

收入驱动型月度定投

历史情景模拟 · 2000-2026 · 26 个资产 · 同一现金流规则

王子秋

2026 年 7 月 | 研究讲稿

月供随收入增长而不是固定金额，账户体验会变成什么样？

全部数字由已审计输出 CSV 表生成；主公平比较窗口为 W2018。

仅用于研究与教学，不构成投资建议；全部结果为历史情景模拟，不提供未来选股规则。

| 研究问题：定投的对象是现金流，不是行情

01 | 不是选股



问题

问题不是”哪个资产涨得最多”，而是同一收入路径下的账户体验。

02 | 收入驱动



现金流

月供随收入增长，后期现金流更大，晚期路径更影响投资者感受。

03 | 只看历史



边界

结论只描述历史情景模拟，不提供任何未来选股规则。

同一套现金流规则 × 26 个资产：财富路径、回撤压力与资金加权收益率逐一对照。

| 方法与窗口口径：先分清可比性

口径	用途	公平性
Primary B	自可投日起定投	描述性
统一窗口	同起点横向比较	可公平比较
W2018	主公平比较窗口	终值/倍数可比较

- ▶ Primary B：各资产起点和累计投入可能不同，只作描述。
- ▶ W2018：同窗口、同现金流规则，是本讲稿的主比较口径。
- ▶ XIRR、时间加权收益率（TWR）、回撤与财富倍数分开解读。

月供按配置的收入日程增长，并在每月第一个交易日执行；上游必须使用复权价格。

| 数据审计：覆盖完整，lineage 已记录

26

审计标的数

0

缺失复权价格

0

缺失月首交易日

9 行

有统一窗口排除

标的	首个可投月	lineage
GOOG	2004-09	GOOG / provider_continuous
META	2012-06	FB_to_META

来源：data_audit.csv；终值估值日 2026-05-29；下载失败记录另见 download_failures.csv。

| 核心发现：W2018 是公平比较主线

70.98%

W2018 最高 XIRR (NVDA)

\$6.17M

W2018 最高期末市值 (NVDA)

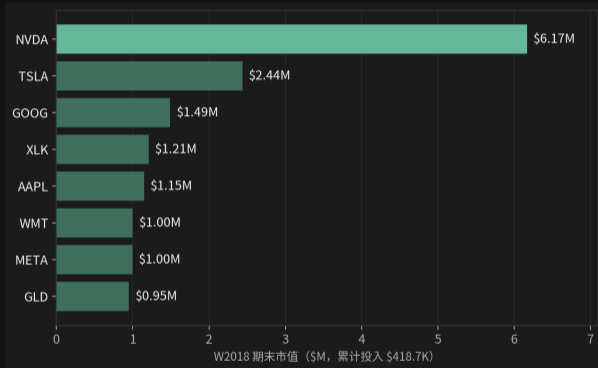
43.36%

Primary B 描述性最高 XIRR
(TSLA)

高终值与高路径风险同时出现——不能只看结果点；SPY 是强基准，不是低门槛。

全部指标由 CSV 表生成；Primary B 因起点与累计投入不同仅作描述。

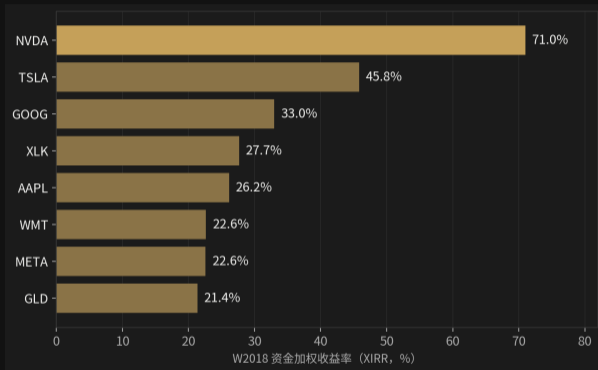
| W2018: NVDA 压倒性领先，但路径风险极高



#	标的	期末市值	倍数
1	NVDA	\$6.17M	14.74x
2	TSLA	\$2.44M	5.84x
3	GOOG	\$1.49M	3.57x
4	XLK	\$1.21M	2.90x
5	AAPL	\$1.15M	2.74x
6	WMT	\$999.3K	2.39x
7	META	\$997.2K	2.38x
8	GLD	\$950.1K	2.27x

同窗口公平比较：各行共享 W2018 起止窗口与现金流规则，累计投入均为 \$418.7K。

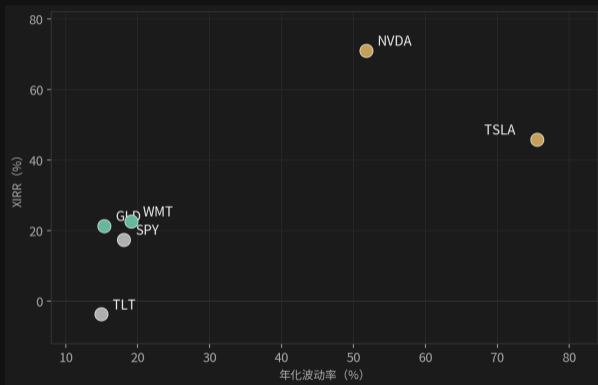
| W2018: XIRR 排名显示赢家集中



#	标的	XIRR	TWR	净值回撤
1	NVDA	70.98%	56.90%	-60.17%
2	TSLA	45.81%	45.61%	-73.17%
3	GOOG	32.97%	27.27%	-38.50%
4	XLK	27.66%	25.08%	-29.75%
5	AAPL	26.16%	28.08%	-30.89%
6	WMT	22.65%	21.49%	-19.02%
7	META	22.59%	15.98%	-75.08%
8	GLD	21.35%	17.38%	-17.33%

