

---

## #复习问答题#

1、 锁定指数基金的筛选指标有哪几个。

答案：锁定指数基金的筛选指标总共有四个，分别是跟踪误差率、基金规模、成立年限及费用成本。



2、 不靠谱的估值指标有哪几个。

答案：不靠谱的估值指标有三个，分别是大盘点数、市盈率和市净率。

3、 请写出长投温度的计算公式。

答案：指数的长投温度=（PE 温度+PB 温度）/2

4、 想要投资指数基金，最好选择哪一类？

A. 行业指数基金   B. 主题指数基金   C. 策略指数基金   D. 宽基指数基金

答案：D。

5、 指数的长投温度的原理

答案：指数的长投温度越高，说明股市越火爆，风险越大，上涨的空间越小；

温度越低，说明股市越冷清，风险则越小，上涨的空间更大

---

## #正文内容#

爬楼密码:七步之才

经过问答复习看来知识点都掌握咯~

不过大家是不是觉着，还有一些不是那么清楚的呢？

比如说，搞不清指数基金价格、价值与长投温度的关系~

比如说，觉得长投温度的计算好复杂，看到最后是一脑浆糊，直接晕菜啦~

莫着急，今天班班就来给大家加个大餐，帮助大家继续消化这两个问题~



先来看第一个问题：长投温度的高低和价格高低有没有关系呢？

我们先一起回顾下课程中提到的：长投温度的高低与价格高低没有必然的联系。

长投温度反映的是历史中低于指数当前估值的概率。

温度越低：说明历史上低于当前估值的概率越小，指数的价值越被低估，上涨的概率越大；

温度越高：则说明历史上低于当前估值的概率越大，指数的价值越被高估，下跌的概率越大。

要解释这个问题，我们首先要了解清楚在股市中估值、价值、价格的关系。

班班举个例子。有一只鹅，它长得瘦瘦小小只有 1 斤重，卖 15 元。

---

两年后，由于抢食本领强，吃的饲料没有白费。长肥到 6 斤，还开始下蛋了，这时候标价 60 元。

你觉得 60 元是贵了还是便宜了呢？

相比一开始 15 元，看上去确实贵了，价格高了嘛。



但是，这只鹅现在长大变胖了呀，而且下蛋，这只鹅的资产也变多了。

我们来用动物界的“估值”，两年前的市净率=价格/体重=15/1=15。

现在的市净率=价格/体重=10，别忘了，现在还有鹅蛋。

所以，价格跟估值并不等同。

这里就有估值这个词出现啦，估值，就是估当前价格的价值是否合理，如果相对偏低就叫低估，如果相对偏高的时候就是高估啦。

就像我们肯定不会说 2000 元的笔记本电脑，比 1000 元的线装笔记本贵嘛。

再举个例子，我们拿单只股票来说吧，就说 A 股的明星贵州茅台（600519）

2010 年贵州茅台股价只有 100 元，大家猜猜估值是多少？

想着你们也猜不到～班班也是查出来的～

市盈率是 32 倍，市净率是 10 倍；

到了 2016 年股价涨到 300 元，涨了 3 倍，大家猜猜这时估值是多少？

市盈率是 23 倍，市净率是 5.8 倍；木有高，反而低了？为什么捏？

就是因为贵州茅台的价值涨了啊～

2016 年虽然价格是 300 元，但比 2010 年的 100 元更物有所值，所以他的估值就降低啦。

---

价格是售价，市场上交易的价格数字，就像商店里的商品，受供求关系影响；

价值是估算的内在值多少钱，就像鹅一样，跟它本身有关；

估值就像我们算的温度、市盈率、市净率这些指标。

分别看它在历史上低于现价概率，看它多少年回本，看它是净资产的多少

倍，是投资者加的戏。



说了这么多，大家 get 到重点了吗？

那就是估值的高低和价格的高低没什么关系哦，指数基金是一篮子的股票，道理当然和一只股票一样咯~

同样的作为估值指标的长投温度，它的高低并不能代表指数价格的高低。

