平安证券

策略配置

2023 年 6 月 4 日

策略周报

政策加码新能源汽车产业链

证券分析师

魏伟 投资咨询资格编号 S1060513060001 BOT313 WEIWEI170@pingan.com.cn

张亚婕 投资咨询资格编号 S1060517110001 ZHANGYAJIE976@pingan.com.cn

郝思婧 投资咨询资格编号 S1060521070001 HAOSIJING374@pingan.com.cn

平安观点：

- 上周海外市场回暖，A 股先抑后扬，美股和港股涨幅在 1%-2%左右，上证指数微涨 0.5%，全 A 日均成交额环比回升 17%至 9500 亿元左右，北上资金重回周度净流入 50 亿元，结构上，TMT 板块涨幅领先，有色/石油石化/房地产等顺周期行业也有反弹。对此，我们有以下几点理解：

- **一是美国债务上限谈判达成协议，全球避险情绪边际降温，美元指数上周小幅回落 0.2%。**上周，美国国会众议院和参议院分别于当地时间 5 月 31 日和 6 月 1 日通过关于联邦政府债务上限和预算的法案，该法案将债务上限生效日期延缓至 2025 年年初，并对 2024 财年和 2025 财年的开支进行限制。美债违约警报暂解带来全球避险情绪的降温，美元指数上周在短期高位盘整，小幅回落 0.2%，美元兑人民币即期汇率先升后降回归至 7.075 附近，6 月 2 日人民币汇率单日升值 0.6%左右，北上资金也在当日迎来 85 亿元的净流入。

- **二是国内经济复苏动能延续放缓，市场博弈政策支持预期，国常会提出延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策。**国内经济“弱现实”持续，5 月制造业 PMI 在荣枯线下继续回落 0.4pct 至 48.8%，生产、库存、新订单等各分项均有不同程度回落，同期服务业 PMI 也有环比回落，较 4 月下降 1.3pct 至 53.8%；商品房销售继续下滑，克而瑞报告显示百强房企 5 月销售金额和销售面积分别环比下降 14.1%和 9.1%，环比降幅较 4 月有所扩大。在基本面延续弱势的背景下，市场开始博弈政策支持加码预期，6 月 2 日召开的国常会提出要“进一步稳定社会预期，提振发展信心”，“在放宽市场准入、促进公平竞争、保护知识产权、建设统一大市场等方面，分批次加快推出针对性强、含金量高的政策措施”，同时强调要研究促进新能源汽车产业高质量发展的政策措施，“延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，构建高质量充电基础设施体系”。

- **三是产业层面的政策布局和对话交流在积极推进。**人工智能的政策利好持续，上周北上深三地接连发布政策支持人工智能创新发展，提出要“系统构建大模型人工智能技术体系”、“推动通用人工智能技术创新场景应用”。另外，全球跨国公司高管密集访华显示中国市场吸引力持续释放，上周特斯拉、摩根大通、星巴克、ARM 等全球知名企业的 CEO 均到访中国，据彭博报道，英伟达、LVMH 等公司的 CEO 也计划于 6 月访华。

- **整体来看，目前 A 股市场整体价格处于偏低位置，继续关注市场环境的边际变化，短期提示关注前期超跌但有政策加码支持、需求相对较好的新能源汽车、新能源等板块的向上修复弹性，全年仍然看好数字 TMT 和中特估主线，持续关注相关产业公司动态。**

