



投资中你最需要了解的事

--证券投资分析



兴业证券
INDUSTRIAL SECURITIES

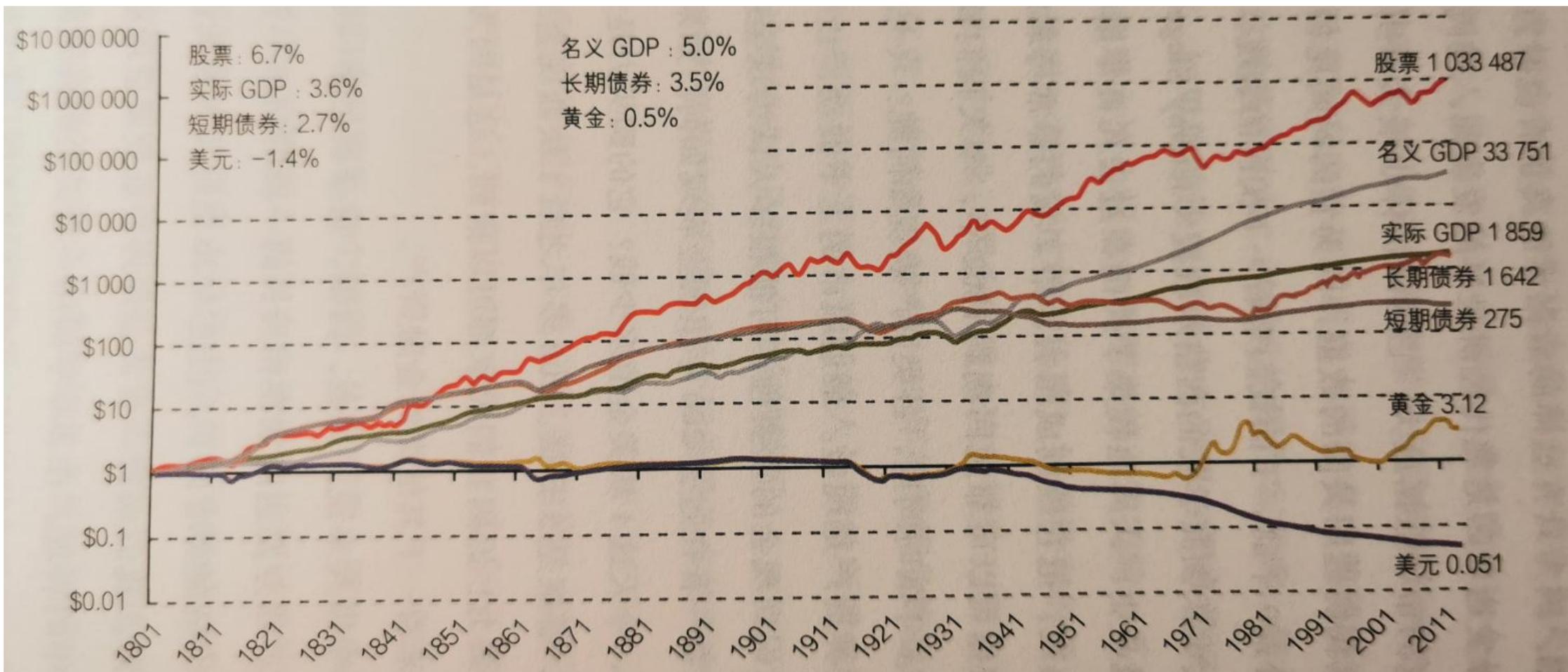


投资者教育基地

为什么要进行证券投资？

各大类资产长期表现差异

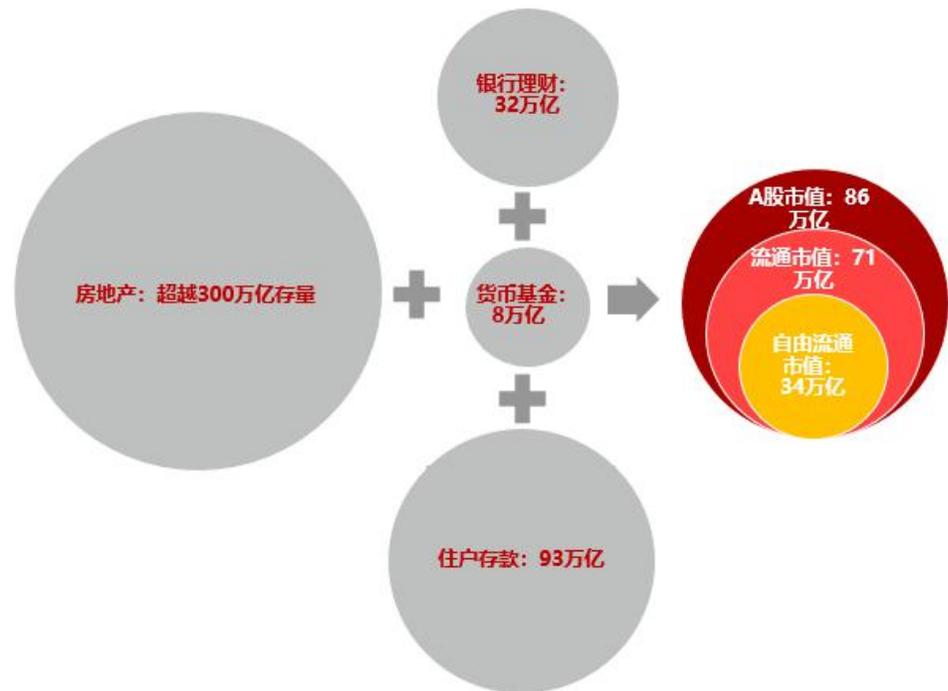
权益资产长期跑赢其他各类资产。1801年至今：权益资产年化复合收益率6.7%、实际GDP年化复合增速3.6%、短期债券年化复合收益率2.7%，美元年化复合收益率-1.4%。



无风险收益率的下降，使得居民金融资产配置向权益转移

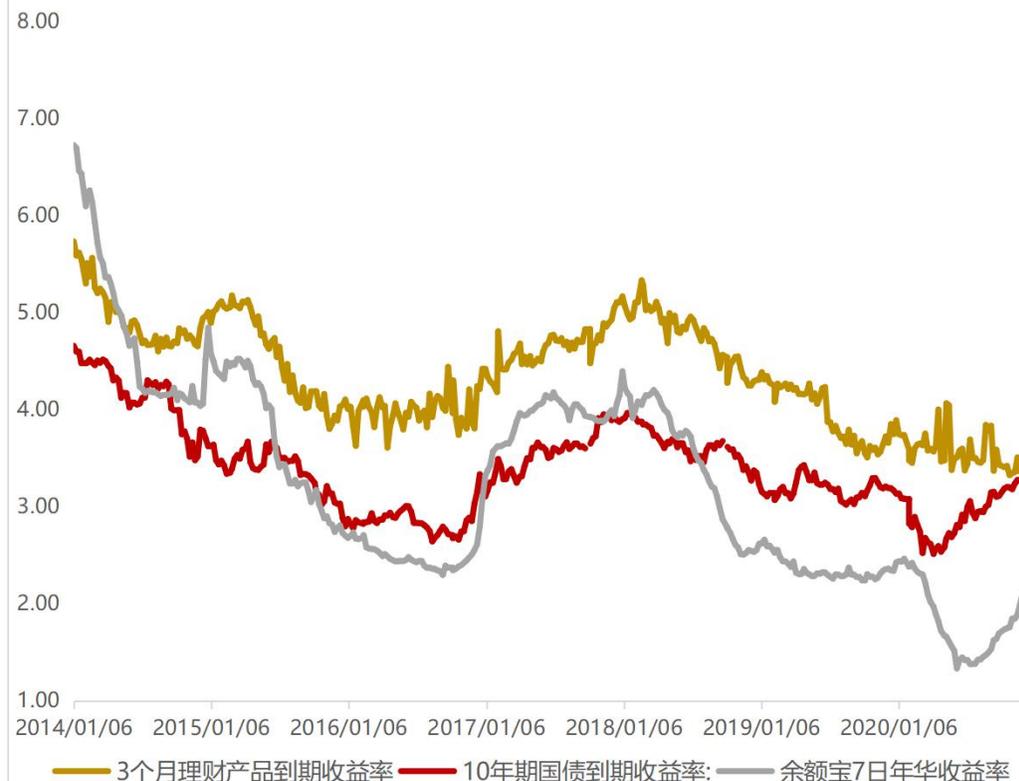
- 我国居民的总资产规模达465万亿，居民财富中的房地产规模约为300万亿元人民币，占居民总资产的70%。——房住不炒，居民对于房价上涨预期不断回落。
- 银行理财规模达到30万亿、货币基金达到7万亿、居民存款达到90万亿。——信用刚兑打破，低风险资产收益率逐步下行，使得实际无风险利率趋势向下。

