

非银行金融研究

东吴证券-非银行金融研究小组(丁文韬,王维逸,胡翔)

前瞻扎实 继续进步

非常感谢金牛奖的组委会，感谢各位买方的投资者给予我们的肯定。东吴研究所自去年六月转型卖方以来，在东吴证券董事长范董和各位领导的大力支持下，行业内率先实施并兑现领先的激励机制和业务模式，一年

以来已经打造成为具有外部影响力和内部凝聚力的新兴团队。

我本人除了所长承担的管理工作之外，仍继续专注非银行金融行业研究，继续在研究广度和深度上不断努力，今年两轮券商机会的把握和重点推荐个股

(爱建集团、长江证券等)均具有前瞻性。

券商前三季度业绩显著改善，随着市场回暖、股指震荡上行，预计全年业绩将改善。目前板块估值处于历史中低位，安全边际充足，看好后续深港通、金融工作会议等利好催化券商年末行情。

未来，东吴非银团队将继续秉承前瞻、扎实的研究理念，继续进步，为您的投研贡献更多价值。再次感谢您对东吴非银团队的支持！

第一名



第二名



第三名



第四名



第五名



国泰君安证券-非银行金融研究小组(刘欣琦,孔祥)

非银多前辈 青年当自强

国泰君安非银金融团队市场平均年龄最轻，但作为行业内最勤奋、最专业的团队，我们也在成立两年的时间内连获金牛奖，深感欣慰。

树立独特风格是国君非银金融团队在成立之初就孜孜追

求，研究春华秋实，体系开花结果。国泰君安研究所培养过无数个优秀分析师，在他们身上我们看到的是研究体系的重要性。证券研究最重逻辑，非金融最有逻辑，而逻辑推理的基本就在于研究体系，如果说顶

级的研究报告和个股推荐是一幢幢精美的建筑，那研究体系就是地基。今年我们有大量的深度报告是在阐述我们的研究体系，并成功的用它们来预判行业的趋势性变化。未来我们将继续发挥体系的力量，力求

更上一层台阶。

我们将继续保持勤奋、专业的风格，在未来的投资道路上，与各位投资者并肩前行！请继续支持这个由刘欣琦、孔祥、耿艳艳、张为共同搭建起来的年轻团队。

安信证券-非银行金融研究小组(赵湘怀)

为投资者发掘投资价值

非常感谢投资者的支持和信任，安信非银金融团队一直坚持为投资者发掘投资价值。

2014年底我们率先坚定推荐非银金融股板块，券商股和保险股最高涨幅超过120%。2015年以来，我们在AMC研究、信托业研究、90后研究、举牌研究等方面市场遥遥领先！我们独家首推的牛股包括：海德股

份(+118%)、宝硕股份(+75%)、安信信托(+42%)、长江证券(+25%)、华业资本(+23%)等。

我国经济增速下行，自2014年以来利率也持续下滑，预计未来，一方面保险公司将通过增加境外资产配置平缓投资收益率，另一方面，包括保险资金在内的国内资管机构积极增加另类资

产配置，未来这种趋势仍将持续。在固收类资产收益率下行，股票市场较弱时，险企未来将进一步追求多元化配置，以实现提高收益的目的。

目前，我国保险业受到低利率和万能险的影响面临着“利差损”风险。不同的是，随着中短存续期产品限制的升级、保监会的监管收紧，未来我国寿

险公司面临的“利差损”风险将下降，未来险企将更加注重投资的长期性和稳健性，优选长期性资产。

我们的团队结构多元化，既有来自银行保险的产业专家，又有在知名财经杂志任职的记者，未来我们将继续努力，不辜负投资者对我们的信任，创造更大的价值！

海通证券-非银行金融研究小组(孙婷,何婷)

不变初衷 踏实敬业

非常荣幸得到投资者的肯定，这对我们来说是非常重要的鼓励，非常感谢大家对我们团队的支持和鼓励，这是我们研究中源源不断的动力。

海通的非银金融团队是在2015年8月份组建的一只仅有3个人的新团队，但我们无疑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。

2015年的光华过后，2016年的市场一直低迷。但面对敏感的市场环境，我们精准的把握券商的三次阶段性行情；对于保险行业基本面有深入的跟踪，7

月底推荐保险股；此外我们对于互联网金融、租赁等多元金融全面覆盖，成功推荐相关公司。在调研路上我们马不停歇，交流会上我们深度探索，在过去的9月，我们举办了堪称市场嘉宾阵容最强大的Fintech金融论坛、组织了日本金融企业交流活动、进行了杭州/北京的上市公司交流活动，对于我们而言，只有高质量

的选股推荐、深入的沟通交流才能让我们无愧于心。

我们再次衷心感谢所有投资者的大力支持。无论市场风云变幻，海通非银将不变初衷、坚持踏实敬业的工作态度，不辜负我们对市场的诚意，保持客观的分析判断，以待在未来的日子里层楼更上，不辜负大家对来日的期待与今日的肯定。

国信证券-非银行金融研究小组(陈福,王继林)

守正 出新

非常荣幸能获得金牛奖，既是对我们的肯定，也是对我们今后工作的一种鞭策和鼓励。

非银金融行业是一个大行业，是蓝筹股汇集的地方，同时也是周期属性最为明显的行业之一。这意味着我们的工作，需要做好从行业层面自上而下的

深入分析，更需要分析出深度来。金融市场历来是一个高度依赖公共信息的行业，所以我们又必须在深度上狠下工夫，这样才可能在同质化的竞争中保持优势，这就是我们工作的第一个维度：“守正”。另一方面，我们也要为我们的买方客户提供能贡献价

值的个股，金融行业的创新层出不穷，但创新难度比较大，所以更需要我们在推陈出新的时候提升综合分析能力，这是我们工作内容的第二个重要维度：“出新”。在国信这一年，我们基本按这个思路，得到了越来越多的肯定，非常欣慰。

我们希望能在激烈的竞争中保持一席之地，这需要我们更加努力，更加拼命。更为重要的是，希望我们团队能从激烈的竞争中实现差异化，这种差异化即包含传统金融中的“深度”，也包括对于转型金融相关标的挖掘。