

接上月的月度监测（学院来信801：月度监测，“双11”股市打折促销）。

## 一、当前市场估值情况：

注1：统计日期为2022年12月12日，数据来自Choice；

注2：10倍PE以下，超级低估；15倍PE以下，低估；15-25倍PE，正常；25倍以上，高估；30倍以上，超级高估；

注3：百分位举例：比如2022年12月12日，MSCI印度的PE百分位为94.31%，代表这时的PE值比历史上94.31%的时间要高。

解读：

①指数调整。本期估值是指数调整后的结果，部分指数估值会与上一期差距较大。2022年第2次指数调整于12月9日生效，大多数A股指数都进行了不同程度的调整。上证50剔除了：海通证券、用友网络、恒生电子、国泰君安和中国电信；沪深300剔除了：中公教育、中国长城、天坛生物、汇顶科技、浙江龙盛、豫园股份、浙商银行、中金黄金等；中证500剔除了：晨鸣纸业、阳光城、天津港、圆通速递、世茂集团等。指数样本的调整是一个常规操作，这也是企业未必能长青但指数能长青的原因，也为不择股只择时的人节省了大量时间和精力。

②上一期提到：恒生国企和恒生指数低估严重，在港股市场，甚至出现了0.1倍PB的央企。这种机会转瞬即逝，中字头伴随估值修复的浪潮，成为了近期反弹最强的标的。

## 二、北上资金（沪股通、深股通）流入流出情况。

2022年11月：净流入600.91亿。

2022年10月：净流出572.98亿。

2022年9月：净流出112.32亿。

2022年8月：净流入127.1亿。

2022年7月：净流出210.71亿。

2022年6月：净流入729.63亿。

2022年5月：净流入168.63亿。

2022年4月：净流入63.05亿。

2022年3月：净流出450.88亿。

2022年2月：净流入39.79亿

2022年1月：净流入168亿

2021年12月：净流入890亿

2021年11月：净流入185亿

2021年10月：净流入328亿

2021年9月：净流入305亿

2021年8月：净流入269亿

2021年7月：净流入108亿

2021年6月：净流入154亿

2021年5月：净流入558亿

2021年4月：净流入526亿

2021年3月：净流入187亿

2021年2月：净流入412亿

2021年1月：净流入400亿

近两年只出现过两次净流入超600亿的情况，分别是2021年12月净流入889亿，2022年6月净流入729亿。这两次大规模流入之后1-3个月内，比如2022年3月和2022年7月都出现了大跌，因此“大入”之后需警惕“大出”。

### 三、M1&M2剪刀差

M1-M2剪刀差=M1同比增速 - M2同比增速。

2022年10月：-6.0

2022年9月：-5.7

2022年8月：-6.1

2022年7月：-5.3

2022年6月：-5.6

2022年5月：-6.5

2022年4月：-5.4

2022年3月：-5.0

2022年2月：-4.5

2022年1月：-11.7

2021年12月：-5.5

2021年11月：-5.5

2021年10月：-5.9

2021年9月：-4.6

2021年8月：-4.0

2021年7月：-3.4

2021年6月：-3.1

2021年5月：-2.2

2021年4月：-1.9

2021年3月：-2.3

2021年2月：-2.7

2021年1月：5.3

M1是老百姓的现实购买力。M2=M1+准货币，银行存款、证券保证金等都属于准货币。

①当M1增速-M2增速 > 0时，说明大家手上“活钱”多，经济活力强，倾向存活期、更多钱流入实体经济。

②当M1增速-M2增速 < 0时，说明大家手上“死钱”多，经济活力弱，倾向存定期、更多钱投入金融市场。

如果M1-M2剪刀差连续6个月以上小于0，则代表经济正经历通货紧缩状态。

M1-M2剪刀差目前已连续21个月小于0，说明目前我们正在经历通缩。人们手上有钱，但倾向于存定期或者炒股，不愿投实业，这一现象仍未出现改变。历史上最长的紧缩时期为3年左右，也许在2023年3月之后这种情况会有所改变。

#### 四、证券化率。

证券化率=股票总市值/近四个季度的GDP，一般在30%—120%之间波动。

2007年10月，证券化率103%，

2008年11月，证券化率41%，

2014年5月，证券化率42%

2015年6月，证券化率105%，

2018年10月，证券化率53%，

2022年2月7日，证券化率77.87%，高于历史83%的时期。

2022年12月12日，证券化率75.16%，高于历史78.37%的时期。

证券化率 = 股票总市值 / 最近4个季度的GDP，

这是衡量市场情绪的参考指标，

当证券化率 < 50%，大举买入。

当证券化率 > 100%，谨慎离场。

目前证券化率不高也不低。

五、股债收益比（中证全A）。

股债收益率比 = 全市场股票收益率 / 10年国债收益率。

2022年2月7日，股债收益比为2.07，高于历史83.35%的时期。

2022年3月10日，股债收益比为2.06，高于历史82.81%的时期。

2022年4月10日，股债收益比为2.13，高于历史86.74%的时期。

2022年12月12日，股债收益比为2.0，高于历史75.42%的时期。

当股债收益比超过2倍时，表示股市出现了较好的投资机会，卖债买股。

历史上股债收益比高于2的时期：

①2008年9月-2019年1月，超级大跌之后。

②2011年11月-2014年前期，在2.0周围持续震荡。

③2018年9月，股市见底时。

④2020年8月-2020年6月，指数启动前。

⑤2022年2月-2022年6月。

⑥2022年11月-2022年12月上旬。

股债收益比在7月曾回到了2以下，8月、9月、10月经历了一波下跌，目前性价比还可以。

## 六、小结。

大A有5000+只股票，择股越来越难。不择股只择时是一个靠谱且省时省力的办法。择时也不需要我们每天去预测指数的波动，而是看大周期：天黑之后一定会迎来天亮。至于天还会黑多久？什么时候亮？我们不得而知。具体来说，有两种做法：

①天黑时买入，然后睡觉，直到天亮。

②寻找一些信号，比如鸡鸣之后会迎来天亮。但需要注意鸡鸣≠天亮，这就需要我们能承受“夜半鸡叫”的风险。

祝大家生活愉快。

更多文章欢迎关注公众号99Degree。