居民配置在低风险类金融资产的金额突破百万亿



数据来源: wind

低风险资产收益率逐步下行



本PPT中提及板块、个股等信息仅供参考，并非买卖建议！投资有风险，入市需谨慎！

长期展望：权益长牛时代——大类资产配置迁移

长期看，权益资产的复合回报率有显著配置优势。

■ 在一线城市地产限购的情况下，权益资产几乎是唯一可容纳大量资金且提供较高复合回报率的资产。

		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2012-2020年 复合收益率	2015-2020年 复合收益率
权益资产	沪深300	7.6	-7.6	51.7	5.6	-11.3	21.8	-25.3	36.1	27.2	10.5	8.1
	万得全A	4.7	5.4	52.4	38.5	-12.9	4.9	-28.3	33.0	25.6	12.4	8.7
	WIND普通股票型基金指数	5.7	15.5	23.7	47.9	-10.1	15.8	-24.7	47.1	58.0	19.2	21.9
	WIND偏股混合型基金指数	3.6	12.7	22.2	43.2	-13.0	14.1	-23.6	45.0	55.9	17.0	19.7
固收资产	中债国债总财富（总值）指数	2.7	-2.9	10.9	8.2	2.2	-1.8	8.9	3.9	2.7	4.3	4.7
	中债信用债总财富（总值）指数	6.3	1.7	10.1	9.1	2.3	2.3	7.4	5.0	3.3	5.9	5.9
	WIND偏债混合型基金指数	4.2	2.9	18.7	18.3	0.2	4.2	0.2	11.0	13.2	8.9	9.2
	WIND债券型基金指数	7.0	1.0	17.8	10.8	0.4	2.0	4.3	6.1	4.3	6.6	5.5
	WIND货币市场基金指数	3.7	3.6	4.1	2.7	1.9	2.9	3.0	2.3	2.0	3.3	3.0
理财产品	银行理财	5.3	5.1	5.7	5.1	4.1	4.6	4.8	4.3	4.0	5.4	5.4
	非证券投资类信托	8.1	8.0	8.4	8.2	7.0	6.7	7.5	7.5	7.0	8.6	8.8
实物资产	百城住宅平均价格	2.2	23.4	0.6	17.2	23.5	1.4	0.4	0.7	3.5	8.7	9.0
	黄金	6.6	-29.5	0.5	-6.8	19.9	2.8	3.6	21.1	14.0	2.7	10.4
	南华工业品指数	6.5	-17.1	-21.0	-19.3	60.9	11.7	-3.3	16.6	8.7	2.7	12.2
	南华农产品指数	0.1	-3.6	-10.1	-5.0	20.6	-6.8	-8.8	3.8	12.2	-0.2	2.6
上市公司 (高ROE)	全部A股	12.5	12.9	11.8	10.1	9.6	10.2	9.3	9.0	9.4	11.9	11.7
	沪深300	14.3	15.0	13.7	12.0	11.0	11.4	11.3	11.2	10.1	13.8	13.5
	茅指数成分股	21.8	20.1	19.3	17.4	17.4	19.1	19.6	19.6	17.8	21.7	22.6

数据来源：wind

本PPT中提及板块、个股等信息仅供参考，并非买卖建议！投资有风险，入市需谨慎！

时代是 β ，我们是 α

房地产市场和资本市场，是两个足够大的，能够容纳居民财富的市场。过去的二十年是房地产的黄金时期，造富了一大批人。究其原因，不是个人多努力，也不是眼光多好，重要的是时代背景，是时代的力量，重要的是房地产大繁荣的时期，参与到了房地产中，也让他们的财富有了很大的增值。

房住不炒之后，资本市场是未来财富增长很重要的一个市场，一样的道理，也只有当你参与进来之后，你才有可能享受到资本市场发展带来的红利。白岩松说过“方向是比努力更重要的追求”，方向对了，顺势而为，才能够获得回报。

时代是 β ，而我们是 α 。

ps: 课程接下来所要交流的内容，涉及关于行业分析和个股分析的框架，宏观、基本面、技术面等，基于个人在从业过程中的经验总结。如有不同的思考，欢迎交流；有误之处，也请指出。

行业分析

行业分析

不可否认生意属性本身是有优劣之分的。

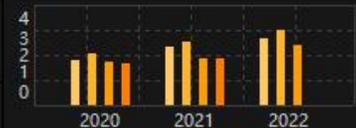
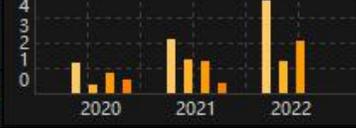
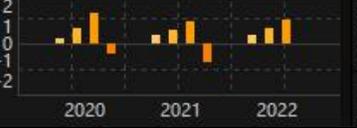
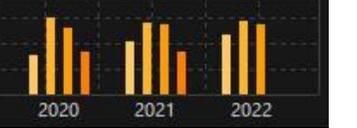
有轻资产的生意：互联网（一个车库、一台电脑、一杯咖啡就可以开始创业）、游戏等，**有重资产的生意：**采矿业、铁路、造车等（一开始就需要大量的资金投入，购买固定资产、生产设备、原材料等）。

每个季度利润确认也会有区别：有些行业每个季度的利润确认更加均衡稳定，有些公司的利润确认集中在一年中的一两个季度。

是和谁做生意：和政府（2G）、和企业（2B）、和终端客户（2C）。和谁做生意，也在很大程度上决定了生意模式和现金流模式。举例：**PPP模式**，市政工程等，体现在公司的财务报表上，业绩在增长，规模在扩大，但是**公司回款效率低，在财务报表上体现出来的就是应收账款居高不下**。而现金流较好的公司，体现在财务报表上的则是较高的应付账款，较低的应收账款。

利润是否能够留存：有时候我们会听到一个公司赚的是假钱这种说法。意思就是这类公司不能很好的留存利润，需要将大部分的利润投入研发和扩大再生产中（一些技术迭代较快的行业，比如电子产品）。

不同行业代表公司每季度利润确认情况

股票代码	公司名称	行业	最新价	涨跌幅	均价	成交量	换手率	委比	委差	资金	基本	指数
603939	益丰药房	医药	71.00	+6.13% (+9.45%)	68.24	121	12.82%	95	收益(亿) 1.141	PE(动) 46.66	净资产 11.30	市净率 6.28
<p>交易状态: 交易中</p> <p>DK点自动提示涨跌信号</p> <p>卖五: 71.29 (121) 卖四: 71.28 (25) 卖三: 71.27 (173) 卖二: 71.18 (2) 卖一: 71.17 (3)</p> <p>买一: 71.00 (212) 买二: 70.98 (2) 买三: 70.97 (1) 买四: 70.80 (202) 买五: 70.71 (2)</p> <p>最新: 71.00 均价: 68.24 涨幅: +9.45% 涨跌: +6.13</p> <p>利润趋势(亿): </p>												
688568	中科星图	科技	68.50	-0.63% (-0.91%)	68.77	11	-37.23%	-30	收益(亿) 0.290	PE(动) 176.89	净资产 12.45	市净率 5.50
<p>交易状态: 交易中</p> <p>DK点自动提示涨跌信号</p> <p>卖五: 68.66 (11) 卖四: 68.62 (28) 卖三: 68.61 (3) 卖二: 68.60 (14) 卖一: 68.50 (0)</p> <p>买一: 68.43 (3) 买二: 68.42 (0) 买三: 68.40 (5) 买四: 68.39 (14) 买五: 68.38 (3)</p> <p>最新: 68.50 均价: 68.77 涨幅: -0.63% 涨跌: -0.91</p> <p>利润趋势(亿): </p>												
601012	隆基绿能	光伏	47.70	-0.64% (-1.32%)	47.96	124	-0.44%	-15	收益(亿) 1.448	PE(动) 24.71	净资产 7.61	市净率 6.27
<p>交易状态: 交易中</p> <p>DK点自动提示涨跌信号</p> <p>卖五: 47.76 (124) 卖四: 47.75 (70) 卖三: 47.74 (272) 卖二: 47.73 (286) 卖一: 47.72 (975)</p> <p>买一: 47.70 (397) 买二: 47.69 (187) 买三: 47.68 (409) 买四: 47.67 (155) 买五: 47.66 (564)</p> <p>最新: 47.70 均价: 47.96 涨幅: -1.32% 涨跌: -0.64</p> <p>利润趋势(十亿): </p>												
600809	山西汾酒	白酒	266.50	-1.98% (-0.74%)	271.16	6	20.00%	7	收益(亿) 5.826	PE(动) 34.31	净资产 16.56	市净率 16.09
<p>交易状态: 交易中</p> <p>仅需20元查看十档行情</p> <p>卖五: 266.77 (6) 卖四: 266.72 (1) 卖三: 266.70 (2) 卖二: 266.55 (1) 卖一: 266.50 (4)</p> <p>买一: 266.38 (2) 买二: 266.36 (3) 买三: 266.35 (6) 买四: 266.34 (2) 买五: 266.33 (8)</p> <p>最新: 266.50 均价: 271.16 涨幅: -0.74% 涨跌: -1.98</p> <p>利润趋势(十亿): </p>												
002036	联创电子	电子	13.70	-0.05% (-0.36%)	13.76	168	54.70%	2070	收益(亿) 0.190	PE(动) 54.07	净资产 3.85	市净率 3.56
<p>交易状态: 交易中</p> <p>仅需20元查看十档行情</p> <p>卖五: 13.75 (168) 卖四: 13.74 (63) 卖三: 13.73 (15) 卖二: 13.72 (242) 卖一: 13.71 (369)</p> <p>买一: 13.70 (687) 买二: 13.69 (907) 买三: 13.68 (552) 买四: 13.67 (180) 买五: 13.66 (601)</p> <p>最新: 13.70 均价: 13.76 涨幅: -0.36% 涨跌: -0.05</p> <p>利润趋势(亿): </p>												
000333	美的集团	家电	47.70	+2.07% (+4.54%)	48.00	85	-10.73%	-56	收益(亿) 3.498	PE(动) 10.23	净资产 19.90	市净率 2.40
<p>交易状态: 交易中</p> <p>DK点自动提示涨跌信号</p> <p>卖五: 47.74 (85) 卖四: 47.73 (98) 卖三: 47.72 (64) 卖二: 47.71 (26) 卖一: 47.70 (15)</p> <p>买一: 47.69 (83) 买二: 47.68 (10) 买三: 47.67 (20) 买四: 47.66 (24) 买五: 47.65 (95)</p> <p>最新: 47.70 均价: 48.00 涨幅: +4.54% 涨跌: +2.07</p> <p>利润趋势(十亿): </p>												

