	华夏红利	757.77%	2.4730	7	2005-08-31	1.0160	1.0160	2015-08-31	2.3140	4.7870	2005-06-30	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	5	260104	景顺长城内需增长	690.63%	1.7760	9	2005-08-31	1.0480	1.0880	2015-08-31	4.5050	6.3210	2004-06-25	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	6	151001	银河稳健	668.55%	1.7750	8	2005-08-31	0.8854	0.9504	2015-08-31	1.5057	3.9240	2003-08-04	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	7	002001	华夏回报混合A	665.28%	2.7134	65	2005-08-31	1.0100	1.1290	2015-08-31	1.1940	4.0260	2003-09-05	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	8	020001	国泰金鹰增长混合	613.85%	3.0700	10	2005-08-31	1.0230	1.0930	2015-08-31	1.2320	4.3720	2002-05-08	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	9	163801	中银中国精选	609.78%	2.5400	10	2005-08-31	0.9915	0.9915	2015-08-31	1.4312	3.9712	2005-01-04	--	购买
<input type="checkbox"/>	10	040004	华安宝利配置	607.25%	2.5328	9	2005-08-31	1.0580	1.0780	2015-08-31	1.4110	3.9640	2004-08-24	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	11	010001	嘉实成长收益	600.75%	1.8057	14	2005-08-31	1.1004	1.2504	2015-08-31	1.0393	3.9900	2002-11-05	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	12	162201	泰达宏利成长混合	579.50%	2.0550	9	2005-08-31	1.0750	1.2150	2015-08-31	1.3048	3.4998	2003-04-25	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	13	010006	嘉实服务增值行业	570.63%	0.5000	9	2005-08-31	0.9570	0.9570	2015-08-31	5.2850	5.7850	2004-04-01	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	14	240001	华宝宝康消费品	537.98%	0.3600	10	2005-08-31	1.0875	1.2075	2015-08-31	2.1642	6.3252	2003-07-15	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	15	100020	富国天益价值混合	530.97%	2.2848	5	2005-08-31	1.0769	1.1969	2015-08-31	1.2148	4.2261	2004-06-15	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	16	340001	兴全可转债混合	521.52%	2.4420	47	2005-08-31	1.0083	1.0313	2015-08-31	1.0204	3.4854	2004-05-11	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	17	150103	银河银泰理财	516.82%	2.8600	5	2005-08-31	0.9081	0.9081	2015-08-31	1.1705	4.0305	2004-03-30	--	购买
<input type="checkbox"/>	18	160605	鹏华中国50	507.15%	2.3700	12	2005-08-31	0.9730	0.9730	2015-08-31	1.2400	3.6100	2004-05-12	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	19	270002	广发稳健增长	498.68%	1.7384	12	2005-08-31	1.0522	1.1122	2015-08-31	1.9795	3.7779	2004-07-26	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	20	100022	富国天瑞趋势	494.19%	1.4200	11	2005-08-31	1.0198	1.0198	2015-08-31	0.9203	3.9471	2005-04-05	0.60%	购买

低→高

选择时间: 2005-08-31 到 2015-08-31 查询

隐藏区间内成立的基金

基金申购费率1折起!

按基金公司筛选: 输入基金公司名称筛选

全部 (117)

股票型 (13)

混合型 (89)

债券型 (14)

指数型 (12)

保本型 (1)

QDII (0)

ETF (1)

LOF (9)

比较	序号	基金代码	基金简称	期间涨幅	期间分红 (元/份)	分红次数	起始日期	单位净值	累计净值	终止日期	单位净值	累计净值	成立日期	手续费	可购
<input type="checkbox"/>	1	161603	融通债券A/B	82.51%	0.5130	15	2005-08-31	1.0380	1.0790	2015-08-31	1.1810	1.7350	2003-09-30	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	2	050006	博时稳定价值债券	86.46%	0.3610	24	2005-08-31	1.0003	1.0003	2015-08-31	1.3540	1.7150	2005-08-24	0.00%	购买
<input type="checkbox"/>	3	020002	国泰金龙债券A	91.93%	0.6059	11	2005-08-31	1.0030	1.0450	2015-08-31	1.0880	1.7360	2003-12-05	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	4	233001	大摩基础行业混合	98.55%	1.5450	6	2005-08-31	0.9034	0.9034	2015-08-31	0.6698	2.2148	2004-03-26	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	5	001001	华夏债券A/B	98.72%	0.6800	33	2005-08-31	1.0330	1.0830	2015-08-31	1.0930	1.8230	2002-10-23	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	6	160402	鹏华普天债券A	99.03%	0.4590	10	2005-08-31	0.9790	1.0340	2015-08-31	1.2900	1.8040	2003-07-12	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	7	217003	招商安泰债券A	102.36%	0.6515	16	2005-08-31	1.0239	1.0839	2015-08-31	1.1648	1.8763	2003-04-28	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	8	240003	华宝安康债券	102.62%	0.5600	14	2005-08-31	1.0492	1.0992	2015-08-31	1.3125	1.9225	2003-07-15	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	9	080002	大成债券A/B	114.10%	0.6428	24	2005-08-31	1.0088	1.1288	2015-08-31	1.1929	1.9557	2003-06-12	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	10	213002	宝盈泛沿海增长混	121.34%	1.0200	5	2005-08-31	1.0075	1.0375	2015-08-31	0.5721	2.1885	2005-03-08	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	11	180002	银华保本增值	121.89%	0.5040	10	2005-08-31	1.0044	1.0144	2015-08-31	1.1452	1.2165	2004-03-02	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	12	070005	嘉实债券	134.77%	0.5250	16	2005-08-31	1.0290	1.0290	2015-08-31	1.5590	2.0840	2003-07-09	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	13	161802	万家增强收益债券	146.01%	0.6910	12	2005-08-31	1.0309	1.0569	2015-08-31	1.2618	2.0896	2004-09-28	0.00%	购买
<input type="checkbox"/>	14	161803	万家行业优选混合	151.73%	0.7560	3	2005-08-31	1.0063	1.0063	2015-08-31	0.7745	2.1502	2005-07-15	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	15	510080	长盛全债指数增强	173.01%	0.7860	9	2005-08-31	1.0502	1.1182	2015-08-31	1.4818	2.3358	2003-10-25	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	16	518003	海富通收益增长	176.71%	1.6150	5	2005-08-31	0.9650	0.9650	2015-08-31	0.7980	2.4130	2004-03-12	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	17	580001	东吴嘉禾优势精选	177.23%	1.7200	7	2005-08-31	0.9381	0.9381	2015-08-31	0.6580	2.3780	2005-02-01	0.15%	购买
<input type="checkbox"/>	18	398011	中海分红增利混合	183.50%	1.3900	15	2005-08-31	0.9973	1.0073	2015-08-31	0.7978	2.1978	2005-06-16	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	19	260103	景顺长城动力平衡	193.07%	2.1900	3	2005-08-31	1.0382	1.1382	2015-08-31	0.7176	3.0076	2003-10-24	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	20	450001	国富中国收益	195.23%	0.7400	9	2005-08-31	1.0228	1.0328	2015-08-31	0.7010	2.3956	2005-06-01	0.15%	购买