- **风险提示：**1）宏观经济修复不及预期；2）货币政策超预期收紧；3）海外资本市场波动加大。

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

上周重要政策回顾

图表 1　一周重要政策梳理

发布日期	部委	文件/通知	主要内容
2023/5/30	国家安全委员会	二十届中央国家安全委员会第一次会议	会议指出，当前我们所面临的国家安全问题的复杂程度、艰巨程度明显加大。要坚持底线思维和极限思维，准备经受风高浪急甚至惊涛骇浪的重大考验。要以新安全格局保障新发展格局，主动塑造于我有利的外部安全环境，更好维护开放安全，推动发展和安全深度融合。要切实做好提升网络数据人工智能安全治理水平等多方面工作。
2023/6/2	国务院	国常会	要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，构建高质量充电基础设施体系，进一步稳定市场预期、优化消费环境，更大释放新能源汽车消费潜力。要巩固和扩大新能源汽车发展优势，进一步优化产业布局，统筹国内国际资源开发利用，健全动力电池回收利用体系。会议还听取优化营商环境工作进展及下一步重点举措汇报，要在放宽市场准入、促进公平竞争、保护知识产权、建设统一大市场等方面，分批次加快推出针对性强、含金量高的政策措施。
2023/6/2	上交所	《关于上海证券交易所科创 50ETF 期权上市交易有关事项的通知》	上交所决定于 6 月 5 日上市交易科创 50ETF 期权，包括华夏科创 50ETF 期权合约和易方达科创 50ETF 期权合约两个品种。根据科创板股票涨跌幅设置，科创 50ETF 期权涨跌幅参数适应性调整为 20%。
2023/6/2	上交所、深交所	《上海证券交易所与境外证券交易所互联互通存托凭证上市交易暂行办法》、《深圳证券交易所与境外证券交易所互联互通存托凭证上市交易暂行办法》	暂行办法明确 GDR 境内新增基础股票上市条件及发行审核相关安排，并明确上市公司在筹划及境外发行 GDR 阶段的信息披露要求。境外发行上市 GDR 需要在沪深交易所上市满 1 年，且申请日前 120 个交易日平均市值不低于 200 亿元。

资料来源：WIND，中国政府网，国务院，上交所，深交所，平安证券研究所

上周重要市场数据

重要指标跟踪

图表 2　市场重要指标跟踪

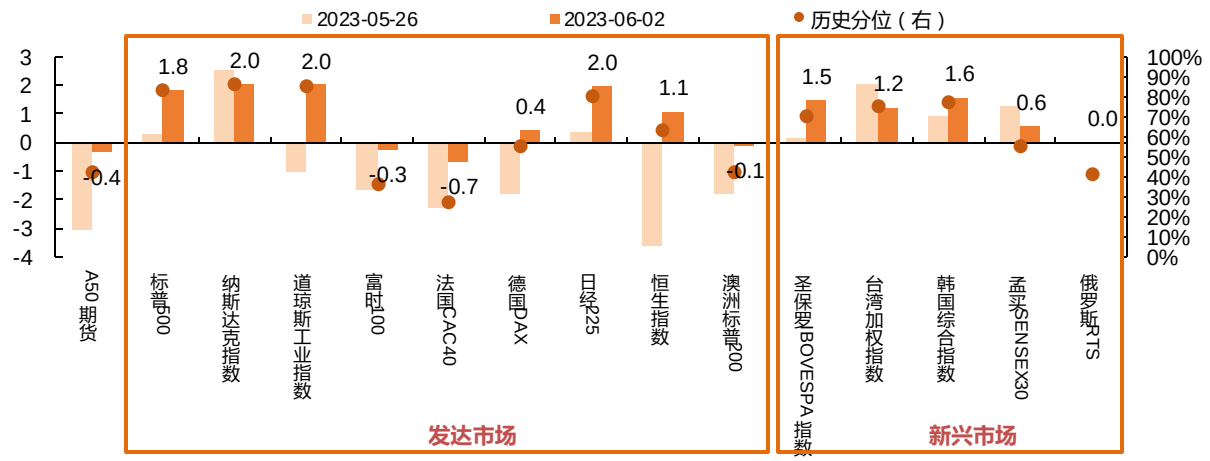
			2023/6/2	最新历史分位	本周变动	2023Q2以来表现
市场涨跌（%）		上证综指	0.55	55.6%	↑	
		创业板指	0.18	48.4%	↑	
市场估值PE_TTM		上证综指	13.01	40.2%	↑	
		创业板指	32.20	3.9%	↑	
流动性	全市场	10Y国债到期收益率（%）	2.70	3.8%	↓	
		3Y中短票AA信用利差（bp）	100.02	37.3%	↑	
		美元兑人民币即期汇率	7.08	95.3%	↑	
	A股市场	日均成交额（亿元）	9456.65	81.2%	↑	
		日均成交额环比变化率（%）	16.71	84.3%	↑	
	公募基金	新成立偏股型基金份额（亿份）	96.18	63.9%	↑	
	北上资金	陆股通当周净流入规模（亿元）	50.21	58.7%	↑	
		陆股通累计净流入环比变化率（%）	0.26	38.4%	↑	
	杠杆资金	融资余额（亿元）	15194.23	87.9%	↑	
		融资余额环比变化率（%）	0.21	39.1%	↑	

