中证500持仓股票盈利下降，还可以定投吗

中证500一直是二师父在2018年极力推荐的一只基金，因为他是除了沪深300以外市值最大的500只股票集合，是中盘股指数的代表，而且在2018年估值到达了历史底部区域，所以从格雷厄姆低市盈率投资策略的角度，二师父在2018年重仓了中证500指数。

在去年500ETF最低价格到达了4.5元左右，现在的价格是5.67元，即使中证500比4月高点下跌了一些，相对于18年的价格也上涨了24%个百分点。如果从去年一直跟着二师父定投的朋友，目前是盈利的，大家可以减仓，不要再把中证500放在第一重仓了。

还有一种情况是最近才开始定投的朋友，现在中证500估值上移处于正常估值，而他的中证500是浮亏的，这时候该怎么办呢？二师父建议等待中证500进入低估以后再定投。

这是结论，如果我只告诉你一个结论却并没有给你传授投资逻辑背后蕴含的道理，这是我的错。所以二师父会详细给你讲为什么中证500下跌了，而估值却由低估变成了正常估值，给你传授投资知识背后的道理才是我最乐意做的事情，简单的每周定投实盘参考只会让你变成一个不会思考的依赖者，只有掌握了投资操作背后蕴含的道理，以后即使你不再依靠我的实盘也能够投资成功。

1. 中证500前3大持仓股票的盈利情况

2019年第一季度季报，顺鑫农业每股收益增长率-42%；泰格医药每股收益增长率-69%；生物股份每股收益增长率-79%。

持仓股票的盈利基本都是下降的，股票价格并不一定代表股票的价值，大家可以看到，第一季度股票价格大部分上涨，可是中证500持仓股票每股收益下降。从公司层面可以看到，公司的盈利状况是下降的，要么是营收减少，要么是成本增加，总之，在这一季度公司的经营情况是不容乐观的。

2、为什么盈利下降估值会提升

还是回到最基本的公式指数基金的价格=市盈率\*盈利+分红。简化成正比公式就是指数基金的价格=市盈率\*盈利。

我举个例子，假设4月24日，中证500市盈率是23倍，盈利是0.2元，那么中证500指数基金的价格就是4.6元。

4月25日，中证500的持仓股票第一季度季报公布了一部分，指数的盈利下降，变成了0.18元，当天中证500指数基金的价格也下降，变成了4.5元，那么当天市盈率=基金价格/盈利=4.5/0.18=25.

指数基金的价格降低，市盈率还上涨，这时候大家明白了吧。只从价格的角度来判断指数的价值是非理性的思维，可以这样说，如果你还是认为只要买入便宜价格的股票就能够盈利，那么还是没有从低市盈率的投资思维里面摆脱出来。买股票就是买公司，公司发展好股票价格会一直波动增长的。

3、中证500还可以定投吗

必定是可以的。公司经营有亏有赚，短期盈利下降是很正常的现象。从长期角度看，随着中国经济的发展和中国企业盈利的长期增长，未来所有指数的估值都会逐步下移，我们的中证500的市盈率也是一样会降低。

如果从长期定投的角度来考虑，中证500是值得定投的，大家不用担心。

那么为啥二师父要减仓呢？因为经济学思维其实是资源配置最优化的问题。假设你有100万，投资一个品种年化收益率10%，投资另外一个品种年化收益率15%。不用怀疑你会选择第二个投资品种。

我们投资指数赚的是三部分钱，第一估值上移的钱，第二盈利增长的钱，第三是分红的钱。如果中证500市盈率下降，那么我们赚的第二部分钱就会减少。所以二师父投资资金配置的核心原则是选择估值最低，盈利增速最好，分红最多的基金。这样实现资金配置最优化。这才是优质的经济学思维。

不是中证500不好，而是我们要永远在动态的市场中选择最好的来进行投资。正如跳槽一样，不是你目前的工作不好，而是有一个更好的工作可以让你的单位时间回报更高，复利效应更大，你为啥不换一个呢？