

证券公司业务讲解

汇报人：赵泽 日期：2022.9.30

学习目标—课程结束后能记住的东西

国运长红 财富筑塔

目标1

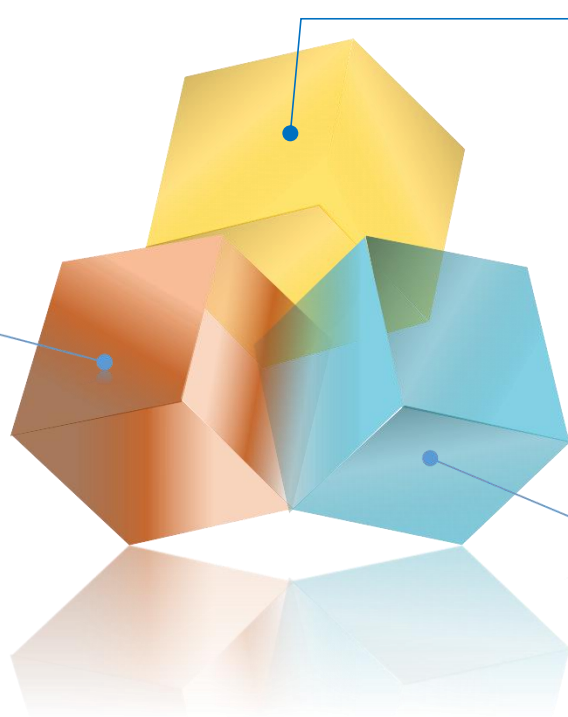
能通过公开途径识别金融机构、业务、人员是否合法，
避免就业/投资踩坑

目标2

大致了解证券公司业务范围和展业方式，明确要不要进入证券行业工作，
远离各类股市“黑嘴”

目标3

通过投顾业务了解证券人员如何构建投资策略，谨慎开展股票/基金投资



CONTENTS

- 1. 证券业务源自监管授权
- 2. 快速了解一项证券业务
- 3. 证券公司业务管理与运营
- 4. 业务进阶—以投顾业务为例



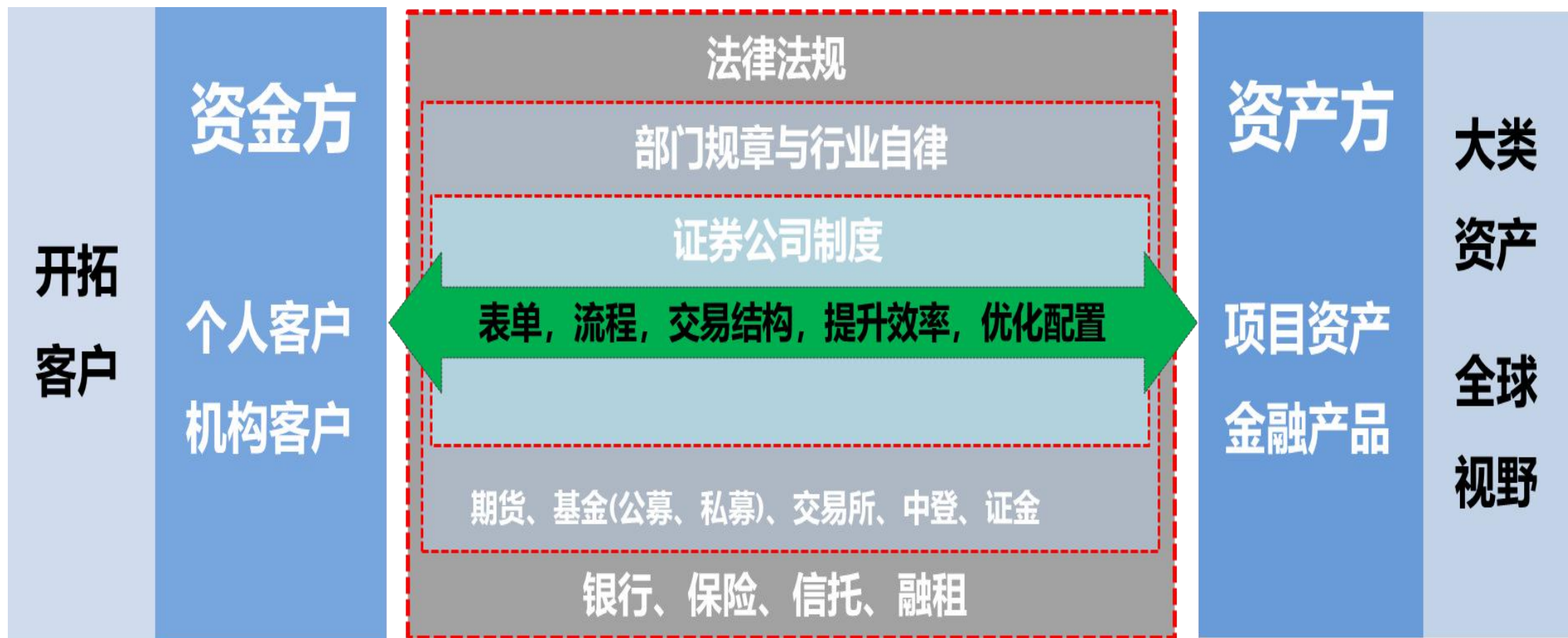
The background image is a blurred photograph of a person's hands working on a desk. The hands are pointing at various financial documents, including a pie chart on the left, a bar chart in the middle, and a line graph on the right. The overall tone is professional and analytical.

