

# 雪球访谈

重磅！雪球100指数线上新闻发布会

2015年08月21日

雪球

聪明的投资者都在这里

## 免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

## 版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



## 访谈嘉宾



不明真相的群众 V 雪球创始人方三文



肖志刚 V 天弘基金投研部总经理 肖志刚

## 访谈简介

雪球与天弘基金联手打造的“中证雪球领先组合100”指数（以下简称“雪球100”）将于21日正式公告，9月15日上线发布。它标志着国内首只社交投资大数据指数的诞生。雪球100指数是天弘基金基于雪球投资精英用户的评论信息和投资组合数据模拟现实投资所构建的国内首只纯正的互联网大数据指数。

雪球独特的数据优势+天弘基金优化的选股模型使得雪球100指数具备天然的“基因”优势，雪球100前瞻性地将投资众包思维引入指数编制，由雪球上具有丰富投资实战经验的数千万用户筛选出股票组合。天弘基金与雪球的此次强强联合，是金融机构与互联网公司在投资领域的合作进一步深入，双方发挥了各自在大数据投资技术和社交投资数据方面的优势，有利于为投资者提供清晰、有价值的理财工具。

8月21日，雪球访谈邀请天弘基金投研部总经理@肖志刚先生，以及雪球创始人@不明真相的群众方三文先生，做客雪球访谈，为雪球100指数举办线上新闻发布会。你对雪球100指数有什么疑惑和问题？对于雪球与天弘的联合有什么见解和想法？快来参与我们的访谈讨论吧！

【访谈时间】8月21日 15:00——16:00

( [进入雪球查看访谈](#) )

本次访谈相关股票：雪球100(CSI930759), 上证指数(SH000001)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 复合财富增长:

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#)[\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对@[不明真相的群众 @肖志刚](#) 说：100指数有哪些股票构成？

[答] 肖志刚:

指数每个月调整一次，最近一期成分股100只，按流通市值加权，如下：第三行是权重。

600000浦发银行3.000000%  
600010包钢股份2.878827%  
600016民生银行3.000000%  
600026中海发展1.065628%  
600028中国石化3.000000%  
600038中直股份0.861672%  
600096云天化0.243540%  
600109国金证券1.880183%  
600119长江投资0.213796%  
600120浙江东方0.506034%  
600161天坛生物0.558638%  
600177雅戈尔1.650631%  
600196复星医药2.078465%  
600277亿利能源1.246424%  
600283钱江水利0.123270%  
600309万华化学1.924109%  
600315上海家化1.082383%  
600318巢东股份0.204349%  
600332白云山1.303327%  
600352浙江龙盛1.604897%  
600376首开股份1.515289%  
600387海越股份0.223130%  
600418江淮汽车0.416456%  
600478科力远0.513640%  
600521华海药业0.849396%

600585海螺水泥3.000000%  
600599熊猫金控0.120418%  
600635大众公用0.739902%  
600637东方明珠3.000000%  
600655豫园商城0.856176%  
600690青岛海尔2.540611%  
600694大商股份0.470447%  
600783鲁信创投0.701028%  
600818中路股份0.513048%  
600867通化东宝0.930499%  
601231环旭电子1.281476%  
601318中国平安3.000000%  
601369陕鼓动力0.655699%  
601633长城汽车2.815402%  
601933永辉超市1.271723%  
601998中信银行3.000000%  
603288海天味业0.378346%  
000009中国宝安0.652110%  
000028国药一致0.799385%  
000039中集集团1.202257%  
000046泛海控股2.420346%  
000100TCL 集团1.825417%  
000418小天鹅 A 0.410132%  
000423东阿阿胶1.257272%  
000625长安汽车2.411450%  
000651格力电器3.000000%  
000661长春高新0.805257%  
000712锦龙股份0.498078%  
000788北大医药0.348850%  
000829天音控股0.507427%  
000860顺鑫农业0.501664%  
000869张 裕 A 0.728902%  
000960锡业股份0.637240%  
000963华东医药1.269348%

