

2011 财富预言:分析与预测

# 中国证券市场 投资报告

證券市場週刊  
高端投資人的利器

## 全国顶级证券分析师的投资预测

2009年精选“30金股”涨幅达101.24%  
2010年精选“30金股”涨幅达39.4%  
牛市、震荡市战胜大盘的幅度均超39%

年度国内证券鼎级大奖  
水晶球奖获奖分析师  
倾其所有、研判大势



中国时代经济出版社

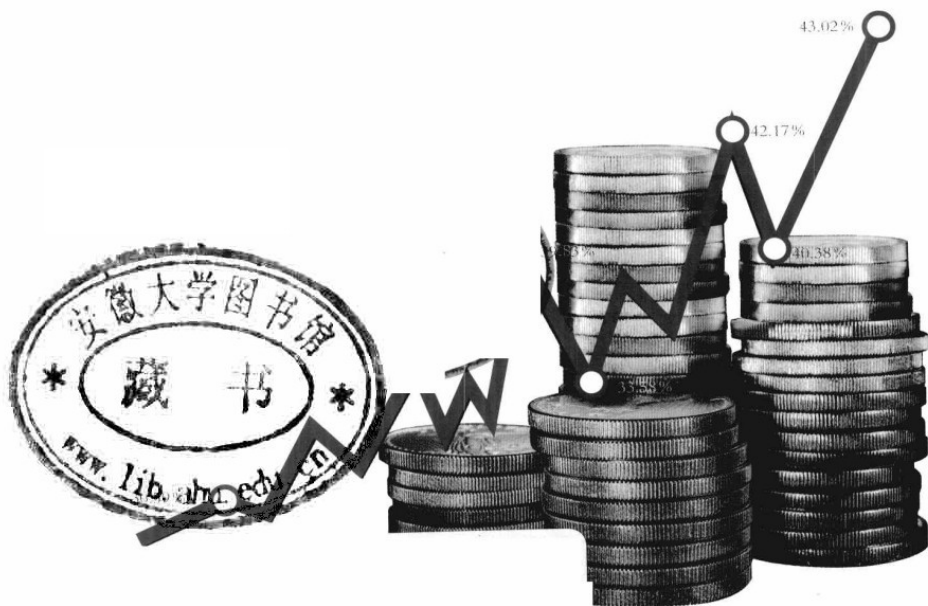
斯坦威图书  
STANDWAY BOOKS



# 中国证券市场 投资报告

證券市場週刊  
高端投資人的利器

全国顶级证券分析师的投资预测



中国时代经济出版社

**图书在版编目(CIP)数据**

中国证券市场投资报告 / 证券市场周刊著. —北京: 中国时代经济出版社, 2011.2

ISBN 978-7-5119-0743-1

I. ①中… II. ①证… III. ①资本市场 - 调查报告 - 中国  
IV. ①F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 263852 号

**书 名: 中国证券市场投资报告**

**出 版 人: 宋灵恩**

**作 者: 证券市场周刊**

**出版发行: 中国时代经济出版社**

**社 址: 北京市西城区车公庄大街乙 5 号鸿儒大厦 B 座**

**邮政编码: 100044**

**发行热线: (010)68320825 68320484**

**传 真: (010)68320634**

**邮购热线: (010)88361317**

**网 址: www.cmepub.com.cn**

**电子邮箱: zgscdj@hotmail.com**

**经 销: 各地新华书店**

**印 刷: 北京东海印刷有限公司**

**开 本: 787 × 1092 1/16**

**字 数: 400 千字**

**印 张: 29**

**版 次: 2011 年 2 月第 1 版**

**印 次: 2011 年 2 月第 1 次印刷**

**书 号: ISBN 978-7-5119-0743-1**

**定 价: 88.00 元**

本书如有破损、缺页、装订错误,请与本社发行部联系更换

版权所有 侵权必究

# 引导投资之路 序

## ——揭开股票研究的神秘面纱

周堪

对股票进行估值是一项复杂的工作，因为发行股票的公司本身就非常复杂。一个公司的财富变化，包括股票财产等，取决于一系列广泛的要素。这些要素包括市场需求、竞争、法规、技术、宏观经济形势以及管理技巧等。所以，如果你对股票投资感兴趣，就需要找到一些方法，从在市场上交易的成千上万种股票中选择合适你投资的股票。

