

# 中国证券业金牛分析师 金牛奖

中国证券报

## 非银行业研究



第一名



● 海通证券非银行金融研究小组(丁文韬、李欣、吴绪越)

### 券商、保险具中长期投资价值

非常荣幸能够获得这个奖项,感谢投资者对我们一年来所做工作的认可,也感谢主办方中国证券报能给我们提供一个展示和交流的平台。在过去的一年中,我们海通非银行金融团队秉承踏

实、务实的工作态度,细致跟踪行业,把握行业投资时点,精选投资标的,努力为投资者带来更大价值。在未来的工作中,我们会继续努力,更准确地把握行业发展脉搏,更多地挖掘好的投资标的,更

好地为广大投资者服务。

展望2015年,在沪港通开通的背景下,非银金融行业迎来更多的投资机会。券商板块加杠杆趋势不变,提升行业整体ROE水平,融资融券等类信贷业务以及

大投行业务或将是明年业绩主要增长点,建议积极配置券商板块。保险板块保费收入稳健增长,投资收益率进一步提升,而板块估值处于底部位置,具备长期投资价值。



第二名



● 国泰君安证券非银行金融研究小组(赵湘怀、王宇航)

### 明年存在三方面利好

非银行金融行业日新月异,是蓝筹股中的成长股。2014年,券商、保险、综合金融等板块风起云涌、牛股辈出。国泰君安非银行金融团队一直坚持做有价值的独创性前沿研究:2014年7月25日发布《东风乍起,非银起

舞》行业策略更新报告和系列推荐报告,准确把握板块本年度最大的上涨行情;2013年9月以来发布研究报告200多篇;2014年以来所推荐的组合业绩跑赢非银板块50%以上。

展望未来,三因素支撑下,我

们对于非银行金融板块仍然充满信心:首先是政策好,直接融资比例上升是国家战略,是经济结构转型升级的需要,多层次的资本市场建设将面临历史性机遇;其二是业绩好,预计2015年上市券商和险企的净利润增速将保持在

30%以上,而且伴随着杠杆率的提升,上市公司ROE水平将持续上扬;第三是主题多,主要是互联网金融和国企改革的两条主线,前者改变了传统金融机构的盈利模式,后者改变了传统垄断企业的激励机制。



第三名



● 广发证券非银行金融研究小组(李聪、张黎、曹恒乾)

### 中期推荐保险、券商板块

感谢主办方为我们分析师群体提供了这么一个公平竞选的平台,感谢一直以来始终支持我们广发证券非银行金融研究团队的所有投资者朋友们,感谢上市公司领导给予我们在调研、会议等各类活动组织上的支持,感谢广

发证券发展研究中心、销售交易部的所有领导、同事共同创造了强大的平台力量。

回顾2014年,我们在深入非银主业同时,尝试发掘多元主题,有幸捕捉到些许机会:2014年互联网证券领域首推锦龙股份,市

值较2013年推荐时点实现翻倍成长;3月末中信证券1.2倍PB触底重点推荐;7月末宏源证券复牌重点提示投资机会;国企改革主题推荐东吴、国元证券稳步上涨;军工资产证券化主题首推中航资本,预计四季度复牌将强势上涨;

中期策略开始前瞻性最为坚定地重点推荐证券、保险板块。

展望2015年,投资者朋友对我们的关注和认可依然是我们最大的前进动力,希望我们能够继续不负众望,帮助大家捕捉住更多、更好的投资机会。



第四名



● 中信证券非银行金融研究小组(邵子钦、田良、童成墩)

### 重审传统公司投资价值

感谢时代,让我们有幸赶上互联网时代,给我们机会用互联网思维审视传统公司的投资价值。

过去一年时间里,在非银行金融行业领域,我们推荐了互联

网坚决转型的国金证券。事实证明,我们的判断是对的:自2014年1月22日开始推荐之后,国金证券股票价格在一个月之内录的涨幅21.13%,位居券商板块第一,而

同期板块整体下跌了3.68%。

同时,我们的研究覆盖了30多家互联网金融创新公司,其中包括但不仅限于支付、理财销售、P2P、众筹、供应链金融、大数据

金融等领域。

我们期待,2015年,互联网金融能够验证市场预期,成为“风口上的猪”,让我们一起共享创新时代的盛宴。



第五名



● 长江证券非银行金融研究小组(刘俊、浦东君、周晶晶)

### 重视改革期拐点效应

我们认为券商的创新更应从自身做起,我们今年的研究工作也力求创新。

首先,我们要求进一步提升研究高度,真正把握住行业趋势。我们今年加强了对市场改革和券商创新的政策研究,在4月份,我们最早明确的提出看好券

商股的估值修复行情,认为资本市场改革的大趋势已经形成,市场不可能无视业绩持续两年30%以上增长、估值不足20倍、杠杆提升空间广阔的券商股,先后推荐的东吴、国元、西南和华泰证券,业绩和股价表现均明显优于行业。其次是另辟蹊径,独

家研究创投产业、并购基金和新三板,推荐创投股。我们独家推荐的鲁信创投、钱江水利,也已进入了业绩和股价向上的双拐点。再次是着眼长远,建立产业研究思维,独家从医疗和养老体制改革的角度研究保险股的发展空间,并预测了今年产品转型

将大幅提高新单增速先后推荐了平安和国寿。

感谢市场各方对我们小组的关注和厚爱,使我们今年再度登榜金牛奖,我们希望真正把握市场难得的改革和创新机遇,切实通过研究领域和研究模式的创新,做更有价值的研究。