文 | 银行螺丝钉 （转载请获本人授权，并注明作者与出处）

前段时间，不少朋友都趁着5星级加仓了。

有朋友问螺丝钉，在低估买入，未来能赚到哪些收益呢？

今天就跟大家来聊一聊。

主要有以下三部分收益。

企业盈利增长的收益

股市投资，最根本的收益来源，还是来自于背后企业盈利增长带来的收益。

美股百年历史，长期平均年化收益率，大约是9%-10%。

A股相对时间还比较短，长期平均年化收益率是10%-12%。

所以，股票资产的长期年化收益率，大概在10%左右。

这个收益率，跟企业长期盈利增长率是差不多的。

换句话说，股市投资，时间拉长之后，赚的主要是背后公司盈利增长的钱。

以沪深300为例，过去10年，市场经常有大起大落。

下图是沪深300背后公司的盈利情况。

可以看到，中间比如2014年、2015年、2016年、2020年等等，盈利增长也出现过短期的波动和下滑。

但时间拉长之后，指数背后公司的盈利是长期向上增长的，也会推动着指数上涨。

巴菲特说过一段挺有意思的话：

不论何种资产，它的价格增长速度，不可能长期超过其利润的增长速度，这是不可逃避的现实。

无论是对美股，还是A股，这个结论都是成立的。

股市长期年化平均收益率，历史上就是在10%左右。

从低估到高估的收益

除了赚到企业盈利增长带来的收益，我们在低估区域买入，还可以赚到估值提升的收益。

上面我们提到，股市长期年化收益率有10%，也不算低了，为什么股市投资者还是「七亏两平一赚」呢？

我们来举个例子。

如果有一位顶级富豪，他把A股的全部股票都买了下来。之后他始终持有股票，不卖出，也不做任何操作。

最后，他的长期年化收益率，大概率就是在10%左右。

不过现实情况下，股票市场并不是一个人在交易，而是有上亿的投资者在相互买卖。

由于每个人对股票价值的判断不同，那么对于股票的价格就会有分歧。

有分歧，就会有交易。

有人出价高，有人出价低。

如果买贵了，也会有比较大的亏损风险。

长期来看，股票价格，会围绕股票的价值上下波动。

经济发展本身有周期性，企业盈利的增长也有一定的周期性。于是催生出熊市和牛市的周期出现。

所以，

? 当股价低于股票价值时，就是低估；

? 当股价高于股票价值时，就是高估。

如果低估区域买入，高估区域卖出，除了获得股票自身长期盈利增长的收益之外，还可以赚到「从低估到高估」的收益。

打新、转融通等带来的收益

还有一些其他的收益来源，比如说「打新」和「转融通」。

▼打新

其实很多股民都知道「打新」这个操作。

当持有了一定市值的股票满足条件后，如果有了新股，很多人就会积极主动的去打新股。

打新股并不是100%中签的。

但是一旦打中了新股，等新股上市，大概率是有不错的正收益的（也不排除少数新股破发的可能）。

前几年市场行情好的时候，打新大概可以增厚3%-5%左右的年化。

最近一年熊市，打新收益比较低，可能只能增厚1%不到了。

不过到了下一轮牛市，打新收益也还会提高起来的。

越是牛市中后期，市场火爆的时候，打新收益也会越高。

投资者自己可以「打新」，也可以通过投资基金「打新」。

公募基金持有股票，达到一定的市值，都可以参与打新股。

股票基金可以参与打新，债券基金持有股票，也可以参与打新。

打新股的收益会直接归入到基金净值中。

通常，基金持有股票的市值，在2亿到10亿左右，打新效果会比较好。

▼转融通

另一个收益来源，是公募基金特别是指数增强基金或者指数基金，经常做的一种操作，转融通。

转融通业务，意思是指数基金将持有的股票，「借」出去，获得一定的收益。

这个收益，有时高、有时低，平均来看大约能有0.5%左右的超额收益。

总结

股市投资，长期可以赚三部分的收益：

? 第一部分，企业长期盈利增长带来的收益。

? 第二部分，股市从低估到高估的收益。

? 第三部分，通过打新、转融通等赚到一些额外的收益。

但长期来看，三者中，以赚企业盈利增长和估值提升的钱为主，赚其他收益为辅。

目前2022年6月下旬，市场在4.7星级附近，也是很便宜的位置。

如果有长期3-5年以上不用的闲钱，目前是投资股票类资产的好时机~

作者：银行螺丝钉（转载请获本人授权，并注明作者与出处）

PS：对指数基金感兴趣的朋友，欢迎阅
读《指数基金投资指南》和《定投十年财务自由》。