**二师父定投学堂周报第49期**

**2020.3.7**

**定投学堂功能如下**

****

**有理财需求的朋友也可以关注二师父定投公众号**



**致学堂学员：**

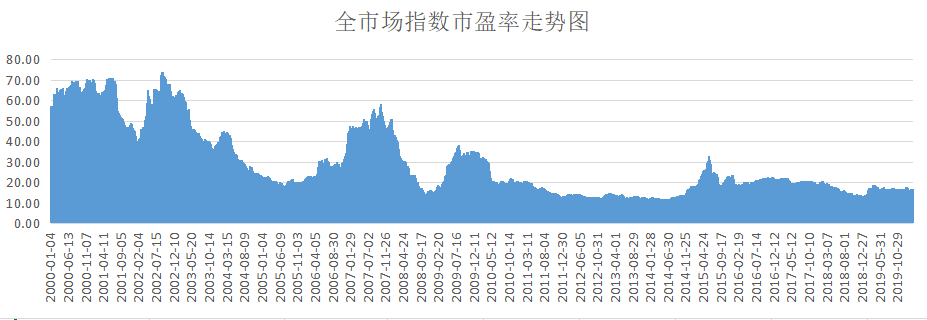
感谢互联网让素不相识的我们结缘，不然我不会成为今天的我，你也许也不是今天的你。佛曰：前世的500次回眸换来今生的一次擦肩而过，能够与各位读者在陌生冰冷的网络世界建立起真挚友好的互动和链接，这必定是你我之间莫大的缘分，不然，为何在刚刚好的时间，刚刚好的地点我们就遇上了呢？

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。

大家想要和二师父深入交流也可以把学习心得编辑成word，发到我邮箱，[ershifudt@126.com](mailto:ershifu1993@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。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。**

****

**目前全市场指数市盈率百分位23.96%，正常投资，主要板块是白酒、科技、保险。格雷厄姆指数2.11，市场仍旧处于低位，控制合理的仓位，激进投资者股权仓位不能超过9成，保守投资者股权仓位不能低于4成**

**投资方法系列**

**Dolly 提问：二师父，这个估值表里有哪些是需要处理的分级基金？分级基金要在什么时候处理完**

地产、食品饮料，白酒这些是的，对于大规模的不用担心，有的会转型成LOF基金

**默 提问：请教二师父，我现在还处于空仓状态。请问现在适合建底仓吗？如果可以，多少仓位合适？**

可以的，你能承受多大浮亏就建立多少，目前不高

需要注意美股下行风险，建立底仓也别超过3成

**好运玲玲 提问：二师父您好！用于购买基金的钱放在蛋卷基金南方天天利b可以直接购买基金，放在华泰场内南方天天利e怎么不可以直接购买基金？**

可以购买银行日利或者华宝添益，这样购买基金的时候把他卖出来就可以购买了

**瓦尔登湖畔的老牛 提问：二师父，广发中证基建工程指数A005223，目前严重低估，跌了一年，6号政治局会议上有提到：加强基础设施建设，目前是否可以抄底建仓？谢谢师父！**

别抄底，周期指数很多没起来，15年很牛的环保和传媒现在一直趴着，学会找到未来的方向。

**瓦尔登湖畔的老牛 提问：二师父，请问易方达沪深300ETF联接A(110020)和富国沪深300指数增强（100038）二只基金目前选择哪只持仓会更好？为什么这样选呢？**

选择沪深300ETF连接，费率低，追踪效果好。

**向前进 提问：请教二师父，在招商银行app里发现一个理财产品，周周发二点零理财，年化5.42%，5万起购，90天之内赎回0.1%费率，说明里是R2较低风险，这个是否适合作为防守账户资金，谢谢**

银行的理财产品还是很靠谱的，就是流动性弱一点，如果能接受弱流动性就可以

**好好赚钱 提问：二师父，请问一下沪深300非银行金融指数跟沪深300有什么区别？**

非银行金融就是排除银行以后的保险、券商、地产等股票构成的指数

**Snow 提问：二师父好，果仁网上的调和平均市盈率和加权市盈率分别是怎么计算的？为什么和估值表中的数差别挺大的，比如50ah调和市盈率是11.39，而估值表的是8.47。**

调和平均是总体变量倒数的平均，加权平均是直接加权平均。

不同的计算模型数据会有差别，不知道他们怎么那么高

**小白老赵 提问：很喜欢你，最近在跟着师父努力学习。请教：鳄鱼计划一定要选择场内做吗？因为你推荐的场内的品种，有的我用的华泰平台不销售，我可以用场外的对应品种替代吗？比如503050，可以用006372替代吗？再有，鳄鱼计划的一份如何确定呢？如果昨天推荐的两只建仓，就是根据实力尽可能多买？谢谢师父！**

