

证券研究报告

中泰宏观首席分析师 陈兴 博士

执业证书编号：S0740521020001

研究助理 王丰



欢迎关注：

陈兴宏观研究

震

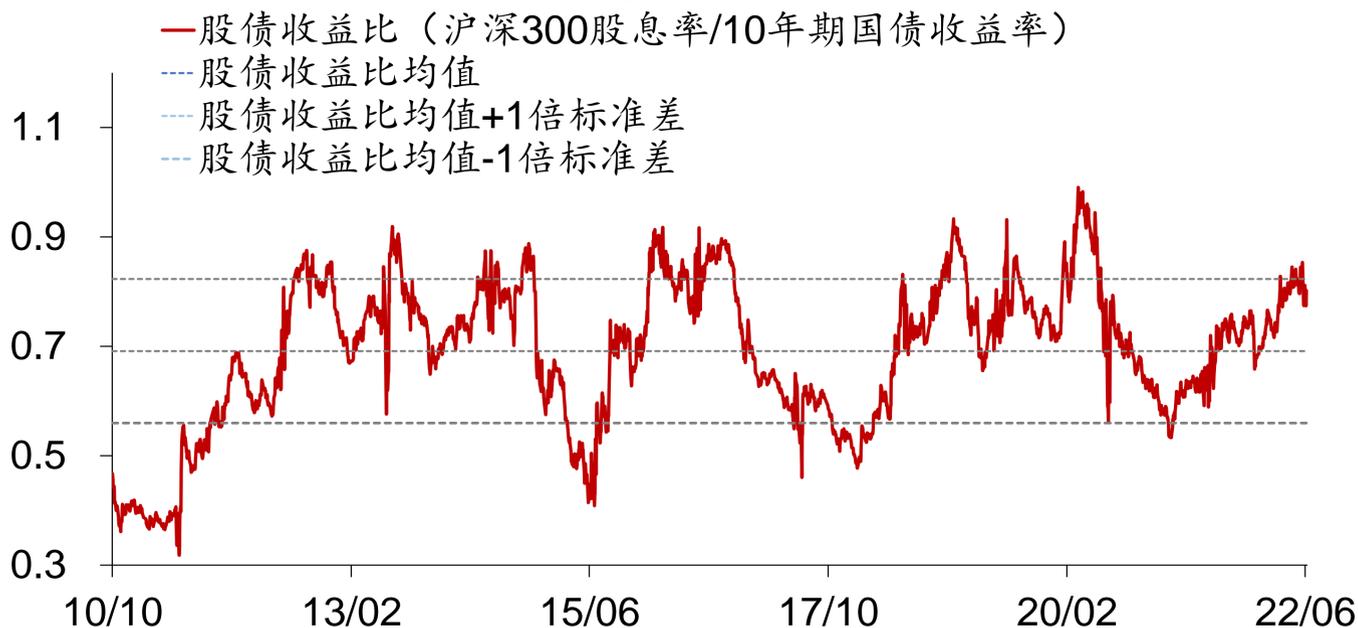
震

## 【流动性系列】权益市场性价比或有提升

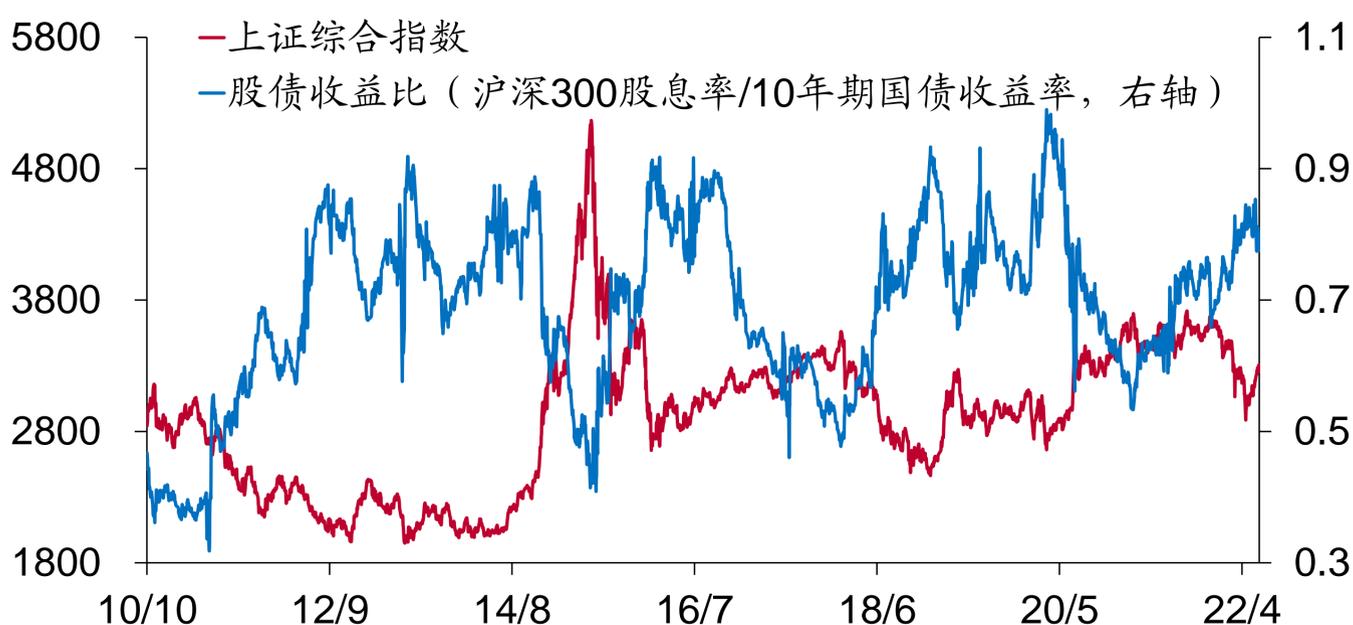
### 核心观点

沪深300股息率与10年期国债收益率的比值/差值，可以构建股债收益比指标，其内涵是股票的隐含回报率和债券到期收益率的相对比值，可以用来衡量权益资产相对债券资产的风险溢价。股债收益比越高，代表目前投资股票的性价比越高；反过来，股债收益比越低，代表目前投资债券的性价比越高。参考历史数据，在过去10年内，股债收益比与A股走势大多数时间呈现反比关系，股债收益比的峰值，往往对应A股市场的底部区域。由于股债收益比具备均值回归的特点，因此对中长期择时有一定参考价值。我们对过去10年的数据进行分析，2022年4月底，股债收益比首次达到近年内峰值84%，对应近期A股市场的底部区域。当下该比值从1倍标准差之外趋于回落，A股走势也呈现缓慢反弹。

### 股债收益比



### 股债收益比与A股走势往往成反比



■ 数据来源：Wind，中泰证券研究所

■ 风险提示：经济下行，政策变动。

欢迎联系：陈兴 王丰

chenxing@r.qlzq.com.cn

欢迎关注：

陈兴宏观研究



## 重要声明

- 中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。
- 本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。
- 市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。
- 投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。
- 本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_43176](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_43176)