这听上去很有难度，但事实上并没有你想象中的那么难。从公司向股东发布的年报中获得公司对自身及其股票的看法，这是一条最便捷和有效的路，而这些年报通常在公司网站上就可以获得。或者你也可以浏览公司递交给证监会的包含更多细节、更少修饰的年报。你也可以从专门从事股票估值的投资分析师那里获得更专业的观点，也就是要看他们做出来的分析报告。分析报告能够帮你确认对某只股票前景的看法，或者引导你关注一些凭你自己可能发现不了的细节。

一个公司向证监会递交的报告，特别是年度报告，是对该公司财务健康状况的综述。年度报告能为你提供详细的经过校准的数据——公司的资产负债表。从表中你可以查到负债和资产、收入、支出等，对公司活动、发展的描述以及公司面临的风险的种类。它也包含了详尽的脚注用于描述特殊情况，并可能提供有关公司前景的有价值的线索。尽管读起来枯燥乏味，很多投资者和他们的财务顾问还是将公告视作不可或缺的资源。

专业的股票研究会采用不同的形式以满足不同的投资需要。通常，他们会从不同的角度来审视这只股票的潜在价值。如对公司资产负债表的分析，公司的行业地位，产品市场，以及股票价格和交易历史。

你作为投资者，可能会用到所有以下这些形式：在一篇时事通信里发现股票信息，浏览公司各种公告，然后研读你最感兴趣的股票的深度报告。哪种形式对你帮助最大就视情况而定了。

不是所有公司都同样被细读。大公司会吸引绝大部分研究机构和分析家们的注意力，尽管一些分析家也关注中小盘企业。一个热门行业的明星公司可能同时吸引数十个分析家的关注，而会注意失宠企业的分析家则寥寥可数。甚至还有一些公司根本无人涉及。

在美国，通过你的经纪人公司找到的分析家报告可能会有两种：一种是由为公司工作的分析家撰写的内部报告；另一种是由诸如标准普尔、Thomson Financial 等独立研究公司发行的，与经纪业务无关的报告。经纪公司雇佣分析家向公司的经纪人及其客户提供一系列关于公司内部研究的报告，其成本作为他们提供的服务的一部分由公司承担，并且部分被投资者为其交易所支付的佣金覆盖。与此相对照，提供独立研究的公司则是通过向公司或直接向个体投资者出售他们的信息而获利。

你可能喜欢从独立来源获取研究结果，不过千万小心不要想当然地就认为独立研究总是更好的。也有一些博学、经验丰富的分析家既为经纪公司工作，也为独立公司工作。一个分析家可能在其职业生涯中在这两种公司间变换多次，关键还是要看他们的分析结果是否能被市场所验证。

从历史上来看，内部研究和独立研究的一个重要统计学差异是：经纪公司的研究更倾向于看涨。换句话说，为这些公司工作的分析家们对于他们分析的股票更倾向于采取乐观的态度。从逻辑上说，这是很有道理的，因为你买的股票越多，你付的佣金和费用就越多。所以这些分析家要引起对他们评论的股票的热情是为了经纪公司的利益。实际上，在过去，一些公司几乎不发布任何消极的报告，并且很少建议卖出。一些公司甚至曾使用过违反直观的评级术语，比如，做出持有而不是卖出那些已经是最低评级的股票的建议。

## 分析师是如何工作的

通常情况下，分析师往往跟踪在某一行业中的一些公司。分析师的工作就是要知道这些公司的里里外外，并针对它们的股票提供客观准确的建议。分析师必须要调查公司的财政状况是否稳健，公司是否有增加未来收益的可能，在它自身的行业中它如何和其他同行竞争，以及其目前的价格是否值得购买。

他们站在哪一边呢？有两种分析师：买方和卖方。作为个人投资者，你一般是使用卖方分析师的服务。从金融服务方面来讲，他们主要是为了出售股票。这包括承销和发行公司股票的投资银行、经纪公司以及为大众提供投资建议的分析师。买方分析师则是为共同基金和养老基金等大型机构投资者提供投资的分析研究服务。在华尔街的买方分析师比卖方分析师更多，但买方的研究从来不会公布于众。