可以场外的，我在课程里面讲过，如果一次1份，按照一年50份，定投周期3年差不多150份

**yana 提问：师父，还要问一下。比如今天在天天基金网上看到：中概互联今天跌-1.23%, 折价率是+1.66%，华安德国3D今天-1.25%,折价率-2.77%。这个折价率正负说明什么呢？**

负和正没有绝对的意义，需要关注价格和净值之间的关系

**若水三千 提问：二师父好，您的鰐鱼计划是不是定投？**

配置加定投，配置为主，在底部一次性投资比定投收益率要好

**青青竹 提问：师父，我持有的一支股票是上海临港，去年秋天买的，现在浮亏15个点了，您能帮我看下还值得持有吗？**

这是一家房地产企业，存货太多，周转率较差，受制于当前房产下行影响，盈利也一般，不知道你选择这只股票的逻辑是什么

**六尘不改 提问：二师父，港股打新是不是无风险套利，利润大吗**

利润很大，不过破发亏损也很大，不是无风险

**蓝魔森林-Ivan 提问：白酒etf需要遵循网格交易的策略吗？还是每周低估定投配置就好了？**

低估定投就行了，不用做网格，他不适合网格

**刘伟 提问：二师父，首先，十分佩服您！看了您在公众号发的文章，想问一下现在配置沪深300、中证500、基本面60、深红利、50AH以及白酒、医疗，总仓位几成，互相之间的比例建议多少？**

4成宽基指数，3成行业指数，1成恒生中概指数，剩下的自己卫星配置就行，宽基和行业里面根据估值高低决定比例多少

**特仑苏 提问：请教二师父，股票市场我怎么一直觉得是虚拟经济，我们买股票的钱，到底是被拿去融资做投资还是只是单纯的买卖交易。还有我一直认为买股票就相当于买一个东西的名字。这个东西好了，为什么价格就会上涨。毕竟我们买的是虚拟的东西，并不是实际的东西，更深层次的理解是怎么样的呀。**

理解有错误，股票价格是公司业绩的反应，短期是投票机，长期是称重机，企业发展越来越好，盈利越来越多，估价也是上涨的，而不是说一个虚拟的东西。

基金也是股票集合

**Sunflower 提问：二师父您好：看了您讲的债券基金投资的正确姿势，您能不能详细讲讲纯债、可转债、短债都分别对冲哪方面更好？我看您说纯债对冲利率下行和股市下跌更好，能详细讲一下吗？谢谢二师父**

纯债的走势和利率和股市的走势有关系的。

一般混合债券里面会配置有股票，这样在股市下跌的时候会比纯债的收益率差一点。

短债的话就类似比货币基金收益率好一点的稳健理财，波动比纯债小，可是收益率也低一点，适合短期理财投资，比如嘉实超短债这种

**是喵喵吖～ 提问：二师父 关于券商想请教一下 一般在低于什么价格时候可以买入，然后等到什么价位可以卖出呢。 是每次只能买入100份吗 可以今天涨今天卖吗**

不要频繁波段，按照网格做就好，波段只是为了应对震荡市场，重点还是长期持有迎接牛市，券商波段实属应对震荡的无奈之举。

**April \_ M. 提问：二师父，如果目前只做场外定投，之前看到二师父说白酒场外不适合；可否有其他适合场外定投的行业指数推荐？ （我目前的配置： 50Ah，基本面60，中证500指数增强，易方达H股，中证银行和恒生；配置比例是这个顺序依次减少）**

