



分析师：陶川

执业证号：S0100524060005
邮箱：taochuan@mszq.com

分析师：赵宏鹤

执业证号：S0100524030001
邮箱：zhaohonghe@mszq.com

分析师：吴彬

执业证号：S0100523120005
邮箱：wubin@mszq.com

➤ **“不走寻常路”的特朗普，果然在挑选副总统候选人也“独树一帜”。**7月15日就在共和党正式提名特朗普为党内总统候选人的同时，特朗普也宣布了其副总统搭档——来自俄亥俄州的参议员詹姆斯·戴维·万斯（J.D. Vance），**又刷新了美国大选的一项纪录——总统和副总统候选人年龄之差达38岁，为二战后差距最大的竞选组合。**

“年轻+资历浅+特朗普拥趸”是万斯最鲜明的标签，而背后的深谋远虑可能是为2028年大选提前做准备，而这也意味着特朗普一旦当选，作为潜在“接班人”的万斯，相较于传统的副总统可能发挥更大作用；而从更长的时间来看，特朗普的政策路线和主张可能会在美国政坛更加“根深蒂固”。

➤ **年龄差38岁，特朗普何以青睐J.D.万斯？**

共和党选中的“接班人”？如果特朗普当选，将于今年8月满40岁的万斯将成为历史上最年轻的副总统之一，**破记录的正副总统年龄差**，或意味着未来发挥更大作用。特朗普曾表示，对于副总统候选人，他的首要考虑是，此人是否能在他结束第二个任期后“接班”。根据美国宪法，特朗普无法参加2028年的大选，共和党需要培养年轻一代的政治人物。

草根出身，“传奇的”战斗经历。形容万斯前39年的人生轨迹：童年贫困、父母离异，高中毕业后加入了海军陆战队，伊拉克服役，耶鲁大学法律博士毕业，有律师、风投、作家、政客多重职业身份。曾在风险投资家彼得·蒂尔的硅谷投资公司任职，后者是“MAGA 阵营”的重要金主。2016年出版《乡下人的悲歌》受到美国国内关注，2022年成为俄亥俄州参议员，开启政治生涯，2024年被提名为副总统候选人。曲折的经历形成了万斯“奋斗”形象特征和人生底色。

从特朗普的“死对头”到“坚定盟友”：2016年大选中，万斯批评特朗普是“文化海洛因”，称自己是“永远不支持特朗普的人”。但2022年成为了特朗普坚定的支持者，并在特朗普的助力下当选俄亥俄州参议员。对于2021国会山事件，万斯力挺特朗普。万斯还和小唐纳德·特朗普关系十分密切。

➤ **万斯的政策立场：“特朗普 plus”？**不管是移民政策，还是枪支和堕胎等社会问题，以及外交政策，万斯和特朗普的立场都高度一致，部分观点甚至更激进。

相关研究

- 2024年6月经济数据点评：4.7%的政策留白-2024/07/15
- 美国大选点评：枪声后的大选轨迹-2024/07/14
- 2024年6月外贸数据点评：三条线索，出口还能强多久？-2024/07/12
- 央行动态点评：央行“临时回购”的新义与深意-2024/07/08
- 宏观事件点评：6月非农：繁花落？降息定？-2024/07/06

“新保守主义”：万斯是保守派人士，支持自由市场经济，是“美国优先”的坚定捍卫者，支持强硬的移民政策，反对堕胎和 LGBTQ+ 权利，在竞选参议员期间表示支持全国 15 周堕胎禁令。

外交政策：和特朗普一样，万斯反对美国援乌。作为俄亥俄州人，万斯支持特朗普的关税政策，以促进美国本土制造业就业。

➤ **回归大选选情，万斯能否成为强力辅助？**

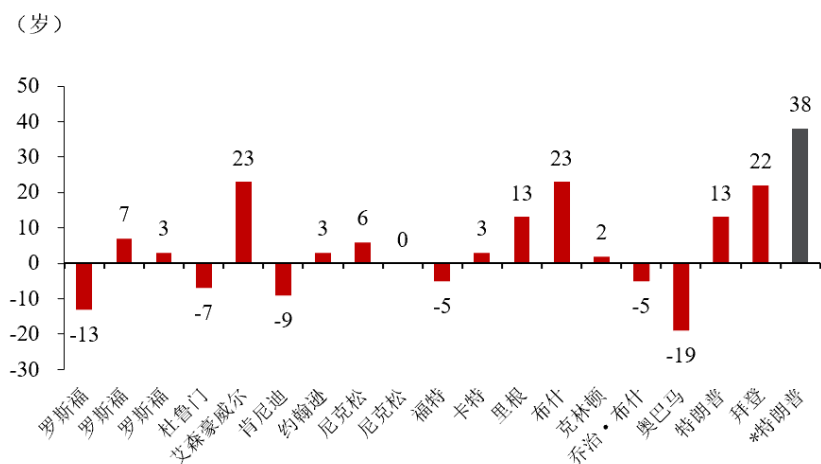
一方面，万斯或将进一步巩固摇摆州选票。虽然俄亥俄州不是 2024 大选的摇摆州，但万斯或可以帮助特朗普稳固关键的密歇根州、威斯康星州的选情。这两个州与俄亥俄州有着相似的价值观、人口结构和经济状况，2020 年特朗普曾在这两个州落败。

