

固定收益方向研究

第一名



● 国信证券固定收益方向研究小组(董德志,赵婧,刘鹏,魏玉敏)

坚持以经济基本面研究为先导

我们坚持经济基本面研究为先导,融会贯通资金面、政策面以及技术面分析研究;我们兼顾研究的广度和深度,致力

于为投资者提供有价值的信息与思路;在资产配置进入全球性、大类性色彩的时代,我们的研究也拓宽延伸到全球角度;

感谢中国证券报,谢谢你们给了我们这个展示自己的机会。感谢我们的所长姜必新先生,感谢您一直以来对我们的栽培。感

谢我的团队,谢谢你们这一年多来的辛苦付出。感谢我的客户们,你们的认可是对国信债券研究团队最大的肯定。

第二名



● 国泰君安证券固定收益方向研究小组(徐寒飞,张莉,杨坤,覃汉,刘毅)

成功把握了债券大类资产轮动

国泰君安固定收益研究团队以专业、精准、创新、全面的债券市场研究,给机构投资者留下了深刻印象。

2013-2014年国泰君安固定收益研究团队获得了包括金牛奖在内的多项奖项,年初即前瞻性的预判了本轮债券市

场牛市,同时也把握住了债券大类资产轮动,对高收益债、城投债和可转债行情的研究和判断相当精准。此外,

我们也做了大量基础研究工作,高收益、城投、信用策略、可转债四大手册,受到了投资者的好评。

第三名



● 海通证券固定收益方向研究小组(姜超,李宁,周霞)

债牛的基础不变

今年是债券投资者收获的一年,验证了去年我们在获奖感言中提出的 明年经济会继续下滑,高收益资产的信用风险上升,且通胀也会缓解,我们看好利率债和高等级信用债等安全资产的投资机会。”从年初到现在,通过对宏观变量走势的研究梳理,债券

供需的分析,机构行为的跟踪,海通固定收益研究团队始终坚持认为今年债市有持续的行情,未曾犹豫地向市场推介国开长债和城投债等重点品种。

当前经济处于结构转型期,政策也逐步坚定去顺应这一趋势。体现在财政政策上就是对实

体经济减少干预,不进行大规模刺激。体现在货币政策中就是维持宽松的环境,缓解改革带来的镇痛。展望明年,流动性盛宴下,债牛的基础不变,随着短端回购利率进一步下降,国开等仍有套息空间。信用债警惕高风险领域的低利差泡沫,而城投等安全资

产收益率快速下行,令息票日渐稀缺,配置性需求开始关注银行次级债,优先股,永续债,项目收益债,资产证券化等新产品,建议投资者重点关注明年金融创新中投资机会。再次感谢给予我们支持的投资者,新的一年我们固收研究工会更加努力!

第四名



● 中信建投证券固定收益方向研究小组(黄文涛,胡艳妮,王洋,杨晓磊,董晖,曾羽,郑凌怡)

利率债和高评级信用债的表现可能最好

感谢《中国证券报》举办金牛奖评选活动,让所有分析师公平参与竞争,并感谢参评的各位人士给予我们的支持和鼓励。中国债券市场经历了近一年的牛市,气势如虹,史无前

例,系拜经济下行、通胀无忧、货币政策放松所赐。展望明年,牛市有望持续。2015年面临的经济环境可能是低增长、低通胀,增长中枢下移中经济甚至可能超调,通缩风险较大,货币

政策需要进一步的放松。2015年上半年进入降息通道的概率较高,降准有长期空间,也更有利于融资规模的增长和成本的降低,悲观的经济环境决定了明年债券市场仍有可为。利率

债和高评级信用债可能表现最好。低评级产业债可能由于风险释放导致局部利差扩大。城投债则表现良好,风险缓释。让我们共同期待丰收的2015年债券市场。

第五名



● 兴业证券固定收益方向研究小组(黄伟平,王涵,高群山,唐跃)

希望与客户共同欣赏牛市风景

首先非常感谢各位领导与朋友,您的认可和支持给予我们前行的动力。感谢客户朋友们对兴业证券固定收益方向研究小组的大力支持和帮助,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!从事卖方研究整整5年,我们一直致力于研究方法论的突破。回首过去一年,我们集多年宏观研究沉

淀,在固收研究框架做出创新。我们作为业内第一家卖方将债务周期引入债券研究框架中,从存量和流量角度判断债市运行逻辑,从资产运行周期判断负债与资产对债市主导因素的

切换。在新框架的指导下,我们不仅把握好了今年的牛市趋势,也在关键时刻对机会和风险做出了及时的提示。牛市尚未终结,最后我们非常希望与客户一起共同欣赏牛市风景。