这个替代白酒的行业指数我正在寻找，目前还没有合适的，消费里面的几大业绩较差的重仓股票拖累了这个指数，暂时不要入场，看后期指数调仓情况以及股票业绩是否有好转。

如果配置了恒生，国企指数可以不用配置，银行的话除了招行和宁波银行，目前业绩都比较差，尤其是民生银行，资产质量糟糕。

建议银行少量配置即可，只作为防守，其他的都没啥问题。

**TDG 提问：请问二师父，现在沪深300价值和中证红利指数哪个更有投资价值？最近一年这两个指数都大幅跑输沪深300，是什么原因呢？**

中证红利本来分红高，成长性不足，深红利成长性更好，沪深300价值采用的价值因子，如果垃圾股票权重过大就会比纯被动的300差，而且费率高，所以建议纯被动的沪深300最佳

**铁观音 提问：师父，可以帮忙分析一下比亚迪的基本面吗？**

周期性企业，盈利不稳定，业绩时好时坏，这是行业特性决定的。

不过在汽车行业里面他是基本面较好的，净利润比较高，横向比较就比较一般了。

**闪的星光 提问：二师父好， 我想建立一个消费指数组合，准备在这些指数低估的时候，分别开始定投。 似有不妥，可是我又不知道错在哪里？ 该如何改进？ 请老师指教，谢谢。 组合包含了7只基金，其中6只是指数基金、1只是混合基金； 华宝中证消费龙头指数LOF（501090）、 汇添富中证主要消费ETF链接（000248）、 广发中证全指可选消费链接基金（001133）、 招商中证白酒指数基金（161725）、 天弘中证食品饮料A（001632）、 广发中证全指家用电器A（005063）、 汇添富消费行业混合（000083）。**

龙头消费可以不用，暂时看不到持仓，家用电器和可选消费选择一个就行。

招商白酒和食品饮料选择一个就行。选择了指数基金可以不用汇添富消费行业混合。重复太多了。

**Pansy 提问：请问师父： 我刚开始学习不久，重新梳理了一下自己的定投系统。我是工薪阶层，目前我主要还是想侧重低估定投，这样不会占有我太多的精力，主要精力还是放在工作上。我定投的目标年化收益是8%-10%，希望以后随着经验的积累会慢慢提升，指数基金打算长期持有。 基于以上的目标，我想烦请师父看一下，我下图这个目标配置是否合理？还有就是1.我看了一下50ah的成分，银行占比挺多的，目前还可以继续定投50ah吗？2.中证100和沪深300的持仓有不少重合的？那么定投中证100合适还是沪深300合适？ 问题有点多，辛苦师父啦！**

中证100比较合适，一只中证100可以替代50AH和沪深300.

