

二师父定投学堂周报第 3 期

2019.4.13

定投学堂功能如下



二师父定投学堂
星主：二师父



长按扫码预览社群内容
和星主关系更进一步

下载知识星球 App 找

《二师父定投学堂》

周一：【格局重塑】二师父带你重塑格局，提升思维认知。

周二：【带你读书】二师父精选一本有价值的书籍和你分享。

周三：【基金分析】讲解一只基金的投资价值或者分享财报。

周四：【低估实盘】公布场外低估实盘操作和交易逻辑。

周五：【市场分析】分析本周市场并提出下周的投资指导。

周末：【答疑解惑】选出大家都关心的问题并进行详细解答。

有理财需求的朋友也可以关注二师父定投公众号



二师父定投
最有价值的财商教育企业

基金 | 股票 | 保险 | 信用卡

致学堂学员：

感谢互联网让素不相识的我们结缘，不然我不会成为今天的我，你也许也不是今天的你。佛曰：前世的 500 次回眸换来今生的一次擦肩而过，能够与各位读者在陌生冰冷的网络世界建立起真挚友好的互动和链接，这必定是你我之间莫大的缘分，不然，为何在刚刚好的时间，刚刚好的地点我们就遇上了呢？

大概是 2018 年 3 月，我在雪球写下了自己投资记录的第一个字，从那开始我就开启了自己的投资分享之路。分享投资知识以来，认识的读者越来越多，大多数读者都在自己的领域有着很大的建树，正因为优秀读者的鞭策和激励，我不断地学习、创新、迭代、优化投资策略和方法，只为了我能够和优秀的你们一起进步。一路走来，我的投资方法和投资品种都发生了很大的变化，但是我的投资理念和分享理念始终未变：助人者人恒助之，逆向投资，保守投资，能力圈内投资。

未来随着中国的进步和中国股市的进一步发展可能二师父的投资策略，二师父的公众号、二师父的星球都会发生迭代和更新，学会创新学会拥抱变化，学会与时俱进，打破固有的惯性思维和认知模式，唯有这样，才能够在日新月异的现代社会始终走在时代的前列。

二师父学堂问答精华问答内容是又一次创新，因为每天的问答时间比较紧张，有时候是手机打字，一些回答比较粗略，所以每周我会和团队的朋友一起整理下精华问答内容整理丰富后然后分享到知

识星球，大家自行学习和领悟，这样丰富后的解答可以帮助大家更好地学习。学而不思则惘，思而不学则殆。一定要将学习和思考相结合，不能只看我的内容不思考，也不能连我讲的低估定投策略都没有看过就连环发问十几个。这不是正确的学习方法。

关于微信提问的话，每天都有几十条消息，假设我一个消息花费15分钟，差不多我得需要7个小时才能把微信得问题解答完毕，再加上每天得更文和星球答疑，我至少需要花费10小时。我也有自己的工作、生活和学习内容，精力有限实在无法一一解答。所以，我更加建议你先学习，看完五步定投法和星球的精华内容，听完二师父的指数基金定投入门与实战课程课程之后，然后实际操作，在实践过程中写下自己的学习收获以及实际投资的疑惑。

把学习心得编辑成word，发到我邮箱，ershiful993@126.com。每个周末我会详细阅读大家的投资心得与疑惑，再一一点评发送到星球和公众号，这样有更多的读者能够收益。希望能够换位思考，微信一对一给你解答占用了双方的时间而且受益人只有你一个，从经济的资源配置最大化原则来讲，这是最不经济的做法，希望大家能够明白。

最后，祝愿各位读者投资顺利，生活幸福，都能过上开心快乐的日子。心怀感激，心存善意，专注做好一件事情，至少对得起光阴岁月。

投资方法系列

A 逆流的风提问：可以说说股票怎么选择吗？如果你买入一支个股，你会重点关注哪些点？

关于个股还是有很多读者有投资需求的，大家不要着急，二师父正在打造股票入门与实战课程，帮助基础薄弱的朋友也能够学会如何选择股票。可以先给大家看看 ppt。



买入股票重点关注的点：必须知道企业的商业模式，简单点说就是他如何赚钱。还有这个赚钱模式是否可持续，护城河是否足够宽阔，比如茅台为什么无法超越，护城河宽阔，别人无法模仿复制。这就是好企业。