## 分析师使用的方法一：基本分析

基本分析是比较传统的股票分析方法：评价一个公司的业务和财务状况。为了衡量一个公司在将来表现如何，分析师们需要看公司的资产负债表，组织管理和经营战略，去了解公司自身如何定位，以及其日常运作是否良好。他们审查年度和季度报告，出席股东大会，并与员工、管理者和行业专家交谈。他们询问公司的资产和债务状况，公司会带来多少收入？会花掉多少支出？收益预计将上升还是会下降？分析师会很留意那些影响公司收入和开支的事态，例如，兼并与收购、新产品的开发、扩张策略或启动特定的广告投放等。

分析师也会看一些影响公司运作的外在因素，以及影响股票价格且不受公司内在因素控制的事情。比如，竞争对手的行动、新立法案，公司的客户对于公司的命运也有着很重要的作用。一般经济趋势可能会使公司的股价上涨或者下跌。相关行业的变化也可能影响该公司的经营。例如，如果汽油价格上升，分析师可能会问，这些增加的开支会如何影响依靠地面运输的送货公司呢？

行业研究是至关重要的，学术研究表明股票价格变化的 60%–80% 与整体市场方向变化以及股票所在行业是否更受宠有关。因此，在股票市场有“水涨船高”的说法。只有其余的 20% 的股票变动似乎是具体公司的特殊原因。因此，虽然许多“聪明”的投资者声称，“羊群”经常是错误的，但逆势操作却是非常危险的。

## 分析师使用的方法二：技术分析

大部分著名的股票分析是基本面分析：研究公司本身。但是，如果你已经确定该公司财务稳健，也显示有你正在寻找的增长迹象，你的下一个问题就是，股票是否值它现在的市场价格？技术分析师尝试回答这个问题。

技术分析是基于股票的交易数据和价格变动。分析家们可以利用这些数据来看看过去某些事件如何影响了股票需求，以及如何影响股票价格和交易量，这可能会让他们对于股票在未来会如何变动有更深入的了解。但仅技术分析很少能给你足够的信息来确定股票的价格如何变化，多数分析师同时使用技术分析和基本分析。

## 跟踪分析师

尽管股票研究是基于数据和事实，但分析师的优秀与否取决于其研究技能和研究经验。所以，如果你发现分析师们的建议和推理存在迥然不同时，你不应该感到惊讶。

你可能还希望看到在不同报告中分析师们对某一家公司的投资建议，这些建议汇聚了所有分析师对于特定股票的评级和估价，以及他们之间对于股票意见看法的比较。通过比较某个分析师和整体业界的看法，你可以判断其是否是主流。

你也可以使用这些建议汇总本身作为一项投资建议：哪个等级得票最多？或者你也可以审查所评等级的变动范围，观察是否有普遍一致的意见，或他们的意见有多大的不同。如果有广泛的不同建议，表明该公司可能正经历着

有争议的变化，所以在你做决定之前，你可能需要先阅读两份截然不同的分析意见，然后决定自己的想法。

不过，真理有时掌握在少数人手里。分析师们也是人，他们也可能对某些股票陷入或积极或负面的固执的大肆渲染中。他们在编写报告时，也可能会采用其他分析师的意见。他们不想面对自己的观点和大多数不同的压力，也避免了被密切关注和随之而来的批评。由于分析家也可能被共识误导，所以至少看一份与大众意见不同的研究报告，是一个很好的做法。

## 分析报告的剖析

如果所有的分析报告都遵循一个简单的、规格统一的模板，其编辑和内容组织也具有最大的清晰度并且易于浏览的话，这对于作为读者的投资人来说将是再方便不过的了。这样，充满好奇的投资者可以通过快速翻阅报告，在几秒钟内发现他们所需要的。不管我们上面假设的情况是好还是坏，真实情况并非如此。

