



平安证券策略团队 | 2024年美国大选快报（四）

白宫之争提前打响，特朗普、拜登是否会中途退出？

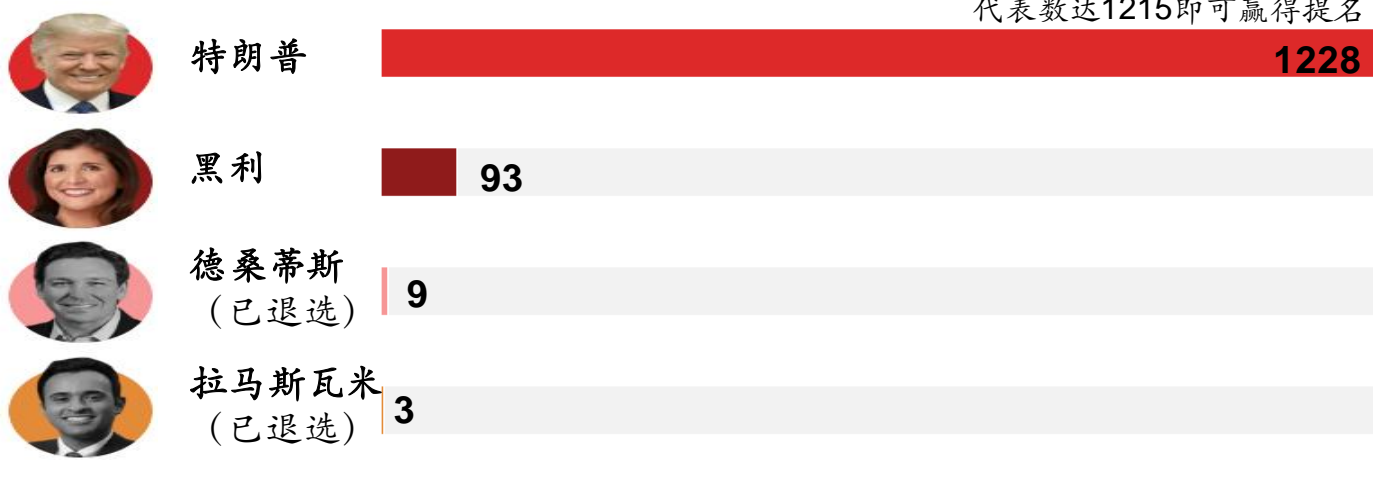
2024年3月14日

01 党内竞选 | 特朗普与拜登均已实际锁定党内提名

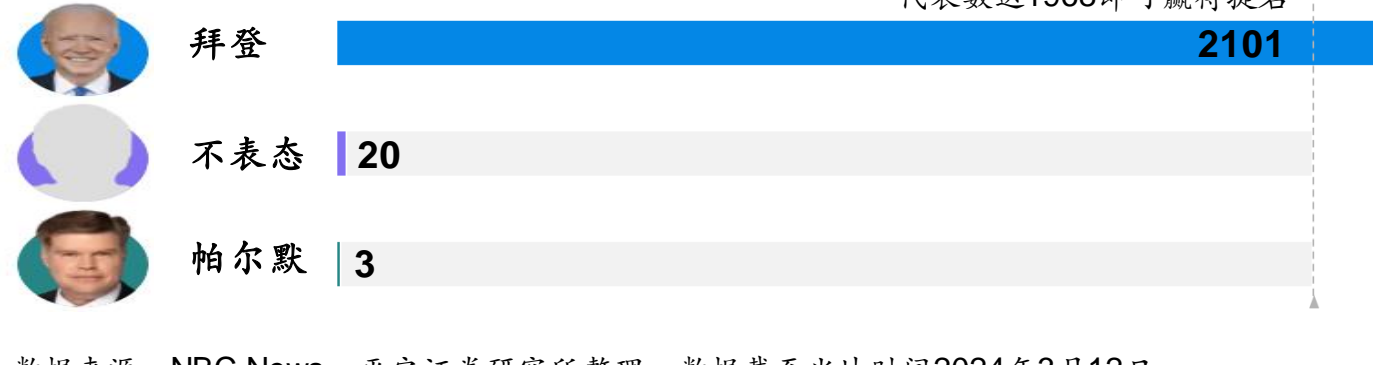
■ 特朗普与拜登各自提前锁定党内提名资格，但初选过程也凸显出双方的竞选隐忧。截止当地时间3月12日，特朗普获得1228票，超过共和党总票数的一半1215票，拜登获得2101票，超过民主党总票数的一半1968票，二者各自提前锁定党内提名资格，并将在今年7-8月两党全国代表大会上正式成为总统提名人。此次初选是近代美国大选中最为无悬念的初选之一，但在初选过程中也凸显出双方的竞选隐忧：一则，民主党初选中，继密歇根州发起“倾听密歇根”运动带动约13%的密歇根居民投“不表态”选项，后续多州居民选择支持“不表态”选项以表达对拜登在巴以冲突中亲以立场的不满，其中明尼苏达州“不表态”选项支持率接近19%，在该州拜登赢得了75票中的64票，而“未承诺”的投票选项赢得了11票，最终民主党内“未承诺”选项共获得20票，指向后续巴以冲突、俄乌冲突是否得以妥善处理将对拜登的竞选过程产生较大影响。此外，在美属萨摩亚州初选中，拜登以40票对51票的结果败给了另一位年轻候选人贾森·帕尔默，标志着拜登在本届大选党内初选中迄今为止首次失利，一定程度上体现出部分民众对拜登的不满。二则，共和党内，在“超级星期二”中约30%的共和党选民通过投票给其他候选人的方式表达对特朗普的不满，此部分选民或有可能在11月大选日中影响特朗普得票率。

