

二师父定投学堂问答精华整理

本帖子整理自二师父的星球二师父定投学堂，都是过去一年问答的精华内容



二师父定投学堂
星主：二师父



长按扫码预览社群内容
和星主关系更近一步

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

提问：二师父，300 增强低估，为什么沪深 300 估值正常？

持仓股票不同的，自然估值不同，沪深 300 估值重新计算了，阈值设定过于严格，即将调整过来。

赵兄 提问：请问二师父券商估值主要是参考 PB 吗？我用理杏仁查证券公司指数 PE 百分位较高，如果用 PE 估值就应该不是低估哈？

对的，他们是周期指数，市盈率失效了。

市盈率=市值/盈利。当券商盈利暴跌时候，市盈率就特别高，所以失效了。

chenqian 提问： 二师父你好。有几个问题请教：**1、**关于查估值数据，我看了您文章中提到的几个网址，中证指数官网、理杏仁、乐咕乐股等，这些网站我只看到有于指数的估值数据，但没有具体的指数基金的市盈率市净率等数据，集思录只有 **ETF** 指数基金的估值数据，那么除了二师父还可在哪儿查到具体的指数基金估值数据？**2、**如果查到了指数基金的市盈率市净率等等数据，我们自己怎么计算低估阈值和高估阈值？有计算公式或计算方法什么的吗？**3、**下面两个指数基金的估值区间分别是什么：富国沪深 **300** 增强(场外代码 **100038**)、华夏中证 **500**(场外代码 **001052**)。 问题有点多，您费心。

1，估值的话就是查阅指数的估值，我们给估值不是给基金估值，而是给指数估值，因为一个指数对应很多基金 **2**，估值阈值在以前的估值表有发布过 **3**，您说的 **300** 增强低估阈值是 **11** 倍市盈率，中证 **500** 是 **25** 倍市盈率

默容乐 提问： 老师好！有几个小问题麻烦解惑一下：**1、**市盈率数据是采用 **WIND** 的吗？对于市值加权的指数您觉得按照整体加权和成分股票市盈率分别加权哪个科学一些？**2、**市盈率低估和高估的百分位是多少呢，有没有合理判断依据？**3、**按周定投和按月定投，收益率差别大吗？**4、**您说从低估到正常估值，如果盈利 **10%**，那么可以先收割利润。这种方式和从低估一直持有到高估再收割，盈利差别大吗？有回测数据吗？**5、**如果定投 **20** 年，场内和场外交易成本差别有多少呢？**6、**净值=市盈率收益+盈利收益+股息，这里的盈利收益包括股息吗？也就是我们通常说的 **PE** 里面的 **E** 包含股息吗？ 谢谢啦！

1 用的万得，市值加权 **2** 百分位低于百分之 **10** 极度低估，低于 **25** 低估 **3** 差别不大 **4** 盈利差别看市场情况，概率问题，过去不代表未来，如果单边上涨，那么收割降低利润，如果类似 **18** 年初，反转，那么收割增加利润 **5** 这个看你成本了，**100** 万 **1000** 万显然不同 **6** **pe** 里面的 **E** 是盈利，表示利润，是不含股息的。

chenqian 提问： 二师父您好。刚才在听您的“指数基金入门与进阶课程”第 **7** 讲中，讲到对于盈利稳定的基金品种，给出了市盈率的低估阈值和高估阈值，其中基本面 **50**，低估阈值 **17**，高估阈值 **14.5**，反复听了应该没听错，高估阈值怎么会低于低估阈值呢？是不是口误？另外还想请问，这些低估阈值和高估阈值是怎么算出来的？谢谢！

低估阈值是 **9.7**，不是 **17**，低估阈值肯定是低于高估阈值的 计算采用数学模型，结合股息率，净资产收益率和未来盈利增长率

LookGod 提问： 二师父，想问下中证银行的低估是参考哪个指标，界限是多少？我看估值表上是低估，但是中证银行的 **PE** 历史百分位已经 **50** 多了，不过 **PB** 挺低的，百分位只有零点几

你看的是几年的历史百分位，在哪里看的。银行参考的是市盈率指标，界限 **7.2**

_kid 桔 提问： 问个小白的问题，什么软件可以看均线？

股票交易软件，东方财富，广发易淘金，涨乐财富都可以

梧桐花语 提问： 老师，中证 **500** 的正常估值是多少？现在低估多少，能定投吗？

中证 **500** 是纯被动指数，低估市盈率设定 **25** 倍，目前 **18** 倍，可以定投 这只基金和 **500** 增强的持仓股票类似

小白 提问： 请问二师父，嘉实基本面 **50** 的低估和高估分别是多少呀？谢谢！！

基本面 **50** 低估是 **9.7** 倍市盈率，高估是 **14.5** 倍市盈率

枫叶 提问： 请问怎么样给一只基金估值呢

给指数基金估值二师父目前看 **4** 个指标，市盈率，市净率，股息率，净资产收益率，指数的相对市盈率市净率越低，那么指数的估值越低，当然结合净资产收益率，如果净资产收益率越高，就可以给指数更高的市盈率或者市净率估值

超级奶爸 提问： 二师父，中秋快乐！请教下，指数基金成分股的平均盈利增长率，营业利润如何查询

去万得股票可以查到，我这里也有网页版，需要可以加我微信

Homework 提问： 二师父，现在基金投资基于估值，这个估值的计算包含对未来业绩的预期么？毕竟股市看未来，目前对后面几个季度企业盈利的预期不乐观，那么目前低估，时间推移，是否并不低估？