只有华夏大盘一只基金10年收益超过10倍。而它最近三年总收益率只有27%。

别说公募基金能力差，它们一定比绝大多数散户强很多。可想而知，想取得十年十倍收益多么难。

同时，大熊市底部买股票，持有十年很难亏损。

2006-2015:

但是朋友，别忘了，2005年8月是中国历史大底。如果时间往后推一年，也就是2006年8月到现在最近9年收益率，结果就变成了这样：

高→低

选择时间: 2006-08-31 到 2015-08-31 查询 ☒ 隐藏区间内成立的基金 **基金申购费率1折起!** 按基金公司筛选:

全部 (182) 股票型 (17) 混合型 (136) 债券型 (27) 指数型 (16) 保本型 (2) QDII (0) ETF (4) LOF (17)

比较	序号	基金代码	基金简称	期间涨幅	期间分红 (元/份)	分红次数	起始日期	单位净值	累计净值	终止日期	单位净值	累计净值	成立日期	手续费	可购 全部
<input type="checkbox"/>	1	000011	华夏大盘精选	749.87%	3.7000	8	2006-08-31	1.6780	1.8580	2015-08-31	9.4840	13.3640	2004-08-11	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	2	163402	兴全趋势投资混合	521.50%	0.5430	7	2006-08-31	1.5800	1.6800	2015-08-31	1.4506	8.0622	2005-11-03	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	3	160505	博时主题行业混合	478.26%	1.9670	9	2006-08-31	1.4187	1.5097	2015-08-31	2.7160	4.7740	2005-01-06	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	4	288002	华夏收入混合	469.71%	1.2900	1	2006-08-31	1.4692	1.5792	2015-08-31	3.9650	5.3650	2005-11-17	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	5	070002	嘉实增长	442.22%	0.3500	7	2006-08-31	1.7710	2.0520	2015-08-31	8.6930	9.3240	2003-07-09	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	6	002011	华夏红利	426.01%	2.4230	5	2006-08-31	1.5800	1.6300	2015-08-31	2.3140	4.7870	2005-06-30	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	7	070006	嘉实服务增值行业	392.53%	0.4300	7	2006-08-31	1.2280	1.2980	2015-08-31	5.2850	5.7850	2004-04-01	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	8	240008	华宝收益增长	388.37%	---	0	2006-08-31	1.0220	1.0220	2015-08-31	4.9911	4.9911	2006-06-15	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	9	161005	富国天惠成长精选	376.57%	1.9180	9	2006-08-31	1.4811	1.6011	2015-08-31	2.0592	4.0972	2005-11-16	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	10	151001	银河稳健	364.60%	1.6550	6	2006-08-31	1.3431	1.5281	2015-08-31	1.5057	3.9240	2003-08-04	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	11	002001	华夏回报混合A	364.60%	2.4209	54	2006-08-31	1.3380	1.7490	2015-08-31	1.1940	4.0260	2003-09-05	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	12	163801	中银中国精选	364.41%	2.4900	8	2006-08-31	1.4616	1.5116	2015-08-31	1.4312	3.9712	2005-01-04	—	购买
<input type="checkbox"/>	13	518087	新华优选分红混合	362.62%	1.5124	15	2006-08-31	1.0394	1.3434	2015-08-31	0.8487	3.5622	2005-09-16	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	14	163302	大摩资源优选混合	353.73%	1.3900	6	2006-08-31	1.3480	1.5330	2015-08-31	2.3043	3.8793	2005-09-27	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	15	070001	嘉实成长收益	351.45%	1.7157	11	2006-08-31	1.5995	1.8395	2015-08-31	1.0393	3.9900	2002-11-05	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	16	518008	汇添富优势精选	350.26%	2.2660	9	2006-08-31	1.6641	1.7141	2015-08-31	3.4381	5.7541	2005-08-25	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	17	360005	光大保德信红利混	350.18%	0.6180	3	2006-08-31	1.0540	1.0940	2015-08-31	3.7842	4.4422	2006-03-24	0.15%	购买
<input type="checkbox"/>	18	400003	东方精选	345.02%	0.1920	2	2006-08-31	1.0504	1.4384	2015-08-31	1.4494	4.5277	2006-01-11	0.15%	购买
<input type="checkbox"/>	19	340001	兴全可转债混合	344.90%	2.1360	36	2006-08-31	1.0620	1.3910	2015-08-31	1.0204	3.4854	2004-05-11	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	20	020001	国泰金鹰增长混合	339.76%	3.0370	9	2006-08-31	1.6100	1.7130	2015-08-31	1.2320	4.3720	2002-05-08	0.60%	购买

低→高

选择时间: 2006-08-31 到 2015-08-31 查询 ☒ 隐藏区间内成立的基金 **基金申购费率1折起!** 按基金公司筛选:

全部 (182) 股票型 (17) 混合型 (136) 债券型 (27) 指数型 (16) 保本型 (2) QDII (0) ETF (4) LOF (17)

比较	序号	基金代码	基金简称	期间涨幅	期间分红 (元/份)	分红次数	起始日期	单位净值	累计净值	终止日期	单位净值	累计净值	成立日期	手续费	可购 全部
<input type="checkbox"/>	1	070009	嘉实超短债债券	38.64%	0.2950	91	2006-08-31	1.0005	1.0044	2015-08-31	1.0366	1.3355	2006-04-26	0.00%	购买
<input type="checkbox"/>	2	519519	华泰柏瑞保本增利	40.63%	0.3030	12	2006-08-31	1.0006	1.0016	2015-08-31	1.0648	1.3688	2006-04-13	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	3	290003	泰信双息双利债券	46.93%	0.2945	16	2006-08-31	1.0018	1.0036	2015-08-31	1.1137	1.4100	2006-06-15	0.00%	购买
<input type="checkbox"/>	4	213002	宝盈泛远回报混合	47.06%	0.9000	2	2006-08-31	1.3615	1.5115	2015-08-31	0.5721	2.1885	2005-03-08	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	5	233001	大摩基础行业混合	56.56%	1.4850	4	2006-08-31	1.0853	1.1453	2015-08-31	0.6698	2.2148	2004-03-26	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	6	161803	鑫源债券A/B	61.99%	0.3790	11	2006-08-31	1.0290	1.2040	2015-08-31	1.1810	1.7350	2003-09-30	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	7	202102	南方多利增强债券	66.38%	0.4045	26	2006-08-31	1.0034	1.0062	2015-08-31	1.1416	1.5489	2006-03-27	0.00%	购买
<input type="checkbox"/>	8	160608	鹏华普天债券B	76.07%	0.3790	8	2006-08-31	1.0200	1.1050	2015-08-31	1.2690	1.7330	2006-05-15	0.00%	购买
<input type="checkbox"/>	9	580001	东吴嘉禾优势精选	76.66%	1.4100	4	2006-08-31	1.1228	1.4328	2015-08-31	0.6580	2.3780	2005-02-01	0.15%	购买
<input type="checkbox"/>	10	320004	诺安优化收益债券	77.07%	0.3796	16	2006-08-31	1.0027	1.0027	2015-08-31	1.2767	1.6563	2006-07-17	0.00%	购买
<input type="checkbox"/>	11	020002	国泰金龙债券A	77.59%	0.6059	11	2006-08-31	1.0840	1.1260	2015-08-31	1.0880	1.7360	2003-12-05	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	12	001003	华夏债券C	77.79%	0.5700	29	2006-08-31	1.0380	1.1680	2015-08-31	1.0870	1.7870	2006-04-03	0.00%	购买
<input type="checkbox"/>	13	253010	国联安安心成长混	81.25%	0.5090	5	2006-08-31	1.1940	1.2140	2015-08-31	0.6310	1.9080	2005-07-13	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	14	050006	博时稳定价值债券	82.59%	0.3405	12	2006-08-31	1.0008	1.0213	2015-08-31	1.3540	1.7150	2005-08-24	0.00%	购买
<input type="checkbox"/>	15	001001	华夏债券A/B	82.67%	0.6000	29	2006-08-31	1.0400	1.1700	2015-08-31	1.0930	1.8230	2002-10-23	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	16	483003	工银精选平衡混合	84.81%	0.4950	5	2006-08-31	1.0091	1.0091	2015-08-31	0.6117	1.8997	2006-07-13	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	17	160602	鹏华普天债券A	85.34%	0.4290	8	2006-08-31	1.0210	1.1060	2015-08-31	1.2900	1.8040	2003-07-12	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	18	217203	招商安泰债券B	86.14%	0.5320	15	2006-08-31	1.0182	1.1297	2015-08-31	1.1938	1.8373	2006-04-12	0.00%	购买
<input type="checkbox"/>	19	240003	华宝安康债券	88.97%	0.4650	11	2006-08-31	1.0257	1.1707	2015-08-31	1.3125	1.9225	2003-07-15	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	20	260103	景顺长城动力平衡	89.78%	2.1300	2	2006-08-31	1.5239	1.6839	2015-08-31	0.7176	3.0076	2003-10-24	0.60%	购买

