

拜登如果当选对全球经济及股票市场有何影响？

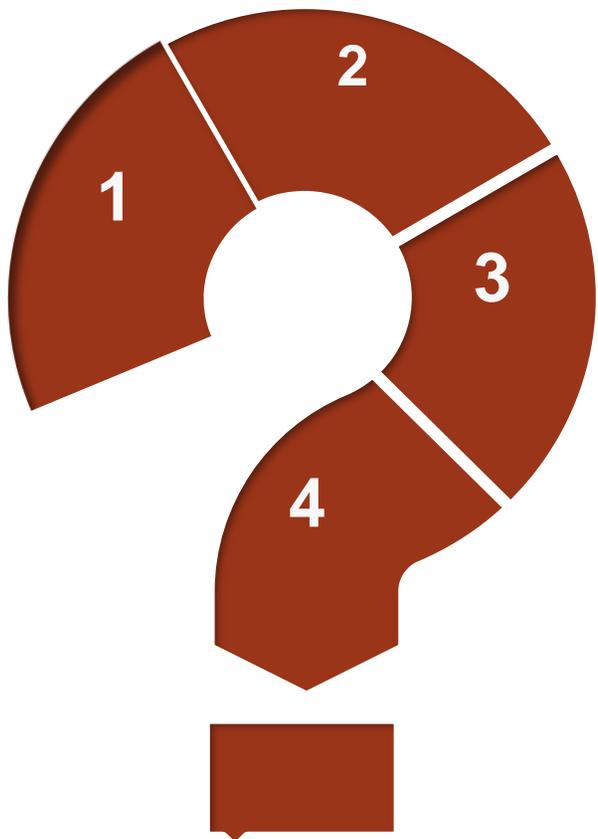
伊真真

SAC执业编号：S0080519030002

中金财富研究

2020年11月

目前市场的几个主要关注点



1

美国大选当前选情如何？

2

拜登执政主张对全球经济意味着什么？

3

拜登如果当选对全球股票市场有何影响？

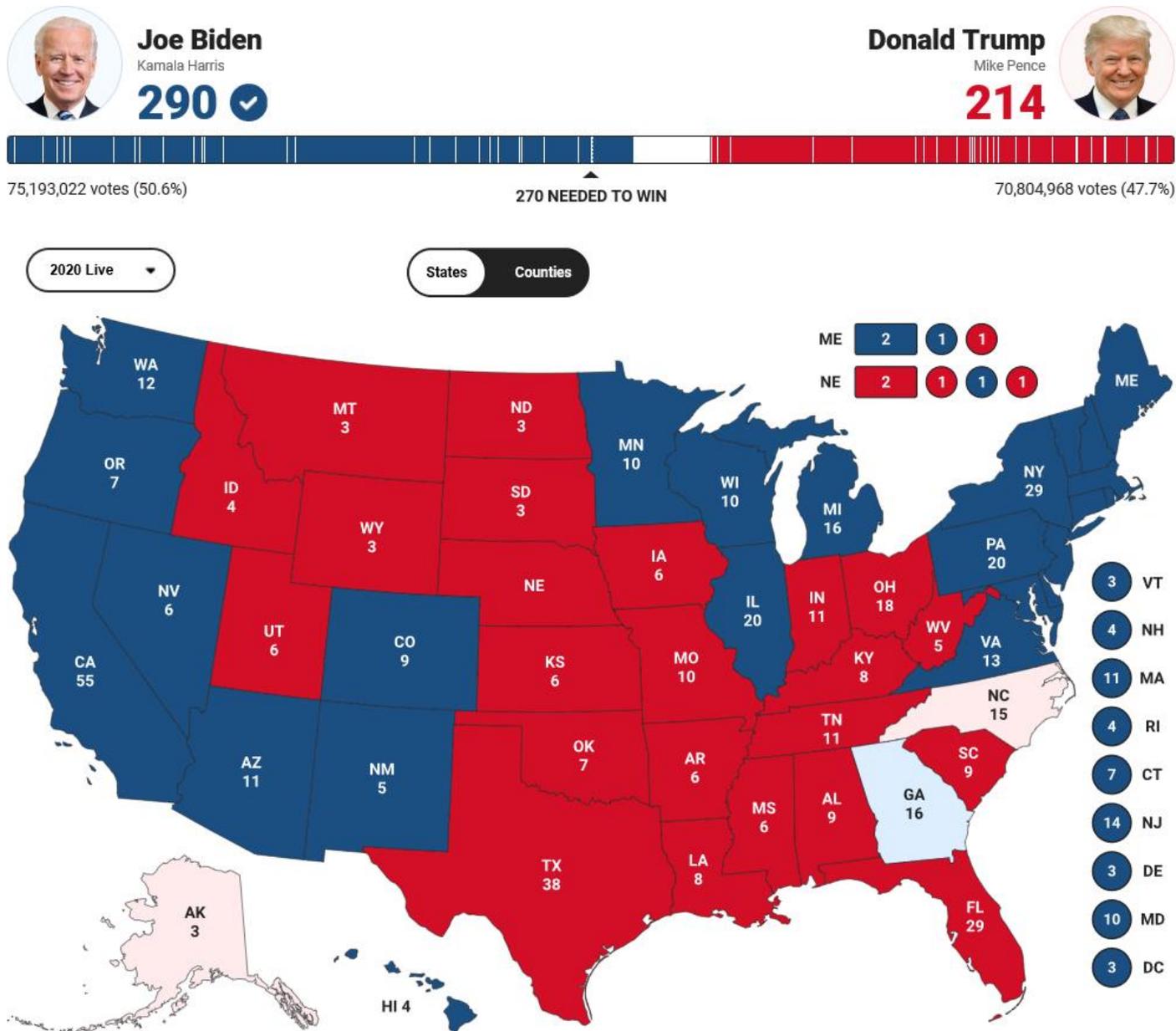
问题1: 美国大选当前选情如何?

