
指数估值百分位与指数基金价格有关系么？

大家是不是觉着，搞不清指数基金的价格、价值与指数估值百分位的关系？莫着急，今天班班就来给大家捋一捋，帮助大家继续消化这些问题～

先来看第一个问题：指数估值百分位的高低和价格高低有没有关系呢？

我们先一起回顾下课程中提到的：指数估值百分位的高低与价格高低没有必然的联系。

指数估值百分位反映的是历史中低于当前估值出现的概率，百分位越低，说明历史上低于当前估值的概率越小，指数越被低估，上涨的概率越大；百分位越高，则说明历史上低于当前估值的概率越大，指数越被高估，下跌的概率越大。

要解释这个问题，我们首先要了解清楚在股市中估值、价值、价格的关系

班班举个例子，有一只鸭，它长得瘦瘦小小只有 1 斤重，卖 15 元

一年后，由于抢食本领强，长肥到 5 斤，还开始下蛋了，这时候标价50 元，你觉得 50 元是贵了还是便宜了呢？

相比一开始 15 元，看上去确实贵了，价格高了嘛。但是，这只鸭现在长大变胖了，而且下蛋，这只鹅也变的更值钱了。

我们来用动物界的“估值”，两年前的“估值”=价格/体重=15/1=15，现在的“估值”=价格/体重=10，别忘了，现在还有鸭蛋。

所以，价格跟估值并不等同

再举个例子，我们拿单只股票来说吧，就说 A 股的明星贵州茅台（600519）

2010 年贵州茅台股价只有 100 元，猜一下估值是多少？想着你们也猜不到~

班班也是查出来的~

市盈率是 32 倍，市净率是 10 倍；

到了 2016 年股价涨到 300 元，涨了 3 倍，那这时估值又是多少~

市盈率是 23 倍，市净率是 5.8 倍，估值木有高，反而低了？为什么捏？

2016 年虽然价格是 300 元，但比 2010 年的 100 元更物有所值，所以看起来是要 300 块，其实比当初的 100 块更便宜，所以他的估值就降低啦

有些小伙伴可能会说，额，这是为啥

现在的价格虽然是三百块，比当初的一百块，看起来更贵了，但是因为企业发展了，各方面都提升了，所以，现在三百块，比当初的一百块，其实更便宜也就是更物有所值，所以这里的估值（市盈率，市净率）就降低了。

总结一下：

价格是售价，是市场上的交易价格，就像商店里的商品标价，受供求关系影响；

价值是其内在值多少钱，就像我们对鸭估值一样，跟它本身有关；

估值就像我们的市盈率、市净率这些指标，分别看历史中低于当前估值出现的概率，看它多少年回本，看它是净资产的多少倍，这些统统都是投资者加的戏

说了这么多，大家 get 到重点了吗？那就是估值的高低和价格的高低没有必然联系，指数基金是一篮子的股票，道理当然和一只股票一样~

同样的，估值百分位的高低并不能代表指数基金价格的高低，因为估值百分位永远是在 0%-100% 波动，只代表现在的估值在历史中的位置是高是低，而指数基金的价格却是跟随经济发展长期上涨的，价格没有最高只有更高~