第二财务报表是否造假，判断这个有点难度，需要学习读财报的知识，通过阅读 3 到 5 年的财报来排除造假企业，这涉及到诚信问题和管理问题，很多企业财务报表是造假的，账面和实际盈利不一样，就会给投资者误导。

营业收入，营业成本，净利润率。确定营收稳定性，稳定性越好，企业越值得投资。还有两大衡量盈利的指标：净资产收益率和每股收益增长率，越大越值得关注。

最后就是估值，选择优质的低估股票可以买入，中长期持有。估值方法以前分享过，自由现金流折现法和 PEG 估值法。

老杨提问：军工指数现在能进吗？会起到对冲作用吗？

这个指数并不好，是个周期指数，可以用博格公式市净率估值方法。

目前市净率 2.79，历史百分位 40%；股息率是 0.31%，比创业板还低。盈利不好，估值也不低，不具有投资价值，建议多学学如何选择指数，将精力集中到宽基和优质的行业指数基金上面来。

很多人投资的环保军工指数到现在还没回本，尤其是新手投资者，不要选择。

海提问：二师父认为证券 ETF 到什么时候适合分批卖出了？看市净率吗？

简易估值方法是按照市净率来看，目前是高于 1.7 倍市盈率可以收割利润，高于 2.6 倍市净率开始卖出本金。遵循 16 字方针。估值表和估值区间给出来了。低于低估阈值低估，开始买入；高于高估阈值高估，开始卖出。

指数分类		2019.4.12	场内代码	场外代码	市盈率	市净率	股息率	ROE	指数代码	估值区间
一线蓝筹	低估	50AH优选	501050	501050	8.95	1.18	3.54%	13.18%	000170	9.5-16
	低估	基本面60	159916	530015	17.14	2.41	1.81%	14.06%	399701	18-28
	正常	IH指数	510900	110031	9.99	1.05	3.53%	10.51%	HSCEI	9.5-16
	正常	恒生指数	159920	000071	11.52	1.34	3.56%	11.63%	HSI	9.4-16
大盘股	正常	沪深300	510300	110020	13.33	1.62	2.49%	12.15%	000300	12-17
中盘股	低估	中证500	510500	160119	22.95	2.36	1.49%	10.28%	000905	24-37
小盘股	正常	创业板	159915	110026	38.24	4.67	1.01%	12.21%	399006	33-46
行业指数	正常	白酒	*	161725	31.79	7.69	*	24.19%	399997	24-33
	正常	中证消费	159928	000248	33.66	6.27	2.15%	18.63%	399932	24-34
	低估	中证银行	512800	001594	6.98	0.91	2.98%	13.04%	399986	7.08-10
	正常	300医药	512010	001344	34.63	4.94	2.93%	14.27%	399913	28-37
红利指数	正常	医药100	*	001550	31.85	3.94	0.98%	12.37%	399978	30-39
	正常	中证红利	*	100032	9.83	1.27	3.83%	12.92%	000922	9.7-15
美股	正常	纳斯达克100	513100	160213	24.86	3.92	*	15.77%	NDX	20-30
	正常	标普500	513500	050025	22.37	3.16	*	14.13%	SPX	15-25
周期指数	正常	证券行业	512000	161720	43.26	1.93	*	4.46%	399975	1.7-2.6
	低估	地产行业	*	160218	11.61	1.88	*	16.19%	399241	1.9-2.8
	低估	德国30	513030	000614	*	0.99			513030	1-1.34
QDII	正常	中概互联	513050	*	*	1.3	作者：二师父 全市场指数百分位21.58% 10年期国债收益率：3.52%		513050	1.26-1.5
	低估	华宝油气	162411	162411	*	0.52			162411	0.56-0.72
黄金	正常	华安黄金	518880	000216	*	2.8			518880	2.65-2.82
债券	正常	7-10国开债	*	003358	*	*			003358	3.2%-3.65%

暮然提问：老师券商指数还能买吗？

低估定投，按照 16 字方针，现在券商指数的市净率是高于 1.7 倍的，不适合买入了。

不摇碧莲提问：二师父，我定投了中证 500 低波，红利等等指数，我是固定每月 19 日定投，现在是第二个月，我看到中证 500 还是低估，我想加仓，但是我想自己还是按照纪律，到 19 号再定投，因为很多人说从长期来看周和月定投影响是微乎其微的，我每月只投 2000 元，请问我这种想法正确吗？