随着企业盈利的增长会越来越低估，考虑未来盈利就是自由现金流折现法则，巴菲特用的那种，但是指数里面公司很多，每家公司盈利不同，这个不太好把握啊

拥抱太阳的风筝 提问： 二师父，中证医药和医药 **100** 的低估临界值是多少？中证医药的指数代码是不是 **000933**，指数名称是不是中证医药卫生指数，中证 **800** 制药与生物科技指数 **000841** 的估值能不能参考 **000933** 的估值

中证医药 **27.6**，医药 **100** 是 **28.8**。只能够参照中证医药指数的，另外两个指数基金就去找对应的指数进行估值才可以的。

金晓 提问： 师父，今天我才开始定投，仓位从 **0** 开始，现在基本是股市的相对低处，我是否需要每周定投多倍先坚持几个月，还是说还是严格按照定投规则来？还有就是现在除了余额宝，理财通以外有没有其他的货币基金推荐？新手上路，万分感谢.....

可以先买入百分之 10 或者 20，然后再按照规则定投。或者按照你的那种方法短期把仓位打到自己舒适的程度，比如上涨了自己不会后悔买少了。有子弹在手永远不缺买入机会，切记定投不要一下子买入太多。货币基金有南方天天利 B，蛋卷可以购买，收益稳定而且比较高。

另外还有一种方法就是按照网格交易法建立底仓。

西锦巴乌 提问：二师父：我们自己怎么计算基金的市盈率？谢谢

这个计算很麻烦了，得用所有股票加权市盈率，一般都是程序处理，没有人工计算的

超级奶爸 提问：二师父，分红率是红利基金的重要指标，一般情况下，价格越低，分红率越高；会不会出现基金价格和分红率同时降低的情况？毕竟分红是一个不确定的因素

基金分红的本质是将基金收益的一部分，以现金的形式派发给投资人，基金分红后相当于净值降低，理论上分红率越大，净值越低，这是对于同一只基金纵向比较的

黛染清浅 提问：师父，低谷的评估标准是什么？高估呢

低估是基金的价格低于实际价值，对于常见指数实际指标就是市盈率低于某一指标，高估是市盈率高于某一指标

黛染清浅 提问：师父您好，我一直没大想明白为什么不能看基金净值，如果净值低的话，那我们同样的金额不是买的份数多吗？谢谢

基金净值=市盈率×盈利，有时候盈利低，净值低，但是估值高，估值和净值不是完全同步

Jason 提问：二师父，你是如何计算出某个指数基金的下跌空间的呢？是根据指数的点位最低点还是市盈率或者市净率的百分位来计算的呢？

根据市盈率，指数点位也有参考，主要看市盈率。当然对于盈利不稳定的品种可以参考市净率

超级奶爸 提问：二师父，指数基金的 pe 是怎么算出来的？通用的软件上可以查看吗？

自己可以计算的，就是非常麻烦，耗费大量精力。给你推荐几个可以查到的网站，恒生指数官网，中证指数官网，且慢，蛋卷，当然不同平台计算规则不一样，所以市盈率的值有些差别

汤圆君 提问：请问二师父，能不能增加一列当前市盈率的历史分位点？就是某指数目前市盈率在历史数据的高低。

我觉得这种对投资帮助不大，因为历史市盈率参照的不同持续时间会有很大的不同，而且近十几年估值是一直下移的，这样就会导致百分位也会下降，会误导我们投资。现在加了从 2000 年以后的万得全 A 指数历史百分位。

victoria 提问：一天当中，寻找盯盘寻找低点是没用的吗，我一直困惑这个问题，希望老师解释一下

如果你做短线的话可以盯盘，然后场内股票账户买入，买在低点，收盘卖在高点。

成 提问：二师父，我是新人，不太了解，我们的基金在高估时卖出有人会接盘吗？不太懂这个流程。

场外基金是申购和赎回，交易对象是基金公司，不是卖给他人，卖给基金公司，这个不用担心。场内是卖给别人，一般都会有人买的，如果出现了卖不出去的情况那是出现在熊市的时候。

匿名用户 提问：因为在雪球上看到二师父、蛋卷每天都在发布基金估值一类的信息，但每个人公布的 PE 一类值都不相同，请问二师父的数据来源开始统计的时间及统计方法(静态还是动态)?怎么算是被低估?

你好。二师父利用的是滚动市盈率。

市盈率分为三种，静态市盈率，动态市盈率，滚动市盈率。他们的基本公式都是市盈率=市值 / 盈利 还有另外一个衍生市盈率=指数点位 / 每股利润 这三种市盈率的不同在于选取的每股利润的不同。

静态市盈率，选取的是去年的年平均每股利润。

例如，现在是 2018 年计算此时的静态市盈率就要用到 2017 年的每股利润 动态市盈率，选取的是未来一年预测的市盈率，例如，现在是 2018 年计算此时的动态市盈率就要用到 2018 年的每股利润，这个是预测值 滚动市盈率，选取的是最近 4 个季度的每股利润，例如现在是 2018 年，计算此时的市盈率就要用 17 年第二季度到 18 年第一季度的每股利润 二师父用的是滚动市盈率，因为计算规则和选用每股利润的标准不同，市盈率不同。

即使选取相同的计算方法，对于预测盈利值不同市盈率也不同。何时低估呢？对于适合盈利收益率的品种，盈利收益率大于 10 个百分点低估，对于以市盈率或者市净率为标准的品种，二师父结合他们的股息率，净资产收益率以及指数成立以来的历史走势来判断是否低估，通常有几个地方可以查到，但是很多地方的规则不一样，你得首先将这些统一标准才能够比较。 WIND，中证指数官网，恒生指数官网，蛋卷基金，