**以中证500为例讲解基金估值**

**作者：二师父**

**微信公众号：二师父定投**

**ID:ershifudt88**

中证500指数代码000905，如何对于这类宽基指数进行估值。

常见的估值指标有几种，市盈率，市净率，市销率。

市盈率是市值和利润的比值。

市净率是市值和账面净资产的比值。

市销率是市值和销售收入的比值。

看这类指标属于用过去评估未来，称之为相对估值法。

这种只是估值的一种参考。

市盈率百分位6.04%，按照评估标准，目前极度低估，可以抄底。

而实际上却并不是，因为中证500的盈利并不稳定，利用市盈率估值需要考虑指数盈利的稳定性。

举个例子，券商就是典型的周期指数，对于这类企业，在有的年份盈利高速增长，股价大幅度增长，显然估值越来越高，而根据计算市盈率越来越低，如果单一地仅仅只看估值指标的话，很容易给与低估。

这就是错误产生的根源。如果按照这种计算，年初中证500市盈率是30倍的时候，没有低估，现在市盈率20倍开始低估，反而低估了，这期间中证500发生了大涨。这是不合理的。

而大部分人发现不了问题，就在于只能看市盈率，忽略了企业利润的变化。

我以个人为例，个人收入类比公司营业收入，个人支出类比公司营业支出，个人收入结余类比公司营业收入-营业支出=净利润。

假设一个人稳定每年赚50万，支出20万，收入结余30万，身价300万，大致类比市盈率是11倍。

假设2021年这一年，老哥运气爆棚，一年赚了120万，那么收入结余100万，大致市盈率类比4.2倍。

如果仅从这个数据看，老哥被严重低估了，然而，人会变的，老哥2022年开始沉迷赌博，入不敷出，结果你看错了。

这里面的变量是什么，老哥的收入结余，类比公司的利润，都是变化的，企业靠什么增长，利润。

如果利润下滑，自然之前计算的估值数据就没有参考意义了，对于一家不断亏损且无法扭亏为盈的企业，市盈率多低都无法判定其估值。

核心在于市盈率相对盈利增长比率，也就是重要的PEG指标。

以2021年的利润增速来分析，市盈率相对盈利增长比率小于1.

而预计2022年中证500指数的盈利增长率大约是9.23%。

计算的PEG就大于2,是无法断定低估的。市盈率和市净率看的是过去的数据，如果建立在稳定盈利的基础上可以，比如万得全A指数市盈率百分位有参考意义，因为中国GDP增速稳定，全市场企业盈利增速也是稳定的，那么就排除了盈利变化对万得全A指数得影响。

对于这类正常估值的宽基指数，可以采用均线定投策略，如果仓位控制在10%以内，亏损只有两种情况。

第一基金规模太低，被迫清盘；第二投资者无法忍受长期浮亏，被迫割肉，亏钱。

历史上宽基指数沪深300、中证500、中证1000、创业板都有过巨幅回撤经历，大家投资匹配仓位即可。

比如市场估值3楼，投资者5层仓位，创业板5%仓位，无论将来市场怎么跌，基本上最大回撤都在20%以内。最坏的结果考虑清楚了，自己还能接受的话，接下来就要撸起袖子加油干了。

目前社融触底，CPI、PPI从同比增长缓慢过度到同比下滑，衰退后期即将出现，当衰退过后，就是复苏，复苏前期股市优于债券优于现金，优于商品。短期几天的涨跌无关紧要，长期趋势才最为关键。