

最近十年，沪深300指数跌幅超37%的只有一次，那次是2015-2016年的熔断。

很多人认为2018年延绵下跌一年的熊市是A股的极限，但没想到那年并不是最绝望的一年，2018年沪深300指数最大跌幅是33%，而这次，不论下跌时间还是幅度，都远超2018年。

美股有牛冠全球的标普500指数，我一直觉得A股的沪深300指数就是小号版的标普500，沪深300指数是A股蓝筹的代表，ROE常年保持在12%左右，股息率始终高于2%，这么优质的指数，一年多的时间却跌了37%。

沪深300指数还会再跌吗？

沪深300指数有没有投资价值？

沪深300指数现在该撤离还是买入？

.....

当一些显而易见的问题频繁出现在各种论坛网站时，我感受到了多数人的恐惧和沪深300指数的投资价值。

“别人贪婪我恐惧，别人恐惧我贪婪”

巴老的话一遍又一遍地浮现，大家的恐慌愈烈，见底的信号也就越明显。

我坚定看好沪深300指数投资价值有以下3大理由。

01 优质指数

坚定看好的第一大理由是优质。

沪深300

0指数之所以

最能反映A股特征，是因为

沪深300指数是由沪深两市中规模大、流动性好的最具代表性的300只股票组成，具有典型的大盘风格。

沪深300指数前二十大权重股（2022.2.28）

序号	代码	简称	权重(%)	总市值(亿元)	自由流通市值(亿元)	申万一级行业
1	600519.SH	贵州茅台	5.46	22490.97	9848.88	食品饮料
2	300750.SZ	宁德时代	3.62	12431.83	6651.54	电力设备
3	600036.SH	招商银行	2.99	12559.48	5835.74	银行
4	601318.SH	中国平安	2.67	9279.05	5009.98	非银金融
5	000858.SZ	五粮液	1.79	7375.06	3330.96	食品饮料
6	601012.SH	隆基股份	1.63	4204.24	3066.01	电力设备
7	000333.SZ	美的集团	1.58	4660.56	3108.85	家用电器
8	601166.SH	兴业银行	1.56	4584.86	3327.16	银行
9	600900.SH	长江电力	1.28	5271.56	2167.3	公用事业
10	600030.SH	中信证券	1.11	3457.63	2087	非银金融
11	002594.SZ	比亚迪	1.10	7266.21	2025.99	汽车
12	002415.SZ	海康威视	1.09	4546.81	1790.47	计算机
13	300059.SZ	东方财富	1.07	2771.96	2225.44	非银金融
14	002475.SZ	立讯精密	1.04	3073.56	1885.02	电子
15	603259.SH	药明康德	1.04	3071.91	2283.63	医药生物
16	600887.SH	伊利股份	0.98	2529.33	2142.68	食品饮料
17	601888.SH	中国中免	0.96	3953.76	1846.46	商贸零售
18	600276.SH	恒瑞医药	0.87	2556.7	1558.34	医药生物
19	000651.SZ	格力电器	0.85	2174.75	1641.39	家用电器
20	601398.SH	工商银行	0.79	16608.53	1579.54	银行

