

01 | 什么是股市性感指数

一，什么是股市性感指数？

股市性感指数是一个估值指标，用来判断当前市场估值水平的。

二，10年期国债收益率是什么？

国债是无风险的，国债收益率代表的是无风险收益率，而10年期国债收益率代表的是长期无风险收益率

三，盈利收益率是什么？

盈利收益率 = 盈利 ÷ 市值

假设一家公司过去一年的盈利10亿，当前市值有100亿，则盈利收益率为10%。

简单理解：假设公司每年盈利不变，用现价买入，作为股东每年的企业盈利有多少。

买了100万的股票，10%的盈利收益率，所持有股份每年的利润是10万。

沪深300盈利收益率，就相当于如果
买入沪深300指数，所持有的股票过去1年的利润率有多少？

沪深300是最能代表A股的指数了，盈利收益率越高，说明投资股市的潜在收益越高。

四，股市性感指数有什么用？

股票的风险比国债大，所以理论上股票的收益也要更高一点。

所以股市性感指数也可以理解成投资股市的收益率相比投资国债收益率的吸引力。

股市性感指数越高，说明投资股市的吸引力越高。

股市性感指数太低，说明投资股市不如直接去买国债。

蓝色线为股市性感指数，红色线为沪深300指数

当股市性感指数 > 3 时，无一例外都是绝对低位。

1. 要么是股市跌得太惨，性价比凸显
2. 要么是印钞放水，流动性泛滥，造成债券利率下滑
3. 或者两者都有

因此当股市性感指数大于3之后，无一例外都是绝对低位，不确定的只是什么时候涨而已。

而当股市性感指数 <1.5 ，无一例外都是高点

1. 此时说明进股市当股东，企业辛苦一年赚的盈利，和无脑买国债赚的利息差不多。

2. 上一轮牛市，2015年5XXX点，2018年35XX，股市性感指数也才1.5左右。

3. 当然，并不是到了1.5，股市就一定会跌。2007年甚至一度跌到0.46，企业一年的盈利就只有买国债的一半利息

4. 我们现在回头看，小于1.5的时候，都是处于相对高位。

五，当前的股市性感指数

上周十年期国债利率大幅下降，8月12日还有2.7347%，而到了8月19日下降到2.5875%。这代表了长期无风险利率大幅下降。

因此股市相比低风险理财的吸引力大幅上升。

上周五股市性感指数3.39倍创出了新高，超过了4月26日3.31倍，8月3日3.27倍。

02 | 是不是应该大笔加仓？

因为过去股市性感指数确实很准，所以这次性感指数新高，很多小伙伴都在问，现在是不是应该大笔加仓？

当前整体估值还比较低，我不能说现在大笔加仓不对，但在做出投资决策前，不妨先学习一下股市性感指数的缺陷。在理解之后，再根据自己的情况和投资

策略，决定如何操作。

1. 国债收益率的波动

股市性感指数的基本原理是投资上市公司的盈利回报，和无风险收益率的对比。当上市公司的盈利回报远大于无风险收益率时，就说明股市更有投资价值。

但其实存在一个可能，股市横盘不涨不跌，但债券利率上蹿下跳，导致股市性感指数起起落落

上图为2020年至今10年期国债收益率走势图

我们可以看到，10年期国债收益率的波动其实并不小。上周突然下降，导致股市性感指数上升。会不会下周突然又涨回去了，股市性感指数就下降了。

股市基本没动弹，但因为债券收益率的变化，导致股市性感指数起起落落。

2. 主要看大盘股，对小盘股的参考意义不大

股市性感指数主要是基于沪深300进行计算的，而沪深300指数主要是代表大盘蓝筹股。而小盘股估值很高，股市性感指数的参考意义很小。

比如创业板指数，当前盈利收益率2.23%，甚至小于十年期国债收益率2.58%。如果按照股市

性感指数来看，创业板指数是完全高估，没有投资价值的。

但事实上最近创业板指数的表现是比沪深300好的，股市性感指数对于高估值板块的参考意义并不大。

3. 盈利指标的滞后性

我们投资股市看的是未来的收益，但盈利收益率反应的是过去的经营状况。

也许过去一年上市公司的经营状况很好，不过未来经济走差，上市公司的盈利状况会变差。

但股市性感指数的计算是基于过去，而不体现未来，所以是存在一定滞后性的。

4. 单一指标的局限性

所有人都希望能够找到一个非常准确的指标，当指标符合买入条件时就是底部大胆买入，当指标符合卖出条件时就是高点，果断卖出。

但现实里，股市的涨跌是一个复杂系统，不可能存在这种完美的指标。所有的单一指标都只能是参考，有他的优点，也有其局限性。

虽然股市性感指数创出了新高，但是其他的估值指标变化其实不大。而且也不能排除股市下跌以及利率上升的可能。依靠单一指标进行买卖操作，成功率谁也没法保证。

不过当前市场整体估值还是偏低的，如果在了解指标优势劣势，清楚投资风险之后，根据自身的资金情况和风险承受能力后，根据投资策略加仓，问题并不

大。

03 | 周二定投日

昨天是周二定投日，昨天除了本来的定投外，还是在盈米上额外2倍跟投，昨天一共买了3份积少成多，4500元。