000969安泰科技0.433935%  
000977浪潮信息1.002803%  
002024苏宁云商2.830912%  
002038双鹭药业0.779443%  
002053云南盐化0.139904%  
002121科陆电子0.261049%  
002129中环股份1.100342%  
002292奥飞动漫1.002941%  
002310东方园林0.867290%  
002334英威腾0.155699%  
002344海宁皮城0.686210%  
002367康力电梯0.533523%  
002380科远股份0.106122%  
002422科伦药业0.554164%  
002456欧菲光0.793698%  
002556辉隆股份0.269085%  
002568百润股份0.417681%  
002581万昌科技0.256883%  
002594比亚迪1.765240%  
002610爱康科技0.255604%  
002646青青稞酒0.485479%  
002681奋达科技0.367756%  
300006莱美药业0.156664%  
300024机器人2.004963%  
300029天龙光电0.085874%  
300032金龙机电0.746734%  
300049福瑞股份0.248555%  
300072三聚环保0.952106%  
300098高新兴0.186141%  
300110华仁药业0.327588%  
300136信维通信0.423434%  
300144宋城演艺1.184907%  
300176鸿特精密0.091599%  
300183东软载波0.228550%

300216 千山药机 0.353735%  
300223 北京君正 0.083720%  
300238 冠昊生物 0.222943%  
300267 尔康制药 0.699979%  
300286 安科瑞 0.072576%  
300288 朗玛信息 0.311917%  
300350 华鹏飞 0.058261%

[问] 花香融雪:

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#)[\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对@不明真相的群众 @肖志刚 说：沪深创分别所占比例？

[答] 肖志刚:

最近一期沪深创的股票数量占比分别为42%，39%和19%，持仓市值占比分别为57.22%，34.34%和8.44%。

[问] 老陈老诚:

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#) [\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对@不明真相的群众 @肖志刚 说：难道天弘基金要和雪球联合开发一个指数基金？行业已经有前列。

[答] 肖志刚:

在指数发布后，天弘基金将发行基金跟踪雪球100指数，目前的产品正在筹备中。

[问] O-World:

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#)[\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对@不明真相的群众 @肖志刚 说：难道是跟着挑选出来的组合集合动态，进行调仓??

[答] 肖志刚:

我们的模型模拟的是真实的投资决策，先筛选出得到用户认可的大V的，然后对大V的研究能力和投资能力根据其评论和调仓等数据进行量化，然后看其研究能力强的股票是否被加入组合，最后每只股票得到一个得分，选取得分高的组合。每月调仓一次。



[问] 饭吃了没：

关于\$上证指数(SH000001)\$深证成指(SZ399001)\$创业板指(SZ399006)\$，对@不明真相的群众 @肖志刚 说：只想赚快钱的雪球也会搞指数了o(′ □ ′)o记得之前有人提到过大数据这个问题，似乎得到的回应是效果并不显著

[答] 不明真相的群众：

效果需要更大的样本和更长的时间来验证。

[问] 雪山：

关于\$上证指数(SH000001)\$深证成指(SZ399001)\$创业板指(SZ399006)\$，对@不明真相的群众 @肖志刚 说：介绍下编制方法和成分股调整的频率，另外，会推出指数基金吗？

[答] 肖志刚：

一个月调整一次，具体编制方法可参考中证指数公司的公告：

<http://www.csindex.com.cn/sseportal/upload/files/upload/930759hbook.pdf>

简述如下：

(1)、在雪球( [www.xueqiu.com](http://www.xueqiu.com) )上注册的全部用户中，选取粉丝数排名在前5%的用户作为参考用户。在参考用户创建的所有自选组合中，选取最近一个月内仓位发生过变动的组合作为参考组合。基于第一步的样本空间内剩余股票，在全部参考组合所覆盖的股票中，选取至少被20个参考用户所持有的股票(截止月末)作为待选样本。

(2)、对每个待选样本所覆盖的参考用户，根据其相关的组合历史业绩和线上活跃度进行评分(当组合创建时间不足一年时，相关历史业绩评分为零)，得到单个参考用户关于某待选样本的能力评分。

(3)、计算单个待选样本的持仓评分与调仓评分(增持为正，减持为负)，并由此通过加权得到其综合评分。选取综合评分最高的100只待选样本作为指数样本股。

后续会推出指数基金。

[问] firewar：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)，对[@不明真相的群众](#) [@肖志刚](#) 说：天弘基金为什么选择和雪球合作这件事？