拜登基本锁定大选胜局

■ 北京时间11月8日凌晨，包括CNN、NBC、BBC在内的多家外媒先后发布预测称，民主党总统候选人拜登当选新一任美国总统。

■ Fox News（福克斯）甚至统计出拜登已经获得290张选举人票。

■ 北京时间11月8日，拜登将其社交网站的认证信息改为：“当选总统”，并发表获胜感言。



国会：民主党继续主导众议院概率较高；参议院势均力敌

□国会方面，参议院依然胶着在48 vs. 48，众议院214 vs. 196悬念不大，虽然民主党失掉一些席位，但大概率仍将主导众议院，参议院结果可能要等到2020年1月5日揭晓。

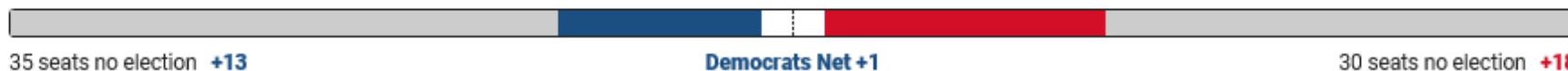
Senate Balance Of Power

Senate seats are up for election once every six years. There are 35 seats up for this year's Senate elections including special elections in Arizona and Georgia. The Democrats need to flip four seats to gain control. The Republicans need to retain at least 21 seats to keep control.

48 Democrats

51 NEEDED

Republicans **48**



House Balance Of Power

All 435 House seats are up for election every two years. The Democrats gained control from the 2018 Midterm Elections with 232 seats. The Republicans need to flip 21 seats to gain control.

214 Democrats

218 NEEDED

Republicans **196**



问题2: 拜登执政主张对全球经济意味着什么?