如果预期10%，那么大盘2700的时候直接买入中证100+中证500+白酒组合长期持有就可以了，增量资金定投，不用折腾的。

**美美 提问：二师父你好！华夏中证新能源汽车ETF明天上市，你能不能给分析一下这支基金**

这个和我们估值表的新能源汽车产业指数类似，追踪的指数不同。

目前新能源汽车相关指数比较多。估值表里面追踪的是新能源汽车产业指数，华夏基金募集的新能源汽车ETF追踪的是新能源汽车指数。

两者有点区别，新能源汽车产业指数54只，更加分散，新能源汽车指数持仓股票25只，更加集中。

新能源汽车指数主要重仓股票的业务是新能源汽车的上端，比如电子设备、汽车零器件，新能源汽车产业指数更多的是汽车制造。

两个都不错，未来如果新能源汽车普及的话，新能源汽车产业指数表现会更好一点，这是一个预期，选择其中一个投资就行。

**蓝魔森林-Ivan 提问：想问下，富国中证红利指数增强前三月二日凌晨分红，28日净值大幅下降。分红的股份，每份是以几时的净值为准？ 蚂蚁金服上没有显示。谢谢**

分红除权后会以之后的净值为准

**wty 提问：二师父，看您今天把天弘中证银行转换到天弘中证食品饮料了，是全部转换吗？转到天弘食品饮料的逻辑分享一下吧！怎么没有转到汇添富中证主要消费ETF链接呢**

消费里面有几只重仓股票的表现很糟糕，食品饮料和白酒好一点

一部分转到了食品饮料，另外一部分转到了300非银金融

**It's Time 提问：师父，场外银行全部调出了，以后还用定投全指金融么，是不是300非银+地产就行了**

可以不用了，银行波动不大，如果在股市有经验，选择招行，平安，宁波银行，比中证银行好太多了，地产也可以选择龙头股票

**素兮 提问：二师父，未来如果美联储持续降息，美元大概率走弱。那么之前跟着二师父买的华夏收益债券该如何处理？今天降息50%，可以再定投华夏收益债券，拉低下成本么？**

这只是影响美元的一个因素，海外收益债比较稳，可以定投，美元走强，利率下行，有利于海外收益债

**闪闪的星光 提问：今天食品饮料指数估值进入低估了吗？ 食品饮料没有低估，干嘛把银行转换到食品饮料呢？**

需要看业绩增速的，银行指数经营业绩持续下降，就比如民生银行，一直低估，越来越低估，可是他业绩不行，表现也很差，如果经营业绩不改善，会越来越差

**麻烦的虚伪 提问：二师父，我现在全部现金家当40%在基金.仓位8左右成，白天没空操作都是前一天晚上下单，中间操作失误一次，微弱盈利。下面是具体持仓酒etf…8% /食品饮料…6%/基建…3% /300非银…6%/ 全指金融…7% /可转债…7%/纯债… 3%/医药300…6%/医药100…5%/海外中概互联…1%/恒生国企etf…12%/中证500…10%/50ah… 22%/基本面60…7%您看有需要调整的地方吗？**

基建如果场内买的，可以降低一点，目前溢价率很高，其他的没有什么问题，主流配置好了，如果科技回调，可以加5个点左右的科技

主要看买入价格高，这些如果19年初建的仓，盈利肯定很好的

**wty 提问：二师父好，我持仓银河沪深300价值有10%的仓位，收益不到5%，收益一般，打算全部卖掉或超级转换。超级转换想补充到目前轻仓的天弘食品饮料、或者易方达沪深300非银、或者工银深圳红利。望二师父指导，如何操作。**

这个不知道你的总仓位不好建议。

食品饮料目前正常估值，对于这类指数，可以轻仓定投，但是你一下子转移到上面需要有防守的。

至于300非银，今天涨的好是因为平安证券等爆发了，有一定的周期性，需要注意的。

作为防守，50和深红利、基本面60都比300价值要强的，从选择上来看需要选择他们，而现在一次转换需要承受可能的潜在回撤，这个需要问自己是否能承受。风险比300非银是小一些。

**黎雄 提问：师父163210若安纯债可以分析一下投资价值嘛，适合什么时候买入和卖出**

债券基金防守配置，在利率预期下跌时候配置，或者利率高位时候配置，场外可用博时信用债替代

**梦 提问：二师父，我看了一个专注于5g的指数基金001617，请问您觉得这个指数基金如何？我看现在好像不是低估状态，是不是不是开始定投的时机呢？**

这个是电子类指数，5g指数估值表有的，目前半导体和5g都比较贵，可以关注下科技类指数

**陈伟 提问：师父，我要跟你做鳄鱼计划？应该怎么操作？是跟着调仓走吗？还是要买入一批？**

鳄鱼计划不建议跟投，只是操作参考，没有系统的风险防控，风险较大，乌龟计划可以直接建仓，然后跟投

**HeLLO 提问：师父我定投的汇富添医药基金目前盈利53%，而且也高估了，要收割利润还是适合全部买出，跟他一起定投的广发中证环保刚刚才1.3%盈利，师父对广发中证环保如何看？要调仓？**

看你的配置，可以减仓部分，医药适合长期持有 环保这个赛道不好，已经分析过，可以调仓

**凭栏观海 提问：我的医药100目前已经盈利40%，前段达到高估时已经卖了1/3，现在还想再卖剩下的一半，这样操作可以吗？**

如果继续上涨你不追高那这种操作就可以

**陈飞🤗 提问：恒生159920场内可以建立底仓了吗？**

已经投入多少，核心是否配置了，目前恒生距离历史最大下跌幅度45个点，可以接受就可以建底仓

**#读者提问# 二师父，我仓位一直不够，2700多的时候建仓了10%。后面大盘一直在上涨，一直没机会入。 直到上周五回调到2900点的时候又想着比2700的时候买的贵，想在再等这周继续回调的时候买，谁知现在又站上3000点了。 请问师父，有关建立底仓，如何把握时机才是最合适的。是否只要指数低估，不管大盘走势如何，都能建立底仓？ 请师父指引**