01

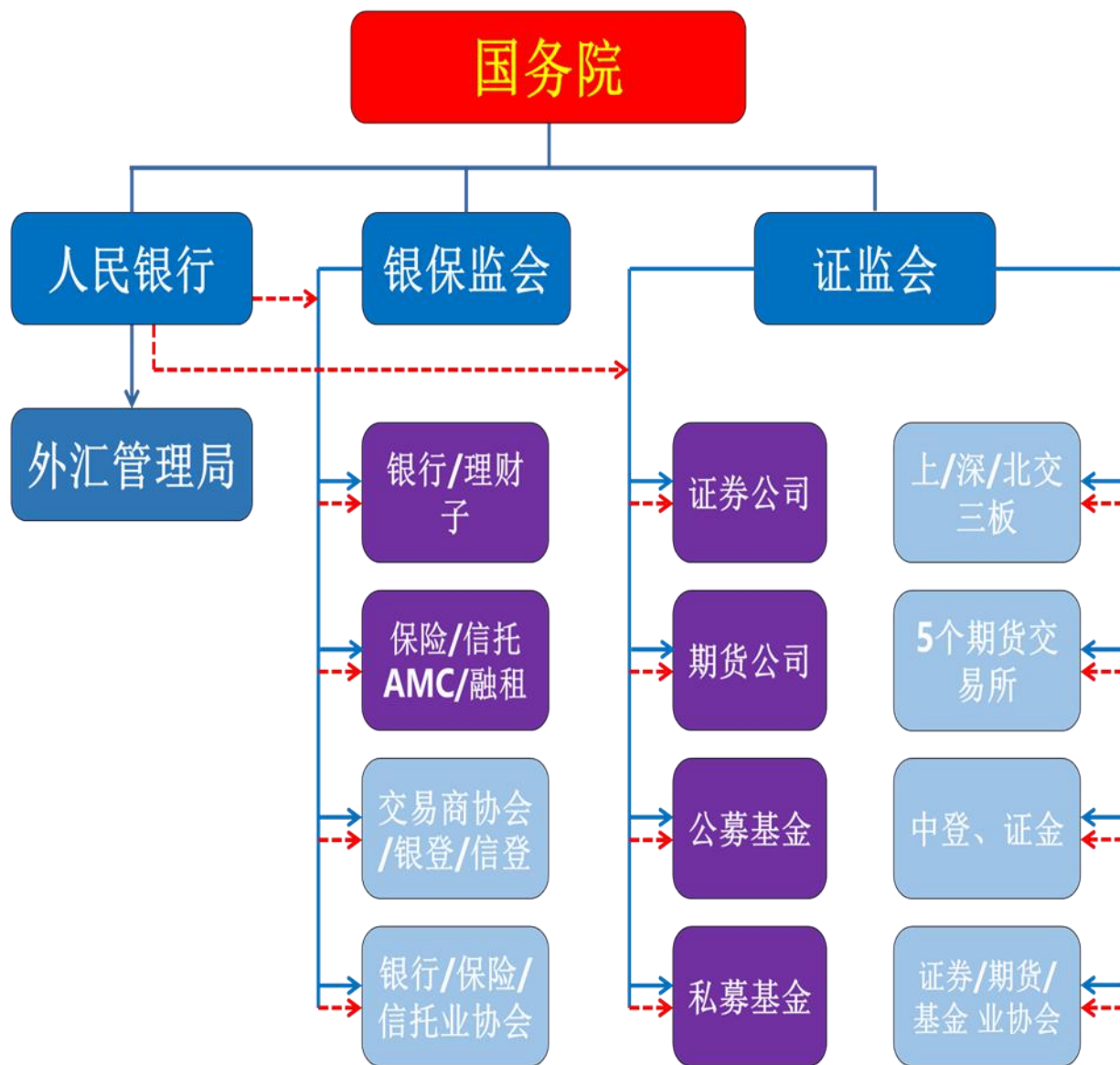
证券业务源自监管授权

1. 金融业务的实质

资金的大规模、标准化融通即为金融。金融机构的使命是整合资源、配置资源、管理风险，消除信息不对称。法律、监管规章、公司制度规定的实现路径即为具体金融业务。



2. 中国金融行业监管体系



金融在全世界都受到严格监管，是特许经营(牌照)业务，金融机构、金融业务均需监管机构核准，判断某机构、某业务是否合法，首先看是否有监管部门授权，**法无许可即非法**。

金融从业人员也需要具备相应资质才能从业，展业方式、协议签署、宣传材料和话术都要严格遵守规则。

3. 金融机构/业务是否合法的信息来源

中国政府网
国家发展和改革委员会
中华人民共和国财政部
中国人民银行
中国银行保险监督管理委员会
中国证券监督管理委员会
中国证券登记结算有限公司
银行业协会
中国证券业协会
中国证券投资基金业协会
中国期货业协会-首页
中国信托业协会

中国保险行业协会
中国银行间市场交易商协会
银登网
上海证券交易所
深圳证券交易所
中国货币网
中国债券信息网
郑州商品交易所网站
大连商品交易所
中国金融期货交易所
上海期货交易所
中国证券金融股份有限公司

添加到本文件夹...	银行业协会
中国政府网	中国保险行业协会
国家发展和改革委员会	中国担保协会
中华人民共和国财政部	欢迎光临中国资产评估协会
中国银行保险监督管理委员会	北京金融资产交易所
中国证券监督管理委员会	中国理财网
中国证券登记结算有限公司	深圳证券交易所--综合协议交易平台
中国证券金融股份有限公司	营业部列表 上海证券交易所
中国人民银行	上海证券交易所全部规则 上海证券交易所
中国银行间市场交易商协会首页	基金从业人员远程培训系统
欢迎您访问中国证券业协会网站	上交所公开募集基础设施证券投资基金 (REITs)
中国证券投资基金业协会	
中国期货业协会-首页	
首页 - 中国信托业协会	
公司简介 - 中国信托登记有限责任公司	
银登网	
中国证券登记结算有限公司	
首页 - 中证指数有限公司	
上海证券交易所	
深圳证券交易所-首页	
首页 - 全国中小企业股份转让系统	
中国证券金融股份有限公司	
中国债券信息网-中央结算公司	
交易所规则 中国金融期货交易所	
大连商品交易所	
上海期货交易所首页	
郑州商品交易所首页	
上海票据交易所	
中证信息技术服务有限责任公司网站	
中国证券投资者保护基金有限责任公司	
中国货币网--中国外汇交易中心主办	

