



## 2018五大金牛研究团队

## 行稳致远 不断完善队伍建设

广发证券发展研究中心总经理 李兴

非常感谢中国证券报组织“金牛奖”评选活动,感谢各大基金公司、机构投资者对广发研究的认可与支持!

经过多年的努力,广发证券已经成为国内证券行业不可忽视的研究力量。广发证券发展研究中心一直是一个较为稳定和专业化团队,行稳致远的风格也获得了客户一致的赞誉。

在团队培养机制上,我们一直致力于内部培养为主,外部引进的模式为辅,形成了强大的团队凝聚力和战斗力。我们也把研究团队的梯队建设放在重中之重,强调分析师要有共同的价值观,为了共同的职业目标努力;同时,我们也重视有梯度的人才培养机制,不断完善从首席、资深、高级、助理分析师和实习生的队伍建设。

过去这一年,卖方研究业务市场竞争越发激烈,研究服务不进则退,这一奖项,不仅是对我们团队成员一年来辛勤工作的肯定,我们更是把它看作对整个团队的鼓励和鞭策。今后我们将继续秉承“识别风险、发现价值”的理念,百尺竿头,更进一步,依托公司的综合实力和业务优势,以高水准的研究和高品质的服务回报客户!

广发证券发展研究中心组织架构主要分为研究团队、销售团队、QFII团队及管理行政团队,98%以上具有硕博学历。其中研究团队设有宏观经济、策略研究、金融工程、行业等;行业细分为能源材料、工业运输、信息技术、金融地产、消费医疗、海外研究等,覆盖30个研究领域。

此外,部门重视对研究领域自上而下的品牌建设,宏观、策略、金融工程、周期、成长、TMT、消费金融等研究领域均已获得市场认可,并在各项评选中都获得了不错的成绩,我们的努力和进步在业内有目共睹。

## 砥砺前行 不忘初心

海通证券研究所所长 路颖

感谢主办方连续六年授予海通证券研究所“五大金牛研究团队”殊荣,海通研究所的成长和发展,离不开所有分析师和研究销售人员的勤勉努力,也离不开资本市场优秀专业机构投资者持续的认可和鼓励,更离不开海通证券大平台长久以来的鼎力支持。今年正值改革开放40周年,也恰好是海通成立30周年,在海通证券以前瞻的眼光和决心形成并完善集团化、国际化布局的战略背景下,如何更好地适应公司的战略,在严守风控合规的前提下,为公司各项业务提供研究支持,为客户提供优质的研究服务,是海通证券研究所联合海通证券旗下子公司如海通国际、海通银行的海外研究部门共同思考的问题。

随着中国经济和资本市场的不断开放,在“提高金融服务实体经济能力”的指引下,如何在实体产业和资本市场对接的过程中贡献研究价值;如何带头引导合法合规的研究氛围,回归研究本源;如何倡导价值投资、寻找真成长等投资理念;如何在国际化大潮中提升研究话语权并形成竞争优势,也是海通研究所面临的更大机遇和挑战。

作为中国证券市场上一支重要的研究力量,海通研究所在宏观、策略、金融工程、固定收益、前沿专题等研究领域始终保持领先地位;并在实现了全覆盖的行业公司研究领域也人才辈出、特色明显;以基金评价为代表的金融产品研究、衍生品研究等已成为海通研究所的独特优势;在海外研究方面,海通研究所会同海通国际、海通银行搭建了一个全球化的研究平台;海通研究所历来强调要用前瞻的眼光布局研究,重视各研究领域的融合协作,这在中国产业转型、经济全球化的大背景下,显得尤其重要。

天道酬勤,日新月异。海通研究所将继续以最专业的视角、最勤勉的态度、最踏实的信念砥砺前行,不忘初心,不负芳华、不负时代。

## 参悟世界 修炼内心

国泰君安证券研究所所长 黄燕铭

穿越证券研究的三个世界,即客观世界(存在,树上花)、内心世界(认知,心里花)、符号世界(符号,纸上花)。证券投资是从物到心,再从心到物的过程,即客观世界影响了人们的内心世界,人们的内心世界又指导了投资行为,然后通过分配资源的途径,影响了客观世界。所谓股票价格,其实只是人们的内心世界在交易的过程中于交易所的行情揭示板上擦出一道轨迹(符号世界)。

投资机会的产生,要么来自于预期的变动,要么来自于交易的变动。成功的投资机会在价格方面表现为有机会低买高卖,而投资机会的形成与产生要经历客观世界、内心世界和符号世界。价格是众人的预期或价值输入交易系统,按照交易规则形成的。对内在价值的认识,是人们预期的反映,那么我们必须认可:一千个人,就有一千颗心;一千颗心,就有一千个价值。因此,在一个时间点上,一个股票的价值是不唯一的,如果用图像来表示,一个股票的价值就不应该是一个点而应该是一个区间。在证券投资中不能执着于“我”的价值判断,而是应当尊重众人给出的各不相同的价值判断。即是说,众人预期的边际变化会带来投资机会。

