策略点评 20201012

振幅扩宽，短期积极

2020 年 10 月 12 日

证券分析师 姚佩
执业证号：S0600520090005
yaopei@dwzq.com.cn

核心结论：

- 节后两个交易日 A 股大涨 4.4%，短期海内外出现积极信号：拜登民调高增+海外疫情反复+国内政策红利。十月重视新能源、医药、苹果链，四季度重视低估值金融地产、汽车家电。

正文摘要

- **拜登民调高增，降低大选不确定性。**10/11 最新民调显示拜登领先优势继续扩大，拜登 52%VS 特朗普 42%，特朗普患病出院并未提高其支持率。相比 16 年 10 月希拉里 45%VS 特朗普 40%的焦灼态势，民调差距拉大降低了大选不确定性，全球风险偏好提升，10 月以来标普 500 涨 3.4%、纳斯达克 3.7%、英国富时 100 2.6%，上证综指 4.4%。特别是美国股市给拜登上台以正面反馈，拜登支持的新能源、医疗板块 10 月以来涨幅更高。

- **海外疫情反复，四季度出口有望延续。**十一期间海外疫情出现新高峰，10/9 全球新增确诊病例 37 万人，创历史新高，虽然疫情死亡率在降低，但各国仍推出新的限制社交距离政策，海外疫情反复配合国内疫情有效控制，使得全球供需继续向中国倾斜，9 月中国、日本、欧洲 PMI 继续创疫情以来新高，四季度出口有望延续。

- **A 股振幅扩宽，短期积极。**A 股短期外部环境偏暖：美国大选不确定性降低+海外疫情反复，十月政策基调积极：央行表示尽可能长时间实施正常货币政策；国务院印发《关于进一步提高上市公司质量的意见》，支持上市公司发行股份购买境外优质资产，促进市场化并购重组；深圳综合改革试点方案出炉，赋予地方更大改革自主权。五中全会召开在即，讨论十四五规划，短期积极。四季度振幅扩宽，A 股定价权重回公募，四季度业绩博弈对市场的影响显著强于往年。

- **十月新能源、医药、苹果链，四季度金融地产、汽车家电。**拜登新能源刺激计划+全民医保，利好新能源、医药，带动 A 股相关公司表现，苹果新机发布。着眼四季度重视金融地产，统计效应看 05 年至今银行地产四季度有 60-70%概率能获得绝对和相对收益，且四季度银行地产大涨年份，往往前三季度都靠后，目前银行地产涨幅垫底。此外相对低估的汽车、家电也值得关注，景气正在复苏。

- **风险提示：**美国大选仍面临较大不确定性（邮寄选票及黑天鹅事件），国内疫情二次反复。

相关研究

1、《策略周聚焦——靴子难落地》2020-10-08
2、《市场仍将维持弱势震荡格局：市场仍将维持弱势震荡格局》2020-09-30
3、《东吴策略·行业风火轮——Q4 银行地产能否归来？》2020-09-25
4、《海外策略点评 20200924：历史上美国大选对证券市场的影响》2020-09-24
5、《东吴策略？市场温度计—公募风格离散，市场小幅回升》2020-09-22

请务必阅读正文之后的免责声明部分

内容目录

1. 振幅扩宽，短期积极 4
2. 风险提示 5

图表目录

图 1：特朗普&拜登全国民调支持率 4
图 2：国外新冠肺炎新增确诊病例&死亡率 4
图 3：近期重要政策梳理 5

核心结论：节后两个交易日 A 股大涨 4.4%，短期海内外出现积极信号：拜登民调高增+海外疫情反复+国内政策红利。十月重视新能源、医药、苹果链，四季度重视低估值金融地产、汽车家电。

1. 振幅扩宽，短期积极

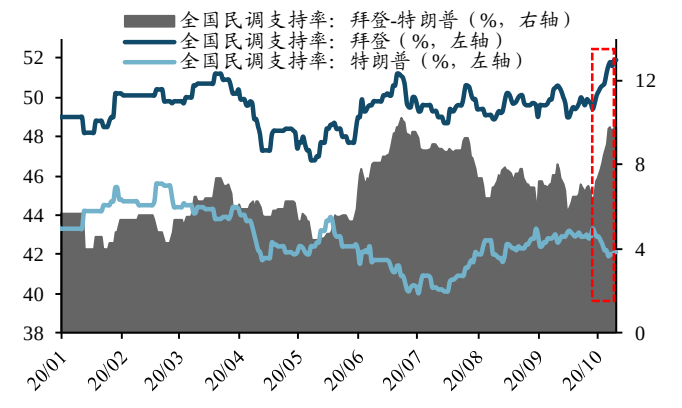
拜登民调高增，降低大选不确定性。10/11 最新民调显示拜登领先优势继续扩大，拜登 52%VS 特朗普 42%，特朗普患病出院并未提高其支持率。相比 16 年 10 月希拉里 45%VS 特朗普 40%的焦灼态势，民调差距拉大降低了大选不确定性，全球风险偏好提升，10 月以来标普 500 涨 3.4%、纳斯达克 3.7%、英国富时 100 2.6%，上证综指 4.4%。特别是美国股市给拜登上台以正面反馈，拜登支持的新能源、医疗板块 10 月以来涨幅更高。