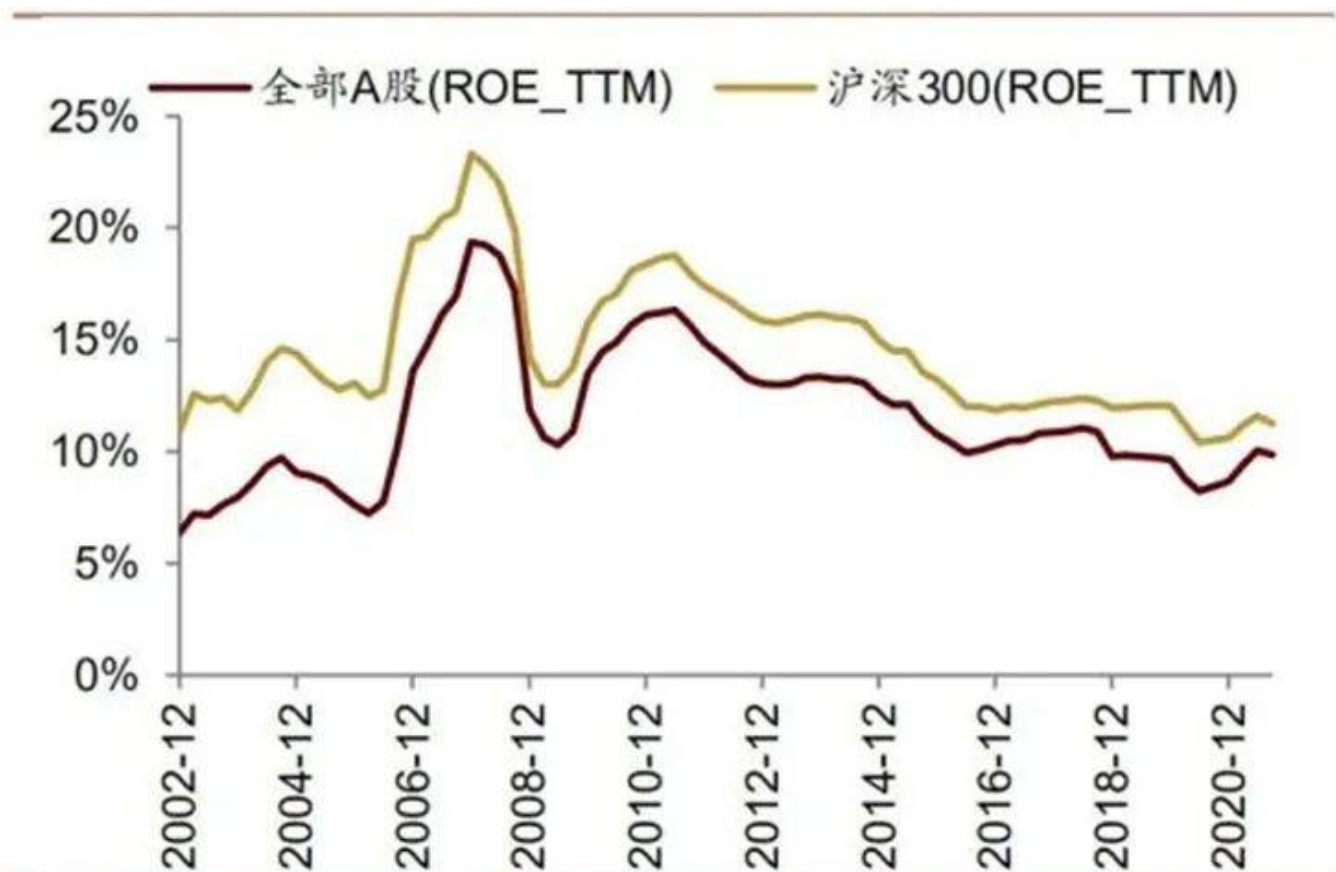
头条@研报阁

资料来源：Wind、招商证券

而从投资价值端考虑，
沪深300指数具有长期稳定的盈利能力
，是非常优质的投资标的，这一点可以看ROE。

沪深300指数汇集了中国股市里最优质的公司，最能够反映当下核心权益资产，ROE一直高于全部A股。

最近几年沪深300ROE虽然有所下滑，但始终保持在12%左右。



资料来源: Wind、招商证券

头条 @评研阁

和其他指数比，沪深300指数不但具有较高的ROE，更具有秒杀众宽基的股息率。

从最近十年股息率看，
沪深300指数的平均股息率约2.4%

。相比其他主要宽基指数，沪深300指数仅次于上证50，明显高于中证500、中证1000、创业板指等。



最后再看收益率。

2009年以来，截止2022年3月，
沪深300指数累计收益率为137%

。而最近5年，沪深300指数年化收益率为4.8%，仅次于创业板指。此外，沪深300指数的波动率、夏普比率等指标在主要宽基指数中都处于领先地位。

在投资中，我们经常说

要把握“不确定性”中的“确定性”

，而公司盈利的稳定性就是“确定性”的重要一环。

从这一点看，沪深300指数这轮下跌幅度如此之大，而盈利能力并没有太大衰减，投资的“确定性”明显增强。

02 估值低位

坚定看好的第二大理由是低估。

价格就像弹簧，总是围绕估值波动，有时候会高于估值，有时候会低于估值，对于很多人来说，估值也是一个常用的买卖依据。

从绝对估值水平来看，经过一年多的调整，沪深300指数估值已经回落至历史较低水平，配置性价比大增。

截止2022年5月9日，
沪深300指数PE（TTM）
）为11.6倍，处于历史30%分位附近
，而从历史估值看，沪深300指数已经到达阶段性底部。

2015年牛市熄火之后，沪深300指数估值共有3次击穿30分位线。

第一次是2016年股市熔断，随后指数缓慢爬坡。

第二次是2018年大熊市，在2019年初见底反弹。

第三次是2020年初疫情爆发，随后走出一波小牛行情。

巧合的是，今年是2022年，沪深300指数估值再次回到30分位附近。而每次估值到达30分位反弹的周期刚好是2年。

历史不会重复，但有些规律总是有迹可循。

从估值的角度看，当前沪深300指数已经具备中长期配置价值。

03情绪恐慌

坚定看好的第三大理由是恐慌。

很多投资大佬在投资时从来不看基本面、技术面和逻辑，只看各大论坛里散户的情绪，感受到群体恐慌的时候买入，感受到群体高潮的时候卖出，屡试不爽。

为什么反人性的做法这么奏效？

因为多数人的情绪一直以来都是股市的反向指标

，从众和跟随永远都慢人一步。而A股目前的恐惧氛围已经越来越浓，投资价值也就越来越凸显。

今年

乌俄战争、疫情反复、

通货膨胀、金融打压、美国加息.....

其中的任何一个都足以让股市大跌，而这些叠加在一起，也就造成了A股的大幅下跌。

大盘3000点保卫战反反复复，两市成交量持续低迷，新基金发售惨不忍睹，就连论坛如今也无人问津，股市的恐慌低迷情绪可想而知。

但只有恐慌情绪才会制造最佳买点，价格偏离价值越远，买入的价值也就越大。

今年是沪深300指数最难的一年，也是A股最难的一年，但这也极有可能是见底的一年，纵观国内外股市历史规律，超跌之后，必有反转。

综上，在3大理由支撑下，我

坚定看好沪深300指数的投资价值，凤凰涅槃，否极泰来，只在2022-2023。