相反，每家公司的专有报告突出了不同类型的信息，也就有着不同的格式，使用不同的术语。报告风格多样性的好处是，广泛的关于各个方面的介绍可以让你从不同的报告中了解不同的见解。当然，挑战在于要学会如何看懂你得到的信息。对于你在每一个研究报告中看到的每一个术语和统计数据，并没有单一的对此适用的普遍指导。但是，许多报告有一些共同的元素，所以你可以先学习一些基础知识。如果你被难倒了，你可以像许多精明的投资者所做的一样：去询问专家。

## 我们将发现什么

一些报告似乎挤满了事实，一些则具有一些观点。有些详细列明他们推荐股票的原因，有些则把这部分内容留给你上网搜集。你会发现在一份研究报告中具有下列部分或者全部要素：

公司信息：产品和服务，行业，规模，管理，最近的内部交易。

建议：分析师对公司价值的结论，有时会有一些简明的支持它的论据。

行业：影响行业的因素分析，有时还有与同行业相关公司股票的比较。

基本估价：收入、销售、市盈率、费用、利润、债务和资产，以及与竞争对手的财务状况的比较。

技术：最近的股票短期价格走势和长期价格走势，股票的波动性，股票价格与基准价格的比较。

一致意见：图表和数字显示所有研究该股票的分析师提出的推荐价格范围，有时独立第三方研究的数据则单独列出。

披露：列出可能的风险，以及有关分析师的跟踪信息记录。

## 如何理解评级

在一份分析报告中，往往最吸引投资人眼球的是评级部分，这部分也可称为推荐部分。分析师分配给股票一个评级，以此来概括他或她的意见。如果分析师认为，一家公司未来收益的增长速度高于其同行，分析师将给予该股高的评级，或者建议投资者购买。如果分析师认为该股不值得在其目前的价格买入，可能只是告诉投资者继续持有它，说得不冷不热。如果在一只股票眼看一定下跌时，分析师可以给它一个很低的等级，或敦促投资者卖出。

不同的尺度，有些公司使用更精细的高低等级评定表，来区分从一只可能面临灾害的股票到一只暂时被压制的股票，并用以区别那些大盘股和表现略优于平均水平的股票。不幸的是，尽管这些尺度是为了让投资者获得更多的信息，它们往往最终带来更多的混乱。

此外，评级的用语可能不会是像买入和卖出这样直观的语言。例如，一个机构可以评定股票为超配、平等的配置、减配，而另一个更愿意将股票分为跑赢大市、跑平大市和跑输大市。两位分析师有时会使用同样的术语，却意味着不同的含义。你可能要仔细阅读该公司的说明，仔细了解他的评级的真实意义。

## 看评级还是看分析

有时评级本身也是消息。当分析师改变一只股票的评级为更好的等级时，它被称为升级的股票，若降低它的评级则被称为降级。当一位受人尊敬的分析师降级或升级股票时，许多投资者会严肃对待他的意见，不仅因为他们尊重分析师的意见，而且因为他们知道，市场会对此评级的变化作出反应。

另一方面，如果你是一个寻找价值的投资者，你可能借股票降级价格下跌之后抓住机会买入股票，当然如果你相信股票价格可以扭转。如果你是具有逆向投资风格的投资者，这对于你可能是真实发生的事情，当别人卖出时买进，反之亦然。长期投资者可能不担心股票评级中许多新的变化，除非情况特别严重。

那么什么是最新的？

因为你看到的分析报告可能是几个月前的，你可能需要根据公司最新消息和股票价格变动情况仔细审查，以确定它们是否仍然适用于分析该公司。例如，如果一个分析师因为市盈率（P/E）过高下调股票评级，或者换言之，股票价格似乎过高了，随后股票的抛售可能带来其市盈率下降至一个较为合理的水平。

事实上，你可能完全不同意分析师的建议。你可能认为某只股票最适合你现在的投资组合，即使分析师建议你等待直到更好的价格。这就是为什么一些投资者更愿意翻过研究报告的评级部分，而更多地使用对他们的决定有支持作用的研究部分。

## 目标价格更重要

如果你考虑购买股票后是为了以后出售获利，你优先考虑的重点是要评估股票现在的价格是会上涨还是会下跌，以及决定买入多少。因此，分析师给出的目标价格会被许多投资者视为至关重要的，甚至比评级更重要。

