



联合研究行业深度：深证红利配置价值分析



2022 年红利策略配置价值较高红利策略股票的估值普遍偏低, 适合在利率上行、信用扩张、PMI 扩张上行时期进行配置; 当前政策“稳增长, 宽信用”的预期较强, 后续红利策略或有较高配置价值。由于深证红利中消费比例更高, 因而在信用企稳中的配置价值更高。

当前红利指数处于历史低位水平, 后续或随着信用扩张迎来估值修复。

深证红利指数顺周期属性强, 主要成分行业 2022 年均可能获得超额收益复盘 2010 年至今的深证红利指数市场表现, 深证红利指数顺周期属性强, 难以出现连年下行, 并且仅在经济增速持续下行的年份跑输沪深 300。此外, 深证红利中, 消费行业(白酒+白色家电+养殖)占比超过 50%, 银行地产占比接近 20%, 相应行业在股息分红以及资本利得方面可能在 2022 年有较好表现:

白酒&白色家电: 资本开支水平较低, 货币资金占比抬升, 行业格局稳定, 后续分红派息将更为稳定; 在 PPI 与 CPI 的剪刀差逐步收敛的状况下, 消费行业的售价或小幅上升, 成本端降幅较大, 盈利能力改善, 后续消费行业的资本利得或较高。

银行地产: 股息率绝对值较高, 并且在宽信用落地后明显受益。

养殖行业: 产能去化已经开始, 猪肉价格或逐步复苏。考虑到当前养殖企业盈利能力来到历史低点, 随着猪肉价格反弹, 后续盈利弹性较高, 行业上行空间较大。

风险提示

- 1、新冠毒株变异或局部疫情反复；
- 2、国内政策出现重大调整。

关键词：疫情 白酒

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_37413