etfs717.taobao.com

说明什么？在估值中等的情况下你入场买股票，能取得9年5倍的收益已经是人中龙凤了。

2007—2015

那么，如果你在大牛市估值很高的地方入场，投资8年会怎样？继续看图：

高→低

选择时间: 2007-08-31 到 2015-08-31 查询 <input checked="" type="checkbox"/> 隐藏区间内成立的基金 基金申购费率1折起! 按基金公司筛选: 输入基金公司名称筛选															
全部 (263) 股票型 (21) 混合型 (210) 债券型 (30) 指数型 (18) 保本型 (2) QDII (0) ETF (5) LOF (25)															
比较	序号	基金代码	基金简称	期间涨幅	期间分红 (元/份)	分红次数	起始日期	单位净值	累计净值	终止日期	单位净值	累计净值	成立日期	手续费	<input type="radio"/> 可购 <input checked="" type="radio"/> 全部
<input type="checkbox"/>	1	000011	华夏大盘精选	111.65%	3.7000	8	2007-08-31	6.7380	6.9180	2015-08-31	9.4840	13.3640	2004-08-11	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	2	110006	易方达稳健收益债	107.18%	0.4180	9	2007-08-31	1.0021	1.0322	2015-08-31	1.4398	1.8894	2005-09-19	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	3	151002	银河收益债券	105.92%	1.2900	8	2007-08-31	1.5787	1.8787	2015-08-31	1.2852	2.8752	2003-08-04	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	4	070002	嘉实增长	102.88%	0.2900	6	2007-08-31	4.5960	4.9370	2015-08-31	8.6930	9.3240	2003-07-09	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	5	110007	易方达稳健收益债	102.61%	0.3935	10	2007-08-31	1.0019	1.0320	2015-08-31	1.4371	1.8607	2005-09-19	0.00%	购买
<input type="checkbox"/>	6	217008	招商安本债券债	89.63%	0.5750	6	2007-08-31	1.1566	1.2016	2015-08-31	1.3665	1.9865	2006-07-11	0.00%	购买
<input type="checkbox"/>	7	485105	工银双利收益债券	87.83%	0.4920	8	2007-08-31	1.0572	1.0572	2015-08-31	1.2718	1.7638	2007-05-11	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	8	090002	大成债券A/B	85.25%	0.5333	15	2007-08-31	1.0476	1.2771	2015-08-31	1.1929	1.9557	2003-06-12	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	9	162205	泰达宏利风险预算	84.15%	1.1500	8	2007-08-31	1.6875	2.1625	2015-08-31	1.2783	2.9033	2005-04-05	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	10	161802	万家双利收益债券	83.06%	0.3500	4	2007-08-31	1.0268	1.3938	2015-08-31	1.2618	2.0896	2004-09-28	0.00%	购买
<input type="checkbox"/>	11	485005	工银双利收益债券	81.81%	0.4550	8	2007-08-31	1.0558	1.0558	2015-08-31	1.2681	1.7231	2007-05-11	0.00%	购买
<input type="checkbox"/>	12	162201	泰达宏利成长混合	81.34%	1.1150	5	2007-08-31	2.0775	3.1575	2015-08-31	1.3048	3.4998	2003-04-25	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	13	340001	兴全可转债混合	80.14%	1.4730	22	2007-08-31	1.6263	2.6183	2015-08-31	1.0204	3.4854	2004-05-11	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	14	092002	大成债券C	79.51%	0.4720	14	2007-08-31	1.0396	1.2691	2015-08-31	1.2076	1.9091	2006-04-24	0.00%	购买
<input type="checkbox"/>	15	050006	博时稳定价值债券	79.05%	0.3230	5	2007-08-31	1.0029	1.0409	2015-08-31	1.3540	1.7150	2005-08-24	0.00%	购买
<input type="checkbox"/>	16	288102	中信稳定双利债券	78.98%	0.6014	25	2007-08-31	1.0525	1.1775	2015-08-31	1.0714	1.7978	2006-07-20	0.00%	购买
<input type="checkbox"/>	17	161005	富国天惠成长精选	76.86%	0.8380	5	2007-08-31	1.9294	3.1294	2015-08-31	2.0592	4.0972	2005-11-16	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	18	163402	兴全趋势投资混合	76.14%	0.4130	6	2007-08-31	1.2290	5.5277	2015-08-31	1.4506	8.0622	2005-11-03	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	19	310318	申万菱信沪深30	75.76%	0.3925	6	2007-08-31	1.3884	1.7884	2015-08-31	1.7501	2.5426	2004-11-29	0.60%	购买
<input type="checkbox"/>	20	070001	嘉实成长收益	75.32%	0.4057	6	2007-08-31	1.7504	3.3004	2015-08-31	1.0393	3.9900	2002-11-05	0.60%	购买

