

银行业方向

国泰君安证券银行业研究小组 (邱冠华)

力求客观 守正出奇

首先非常感谢广大投资者对我的肯定以及金牛奖这样一个权威的评选平台。我们国泰君安有一句品牌宣传语叫“用专业感动专业”，看来我七年来专注

从事卖方研究感动了市场上最专业的机构投资者们。

从业以来，我一直努力践行做研究不悲观、不乐观、求客观。做投资不做死多头、不做死空

头，做有智慧的“滑头”。善于以策略思维看银行，将复杂问题简单化，抽象问题形象化，晦涩问题通俗化。用买方思维做卖方，把握机会做到前瞻判断、明确提

示、位置舒适。也许正是这样一种守正出奇、换位思考让我赢得了大家的肯定。以后我会一如既往地致力于卖方研究，尽己之能为投资服务。

平安证券银行业研究小组 (励雅敏、黄耀锋、袁喆奇)

四季度银行股配置价值提升

感谢中国证券报、金牛奖组委会及广大投资者对我们近一年工作辛勤付出的肯定与支持。对于行业四季度走势的判断，我们认为10月底双降之后，对于银行板块可以保持谨慎乐观的态度，11月后可适当

提高银行股配置比例。基本上，持续下滑的资产质量仍是抑制银行股估值的主要因素，但随着对于“十三五”期间经济增速6.5%底线的明确，三季度以来财政政策和项目投资的不断加码，有望使得市场对银

行资产质量压力的担忧得到边际改善。资金面上，连续降息引导利率持续下行将使银行股息收益率吸引力提升，降准则使得流动性保持宽松，IPO重启带动增量资金入场，银行股相对低估值之价值更易体现。

我们判断板块四季度大概率能够获得绝对收益，但从空间上看，我们认为上半年动态1.25倍PB的估值高点及国家队救市大举买入对应银行的点位水平仍将是银行股较大的阻力位。

兴业证券银行业研究小组 (吴畏、傅慧芳、史国财)

感谢 感动 感恩

兴业证券银行业研究团队迈入了自己第四个考核季，5年来的卖方生涯，唯金秋之际最为欢闹，好似王冠之于麦克白，唯其所在，其人犹生。回顾今年的行业判断，我们对银行业的把握较理想地体现了我们团队的专业素质与经验积淀。

对于银行业，我们今年更加

注重了市场可操作性的关注。我们应该是市场上少有的在年初即明确表示不看好银行股估值可以突破1.5倍PB的少数卖方分析团队。我们一方面基于对不良贷款拐点难寻的判断，另一方面则深刻地体会到利率市场化的进程尚在持续。年初以来对互联网金融的战略性好使得我们团队开始

着力搭建互联网金融小组，尽管期间经历大起大落，我们坚信互联网金融作为金融深化的大方向不会夭折，也会坚持继续地从金融研究的视角提供差异化的实业研究经验与数据。

作为一个5年的团队，能够再次获得金牛奖，我们激动万分。感谢我们所投身的是这片土地上最

市场化的职业平台；感动每一个决定我们成绩的投票人没有拘泥于平台门第、历史渊源，而是公正公平地看待每一个参评者一年以来的工作与态度，勤奋与真诚，给出了自由心证的支持；我们非常感恩，感恩客户一直以来对我们默默的信任与鼎助，感恩于客户给予我们的光荣与梦想。

华泰证券银行业研究小组 (罗毅)

苦心钻研 深入挖掘

感谢主办方中国证券报提供了交流的平台，感谢金牛奖评委会的认可，感谢广大投资者的信任和支持。非常荣幸能够获得金牛分析师的称号。

还记得在2013年6月，尽管市场对股市的未来满是绝望，我们还是始终坚定地看好中国的前景。在那个最悲观的时刻，在1847点，我们成为了热血分析

师，怒推《热血分析师》系列1-5卷，向全市场大声疾呼要对中国充满信心。后来的发展印证了我们的预期，在攻坚克难中稳步前行，股市也在逐渐积蓄着能量。去年下半年我们敏锐地发现了金融股的潜在机会，多次电话会议提出金融股牛市即将拉开帷幕。而到了股市跌宕起伏的2015年，我们在市场最狂热的5月底

警示回调风险，在市场最恐慌的8月底呼吁不放弃不抛弃。一次次成功地判断股市走势，都源于我们对行业的苦心钻研和对个股的深入挖掘。在未来，我们会继续努力地做好研究工作，为投资者提供最优质的投资建议。

展望2016年，对于银行业的发展依然不需要悲观。虽然行业出现资产质量下滑、增速下降等不利

情况，但是我们必须看到暂时性的困难都是可控的，往远看金融行业的改革在不断深化，人民币国际化的步伐在渐渐加快，一场波澜壮阔的改革正在拉开序幕。转型和变革将成为银行业的主题，优质的银行在大浪淘沙后会脱颖而出。在这样的大时代下，我们的小团队将全力把握行业的发展逻辑和投资机会，与投资者一起见证时代的浪潮。

广发证券银行业研究小组 (沐华、屈俊)

专注价值发现

感谢主办方和投资者对团队一年研究工作的肯定和鼓励，感谢广发研发中心领导和同事的指导与帮助。回顾一年的银行研究工作，对于银行板块，我们专注基本面研究和价

值发现，同时密切跟踪行业 and 个股的各种变化和催化，力求发现行业投资机会并给出合理的投资建议。在这一年里，我们就市场关心的互联网金融、地方债务、人民币国际化等热

点做了专题深度研究，同时根据银行层面的信息提示了配资清理对于市场的风险和银行股防御的价值，深入研究个股积极变化并成功抓住兴业银行、招商银行、南京银行、宁波银

行的投资机会。但我们也清醒得认识到，荣誉意味着责任，来年我们将继续鞭策自己兢兢业业的做好研究，为市场提供更加客观、及时、准确的研究支持。

第一名



第二名



第三名



第四名



第五名