目标价格告诉你，这些分析师所认为的股票价格一年后将会是多少。这可能是一个单一的价格或者是一个价格范围，即估计在此期间股票会处在高

低值的位置区间。

一般而言，分析师通过估计下一年的盈利计算出其目标价格。同过市盈率乘以可能的每股收益（EPS），分析师计算出股票价格在 2011 年将是多少，当然我们假设这两个估计都是准确的。

目标价格有利有弊。你可能会发现目标价格是比股票的评级更有益的评估股票潜力的措施。因为评级基本是很普遍的，所有的建议不会考虑你的投资组合的特殊需求。目标价格可以帮你计算该股票在给予其未来估计表现的基础上，目前的市场价格是否物有所值。但是，目标价格是根据估计得来的，不会是精确的。此外，如果你的投资需求是较长期的，有吸引力的下一年的目标价格，可能并不是显示股票长期增长潜力的最佳指标。

## 为什么会脱靶

一些专家提醒投资者，在评估目标价格时要小心，因为其基础假设可能是不正确的。衡量一个目标价格是否合理，你可以阅读分析师报告中的证据，特别是看其盈利预测和给予市盈率背后的逻辑。要了解某分析师的预测能力如何，你可以观察其在过去的表现，你要查看比较一下该分析师对某些股票的评级建议和目标价格与这些股票的实际表现方面的记录。

分析师估计目标价格，当涉及到那些有着相对稳定的业绩和市盈率（P/E）的公司时往往是更可靠的。而那些成立时间还很短、很小、很不知名的企业往往股票价格波动较大，这使得分析师很难预测其未来的价值。

## 业绩，用数据说话

报告中除了评级和目标价格外，其他是较详细的研究，其中大部分集中在比较股票的价格与被衡量出的价值上。你还可能会看到关于公司的管理团队、业务战略和产品策略分析，以及如何为公司在未来定位的全面讨论。

你使用的报告也可能提供公司相对于其同行的业绩表现。例如，如果该公司业绩滞后，你可能暂时不要购买，直到其慢慢恢复。如果该公司处于领

先位置，你可能会问，它是否能保持其现在的位置，特别是当出现一个正在崛起的竞争者紧追不舍的情况时。

大多数报告还包括有关公司的资产和负债的信息，因为太多的债务可以影响公司的盈利能力。一些投资者认真分析他们阅读的每一个图表和句子，但你只是搜寻出那些你所感兴趣的要素也可以深入分析研究报告。

那么这些数据来自何处呢？

报告中的数据来自该公司的公开信息，包括其经过审计的提交证券交易所的年度和季度报告。你自己可以从这些文件中搜集到这些数据。但分析报告可以对数据进行分析比较，让你更好地了解企业，比如销量为什么上涨或下跌了。而且分析师还提供股票的估值，它们虽然不是很完美，但对公司未来可能的走向你可能会有一些感觉。

## 估值有多重要

许多投资者发现定性分析的一部分即公司管理能力和公司的战略力量，具有更直观的感觉，因此认为其重要性超过估价部分。但是你可能需要了解分析师如何根据基本数据计算出一只股票的价值。当涉及到房屋或珠宝等有形资产时，估值是一个简单的只需要评价其当前价值的过程。但是，当涉及到股票估值时，其过程相对复杂一些，因为分析师评估你买股票的价格是依据其未来的价值。因为这是一个更复杂的问题，同时因为股票的价值取决于这么多的因素，有几种方法可以来评价一个公司的价值。一个分析报告有时可以使用一种或者数种估值方法。

估值也是所有那些数据和字母进入报告的部分原因，对于这一部分，许多投资者宁愿跳过。然而，一旦你明白什么数据有可能告诉你什么，你就可能会对你所看到的很感兴趣。

分析师用来表达估值的数据叫做乘数，即股票价格和某些股票的收益的比例。最常用的是每股价格与每股收益比（P/E），即市盈率，但它可能只是你在报告中发现的其中一个估值方法。以下解释一下你在阅读研究报告时会遇到的几种最普遍的估值方法。