[答] 肖志刚：

雪球是社交投资平台，是去中心化的投资体系。雪球的数据量大，里面肯定有很多优秀的投资人，优秀的想法，我们想如果能用一定的方法把这些人筛选出来，把这些想法集中起来，必定能在大概率上跑赢市场。而且雪球的模拟组合能把投资者的投资思路数据化，更加直观，处理起来也更加方便，因此我们想到了合作开发这么一只指数，把大众的智慧调动起来。

天弘基金作为最具互联网精神的创新型资产管理公司，很早就开始关注和研究大数据对投资研究的支持。2014年6月率先设立了业内第一个数据研究部，专注于大数据平台的建设和大数据相关产品的研发，目前已成功搭建了CIA平台（云投研平台），实时反映上市公司及各种行业信息，并在此基础上进行了建模，形成了自己的监控指标，为内部投研决策提供支持。天弘基金数据研究部也在积极拓展一些有特色的数据供应商接触合作，希望适时为投资者提供更具特色和投资价值的理财工具。

经过广泛的研究，天弘基金发现雪球在投资数据上有其独特优势。雪球的模式类似于投资领域的微博，用户具有交互频率高、在线时间长、研究深度高等特点，并且其用户以投资为目的，讨论针对性极强、数量较多、数据质量较好，因此，这些包含投资研究信息的数据可以被利用起来开发能够取得超额收益的产品。经过进一步深入研究，天弘基金决定主动找雪球合作创造一只真正量化的大数据指数。

雪球对天弘基金提出的方案非常感兴趣，双方一拍即合，因此开始合作开发这只指数。

[问] 未知数：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#)[\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对[@不明真相的群众](#) [@肖志刚](#) 说：这个指数有什么参考意义？

[答] 肖志刚：

我们的指数并不是热度的指数，是反映了经过严格筛选的具有投资能力和研究能力的用户的股票持仓及增减仓总体情况。我们的指数是目前第一只纯粹的大数据指数，得益于雪球是一个纯粹的社交投资网站，用户的组合和评论数据已经反映了其对基本面和技术面的判断，所以我们就不再重复使用财务因子、动量因子、市值因子等其他因子。

[问] 眼泪瓶子：

关于\$上证指数(SH000001)\$深证成指(SZ399001)\$创业板指(SZ399006)\$，对@不明真相的群众 @肖志刚 说：能否早日在二级市场推出雪球100指数基金？？

[答] 肖志刚：

目前相关基金产品正在准备，我们争取早日推出雪球100指数基金，届时会在雪球平台公告。感谢您的关注。

[问] 夯鲨：

关于\$上证指数(SH000001)\$深证成指(SZ399001)\$创业板指(SZ399006)\$，对@不明真相的群众 @肖志刚 说：

请问贵公司所发布的这个100指数编制原理？成份股的选择规则？成份股的进入和退出规则？此外，贵公司基于什么想法推出这个指数？认为会产生什么效果？

[答] 肖志刚：

具体编制方法可参考中证指数公司的公

告：<http://www.csindex.com.cn/sseportal/upload/files/upload/930759hbook.pdf>

简述如下：（1）、在雪球（[www.xueqiu.com](http://www.xueqiu.com)）上注册的全部用户中，选取粉丝数排名在前5%的用户作为参考用户。在参考用户创建的所有自选组合中，选取最近一个月内存量发生过变动的组合作为参考组合。基于第一步的样本空间内剩余股票，在全部参考组合所覆盖的股票中，选取至少被20个参考用户所持有的股票（截止月末）作为待选样本。（2）、对每个待选样本所覆盖的参考用户，根据其相关的组合历史业绩和线上活跃度进行评分（当组合创建时间不足一年时，相关历史业绩评分为零），得到单个参考用户关于某待选样本的能力评分。（3）、计算单个待选样本的持仓评分与调仓评分（增持为正，减持为负），并由此通过加权得到其综合评分。选取综合评分最高的100只待选样本作为指数样本股。雪球是社交投资平台，是去中心化的投资体系。雪球的数据量大，里面肯定有很多优秀的投资人，优秀的想法，我们想如果能用一定的方法把这些人筛选出来，把这些想法集中起来，必定能在大概率上跑赢市场。而且雪球的模拟组合能把投资者的投资思路数据化，更加直观，处理起来也更加方便，因此我们想到了合作开发这么一只指数，把大众的智慧调动起来。

目前看，效果很好，年化跑赢沪深300大概30%以上，而且在本轮股灾中回撤幅度远小于所有其他大数据指数。

[问] lisamore:

关于\$上证指数(SH000001)\$深证成指(SZ399001)\$创业板指(SZ399006)\$, 对@不明真相的群众 @肖志刚 说: “领先组合”的定义是啥? 收益好就领先么? 正式的雪球100指数基金什么时候会推出?