资料来源：WIND，平安证券研究所

备注：融资余额数据截至 2023/6/1

市场表现

图表 3　近两周全球主要市场指数涨跌幅（%）



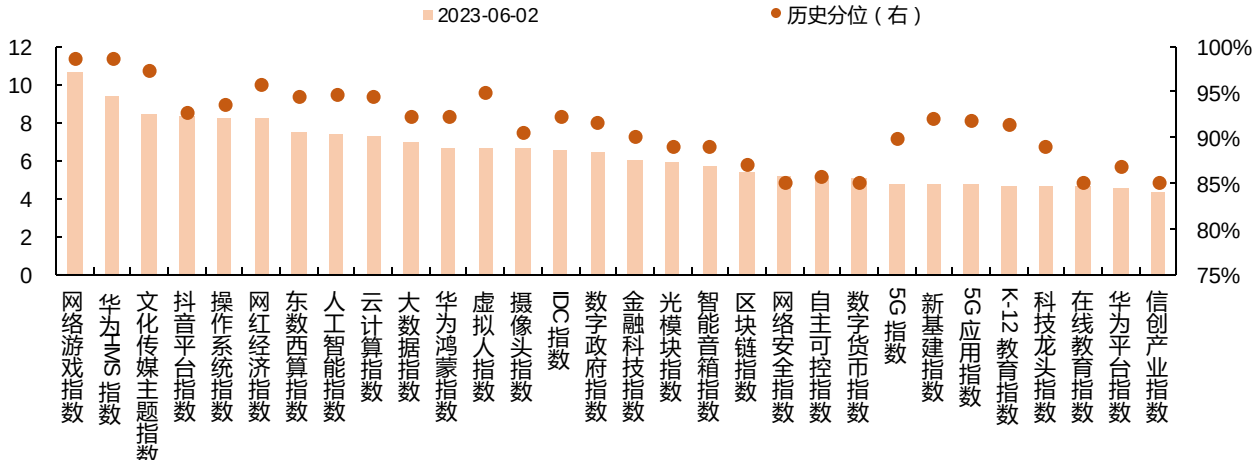
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表 4　近一周主要板块市场表现

指数	市场表现						PE估值		PB估值	
	周涨跌幅（%）	历史分位	日均成交额环比变化率（%）	历史分位	日均换手率（%）	历史分位	PE_TTM	历史分位	PB_LF	历史分位
上证综指	0.55	55.6%	13.44	78.0%	0.68	56.3%	13.10	40.2%	1.31	14.7%
深证成指	0.81	58.3%	19.21	85.9%	1.22	43.4%	25.20	40.9%	2.45	23.8%
创业板指	0.18	48.4%	18.95	83.2%	1.40	15.6%	32.08	3.9%	4.40	13.3%
沪深300	0.28	51.3%	17.45	79.6%	0.45	55.2%	11.85	33.6%	1.33	14.3%
中证500	1.16	60.2%	20.58	84.9%	1.04	24.0%	25.65	35.4%	1.71	9.2%
上证50	-0.63	38.6%	6.20	62.1%	0.25	66.2%	9.75	41.9%	1.21	36.1%
上证180	0.04	47.3%	7.69	66.6%	0.38	61.1%	9.74	26.1%	1.12	5.0%