市盈率估值：即每股价格与每股收益比（P/E）。它告诉我们投资者愿意花多少钱投资由公司现在所产生的收益。如果一只股票的 PE 是高于平均水平，那么投资者愿意支付很多，也许是因为他们认为收益将会大幅上升。但是，如果分析师认为市盈率过高，投资者买入的价格比股票本身能带来的价值高的话，他们就说该股票被高估了。如果一只股票的 P/E 低于平均水平，可能会吸引投资者买入，但也可能是市场回避这只股票，有不为人知的理由。如果分析师认为的一个公司 PE 相对于其未来收益偏低，分析师就说，股票被低估了。

还有其他一些方法，比如 PEG 比率法，即考虑到公司收益将以一定的比率增长，使用的 PEG 比率，它是 PE 除以公司收益的增长率。EBITDA 法，即依据税息折旧及摊销前利润来计算公司价值。核心盈利法，即公司将员工期权作为一种成本，并且去除任何不是公司核心业务的收入和成本后的盈利来计算公司价值。销售估价，其逻辑是如果销售是强劲的并且是增长的，那么公司就是健康的，即使收益不好，其可能在拐点附近，其计算的比率是价格销售率（PS）。自由现金流估价，以公司具有的自由现金流来贴现估价。价格与账面价值比（PB），即按每股股票价格和每股账面价值的比例来为股票估价，这种方法很大程度上取决于公司所在的行业。

## 非金融基础因素

即使你已经通过研究公司的资产负债表和损益表了解很多，你可能还是会

会对分析师关于股票的故事感兴趣。还有什么事情可能影响股票的价格呢？

大多数研究报告包括分析师的意见摘要，一些报告包括分析师关于公司产业、公司战略以及其他因素的详细分析。除了财务因素外的其他基本因素有：

战略：什么是公司的业务计划？它的产品和服务是否具有竞争力？

消费市场：谁是客户？公司现在采取哪些措施改善它的营销？

发展和规划：有哪些新的产品或服务在开发中？该公司是否在作出任何组织上的重大变动或重点产品市场的转移？

立法：近期的法案或待立法案会带来什么影响？

管理：公司是否运作良好？管理方面在过去是否作出过聪明的决定？

产业：谁是竞争对手？什么因素会影响到整个行业？

经济：公司将如何受整体经济发展趋势的影响？

虽然一些投资者和分析师更多地依靠财务数据和其他定量方法，你可能会发现定性分析，比如该公司的管理人才，其市场营销计划，或其产品的发展，对于投资者的选股过程同样重要。

## 发现问题

大多数分析师的报告首先审查公司基本面上是否健全，然后决定价格是否合理。然而，对股票的交易历史和期望进行分析也是大多数分析师的报告中极为重要的组成部分。如果你看到交易数据，包括价格图表和交易量的统计，你是在看该报告的技术分析。

技术分析着眼于如何在市场上股票的交易中找到有意义的模式。分析师研究的技术数据包括历史价格、交易量、内幕交易、波动率。有句老话叫“与趋势为友”，所以首先发现总的趋势，看看估价是可能继续上升还是下降。下一步根据支撑区和压力区尝试确定股价能走多远，在趋势交易中依靠支撑线和阻力线已被证明对许多投资者是一非常有利可图的技术。

你也可以在一份分析报告中找到股票波动的信息，有时波动的信息以数字表示，即所谓的贝塔值 ( $\beta$ )，一个描述股票的相对波动性的参数。股市的基准指数的波动性被设置为等于1。因此，一个  $\beta$  低于1的股票可以预期其波动低于基准指数， $\beta$  大于1的股票将相对更加有波动性。

波动的风险可能在你的投资决策中占据很大作用。例如，对于一只稳定的股票，即使分析师建议强烈买入，你可能也不希望对其投资。或相反，你可能会积极买入新兴的一只极不稳定的股票。