低→高

选择时间: 2007-08-31		到	2015-08-31	查询	稳健区域内成立的基金		基金申购费率1折起!		按基金公司筛选: 输入基金公司名称筛选								
全部 (263)		股票型 (21)		混合型 (210)		债券型 (30)		指数型 (18)		保本型 (2)		QDII (0)		ETF (5)		LOF (25)	
比较	序号	基金代码	基金简称	期间涨幅	期间分红 (元/份)	分红次数	起始日期	单位净值	累计净值	终止日期	单位净值	累计净值	成立日期	手续费	可购		
<input type="checkbox"/>	1	560002	益民红利成长	-60.88%	0.1680	2	2007-08-31	1.2077	2.4604	2015-08-31	0.3785	1.2656	2006-11-21	0.60%	购买		
<input type="checkbox"/>	2	213002	宝盈泛沿海增长	-43.78%	0.2000	1	2007-08-31	1.2165	2.9590	2015-08-31	0.5721	2.1885	2005-03-08	0.60%	购买		
<input type="checkbox"/>	3	233001	大摩基础行业混合	-42.56%	1.2850	1	2007-08-31	2.4772	2.7372	2015-08-31	0.6698	2.2148	2004-03-26	0.60%	购买		
<input type="checkbox"/>	4	280108	景顺长城新兴成长	-40.51%	0.0100	1	2007-08-31	1.4550	2.8050	2015-08-31	0.8570	2.2170	2006-06-28	0.60%	购买		
<input type="checkbox"/>	5	181607	融通巨潮100	-40.43%	0.0840	1	2007-08-31	1.7740	3.2040	2015-08-31	0.9790	2.4930	2005-05-12	0.60%	购买		
<input type="checkbox"/>	6	378010	上投摩根成长先锋	-38.76%	0.8690	2	2007-08-31	3.0917	3.0917	2015-08-31	1.1525	2.0215	2006-09-20	0.60%	购买		
<input type="checkbox"/>	7	519013	海富通风格优势混合	-38.52%	0.6500	4	2007-08-31	1.8820	2.3380	2015-08-31	0.7020	1.8080	2006-10-19	0.60%	购买		
<input type="checkbox"/>	8	580001	东星嘉禾优势精选	-38.41%	0.6300	1	2007-08-31	1.7099	2.7999	2015-08-31	0.6580	2.3780	2005-02-01	0.15%	购买		
<input type="checkbox"/>	9	510050	华夏上证50ETF	-37.53%	0.2300	6	2007-08-31	4.0660	4.8860	2015-08-31	2.2130	2.9640	2004-12-30	--	购买		
<input type="checkbox"/>	10	388021	中银资源策略	-37.25%	0.2300	1	2007-08-31	1.5304	1.6104	2015-08-31	0.7003	1.0103	2007-03-13	0.60%	购买		
<input type="checkbox"/>	11	590001	中银核心优选混合	-36.50%	0.3400	3	2007-08-31	2.3035	3.1835	2015-08-31	1.2551	2.4751	2006-09-28	0.60%	购买		
<input type="checkbox"/>	12	180003	银华清研精选	-34.75%	---	0	2007-08-31	1.3432	3.1432	2015-08-31	0.8765	2.6765	2004-08-11	0.60%	购买		
<input type="checkbox"/>	13	519300	大成沪深300指	-33.35%	0.0900	1	2007-08-31	1.7450	3.0650	2015-08-31	1.0693	2.4793	2006-04-06	0.60%	购买		
<input type="checkbox"/>	14	519100	长信中证100	-33.28%	0.6210	3	2007-08-31	2.2598	2.2998	2015-08-31	0.9447	1.6057	2006-11-22	0.60%	购买		
<input type="checkbox"/>	15	110003	易方达上证50	-33.16%	0.0300	1	2007-08-31	1.4503	3.2703	2015-08-31	0.9495	2.7995	2004-03-22	0.60%	购买		
<input type="checkbox"/>	16	510880	华泰柏瑞上证红利	-32.38%	0.3030	8	2007-08-31	4.5370	2.9730	2015-08-31	2.6420	1.9300	2006-11-17	--	购买		
<input type="checkbox"/>	17	200002	长城久泰沪深30	-31.85%	2.8000	1	2007-08-31	4.9303	4.9903	2015-08-31	1.3276	4.1876	2004-05-21	0.60%	购买		
<input type="checkbox"/>	18	090003	大成蓝筹稳健	-31.82%	---	0	2007-08-31	1.0773	3.6473	2015-08-31	0.7345	3.3045	2004-06-03	0.60%	购买		
<input type="checkbox"/>	19	519180	万家180指数	-31.46%	1.5100	3	2007-08-31	2.5750	3.4050	2015-08-31	0.7827	3.1227	2003-03-15	0.60%	购买		
<input type="checkbox"/>	20	510180	华泰上证180	-30.78%	0.2210	4	2007-08-31	11.7400	4.3920	2015-08-31	2.9718	2.9669	2006-04-13	--	购买		

在股市涨了两年的牛市入场，如果你能取得 8 年 1 倍的收益，那你可以向所有人吹牛。

8 年，1 倍。最好的投资者。

还是以前那篇帖子（<http://xueqiu.com/4776750571/39611266>）说的，A 股是个聚宝盆，但影响你长期收益的关键，是你什么时候进场。大熊市入场买股票，十年十倍不是梦；大牛市进场，8 年 1 倍你就是王者。最糟的是，大牛市入场，你的收益率很可能 5 年还是负。

但无论如何，在 A 股，十年十倍都是一个特别牛的收益率

21：熊市下半场？

暗黑之夜下半场已然开启，但光明就在那里，不远不近
2015. 09. 15

首先，我们回顾一下A股市场的大底和大顶是长什么样子：

2012年11月大底：

<http://xueqiu.com/4776750571/22523458>

2015年6月大顶：

<http://xueqiu.com/4776750571/46597942>

（这两篇为了贴链接，刚才修改了文章加了标题才能拷贝网址。内容一字未动。）

今天收盘，全市场PE长这样：



2015 年 9 月 15 日，A 股全市场 PE 在十个月前突破历史平均后，再度跌入历史平均以下！这意味着，中国股市近 20 年，第四次熊市下半场已经开启，而真正的大机会已经能遥遥相望。

不胜唏嘘。

只用了短短的三个月，A 股市场用 16 次千股跌停，把哈迪斯之顶的估值打到了历史均值以下。

冥王一出，收割一片。

我们，安然无恙。

是时候整装待发了。

今日，在我们长年追踪的 17 只指数中，已经有 8 只跌入区间平均以下。其它的除了中小、创业、信息，都已经几乎跌破均值。

但是，朋友们，再好好看看估值图。在跌破历史平均之后，真正的漫漫长夜下半段才刚刚开始。距离真正的大底，还有至少 30% 的空间。时间、空间，必然有一样让大多数人备受煎熬——要不然就是暴跌，要不然就是阴跌。也许中间会有很大级别的反弹，但想要到底，注定还要有一段曲折道路要走。

然而，我们不会盲目的死等大底，贪心的想一举灭敌。我们会在有优势的时候，派出我们一批批的少量生力军，将敌人有生力量一股股的消灭。最终，在天时、地利、人和完全具备的时候，百万雄师鼓角齐鸣、摧枯拉朽，完成资产配置，等待再一次飞跃！

未来美好，道路注定曲折。坚定信心，胜利就在前方

22：尽量选择不相关的指数进行投资： 如何从相关性的角度选指数 2015. 09. 22

好久没上干货了，每次发条段子，一刷新，关注的朋友啪啪的减少。

感觉不会再爱了。

好吧，放点干货。

昨天看到有朋友留言，说定投 6 年居然还是亏的。这个太有可能了，原因有 2：

1：选的指数太差。中证 500、800、深综、医药等一大批指数 6 月已经远远超过 07 年最高点一倍以上了，上证现在还在 3000 点晃悠。这么定投，能不赔吗？