本PPT中提及板块、个股等信息仅供参考，并非买卖建议！投资有风险，入市需谨慎！

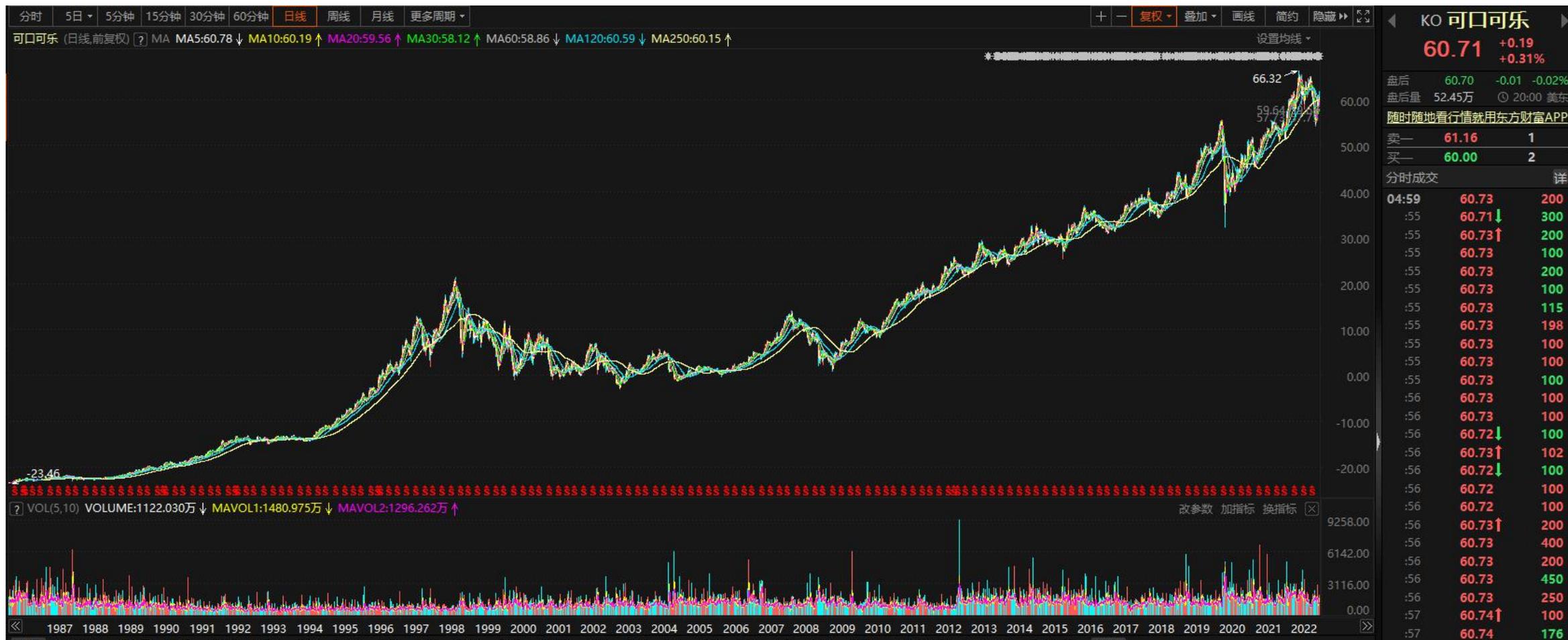
行业分析

如果是进行较长期的投资，那么还是建议，选择一些行情景气度向上的，未来有较大发展空间的一些行业（市场空间、天花板的高度、行业未来几年的预测增速），选择一些能穿越周期的行业。尽量不要选择一些淘汰、落后的夕阳产业。

也可以多向海外的成熟市场多学习，他们的资本市场发展的时间要比我们长的多，可供我们学习和借鉴的地方也很多。比如，作为投资者，我们是否这样的思考，既然生意属性本身有优劣之分，那么，长期来看，这些行业的代表公司的股价，拉长时间对比之后，有何异同？

其实，通过统计、观察、对比之后，并不难发现，有三个行业是比较容易出现大牛股、长牛股的。消费（食品饮料）、医药（生物制药、医疗器械、医疗设备、医疗服务）、科技（高端制造）。

可口可乐公司股价



本PPT中提及板块、个股等信息仅供参考，并非买卖建议！投资有风险，入市需谨慎！

苹果公司股价



强生公司股价



本PPT中提及板块、个股等信息仅供参考，并非买卖建议！投资有风险，入市需谨慎！

默沙东公司股价



MRK 默沙东

102.31 +2.38 +2.38%

盘后 101.83 -0.48 -0.47%
盘后量 36.67万 20:00 美东

随时随地看行情就用东方财富APP

卖一	108.70	1
买一	102.00	1

分时成交 详

04:59	102.32	100
:50	102.31 ↓	700
:50	102.32 ↑	100
:50	102.32	162
:51	102.32	100
:51	102.32	100
:51	102.32	100
:51	102.32	100
:51	102.30 ↓	100
:51	102.29 ↓	100
:51	102.32 ↑	100
:51	102.30 ↓	100
:51	102.30	100
:52	102.30	100
:52	102.30	100
:53	102.30	100
:53	102.30	100
:53	102.30	200
:53	102.30	200
:54	102.30	100
:54	102.31 ↑	100
:54	102.29 ↓	1110
:54	102.30 ↑	200
:54	102.30	100
:54	102.30	100

本PPT中提及板块、个股等信息仅供参考，并非买卖建议！投资有风险，入市需谨慎！
本PPT中提及板块、个股等信息仅供参考，并非买卖建议！投资有风险，入市需谨慎！

辉瑞公司股价



本PPT中提及板块、个股等信息仅供参考，并非买卖建议！投资有风险，入市需谨慎！

财务分析

案例--贵州茅台

行业：食品饮料

行业特点：没有明显的周期波动，消费行业穿越牛熊

茅台酒特点：成瘾性、升值空间、社交属性

杜邦分析以**净资产收益率（ROE）**为核心的财务指标，通过财务指标的内在联系，系统、综合的分析企业的盈利水平，具有很鲜明的层次结构，是典型的利用财务指标之间的关系对企业财务进行综合分析的方法。杜邦分析就是利用几种主要的财务比率之间的关系来综合地分析企业的财务状况，这种分析方法最早由美国杜邦公司使用，故名杜邦分析法。杜邦分析法是一种用来评价公司盈利能力和股东权益回报水平，从财务角度评价企业绩效的一种经典方法。其基本思想是将企业净资产收益率逐级分解为多项财务比率乘积，这样有助于深入分析比较企业经营业绩。

杜邦分析



贵州茅台

报告期	2022-09-30	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
	三季度	年报													
盈利能力															
净资产收益率(摊薄)(%)	21.48	27.68	28.95	30.30	31.20	29.61	22.94	24.25	28.73	35.51	38.97	35.07	27.45	29.81	33.79
净资产收益率(加权)(%)	21.91	29.90	31.41	33.09	34.46	32.95	24.44	26.23	31.96	39.43	45.00	40.39	30.91	33.55	39.01
净资产收益率(平均)(%)	22.41	29.90	31.41	33.12	34.46	32.95	24.44	26.42	31.96	39.43	45.00	40.39	30.74	33.55	39.01
净资产收益率(扣除/摊薄...)	21.48	27.74	29.14	30.44	31.54	29.77	23.26	24.43	29.05	36.25	39.24	35.07	27.45	29.78	33.82
净资产收益率(扣除/加权...)		29.97	31.63	33.25	34.84	33.13	24.78	26.42	32.32	40.25	45.32	40.40	30.91	33.51	39.04
净资产收益率(扣除/平均...)	22.41	29.97	31.63	33.28	34.84	33.13	24.78	26.61	32.32	40.25	45.32	40.40	30.73	33.51	39.04
净资产收益率-增发条件(%)		29.90	31.41	33.09	34.46	32.95	24.44	26.23	31.96	39.43	45.00	40.39	30.91	33.51	39.01
净资产收益率(年化)(%)	29.88	29.90	31.41	33.12	34.46	32.95	24.44	26.42	31.96	39.43	45.00	40.39	30.74	33.55	39.01
总资产报酬率(%)	24.20	31.41	33.26	34.27	34.51	31.25	24.02	28.83	35.87	41.82	45.76	39.62	30.80	33.48	40.27
总资产报酬率(年化)(%)	32.27	31.41	33.26	34.27	34.51	31.25	24.02	28.83	35.87	41.82	45.76	39.62	30.80	33.48	40.27
总资产净利率(%)	18.42	23.78	24.98	25.65	25.69	23.44	18.00	21.63	26.82	31.79	35.07	30.59	23.55	25.63	30.50
总资产净利率(年化)(%)	24.56	23.78	24.98	25.65	25.69	23.44	18.00	21.63	26.82	31.79	35.07	30.59	23.55	25.63	30.50
投入资本回报率(%)	20.66	27.46	29.45	31.19	32.14	29.99	22.54	24.94	30.46	37.99	45.00	40.89	31.37	34.05	39.50
人力投入回报率(ROP)(%)	1,336.02	684.08	758.37	727.56	748.95	671.28	449.11	484.88	527.88	671.84	690.82	598.35	456.85	446.38	473.45
销售净利率(%)	53.14	52.47	52.18	51.47	51.37	49.82	46.14	50.38	51.53	51.63	52.95	50.27	45.90	47.08	48.54
销售毛利率(%)	91.87	91.54	91.41	91.30	91.14	89.80	91.23	92.23	92.59	92.90	92.27	91.57	90.95	90.17	90.30
销售成本率(%)	8.13	8.46	8.59	8.70	8.86	10.20	8.77	7.77	7.41	7.10	7.73	8.43	9.05	9.83	9.70
销售期间费用率(%)	8.13	9.71	9.64	11.12	10.75	13.14	15.01	16.02	15.61	13.79	11.37	11.10	15.87	17.63	16.63
净利润/营业总收入	51.58	50.90	50.54	49.49	49.00	47.50	44.65	49.20	50.50	51.38	52.95	50.27	45.90	47.08	48.54
营业利润/营业总收入(%)	69.01	68.29	68.00	66.45	66.51	63.77	60.43	66.25	68.61	70.14	71.18	67.04	61.56	62.83	65.40
息税前利润/营业总收入(%)	67.78	67.23	67.27	66.13	65.82	63.35	59.58	65.58	67.54	67.60	69.09	65.11	60.05	61.50	64.10
EBITDA/营业总收入(%)		68.68	68.61	67.53	67.34	65.19	61.91	68.11	69.89	69.39	70.74	67.01	62.50	63.65	66.10
营业总成本/营业总收入(%)	31.06	31.78	32.02	33.56	33.51	36.23	39.57	33.76	31.40	29.87	28.83	32.98	38.45	37.18	34.61
销售费用/营业总收入(%)	2.68	2.50	2.60	3.69	3.33	4.89	4.19	4.44	5.20	5.98	4.63	3.91	5.82	6.42	6.46
管理费用/营业总收入(%)	6.33	7.78	6.98	7.00	6.93	7.73	10.43	11.40	10.49	9.12	8.33	9.10	11.57	12.59	11.42
财务费用/营业总收入(%)	-1.12	-0.85	-0.24	0.01	0.00	-0.09	-0.08	-0.20	-0.38	-1.38	-1.59	-1.91	-1.52	-1.38	-1.24
研发费用/营业总收入(%)	0.13	0.06	0.05	0.05	0.03										
资产减值损失/营业总收入(%)					0.00	-0.01	0.03	0.00	0.00	-0.01	0.01	-0.01	-0.03	0.00	0.01
成本费用利润率(%)	326.93	288.73	286.14	259.67	261.99	213.42	193.95	211.81	223.83	247.22	277.28	257.33	184.20	171.45	184.33
资产减值损失/营业利润(%)					0.00	-0.02	0.05	0.00	0.00	-0.01	0.02	-0.02	-0.04	0.00	0.01

