

针对基本盘的精准动员

——特朗普第二任期执政目标点评

研究结论

事件：北京时间8月24日，特朗普竞选团队发布了第二任期执政目标。特朗普第二任期执政目标，定名为“Fighting for you（为你而战）”。由于在2020年6月，共和党内决定不在今年的全国大会上公布新的党派政策纲领，这份由特朗普竞选团队制定的第二任期政纲成为我们在特朗普上台的情形下预判下一个总统任期当中美国政策取向的最直接依据。

- **竞选策略上，贯彻对选民基本盘的精准动员。**特朗普第二任期政纲在形式上与一般的党派执政纲领差异较大。全文采用要点形式叙述，在各个政策领域以精简的短句描述政策方针和目标，尽量以具体的数字指标对执政目标进行量化。例如，在劳动力市场，计划创造1000万个新的就业岗位；在新冠疫情治理方面，计划2020年底以前推出新冠疫苗（与民主党政策纲领的主要差异之一，民主党纲领当中强调管控疫情再度爆发风险，特朗普则强调疫苗研发）；在制造业振兴方面，计划从中国带回100万个制造业岗位；在科技创新领域，在未来4年内实现美国太空军常驻月球、在火星执行任务。显然，特朗普执政纲领的编写淡化了经济学逻辑和政策可行性的考虑，取而代之的是，务求在其受众当中起到最大的政治热情鼓动效用。这份政纲的问世，使得我们再次确认特朗普竞选团队接下来的策略，仍是最大限度动员其选民基本盘（第一任期支持率中枢在40%-42%左右）的投票热情，推高投票率。
- **对华立场上提出极端而具体的政策主张。**其一，是不再与任何外包业务给中国的美国公司，签订联邦政府合同；其二，是认定中国要为疫情在全球范围的传播负全责。在不考虑政策最终实现度的前提下，我们发现，特朗普执政纲领当中较为具体的政策主张，多数在其第一任期的施政过程当中有所体现。因此，在特朗普当选的情形下，我们仍然需要警惕第二任期当中打出一些“超预期”的中国牌的可能性。同时，在施政纲领当中给出增量的对华政策操作指引，也进一步确认了共和党阵营将在大选的白热化阶段继续寻求大打“中国牌”的机会。这也意味着中美关系引致的外部形势预期变化仍有可能在短期继续为市场带来情绪性影响。
- **在更加广泛的政策议题上，特朗普执政纲领与最新的民主党党纲呈现高度的对称性，即在民主党纲领涉及的多数议题上均有回应，且采取的政策立场同民主党反向。**比如当民主党讨论限制警察暴力执法，特朗普讨论进一步强化国家机器的执法权力保护；当民主党讨论团结传统盟友及美国价值在全球范围的复兴，特朗普讨论继续践行“美国优先”的外交战略并要求美国“例外主义”进课本。这进一步确认了即将到来的选战当中特朗普将要采取的针对性政治动员策略。

风险提示

- 美国大选终选阶段出现不可预测的政治事件的可能性。



东方证券
ORIENT SECURITIES

报告发布日期

2020年08月28日

证券分析师

王仲尧

021-63325888*3267

wangzhongyao1@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860518050001

证券分析师

孙金霞

021-63325888*7590

sunjinxia@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860515070001

证券分析师

陈至奕

021-63325888*6044

chenzhiyi@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860519090001

相关报告

美国 GDP 跌幅创纪录，市场预期新一轮财政刺激	2020-08-03
外需环比复苏，推动景气升温——6月 PMI 点评	2020-07-02
外需拖累数据表现——4月 PMI 点评	2020-05-04

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

表 1：特朗普第二任期执政纲领

政策领域	要点
新冠疫情	1.美国到 2020 年底研制出疫苗，并在 2021 年使社会恢复正常。 2.在疫情恢复前为美国的医疗工作者提供所有关键药品和相关补给。 3.补充各类物资库存，为未来的大范围流行病做好准备。
美国制造与贸易	1.终止对华制造业的依赖，至少让 100 万个制造业相关岗位从中国回到美国，并且让岗位回流的公司可以获得减税。如果是如医药或者自动化等关键行业，减免程度可以达到 100%。 2.制定保护美国本土就业的公平贸易协议，并特别强调“美国制造”会得到税收抵免。
医保	1.降低处方药价格。 2.降低医保费用，极力避免“意外收费”，并让医保涵盖所有已存在的疾病。 3.保护退伍军人，提供世界顶级的医疗保健和服务。
移民、种族歧视	1.禁止非法移民享受以美国人纳税款支持的福利、医保和免费大学教育。 2.强制驱逐非公民帮派成员，并捣毁人口贩卖网络。 3.关闭所有庇护难民的城市，恢复我们的社区原貌并保护我们的家庭安全。 4.禁止美国公司以“廉价外国劳动力”取代本国劳动力，要求新移民在经济上自给自足等。
执法体系	1.政府全力资助执法部门雇佣更多的警察和执法人员。 2.增加对袭击执法人员的刑事处罚，将驾车射击视为国内恐怖主义行为。 3.将 ANTIFA（左翼激进组织）这样的暴力极端组织绳之以法。 4.取消现金保释，确保危险犯人会遭到司法审判。
外交立场	1.提倡美国第一外交方针。 2.停止无休止的战争，让军队回家。 3.让盟友支付他们应当支付的。 4.保持和扩大美国无与伦比的军事力量，并消灭威胁世界安全的恐怖分子。
对华立场	1.不给予任何外包中国的公司联邦政府合同。 2.要求中国对全世界新冠疫情负全责。
教育	1.为美国的每个孩子提供选择学校的机会，在教育中强调美国“例外主义”。
就业	1.保护美国就业机会，在 10 个月内创造 1 千万个就业机会，并新增 100 万个新的小企业。 2.通过减税、提高工资等方式保护美国本土的工作岗位。 3.继续对能源部门去监管。
政府痼疾	1.施加国会议员任期限制。 2.制止官僚政府对美国公民和小企业的欺凌，揭露华盛顿的资金来源，并将权力归还给民众和各州。 3.与伤害美国公民权利的国际组织抗争，整治国际组织痼疾。
科技创新	1.建立太空军，让太空军常驻月球，并执行第一个火星载人航天任务。 2.建立一个国家级的高速无线网络，并赢得 5G 竞赛。 3.在空气质量和水环境质量方面保持世界最好，并与其他国家合作，清洁我们的海洋。

数据来源：www.donaldjtrump.com，东方证券研究所

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

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在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_2936