4. 如何查询证券公司是否合法

中国证券监督管理委员会官网，<http://www.csrc.gov.cn/>，首页—统计信息—合法机构名录—监管对象——证券公司名录

http://www.csrc.gov.cn/

首页 机构概况 新闻发布 政务信息 办事服务 互动交流 统计信息 专题专栏

中国证券监督管理委员会
CHINA SECURITIES REGULATORY COMMISSION

建制度、不干预、零容忍

请输入关键字

证券市场快报 证券市场月报 期货市场周报 期货市场月报

2022年9月19日-2022年9月23... 09-26 2022年第38周(2022-09-19至2... 09-26

2022年9月13日-2022年9月16... 09-19 2022年第37周(2022-09-13至2... 09-19

证券交易所、证券登记结算机构... 09-16 2022年第36周(2022-09-05至2... 09-13

2022年9月5日-2022年9月9日... 09-12 2022年第35周(2022-08-29至2... 09-05

2022年8月29日-2022年9月2日... 09-05 2022年第34周(2022-08-22至2... 08-29

2022年8月22日-2022年8月26... 08-29 2022年第33周(2022-08-15至2... 08-22

2022年8月15日-2022年8月19... 08-22 2022年第32周(2022-08-08至2... 08-15

2022年8月8日-2022年8月12日... 08-15 2022年第31周(2022-08-01至2... 08-08

上市公司行业分类

合法机构名录

辖区公司名录

辖区统计数据

证监会令 证监会公告 政府信息公开

政策 +

公开指南

政府信息公开制度

政府信息公开年度报告

主动公开目录

按主题查看(59298)

按体裁文种查看(59150)

监管对象(242)

统计信息(2174)

行政处罚决定(1573)

市场禁入决定(309)

行政复议(1088)

监管措施(699)

预先披露(4813)

发审会公告(4927)

当前位置：监管对象

序号	标题	文号	发文日期
1	公开募集基金销售支付结算机构名录(2022年8月)		2022-09-09
2	公开募集证券投资基金销售机构名录(2022年8月)		2022-09-09
3	基金管理公司从事特定客户资产管理业务子公司名录(2022年8月)		2022-09-09
4	证券公司名录(2022年8月)		2022-09-09
5	证券投资基金托管人名录(2022年8月)		2022-09-09
6	从事证券服务业务资产评估机构备案名单及基本信息(新增2022.07.01-2022.07.31)		2022-08-23
7	从事证券服务业务资产评估机构备案名单及基本信息(新增2022.06.01-2022.06.30)		2022-07-18
8	从事证券服务业务会计师事务所备案名单及基本信息(新增2022.06.01-2022.06.30)		2022-07-18
9	完成年度备案的财务顾问机构基本情况表(2021年度)		2022-07-11
10	2022年6月证券公司“白名单”		2022-06-22