很可能现在价格 5 元，估值百分位 50% ；但是，有可能过几年以后，价格涨到 10 元，估值百分位却只有 40% 了呢~

班班你说啥？我咋听不懂

这是因为，之前 5 块钱的时候，历史中低于 5 块钱的概率为 50%，而随着经济发展，10 块钱的时候，历史中低于 10 块钱的概率却只有 40%了。

举个例子：以前菜市场的白菜，都是 1 块钱一斤，就算有时候因为菜源紧缺变成了 2 块钱一斤，那也维持不了多久，它又回到1块钱一斤了。

随着人民的生活水平提高，经济的发展，种菜的成本自然也不一样了，它一年中 2 块钱一斤的白菜出现的特别多了，1 块的越来越少，有时候有可能甚至 3 块了。

如果按照“白菜百分位”的话，对比以前的 2 块钱一斤的白菜，现在

2 块钱一斤的白菜，百分位肯定是降低了的，这就是概率

第一个问题解决了，还有不少小伙伴困扰，为什么都是跟踪同一只指数的基金，但价格却不一样呢？

我们简化一下这件事情，假设一只指数它只买了一只股票，跟踪这只指数的基金有两只，分别是，指数基金 A 和 B

基金 A 在 2000 年建仓，当时股票价格 10 元，买了 1000 元，一共买了 100 股，基金分成 1000 份，每份 1 元；

基金 B 在 2005 年建仓，当时股票价格是 15 元，买了 1000 元，一共买了 66.67 股，基金分成 1000 份，每份 1 元

到 2010 年，股票价格涨到 20 元，基金 A 和基金 B 现在每份多少钱呢？

基金 A=基金总价/基金份数=100 股*20 元/1000=2 元。

基金 B=基金总价/基金份数=66.67 股*20 元/1000=1.33 元。

我们可以看出，**每份基金的价格是由基金的总价和数量决定的**

很明显，在指数上涨过程中，假设同样的资金，越早成立的指数基金，建仓时股票更便宜，就能买更多的份额，涨起来以后，总价更高，基金价格也就更高。

成立时间较晚的基金，建仓时指数相对更高，买的份额更少，涨起来以后，总价更低，基金价格也就低～

再简单点说，就像我和小希同时买茅台，同样花 10 万元，我在 2010 年买入，小希在 2015 年买入；到了 2020 年，我的 10 万可能已经变成 50 万了，小希的 10 万可能只有 15 万～

（注意，这里只是举例，并不是茅台的真实涨幅～）

所以，就算跟踪的是同一指数，不同时期成立的基金，在建仓时指数所处的价位不同，经历的波动也不完全一样，所以后面到同样的时间点，基金的价格是不一样的。

最后，还有个大家都会关心的问题：某个指数的估值百分位已经是所有指数最低的，买了之后还会不会跌呢？

答案就是，某个指数的估值百分位已经是所有指数最低的，买了对应的指数基金之后，还是有可能跌的。

小伙伴们要明白，投资指数基金不用去在意价格的高低

只要当百分位低时，说明在历史中低于目前估值的概率低，这个指数就便宜，就值得买入，而买入后还下跌也很正常，因为概率低不代表概率为 0，一定不再下跌，正因为如此，我们才让大家定投分批买入，跌了更便宜是好事情，继续买就好了~

而百分位高时，说明历史中低于当前估值的概率高，换句话说则说明历史中高于目前估值的概率极低，那这个时候再去买，已经贵啦~

有小伙伴说，卖了还在涨，也是一样的道理，虽然历史中高于目前估值的概率极低，但概率少不代表概率为 0，一定不会再涨，所以我们才要根据百分位分批卖出嘛~

至于具体的买卖规则，请听下周课程~

好啦，今天的分享就到这里咯~

总结

指数基金价格、价值与指数估值百分位的关系。

指数估值百分位反映的是指数的内在价值，并非与基金价格有必然的联系，特别是短期，价格短期主要是受供求关系、市场情绪影响的，当然，长期

来看的话，估值百分位和价格的趋势是一样的，估值百分位上涨，价格上涨

价格是售价，是市场上的交易价格，就像商店里的商品标价，受供求关系影响；

价值是其内在值多少钱，就像我们对鸭估值一样，跟它本身有关；

估值就像市盈率、市净率这些指标，分别看历史中低于当前估值出现的概率，看它多少年回本，看它是净资产的多少倍，这些统统都是投资者加的戏

课程余额只剩 $1/2$ ，小伙伴们，坚持住呀！

有些路，看着感觉很近，

可是走下去却并不那么容易，

只有耐心坚持的人才能走到终点！

班班在终点等你们哦~

等你们毕业回来晒成绩！