数据来源: wind

本PPT中提及板块、个股等信息仅供参考,并非买卖建议!投资有风险,入市需谨慎!

贵州茅台

报告期	2022-09-30	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
	三季报	年报												
同比增长率														
每股收益-基本 (%)	19.11	12.35	13.32	17.06	29.96	61.98	7.86	0.98	1.43	13.73	51.90	73.31	17.07	13.4
每股收益-稀释 (%)	19.11	12.35	13.32	17.06	29.96	61.98	7.86	0.98	1.43	13.73	51.90	73.31	17.07	13.4
每股经营活动产生的现金流量净额 (%)	-74.41	23.92	14.29	9.24	86.81	-40.85	114.79	25.48	-9.25	6.15	17.41	48.86	46.82	-19.4
营业总收入同比增长率 (%)	16.52	11.71	10.29	15.10	26.43	52.07	20.06	3.82	3.69	17.45	43.76	58.19	20.30	17.3
营业收入同比增长率 (%)	16.77	11.88	11.10	16.01	26.49	49.81	18.99	3.44	2.11	16.88	43.76	58.19	20.30	17.3
营业利润 (%)	16.86	12.18	12.86	14.99	31.85	60.47	9.51	0.25	1.43	15.72	52.65	72.27	17.86	12.7
利润总额 (%)	17.14	12.59	12.61	15.65	31.20	61.70	8.89	0.55	2.10	14.61	51.61	72.21	17.79	12.9
归属母公司股东的净利润 (%)	19.14	12.34	13.33	17.05	30.00	61.97	7.84	1.00	1.41	13.74	51.86	73.49	17.13	13.5
归属母公司股东的净利润-扣除非经常损益 (%)	18.84	11.84	13.55	16.36	30.71	60.57	8.57	0.62	0.45	15.30	52.90	73.55	17.23	13.2
经营活动产生的现金流量净额 (%)	-74.41	23.92	14.29	9.24	86.82	-40.85	114.79	38.03	-0.18	6.15	17.47	63.65	46.82	-19.5
净资产收益率(摊薄) (%)	0.49	-4.38	-4.46	-2.89	5.36	29.11	-5.43	-15.58	-19.11	-8.87	11.14	27.72	-7.91	-11.7
相对年初增长率														
每股净资产 (%)	9.06	17.49	18.61	20.54	23.39	25.46	14.03	8.77	13.96	24.81	36.65	23.50	27.19	28.7
资产总计 (%)	-2.90	19.58	16.58	14.51	18.75	19.19	30.86	31.01	18.79	23.24	28.93	36.40	29.43	25.4
归属母公司的股东权益 (%)	9.06	17.49	18.61	20.54	23.39	25.46	14.03	19.64	25.36	24.81	36.65	35.83	27.19	28.6

宁德时代

报告期	2022-09-30	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
	三季报	年报							
盈利能力									
净资产收益率(摊薄)(%)	11.75	18.85	8.70	11.96	10.28	15.70	18.41	74.23	21.19
净资产收益率(加权)(%)	15.98	21.52	11.27	12.78	11.75	18.99	69.55	130.37	23.72
净资产收益率(平均)(%)	15.02	21.42	10.91	12.83	11.75	19.30	34.07	123.22	21.19
净资产收益率(扣除/摊薄...)	10.71	15.91	6.64	10.27	9.50	9.62	17.99	70.20	5.10
净资产收益率(扣除/加权...)		18.16	8.61	10.98	10.85	11.64	67.95	123.28	5.71
净资产收益率(扣除/平均...)	13.69	18.08	8.33	11.02	10.85	11.82	33.29	116.53	5.10
净资产收益率-增发条件(%)		18.16	8.61	10.98	10.85	11.64	67.95	123.28	5.71
净资产收益率(年化)(%)	20.03	21.42	10.91	12.83	11.75	19.30	34.07	123.22	21.19
总资产报酬率(%)	5.02	8.07	4.75	5.67	6.22	12.45	18.73	20.90	3.03
总资产报酬率(年化)(%)	6.70	8.07	4.75	5.67	6.22	12.45	18.73	20.90	3.03
总资产净利率(%)	4.62	7.69	4.73	5.72	6.05	10.72	15.66	16.46	1.93
总资产净利率(年化)(%)	6.16	7.69	4.73	5.72	6.05	10.72	15.66	16.46	1.93
投入资本回报率(%)	9.58	13.81	7.17	9.28	9.44	17.28	28.58	51.39	8.25
人力投入回报率(ROP)(%)	190.71	161.89	122.86	119.57	135.12	222.92	232.44	196.67	
销售净利率(%)	9.33	13.70	12.13	10.95	12.62	20.97	19.61	16.67	6.41
销售毛利率(%)	18.95	26.28	27.76	29.06	32.79	36.29	43.70	38.64	25.73
销售成本率(%)	81.05	73.72	72.24	70.94	67.21	63.71	56.30	61.36	74.27
销售期间费用率(%)	9.62	11.34	13.60	13.54	15.81	18.98	19.25	18.60	25.40
净利润/营业总收入	9.33	13.70	12.13	10.95	12.62	20.97	19.61	16.67	6.41
营业利润/营业总收入(%)	10.68	15.21	13.83	12.58	14.08	24.16	21.59	18.33	1.89
息税前利润/营业总收入(%)	10.14	14.36	12.18	10.86	12.98	24.36	23.45	21.16	10.04
EBITDA/营业总收入(%)		19.30	21.85	20.49	20.76	31.27	28.72	24.53	17.80
营业总成本/营业总收入(%)	91.62	87.00	88.74	88.72	86.89	84.39	77.86	81.68	99.97
销售费用/营业总收入(%)	3.34	3.35	4.41	4.71	4.66	3.98	4.25	5.80	4.99
管理费用/营业总收入(%)	7.15	8.48	10.61	10.54	12.10	14.78	14.46	10.88	17.57
财务费用/营业总收入(%)	-0.88	-0.49	-1.42	-1.71	-0.94	0.21	0.54	1.91	2.84
研发费用/营业总收入(%)	5.03	5.90	7.09	6.53	6.72				
资产减值损失/营业总收入(%)	-0.43	-1.56	-1.64	-3.13	3.29	1.22	1.57	1.03	0.30
成本费用利润率(%)	10.29	16.11	14.13	12.96	15.20	25.37	25.96	20.85	6.43
资产减值损失/营业利润(%)	-4.05	-10.26	-11.89	-24.91	23.39	5.07	7.28	5.61	15.82

数据来源: wind

本PPT中提及板块、个股等信息仅供参考,并非买卖建议!投资有风险,入市需谨慎!