另一方面，万斯身上“千禧世代”“草根出身”“铁锈州”的标签，或将争取更多年轻人，白人工薪阶层和农民群体的选票。

关注电视辩论亮相。万斯的候选人身份公布后，副总统哈里斯向其表示祝贺，拜登竞选团队称卡马拉·哈里斯已准备好与 J.D.万斯辩论。关注这位年轻人的辩论表现。

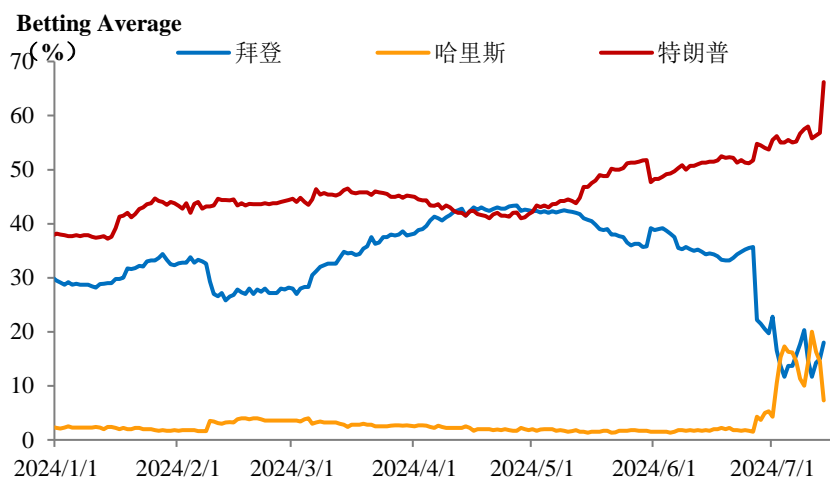
➤ **风险提示**：美国大选进程超预期，地缘摩擦超预期。

图1：美国历任总统和副总统的年龄差



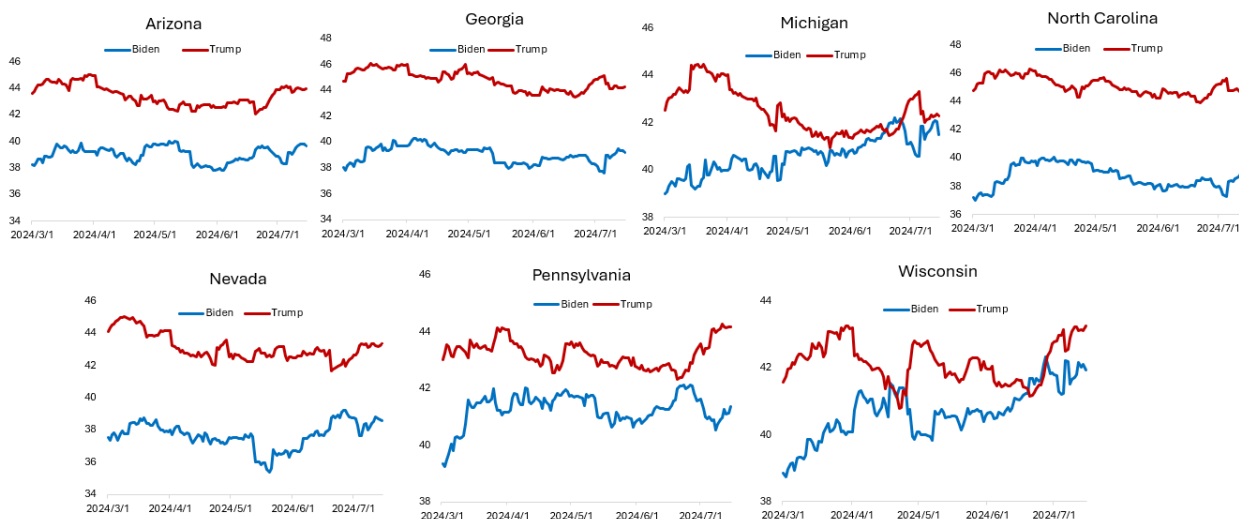
资料来源：library of congress, 民生证券研究院 (数字为总统年龄减去对应的副总统年龄)

图2：特朗普胜选的概率大幅领先



资料来源：彭博, 民生证券研究院

图3：2024 美国总统大选：七大关键摇摆州的支持率（截至 7 月 15 日）



资料来源：Fivethirtyeight, 民生证券研究院

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026