中证红利的估值怎么判断

**作者：二师父**

**微信公众号：二师父定投**

**ID:ershifudt88**

1. **中证红利的介绍**

中证红利指数按照其编制规则，所选择持仓股票都是低市盈率、高股息率的价值类股票。

这些股票通常波动会稍微小一些，因为其市盈率异常低，也被称之为烟蒂股，巴菲特的老师格雷厄姆就是以烟蒂股投资为主。

老巴是这样形容烟蒂股的，在大街上捡到一只雪茄烟蒂，短得只能再抽一口，也许冒不出多少烟，但买“便宜货”的方式却要从那仅剩的一口中发掘出所有的利润。、

计划投资的中概互联、老基建基金、中证传媒类似烟蒂基金，已经被人抛弃了，只剩下一点点烟头尾巴，肯定冒不出多少烟，但是廉价，可以持续捡烟头抽一口赚点利润就扔掉。

1. **价值类基金的投资方法**

价值类基金一方面是判断估值，更为重要的是判断情绪底部，当所有人抄底后持续被套失去了信心就是我们去捡烟头的时候。这就是为什么有读者在问我，还可不可以继续定投这类基金，我的答案是网格可以。

持续定投，长期持有的是优质基金，对于烟头基金，吸一口赚点钱扔掉就行了。

1. **中证红利的估值方法**

关于价值类指数的估值方法可以借鉴格老的盈利收益率法，指数的市盈率=指数的点数/指数的盈利。而盈利收益率=指数的盈利/指数的点数。相当于我投资这个指数，指数一年给我带来的收益率。

假设市盈率是10倍，代表盈利收益率10%，假设市盈率是5倍，代表盈利收益率是20%。按照格雷厄姆的判断标准，当企业的盈利收益率高于国债收益率的2倍且超过10%，就有投资价值。

用这种方法给中证红利估值，目前中证红利指数的市盈率是11.32倍，按照公式计算盈利收益率=1/市盈率=8.8%。

目前10年期国债收益率是2.9%，满足盈利收益率大于10年期国债收益率的两倍，但是不满足盈利收益率大于10%。那么指数是处于正常估值区域。

**4、二师父点评**

根据最简单的定投十六字方针：全面配置，低估定投，正常收割，高估卖本。

红利指数属于价值风格类指数，为了保持资产配置的均衡性，也是需要配置的。过去6年，15年股灾后，市场就开始步入熊市。

在16年到18年三年时间里面，中证红利是跑赢大盘的，而到了19年和20年牛市两年时间里面，中证红利又开始跑输大盘。正所谓风水轮流转，A股的市场风格轮动早已有之。那么一般A股有个定律，连续跌3年后必涨，连续涨三年后必跌，似乎没有哪个指数能够逃出这个魔咒。

从过往两年零8个月的数据看，尽管中证红利慢慢走高，但是他还是落后于白酒、医药指数，所以，根据均值回归的原则，这不会一直持续下去，从今年年初的数据来看，红利指数已经开始跑赢了医疗和白酒。

所以，当下在布局医疗指数的同时，也要关注红利指数，如果之前已经配置了的朋友，在正常估值可以耐心持有或者收割利润，如果之前没有配置的朋友，可以轻仓配置或者耐心等到低估区域再定投。