分析师的任务不是描述预期,而是改变人们的预期。我们常见的研究报告,分析师都在给我们讲述这么几个问题:公司质地好、成长性高、估值便宜了、股票可以买。这样的分析师是在用总量思维描述客观世界、描述众人的预期曲线。而黄燕铭认为,分析师的任务不只是描述预期,还要能改变人们的预期,如果众人没有预期,那就给众人一个预期;如果众人有预期,那就改变众人的预期。

证券的研究和投资,最终是一个参悟世界、修炼内心的过程。我们做证券研究,需要观察和分析宏观、行业、公司等客观世界的总量和边际变化,也需要观察和分析股票价格、国民经济统计报表和上市公司年度报告等符号世界的变化,除此之外,还要研究和分析众多投资者的内心世界的状况和变化,但最终还要修炼自己的内心。无论是在牛市、震荡市还是熊市,我们都应该保持同等的“空”境心态,以同一种心境面对不同的股票市场,即所谓“不取分别心”,以本我不变的心境,面对纷繁复杂的市场变化,认认真真、踏踏实实地做好每一天的研究和投资的工作。



## 立足全球视野 服务实体经济

天风证券研究所所长 赵晓光

天风证券成立于2000年,总部设于湖北省武汉市,是一家拥有全牌照的全国性综合类证券公司。2018年10月19日,公司在上海证券交易所挂牌上市,注册资本达51.8亿元,总资产逾550亿元。

截至2017年12月31日,天风证券在全国重点区域和城市设有15家分公司及近百家证券营业部;拥有多家全资及控股一级子公司,包括一家境外子公司,员工人数超过3000人,提供立足全球视野、辐射全国的综合金融服务。如今的天风,更加重视所承担的经济、环境、社会责任,服务实体经济,促进自身和利益相关方可持续发展。

天风证券研究所综合实力居行业前列,且深受核心机构客户的认同,在核心机构客户的佣金排名中也位居前列。天风研究以产业链研究方法为核心,以发现真相为追求,倡导客观独立、深入调研、观点鲜明、保持前瞻的研究文化,在竞争中探寻差异化服务。

研究所汇聚200位团队成员,在资本与实业之间搭建桥梁和纽带,提升金融服务实体经济的整体实力;研究所亦汇聚相同理念的分析师,通过不断地交流碰撞的机制和氛围,确保宏观、策略与行业研究、产业链之间的互相印证与补充;通过全方位整合政府、产业、银行渠道、PE/VC、咨询公司、媒体等社会资源,为产业、上市公司、二级市场投资者提供全面的研究和投资服务。

## 倡导价值研究理念

王斌 兴业证券经济与金融研究院院长

感谢中国证券报精心组织金牛奖评选活动,为卖方研究机构与中国资本市场上最优秀的一群投资机构提供互动交流的平台,共同探讨研究本源,寻觅价值投资真谛。

兴业证券经济与金融研究院在高流动性的卖方研究行业,保持了研究团队整体的高稳定性和持续的高水准,这主要得益于公司和研究所良好的企业文化、极具黏性的研究体系和特色鲜明的新人培养体系。

我们坚信一家卓越的证券研究机构一定具备强大而极具黏性的研究体系。历经多年的积累,我们建立了完备而功能强大的宏观及微观数据库,并能实时更新,不断补充,大大提高了研究员的研究效率及研究报告发布的时效性,已在多个行业得到很好的应用。

兴业证券经济与金融研究院在研究体系构建上鼓励跨领域的合作和交流,通过各行业上下游的共生关系,对研究成果进行更全面的推敲及论证。同时,我们推进行业景气指数和行

业比较方法的研究,加强境内外公司股票研究的估值模型等规范化建设,明确各研究小组的数量化平台建设要求,加强债券、基金、衍生品等品种和资产配置等数量化研究体系的搭建,为金融市场的研究体系奠定基础。

我院的研究体系历经几代兴业人的细心搭建,日渐成熟:以宏观经济分析和市场策略研究为指导,以各行业研究团队的分析为骨干,以行业专家观点为辅助,依托对上千家上市公司的长期稳定的跟踪与覆盖,不断发掘市场热点和价值洼地,并形成优秀的极具参考意义的研究成果。

多年来,兴业证券经济与金融研究院坚持秉持基本面研究,注重分析师扎实的数据分析与严密的逻辑推理能力,倡导价值研究理念。再次感谢中国证券报精心举办本次活动,感谢各位金牛基金经理的认可。未来,兴业证券经济与金融研究院将不忘初心,砥砺前行,为各位投资者提供有价值的研究成果。