宁德时代

报告期	2022-09-30	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
	三季度	年报							
同比增长率									
每股收益-基本 (%)	123.24	175.68	19.13	27.57	-18.28	7.19	141.60		
每股收益-稀释 (%)	123.02	175.24	18.96	27.31					
每股经营活动产生的现金流量净额 (%)	-13.61	132.68	29.69	18.33	329.62	4.35	144.68	167.67	
营业总收入同比增长率 (%)	186.72	159.06	9.90	54.63	48.08	34.40	160.90	557.93	
营业收入同比增长率 (%)	186.72	159.06	9.90	54.63	48.08	34.40	160.90	557.93	
营业利润 (%)	106.20	184.84	20.85	38.15	-13.73	50.43	207.21	6,282.10	
利润总额 (%)	105.33	184.81	21.21	37.00	-13.27	42.58	209.10	1,662.02	
归属母公司股东的净利润 (%)	126.95	185.34	22.43	34.64	-12.66	35.98	206.43	1,609.94	
归属母公司股东的净利润-扣除非经常损益 (%)	142.87	215.20	8.93	25.15	31.68	-14.74	216.61	6,619.47	
经营活动产生的现金流量净额 (%)	-9.48	132.82	36.80	19.05	362.04	10.98	217.38	578.41	
净资产收益率(摊薄) (%)	10.20	116.78	-27.28	16.29	-34.50	-14.73	-75.20	250.38	
相对年初增长率									
每股净资产 (%)	69.19	31.55	59.62	15.08	18.78	-49.97	847.96	107.41	
资产总计 (%)	76.15	96.44	54.53	37.18	48.77	73.72	229.63	201.66	
归属母公司的股东权益 (%)	77.15	31.63	68.37	15.78	33.35	59.48	1,135.47	388.03	

恒瑞医药

报告期	2022-09-30	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
	三季报	年报													
盈利能力															
净资产收益率(摊薄)(%)	8.63	12.94	20.75	21.51	20.61	20.93	20.90	21.87	19.10	19.48	20.66	20.75	21.38	25.53	21.21
净资产收益率(加权)(%)	8.88	13.96	22.51	24.02	23.60	23.28	23.24	24.37	21.28	21.22	22.91	23.11	24.45	28.61	22.87
净资产收益率(平均)(%)	8.84	13.83	22.90	23.94	23.17	23.18	23.20	24.31	21.21	21.40	22.83	23.03	24.16	28.93	23.43
净资产收益率(扣除/摊薄...)	8.30	12.00	19.54	20.10	19.27	20.18	20.91	21.86	18.86	19.17	20.00	20.09	21.01	22.30	28.56
净资产收益率(扣除/加权...)		12.94	21.20	22.44	22.07	22.45	23.25	24.36	21.01	20.89	22.18	22.38	24.03	24.99	30.80
净资产收益率(扣除/平均...)	8.50	12.83	21.57	22.38	21.67	22.35	23.21	24.30	20.94	21.07	22.10	22.30	23.74	25.27	31.55
净资产收益率-增发条件(%)		12.94	21.20	22.44	22.07	22.45	23.24	24.36	21.01	20.89	22.18	22.38	24.03	24.99	22.87
净资产收益率(年化)(%)	11.79	13.83	22.90	23.94	23.17	23.18	23.20	24.31	21.21	21.40	22.83	23.03	24.16	28.93	23.43
总资产报酬率(%)	8.28	11.09	21.23	23.78	21.95	22.69	22.36	23.67	21.08	22.16	24.81	24.09	24.64	29.40	22.24
总资产报酬率(年化)(%)	11.04	11.09	21.23	23.78	21.95	22.69	22.36	23.67	21.08	22.16	24.81	24.09	24.64	29.40	22.24
总资产净利率(%)	7.79	12.12	20.26	21.34	20.10	20.35	20.40	21.61	19.29	19.71	21.50	21.58	21.91	26.40	20.41
总资产净利率(年化)(%)	10.39	12.12	20.26	21.34	20.10	20.35	20.40	21.61	19.29	19.71	21.50	21.58	21.91	26.40	20.41
投入资本回报率(%)	7.90	12.37	21.71	23.34	22.40	22.32	21.72	22.65	20.06	20.93	23.07	23.48	24.18	29.19	23.67
人力投入回报率(ROP)(%)	57.99	57.40	119.29	150.64	163.38	197.91	202.78	222.25	198.72	190.25	240.09	307.31	304.66	422.56	277.58
销售净利率(%)	19.42	17.31	22.75	22.87	23.32	23.80	23.74	23.87	21.11	20.83	21.18	20.67	20.18	22.89	18.21
销售毛利率(%)	83.26	85.56	87.93	87.49	86.60	86.63	87.07	85.28	82.38	81.33	83.99	82.77	83.83	82.71	83.25
销售成本率(%)	16.74	14.44	12.07	12.51	13.40	13.37	12.93	14.72	17.62	18.67	16.01	17.23	16.17	17.29	16.76
销售期间费用率(%)	61.19	68.90	63.73	62.39	61.07	58.58	58.16	56.03	56.72	56.19	59.15	58.36	59.16	58.53	54.84
净利润/营业总收入	19.42	17.31	22.75	22.87	23.32	23.80	23.74	23.87	21.11	20.83	21.18	20.67	20.18	22.89	18.21
营业利润/营业总收入(%)	22.90	18.01	25.26	26.41	26.39	27.52	27.26	27.47	23.78	23.39	23.92	22.69	22.57	25.48	18.80
息税前利润/营业总收入(%)	20.62	15.84	23.84	25.49	25.45	26.54	26.02	26.15	23.06	23.42	24.45	23.06	22.68	25.50	19.84
EBITDA/营业总收入(%)		17.93	25.55	28.26	27.64	28.85	28.33	28.53	25.92	26.18	26.88	25.21	24.59	27.62	22.36
营业总成本/营业总收入(%)	78.94	84.16	76.79	75.90	75.98	73.89	72.87	72.51	76.22	76.61	76.08	77.34	77.45	77.00	74.54
销售费用/营业总收入(%)	32.37	36.22	35.34	36.61	37.11	37.50	39.23	37.84	38.17	37.96	43.05	42.02	42.86	44.42	40.35
管理费用/营业总收入(%)	31.14	33.98	29.05	26.35	24.67	21.34	20.43	19.79	19.64	18.63	16.41	16.65	16.60	14.39	14.29
财务费用/营业总收入(%)	-2.33	-1.30	-0.66	-0.57	-0.71	-0.26	-1.50	-1.59	-1.08	-0.40	-0.30	-0.31	-0.29	-0.28	0.20
研发费用/营业总收入(%)	21.93	22.94	17.99	16.73	15.33										
资产减值损失/营业总收入(%)		-0.05	-0.03	-0.02	0.15	0.11	-0.05	0.08	0.09	0.04	-0.84	0.24	0.62	-0.32	1.37
成本费用利润率(%)	24.92	20.77	30.01	30.54	31.31	33.08	33.40	33.74	28.39	27.83	28.18	27.34	26.78	30.19	25.43
资产减值损失/营业利润(%)		-0.30	-0.10	-0.09	0.55	0.40	-0.17	0.28	0.39	0.17	-3.50	1.05	2.74	-1.27	7.30

数据来源: wind

本PPT中提及板块、个股等信息仅供参考,并非买卖建议!投资有风险,入市需谨慎!

恒瑞医药

报告期	2022-09-30	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
	三季报	年报												
同比增长率														
每股收益-基本 (%)	-24.24	-28.28	19.00	30.43	26.44	23.91	19.42	43.34	22.41	14.91	22.91	20.62	8.77	57.4
每股收益-稀释 (%)	-24.24	-28.28	19.00	31.87	26.44	23.91	19.51	43.09	22.41	14.91	22.91	20.62	8.77	57.4
每股经营活动产生的现金流量净额 (%)	-37.29	2.47	-25.41	14.65	-16.30	-18.57	-5.12	11.28	4.24	29.48	65.21	-8.91	-27.20	211.4
营业总收入同比增长率 (%)	-21.06	-6.59	19.09	33.70	25.89	24.72	19.08	25.01	20.14	14.13	19.44	21.53	23.61	26.6
营业收入同比增长率 (%)	-21.06	-6.59	19.09	33.70	25.89	24.72	19.08	25.01	20.14	14.13	19.44	21.53	23.61	26.6
营业利润 (%)	-28.02	-33.43	13.94	33.79	20.72	25.96	18.19	44.37	22.15	11.60	25.94	22.15	9.52	71.6
利润总额 (%)	-28.30	-35.23	13.87	34.60	19.68	24.76	17.61	42.36	21.72	9.81	26.43	23.81	10.19	66.1
归属母公司股东的净利润 (%)	-24.57	-28.41	18.78	31.05	26.39	24.25	19.22	43.28	22.41	14.92	22.90	21.05	8.78	57.4
归属母公司股东的净利润-扣除非经常损益 (%)	-26.46	-29.53	19.73	30.94	22.60	19.76	19.30	45.05	22.77	16.89	22.87	19.27	22.36	2.0
经营活动产生的现金流量净额 (%)	-37.47	22.93	-10.08	37.58	8.90	-1.75	13.85	44.65	15.34	42.43	81.73	36.64	-12.11	273.8
净资产收益率(摊薄) (%)	-29.74	-37.61	-3.53	4.35	-1.54	0.15	-4.42	12.51	-1.92	-5.75	-0.43	-2.93	-16.26	20.3
相对年初增长率														
每股净资产 (%)	5.28	-4.35	2.14	4.66	-1.34	2.80	3.96	-3.72	12.80	10.84	12.21	-16.86	7.59	8.9
资产总计 (%)	2.31	13.06	26.03	23.23	23.96	25.88	24.65	26.52	25.85	22.53	22.30	23.68	29.90	33.0
归属母公司的股东权益 (%)	5.00	14.75	23.12	25.58	28.37	24.05	24.74	27.35	24.81	21.92	23.43	24.70	29.90	30.7

个股分析

个股分析

公司对于所处行业的上下有关系如何？议价能力强不强？

对上下游议价能力强体现在哪些方面？1.对上游的议价能力强，能够使得公司自身的原材料成本、生产成本低于行业平均水平，**能够先拿货后付款**。2.对下游议价能力强，公司产品适当地提价，不会对销量有很大的影响，**能让下游公司或经销商先付货款再发货**。

公司是否具有护城河？如何定义护城河？

1.许可经营权。比如烟草、电力、水利、矿产、免税等。2.生产批号：药品批号（HPV疫苗：智飞生物、沃森生物、万泰生物）、游戏批号（腾讯、网易）。3.专利技术、技术领先。主要是高端制造业（芯片、电池、）、医药研发等。

