

当外面的世界陷入疯狂，
我们需要一本能够看清真相的账本……

知行小酒馆

寻找不变的参照系：SBBI 2025

在市场喧嚣中，破解中国大类资产的长期密码



时间来到2026年中。市场两极分化，令人窒息。

CRASH!

2026年7月

BOOM!



黄金下跌、红利暴跌、债券承压……传统的避险资产失效，投资者感到前所未有的动摇。



今年，SBBI第一次推出了纸质版。这不仅是一份数据报告，更是为了回答此时此刻市场里最真实的焦虑。

雨白



陈鹏博士



金栋



富强老师

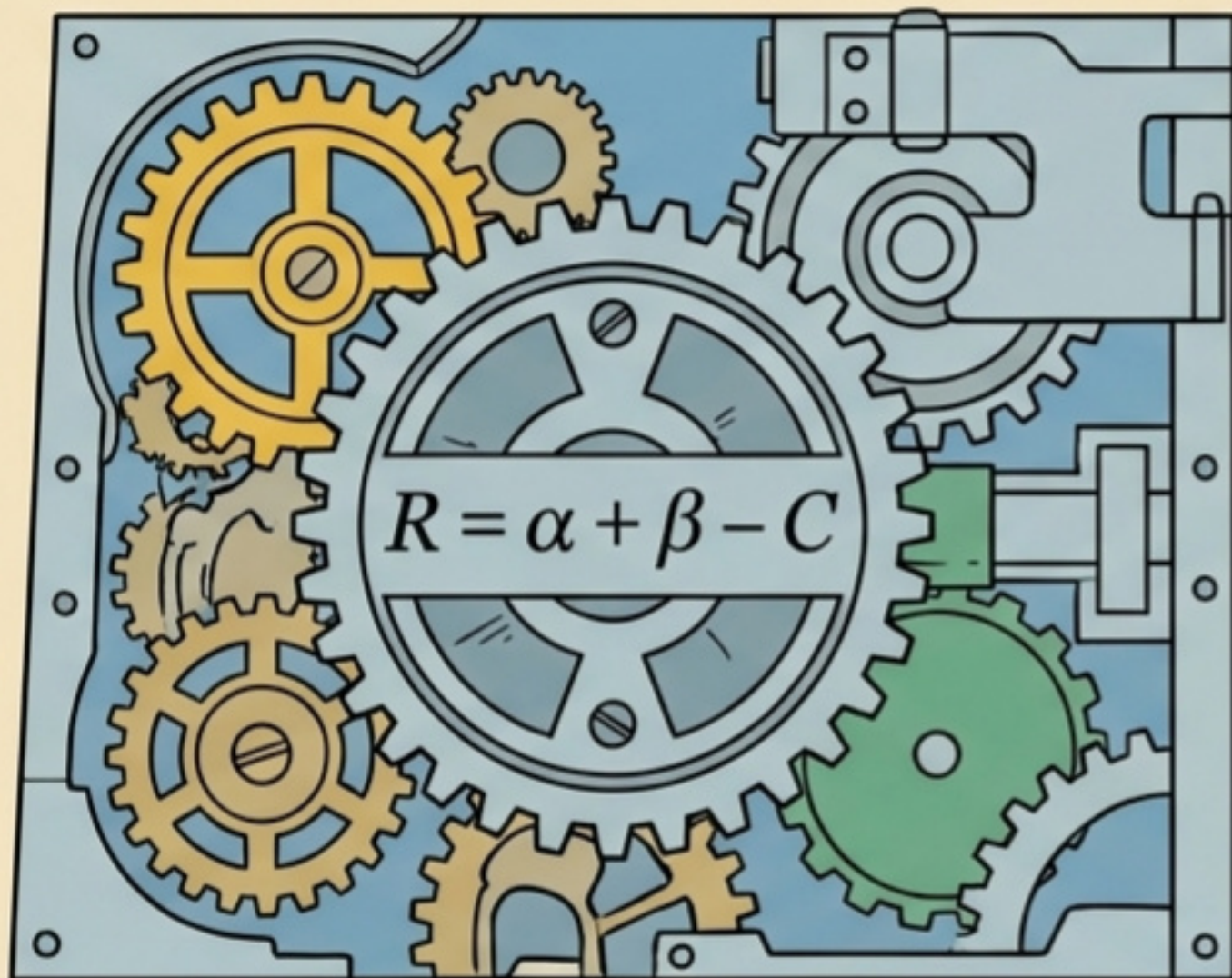


新质生产力化身耀眼的小灯，
吸走了所有的资金与关注。

曾经的绝对王者变成了被戏称
的老登资产，持续遭遇吸血。

连黄金和定存都不行了……面对暴涨的小灯不敢追，
面对手里暴跌的老灯，感觉自己被世界遗弃了。

一本长期的“数据账本”