新政治格局：总统拜登，众议院民主党，参议院共和党

- 我们在此前给出了美国大选的五种情形，目前看民主党拜登当选总统，但国会维持现状呈分立状态（即民主党主导众议院，参议院由共和党主导）的可能性相对较高。

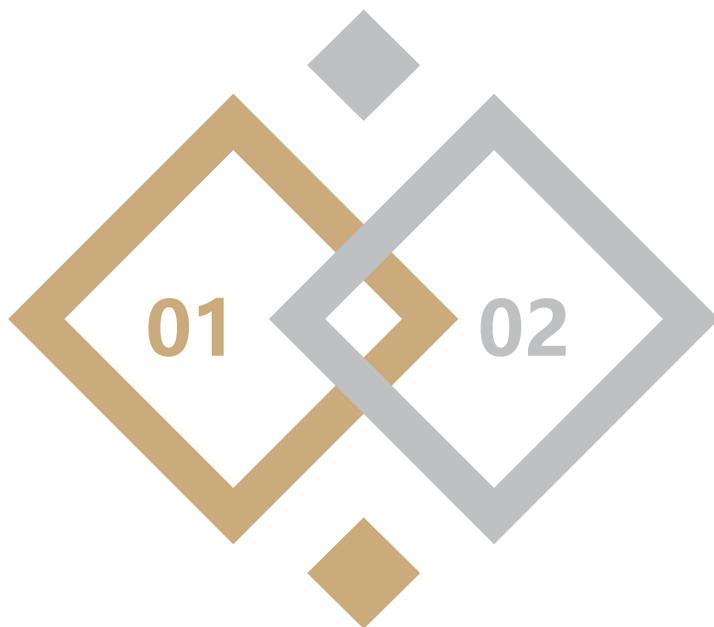


拜登政治主张对全球经济影响

- 无论拜登政策主张如何，他的当选将结束特朗普政府政策高度不确定的状况，令美国政策走向更具可预测性，从而降低全球政策和经济不确定性。不确定性降低本身就对提振企业家和金融市场投资者信心有帮助。

拜登对内政策

- 短期，拜登主张加强疫情防控及财政救助，就任后可能出台经济刺激方案。
- 中期看，拜登可能推动加强金融和科技监管，医疗改革以降低处方药价格，增强对新能源和环保支持，加快基础设施更新，振兴美国制造业等政策。当然，拜登也主张上调企业所得税、资本利得税和个人所得税税率。