区域营收占比：海外营收占比

商誉、解禁、配股、发行可转债等。

个股分析

个股分析这个模块，因为我们后面还会把技术分析单独拿出来讲，所以这里我们侧重讲一些个股分析里面的基本面分析。

我们可以通过行情软件F10、门户网站、券商个股深度研报、问董秘、电话沟通、实地调研、生活里观察等方式对一家公司的基本面进行考察。

投资股票市场收益来源分析

在股市里，我们赚的是谁的钱？

大家有没有思考过这个问题，可以在心里想一想，我们进入这个市场，我相信所有人都是希望能在股市里赚到钱，那到底你希望能赚到哪部分的钱，或者你有能力赚到哪部分的钱？

1.前几年，很流行一个词“价值投资”，如果你多听一些基金经理路演，你会发现，开口闭口都是“长期持有”、“价值投资”。这一两年听到的就少了吧，那是“价值投资”失效了吗？这个问题我们这里先不展开，大家可以先思考思考。其实，这就属于股市里面我们能赚到的一种钱，长期的钱。长期的钱--就是找到好行业里面优秀的公司，长期持有陪伴公司成长，赚企业成长的钱。

过去的5-10年里，有很多这样的例子，贵州茅台、招商银行、格力空调、保利地产、长江电力等等。大家也可以尝试自己找出一些这样的公司。最近也有这样的例子，巴菲特在2008年买入了港股的比亚迪，今年陆陆续续开始减持。但斌、林园、张坤、刘彦春也都是贵州茅台的拥趸，都在这个股票上赚足了钱。

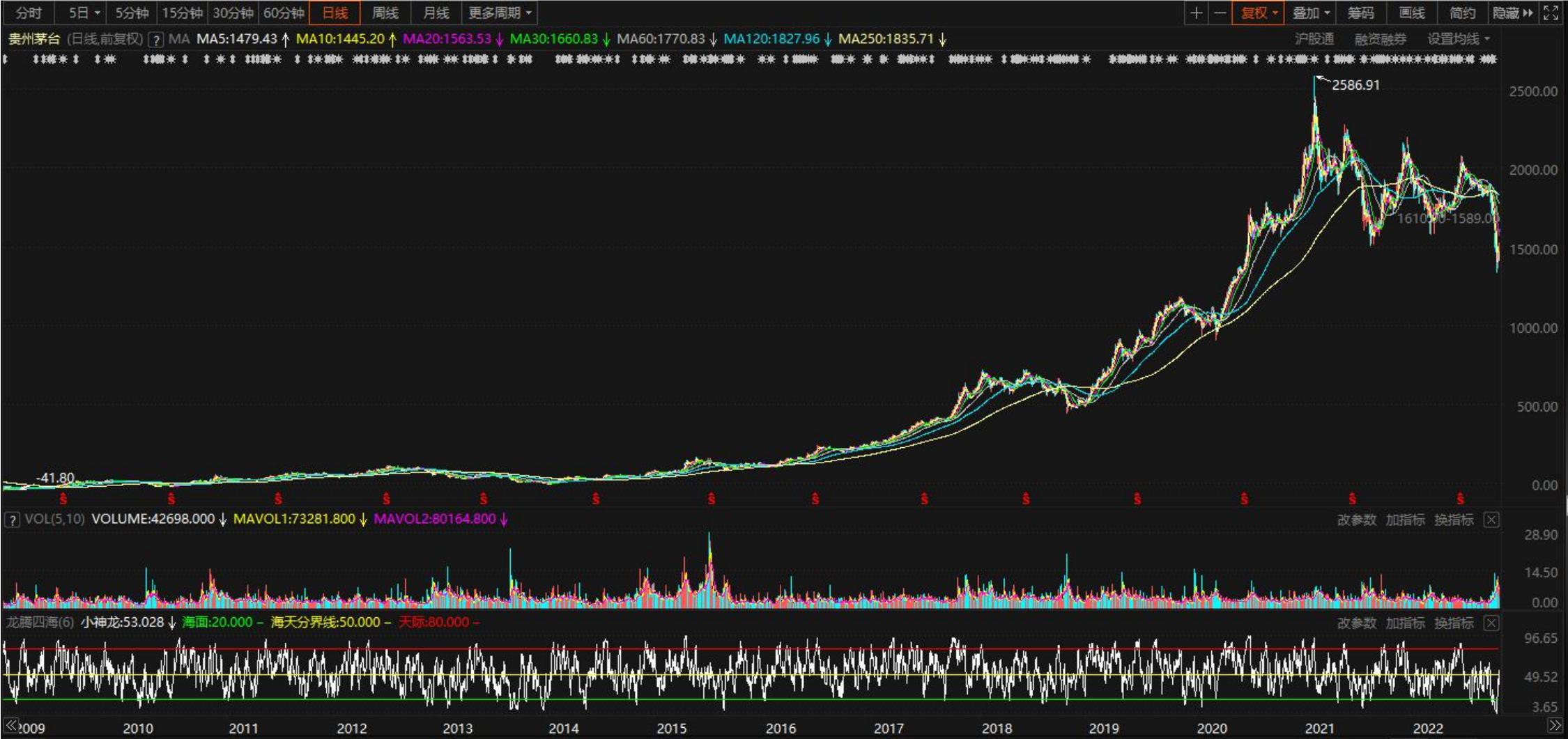
长期的钱，算是一种操作起来难度不算太大、让大部分的投资者能够赚到的钱。

港股比亚迪



本PPT中提及板块、个股等信息仅供参考，并非买卖建议！投资有风险，入市需谨慎！

贵州茅台



本PPT中提及板块、个股等信息仅供参考，并非买卖建议！投资有风险，入市需谨慎！

在股市里，我们赚的是谁的钱？

2.股市里的钟摆，从一个极端到另一个极端，周而复始。

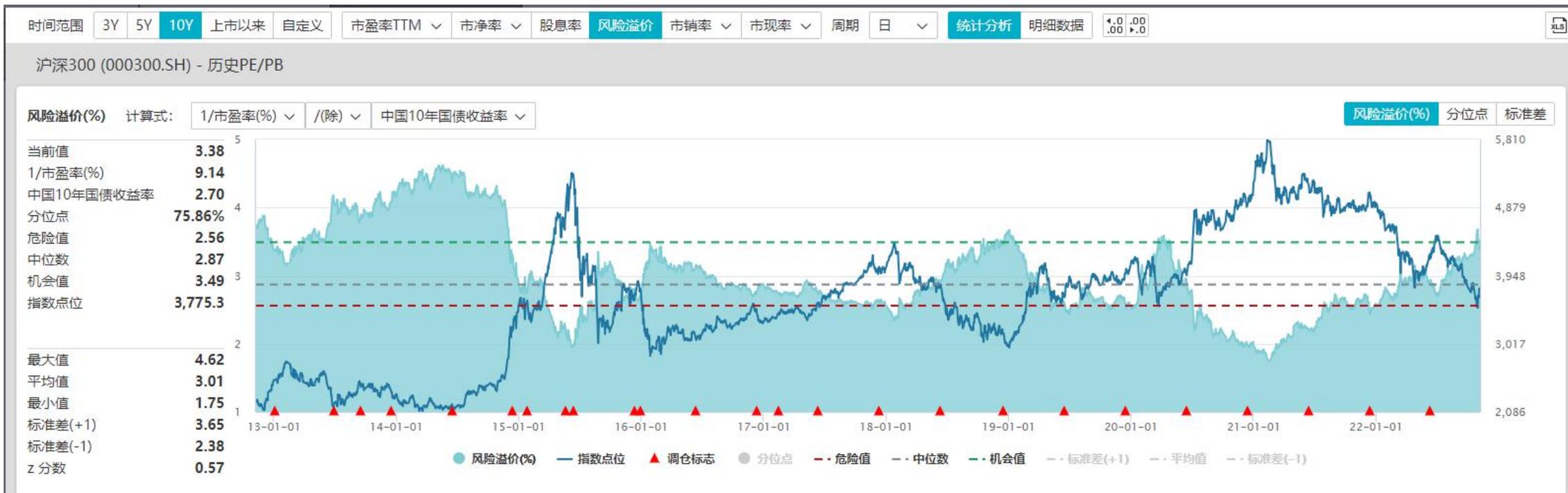
格雷厄姆把股票市场形象的称为“市场先生”，“市场先生”是一个情绪化的脾气，他每天会给你不一样的报价，有时候会显得盲目乐观，给很高的报价，有时候则会显得过于悲观，给很低的报价。当下的市场便是处于情绪脆弱、信心不足的阶段，对于任何的风吹草动，市场就将它理解为利空，先跌为敬。

股票市场短期来看，是投票器；长期来看，是称重机。股价长期来看会反应公司的价值，我们也知道价格围绕价值做上下波动。所以，短期来看股价经常会偏离价值，或高或低。股票的价值和价格的关系，就好比遛狗，遛狗的人（股票的价值）按照相对固定的速度前进，小狗（股票的价格）则时而跑在遛狗的人前面，时而落在后面。

市场里赚的第二种钱就是这种博弈的钱，你要独具慧眼找到被价格明显被低估的公司并买入，在股价明显高估的时候卖出。从这个角度来看，你赚的是其他投资者的钱，博弈的钱，有人赚就有人亏。

