



美国大选尘埃落定，逆周期调节有望加强

2024年11月6日

- **事件：**据新华社快讯，美国媒体测算，共和党总统候选人特朗普已获得至少270张选举人票。特朗普赢得美国大选。
- **选举人团制度决定赢者通吃，哈里斯偏内政，特朗普偏保护主义。**美国总统选举实施选举人团制度，各州按人口比例分得特定数量的选举人票，绝大多数州以“赢者通吃”的方式决定选举人票归属。美国2024年大选于北京时间11月6日结束投票。特朗普赢得美国大选。哈里斯目前政策更偏向于内政，政策中心思想为“机会经济”，预计10年增加4万亿美元财政缺口。哈里斯采取财政紧缩政策，包括企业所得税上调至28%，对富人征收资本收益税等。特朗普政策逻辑为“整体保护主义”：通过大规模减税刺激经济，财政缺口从关税和解雇联邦雇员等限制财政支出的措施中弥补。特朗普提倡对所有商品征收10%基准关税，对中国商品征收60%关税，反对激进左翼新能源政策等。
- **逆周期调节工具或将强化。**根据银河宏观测算，保守估计美国加征60%关税对我国GDP的影响约为0.4-0.5个百分点。特朗普胜选有望使我国逆周期调节工具强化。房地产行业将延续当前宽松政策，依然是“止跌回稳”；政府对基建投资的可控性较强，特朗普执政或将促使我国基建投资提速，对应的专项债额度及地方政府债务置换力度均有望加大。此外，特朗普促进制造业回流，限制对中国投资，中国国产替代有望加强。
- **出海打开成长空间，低空经济助力内生增长。**为了对冲对美国出口下降的压力，我国企业将加强对非美国国家出口，“一带一路”倡议的重要性将进一步提升。特朗普主张结束美国对乌克兰的援助，通过与俄罗斯谈判结束俄乌战争。陆上“丝绸之路”将更加通畅，中欧之间的合作有望加强。低空经济是新质生产力的代表之一，也是需求侧改革的典型。低空经济获得国家政策支持，有望打开我国经济内生增长空间。
- **投资建议：**看好三大方向：1) 低估值高分红、业绩稳健的出海主力军，处于基建房建产业链的央企，推荐中国铁建、中国建筑、中国中铁、中国交建、中国电建、中国能建、中国化学、中国中冶、中工国际、中材国际、中钢国际、北方国际、中国海诚等；2) 重点区域及化债大省的地方国企，推荐上海建工、隧道股份、安徽建工、广东建工等；3) 低空经济产业链相关标的，如设计总院、苏交科、华设集团、地铁设计、上海建科等。
- **风险提示：**新签订单下滑的风险；应收账款回收不及预期的风险；政策落地不及预期的风险等。

建筑行业

推荐

维持评级

分析师

龙天光

☎：021-2025-2646

✉：longtianguang_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519060004

张禄获

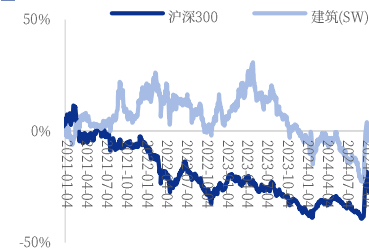
☎：021-2025-2651

✉：zhangludi_sh@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524060002

相对沪深300表现图

2024-11-6



资料来源：wind，中国银河证券研究院

相关研究

1. 【银河建筑】财政释放积极信号，基建和房建价值迎重估

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

龙天光 建筑行业分析师 组长。本科和研究生均毕业于复旦大学。2014年就职于中国航空电子研究所。2016-2018年就职于长江证券研究所。2018年加入银河证券，担任通信、建筑行业组长。团队获2017年新财富第七名，Wind最受欢迎分析师第五名。2018年担任中央电视台财经频道节目录制嘉宾。2019年获财经最佳选股分析师第一名。2021年获东方财富Choice最佳分析师建筑行业第三名。2022年获东方财富Choice建筑行业最佳分析师及分析师个人奖。

张淦获 建筑行业分析师。美国杜兰大学金融硕士，5年投资银行从业经验。2023年加入中国银河证券研究院，从事建筑研究。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间	
	中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间	
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn