粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】新能源汽车政策解读及全面注册制定调影响几何-1102

2020 年 11 月 02 日

投资要点

分析师：殷越
执业编号：S0300517040001
电话：021-51782237
邮箱：yinyue@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略解盘】保持耐心，持续关注量能变化-1028》2020-10-28

《【粤开策略解盘】A 股走出独立行情-1029》2020-10-29

《【粤开策略解盘】A 股震荡下跌，北上资金重回净流出-1030》2020-10-30

《【粤开策略】2020 年 11 月十大金股及市场展望》2020-11-01

《【粤开策略大势研判】外部扰动因素将尘埃落定（附三季报点评）》2020-11-01

行情回顾：指数走势分化，新能源汽车领涨

今日市场走势分化，全天沪指收于 3225.12 点，涨 0.02%，创业板指收于 2708.39 点，涨 1.98%。两市成交 8124 亿元，较上一交易日缩量 584 亿元。北向资金全天净买入 30.8 亿元，其中深股通全天净买入 24.5 亿元，沪股通净买入 6.31 亿元。

盘面上家用电器、电气设备、汽车领涨，白酒出现反弹，休闲服务、通信国防军工走势偏弱。概念方面，今日新能源汽车、光伏板块表现较好，生物疫苗板块回调，券商板块冲高回落，表现分化。

热点跟踪：《新能源汽车产业发展规划（2021—2035 年）》印发

11 月 2 日，国务院办公厅印发《新能源汽车产业发展规划（2021—2035 年）》。**《规划》从顶层制度上为新能源汽车后续发展指明方向**，内容涉及 5 项战略任务：一是提高技术创新能力；二是构建新型产业生态；三是推动产业融合发展；四是完善基础设施体系；五是深化开放合作，**体现了行业的重要地位，新能源汽车仍将是后续发展的重点行业，利好新能源汽车产业链。**

强调大力推动充换电网络建设，对作为公共设施的充电桩建设给予财政支持。**后续公共充电设施的保有量有望提升，在快充以及鼓励开展换电模式应用之下，新能源汽车的充电问题将进一步优化，下游需求将得到有效提振。**

2021 年起，国家生态文明试验区、大气污染防治重点区域的公共领域新增或更新公交、出租、物流配送等车辆中新能源汽车比例不低于 80%。**京津冀、长三角等地区以及福建、江西、贵州等省份新能源汽车在公共领域的渗透有望进一步提升，带动销量增长。**

目前，新能源汽车在政策不断催化以及经济稳中向好的背景下，呈现出了产销两旺的格局，新能源汽车海内外需求共振+环节涨价都将提升行业景气度，新能源大方向确定性强，在政策倾斜下，可重点关注充电桩板块，上游核心零部件企业，及布局快充、换电等细分领域，赛道良好具备竞争优势的自主品牌整车企业。

热点跟踪：金融委重磅定调全面实行股票发行注册制

10 月 31 日，国务院金融稳定发展委员会重磅定调，要全面实行股票发行注册制，此前证监会已 4 次提及全面推进注册制，有望在 2021 年落地。**目前市场的股票发行注册制度经过科创板和创业板试点已经比较完善，不过在退市、投资者教育及保护、交易、承销等方面的制度仍相对薄弱**，比如由于退市机制不健全、投资者风险意识不足，和市场炒作惯性，部分创业板注册制新股及存量老股出现了投机炒作现象。

若实行全面注册制，日涨跌幅限制将扩大至 20%，**一方面需要继续加强投资者教育，引导投资者理性投资，另一方面需要建立常态化退市机制，发挥市**

场的优胜劣汰作用，提高上市公司经营效率。全面注册制后，由于市场扩容、涨跌幅增大，优秀企业将获得更多资金青睐，更容易出现结构性行情，对投资者的专业要求较高，机构投资者比重有望不断提高，市场风格将更加理性和注重价值。投资者选股亦要注重价值面，树立长期价值投资观念。

大势研判：短期 A 股震荡分化的概率依旧偏大，关注创业板指持续性

短期 A 股震荡分化的概率依旧偏大：

首先从外围走势来看，隔夜美股三大股指均以绿盘报收，道指目前走出双头形态，若后续进一步向下跌破颈线位，对纳指及标普 500 指数也将有所扰动。**叠加短期外围扰动尚未落地，美股或仍有下探空间。**

其次从指数的运行来看，在近期走势中沪指明显弱于创业板指，指数分化较为明显。**目前沪指临近箱体运行的下轨区域，若后续外围股市走弱，可能会影响 A 股的运行节奏，叠加目前部分白马股出现调整，沪指或将延续震荡。**

再次从周一盘中一些板块的具体表现来看，疫苗股整体走势偏弱，金融委定调全面实行股票发行注册制，但券商板块冲高回落，中信建投盘中一度迅速走弱，中金公司首日上市也并未封住涨停，**体现了当前资金的观望气氛依旧较为浓厚。**

尽管主板走势偏弱，但从创业板指方面来看，在近期外围股市普遍调整的过程中，创业板指走势凸显韧性，后续重点关注创业板指的持续性。若汽车、新能源等近期热点板块能够延续活跃，创业板指将有望持续保持相对强势，再度成为引领行情回暖的风向标。

配置方面，银行、汽车、家电等低估值顺周期板块具备较高安全边际，在外围扰动落地之前，投资者可优先关注以下主线：

（1）顺周期方向，把握补库存、经济复苏主线。比如军工上游、光伏、新能源车、消费电子、工程机械、汽车零配件、生产线设备；

（2）围绕“十四五”规划，双循环与自主可控等方向，包括新能源行业、数字经济、半导体、软件设计、高端设备等竞争格局长期向好的行业龙头；

（3）三季报业绩兑现且景气趋势能够延续到明年的方向。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎

分析师简介

殷越，上海财经大学硕士，2017 年加入粤开证券，现任首席市场分析师、新三板研究负责人。证书编号：S0300517040001。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地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，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司(以下简称“粤开证券”)提供 ,旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测 ,且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区金控中心 21-23 层

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼 2 层

上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 20 层

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10 层

网址：www.ykzq.com