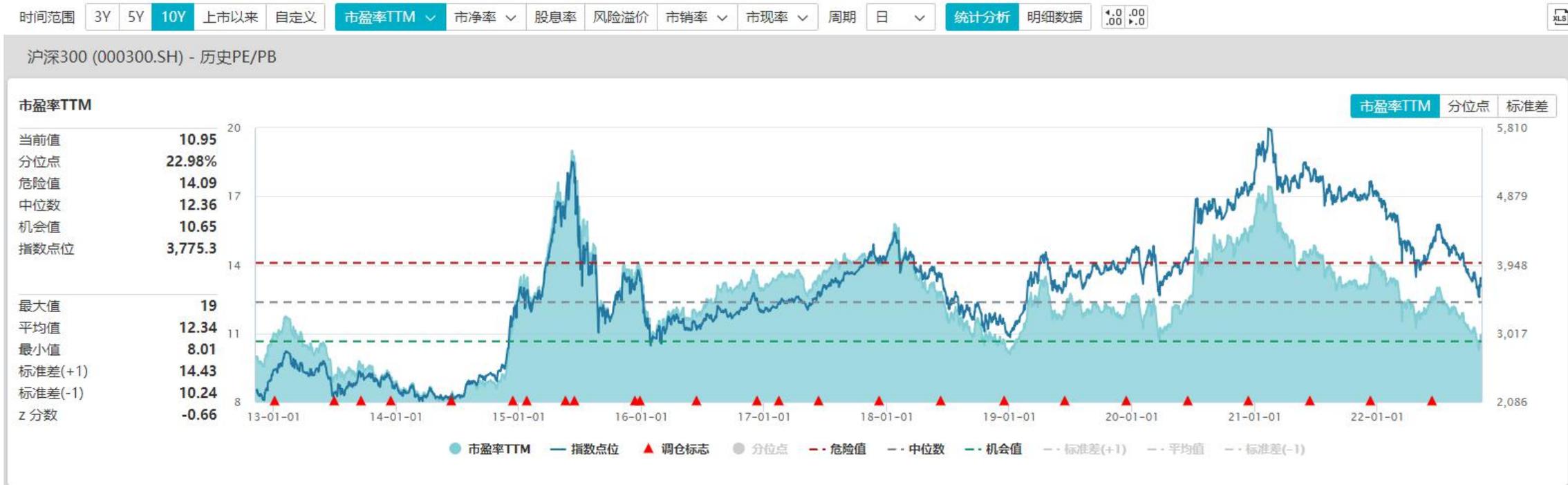
我们也能有很多指标，将市场的乐观或悲观情绪数据化，更直观的进行表示出来。

沪深300过去十年风险溢价水平



上图为沪深300过去十年的风险溢价水平。一般的计算方法是取沪深300的市盈率倒数-无风险收益率（中国10年期国债收益率），就能得到上面这样一个图。当然，这里有些许不同，我给大家展示的，这里用到的是沪深300的市盈率倒数/无风险收益率(中国10年期国债收益率)。用除法还是用减法有什么区别？区别在于，除法在图表上展示出来的指标会更加敏感，也可以看作是先行指标。用减法则表现稍微迟钝一些，但是准确度、可信度更好。有优有劣，有舍有得，这个看个人用的习惯。

沪深300过去十年市盈率水平



上图为沪深300过去十年市盈率水平。我们可以看到过去十年，沪深300市盈率最大值19，最小值8.01，平均值12.34，当前沪深300市盈率10.95，位于过去十年的四分之一分位以下（22.98%）。当我们把市场的估值水平和情绪数据化、图表化之后，我们就可以很清楚的知道的当前市场处于一个什么样的历史分位，做到心中有数，知进退，从而指导我们的操作。

在股市里，我们赚的是谁的钱？

3.在市场里赚的第三种钱，便是央行放水的钱，流动性的钱。

2014-2015年的这次行情，就是很典型的流动性驱动的牛市行情。仅在一年多一点的时间里，就把上证指数从1974点（2014.3.12）快速地推高到5178点（2015.6.12），上证指数低点到高点涨幅2.62倍。创业板指数更早见底，更早启动。创业板指数见底585点（2012.12.4），冲到最高4037点（2015.6.5），指数涨幅6.9倍。

当时的杠杆资金入市，已经达到非常高的情况，所以，管理层也是看到了这个风险因素，进行了快速地清理融资资金和配资资金。场外配资1:3/1:4都不算什么，高的有1:9，甚至更高。这部分资金的风险非常高，甚至承受不了一个跌停，市场的一个正常波动都足以令这些资金被强制平仓，并形成连锁反应。所以行情调整到了末段，我们会看到，明明股价已经不算高了，但是还会出现一些莫名的大跌，有很大可能就是有资金触发了强制平仓，不计成本的被动卖出。这时候你捡到的就都是带血的筹码。

经历过“至暗时刻”的丘吉尔说过“不要浪费一场危机”。



本PPT中提及板块、个股等信息仅供参考，并非买卖建议！投资有风险，入市需谨慎！

技术分析

技术分析--三大假设

作为一种投资分析工具，技术分析是以一定假设条件为前提的。没有这些假设，就没有技术分析的发展和演变。**这三个假设分别是：市场行为涵盖一切信息、证券价格沿趋势移动、历史会重演。**

1.市场行为涵盖一切信息

这条假设便是进行技术分析的基础。其主要思想是：任何一个影响证券市场的因素，最终都必然体现在股票价格的变动上。我们做技术分析，只需要关心这些因素对市场行为的影响效果，不必关心具体导致这些变化的原因究竟是什么。

2.证券价格沿趋势移动

这一假设是进行技术分析最根本、最核心的条件。技术分析的最主要目的就是在识别趋势和预判趋势。

这个假设的基本思想就是：证券价格的变动是有一定规律的，也就是保持原来运动方向的惯性，而证券价格的运动方向是由供求关系决定的。技术分析认为，证券价格的运动反映了一定时期内供求关系的变化。供求关系一旦确定，证券价格的变化趋势就会一直持续下去。在这个假设的基本思想中提到了“惯性”这个词，这也是一个来自物理学的词，其含义是：物体保持静止状态或匀速直线运动状态的性质。

技术分析--三大假设

从物理学上的惯性原理来理解证券价格的变化趋势，其关键点在于衡量有多大的外力会干扰价格原有的趋势，通过量价关系可以衡量趋势“惯性”的大小。比如我们常听到的“放量大涨”，这样的趋势可以理解为其“质量”很大，那么在未来保持原有趋势的可能性也就越大。

3.历史会重演

这条假设是从人的心理因素方面考虑的。市场中进行买卖操作的是人，所以买卖行为必然要受到人类心理学中某些规律的制约。在证券市场中，一个人在某种情况下按一种方法进行操作，如果取得了成功，那么以后遇到相同或相似的情况，就会按照同一种方法进行操作。本质上说，这是人类的行为模式。如果失败了，人会吸取教训，以后就不会按之前失败的方法操作。正因为人有记忆，所以证券市场的某个市场行为给投资者留下的阴影或快乐是会长期存在的。技术分析法认为，根据历史资料概括出来的规律已经包含了未来证券市场的一切变动趋势，所以可以根据历史预测未来。**这一假设有一定的合理性，因为人的思维和行动都有一定的模式，投资者的心理因素会影响投资行为，进而影响证券价格。**

技术分析--常用技术指标



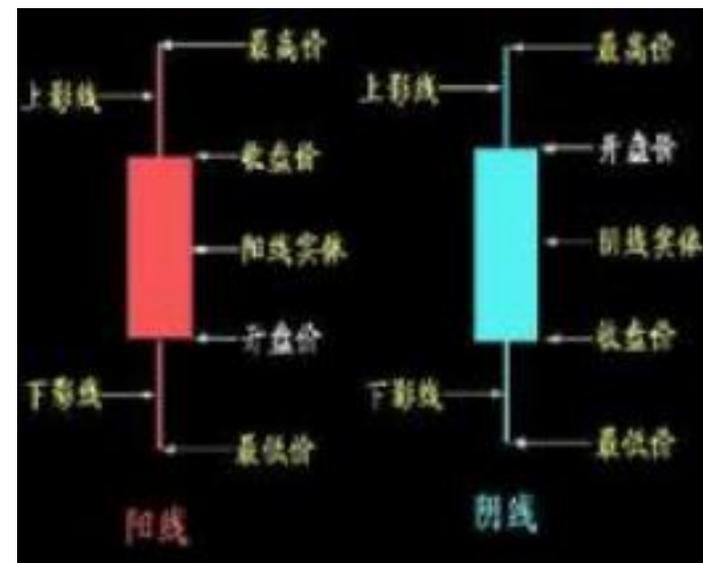
均线（趋势型）：不同的周期：5日、10日、20日、30日、60日、120日、250日（行情软件一般默认设定这样几个周期，也可以根据自己的需要手动调节参数，或是修改显示的均线数量）波段操作时，可以根据均线作为短期的止盈止损的参照。

本PPT中提及板块、个股等信息仅供参考，并非买卖建议！投资有风险，入市需谨慎！

技术分析--常用技术指标

K线是指股票走势中的**K线图**，源于日本德川幕府时代(1603~1867年)，被当时日本米市的商人用来记录米市的行情与价格波动，后因其细腻独到的标画方式而被先引入期货，很多人都以为K线是先从股市开始的。通过K线图，我们能够把每日或某一周期的股票市场状况和表现完全记录下来，股价经过一段时间的盘档后，在图上即形成一种特殊区域或形态，不同的形态显示出不同意义。因其标画方法具有独到之处，人们把它引入股票市场价格走势的分析中，经过300多年的发展，目前广泛的应用于股票，期货，外汇，期权等交易市场。日本的"K"并不是写成"K"字，而是写做"罫"(日本音读kei)，K线是"罫线"的读音，K线图称为"罫线"，西方以英文第一个字母"K"直译为"K"线，由此发展而来。

K线又称蜡烛图、日本线、阴阳线、棒线等。K线是一条柱状的线条，由影线和实体组成。影线在实体上方的部分叫上影线，下方的部分叫下影线。实体分阳线和阴线。其中影线表明当天交易的最高和最低价，而实体表明当天的开盘价和收盘价。



技术分析--常用技术指标

移动平均线, Moving Average, 简称MA, MA是用统计分析的方法, 将一定时期内的证券价格(指数)加以平均, 并把不同时间的平均值连接起来, 形成一根MA, 用以观察证券价格变动趋势的一种技术指标。