资料来源：WIND，平安证券研究所

图表 5　近一周涨幅排名前三十的主要概念指数涨跌幅（%）



资料来源：WIND，平安证券研究所

图表 6　近一周中信一级行业市场表现

行业	市场表现						PE估值		PB估值	
	周涨跌幅（%）	历史分位	周成交占比（%）	历史分位	日均换手率（%）	历史分位	PE_TTM	历史分位	PB_LF	历史分位
传媒	9.67	97.3%	9.52	99.0%	4.71	97.1%	215.61	97.4%	2.83	46.2%
计算机	7.19	92.6%	14.13	98.8%	3.34	78.0%	111.06	69.9%	4.25	41.5%
通信	6.42	93.8%	5.34	85.2%	2.45	75.3%	22.09	9.3%	1.81	11.7%
有色金属	3.56	81.9%	2.71	8.6%	0.92	18.3%	15.01	1.6%	2.29	27.7%
石油石化	2.68	81.5%	0.84	12.7%	0.29	57.3%	10.45	10.0%	1.17	44.1%
房地产	2.66	77.2%	1.21	1.2%	1.10	56.7%	/	/	0.90	1.2%
综合金融	2.38	76.1%	0.13	75.2%	1.48	35.6%	67.36	97.2%	1.34	7.5%
建筑	2.31	76.0%	2.38	42.9%	1.24	68.8%	10.72	45.1%	0.99	20.1%
电子	2.17	69.4%	13.43	90.4%	2.04	46.2%	66.16	81.4%	3.50	25.6%
轻工制造	1.66	65.7%	1.30	19.9%	1.33	26.3%	35.69	56.5%	2.08	5.1%
商贸零售	1.44	68.4%	1.17	21.4%	1.10	37.6%	/	/	1.53	34.3%
建材	1.07	57.9%	0.73	0.2%	0.98	3.7%	22.09	64.0%	1.34	0.3%
汽车	0.91	55.4%	2.81	14.0%	1.02	24.6%	36.19	72.9%	2.12	35.9%
综合	0.68	55.9%	0.23	1.9%	1.30	37.8%	/	/	1.88	42.8%
基础化工	0.61	53.8%	4.11	4.3%	0.95	3.1%	21.63	15.7%	2.36	28.3%
家电	0.43	51.1%	1.22	8.6%	1.47	59.1%	15.45	21.0%	2.58	21.0%
非银行金融	0.17	52.8%	2.79	12.5%	0.61	26.1%	15.80	31.0%	1.30	9.1%
银行	0.08	50.3%	1.53	18.1%	0.20	70.0%	4.90	17.3%	0.56	7.1%
国防军工	-0.11	47.0%	2.39	54.8%	1.28	50.1%	69.47	43.0%	3.30	40.6%
钢铁	-0.13	45.4%	0.45	0.2%	0.49	15.8%	45.32	75.8%	0.99	19.5%
消费者服务	-0.20	44.4%	1.41	94.9%	3.26	88.9%	199.53	86.2%	4.08	47.1%
纺织服装	-0.56	38.0%	0.53	6.0%	1.08	30.4%	35.86	71.4%	1.75	10.0%
电力及公用事业	-0.56	35.7%	3.43	67.8%	1.04	67.4%	28.01	80.6%	1.82	50.8%
交通运输	-0.60	38.8%	1.36	3.3%	0.51	23.0%	31.65	83.4%	1.45	17.7%
机械	-0.75	34.1%	6.92	73.9%	1.63	58.9%	35.67	19.7%	2.48	36.1%
食品饮料	-1.08	32.4%	2.68	26.9%	0.79	6.3%	31.02	44.0%	5.94	58.8%
农林牧渔	-1.31	32.0%	0.89	0.2%	1.12	15.5%	50.01	53.2%	2.78	12.4%
电力设备及新能源	-1.79	25.3%	6.87	74.9%	1.49	47.4%	23.31	0.5%	3.09	48.8%
医药	-2.04	21.1%	6.69	46.0%	1.22	37.4%	42.04	60.6%	3.47	6.4%
煤炭	-2.48	23.6%	0.78	20.7%	0.73	40.0%	6.13	0.1%	1.21	43.4%

资料来源：WIND，平安证券研究所

风险提示

1）宏观经济修复不及预期，上市公司企业盈利将相应遭受负面影响；

2）货币政策超预期收紧，市场流动性将面临过度收紧的风险；

3）海外资本市场波动加大，对外开放加大 A 股市场也会相应承压。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级:

强烈推荐 （预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20%以上）

推　　荐 （预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10%至 20%之间）

中　　性 （预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在 ±10%之间）

回　　避 （预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10%以上）

行业投资评级:

强于大市 （预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5%以上）

中　　性 （预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在 ±5%之间）

弱于大市 （预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2023 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所　　电话：4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼	北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层