2：策略太差。不管高低一个劲的买。这样也不行啊。6 月份全市场 PE 72 倍，全市场 PB7 倍以上，您还投？

之前的帖子一直在跟朋友们强调的是“择时”的问题，那么，今天这个帖子就帮朋友们解决另一个问题：如何选指数。

时间紧急，不多说了。只是非常简单的讲，另外送大家一张宝图，大家自*。

第一，不要因为过去几年某指数涨的好就全力买它。

朋友们，风水轮流转，今年到谁家？均值回归不仅是板块内部估值的均值回归，还有各板块之间的均值回归。13 年中小创好，14 年谁好？14 年 50、180 好，15 年谁好？

第二，尽量配齐各规模指数。

大的、中的、小的。尽量都买。再配置几个看好的行业，今后牛市不管谁涨您都赚钱。

最关键的是，你买的东西，相关性要越小越好。

那么，问题来了，各指数之间的相关性是怎样的？

神图一张送给各位——过去十年各指数相关性分析。1 为完全相关，数字越低则代表越不相关。颜色越浅，相关性越低。反之越高。

各位可以自行研*。

祝大家财源广进，这么好的图你不转中午能吃得下去吗……

✚ 添加	上证50	沪深300	中证200	中证500	中证800	全指消费	全指医药	全指信息	全指金融	全指能源	创业板指	中小板指	恒生综指	德国DAX	标普500
上证50	1.000	0.974	0.850	0.625	0.921	0.563	0.351	0.416	0.961	0.861	0.733	0.608	0.714	0.285	0.146
沪深300	0.974	1.000	0.946	0.772	0.983	0.721	0.525	0.564	0.975	0.865	0.750	0.764	0.772	0.372	0.209
中证200	0.850	0.946	1.000	0.925	0.987	0.884	0.746	0.754	0.915	0.767	0.789	0.927	0.803	0.505	0.328
中证500	0.625	0.772	0.925	1.000	0.874	0.938	0.925	0.933	0.772	0.494	0.915	0.983	0.753	0.681	0.525
中证800	0.921	0.983	0.987	0.874	1.000	0.819	0.664	0.696	0.964	0.802	0.817	0.864	0.803	0.477	0.308
全指消费	0.563	0.721	0.884	0.938	0.819	1.000	0.905	0.823	0.697	0.550	0.762	0.962	0.757	0.610	0.450
全指医药	0.351	0.525	0.746	0.925	0.664	0.905	1.000	0.943	0.560	0.218	0.986	0.917	0.676	0.787	0.661
全指信息	0.416	0.564	0.754	0.933	0.696	0.823	0.943	1.000	0.608	0.181	0.988	0.888	0.646	0.811	0.702
全指金融	0.961	0.975	0.915	0.772	0.964	0.697	0.560	0.608	1.000	0.772	0.858	0.741	0.780	0.468	0.319
全指能源	0.861	0.865	0.767	0.494	0.802	0.550	0.218	0.181	0.772	1.000	-0.186	0.545	0.612	-0.026	-0.184
创业板指	0.733	0.750	0.789	0.915	0.817	0.762	0.986	0.988	0.858	-0.186	1.000	0.847	0.709	0.829	0.745
中小板指	0.608	0.764	0.927	0.983	0.864	0.962	0.917	0.888	0.741	0.545	0.847	1.000	0.767	0.625	0.450
恒生综指	0.714	0.772	0.803	0.753	0.803	0.757	0.676	0.646	0.780	0.612	0.709	0.767	1.000	0.703	0.586
德国DAX	0.285	0.372	0.505	0.681	0.477	0.610	0.787	0.811	0.468	-0.026	0.829	0.625	0.703	1.000	0.959
标普500	0.146	0.209	0.328	0.525	0.308	0.450	0.661	0.702	0.319	-0.184	0.745	0.450	0.586	0.959	1.000

23：那些年，那些日子，大家在疯狂，聪明钱在悄悄撤退

2015年5、6月，资本市场发生了什么？

2015.09.29

大概从10年前起，就开始有意识的收集市场极端情况下的新闻报道。

真的特别有意思。

最近几年，用的是印象笔记，也挺好用。

下面，把我收集的几条5、6月份的新闻报道给大家分享一下。

我们一起看看，当绝大多数人疯狂的时候，聪明的钱在干什么？

4月来大股东减持约756亿 文峰股份1个月套现70亿
15/5/8 4月来大股东减持约756亿 文峰股份1个月套现70亿 2015年05月08日 03:14 投资快报 我有话说 (105人参与) 收藏本文 消息股汇总：5月7日盘前提

国家队首季减仓中字头股 踏空错失还是及时了结
15/5/8 国家队首季减仓中字头股 踏空错失还是及时了结 2015年05月08日 08:27 21世纪经济报道 我有话说 (10人参与) 收藏本文 消息股汇总：5月7日盘前提



李大霄 雷军

深交所：4月大户净卖出562亿 净卖出环比增174%
15/5/12 深交所：4月大户净卖出562亿 净卖出环比增174% 2015年05月11日 18:08 证券时报网 我有话说 (84人参与) 收藏本文 消息股汇总：5月11日盘前

【中国散户击鼓传花不亦乐乎 企业乘机转嫁债务负担】
15/5/15 SCMP_南華早報 05/15/2015 【中国散户击鼓传花不亦乐乎 企业乘机转嫁债务负担】就在当局通过提高存款利率上限的方法减轻金融压抑之

中央汇金大举赎回上证180ETF 或已清仓套现200亿
15/5/15 中央汇金大举赎回上证180ETF 或已清仓套现200亿 2015年05月14日 23:00 中国基金报 我有话说 (528人参与) 收藏本文 消息股汇总：5月14日盘前



创业板公司股东纷纷高位减持 基金继续坚守

15/5/20 创业板公司股东纷纷高位减持 基金继续坚守高价股 2015年05月20日 08:49中国证券报-中证网
微博我有话说收藏本文 消息股汇总：5月19日盘



四大蓝筹ETF份额迅速缩水中央汇金大幅减持

15/5/19 四大蓝筹ETF份额迅速缩水中央汇金大幅减持 2015-05-18 03:35:17 来源: 成都商报(成都) 分享到: 0 近一月以来,华夏上证50ETF、华安上



产业资本加速套现：A股重要股东前五个月减持

15/5/19 产业资本加速套现：A股重要股东前五个月减持2955亿 2015年05月19日 01:47第一财经日报我有话说收藏本文 消息股汇总：5月18日盘前提示十只



A股5月减持报告：602股重要股东套现1489亿元

15/5/30 一石激起千层浪。 5月28日, 沪指暴跌6.5%。当日, 来自港交所的两则公告被外界认为是导致A股巨震的“稻草”之一。

该公告显示, 中央汇金投资有限责任公司(下称汇金公司)于5月

汇金年内首次减持四大行 周二减持工行建行

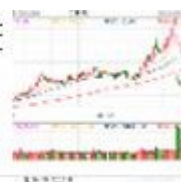
15/5/28 汇金年内首次减持四大行 周二减持工行建行逾35亿 2015年05月28日 13:02新浪财经 微博我有话说(10人参与)收藏本文 汇金减持工行。(来