[答] 肖志刚:

领先组合并不是收益好就领先, 而是综合考虑了其他用户对它的认同、用户的研究能力、投资能力和最后的组合中决策, 是一个经历了层层筛选的策略, 我们追求把雪球中优秀的投资人的优秀的观点选出来为大家所用。

目前相关基金产品正在准备, 我们争取早日推出雪球100指数基金, 届时会在雪球平台公告。感谢您的关注。

[问] 米國總統:

关于\$上证指数(SH000001)\$深证成指(SZ399001)\$创业板指(SZ399006)\$, 对@不明真相的群众 @肖志刚 说: 请问哪里能看到雪球100的样本股和实时走势呢? 另外大数据选股最难的就是换股时候的应对措施, 换的频繁, 也容易追热点, 这也是传统数据与实盘误差不断增大的原因, 存在买不进或者卖不出的时候, 请问呢天弘基金在这方面有没有什么特别的措施控制呢?

[答] 肖志刚:

雪球100指数走势的正式发布在9月15日, 届时雪球会实时转播其走势和样本, 大部分的行情软件也可以显示雪球100的走势。

我们的指数走势相对稳健, 换手率较低, 近8个月都在30%以下而且股灾中跌幅仅34%, 远低于其他大数据指数40%以上的跌幅。

具体的指数编制方案请参考中证指数公司的公

告: <http://www.csindex.com.cn/sseportal/upload/files/upload/930759hbook.pdf>

[问] omacc:

关于\$雪球100(CSI930759)\$上证指数(SH000001)\$, 对@不明真相的群众 @肖志刚 说: 100够吗, 我觉得200更好。

[答] 不明真相的群众:

从指数的角度说, 各种成份股数量都有它的理由; 从投资角度说, 成份股超过一定的

数量，选股的意义就不再存在。我们需要作一个平衡。

[问] 假装快乐：

关于\$上证指数(SH000001)\$深证成指(SZ399001)\$创业板指(SZ399006)\$，对@不明真相的群众 @肖志刚 说：什么时候发雪球ETF



[答] 肖志刚：

我们目前没有规划ETF产品，在规划发行跟踪雪球100的指数基金产品，产品的发行正在准备。

[问] 无风雨：

关于\$上证指数(SH000001)\$深证成指(SZ399001)\$创业板指(SZ399006)\$，对@不明真相的群众 @肖志刚 说：雪球100指数，构成有什么条件，挑选范围？

[答] 肖志刚：

具体的参考中证指数公司的公

告：<http://www.csindex.com.cn/sseportal/upload/files/upload/930759hbook.pdf>

[问] syc0129：

关于\$上证指数(SH000001)\$深证成指(SZ399001)\$创业板指(SZ399006)\$，对@不明真相的群众 @肖志刚 说：得有个删组合的机制吧。

[答] 肖志刚：

我们的指数不但考虑用户持仓，也考虑用户的增减仓，如果用户不进行组合调整，其反应在我们指数中的权重就会不断减少。

[问] 不贪不怕：

关于\$雪球100(CSI930759)\$上证指数(SH000001)\$，对@不明真相的群众 @肖志刚 说：跟踪这两个指数的ETF基金什么时候可以买到？

[答] 肖志刚：

相关产品我们正在准备，尽快推出，届时雪球会有公告，请您持续关注。

[问] 物不足智不明：

关于[雪球100\(CSI930759\)](#)[上证指数\(SH000001\)](#)，对@不明真相的群众 @肖志刚 说：看百度百发100(SH:000851)大数据指数一塌糊涂，对雪球100指数雪球100(CSI:930759)是否乐观？能战胜沪深300吗？有没有历史数据可以追溯？

