事件点评

宏观研究

证券研究报告

美国总统大选点评

风险评级：低风险

2020 年 11 月 9 日

许建锋
SAC 执业证书编号：
S0340519010001
电话：0769-22110925
邮箱：
xujianfeng@dgzq.com.cn

相关报告

拜登赢得选举，中美贸易摩擦存在缓和空间

投资要点：

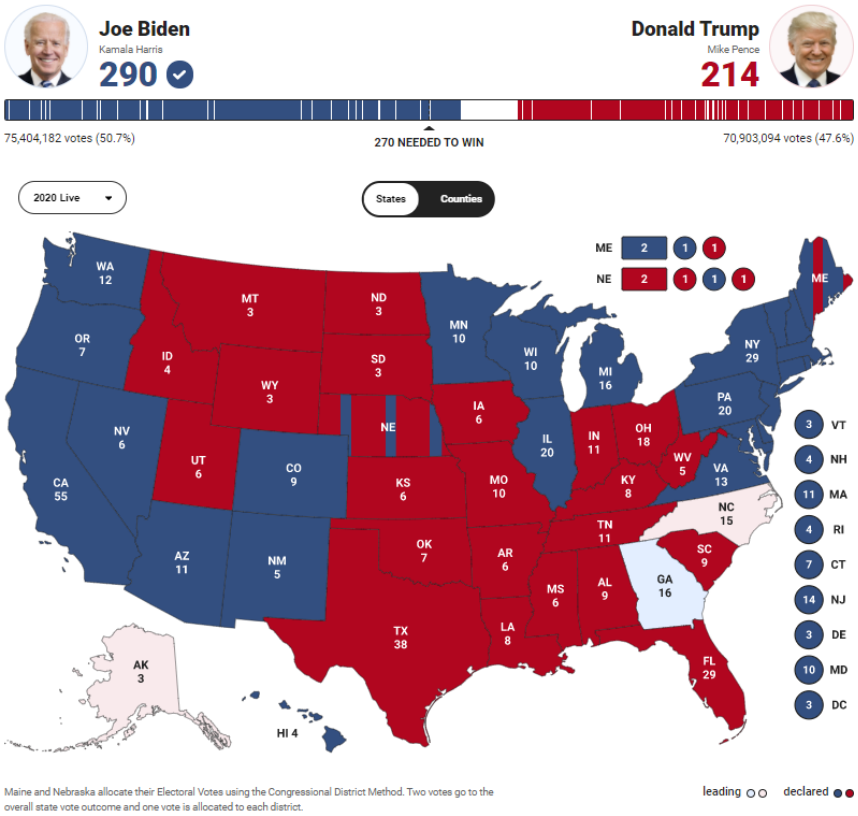
- **事件：**根据 Fox News,截止美国时间 11 月 8 日，拜登获得 290 张选举人票，赢得美国总统大选。
- **特朗普翻盘概率较小。**随着内华达州、宾夕法尼亚州翻蓝，截止 11 月 8 日，美国民主党候选人乔·拜登已经拿下 290 张选举人票，多家美国媒体报道拜登赢得总统大选。特朗普在今年 9 月曾表示“不承诺在大选后进行和平的权力交接”，并且一直认为邮寄选票存在作弊可能，而采用邮寄选票的选民大部分为民主党支持者，拜登也是随着邮寄选票清点，逐步后来居上。此外，拜登在威斯康星、佐治亚、亚利桑那、宾夕法尼亚等选举人票数较多的摇摆州获票率领先优势较低，易遭特朗普要求重新计票。截止 11 月 7 日，特朗普竞选团队至少在 5 各州发起诉讼，对邮寄选票的合法性和计算选票过程的合规性提出质疑。目前佐治亚州、密歇根州法官已驳回特朗普竞选团队的诉讼；最近一次联邦最高法院就总统大选重新点票的裁决是 2000 年的佛罗里达州，但当时背景是两者在佛罗里达州获票均未过半，且领先票数非常少。虽然市场认为特朗普通过诉讼而成功翻盘的概率较低，但美国总统大选最终结果将被推迟，为美国权益市场带来短期扰动。
- **拜登政策主张分析：扶持新能源行业方向明确，中美贸易摩擦存在缓和空间。**通过对比拜登与特朗普政策主张，可见两者在抗疫、税收、绿色能源、医保、就业及对外策方面有较大差异。抗疫方面，拜登主张更有力的抗疫措施，例如将强制各州执行“口罩令”，扩大病毒检测范围，重启白宫国家安全委员会全球健康安全和生物防御局，并发挥抗疫领导作用，重新加入 WHO，预期对疫情控制将优于特朗普执政期间，有利于美国经济加速修复。税收方面，拜登主张对富人和大企业加税，增收资本利得税，为工作家庭提供税收减免，对美国科技巨头、垄断企业构成利空。能源方面，拜登要求上市公司披露运营和供应链中的温室气体排放，重新加入《巴黎气候协定》，对石油、天然气公司设置甲烷污染限值，维护《清洁空气法案》，制定严格的燃油经济性标准，鼓励新能源车发展，有利于美国新能源产业发展，并对传统能源形成利空。医保方面，拜登主张保险费用可抵扣税收，扩大对职工、低收入者的覆盖范围，降低老年人最低保龄，要求处方药公司根据其他国家/地区的平均价格制定药品价格，对美国创新药公司形成利空。就业方面，拜登没强调制造业回流，而是主张调动美国制造业和创新能力，创造就业岗位，主张提高最低时薪。对外政策方面，拜登主张修复与盟友关系，通过团结盟友向中国和其他“贸易滥用者”采用非关税方式施压，预期中美贸易摩擦将进入新的阶段，且有望缓和，双方在非核心利益方面或将退让。
- **对中国影响：预期利好 A 股医疗器械、半导体、光伏、新能源车产业。**美国总统大选落地，第二轮财政刺激有望在 2021 年初出台，防疫措施力

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

度提升，美国经济复苏或将加速，有利中国出口修复，预期来自美国医疗器械订单将增加，短期利好 A 股医疗设备行业。拜登对中国贸易主张较特朗普“柔和”，不主张“加关税”，在非核心利益方面存在让步可能，对中国半导体打压力度有望降低，短期交易上行业或获得情绪提振，但“高科技”领域打压的方向不变，核心打击点不变。拜登扶持新能源产业方面明确，中国光伏、电池车产业链在全球拥有较大竞争优势，将受益于美国新能源产业的扶持政策。拜登及特朗普均有基建投资方面主张，但拜登计划更具体，预期拜登上台后，美国基建投资力度将加大，中国工程机械在全球市场有较大竞争力，亦有望受益于美国的基建投资。美国总统大选落地，市场风险偏好提升，利好美股，避险情绪降低，带动美元指数下跌，美国 10 年国债收益率提升，疫情防控力度提升预期+财政刺激方案预期推升通胀预期，利好黄金等贵金属表现。

- **风险提示：**总统、两院大选结果不及预期，候选人政策主张落地不及预期。

图 1：美国总统选举情况（截止美国时间 11 月 8 日）



数据来源：Fox News，东莞证券研究所

图 2：两院选举情况（截止美国时间 11 月 8 日）



数据来源：Fox News，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真:（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn