

2018最具价值金牛分析师

海通证券 姜超



2018年是承上启下、新旧转换的一年!回顾过去一年,我们的研究兼顾总量和结构,在把握政策主线的同时也注重国际经验比较,力图为资本市场的投资者提供支持和参考。研究创造价值——客户的这一评价令我们深感欣慰!

年初我们提出“破旧立新”,旗帜鲜明看好经济转型。从物质

需要到美好生活的升级,将带来生产从工业向服务业和创新的转变、融资从银行信贷到资本市场融资的转变。去杠杆、补短板、降成本将成为2018年供给侧改革的重心。

二季度我们提出“旧不如新,少即是多”。在经过三轮短期债务周期后,中国经济整体债务率已经达到历史最高

点。去杠杆背景下,融资增速持续下行,带来名义GDP增速和工业利润增速下行。而补短板利好新经济,机会将更多来自于创新,研发比例大、强度高

的公司将更加受到资本市场青睐。7月底中共中央政治局会议召开后,重走地产刺激老路的猜想不攻自破,虽然货币政策边际

放松,但不会重走大水漫灌老路,而是依靠积极财政托底经济。积极财政并不仅限于基建投资,也包括减税,而减税降费也是2018年降成本的核心内容。展望未来,当货币不再超发,能创造稳定现金流的国债,公用事业和消费类股票,以及创新类股票,将更具价值。也即“流动性陷阱,现金流为王”!

流动性陷阱 现金流为王

国泰君安证券 鲍雁辛



在这数年的研究生涯之中我们秉承了坚持专业、客观、公正,保持了精神的独立与灵魂的自由,我们所践行的精神自由正是基因所在。

如果说一部文学作品的内在意义,是经批评家之手来开掘的;而股票的价值是靠市场交易出来;那么,卖方的价值就是交易的参与,因此任何一个卖方,他的价

值都要通过买方的评判去实现,“金牛奖”是市场对我们卖方的价值评判方式之一,时不我待,我们定当倍加努力,不断前行。

龙头何以成为龙头?我们的选材标准有三条:1、无可比肩的竞争优势,“护城河”足够宽广;2、引领行业进步方向的企业家精神;3、领先的组织架构,企业的发展不受个人意志影响,有望

基业长青。

不同于资源品行业的“野蛮生长”,建材“利薄”的中游特征,其实往往是两头受压,但往往是“不起眼”的“传统”行业,能成为投资的“好行业”。

钱德勒说过,在完全市场化的行业,长期来看,学习能力是唯一竞争优势,发掘这些我觉得更多需要的是看人、看团队、

看文化。

回顾A股过去这10年,成长股虽众多,但真正穿越周期的成长其实是小概率事件,我们这行业却走出了:曹德旺、张毓强等跨出国门的世界级企业家;海螺水泥、北新建材、信义玻璃等制造业做到了极致的管理大师,也走出了东方雨虹、伟星新材等轻资产运营的成长冠军……

专业 客观 公正

海通证券 荀玉根



很高兴荣获最具价值金牛分析师奖,感谢所有机构投资者的支持,与您交流让我们受益匪浅,您的鼓励和肯定激励着我们勇往直前!感谢中国证券报提供

了这个平台,以金牛选金牛的宗旨下,相信投研相长有助我们共同提高!

过去一年里,海通证券策略团队勤勉进取,踏实奋进,年初

提出2018年仍处于2016年1月底以来的大震荡筑底过程中,2016年1月底上证综指2638点以来定性为大圆弧底,背景类似2002年1月-2005年6月。

持续下跌后估值底已经出现,右侧信号:一是确认盈利回落幅度,二是去杠杆出现拐点。A股机构化、国际化趋势不变,龙头策略仍有效。

勤勉进取 踏实奋进

广发证券 郭磊



很荣幸获得“最具价值金牛分析师奖”,我和金牛奖很有缘分。谢谢主办方,谢谢我们团队的每个人。

2018年是跌宕起伏的一年,对分析师来说也是充满挑战。我们知道,现代经济学来源于边际分析,如马歇尔所说,“自然界没有突变”。连续性假设是研究成

立的一个预设前提。特别是宏观分析师,我们基于个人经验,在心中形成的一般是一个连续性的假设,世界是在我们的经验框架之内的。而黑天鹅和外部冲击相当于这种连续性假设被打破,换句话说,我们分析的很多“范式”变了。在这种情况下,我们确实需要做出一些改变。比如对一

些问题来说,以往的分析是边际分析,是“多”和“少”的区别;而现在是需要超边际分析,回答“yes”还是“no”的问题,在这一点上,我们需要和投资者一起思考。

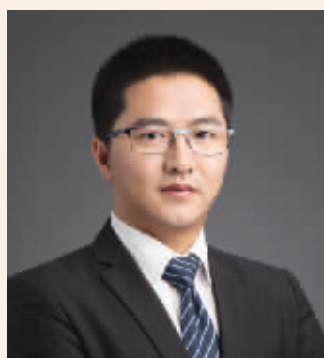
当然,这种改变有一个陷阱就是宏大叙事,特别是自媒体兴起后,宏观分析师受的冲击是较

大的。以往一个事件出来,大家都等着宏观分析师的看法,现在是自媒体先刷一轮。对非专业读者来说又往往缺少鉴别力。

两种趋势对于研究提出更高的要求。我心中的“最具价值”,也是一种压力,有区隔、有区别,更有启发、更有指引意义,这才算是更有价值,和大家共勉。

新趋势对研究提出更高要求

华创证券 董广阳



非常荣幸获得最具价值金牛分析师奖,这对我是莫大的荣誉,衷心感谢基金经理们对我的信任和支持!也感谢金牛奖组委会的辛勤付出!

金牛奖是资本市场最具影响力的金牛基金经理们的选择,代表基金经理的最高水平群体,

获得金牛基金经理们的认同一直是我努力的目标,那就是我能以扎实的研究,靠谱的推荐,让掌管大资金的基金经理们在大品种上赚大钱。

作为分析师,本职工作是把基本面研究透彻,深入理解产业运行逻辑,从而推选出能够长线

走牛的好公司好机会。我一直呼吁我们行业能够抵制短期诱惑,崇本守道,为客户创造真正的价值,实现共同的提升。很高兴我们的金牛分析师评选,不论是评选标准,还是评选领域划分,都一直以此引导鼓励分析师们往这个方向努力。

作为要在这个行业长期生存的人,我们理应懂得春耕夏播,秋收冬藏之理,此时更应摒弃浮躁,沉下心来,深度挖掘。伴随大数据、人工智能的推进,我们的研究手段、研究效率更有望持续提升,这是一个值得期待的前景!

摒弃浮躁 潜心研究