图表1：两党党内选票情况
(截至当地时间3月12日)

共和党党内竞选：特朗普提前锁定党内提名



民主党党内竞选：拜登提前锁定党内提名，同时“不表态”选项的票数继续增加

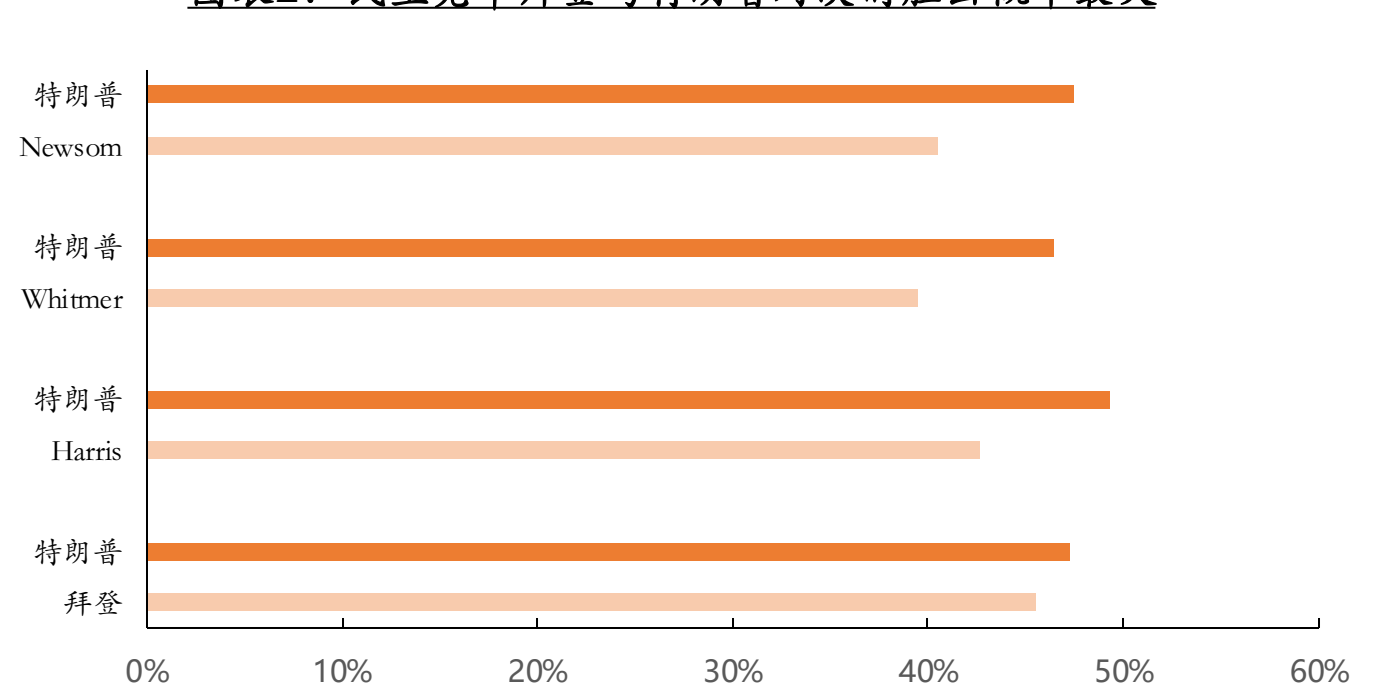


数据来源：NBC News，平安证券研究所整理；数据截至当地时间2024年3月12日

02 民主党 | 拜登由于身体健康等问题退选概率较低

■ 身体原因一直是拜登被质疑的主要原因之一，市场也重点关注拜登是否会因健康问题而退出大选，目前来看此事件发生概率较低：在初选阶段，如果拜登不选择主动退选，由于目前拜登已获得党内过半选票，即使其他民主党候选人选择参选，也无法获得足够票数赢得党内提名；如果拜登选择主动退选，目前来看民主党内其他可能的接班人无力抗衡特朗普，拜登越晚退出即意味其他候选人准备大选时间的越少，则民主党在11月面临的危机将更大。同时，从民调数据来看，截至2月14日，民主党内其他可能的接班人明尼苏达州联邦众议员Dean Phillips、现任副总统Kamala Harris、密歇根州州长Gretchen Whitmer以及加州州长Gavin Newsom与特朗普在大选中对决胜出的可能性均低于拜登。