拜登对外政策

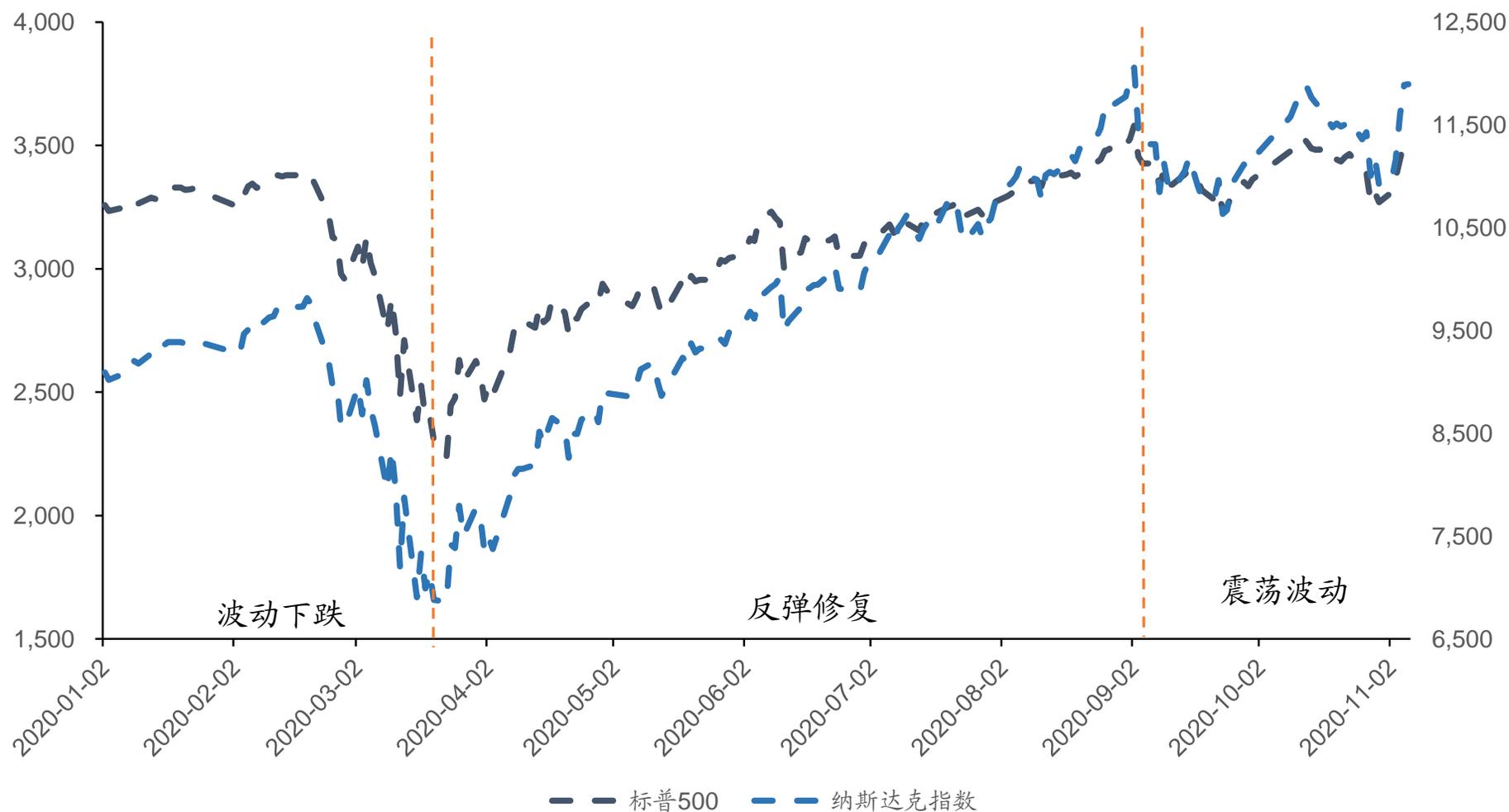
- 拜登可能改变此前特朗普的“美国优先”导向，回归传统外交理念。
- 我们预计拜登将加强全球合作，改善与传统盟友之间的关系，以及边际上缓和中美关系。尤其是在于中国关系上，可能强调知识产权保护，但在气候变化等共同利益上也可能合作。并且，拜登也反对采用加征关税方式处理贸易问题。

问题3: 拜登如果当选对全球股票市场有何影响?