因为长投温度永远是在 0-100 度的范围内波动，只代表现在的温度在历史中相对的位置是高是低，而指数的价格却是跟随经济发展长期上涨的，价格没有最高只有更高~

很可能现在价格 3 元，温度 50 度；

但是，有可能过几年以后，价格涨到 4 元，温度却只有 40 度了呢~

因为随着经济发展，价格高的时间变多了嘛，出现的多了，自然它所处的位置概率就大了~

比如：以前菜市场的白菜，都是 1 块钱一斤，就算有时候因为菜园紧缺变成了 2 块钱一斤，那也维持不了多久，它又回到一块钱一斤了。随着人民的生活水平提高，经济的发展，种菜的成本自然也不一样了。它一年中 2 块钱一斤的白菜出现的特别多了，1 块的越来越少，有时候有可能甚至 3 块了。如果按照温

---

度的话，对比以前的 2 块钱一斤的白菜，现在 2 块钱一斤的白菜，温度肯定是降低了的。这就是概率~

长投温度指数价格的关系，明白了么？



(互动)

我们继续~还有不少小伙伴困扰，为什么都是跟踪同一只指数的基金，但价格却不一样呢？

其实在基金刚发行的时候，大家的起步价都是 1 元钱 1 份，但随着基金的不断运作，他们买入股票之后，由于股票的价格是不断变动的，基金是一篮子股票，基金的价格当然也跟着变啦。

而且跟踪同一个指数的基金公司可不止一家，他们买入的时间点不同，运作的时长不一样，费率也不一样，会出现价格不一样的情况。这里重点解释下买入时间点和运作时长的不同造成的价格不同。

当指数走在上坡路时，在山脚下建仓的指数基金价格肯定会高于上了半山腰后才建仓的基金啦，

毕竟他们拣了便宜货嘛，他们在低位时买入的股票，随着指数的上涨，价格也会水涨船高的。

为了方便理解，班班打个比方吧。

假设有一种“房屋 10 基金”，不是一篮子股票，是“一篮子房”，10 套房。

为了方便计算，假设每套房都是 100 平米，不考虑费用。

在 2008 年房价 4k/m<sup>2</sup>，《甲房屋基金》发行，买了 10 套房，总价 400 万，这个基金有 400 万份，发行价每份 1 元。



在 2013 年房价 8k/m<sup>2</sup>，《乙房屋基金》发行了，买了 10 套房，总价 800 万，乙基金呢就分成了 800 万份，发行价也是规定的每份 1 元。

好，假设 2018 年房价 12k/m<sup>2</sup>，那今年甲基金和乙基金的总额都是 1200w。

可是，他们的价格呢？

甲基金每份价格 = 1200w 元 / 400w 份 = 3 元/份，乙基金每份价格 = 1200w 元 / 800w 份 = 1.5 元/份。

这样类比，小伙伴们明白了吗？



同样的道理，如果指数正走着下坡路，在山顶上才建仓的基金，价格也肯定会跌下来，

---

因为这只基金在高位做了“接盘侠”啊，所以就算跟踪的是同一指数，但不同时期建仓的基金价格是不一样的哦。

最后，还有个大家都会关心的问题：某个指数的温度已经是所有指数最低的，买了之后还会不会跌呢？



( 互动 )

对咯，答案就是，某个指数的温度已经是所有指数最低的，买了之后还是有可能跌的。

长投温度只是代表一个概率，温度低是代表被低估了，但是市场是不能被预测的，所以大家看到继续下跌也是有可能的哦。那这个时候，我们更应该高兴呀。因为低估，我们后来才能赚得更多嘛。

对于这个问题呢，只要大家理解了上一个问题就很容易理解啦。

小伙伴们只要明白，投资指数基金不用去在意价格的高低，只要当温度低时，说明在历史中低于目前估值的概率极低，这个指数就便宜，就值得买入，

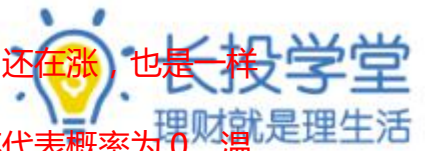
而买入后还下跌也很正常哦，因为概率低不代表概率为 0，温度就到 0，一定不再下跌嘛，