资金加权收益率 (XIRR) 体现现金流进入时点; 赢家集中明显, 不代表未来可复制。

| 收益--风险散点：GLD 与 WMT 更均衡

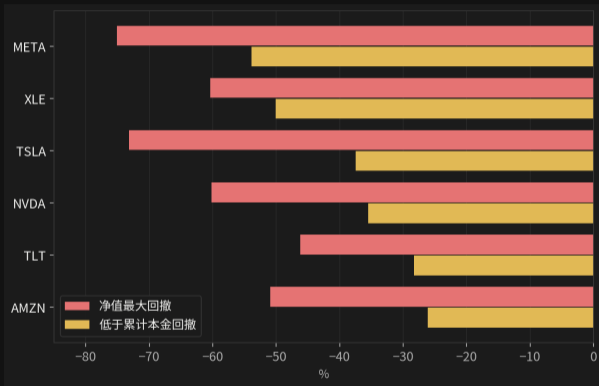


标的	XIRR	波动率	期末市值
NVDA	70.98%	51.75%	\$6.17M
TSLA	45.81%	75.51%	\$2.44M
SPY	17.39%	18.09%	\$814.4K
GLD	21.35%	15.33%	\$950.1K
WMT	22.65%	19.09%	\$999.3K
TLT	-3.68%	14.93%	\$365.3K

GLD 与 WMT 展现更好的收益-可承受性平衡。

散点为六个代表性 W2018 行；全部 26 行见论文表格。NVDA/TSLA 收益高，但波动与回撤压力更大。

路径风险：净值回撤与低于本金风险必须分开看



标的	净值回撤	本金亏损
META	-75.08%	-53.90%
XLE	-60.38%	-50.06%
TSLA	-73.17%	-37.47%
NVDA	-60.17%	-35.53%
TLT	-46.21%	-28.30%
AMZN	-50.95%	-26.10%

！资产净值最大回撤 \neq 低于累计本金风险——投资者体验需要同时看两条路径风险线。

| Primary B 长样本赢家：描述性结果

按 XIRR

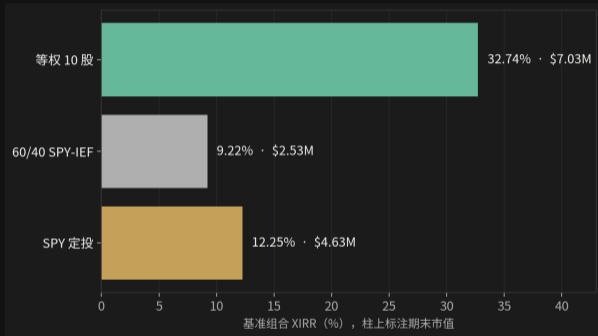
标的	起始月	XIRR	净值回撤
TSLA	2010-07	43.36%	-73.17%
NVDA	2000-01	38.60%	-86.60%
AAPL	2000-01	31.79%	-78.92%
AMZN	2000-01	26.14%	-93.28%
GOOG	2004-09	22.94%	-62.17%

按期末市值

标的	起始月	期末市值	XIRR
NVDA	2000-01	\$355.21M	38.60%
AAPL	2000-01	\$114.28M	31.79%
AMZN	2000-01	\$44.19M	26.14%
TSLA	2010-07	\$29.19M	43.36%
GOOG	2004-09	\$12.17M	22.94%

! Primary B 期末市值仅为描述性结果，不是公平排名：起点、累计投入与经历的市场阶段都不同。

基准组合：SPY 是强基准，不是低门槛



组合	起始	XIRR	净值回撤
等权 10 股	2012-06	32.74%	-32.98%
60/40	2002-08	9.22%	-28.47%
SPY 定投	2000-01	12.25%	-52.90%

等权 10 股与 60/40 只作历史语境锚点。

基准起始月不同 (2000-01 / 2002-08 / 2012-06)，终值与倍数仅为描述性对照；基准组合不是投资建议。

| 结论与局限：不是投资建议

读法

- ▶ W2018 是主公平比较窗口；Primary B 是描述性口径。
- ▶ 超级赢家带来极端结果，也带来深度回撤与持有压力。
- ▶ SPY 是强基准：多数标的没有显著跑赢。

边界

- ▶ 事后选股偏差、幸存者偏差、起点不一致。
- ▶ 税务未建模；依赖复权价格与数据源处理。
- ▶ 无行为退出规则，无事前选股模型。

本讲稿是历史情景模拟——不是投资建议，也不提供未来资产选择规则。