美股市场：大选结果尘埃落定，市场重回基本面逻辑

短期而言，只要结果能够尽快出炉，对市场都是偏积极的。这有助于缓解市场担忧情绪，尽管政策前景依然存在诸多变数，但市场至少可以回归原有的基本面逻辑上。

2020年初以来美股主要股指表现



美股市场：大选结果尘埃落定，市场重回基本面逻辑

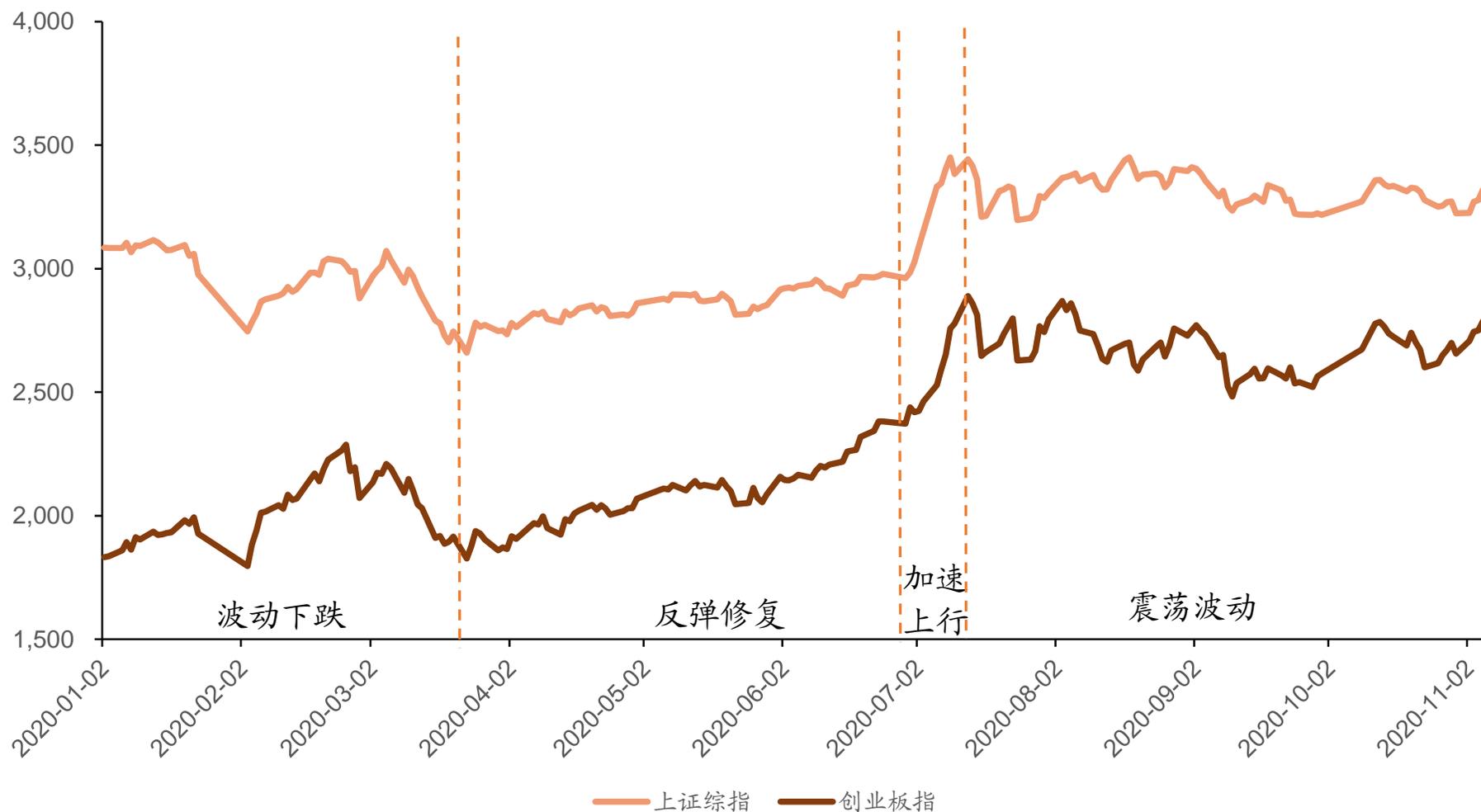
历史经验显示，美股在大选后往往表现不差。大选投票日过后直到明年1月份新一任总统就任，市场平均来看都有不错的表现，而且实现正收益的胜率也相对比较高。



A股市场：将继续围绕复苏深化主线演绎

7月中旬后受前期市场情绪过热、估值快速拉升、监管态度、股份减持、外围干扰、市场担忧政策转向、美国大选等因素影响，市场进入震荡波动状态。

2020年初以来A股主要股指表现



A股市场：将继续围绕复苏深化主线演绎，新老配置均衡

市场节奏



□ 当前美国大选结果基本尘埃落定，虽仍可能有一定的波折，但市场关注重点将从大选转向“疫情后的继续复苏”。中国疫情防控大幅领先外围，美国大选落定减小了中国市场面临的短期不确定性，政策上中国在逐步回撤，但节奏暂时较缓，在前期的盘整中市场局部高估值也有所消化。我们整体仍然看好A股四季度的表现。