这个自己舒服就行，很多人只看到了涨，并没有看到大盘跌到2500的时候给人的恐惧，这样说，如果你的钱是10年不用的。

那么对于消费、医药、沪深300、深红利这类基金，你在刚进入正常估值买也没有问题，只要拿的住，长期肯定会盈利。

举个例子，白酒在2018年年初高估，现在正常偏低估值，但是股价已经超过了2018年的。对于盈利稳定增长的指数，如果仓位不足，只要不是特别贵，随时可以建立底仓的。

但是需要注意这笔钱长期不用，其次浮亏的时候拿的住。

**#读者提问消费是否不重仓# 二师父，你好。不好意思这个时候给你发这篇文章。就我现在的判断力来讲，这篇文章没有啥大问题，这事情个对于消费和电商是有很大的打击，就像文章说的那样这个打击是短期还是长期我们判定不了。这个对于我们得消费基金是不是有些打击，近期是不是需要避免或者到了低估也不建议重仓。**

这次的事情对很多行业都有冲击的，这个在pmi指数已经反应了，我在二师父财经这个号已经分析，可是金融，白酒，食品饮料冲击很小

我根据目前的白酒和消费指数业绩计算了估值和盈利之间的差距，白酒并不贵，而且这个行业pmi下降不大，不危险，可以投，保持10到20仓位没问题，但需要定投，市盈率不低

第二是消费，这个和白酒差很多，里面持仓股票也有很大差别，他的业绩就比较差，所以首选白酒，次选消费

股市这么多年，都没变过，每次下跌我让买都说我是托，每次上涨我让卖都说我贪婪而且不是价值投资

控制一个合理仓位买，空仓肯定不行的，即使暴跌也要在场，一个在2900不敢买的，在2500更不敢买，他就没那个胆识

**#读者提问# 人工智能三个基金的区别**

515980是华富中证人工智能产业ETF，追踪的是中证人工智能产业指数，中证人工智能产业指数在为人工智能提供基础资源、技术以及应用支持的公司中，根据人工智能业务占比和总市值的综合指标，选取50家最具代表性公司作为样本股，反映人工智能产业公司的整体表现，为投资者提供新的投资标的。

515070，华夏中证人工智能ETF，追踪的是中证人工智能，中证人工智能主题指数选取为人工智能提供基础资源、技术以及应用支持的公司中选取代表性公司作为样本股，反映人工智能主题公司的整体表现。

512930是平安人工智能ETF，追踪的是中证人工智能， 中证人工智能主题指数选取为人工智能提供基础资源、技术以及应用支持的公司中选取代表性公司作为样本股，反映人工智能主题公司的整体表现。

**#读者提问# 师父，你说的那些核心配置的基金哪些适合在场内买那些适合在场外买？我就看了之前说白酒场外只有一支分级的，所以在场内买，其他的呢？**

基本能够场内买的，在场外都可以购买。

场内购买需要避免溢价、规模低，流动性差、分级基金。

场外购买需要避免规模低、分级基金

如果避免上述问题，场内或者场外买都没有问题的。

**#读者提问# 师父，计算机，人工智能，和5G，哪一个投资价值更高？我看了计算机的持仓和人工智能有不少重复的，只是比例不同**

人工智能和计算机的投资价值高一些

他俩的前10大持仓也有5只是重合的，这个在表格中的黄色有显示的，优选人工智能配置，这个是未来科技的大方向，智能汽车、智能驾驶，无人机，机器服务员都涉及人工智能，其次是计算机和5G，5G的话属于基础设施建设，有周期性，未来6G来了5G就不行了，比如15年牛市的时候环保和传媒表现好，现在就不行了

投资不能只看过去。你看曾经的诺基亚、HTC都慢慢退出了市场。

**#读者提问# 师父，我自己买了点基金，乱七八糟的，也不知道该买什么啦！下个月计划定投4000元，都买什么啊，请老师指点**

新手如果不知道怎么配置可以参考置顶文章的组合，里面有四个组合。

刚开始定投可以选择沪深300+中证500组合。

如果慢慢学习深入就可以选择50AH+深红利+中证500+创业板组合，在配置一些债券，可以是可转债基金，也可以是混合债，也可以是纯债。

最后慢慢投资行业指数，白酒、消费、金融、医药、科技等等。

**免责声明**：本周报任何观点，皆为二师父个人投资心得及投资者交流记录，不构成投资建议。读者根据本周报及星球其他观点进行投资，须自行承担风险。