上一页 1 2 3 ... 25 下一页 共25页, 到第 页 确定

4. 如何查询证券公司是否合法



不在监管单位名录中的都是假冒证券公司。基金、期货、银行、保险、信托的查询方法类似。

序号	公司名称	辖区	序号	公司名称	辖区	序号	公司名称	辖区	序号	公司名称	辖区
1	爱建证券有限责任公司	上海	39	国盛证券有限责任公司	江西	77	瑞银证券有限责任公司	北京	115	中山证券有限责任公司	深圳
2	安信证券股份有限公司	深圳	40	国泰君安证券股份有限公司	上海	78	山西证券股份有限公司	山西	116	中天证券股份有限公司	辽宁
3	北京高华证券有限责任公司	北京	41	国信证券股份有限公司	深圳	79	上海东方证券资产管理有限公司	上海	117	中信建投证券股份有限公司	北京
4	渤海证券股份有限公司	天津	42	国元证券股份有限公司	安徽	80	上海光大证券资产管理有限公司	上海	118	中信证券（山东）有限责任公司	青岛
5	财达证券股份有限公司	河北	43	中天国富证券有限公司	贵州	81	上海国泰君安证券资产管理有限公司	上海	119	中信证券股份有限公司	深圳
6	财信证券股份有限公司	湖南	44	海通证券股份有限公司	上海	82	上海海通证券资产管理有限公司	上海	120	中银国际证券股份有限公司	上海
7	财通证券股份有限公司	浙江	45	恒泰长财证券有限责任公司	吉林	83	上海证券有限责任公司	上海	121	中邮证券有限责任公司	陕西
8	财通证券资产管理有限公司	浙江	46	恒泰证券股份有限公司	内蒙古	84	申万宏源西部证券有限公司	新疆	122	中原证券股份有限公司	河南
9	长城国瑞证券有限公司	厦门	47	红塔证券股份有限公司	云南	85	申万宏源证券承销保荐有限责任公司	新疆	123	联储证券有限责任公司	青岛
10	长城证券股份有限公司	深圳	48	宏信证券有限责任公司	四川	86	申万宏源证券有限公司	上海	124	国盛证券资产管理有限公司	深圳
11	长江证券（上海）资产管理有限公司	上海	49	华安证券股份有限公司	安徽	87	世纪证券有限责任公司	深圳	125	东证融汇证券资产管理有限公司	上海
12	长江证券承销保荐有限公司	上海	50	华宝证券股份有限公司	上海	88	首创证券股份有限公司	北京	126	渤海汇金证券资产管理有限公司	深圳
13	长江证券股份有限公司	湖北	51	华创证券有限责任公司	贵州	89	太平洋证券股份有限公司	云南	127	申港证券股份有限公司	上海
14	网信证券有限责任公司	辽宁	52	华福证券有限责任公司	福建	90	天风证券股份有限公司	湖北	128	华兴证券有限公司	上海
15	川财证券有限责任公司	四川	53	华金证券股份有限公司	上海	91	万和证券股份有限公司	海南	129	汇丰前海证券有限责任公司	深圳
16	大通证券股份有限公司	大连	54	华林证券股份有限公司	西藏	92	万联证券股份有限公司	广东	130	东亚前海证券有限责任公司	深圳
17	大同证券有限责任公司	山西	55	华龙证券股份有限公司	甘肃	93	五矿证券有限公司	深圳	131	野村东方国际证券有限公司	上海
18	德邦证券股份有限公司	上海	56	国新证券股份有限公司	北京	94	西部证券股份有限公司	陕西	132	摩根大通证券（中国）有限公司	上海
19	第一创业证券承销保荐有限责任公司	北京	57	华泰联合证券有限责任公司	深圳	95	东方财富证券股份有限公司	西藏	133	安信证券资产管理有限公司	深圳
20	第一创业证券股份有限公司	深圳	58	华泰证券（上海）资产管理有限公司	上海	96	西南证券股份有限公司	重庆	134	金圆统一证券有限公司	厦门
21	东北证券股份有限公司	吉林	59	华泰证券股份有限公司	江苏	97	湘财证券股份有限公司	湖南	135	甬兴证券有限公司	宁波
22	东方证券承销保荐有限公司	上海	60	华西证券股份有限公司	四川	98	诚通证券股份有限公司	北京	136	上海甬兴证券资产管理有限公司	上海
23	东方证券股份有限公司	上海	61	华鑫证券有限责任公司	深圳	99	信达证券股份有限公司	北京	137	天风（上海）证券资产管理有限公司	上海
24	东海证券股份有限公司	江苏	62	华英证券有限责任公司	江苏	100	兴业证券股份有限公司	福建	138	德邦证券资产管理有限公司	上海
25	东莞证券股份有限公司	广东	63	江海证券有限公司	黑龙江	101	兴证证券资产管理有限公司	福建	139	星展证券（中国）有限公司	上海
26	东吴证券股份有限公司	江苏	64	金通证券有限责任公司	浙江	102	银河金汇证券资产管理有限公司	深圳	140	大和证券（中国）有限责任公司	北京
27	东兴证券股份有限公司	北京	65	金元证券股份有限公司	海南	103	银泰证券有限责任公司	深圳			
28	方正证券股份有限公司	湖南	66	九州证券股份有限公司	青海	104	英大证券有限责任公司	深圳			
29	高盛高华证券有限责任公司	北京	67	开源证券股份有限公司	陕西	105	招商证券股份有限公司	深圳			
30	光大证券股份有限公司	上海	68	粤开证券股份有限公司	广东	106	招商证券资产管理有限公司	深圳			
31	广发证券股份有限公司	广东	69	民生证券股份有限公司	上海	107	浙江浙商证券资产管理有限公司	浙江			
32	广发证券资产管理（广东）有限公司	广东	70	摩根士丹利证券（中国）有限公司	上海	108	浙商证券股份有限公司	浙江			
33	中信证券华南股份有限公司	广东	71	南京证券股份有限公司	江苏	109	中德证券有限责任公司	北京			
34	国都证券股份有限公司	北京	72	平安证券股份有限公司	深圳	110	中国国际金融股份有限公司	北京			
35	国海证券股份有限公司	广西	73	中泰证券（上海）资产管理有限公司	上海	111	方正证券承销保荐有限责任公司	北京			
36	国金证券股份有限公司	四川	74	中泰证券股份有限公司	山东	112	中国银河证券股份有限公司	北京			
37	国开证券股份有限公司	北京	75	国融证券股份有限公司	内蒙古	113	中国中金财富证券有限公司	深圳			
38	国联证券股份有限公司	江苏	76	瑞信证券（中国）有限公司	北京	114	中航证券有限公司	江西			

国运长红 财富筑塔



中国证券监督管理委员会

CHINA SECURITIES REGULATORY COMMISSION

繁體 | English

移动端 | 微博 | 微信 | 无障碍

敬畏市场、敬畏法治、敬畏专业、敬畏风险、发挥合力

融资融券

首页

机构概况

新闻发布

政务信息

办事服务

互动交流

统计信息

专题专栏



中央第六巡视组巡视中国证监会党委情况反馈会议

中央第六巡视组向中国证券监督管理委员会党委...

时政要闻

证监会要闻

新闻发布会

联席会议第七次会议部署推进清理整顿各类交易场所和私募基金风险防范处置工作

邱勇同志任上海证券交易所党委书记

最高检、中国证监会签署《协作意见》 张军表示 以更高质量执...

证监会就《期货交易所管理办法（征求意见稿）》公开征求意见

方星海副主席在第三届中日资本市场论坛上的致辞

第三届中日资本市场论坛以线上方式举行

中共中国证监会委员会关于十九届中央第八轮巡视整改进展情...

09-30

09-22

09-16

09-16

09-16

09-16

09-10

中国证券监督管理委员会

CHINA SECURITIES REGULATORY COMMISSION

融资融券

全部

新闻发布

政务信息

办事服务

互动交流

专题专栏

统计信息

站群

相关结果335个

时间不限

全文匹配

默认排序

全部格式

规章

证券公司融资融券业务管理办法

) 融资融券业务资格申请书；（二）股东会（股东大会）关于经营融资融券业务的决议；（三）融资融券业务方案

中国证监会对证券公司融资融券业务和客户融资融券交易情况进行监测...

