

投资策略方向研究

广发证券-投资策略方向研究小组(陈杰,廖凌,郑恺,曹柳龙)

直面“被清零” 走出“舒适区”

感谢中国证券报组织“金牛奖”评选活动,感谢各位机构投资者对我们团队的认可,也感谢公司各位领导和同事对我们的支持。

一直以来,我们致力于将中观行业比较做到极致,构建了“五分钟”周报数据库、A股财报

季度数据库、基金资产配置季报数据库及周度估值数据库,各位的积极反馈是我们不断完善的最大动力。入行7年,我们团队一直在寻找适应时下的策略研究框架,感受最深的无疑是在怡然快意之时市场变化一次又一次带给我们的推翻重来。每次我们

都会认真总结经验教训,重新搭建分析框架,而完善严密的逻辑体系既是“盔甲”,也是“桎梏”。在“舒服”和“倒霉”之间不断轮回的经历,其实也是市场核心驱动因素在不断切换的过程。

在认清市场残酷本质之后,我们依然热爱市场,时刻提醒自

己进行反思,强行走出“舒适区”,去敏感地捕捉和搜集新的变化。站在当前,我们又将踏上寻找市场新核心驱动因素的征程,途中必定及其痛苦,我们也随时准备再度“清零”,力求今后以更高水准的分析研究,为客户识别风险、发现价值”!

海通证券-投资策略方向研究小组(荀玉根,钟青,李珂)

勤勉进取 踏实奋进

很高兴获得金牛分析师奖,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,海通策略团队

勤勉进取,踏实奋进,1月底《A股见底了吗?》提出2638点是底部区域,市场从单边下跌演变为区间震荡,业绩为王。1月底乐观,4月中3100点《什么时候卖?》阶段性谨慎,6月下旬2800点《天平倾斜多方》再次乐观。重要专题如《十倍股有哪些特别基因?》、《被掩盖的事实:长

期看A股赚钱效应强》、《给A股体检:玩家结构、交易特征、筹码分布》、《十年一片天:产业周期跨越股市牛熊》、《股市到底挣什么钱——以美国80年历史为鉴》等。

短期市场振幅将向上扩大,单边下跌已结束,1月底开始已步入震荡市,通过时间消化估

值。短期看,地产调控、人民币贬值利空出现后市场不跌反涨,说明此前利空因素已经被Pricedin了。国企改革、养老金入市等积极因素继续发酵,三季度业绩改善也为市场再添利好,市场短期向上突破概率更大。未来我们将更加勤奋工作、以扎实的研究回报广大投资者。

安信证券-投资策略方向研究小组(徐彪,刘名斌,江金凤,刘晨明)

追寻价值 实现价值

很高兴获得这个奖项,感谢主办方!对我们而言,今年再次上榜并获得这个名次,有两层含义:一层是坚守,另一层是进步。这是一个充分竞争的行业,策略研究更是激烈。一个策略团队要体现自己的长期价值,坚守和进步应该是必不可少的团队品质,这也是我们不

敢忘却的初衷。

过去一年,经过此前几年的积淀,我们团队壮大了,不仅是人员数量多了,同时可以覆盖更多有价值的研究领域,可以进行更多深度的研究,可以为客户提供更加精准而细致的服务,可以为更多客户提供各种研究服务等等。人多了,可是每

个人的工作时间却不减反增,但不是蛮干,单体的效率并没有下降。这靠的是激情,是明白这份工作的意义和价值,清楚个人的价值可以在这份工作中得到体现,真正理解个体和团队的目标是一致的!

我们喜欢探索这个世界,有欲望去理解这世俗的抑或

非世俗的价值观念,且孜孜不倦去追寻所能捕捉到的客观规律或者主观认识,更是试图探寻对抗人性弱点之道;同时,我们热衷于与人分享,与客户分享,并抱有与人共享心之所得的愿望。可以说,我们所做的正是追寻价值,并努力实现价值!

兴业证券-投资策略方向研究小组(王德伦,吴峰,李彦霖,周琳,张忆东,翁活)

平庸必死 立足中期

感谢各位机构投资者,感谢中证报,感谢领导、同事、家人对我们的支持。2016年,我们把握住了市场的脉搏,年初时提出“歼灭战,小心被歼灭”,6月份提出“6月布局,7、8月份吃饭”等观点。明年,我们将在敬

畏市场的同时,坚持“平庸必死”的心态,为各位投资者把握市场的脉搏。

若过度聚焦于当下,容易错失机会或损耗收益,不妨把目光放长远一些,立足中期进行布局。A股有看长做短的传统,但此

前市场对中长期“看不清”,只能选择在短期因素间纠结。今年二月起,A股投资者心态从大起大落中调整修复,大半年中经历了各类事件(脱欧、加息、金融监管)的风险测试后,目前投资者情绪已较为冷静淡定,对短期扰

动的免疫力增强。并且,根据我们最近路演的状况,已有不少投资者敢于忽略甚至利用短期波动,以中期的维度和逻辑选股持股。中长期市场预期和全球“资产荒”下资产配置将成为影响市场更重要的因素。

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

稳增长压力加大

从“平行世界、跨界成长”(2014.3),到“世界终将属于乐观者”(2014.10),再到“恒星与行星”(2015.1),“重建”(2015.7)直至“心平气和”(2016.3),“诸相非相”(

2016.7),“股债同源”(2016.8)申万策略的所有观点都是初读阳春白雪,事后回味无穷。

稳增长压力加大已成一致预期,经济拖累股市的时间窗口可能和所有人想得都不一

样。2016年我们正确预判了美联储引导鹰派预期的趋势,也把握了政治风险“按下葫芦浮起瓢”的发展规律。但这些因素目前尚未构成A股大幅下行的因素。稳增长压力的加大叠加

“三大约束”(汇率、通胀和资产价格)并存的格局,是我们重点关注的下行风险。但明年“四月决断”时刻,稳增长压力将卷土重来使得A股承压已成为一致预期。

第一名

第二名

第三名

第四名

第五名