[答] 肖志刚：

我们的指数同其他的大数据指数有所不同，是一只纯粹的大数据指数，而且采用了流通市值加权的方式，防止小股票权重过高。

理念上跟之前的大数据指数有所不同，不是简单的多因子模型，而是反映了经过严格筛选的具有投资能力和研究能力的用户的股票持仓及增减仓总体情况。我们的指数是目前第一只纯粹的大数据指数，得益于雪球是一个纯粹的社交投资网站，用户的组合和评论数据已经反映了其对基本面和技术面的判断，所以我们就不再重复使用财务因子、动量因子、市值因子等其他因子。

目前看，组合表现稳健，年化跑赢沪深300大概30%以上，而且在本轮股灾中回撤幅度远小于所有其他大数据指数。

[问] syc0129：

关于[上证指数\(SH000001\)](#)[深证成指\(SZ399001\)](#)[创业板指\(SZ399006\)](#)，对@不明真相的群众 @肖志刚 说：得有个删组合的机制吧。

[答] 不明真相的群众：

回复@syc0129: 嗯，这个我们会有合理的处理办法。//@syc0129:回复@肖志刚：

用户如果纯粹对组合不满意，但无法删除，只好清仓了组合、不更新……明白你们对这个指数的考虑还是比较充分的。我只是想建议下@不明真相的群众 还是得有个删组合的功能，或者出一个“中止更新”的功能也好啦。

[问] 小快：

关于[雪球100\(CSI930759\)](#)[上证指数\(SH000001\)](#)，对@不明真相的群众 @肖志刚 说：什么时候推出购买的基金产品，到时会在哪些平台上可以购买？

[答] 肖志刚：

相关产品正在准备，我们争取早日推出，考虑到审批流程等可能需要1-3个月的时间。届时雪球会有公告，至少会有产品购买链接，天弘官网和淘宝基金店可直接购

买。

[问] syc0129:

关于\$上证指数(SH000001)\$深证成指(SZ399001)\$创业板指(SZ399006)\$, 对@不明真相的群众 @肖志刚 说: 得有个删组合的机制吧。

[答] 不明真相的群众:

回复@镜子雪球: 我们会持续优化组合的排名办法。//@镜子雪球: 回复@不明真相的群众: 求把月收益收益排名改回总收益排名

[问] 物不足智不明:

关于\$雪球100(CSI930759)\$上证指数(SH000001)\$, 对@不明真相的群众 @肖志刚 说: 看百度百发100(SH:000851)大数据指数一塌糊涂, 对雪球100指数 雪球100(CSI:930759)是否乐观? 能战胜沪深300吗? 有没有历史数据可以追溯?

[答] 肖志刚:

回复@物不足智不明: 太热门的股票其实很难进入我们的组合, 因为这些股票并没有被充分研究, 这样的话其研究能力权重就很小。//@物不足智不明: 回复@肖志刚: 年化跑赢沪深300大概30%以上, 这么神奇!



不过“反映了经过严格筛选的具有投资能力和研究能力的用户的股票持仓及增减仓总体情况” 还是怕怕, 比如易碎品之类的是不是会体现其中! ?

[问] 玩石:

关于\$雪球100(CSI930759)\$上证指数(SH000001)\$, 对@不明真相的群众 @肖志刚 说: 请问该指数后, 后期有什么其他的指数计划吗

[答] 不明真相的群众:

可能会有的。

[问] 葱头:

关于\$雪球100(CSI930759)\$上证指数(SH000001)\$, 对@不明真相的群众 @肖志刚 说: A股持续走低, 今天创新低, 这时候成立100指数基金, 是看多后市?

[答] 不明真相的群众:

指数的成立并不表示对市场的任何判断。

[问] 罗川:

关于\$雪球100(CSI930759)\$上证指数(SH000001)\$, 对@不明真相的群众 @肖志刚 说: 雪球100指数不会又跟以前的情绪宝一样成份股全是些无法买进一字板股票吧?

[答] 不明真相的群众:

不会的。指数成份股的生成机制比情绪宝的成份股复杂得多。

[问] helannuus:

关于\$雪球100(CSI930759)\$上证指数(SH000001)\$, 对@不明真相的群众 @肖志刚 说: 能简单介绍一下雪球100的编制方式吗? 谢谢

[答] 不明真相的群众:

详见公

告<http://www.csindex.com.cn/sseportal/upload/files/upload/930759hbook.pdf>

(完)

以上内容来自雪球访谈, 想实时关注嘉宾动态?立即下载雪球客户端关注TA吧!



没别的  
就是比人聪明。



雪球

聪明的投资者都在这里