

最快进步研究团队



安信证券研究中心总经理 赵晓光

以为客户价值创造为根本使命

以传统佣金模式看，卖方发展模式遇到显著的瓶颈，这也是卖方格局不稳定、卖方分析师职业周期短、卖方价值被压制的核心原因；而以互联网平台思维看，如果能搭建产业-资本平台，更好地整合资源为产业和公司的成长做出贡献，卖方的价值不可限量。中国各个产业发展到了关键时期，越来越多的产业被大数据和互联网侵蚀，而人和机器的根本区别是创造性的思考能力和资源整合能力。传统产业需要转型、新兴行业需要创新，都离不开整合。整合分三个层次，第一个层次是并购，这也是过去两年如火如荼的趋势，第二个层次是企业对人、技术、渠道的整合，第三个层次是战略整合。安信证券研究中心以产业平台的新模式，整合从产业专家、上下游公司、咨询公司、媒体、新三板、PE到上市公司和二级市场的全方位资源，以为产业成长做出贡献为使命，以为客户创造价值为核心。我们会在大消费、大金融等领域配置明星分析师、产业专家和潜力分析师，结合高善文博士对大宏观周期的梳理，搭建全新的研究模式，实现赢家整合效应。

最具潜力研究团队



长江证券研究所所长 陈志坚

计算机板块结构性特征会更为明显

2014年在通信行业我们重点关注以下细分领域的投资机会：1、4G投资持续高涨，行业基本面仍处于向上阶段；同时，我们关注相关公司横向市场拓展对其长期增长带来的预期改善，持续关注烽火通信、中兴通讯、中恒电气和光迅科技的投资机会；2、建议配置基本面反转+业务转型加速的网络优化行业，推荐三维通信和世纪鼎利；3、持续推荐移动支付产业链上相关标的投资价值，推荐信维通信、天喻信息和恒宝股份。

计算机板块经过2013、2014两年的牛市行情，2015年我们认为板块结构性特征会更为明显。明年国产化与信息安全有望继续发酵、传统行业与互联网的融合趋势会进一步凸显、智慧城市相关企业业绩高增长与新业务模式双轮驱动。基于此，我们看好国产化与信息安全，互联网与传统行业融合、智慧城市等领域，推荐卫士通、恒生电子、金证股份、润和软件、东方国信、用友软件、东方网力、万达信息、数字政通、千方科技、银江股份、易华录，此外推荐小市值公司梅安森、荣科科技。

五年优胜



申银万国证券 周海晨

五年优胜



中信证券 吴非

五年优胜



海通证券 路颖

五年优胜



中信建投证券 苏雪晶

五年优胜



中信证券 诸建芳

分三条线把握行业主要投资机会

2013-2014年，我们分三条线把握行业主要投资机会：1)大市值公司的业绩稳定增长，关注地产&沪港通落实等市场因素驱动的估值修复行情，主要关注公司为：青岛海尔、美的集团等；2)关注行业内小市值白马公司的成长路径，主要推荐公司为合肥三洋；3)关注行业内跨界成长所带来的市值重估机会，主要推荐公司有东方电热、日出东方等。

在行业深度类方面，我们的报告主要有：《需求稳定之下，关注结构变化——2014年家电行业投资策略》、《改革红利释放，助力“强者恒强”——家用电器行业国企改革专题报告》、《2+N趋势渐起，期待国内厂商分享智能家居盛宴——家用电器行业智能家居专题报告》、《隔丝逆袭，关注小市值公司跨界成长——2014年下半年家电行业投资策略》。

做行业研究的长跑者

对于卖方行业研究而言，“做行业研究的长跑者”一直是我们小组所坚持的理念，但坚持不是简单的“一成不变”，而是“与时俱进”。这个变革的年代当口，在兼顾传统与新兴行业的研究领域中，我们将继续通过自身努力和不断创新来为各位实现投资收益的最大化，并希望在未来的投资道路上与您同行，共创佳绩！——十年携手，感恩前行！

零售产业变革转型的开端

回顾即将过去的一年，批零售业依然受制于新业态分流、消费疲弱和不利政策的压力，基本面底部运行，但2014年O2O转型进入深化实践期，与电商的关系从竞争转向合作；零售企业正积极寻求拓展小贷公司、消费金融、支付公司等产业链延伸业务；国企改革从预期走向落实，步伐正在加速；阿里巴巴、京东商城等优质电商龙头上市，成为零售渠道新标杆，构成零售研究者寻求研究创新的契机。

这是一个新鲜事物活跃涌现和传统模式自我改革救赎的时代，是零售产业变革转型的开端，也是零售业研究者们以新思维构建新框架和新思路的时代。我们将一如既往地凭借扎实的研究和广阔的视野力求创新和有效服务，与各位投资者一道挖掘价值，期待大家的持续支持和鼓励，谢谢！

房地产行业有望进入稳健发展“新常态”

针对市场对此次调整的分歧，我们在3月发布的《周期之惑》中明确指出此次周期向下与以往历次调整的不同之处在于市场本身的因素占据主导地位，把握了政策面和基本面的转折点。而行业政策则正如我们去年底所指出的那样，管理思路有所转变，调控手段走向市场化。6月底以来限购政策从非一线城市逐步退出，而9月30日央行信贷新政则对首套房认定标准有所放宽，市场预期转变带动10月楼市有所回暖，短期内市场恢复程度将取决于按揭贷款成本能否进一步下降。展望未来，我们判断明年上半年房地产投资增速将延续下行趋势，甚至可能降到个位数，这将对宏观经济持续造成压力，因此预计未来政策面将保持宽松，而中长期内随着行政性政策逐步退出，市场因素将发挥决定性作用，房地产行业有望进入更加稳步健康发展的“新常态”。

及时判断政策变动把脉未来经济走势

感谢大家对我们一年以来研究工作的肯定，中信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。