揭示大类资产的基本规律与底层的全貌。

也是一本“情绪账本”



在暴跌时被骂骗人，在暴涨时被奉为神明。SBBI就像所罗门王的咒语——“这一切终将过去”，成为衡量当下经历的标尺。

为什么A股长期有收益，但体感极差？

波动率 20%

预期收益
~10%



投资个股
(波动再放大一倍)

波动率 40-50%

预期收益
~10%



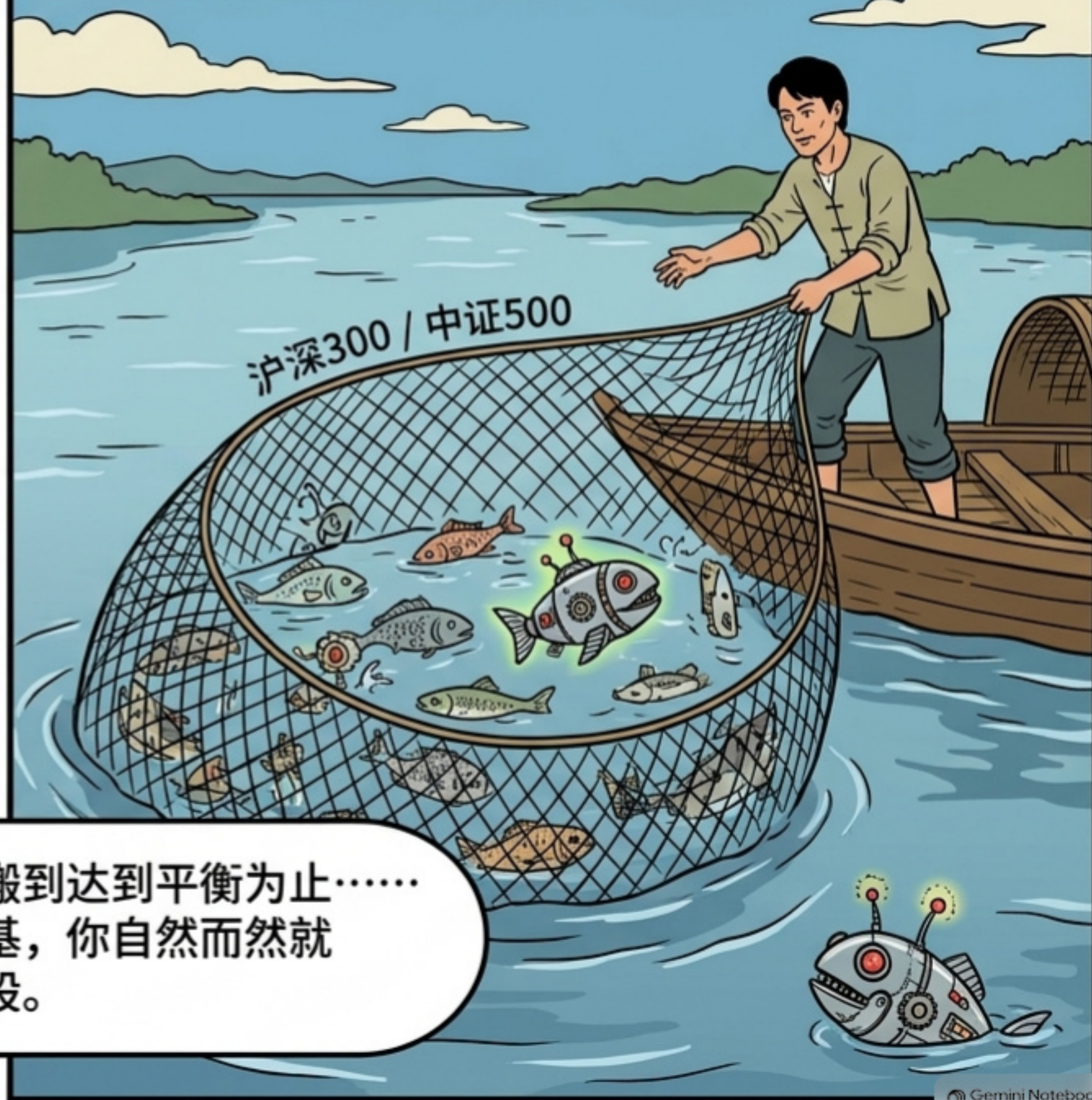
A股与美股的预期收益同为10%左右，但A股的波动率是美股的1-2倍。如果你不在宽基里分散，而是随意选5到10只个股，预期收益更低，而波动再大一倍……你想想你能晚上安稳睡得着觉吗？