海外疫情反复，四季度出口有望延续。十一期间海外疫情出现新高峰，10/9 全球新增确诊病例 37 万人，创历史新高，虽然疫情死亡率在降低，但各国仍推出新的限制社交距离政策，海外疫情反复配合国内疫情有效控制，使得全球供需继续向中国倾斜，9 月中国、日本、欧洲 PMI 继续创疫情以来新高，四季度出口有望延续。

A 股振幅扩宽，短期积极。A 股短期外部环境偏暖：美国大选不确定性降低+海外疫情反复，十月政策基调积极：央行表示尽可能长时间实施正常货币政策；国务院印发《关于进一步提高上市公司质量的意见》，支持上市公司发行股份购买境外优质资产，促进市场化并购重组；深圳综合改革试点方案出炉，赋予地方更大改革自主权。五中全会召开在即，讨论十四五规划，短期积极。四季度振幅扩宽，A 股定价权重回公募，四季度业绩博弈对市场的影响显著强于往年。

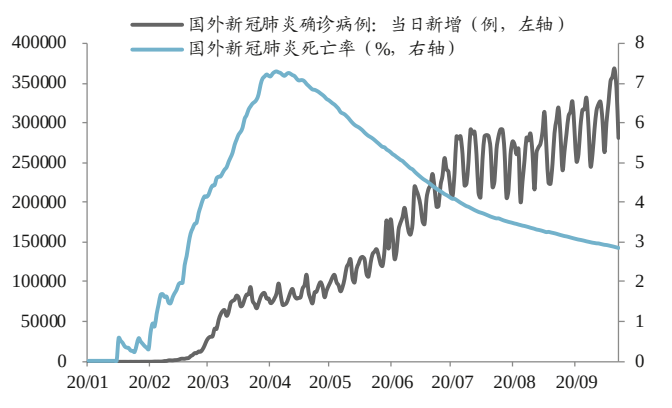
十月新能源、医药、苹果链，四季度金融地产、汽车家电。拜登新能源刺激计划+全民医保，利好新能源、医药，带动 A 股相关公司表现，苹果新机发布。着眼四季度重视金融地产，统计效应看 05 年至今银行地产四季度有 60-70%概率能获得绝对和相对收益，且四季度银行地产大涨年份，往往前三季度都靠后，目前银行地产涨幅垫底。此外相对低估的汽车、家电也值得关注，景气正在复苏。

图 1：特朗普&拜登全国民调支持率



数据来源：Wind，东吴证券研究所

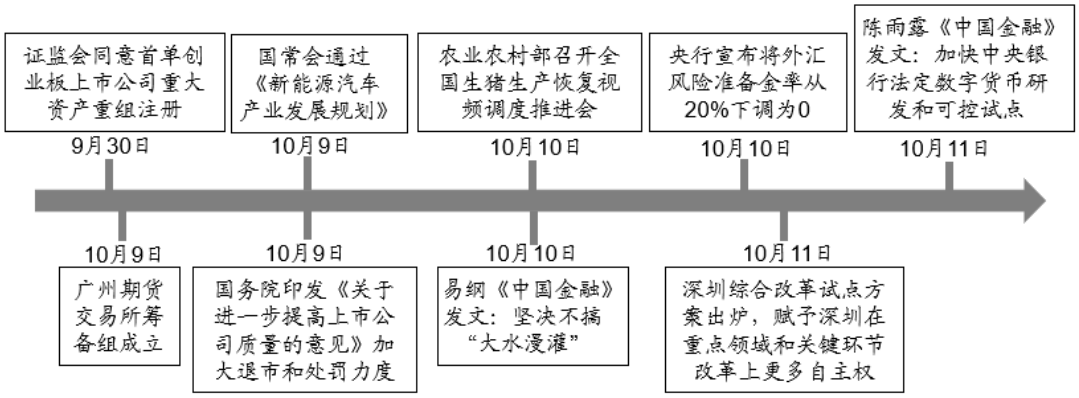
图 2：国外新冠肺炎新增确诊病例&死亡率



数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 3：近期重要政策梳理



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2. 风险提示

美国大选仍面临较大不确定性（邮寄选票及黑天鹅事件），国内疫情二次反复。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上;

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%;

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址： http://www.dwzq.com.cn