中国证监会2021-12-16

反馈意见

甬兴证券有限公司申请融资融券业务资格事项反馈意见

请就上述分部门和资管子公司CIO的职责以及是否与融资融券业务存在利益冲突进行说明。1.公司副总裁虞军民拟分管融资融券业务，目前虞军民分管的业务部门包括财富事业部、运营管理...

中国证监会2022-02-11

其他业务

关于核准申港证券股份有限公司融资融券业务资格的批复

二、你公司应当为融资融券业务依法配备有关人员、业务设施、信息系统和经营场所。

申港证券股份有限公司：《申港证券股份有限公司融资融券业务资格申请书》（申港证〔2020...

中国证监会2021-12-15

非法证券期货风险警示

融资融券请选择合法机构，警惕场外虚拟盘配资APP

中国证监会2022-06-23

新闻发布

李克强主持召开国务院常务会议

拓宽科技创新融资渠道

开展民营企业债券融资支持工具发行

推动完善民企债券融资信息披露机制

国务院办公厅印发《关于进一步优化营商环境更好服务市场主体的实施意见》

最近搜索记录

融资融券

清除所有搜索记录

5. 如何查询证券业务是否合法

根据当前的法律法规，证券公司大致可开展的业务汇总如下：

综合业务			机构业务			机构销售		其他业务
融资类业务	IPO	投资类业务	定向资管	PB业务	主经纪商	资产配置	收益凭证	跨境投资
	配股/增发/定增		债券投资		行政外包		现金理财	网下打新
	并购重组		定增		托管服务		基金销售	资管网下打新
	股票质押		股权投资		产品代销		资管、信托	债券代持
	优先股		券商理财		定制融资/融券		产品定制	权益投资
	一般债券/配债		基金认购	机构业务	银行产品交易	债券ABS销售	超短融/短融	FOF定制
	结构化融资		券商资管		投行项目承揽		中票	夹层融资
	混合型融资		收益凭证		资管项目承揽		PPN	其他类私募基金
	财务顾问		产业基金	交易服务	系统定制		债权计划	信托业务
收益互换		A股交易	策略开发		公司债		融租/保理/担保	
融资融券		债券交易	投顾支持		家族信托(银行/信托)		新三板挂牌督导	
转融通		港股交易	定制研究服务/策略服务		银行/企业资金委外管理		新三板财务顾问	
股权直投		商品/股指期货	1.对照名称搞清证券行业能做什么，以及每项业务的要点； 2.证券不能做的，搞清楚银行、信托、私募基金，融资租赁做什么； 3. 本表仅供学习参考。					
资管通道		期权交易						
市值管理		减持退税						
股票增持		大宗交易						

6. 如何查询证券从业人员是否具备相关资质

通过证券业协会查询证券从业资格信息

SAC

中国证券业协会
Securities Association of China

自律
self-regulation

服务
service

传导
communication

登记基本信息

姓名	赵泽	性别	男	
执业机构	红塔证券股份有限公司	登记编号	S1200618090001	
执业岗位	证券投资咨询(投资顾问)	学历	硕士研究生	
登记日期	2018-09-08			

登记变更记录

登记编号	登记日期	执业机构	执业岗位	登记状态	离职登记日期
S1180114090068	2014-09-26	申万宏源证券有限公司	一般证券业务	离职注销	2018-07-20
S1200618090001	2018-09-08	红塔证券股份有限公司	证券投资咨询(投资顾问)	正常	

通过基金业协会查询基金从业资格信息

中国证券投资基金业协会

Asset Management Association of China

信息公示

information announcement

中国基金业协会信息公示

证书基本信息

姓名	赵泽	性别	男
从业机构	红塔证券股份有限公司	证书编号	F5310000000323
从业资格类别	基金从业资格	证书状态	正常
证书取得日期	2018-09-12		



证书状态变更记录

证书编号	变更日期	从业机构	从业资格类别	证书状态
F5310000000323	2018-09-12	红塔证券股份有限公司	基金从业资格	正常
F4530000000257	2018-08-22	申万宏源证券有限公司	基金从业资格	注销
F4530000000257	2018-01-31	申万宏源证券有限公司	基金从业资格	正常

The background of the slide features a blurred image of a person's hands working on a desk. One hand is pointing at a laptop screen displaying a grid of data, while the other hand is holding a pen over a document with various charts, including a pie chart and a line graph. The overall scene suggests a professional or financial context.

02

2.快速了解一项证券业务

1. 知其名—搜索公开资料

以“融资融券”为例，首先通过网络搜索“融资融券”，了解基础知识：

基本信息

中文名称	融资融券	启动时间	2010年3月31日（中国大陆）
外文名称	securities margin trading	分类	融资交易和融券交易
又称	“证券信用交易”或保证金交易	所属行业	金融
包括内容	券商对投资者的融资、融券等		

目录

1 基本介绍

2 详细介绍

3 相关政策

4 市场影响

5 具体作用

6 其他信息

7 收益风险

8 券商收益

9 额度控制

10 投资要求

11 政策意义

12 相关信息

13 信息披露

基本介绍

编辑本段

融资融券又称“证券信用交易”，是指投资者向证券公司提供担保物，借入资金买入证券或借入证券卖出的行为。包括券商对投资者的融资、融券和金融机构对券商的融资、融券。^[2]

融资是借钱买证券，[证券公司](#)借款给客户购买证券，客户到期偿还本息，客户向证



2. 知其规—通过证监会、交易所搜索监管规则



中国证券监督管理委员会
CHINA SECURITIES REGULATORY COMMISSION

融资融券

全部

新闻发布

政务信息

办事服务

互动交流

专题专栏

统计信息

站群

相关结果335个

时间不限

全文匹配

默认排序

全部格式

规章

证券公司融资融券业务管理办法

融资融券业务资格申请书；（二）股东会（股东大会）关于经营融资融券业务的决议；（三）融资融券业务方案中国证券金融公司对证券公司融资融券业务和客户融资融券交易情况进行监测...