拉长到 3 到 5 年的周期来看，周定投和月定投的收益率是差别不大的，但是周定投可以更好地平滑收益率曲线，降低风险。

玻璃提问：请问“一支基金对应的份数分为 50 份”是什么意思？是不是现在开始定投可以把 3 年不用的资金除以 50 分配到每周的基金？

假设你一周定投一只基金，从现在开始定投一年，那么需要定投 50 周，也就大概需要 50 份的资金。假设你有 10 万，那么每份资金就是 2000 元。

不明真相提问：二师父，请教一次卖出份额问题，卖出份额是收益率乘以基金净值，结果是卖出的基金份额吗？是这样计算的吗？

不是这样计算的哈，是用利润除以净值，比如利润 3000 元，当前基金净值 1 元，份额就是 3000 元。

木子李提问：目前的点数，小白进来买低估的银行，50ah，也不适合吗？

合适的，属于大盘蓝筹指数，目前低估，非常值得定投

王保魁提问：老师有点不明白的是，定投还管理仓位干嘛呢？反正每个月我都有结余，都可以定投基金。那我怎么知道我满仓是多少钱呢？然后现在是几层仓呢？

课程有讲，仓位过重暴跌心理压力大，假设你全部资金投资指数基金，暴跌必然导致压力大。

辰提问：请问油气低估，可感觉原油很贵呢？两者一个股票，一个原油，差别很大么？

有一些差别，油气追踪的是油气公司上游股票指数，相关系数大概 0.7。

Liang 提问：二师父有好的保险指数推荐吗？好像没有单纯保险公司组成的指数基金，考虑要不要尝试港股买些保险公司

方正富邦中证保险。港股买保险没必要了，港股下跌没有跌停机制，回撤较大。

春天提问：老师好，我在 15 年发新基买了 161123 这个到现在还亏 60%，现在纠结是不是还留？望老师给予指导，真心感谢！

拿着，要么百分之 10 止损，现在卖太惨。切记买入操作错误了，那么只有及时止损。谨慎买入，果断卖出。

在路上提问：二师父，我投资的国泰估值优势混合 160212，现在浮亏 25%，（去年买了 4000 元，现亏了 1000 元），请问我是开始坚持定投还是忍痛卖了止损？谢谢。

放着吧，定投指数基金。止损记得在 10 个百分点。投资主动基金和股票需要止

损。

Chenwnedi 提问：请问中证红利可以直接用盈利收益率来估值吗？可以的话现在是高于 10%，就算低估吧？

也可以这样算，盈利收益率高于 10 个百分点低估，因为我设定的安全边际更高。

毅 提问： 中证 100，这个指数师父觉得怎么样，这个指数应该是沪深双市场，大蓝筹指数吧，可以用来替代上证 50 吗

可以的，里面持有中国平安，贵州茅台，招商银行，兴业银行，都是和沪深 300 上证 50 重合比较大，不过上证 50 是沪市蓝筹股，中证 100 沪深股票都有

凭栏观海 提问： 兴全可转债基金现在还可以定投吗？

兴全可转债基金目前都不适合定投

鸿何服饰 提问： 二师父您好，本人定投为自己存养老金，所以定投以红利基金为主，首选华宝标普红利机会，考虑它是中盘股基金，想配一个大盘股基金，现在在中证红利与深红利纠结，不知到底选择那一个？希望二师父给一个宝贵的建议！

大盘选择沪深 300 和 50ah，红利基金不用配置那么多。其他的基金也有分红的，基金分红并不是额外分钱给你，如果选择成长性好的基金可以自己每年取出一部分利润。

匿名用户 提问： 华宝香港大盘 A 现在还适合定投吗？

类似恒生指数的持仓股票，目前正常估值，不适合定投的

凭栏观海： 那香港中小盘适合定投吗？我看昨天香港中小盘又回到低估区域了？

如果资金大可以，因为港股下跌幅度大，从整体看还不是特别便宜。目前中小盘还是处于正常估值。

且听风吟提问： 债券打新最近都在申购没有中签，可转债怎么打新？新债打新里的怎么看是不是可转债啊？

在证券账户打新，二师父之前的文章有讲过，直接申购，然后再相应的打新栏目

里会有自己的打新信息，中签以后会通知你，等到上市首日盈利可以卖出。未盈利则当作债券持有，也可以卖出。

公主甜品烘焙工提问：中证 500 没有进入正常为啥卖？

这个我们在课程里面讲过，投资有三大交易策略，基于低估区域内的网格交易策略，在震荡市场可以短期买入卖出获利。灵活运用。

Shi 提问：二师父，由于我定投时间才不到半年，总仓位很低，所以虽然 500 和医药都盈利 20%，我前面一直不卖（正常时不收割），计划定投下去，一直到高估再说，是否可以？