移动平均线是由著名的美国投资专家Joseph E.Granville(葛兰碧, 又译为格兰威尔)于20世纪中期提出来的。均线理论是当今应用最普遍的技术指标之一, 它帮助交易者确认现有趋势、判断将出现的趋势、发现过度延生即将反转的趋势。

MACD称为异同移动平均线, 是从双指数移动平均线发展而来的, 由快的指数移动平均线(EMA12)减去慢的指数移动平均线(EMA26)得到快线DIF, 再用 $2 \times$ (快线DIF-DIF的9日加权移动均线DEA)得到MACD柱。MACD的意义和双移动平均线基本相同, 即由快、慢均线的离散、聚合表征当前的多空状态和股价可能的发展变化趋势, 但阅读起来更方便。MACD的变化代表着市场趋势的变化, 不同K线级别的MACD代表当前级别周期中的买卖趋势。

技术分析--常用技术指标

VOL（量能型）

- 1.成交量大，代表交投热络，可界定为热门股；
- 2.底部起涨点出现大成交量（成交手数），代表攻击量；
- 3.头部地区出现大成交量（成交手数），代表出货量；
- 4.观察成交金额的变化，比观察成交手数更具意义，因为成交手数并未反应股价的涨跌的后所应支出的实际金额。

MA (均线)

- 1.股价高于平均线，视为强势；股价低于平均线，视为弱势
- 2.平均线向上涨升，具有助涨力道；平均线向下跌落，具有助跌力道；
- 3.二条以上平均线向上交叉时，买进；
- 4.二条以上平均线向下交叉时，卖出；
- 5.移动平均线的信号经常落后股价，若以EXPMA、VMA辅助，可以改善。

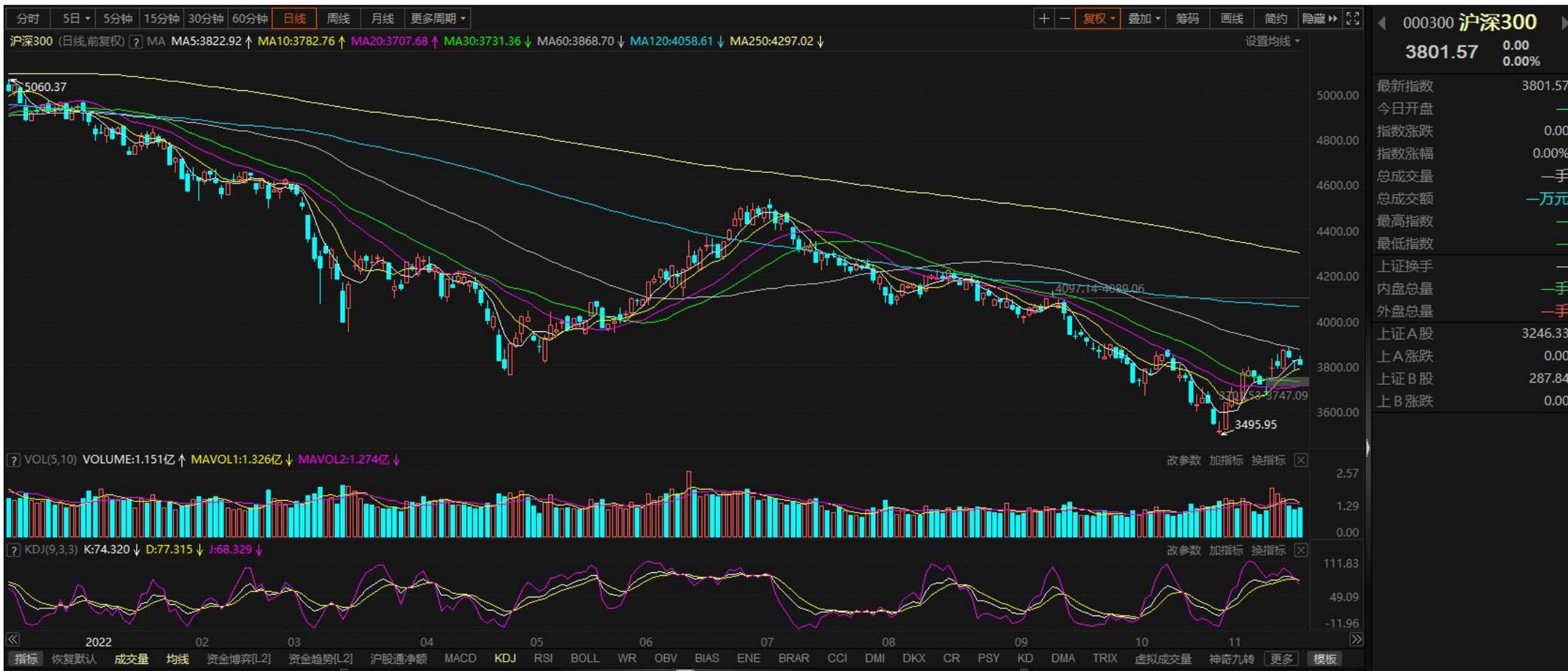
技术分析--常用技术指标



RSI（超买超卖型）： 1.RSI>80 为超买，RSI<20 为超卖； 2.RSI 以50为中界线，大于50视为多头行情，小于50视为空头行情； 3.RSI 在80以上形成M头或头肩顶形态时，视为向下反转信号； 4.RSI 在20以下形成W底或头肩底形态时，视为向上反转信号； 5.RSI 向上突破其高点连线时，买进； RSI 向下跌破其低点连线时，卖出。

本PPT中提及板块、个股等信息仅供参考，并非买卖建议！投资有风险，入市需谨慎！

技术分析--常用技术指标



KDJ(随机指标)： 1.指标>80时，回档机率大；指标<20时，反弹机率大； 2.K在20左右向上交叉D时，视为买进信号； 3.K在80左右向下交叉D时，视为卖出信号； 4.J>100时，股价易反转下跌； J<0时，股价易反转上涨； .KDJ波动于50左右的任何信号，其作用不大。

本PPT中提及板块、个股等信息仅供参考，并非买卖建议！投资有风险，入市需谨慎！

技术分析--常用技术指标



BOLL (布林线)：1.股价上升穿越布林线上限时，回档机率大；2.股价下跌穿越布林线下限时，反弹机率大；3.布林线震动波带变窄时，表示变盘在即；4.BOLL须配合BB、WIDTH 使用。

宏观分析

宏观分析

今年是宏观大年，宏观因素对于市场的影响在今年体现的淋漓尽致，俄乌冲突、欧美衰退、美联储加息、人民币贬值、国内经济受疫情影响下的稳增长等等...

一些行业也经历了杀估值、杀业绩、杀逻辑的过程，行业的表现也确实惨烈。经过了2019年2020年和2021年上半年的大幅上涨，核心资产的景气度和估值都来到历史很高的分位水平。医药板块，从2021年6月底7月初见顶，先经历了一波把行业估值杀下来。后来又发现有些医药板块的公司受益于疫情的一次性收入，未来的盈利增速跟不上，还有些医药服务类的比如体检、眼科、口腔、手术等，因为疫情业绩增速也降下来了，医药板块开始杀业绩。最后，部分产品市场原先以为集采的概率较小，后又列入集采。如生长激素、ok镜等。美国总统拜登准备签署一项行政命令，帮助扩大美国的生物制造业，减少对于中国的依赖。对CXO行业也有一定的冲击。

一点思考

不同的资金需求和理财目标，在实际投资过程中是非常重要的。

比如一个投资者资金体量非常大，或者是一个只希望本金能够尽量跑赢通货膨胀，又或者是一个希望本金不要冒太大风险的投资者，我们如果建议他做一些追踪热点的短线投资、追涨停板、炒st等等，显然是不对的。

市场当中的投资者有很多风格，不同风格里面都有做的好和做的不好的人，**每一种风格本身没有优劣之分。关键在于找到适合自己的性格、并且在自己的能力圈范围内、投资于一项能符合投资预期的工具或者标的。**

我们对于投资的评价好与不好，不能单纯只看收益率，更不是短期的收益率，有些人短期看着收益率奇高，但是并不能持续，亏的时候也亏的厉害。回撤幅度、风险敞口大小等等也是我们需要考量的。

所以，给自己设定一个合理的投资目标，选择合适的工具去实现，把风险控制在自己能够承受的范围内，才是真正去做分析、做投资的意义。

常用工具

常用的工具

当我们掌握了一定的理论知识之后，我们同时也需要一些称手的“兵器”。

主流的一些行情软件东方财富、同花顺、通达信等等，专业一些的行情软件万得、Choice。

平时读一些研报可以用慧博、看一些重要的及时的新闻可以用财联社。

还有一些门户，集思录、雪球、知乎、乐咕乐股。这些地方会有一些特色的指标，或是一些相对有深度的思考，也可以借鉴学习。

平时我们需要关注的一些数据

中国：CPI、PPI、社融数据、十年国债、人民币汇率

美国：加息降息的幅度和节奏、失业人口

国际：大宗商品、贵金属

推荐书籍

《巴菲特之道》

《彼得林奇的成功投资》

《股票大作手回忆录》

《逆向投资》

《股市进阶之道》

免责声明

本课件中所提及的相关知识和应用，仅为投资者教育之目的，不构成对投资者的任何投资建议。投资者不应当仅凭以上信息取代其独立判断或做出投资决策。课件力求所涉内容真实可靠，但不对该等信息的真实性、准确性、完整性做出任何保证。任何直接或间接使用本课件信息所造成的损失或引致的法律纠纷，不承担任何责任。

证券投资国民教育必修课程

感谢聆听

I N D U S T R I A L S E C U R I T I E S