中国证监会

2021-12-16

反馈意见

甬兴证券有限公司申请融资融券业务资格事项反馈意见

请就上述分管部门和资管子公司CIO的职责以及是否与融资融券业务存在利益冲突进行说明。1.公司副总裁虞军民拟分管融资融券业务，目前虞军民分管的业务部门包括财富事业部、运营管理...

中国证监会

2022-02-11

其他业务

关于核准申港证券股份有限公司融资融券业务资格的批复

二、你公司应当为融资融券业务依法配备有关人员、业务设施、信息系统和经营场所。申港证券股份有限公司：《申港证券股份有限公司融资融券业务资格申请书》（申港证〔2020...

中国证监会

2021-12-15

非法证券期货风险警示

融资融券请选择合法机构，警惕场外虚拟盘配资APP

中国证监会

2022-06-23

新闻发布

李克强主持召开国务院

拓宽科技创新融资渠道

开展民营企业债券融资

推动完善民企债券融资

国务院办公厅印发《加

最近搜索记录

融资融券

清除所有搜索记录



上海证券交易所
SHANGHAI STOCK EXCHANGE

首页

党建

披露

数据

产品

服务

规则

关于

用户入口

全站搜索

融资融券

全部

公告

数据

新闻

规则

监管

没找到您想要的内容？请向我们反馈

搜标题

搜标题和正文

日期范围

开始时间至结束时间

规则类型

法律法规

部门规章

本所业务规则

业务指南

其他

筛选条件:

重置

时间排序

相关度排序

总共32条, 现在显示1到10条

关于融资融券标的证券2022年第二季度定期调整有关事项的通知

关于融资融券标的证券2022年第二季度定期调整有关事项的通知

2022-07-08

【失效】关于融资融券标的证券2022年第一季度定期调整有关事项的通知

【失效】关于融资融券标的证券2022年第一季度定期调整有关事项的通知 【失效】关于融资融券标的证券2022年第一季度定期调整有关事项的通知 2022-04-15...

2022-04-15

【失效】关于融资融券标的证券2021年第四季度定期调整有关事项的通知

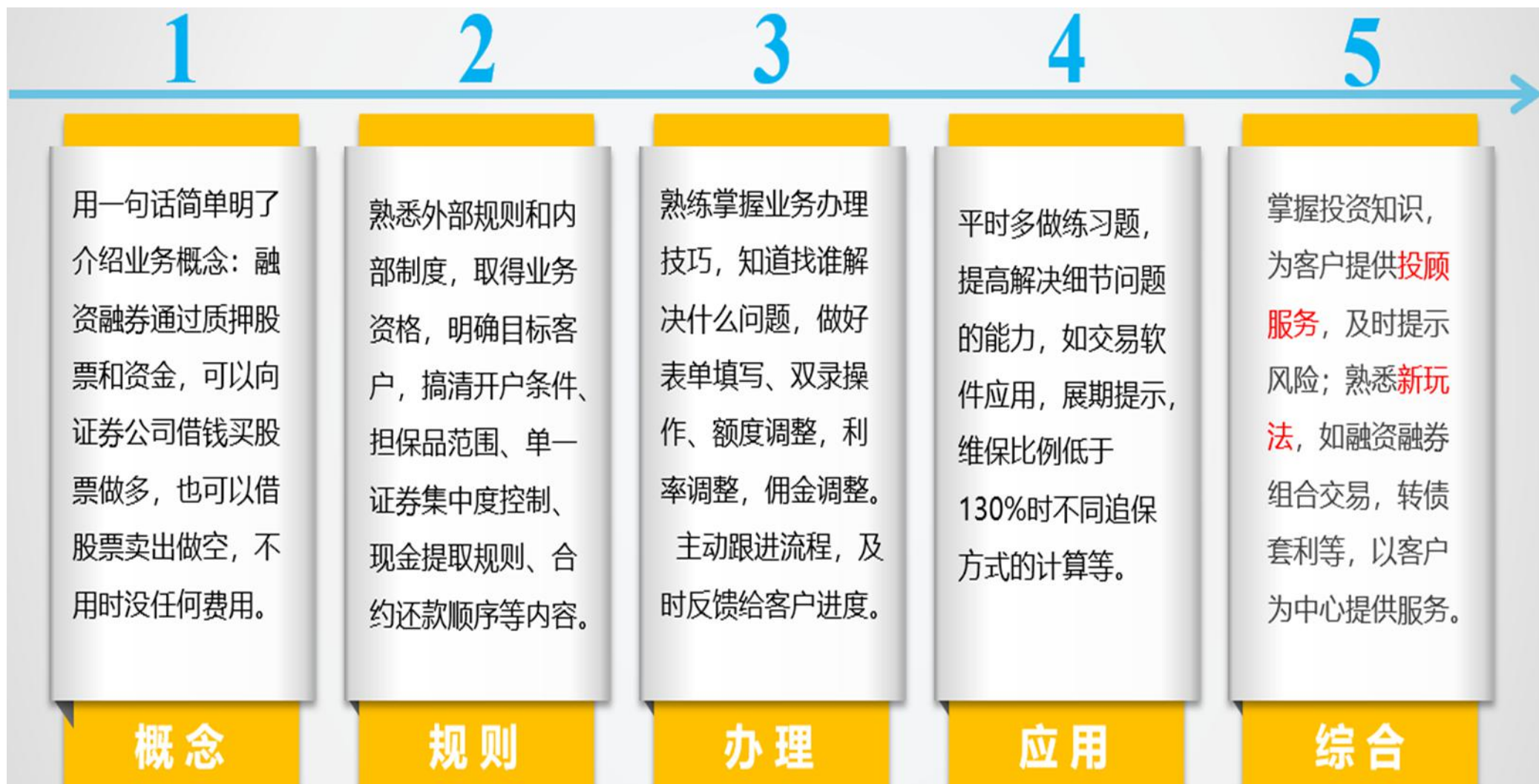
【失效】关于融资融券标的证券2021年第四季度定期调整有关事项的通知 【失效】关于融资融券标的证券2021年第四季度定期调整有关事项的通知 2022-01-14...