哈哈操比业的「」生富安「的」都十了要用个

乐视网控股股东贾跃亭减持套现约25亿元_证

15/6/4 乐视网控股股东贾跃亭减持套现约25亿元 证券要闻腾讯证券[微博] 2015-06-03 20:42 我要分享 622 查看该股行情|最新资讯|资金流向|乐视网六维



4000点上方产业资本套现1895亿 银行股居首

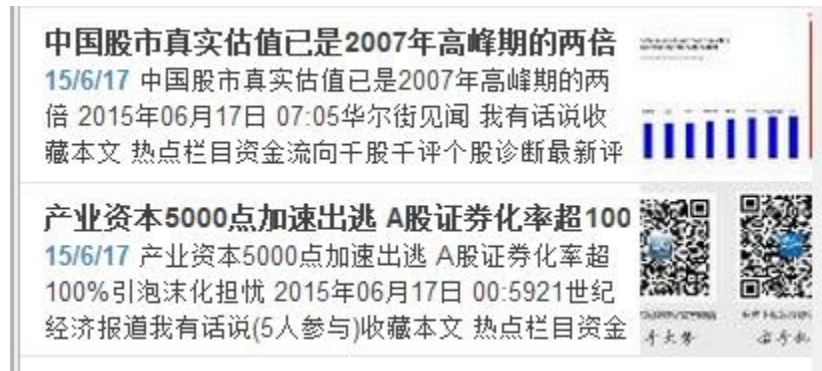
15/6/4 4000点上方产业资本套现1895亿 银行股居首 2015年06月04日 02:14证券时报我有话说(246人参与)收藏本文 消息股汇总：6月3日盘前提示十只



A股市值突破10万亿美元 证券化率超100%

15/6/15 A股市值突破10万亿美元 证券化率超100% 2015年06月15日 01:09每日经济新闻我有话说(86人参与)收藏本文 热点栏目资金流向千股千评个股诊





有意思吗？

以后有机会把历次市场底部的新闻也贴出来。更有意思！

现在的情况，我是没兴趣收集那些每天抄底的新闻的，意义不大。

24：用分档归类的方法统计 A 股估值

另一个角度看估值 2015. 10. 11

刚才看到尊敬的@宁静的冬日M 圈我的一篇文章，
<http://xueqiu.com/1556808774/57455954>

里面的大意是对本人上一篇文章的结论——A股大多数股票很贵，有些不同观点。

很高兴能与观点不同的朋友们交流。从来不会对不同观点有排斥的想法，以前说过，如果两个人观点不同，肯定有一个是错的，为什么错的那个不是我？

@宁静的冬日M 兄引用了一些数据，具体情况大家可以去帖子里看看。基本就是说从市场整体PE来看，A股并不贵，甚至可以说很便宜。比如说上海A股PE只有14倍，远远低于美国标普500的17倍。

本人一向对交易所和中证公司公布的PE颇有些不认同。道理其实很简单，也说过很多次：当某一个行业用极高的利润拉低了整体PE后，我们就很难看清事实的真相：A股到底有多贵？如果一个市场上一半的利润被十几家公司拿走，这样的整体估值，如何能客观？

既然统计市场整体PE的方法争议很大，那么我们就换一个思路：

我们来看看，在各个市场中，估值从大到小的每个区间内的公司数量占公司总数的百分比。这个方法，能够客观、准确、没有争议的告诉我们A股的股票到底贵不贵。毕竟，绝大多数人买的是这2780只股票，而不是50ETF或者300ETF。

刚才大概算了一下，结果如下。没有做图，有兴趣的朋友可以自己做图，更加直观。（第2-4列数据为最新收盘数据）

	A股	美股	港股	A股4000点 (7月24)	A股5000点 (6月15日)	A股1973点(20121128)
亏损	15.25%	32.59%	30.67%	12.59%	12.40%	13.96%
PE>40	57.63%	12.35%	10.26%	69.75%	76.01%	23.29%
PE<40	27.12%	55.06%	59.07%	17.66%	11.45%	62.75%
PE<30	17.55%	48.77%	55.65%	10.97%	5.89%	51.53%
总数	2780	4875	1842	2780	2751 (29家新上市没有数据)	2443

说明：A 股数据包含沪深所有股票；美股数据包括纽约、纳斯达克、美国三大证券交易所数据；港股包括主板和创业板。

1：港股与美股市场结构高度一致。与 A 股相比，特点是亏损股很多。都占到 30%左右。原因大致是，A 股三年亏损就要退市（大多数将要退市的公司会借壳或者重组得以继续苟延残喘或凤凰涅槃），而美股、港股并无这个规定，导致 A 股亏损股少于这两个市场。但是——

2、A 股 PE 大于 40 倍的公司，有 57%！远远大于美、港的 10%左右。这两个市场估值小于 40 的公司，有 55%-60%左右。而 A 股只有 27%。PE 小于 30 倍的公司差距更为明显，A 股只有 17%的股票 pe 小于 30 倍，而这两个市场都有一半的股票在这个区间。

3、上面这些数据也许还不那么触目惊心。毕竟我们跌了 4 个月，那么，我们再看看 A 股 4000 点和 5000 点的情况吧。

4、在 4000 点，A 股只有 10%的公司小于 30 倍 PE，在 5000 点，A 股只有 6%的公司小于 30 倍，而大于 40 倍和亏损的股票，占了 88%！这个时候，A 股便宜公司的数量只有美国香港的 10%。

5、很多人在盼望牛市重来。我也很希望牛市来，大家一起赚钱。但数据是残酷的。别说到很多人说的 10000 点、30000 点，就是到了 4000、5000 点，绝大多数股票估值之高已让人目瞪口呆。我相信 A 股一定有大牛股和伟大的公司，不管多贵买入都能赚钱。但不可能 2000 多家公司都是伟大公司。除了买入伟大公司的那些幸运儿，大部分人的未来恐怕无法乐观。一项投资，买入的价格基本上已经决定了你的收益率。我在这里做个**很不靠谱**的预测：在 4500-5000 点以上，买入估值高于 50 倍 PE股票的投资者，绝大部分在 5 年内无法解套。

6、请不要说去找便宜公司买这种话，本文讨论的是 A 股整体有多贵，而不是去买便宜公司就没事这个论题……谢谢。

7、没有投资渠道并不应该是不管多贵都要买股票的原因：难道你很饿的时候，会把眼前的毒药吃下去充饥吗。

8、经网友提醒，加入了 2012 年 11 月 28 日的数据。大家一起看看，当我们 A 股比美国、香港还要便宜的时候，后面发生了什么？你真的还能否认全市场估值的重要性吗？