## 总结：找到了什么

明智地使用股票分析报告不仅仅意味着读懂了研究报告的语言和格式，

这也意味着你知道如何将报告的信息和自己的财务目标相协调。当你从研究报告中学会不同的股票选择不同的策略时，不要丢掉对于每个投资者都至关重要的，也是最重要的策略：你自己的财务计划。例如，如果一年内所有盈利最多的股票都是在一个炙手可热的行业，比如科技行业，那么在你将自己的所有的资金投入到一个将来几年可能不会再这样火热的行业之前，你最好先检查一下自己的投资策略。

## “水晶球奖”的内涵

---

### ——《证券市场周刊》与中国顶级分析师

“水晶球奖卖方分析师评选”是《证券市场周刊》自2007年起，以“公平、公正、公开”为唯一原则、倾力打造并旨在准确反映卖方分析师年度研究能力和券商销售服务水平的盛大活动。《证券市场周刊》创办于1992年3月，是中国最早的专业性证券传媒机构。作为中国证监会指定披露上市公司信息的刊物，《证券市场周刊》是中国最具权威性的证券杂志，并被美国期刊协会评为“世界十大财经媒体之一”。

《证券市场周刊》以“高端投资人的利器”为定位，尽心尽力为高端投资人提供专业、深度、前瞻性的资讯，其目标是打造中国高端投资群体的话语新标杆。《证券市场周刊》主办的年度宏观经济预测春季年会、最佳卖方分析师评选等活动均已成为所在领域的年度顶级盛会。

“水晶球奖卖方分析师评选”活动以“公平、公正、公开”为唯一原则，应用国际化的评选方法——组织证券分析的买方，即公募基金公司、保险资产管理公司、QFII等投资机构的基金经理以及投资和研究总监进行投票，通过公正、客观地记录和统计买方的评价情况，并且在分配权重时考虑了买方所管理资产的业绩和规模，以对分析师和研究机构销售团队的能力进行最终评价。“水晶球奖”的奖项设置分为个人和团体两大部分，并邀请了全球最大的会计师事务所普华永道担任本次评选活动的独立审计机构。

2010 年度卖方分析师“水晶球奖”榜单

| 行业   | 名次  | 获奖人                                            | 所在机构 |
|------|-----|------------------------------------------------|------|
| 宏观经济 | 第一名 | 团队（高善文、莫倩、尤宏业）                                 | 安信证券 |
|      | 第二名 | 团队（程漫江、叶丙南、李涛）                                 | 中银国际 |
|      | 第三名 | 团队（诸建芳、孙稳存）                                    | 中信证券 |
|      | 第四名 | 李慧勇                                            | 申银万国 |
|      | 第五名 | 董先安                                            | 兴业证券 |
|      | 入围奖 | 团队（哈继铭、张智威、邢自强、徐剑）                             | 中金公司 |
|      | 入围奖 | 团队（姜超、王虎）                                      | 国泰君安 |
|      | 第一名 | 团队（袁宜、朱安平、凌鹏、夏钦、冯宇）                            | 申银万国 |
| 策略研究 | 第二名 | 团队（程定华、诸海滨、范妍）                                 | 安信证券 |
|      | 第三名 | 团队（于军、邵峰、陈华良、刘浩波、刘可、刘津）                        | 中信证券 |
|      | 第四名 | 团队（张忆东、李彦霖、吴峰）                                 | 兴业证券 |
|      | 第五名 | 团队（穆启国、冯伟、刘湘宁）                                 | 华泰联合 |
|      | 入围奖 | 张戢                                             | 中银国际 |
|      | 入围奖 | 团队（周金涛、安尉）                                     | 中信建投 |
| 金融工程 | 第一名 | 团队（葛新元、董艺婷、焦健、杨涛、林晓明、阳瑾、周琦、黄志文、王军清、康亢、徐左乾、刘舒宇） | 国信证券 |
|      | 第二名 | 团队（杨戈、王红兵、谢江、曹力、练海俊）                           | 华泰联合 |
|      | 第三名 | 团队（提云涛、杨国平、朱岚、刘敦、马骏、袁英杰、李鹏、刘均伟）                | 申银万国 |
|      | 入围奖 | 团队（胡浩、严高剑、马坚、林小驰）                              | 中信证券 |
|      | 入围奖 | 团队（付强、常科丰、任瞳、潘凡）                               | 安信证券 |