2022-01-14

3. 知步骤—熟悉公司内部制度、标准、流程、表单、系统

国运长红 财富筑塔

对照证券公司业务管理办法、业务细则、业务指引可掌握细节知识。





03

公募REITs的投资交易

1. 证券公司业务体系与组织架构

国运长红 财富筑塔

证券公司设立不同部门来负责不同业务，不同部门的工作状况、收入、所需知识差异较大。

中信证券欢迎您! 客服中心: 95548 证券

中信证券 CITIC SECURITIES

以券商一哥中信证券为例:
<http://www.citics.com/>

关于我们 业务介绍 产品信息 新闻中心 投资者关系 社会责任 加入我们 English

成为全球客户最为信赖的国内领先、国际一流的投资银行
To become a leading domestic and international investment bank, trusted by clients around the world

- 投资银行
 - 业务介绍 股权融资 债券融资 并购重组
- 资产管理
 - 业务介绍 业务范围 资产管理 资管产品
- 股权衍生品
 - 业务介绍 服务客户 场外期权交易 浮动收益产品
- 股票销售交易与研究业务
 - 股票销售交易 研究业务
- 新三板业务
 - 业务介绍
- 私募基金投资业务
 - 金石投资
- 财富管理
 - 业务介绍 客户体系 产品体系 联系我们
- 固定收益
 - 业务介绍 销售业务 交易业务 投资顾问业务
- 证券金融
 - 业务介绍 融资融券 股票质押 交易平台
- 托管业务
 - 业务介绍 信息披露 管理人服务平台 投资者服务平台
- 公募基金
 - 华夏基金
- 期货业务
 - 中信期货

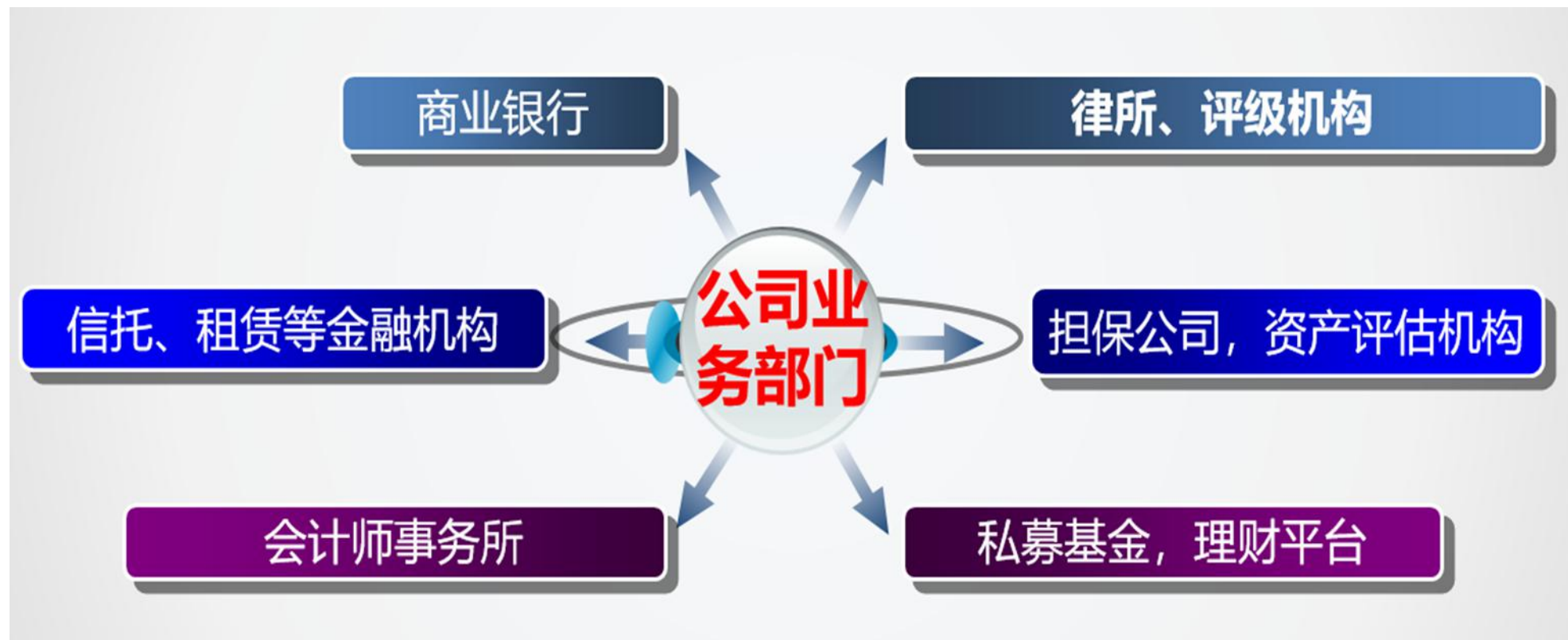
2. 证券公司业务版图

营业部视角的业务版图。



3. 组团服务

客户的需求是多元的，很多事情并不是证券公司的业务，把业务机会留在自己朋友的圈子内，会碰撞出更多的业务机会。





04

业务进阶—以投顾业务为例

1.1 主要投资流派—技术分析

技术分析的本质是概率，有时候对，有时候不对，时刻要注意分散，及时止盈/止损。做对的时候多赚一点，做错的时候少损失一点，适合量化交易的批量买卖。

道氏理论

查尔斯·亨利·道(1851-1902)，创立了道琼斯公司(Dow Jones & Company)，发明道琼斯工业指数，并创立《华尔街日报》(The Wall Street Journal)，1900到1902期间，该报发表了诸多关于股市的评论文章，首次提出股市走势存在不同级别趋势的概念。《道氏理论》

