

# 极简政经史 (104): 前竞选经理认罪, 特朗普支持率继续下滑



## 研究结论

- 过去两周, 特朗普的支持率 (job approving rate) 在以肉眼可见的速度下行, 平均从 40-45% 下滑至 36-41%。除了揭露白宫内幕的新书《恐惧: 特朗普在白宫》畅销和《纽约时报》刊发的白宫“抵抗者”的匿名信以外, 还有一个重要原因, 就是前竞选经理马纳福特的认罪, 这让停滞已久的“通俄门”调查又往前迈出一大步。
- 马纳福特认罪事件的影响, 要大于之前特朗普私人律师科恩认罪的影响, 科恩了解的更多是特朗普的财务问题, 例如涉嫌挪用 40 万竞选资金, 这尽管构成行为不当甚至犯罪, 但尚未严重到必须弹劾特朗普的地步。美国政坛严重的“政治极化”现象, 让共和党的议员已经在相当程度上与特朗普彼此绑定, 特朗普在党内接近 90% 的极高支持率 (二战后历史第二, 仅次于小布什总统) 决定了极力争取本党选民的议员们不可能为了 40 万美元与特朗普做切割。而只要共和党议员继续坚持“力保”特朗普, 那么靠民主党议员就不可能完成弹劾。
- 美国的弹劾程序主要分为两个阶段, 在众议院内需要 50% 以上的简单多数, 即 435 名众议员中 218 票以上的支持, 同时在参议院需要 66% 以上的绝对多数, 即 100 名参议员中 67 票以上支持。过去两年共和党占据参众两院多数, 导致弹劾特朗普不具备可操作性, 而根据目前的民调结果, 中期选举后民主党可能夺回众议院, 但参议院大概率仍留在共和党手中。这意味着即使弹劾程序能通过众议院, 也不太可能通过最终的参议院环节。
- 但马纳福特的认罪打破了这一平衡, 共和党的选民可以接受特朗普的私德瑕疵, 毕竟特朗普“人设”自从 2016 年大选以来就一直带有口无遮拦、歧视女性和穆斯林移民, 甚至拿不出报税单、具有偷税嫌疑等特征, 在美国社会看来并非“道德完人”。即使这样选民也可以接受, 是因为特朗普爱国主义的另一面, 时常强调积极维护美国国家利益 (对中国发起贸易战、对伊朗极限施压) 并将“美国优先”挂在嘴边。但如果最终证明特朗普本人在知情的情况下, 利用俄罗斯黑客的帮助, 窃取希拉里的邮件, 并以此赢得大选, 则将彻底摧毁特朗普的国家主义者形象。美国的意识形态中, 俄罗斯基本属于不可合作的长期战略对手, “通俄”的罪名完全可以引发以“叛国罪”名义发起的弹劾案。
- 因此, 特朗普对“通俄门”调查非常不满, 在他每日高频更新的个人推特中, 对特别调查官穆勒执行、民主党支持的通俄调查的抱怨占据头号主题, 远高于其他如贸易战、移民、减税、朝核等议题, 不断将调查比作“猎巫”一样无稽的政治迫害。过去一年半以来的调查确实也始终未能取得确凿证据, 但科恩和马纳福特的认罪让调查重新充满想象空间。
- 马纳福特曾担任乌克兰前总理、亲俄派亚努科维奇的助手, 为其在华盛顿开展游说, 因此与俄罗斯关系十分密切。据称, 他在担任特朗普竞选经理期间, 多次在竞选手册、特朗普讲话中删去其他助理所拟有关反俄内容的措辞和语句, 因此关于他和俄罗斯关系的争议一直存在。特别调查官穆勒目前已提起 187 项相关指控, 有了马纳福特的协助, 穆勒可以专注于调查核心——2016 年大选中特朗普团队的竞选活动, 与俄罗斯政府行为是否存在某种协调。

## 风险提示

- 特朗普为转移国内注意力而对贸易战进行升级的风险。

报告发布日期

2018 年 09 月 23 日

证券分析师

孙金霞

021-63325888\*7590

sunjinxia@orientsec.com.cn

执业证书编号: S0860515070001

王仲尧

021-63325888\*3267

wangzhongyao1@orientsec.com.cn

执业证书编号: S086051805000

联系人

曹靖楠

021-63325888-3046

caojingnan@orientsec.com.cn

## 相关报告

极简政经史 (103): 瑞典政坛出现百年未有之变局 2018-09-23

极简政经史 (102): 朝鲜首脑对话后, 朝鲜“弃核”到了哪个阶段? 2018-09-19

极简政经史 (101): 北美自贸区谈判取得进展 2018-09-13

极简政经史 (100): 关注中日关系的积极信号 2018-09-09

极简政经史 (99): 摩擦延续, 中美更新 160 亿关税清单 2018-08-09

## 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悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及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，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

## 东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888\*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn

