

投资策略方向研究

海通证券-投资策略方向研究小组(荀玉根,钟青,郑英亮(离职),李影)

2017年大势判断精准

深入把握市场特征和市场风格,通过历史比较、中外比较和大类资产比较,分析挖掘资本市场的投资机会。

很高兴获得金牛分析师称号,感谢所有机构投资者的支持,与您交流让我们受益匪浅,

您的鼓励和肯定激励着我们勇往直前!感谢中国证券报社提供了这个平台,以金牛选金牛的宗旨下,相信投研相长有助我们共同提高!

过去一年里,海通证券策略团队勤勉进取,踏实奋进,大势

判断精准:一直强调今年是中枢抬升的震荡市。1月底2月初提出《开春撸袖子》;3月底4月初提出《警惕倒春寒》;6月4日,当上证综指还在3000点附近是,发表《再次开启多头思维》明确看多。结构主线清晰:年初《股远景:

龙头估值从折价到溢价》提出业绩为王、龙头溢价。年初开始持续推荐消费白马,4月底开始持续推荐金融。

未来我们将更加勤奋工作、以扎实的研究回报广大的投资者。

申万宏源证券-投资策略方向研究小组(王胜,傅静涛,林丽梅,金倩婧,刘扬,王洋阳)

用最全面分析证明自己

感谢中证报,感谢整个市场对申万宏源策略团队的认可。

时间,往往是事实最好的追溯。

从2016年底《假债同源》,到2017年初特朗普交易反转;从2016年底杨梅数据王体系的初

建到2017年末全球资产配置方法论的推出;从2017年初对消费龙头的坚定推荐到基本面趋势投资看龙头扩散。重塑驱动力信号验证,构建全球资产数据跟踪体制,搭建股市微观结构体系,我们希望,能够用最全面的分析

来证明自己。

距离,往往是故事最深的情节。

2017年初制造业复苏法德调研,2017年中印度经济兴起调研,全年云南、南昌、重庆三四线城市复苏调研,三四线城市银行

信贷调研。策略团队全年近千场路演服务,遍布全国。我们希望,用最亲身的感知来支持逻辑。在此,感谢策略团队每一位队员2017年的付出。

也感谢曾经批评过我们的人们,让我们不断向前。

华泰证券-投资策略方向研究小组(戴康,曾岩,张馨元,李弘扬,藕文,陈亚龙,陈莉敏,俞一奇)

致敬专业时代

作为卖方分析师,这是一个很美好的季节,每年的“年检”都是对我们过去工作的最好反馈,种瓜得瓜,种豆得豆,平时细细耕耘,在收获时,便格外开心。金牛奖获奖,对华泰证券策略团队是一份非常重要的肯定,团队全员名字都出现在榜单上,更是另一则惊喜。

中国证券报的金牛奖,采用

的是以“金牛”选“金牛”的评选方式,由“金牛基金”进行证券分析师和研究机构的评选,能够在这般高水平的评选中上榜,代表了国内最专业的部分机构投资者对我们的肯定,是华泰策略团队的专业研究在获得市场全面认可过程中至关重要的一步!感谢支持我们的投资者们和主办本次活动的中国证券报。

我们的幸运和幸福源于身处这个难穷其理却永守其道的市场中,用“极致”要求自己,团队,是要用“独一无二”来获取“第一”的认可。从全面跟踪到抓住核心变量,从基本功到核心竞争力,努力打造独一无二的减法研究。在过去的一年多时间里,我们选择格物、畏道、正意的工作态度;我们给市场留下了“供给侧慢牛”盈

利慢牛”“求主沉浮”“以龙为首”“制造为王”;我们也毫无保留公开了大势研判、行业比较和主题投资的研究框架。

格物、畏道、正意,而后知至,而后认可至,这是华泰策略团队一直秉持的信念,拼尽全力做市场第一。今后我们也将以更高水准的研究,来回馈各位的支持!致敬专业时代!

兴业证券-投资策略方向研究小组(王德伦,周琳,张启尧,吴峰,李彦霖,张忆东)

持续看好核心资产

感谢评选方授予我们“金牛分析师”的荣誉称号,感谢广大机构投资者对我们团队的认可,也感谢兴业证券大家庭对策略团队的支持。

回顾过往一年,值得欣慰的是,市场持续验证了我们的判断。我们以《平衡木上的舞蹈》定调全年方向,直言A股

“震荡市、大分化”的节奏,并在1月下旬(《春节别忘抢“红包”》)、4月(《金融监管成为下个阶段主要矛盾》)、6月初(《反弹如期而至,继续聚焦“真成长”》)各大拐点提示舞步变调的信号。投资机会方面,很多投资者问我们买什么?我们一直说,“不知道买什么的时候就买

核心资产”。确实,核心资产如期牛冠全A,不仅A股如此,港股、中概股也是同样。龙头公司竞争力提升,一方面供给侧改革加速周期行业优胜劣汰,另一方面是发展不平衡不充分的矛盾激化了新经济领域的加速创新和结构优化。放眼未来3-5年,我们依然看好这类能持续

盈利并具有全球竞争力的核心资产。

我们秉承着对研究的极致态度,热爱市场、探索市场,孜孜不倦地捕捉可能会影响市场的核心矛盾,寻求新的边际变化。各位投资者的持续关注和良性反馈是我们不断完善动力。与人分享,与市场成长!

国泰君安证券-投资策略方向研究小组(李少君,黄燕铭,周隆刚,牟一凌,吴宇擎,钟玲,彭益)

追求策略分析师内心的“F”

近年来,策略研究无论是在理论上,还是在业务实践上,均面临着许多新的变化、新的课题与新的挑战。这使得策略分析师面临纷繁复杂的经济数据和各类事件扰动,亦需要思考其背后理论依据与研究框架的有效性。与此同时,策略的核心绝不

仅在作为输入变量的这些因素(Xi)之中。策略更更重要的是通过X去探求不同资产的收益R的关系,亦即从Xi到Ri的(Ri=F(Xi))。

在最近十年,我们会发现F的时效性在加大,且F的有效性以及稳定性在减弱,这一点在继CAPM已死”这一讨论之后,愈发明显。

如何在Markowitz、Ross、Jensen、Shiller、Thaler等诸多巨人的肩膀上,形成策略分析师内心的F,并对资产配置与市场运行作出方向判断,哪怕是一点点的贡献,将是我们的最大追求。

当然,将这些贡献最终体现在对客户的有效服务,亦是我们的

职业生平的莫大光荣。

回顾2016年,我们率先指出,市场风格将从原先的估值驱动逐步转向业绩驱动,业绩为王的时代即将来临。策略团队就此扛起了“龙头研究所,推龙头股票”之大旗,并最终成功把握住了2017年最重要的白马行情。

第一名



第二名



第三名



第四名



第五名