图表2：民主党中拜登与特朗普对决时胜出概率最大

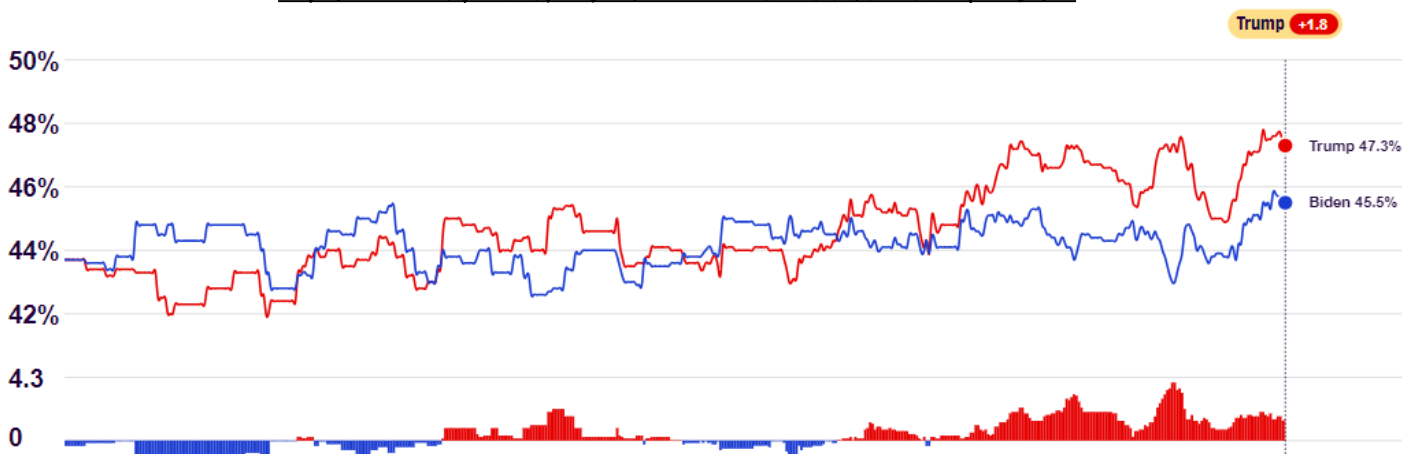


数据来源：RealClearPolling，平安证券研究所整理；数据截至当地时间2024年2月14日

03 共和党 | 刑事案件难以触发特朗普被迫退选

■ 特朗普的四起刑事案件中，目前有三起案件的审理时间表处于不确定状态，审判或难以在11月大选前结束，叠加美国联邦最高法院构成结构对特朗普有利，预计刑事案件不会导致特朗普被迫退选。第一，目前仅有“封口费”案件处于正常审理状态。该案件涉及在2016年大选中向艳星支付封口费，最早将于3月25日开始审理，案件关键在于封口费是否涉嫌挪用竞选资金，若挪用竞选资金才可定为是刑事案件，但目前案件争议性较大，预计对特朗普构成的障碍较小。第二，其余三起刑事案件的审理时间表处于不确定状态，且案件政治色彩较强，争议性较大。1) 涉密文件案，涉及特朗普卸任后私藏机密文件，2月29日，特别检察官Jack Smith提议在7月8日开启该案件审理，此外，该案件带有政治报复性，特朗普或将利用政治受害者形象博得选民支持，将案件转为选举动员工具；2) 涉及“国会山骚乱”的干预美国大选案，该案件较为复杂，证据材料长达1150万页，意味着在11月大选前难以得到程序性处理；3) 有关乔治亚州的干预大选案，该案件同样具有浓厚的政治色彩，且争议较大，难以在大选前落地。第三，特朗普在执政时期曾提名3位保守派大法官，目前美国联邦最高法院保守派（共和党立场）与自由派（民主党立场）人数为6:3，是有史以来最为失衡的局面，或将为特朗普大选扫清一些障碍。

图表3：特朗普与拜登大选民调数据平均值



数据来源：RealClearPolitics，平安证券研究所整理；数据截至当地时间2024年3月12日

风险提示：1) 国际地缘形势变化超预期；2) 选情出现重大变数；3) 海外经济衰退风险变化超预期；4) 民调数据存在偏误。

分析师	分析师
魏伟	周畅
投资咨询资格编号	投资咨询资格编号
S1060513060001、BOT313	S1060522080004
Weiwei170@pingan.com.cn	Zhouchang115@pingan.com.cn

免责声明：
 此报告旨在为平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复制或派发此报告的材料、内容及其复印件予任何其他人。
 此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。
 平安证券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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。
 平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。
 平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。