关于定投仓位轻，如果利润大可以不用卖，因为下跌仍旧有大量资金补仓，长期持有无风险。

Black Mamba 提问：定投指数基金，讲究的是长期性，大 a 股的牛熊周期大概是 3-5 年甚至更长，坚持定投低估的指数基金，在牛市高估的时候分批卖出高估的指数基金，你上文提到的 20 日均线，这个是个股参考的主要依据，同样适用于基金定投吗？又或者是集百家之所成，你把这些融会贯通，总结成属于你自己的基金定投的进阶方法！

就是讲一种思路，我基金定投没看这个指标，股票投资参考了，股票投资采用的趋势交易策略。基金定投是不会止损的，需要注意区别。

Hope 提问：关于盈利赎回我有点自己的看法，希望分享下：我认为是否要利用回辙赎回部分盈利最好还是先弄清楚当前股市的走势形势。很显然，横盘才上使用回辙的最佳对策，在短期、中期看涨的情况下，还是紧紧握住份额比较好。如果确实想要回辙，最好还是根据股市行情来。例如根据上周五和本周的股市行情，如果盈利要回辙，觉得比例最好为百分之四左右，这样一旦行情下跌较多还能以较低的成本拿回来。

这个是我个人的一点看法，不知道行不行。如果真这样做，那后期买入的基金，还是会拉升持仓成本啊？求二师父解惑，谢谢。

不要预测市场，永远只看估值和仓位，估值高就卖，仓位重就卖。估值低就买，仓位低就买。很多人卖出之后踏空了就追高，结果被套。

投资知识系列

Jalico 提问：听说指数基金作定投，纯债基金更适合作一次性投入。请问老师这个说法正确吗？我刚开始了解指数基金的定投，但还没配置过纯债基金，请

问老师如何操作比较好吗？

债券基金在低估时候也是适合定投的。因为债市和股市有轮动效应，一般股市涨，国债收益率就会升高，这时候债券基金就会低估。在债券基金低估的时候分批定投是最佳选择。

安住于当下提问：1929 年时，所有的指数基金都高估么？如果有低估的，定投的买入了，是不是也随着股票的崩盘，也无法翻身了？

那时候美股还没有指数基金，指数基金是后来约翰博格创立的，1929 年美股都是高估。比如格雷厄姆在 1929 年投资的股票没有及时卖出最后就破产了。

梁涛提问：市场到现在这个阶段，指数的有效性非常强，主动型基金跑赢主要指数，但是有些主动型基金还是不错的，个人认为选主动型基金要先选公司，从优秀的公司中选择基金经理和持仓风格，选三到五只长期持有，选股和仓位控制就交给基金经理吧。

为啥不自己选股，基金经理被换了你找谁去？可以选择 3 到 5 只股票长期持有。定投建议指数基金。

匿名用户 提问： 请问二师父，上周末一堆利好消息，为何周一开盘到现在都是跌？3200 都守不住了，昨天美股，欧股都涨了，A 股是又开始回调了吗？有大 V 说今年已经见顶了，牛市别指望了，请问您怎么看？

股市的走势影响因素太多了，有世界经济局势，有股民情绪，有机构资金影响，有热点新闻，有国家政策，这是所有因素的合力导致股市涨跌的，很难预测，上周北上资金调仓是变化的重要因素。

a 股调不调我不知道，我只知道我们保证合理仓位该收割利润就收割利润，如果真的破了 3000 点，再全力开火定投

一切随缘 提问： 我买了一阵子，广发中证全指金融地产。这个基金在那查看估值？它属于那类基金？想问下二叔父，这是大盘，还是沪深 300，一个类型？

这个指数主要是金融、银行、保险、地产行业，目前处于正常偏低估值，可以定投。和沪深 300 一个类型，属于大盘指数基金，细分的话是金融行业指数基金。可以从理杏仁，果仁，且慢等平台来查阅估值数据。