



第8届中国证券业金牛分析师

T09

非银行金融研究

第一名



海通证券-非银行金融研究小组(孙婷,何婷)

深度研究 勤勉调研 精准判断

非常荣幸再次得到投资者的肯定，大家对我们团队持续的支持和鼓励为我们进行深入研究提供了源源不断的动力。

2017年最抢眼的板块无疑是保险，而海通证券非银团队今年做得最多的事就是推荐保险。我们是今年唯一一个两次在保险底部时推荐的团队，

坚定的推荐源自于团队对基本面的深入研究和对投资逻辑的自信。

2017年，我们总共发布保险行业深度报告15篇，公司深度报告5篇。同时，我们在券商股价最低点时提出券商行业“估值绝对低位，布局左侧”，今年券商板块虽然不似保险板块涨幅突出，但

从我们推荐的时点布局券商仍有20%的收益。

海通证券的非银金融团队自2015年8月份组建以来，一直是这个市场上最勤勉、最专业的非银金融团队之一。我们的研究团队一直坚持对非银金融行业的全面覆盖。深度的行业和公司研究、勤勉的调研是我

们对待市场的诚意，精准的行业判断和个股推荐则是对我们踏实、客观工作的最完美回馈。作为全市场保险研究实力最强的团队，在未来的日子里，我们将坚持及时、前瞻、深度，用研究为投资者带来最大价值，不辜负大家对我们今日的肯定和来日的期待。

第二名



国泰君安证券-非银行金融研究小组(刘欣琦,耿艳艳,齐瑞娟,高超)

挖掘投资机会 为客户创造价值

非常荣幸能再一次荣获金牛奖！感谢各位机构投资者对我们国泰君安证券非银团队的认可，感谢黄燕铭所长等几位领导给我们团队的指导和帮助！

2017年的中国资本市场是价值再发现的一年，我们团队也围绕这一主线展开工作：作为市场最积极推荐保险板块的卖方研究员，我

们在2017年3月底以来，发布《盈利模式变革开启 优质公司价值将重估》、《盈利模式定成败》、《险企公司会计利润：高筑墙、广积粮》等深受市场好评的多篇报告。在利率稳步提升环境下，保险公司投资端也会是稳步提升的；而负债端，随着代理人的持续增长以及保障型需求的提升，新单和新业务价值也有

望保持较快速提升。我们依然看好2018年的保险板块。

在传统板块之外，今年以来我们也积极挖掘积极转型的优质标的。我们持续发布《崛起中的AMC新贵》等多篇深度和跟踪报告，积极推荐相关领域优势标的。在这个体量极大的行业中，单个经营主体的体量并不大，首先

接触资本市场的民营AMC公司有望起到市场整合者的角色。

未来，我们仍将牢记客户的托付，在黄燕铭所长的指导下，努力挖掘非银金融板块的投资机会，为客户创造价值，为中国资本市场的发展贡献绵薄之力。最后再次衷心感谢各位投资者朋友，感谢金牛奖主办方！

第三名



长江证券-非银行金融研究小组(周晶晶)

逢天时地利人和 迎厚积薄发时刻

入行5年以来，今年首次作为团队负责人带队参与评选，能够在评选活动中入围，这样一份市场认可对于个人及团队都意义重大。感谢中国证券报主办的分析师金牛奖评选活动，秉持评选活动的公正性、客观性和影响力，助力年轻靠谱团队的成长；也感谢我入行时加入的团队的

积累传承以及现在新团队小伙伴们认真努力。

总结2017年，我们恰逢天时地利人和，持续坚守的基本面研究迎来厚积薄发时刻。今年市场回归大蓝筹和基本面研究，对于我们深入基本面研究的团队是为天时；同时我们团队在个股行业数据库、月报专题、基本面研究、产业链研究

做好细致全面的知识储备，凭借扎实的研究功底，在2017年及时有效地把握了保险板块投资机遇，是为地利；在市场沟通中化繁为简、深入浅出阐述行业和个股逻辑，客户认可度极高、口碑相传帮助我们极大拓展了影响力，在评选活动中，客户给予了非常高的支持力度，是为人和。

今年是我们这个新团队入围的第一年，我们有最高的研值和颜值，我们还有更多空间可以持续发挥，我们感恩每一份支持和认可，也会在这样一份认可和支持之下，开拓潜力做更多有价值的研值和前瞻性的判断。祝福我们团队和金牛奖评选活动持续进步，共同成长！

第四名



华创证券-非银行金融研究小组(洪锦屏)

坚守价值 终有回报

华创非银团队成军于2016年，成熟于2017年，适逢市场风格倚重价值和基本面，我们得以凭借扎实的基本面研究、前瞻性的行业判断和近乎精准的投资节奏把握得到市场的认可。感谢金牛奖以及金牛基金经理对我们的支持。

我们今年一季度前瞻性地看多保险板块，同时在股价的最底部发布重磅深度报告《需求复苏，重器重启》，深入阐述了本轮保险行情的根本逻辑，并演绎了其可能达到的高度。我们也是全市场第一家召开电话会议，并明确提出今年不配

保险将会跑不赢指数的笃定判断。我们也准确把握了四家保险公司的基本面及其股价的走势，尤其是挖掘了此前并不被看好的新华保险。另外，我们也提示投资者重新审视券商行业的逻辑，今年其业绩和金融监管环境并不支持券商板块的估

值提升，短期的流动性和政策预期边际变化成为博弈的主线，需要谨慎对待。

今年华创证券非银团队做到了独立而有价值的投资服务，我们也将继续努力，在坚持研究创造价值的基础上进一步提升我们的服务能力。

第五名



东吴证券-非银行金融研究小组(王维逸,胡翔)

最专业解读+最高规格论坛

非常荣幸能够获奖，感谢所有投资者长期以来对我们的信任、肯定和支持，也感谢金牛奖辛勤搭建的平台为优

秀的分析师们提供更多展示的机会。2017年是金融股的时代，蓝筹与成长共舞，我们用最专业解读+最高规格论坛

引领保险行情。沉甸甸的“金牛奖”是对我们过去研究成果的肯定和鼓励，更是对我们未来研究工作的鞭策与期

望。我们将继续努力，争取不断提高研究的前瞻性和准确性，提供有价值、有分量的研究成果。