押注单一热点（哪怕是真正的技术革命），等同于在轮盘赌上押中极小概率。高估收益，低估风险是人性的必然。



市场会一直搬家，搬达到平衡为止……
如果你投资的是宽基，你自然而然就不会错过这些小灯股。

宽基指数会通过市场规律自动调仓。

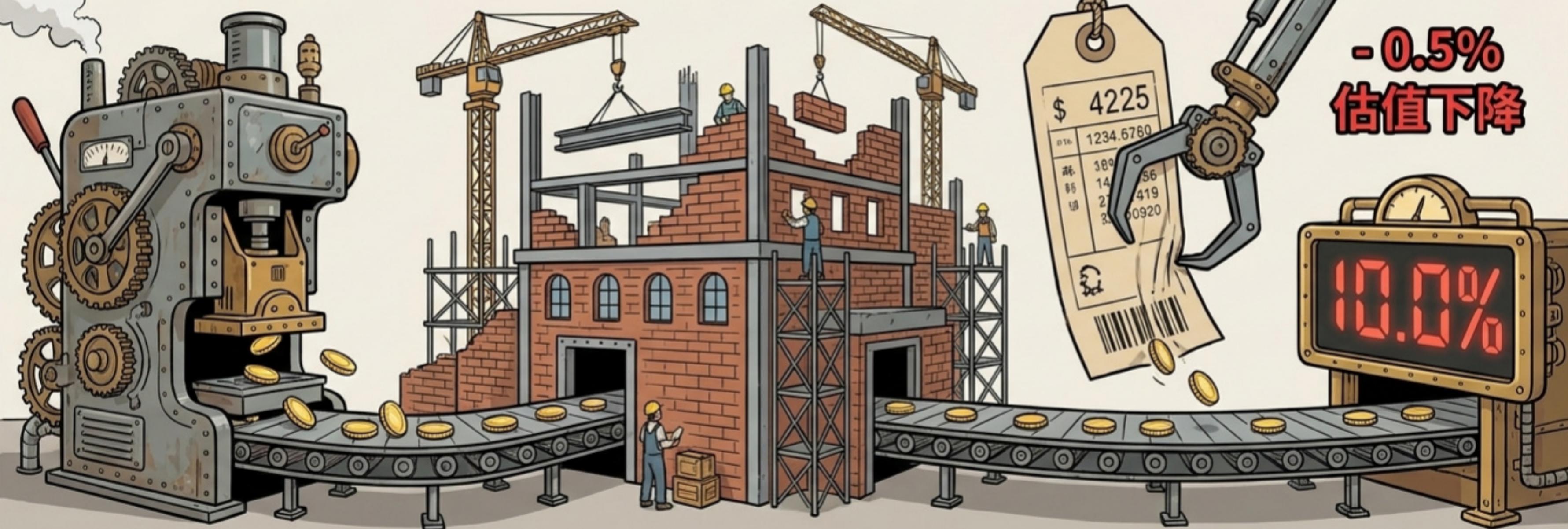


拆解A股10%的长期密码（过去21年数据）

+ 2.0% 分红

+ 8.5% 利润增长

- 0.5% 估值下降



95%以上的长期收益，源于企业实实在在的经营与分红。

短期的市场噪音100%都在讨论估值（那-0.5%），但拉长看，估值是最不重要的因素！

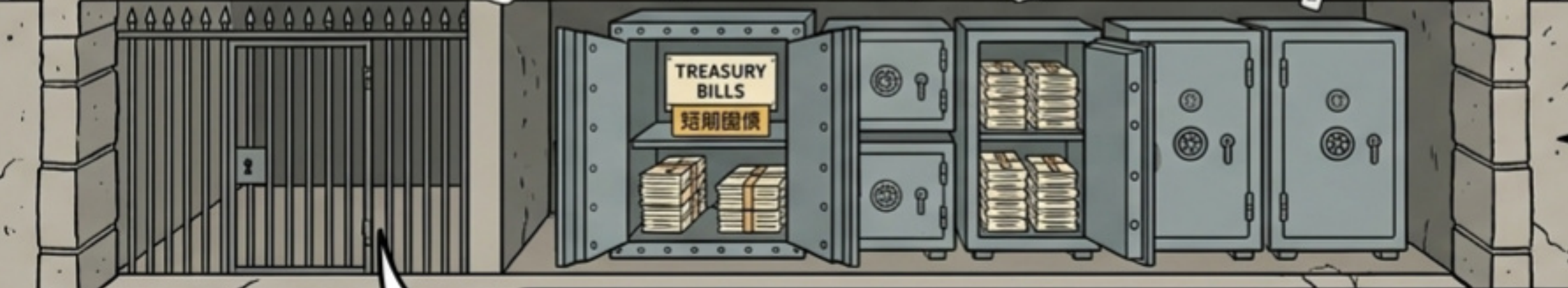
收益，仅仅是你承担特定风险的补偿。



股票市场
收益9-10%



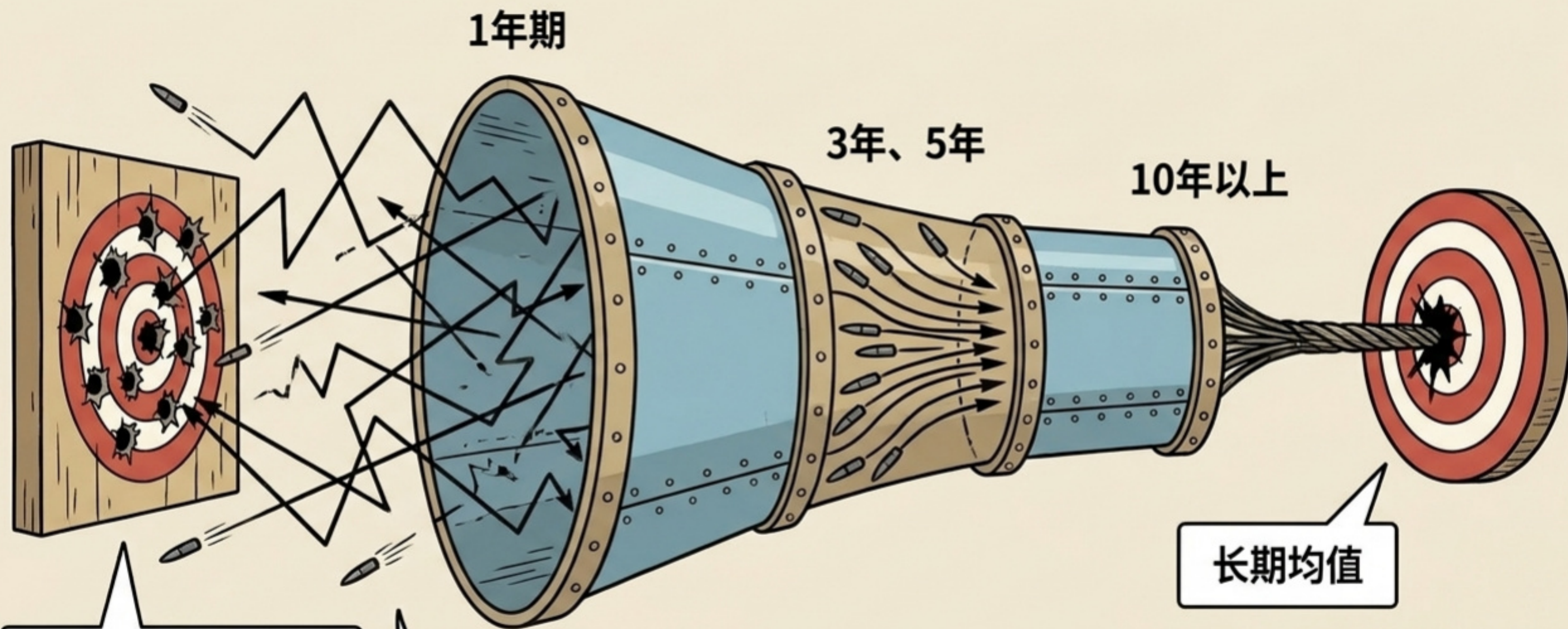
长期债券与信用债
收益4-5%



短期国债
跑赢通胀0.2-0.3%

如果你愿意承担借贷期限和对方信用不好的风险，就能多拿2-3%……没有一招鲜吃遍天，只有你能不能拿得住。

时间是降低风险、提高确定性的终极武器。



短期市场就像布朗运动。但越往长期看，概率分布就越紧密地收束在平均值左右……有了这个预期，你才敢在当下做出配置。

SBBI的意义，就是把不透明的底层逻辑梳理出来，让你避免踩坑。

省了5块钱!

消费时，我们追求即时、透明的反馈，5块钱的得失烂熟于心。

热门概念

投资时，面对成千上万的本金，思维却不由自主地犯懒，被情绪和噪音裹挟。

记住你独有的优势：
你可以100%支配自己的资金，
等得起，没有外部考核压力。
不需要为别人赚了80%而感到焦虑。

与其专注纷纷扰扰的市场，
不如关注你自己的财务状况。
管理好你的现金流和资产负债表，
那才是你真正的基本盘。



带走你的“不变参照系”

中国大类资产投资2025年报首发实体书已上线。附赠三张经典图表海报。



当市场新叙事汹涌而来，愿这本书在手边，提醒你收益从不是白来的，风险也不会因好看的包装而消失。