25: 买的时候估值不同，决定你的收益是5%还是30%，从中证500的历史收益率看“低买”的重要性 2015. 10. 23

昨天，简单算了一下过去十年中证500的年化到了23%，这个真是震撼。然而，要知道2005年可是1000点，那是一个极度低估的时代。以那个时代为开始，并不全面。

好了，热爱思考的我再次发扬了勇于钻研的精神——今天，我们来看看，估值对于投资同一个指数，到底有多大的作用？

估值，到底是不是决定我们长期收益的基础？

这里，还请波段高手不要喷，我知道你们可以不顾估值低买高卖，这篇只是说，对于长期投资一个指数来说，起点非常重要，阅读群体不是你们，谢谢……

下面，正式开始数据分析

我们选择中证500从2005年10月开始的PE数据，从中分别选出最高、最低的各三个月末，以及一个十年平均的月末，看看从这估值不同的七个月到现在，收益率会有什么样的不同。

PS: 如果最高或者最低为相近月份，则只选一个。比如2008. 10与2008. 11，选2008. 10

中证500过去十年PE最低的三个月是：

2008. 10（18）、2012. 11（23）、2005. 11（23）

中证500过去十年PE最高的三个月是：

2007. 05（71）、2015. 05（66）（该数据不选取）、2008. 02（63）、2009. 12（54）

中证500过去十年平均PE为38，

etfs717.taobao.com

则我们选择过去120个月第一个PE为38的月份：2006.06

朋友们，最终结果是：

日期	TTMPE	指数点位	至今涨幅	年化收益
2005年11月	23	829.5	739.58%	23%
2006年6月	38	1486	368.66%	19%
2007年5月	71	4267.78	63.18%	6%
2008年2月	63	5056.94	37.72%	5%
2008年10月	18	1562.02	345.85%	24%
2009年12月	54	4485.25	55.27%	8%
2012年11月	23	2816.62	147.26%	35%

有没有感到极度震撼????

同一个指数，只是因为你买的时候估值不同，就会让你的收益产生天壤之别！

只要你买的够低，不论你是持有 10 年还是 3 年，你的年化收益率至少在 20% 以上，甚至会达到 35%，而这波牛市的最高点甚至会有 60%！年化！！

但是，悲哀的是，朋友们，如果你买的太高，那么，长期来看，你的收益率甚至比不上债券。看看上面绿色的部分，我，不忍心详细说了，自己看吧……

投资看估值有没有用？

你说有没有用？这张表不想过多分析，正常智商都能看得明明白白。

为什么我们那么有耐心的等待低估的出现？为什么我们在高估的时候闲庭信步谈笑风生不抢反弹？

因为，我们不想去澳门或者买六合彩发财。

那么，有朋友问了，现在中证 500 的 PE 是多少？
评论过 300 我就说……无耻的跑了……

②⑤ 2015 年收益 70%，年终总结

感恩，2015 2015. 12. 24

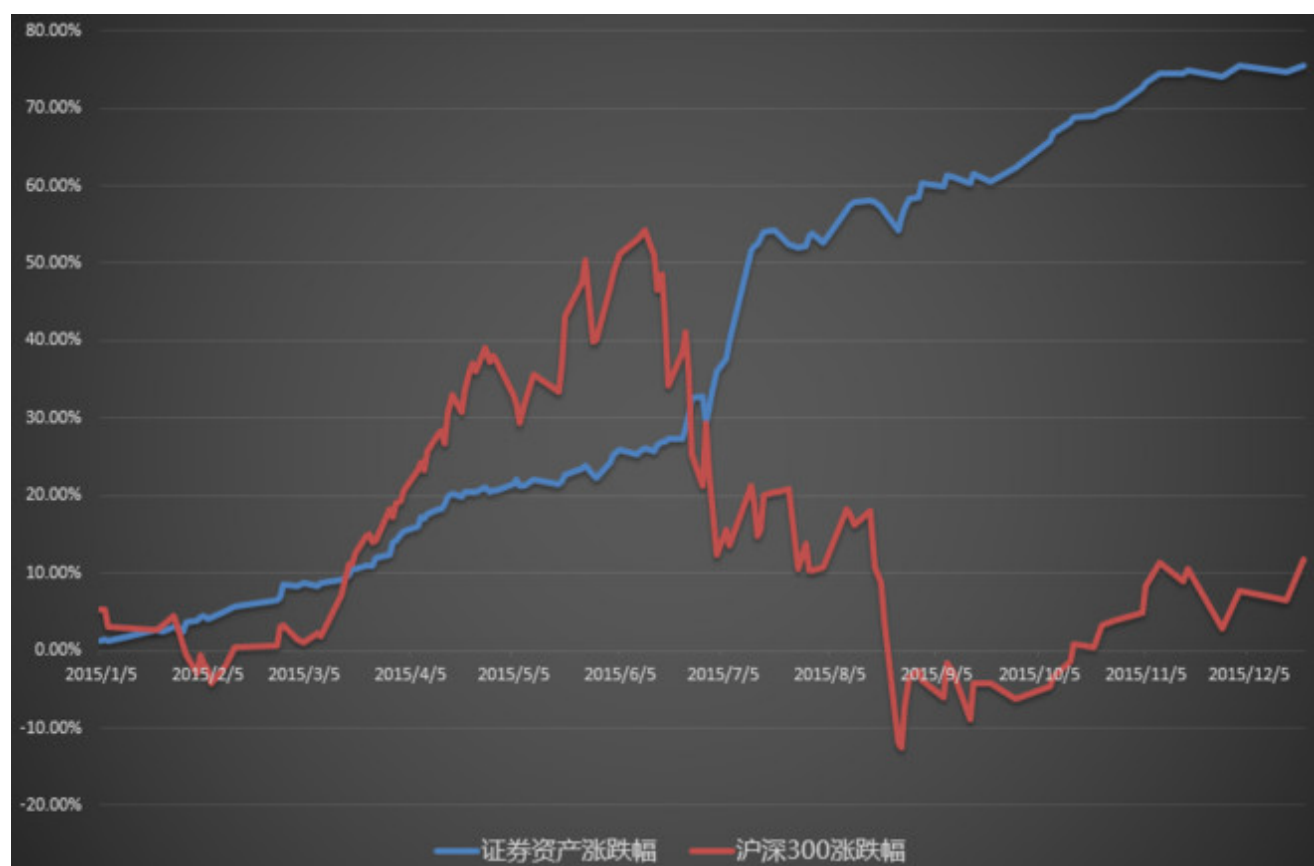
2015年终于要过去了。

想在雪球写个投资总结，算是对自己一年的投资经历做个记录。更重要的，是送给四万多关注我的朋友。

说起来2015年，在本人过去十二年的投资经历中，也并没有什么特别了不起的地方。虽然赚钱的绝对数额是创了个人记录，但幅度并不是最高。赚钱的那份喜悦也远远比不上06、07。今年资本市场大幅波动，但见的和经历的多，就会觉得，也就那么回事。

数据

今年的投资，总体上来说，本人还是比较满意的。老规矩，先上图



本人几年前开始就有个习惯，会将每天的资产情况记录在 excel 里。所以，在这里可以精确的以天为单位画出这张图。

很多朋友看到这个可能会笑出声来，这什么东西啊，这么大的牛市才赚了不到 80%。

是的，朋友，我知道人外有人，天外有天。我从不敢说自己是投资高手，这里只是记录一下自己今年的投资而已。[大笑]

