

宏观经济领域研究



● 宏源证券宏观经济领域研究小组(孙海琳,朱晓明,陈光磊,牟冰璇,邱涤凡,李勇)

我们的创新得到经济和市场的验证

大家好!非常感谢大家的支持与厚爱,让我们这个卖方市场的面孔有幸踏上金牛的舞台。

如果仅用一个词来形容我们目前所处的时代,我认为是“转型”,经济在转型,政府在转型,卖方研究也需要转型。经济进入“新常态”,政府推动

“强改革”,市场呈现出鲜明的政策行情、改革行情,在转型时期,用传统的卖方周期宏观视角判断今年的经济和市场已经效果欠佳,宏观研究应该如何转型呢?我们尝试短期从政治经济学、中期从产业经济学、长期从制度经济学和社会学的角度来建立我们的宏观分

析框架。

今年我们最鲜明的特点是从权力格局演变的全景角度来理解宏观决策和产业变迁,对于政治形势的解读在市场上独树一帜。我们的研究框架以政治经济学为基础,覆盖国内国外、宏观和中观,涵盖货币和财政、利率、房地产等多个深度系

列,创新性提出可控二元结构、资产泡沫和利率新框架理论。很庆幸,我们的创新得到了经济和市场的验证,也获得了客户的认可。

路漫漫其修远兮,我们将继续上下而求索,进一步完善我们的研究框架,以期为市场创造更大的价值,谢谢大家!

● 兴业证券宏观经济领域研究小组(王涵,高群山,卢燕津,贾潇君,王连庆,王轶君,唐跃)

紧密追踪宏观经济 关注大类资产配置

感谢给予我们展示机会的金牛奖,感谢智慧碰撞、帮助我们成长的同行、买方朋友们,更感谢一直携手支持、砥砺前行的团队伙伴们。

兴业证券宏观经济研究小

组始终致力于研究方法论的突破,以专注、创新、严谨的态度,坚持进行扎实的研究。三年的体会里,宏观研究从来不曾轻松,但也是投资者的期待与厚爱,兴业证券研究所、兴

业证券的包容与鼓励,以及家人的理解与支持,陪伴我们一路走来。

如果今年“外财”来临,债券市场周期展开,能让您忆起我们的某篇报告,已是对我们

最大的肯定。而对于来年,我们会继续完善研究框架,紧密追踪宏观经济,关注大类资产配置,希望可以在卖方研究中贡献自己的一份力量,翻开一个新的篇章。

● 中信证券宏观经济领域研究小组(诸建芳,孙稳存,董利,吴玉立,刘霖林,郭廓,笪笑竹)

继续保持创新的工作理念

感谢大家对我们一年以来研究工作的肯定,“金牛证券分析师”代表着资本市场中最优秀的机构投资人对卖方证券分析师的肯定,能够获此殊荣我们深感荣幸!衷心感谢参与评

选的各位优秀机构投资人对中信证券宏观研究团队的支持和鼓励!中信证券宏观研究团队的每一分成绩,都离不开中信证券研究部各位领导的支持和市场投资者长期以来的信任。

2014年是宏观经济形势风云变幻的一年,我们的研究工作面临着多重挑战。这一年,我们秉承着前瞻客观的研究理念,及时判断政策变动,把脉未来经济走势。

此时此刻,国内外宏观形

势依然复杂,中信证券宏观研究团队将要面对更多的考验,我们将继续保持着创新的工作理念,勤奋的工作态度,服务资本市场,为广大投资者提供更加准确的研究成果。

● 安信证券宏观经济领域研究小组(尤宏业,姚学康)

力求研究报告具有深度广度和前瞻性

很高兴今年我们能够在金牛最佳分析师评选活动中上榜。感谢投资人的认可,感谢金牛分析师评选活动,感谢安信证券研究中心平台,也特别感谢高善文博士的指导与支持。

市场研究的终极价值,是

提供对未来准确的预测。毫无疑问,这份工作面临巨大的挑战。今年年初以来,我们对股票市场和债券市场一共有过三次方向性的判断。回头来看,今年我们有一些不足之处,但踏准了市场的主要波段。这其中无疑有运气的成分,对此我们丝

毫不避讳。不过,在过去一年多的工作中,我们对各类数据的历史波动模式的细致分析,对宏观微观数据的广谱搜集和交叉验证,对科学研究方法的始终坚持,这些运气之外的因素应该同样重要。

未来,我们仍将一如既往,

注重逻辑的一致性、注重数据的交互验证、注重对历史序列的解读,力求研究报告具有深度、广度和前瞻性,为客户提供具有操作性的有价值的投资建议,也真诚地希望投资人继续给予我们支持,希望明年我们能够取得更好的成绩。

● 海通证券宏观经济领域研究小组(姜超,高远)

通胀持续回落 利率下行是大趋势

各位领导大家好,感谢客户朋友们对海通研究所的大力支持和帮助,感谢《中国证券报》金牛奖评委会,感谢大家对我们过去一年的扎实研究、积极服务客户及所取得进步的肯定!还要感谢海通证券给我们这个展示自我与实现价值、创造价值的平台。过去

的一年,海通证券公司在证券市场中的影响力不断提升,各项传统业务和创新业务快速有序推进,业务结构日益优化,成为国内最具创新活力和竞争优势的券商之一。在公司领导的高度重视和积极支持下,海通研究所也逐渐成为研究员的优秀平台,创造价值的

能力日益突出;培养人才、吸引人才、用好人才的能力快速提升,研究产品的质量、研究服务的效率、研究的综合实力和品牌得到内外部客户的广泛认可。市场方面,我们坚定判断经济通胀持续回落,利率下行是大趋势,货币宽松真爱重来,改革创新是转型希望。

我们一步一个脚印,获得了金牛奖的肯定,非常感恩。而再好的成绩到手的时候就已经成为过去。展望未来,我们的思考不会停歇,我们相信中国的明天会更美好,我们也会勤勤恳恳做好研究,一点一滴思考,为大家创造更大的价值!谢谢大家!