

美国大选结果落地 以我为主延续强势

2024年11月7日

A股策略

点评报告

分析师

林阳 电话：021-65465572 邮箱：liny@dxzq.net.cn

执业证书编号：S1480524080001

观点：

美国大选结果落地，利空兑现。本轮A股行情在以国内货币和财政政策为核心启动因素，对美国大选因素并未充分交易，两党无论谁赢得大选，对中国的打压战略基本一致，因此，大选结果落地减少了A股市场一个不确定性因素。未来则主要关注特朗普政策主张落地节奏和力度，其一就是关税，未来对中国商品加征60%关税，市场主流观点认为，将会影响中国出口10%左右，对GDP的影响在1-2%，从时间来看，明年底到后年初是中性预期时点，同时，特朗普主张制造业回流美国，有利于美股美元和美债，对全球资本来说，美国市场的吸引力将会增强，同时，美国通胀压力抬升，利率下行预期减弱，货币政策存在不确定性，一定程度上来说是利空因素落地，未来市场会沿着新政府思路判断市场。

A股核心逻辑仍是以我为主。本轮行情核心逻辑是国内政策，在美国大选结果落地后，市场预期国内政策对冲特朗普获胜，可能会推出更大规模财政政策。我们认为，更大规模政策或在十二月的重要会议上推出，市场在政策推动下，维持强势走势的可能性较大。同时，也要看到市场面临的结构性问题，对美出口份额较大行业将会面临较大压力，出口链的方向更多将会转向非美方向，同时明年美国利率是否如预期下降也存在变数，国内货币政策进而存在相关制约。刺激消费成为未来重要抓手，针对美国的科技打压也将会面临更严峻的现实，除了继续加大高科技领域的自主可控，可以重点关注刺激消费领域未来的动向。从指数层面来看，市场可能会进一步震荡走高，在时点上，关注十二月初的重要会议时点，有望迎来突破行情。

投资策略。我们判断指数仍然处于强势震荡阶段，随着政策出台落地，市场成交有望保持较高水平，市场轮动格局仍将延续。从投资方向来看，除了前期核心大金融加科技之外，更多热点开始轮动，市场高低切换频繁，以消费，周期为代表的低位板块开始逐步表现，在美国大选落地之后，应更加关注自主可控领域的动向，对消费领域给予更多的关注，同时对出口链保持谨慎乐观的看法。从配置角度来看，大金融仍然是市场指数的风向标，自主可控逐步进入全面开花阶段，叠加重组并购预期，科技股行情将会贯穿行情始终，是本轮行情的核心板块。建议关注未来新热点轮动的方向：消费、医药、军工、旅游。

风险提示：经济数据大幅低于预期，政策不及预期，外围环境恶化。

分析师简介

林阳

中国社科院金融学硕士，长期从事行业和策略研究，曾任中信建投策略分析师、东兴证券基金部基金经理、自营部投资经理，目前为东兴研究所策略分析师。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526