了解我的朋友可以从图上看出，本人是个言行一致的人。

从 4 月中旬起，也就是我在雪球发帖表明已经卖的差不多的时候起，资产增加的幅度就比之前平缓了很多。到了 6 月大牛市的顶端，大盘暴涨到 60% 的时候，我还在 30% 不到的地方徘徊……仓位太低了。

是的，太低了。你要问我，后悔吗？2015 大牛市 1-6 月，只赚了那么点？

我可以非常肯定的说：不后悔。因为，之后会发生什么，当时的我已经完全看到了。我真的害怕气球爆炸，是真的怕。我不想站在旁边，真的不想！

接下来，没什么好说。布局分级 A，股灾，资产飞速增长……

到 8 月底，沪深 300 年度涨幅变成-10% 的时候，我的资产增加幅度到了接近 60%。

再之后，资产只是缓慢增加了十几个点。再度远远落后于沪深 300，更远远落后于小指数。

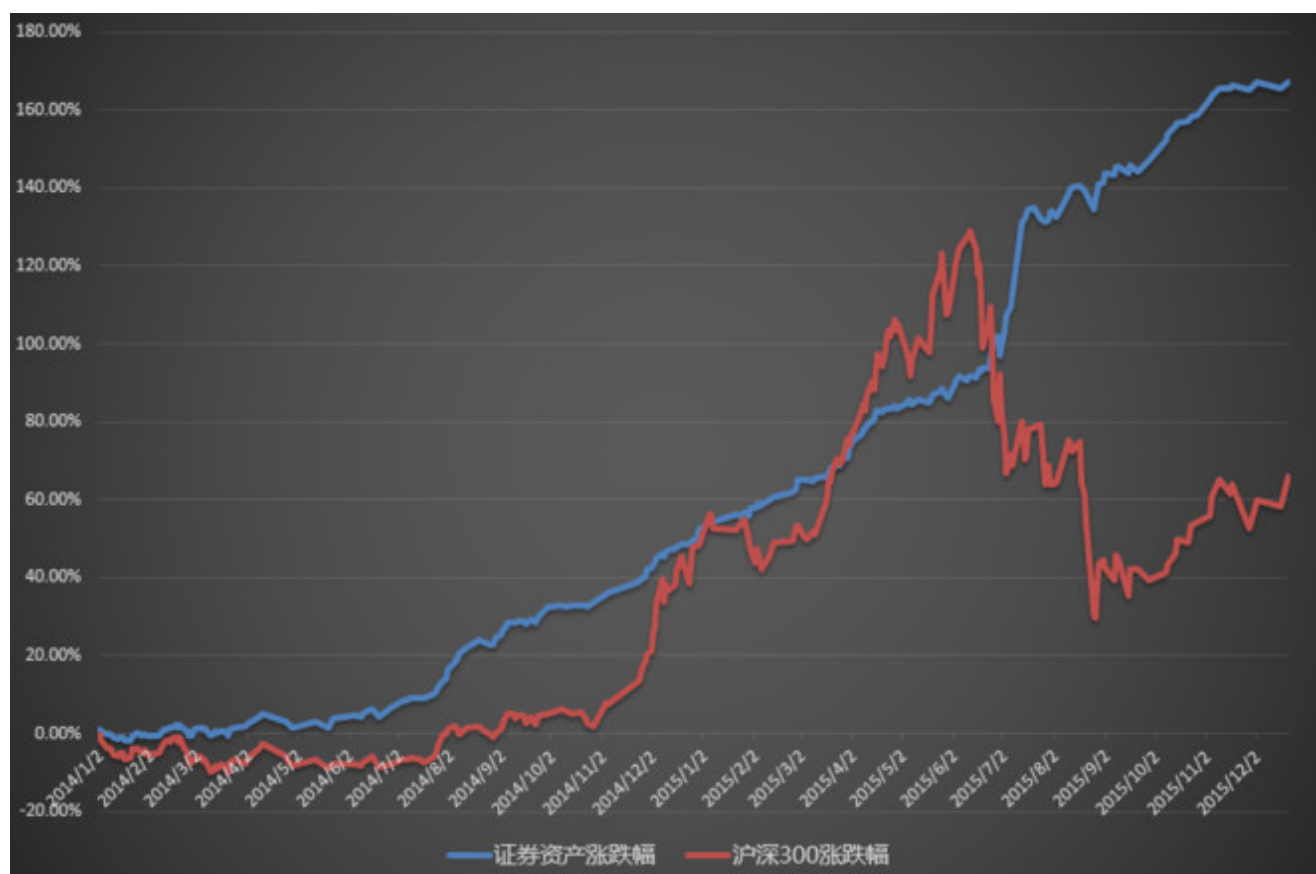
这时候，你再问我，后悔没有重仓吃这一波吗？

我依然非常肯定的说，不后悔。

为什么？

……

再放一张 2014-2015 的资产与大盘对比图



龟与兔

数据回顾完毕，谈谈今年的心得。

3年前，在雪球发的第一篇帖子里，非常肯定的说过，第三次资产飞跃近在眼前。时至今日，本人可以对那篇帖子做个总结：我，做到了。

最近经常会看着上面的图，感觉自己好像龟兔赛跑里的乌龟。在兔子狂奔的时候，自己看起来又笨又蠢，爬得那么慢。但是，好在，就像那只乌龟一样，一步不停的向前爬。最终，看起来那么快的兔子终因后继乏力，在这场长跑中的这一段被我抛在身后。

投资是什么？投资是不是今天创业板涨了 5%，我的资产只涨了 1%，就郁闷的吃不下饭？投资是不是隔壁老王炒 xx 科技，赚了大钱而我没赚到难受得不得了？

我认为，并不是。

投资的意义，是通过自己的智慧、判断、经验、意志，最终使自己财富越来越多的一种手段而已。

我不会与任何人比谁赚得更多，我只知道，我的资产比去年更多，这，也就够了。

实力还是运气？诚惶诚恐，如履薄冰

在巴菲特几十年的投资经验中，收益率没有一年超过 50%。他的成功，完全靠的是几十年中只有 3 年亏损。虽然本人也做到了过去 10 年没有任何一个年度亏损，但面对 2014 和 2015 年这样的收益率，说实话，一个字，害怕。

害怕什么？

害怕的是，我真的有这个能力，两年赚 167%吗？

这是能力还是运气？

冥思苦想，得出的结论是：至少，有一半是运气。

这份运气，是 2014 年重仓大指数，结果年末大幅被拉升的运气；

这份运气，是 2015 年 7 月满仓分级 A，没有发生拒赎的运气……

德不配位，必有灾殃。

在 2016 年，本人将更加小心，更加谨慎，绝不让任何人从我兜里把已经赚到的钱再掏走！

感恩，2015

感谢中国的资本市场。刚开始投资的朋友们，这个地方是能够让人实现财务自由的，这点，要坚信。

感谢雪球上关注我的朋友们。你们每天忍受本人的絮絮叨叨，也挺不容易。与你们交流，很多东西我会深受启发。

明年，希望都做得更好。

祝赚钱，圣诞快乐。