投资建议



- 我们看好复苏交易深化，建议新老配置更加均衡。从配置上看，我们建议关注如下主线：
- ✓ 新能源、光伏及新能源汽车产业链；
 - ✓ 基于中国增长继续复苏态势，关注消费中偏落后、估值仍不高的汽车零部件、家电、轻工家居等；
 - ✓ 老经济中关注券商及保险龙头、部分原材料；
 - ✓ 中期逢低吸纳代表消费及产业升级趋势的优质龙头。

法律声明

一般声明

本资料为中国国际金融股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）的财富管理研究人员基于公开信息和/或已发布的研究报告制作而成的。

中国国际金融股份有限公司及其关联机构（以下称“中金公司”）对这些信息及观点的真实性、准确性、时效性及完整性不作任何保证。本资料中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，其中的信息或观点不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。

本资料中所提供的意见、策略等属于财富管理研究人员根据市场公开信息所做出的个人判断，该等模拟操作意见仅供参考之用，投资者切勿依赖。证券价格的变化取决于多种因素，本质上无法准确预测，其实际市场表现可能与研究人员的判断有较大偏离甚至相反，任何人不应将本资料中所包含的信息、策略、观点以及数据作为其投资决策的依据。本资料中的信息、意见也并未考虑到获取本资料人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本资料中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本资料涉及的内容进行任何决策前，应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就法律、商业、财务、税收、投资等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本资料所造成的一切后果及风险，中金公司及/或其关联人员均不承担任何责任。

本资料所载的意见、评估及预测为本资料出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。除非另行说明，本资料中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示及担保。我们不承诺也不保证任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

在不同时期，中金公司可能会发出与本资料所载意见、评估及预测不一致的研究报告。中金公司也可能会就同一研究对象发布不同类别的研究报告，不同类别研究报告的内容也可能由于研究人员不同的研究角度、采用不同的分析方法以及不同的评价体系等因素而可能存在差异。

本资料署名分析师可能会不时与中金公司的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本资料中针对可能对本资料所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与中金公司已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响其他分析师关于相关标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

中金公司的财富管理、销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会因依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本资料意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。中金公司没有将此意见及建议向本资料所有接收者进行更新的义务。中金公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本资料中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，中金公司可能与本资料中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到中金公司及/或其相关人员可能存在影响本资料观点客观性的潜在利益冲突。

与本资料所含具体公司相关的披露信息请访问<https://research.cicc.com/footer/disclosures>。

基本评级体系说明：

分析师采用相对评级体系，股票评级分为跑赢行业、中性、跑输行业（定义见下文）。

除了股票评级外，中金公司对覆盖行业的未来市场表现提供行业评级观点，行业评级分为超配、标配、低配（定义见下文）。

我们在此提醒您，中金公司对研究覆盖的股票不提供买入、卖出评级。跑赢行业、跑输行业不等同于买入、卖出。投资者应仔细阅读中金公司研究资料中的所有评级定义。请投资者仔细阅读研究资料全文，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠评级来推断结论。在任何情形下，评级（或研究观点）都不应被视为或作为投资建议。投资者买卖证券或其他金融产品的决定应基于自身实际具体情况（比如当前的持仓结构）及其他需要考虑的因素。

股票评级定义：

- 跑赢行业（OUTPERFORM）：未来6~12个月，分析师预计个股表现超过同期其所属的中金行业指数；
- 中性（NEUTRAL）：未来6~12个月，分析师预计个股表现与同期其所属的中金行业指数相比持平；
- 跑输行业（UNDERPERFORM）：未来6~12个月，分析师预计个股表现不及同期其所属的中金行业指数。

行业评级定义：

- 超配（OVERWEIGHT）：未来6~12个月，分析员预计某行业会跑赢大盘10%以上；
- 标配（EQUAL-WEIGHT）：未来6~12个月，分析员预计某行业表现与大盘的关系在-10%与10%之间；
- 低配（UNDERWEIGHT）：未来6~12个月，分析员预计某行业会跑输大盘10%以上。

任何人通过任何途径获取到本资料或相关资料链接，并不代表其即自动成为中金公司客户。本资料的版权仅为中金公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。