正因为如此，我们才让大家定投分批买入，跌了更便宜是好事情，继续买就好了嘛~

---

而温度高时，说明历史中低于当前估值的概率很高，换句话说则说明历史中高于目前估值的概率极低，那这个指数已经贵啦~

说明暂时不适合买，或者是应该卖出了，有小伙伴说，卖了还在涨，也是一样的道理，虽然历史中高于目前估值的概率极少，但概率少不代表概率为 0，温度就到 100，一定不会再涨啊，所以我们才要根据温度分批卖出嘛~



上面班班的解释小伙伴们都听明白了吗？

好啦，即使还有小疑问的也不用纠结哦~~自己再捋一捋，我们梳理一下思路，再看看是不是能够明白哦~还有问题可以来找班班学姐哒~

不过班班也要说一句，有些事情我们即使无法完全理解原理也不影响我们使用的嘛~

就像是我们靠着万有引力走路，难道就必须完全搞懂万有引力定律么？其实也不用耗费那么多精力，我们会用就好啦！我们把时间花在提升自己的知识和思考上，是不是更好呢~

好了，下面继续我们的第二个问题：长投温度的计算，可能很多小伙伴看到

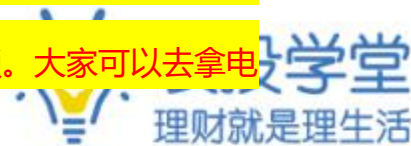
Excel 的计算公式就懵圈啦，

感觉好难啊，数学不灵光的自己咋办啊，难道要在这停步不前啦？不要慌，有班班在。



---

相信很多小伙伴已经发现了班班上传的长投温度计算视频了，怎么样，是不是很简单，那么肯定还有小伙伴没反应过来~大家记得下载查看哦，要是遇到了问题，可以截图来问班班学姐哒。可能有小伙伴是手机，那班班不建议大家用手机计算哈，一方面是数据导出不便，另一方面是计算繁琐。大家可以去拿电脑算，或者直接在公众号查看哦~



在大家等待视频下载的过程中呢，我们来说一个，有的小伙伴会纠结的问题，PE 温度和 PB 温度的计算公式究竟是什么意思：

=NORMDIST(B3,AVERAGE(B\$2:B3),STDEV(B\$2:B3),1)\*100 为什么是这样设，这里班班解释一下，

这个公式其实是一个正态分布计算函数，这个函数是为了计算出当前的 PE 在历史分布中处于什么水平,它一共 4 个参数

第一个参数是需要计算的对应的值，也就是最新一行的数据，比方说是 17 倍 PE。

第二参数是分布的算术平均值，也就是计算该指数在历史上的平均市盈率，使用 excel 的 Average 函数计算。

第三个参数是分布的标准偏差，使用 excel 的 STDEV 函数计算。

第四个参数是逻辑值，填固定值 1 即可。

看到这里什么感觉？

---

这堪比天书啊，如果不是数学特别溜的估计没多少人能看得懂吧。

确实，对于曾是理科生的班班来说，要理解这个公式也有难度，不过班班用的很溜哦。



要知道这只是我们用来投资的一个工具而已，比如劈柴要用斧头，你只管找把斧头劈就是啦，难不成你还得自己研究把斧头出来吗？所以呢，咱们还是只要会用就好啦~

同样道理，长投温度的计算公式你只要会用就行，你又不想做数学家，是不是？

所以我们只要学会操作步骤，能够算出指数的长投温度就可以啦！更重要的是知道它高温低温的原理和应用哦~

好啦，今天的分享就到这里咯~

谢谢小伙伴的守候，明晚我们继续！~

实操的小伙伴注意啦

班班直接给你们准备好公式了，大家直接复制使用就可以哈，因为手打可能会出现一些错误

PE 是市盈率，PB 市净率

PE 公式=NORMDIST(B3,AVERAGE(B\$2:B3),STDEV(B\$2:B3),1)\*100

PB 公式=NORMDIST(D3,AVERAGE(D\$2:D3),STDEV(D\$2:D3),1)\*100

---

C 列固定算 PE 温度

E 列固定算 PB 温度