利佛摩尔

Jesse Livermore(1877.7.26 -- 1940.11.28)，绰号华尔街巨熊，多次破产后又重新崛起，在1929年美国大股灾中卖空美元而成为20世纪最著名的投机者。

对数据极其敏感，在K线技术之前通过数据表建立了最早的趋势分析体系。《股市作手回忆录》、《股市作手操盘术》

学习一种理论，一定要认真阅读该领域最顶尖人物的著作

艾略特波浪理论

拉尔夫·纳尔逊·艾略特在道氏理论基础上发展而来的。1932年，艾略特出版了《波浪理论》；1946出版《自然法则—宇宙的奥秘》。

1978年，霍雷斯与柏切特合著了《艾略特波浪理论》。

江恩理论

威廉·江恩 (Willian D.Gann) 通过对数学、几何学、宗教、天文学的综合运用建立的独特分析方法和测市理论。《华尔街四十五年》、《股票行情的真谛》、《华尔街股票选择器》、《江恩投资哲学》等。

1.1 主要投资流派—技术分析

技术分析的本质是概率，有时候对，有时候不对，时刻要注意分散，及时止盈/止损。做对的时候多赚一点，做错的时候少损失一点，适合量化交易的批量买卖。

箱体理论

尼古拉斯·达瓦斯在其著作《**我如何在股市里赚了200万**》中提出的，也有人称之为“翻箱理论”。

因为吃了小道消息的亏，达瓦斯开始在技术分析上做研究，逐步形成了其投资理论——基本和技术分析并用法，也就是“箱体理论”。

量价理论

美国投资专家Joseph E. Granville在《股票市场指标》一书中提出的**移动平均线**、**格兰威尔八大法则**。

(美) 格里高里·莫里斯《**蜡烛图精解**》，(美) 史蒂夫·尼森《**日本蜡烛图技术新解**》，斯坦利·克罗《**克罗谈投资策略**》，**Miller假说**。

学习一种理论，一定要认真阅读该领域最顶尖人物的著作

亚当理论

《亚当理论》《三角洲理论》《技术交易系统新概念》。

相对强弱指数 (RSI)、平均真实区域 (ATR)、趋向指标 (DMI)、抛物线指标或停损转向操作点指标 (SAR)、动量指标 (MOM)、平均趋向指数 (ADX) 指标提出者。

图形与基本面耦合(CANSLIM系统)

威廉欧奈尔 (William J. O'Neil)，(1933年3月25日 -)，美国著名的成长性企业的投资大师，“**在开始涉足投资和选股时，没有比威廉·欧奈尔更好的良师了**”其《投资者商业日报》是唯一可以和《华尔街日报》媲美的日报。

《**笑傲股市**》和《**股票买卖原则**》是最好的入门读物。

1.2 主要投资流派—价值投资

价值投资始创于格雷厄姆，时间比技术分析晚了近40年，代表人物众多。



格雷厄姆 (1894-1976) 为巴菲特、彼得·林奇等、格林布拉特等人的启蒙宗师，“**华尔街教父**”。首创数量化公司投资价值分析法



巴菲特的伯克希尔公司 1964-2013 年总收益率 6937 倍，同期标普 500 仅上涨 98.74 倍。其中，有 7 年跑赢标普指数 20-40 个百分点，仅 2 年亏损。价值投资经久不衰。



彼得·林奇任麦哲伦基金的基金经理的 13 年间，管理的资产由 2,000 万美元成长至 140 亿美元，年平均复利报酬率达 29.2%



1985 年至 2005 年，乔尔·格林布拉特创立的哥谭资本 Gotham Capital 创造出了从 700 万美元到 8.3 亿美元，年均 40% 回报的投资奇迹

1.2 主要投资流派—价值投资

格雷厄姆：“华尔街教父”，《证券分析》《聪明的投资者》。

巴菲特：《滚雪球》《巴菲特之道》《巴菲特致股东的信（2017修订版）》

彼得林奇：麦哲伦基金，《彼得·林奇的成功投资》、《战胜华尔街》。

乔尔-格林布拉特：《股市稳赚》—神奇公式。

杰里米J. 西格尔：宾夕法尼亚大学沃顿商学院金融学教授《股市长线法宝》

帕特·多尔西：《股市真规则》世界顶级评级机构晨星公司股票研究部负责人

邱国鹭：高瓴资本/高毅资产，《投资中最简单的事》《投资中不简单的事》

1.3 主要投资流派—成长投资

菲利普·费雪（ Philip A. Fisher ， 1907-2004 ），现代投资理论的开路先锋之一，成长股投资策略之父，教父级的投资大师，华尔街极受尊重和推崇的投资家之一。

菲利普·费雪是“高风险”的质量分析家，侧重可以增加公司内在价值的分析，发展前景、管理能力。建议在投资前做深入的研究、访问，投资组合集中化。

1957年《怎样选择成长股》；1960年《股市投资致富之道：投资大师费雪教你怎样炒股》；1975年《保守型投资者夜夜安寝》；1980年《财务分析研究基础》。



净利润同比增速

2012Q1	2012Q2	2012Q3	2012Q4	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4	2015Q1	2015Q2	2015Q3	2015Q4
-19.06	-19.04	-17.98	-18.99	13.24	34.65	47.70	60.23	44.86	39.63	1.20	4.39	34.10	114.86	-5.37	26.41

1.4 主要投资流派—指数/组合投资

指数投资：通过购买股票来复制一个大的市场细分，如标准普尔500。格雷厄姆认为这种投资战略对防守型投资者很有效。范格尔德基金创始人约翰-伯格（John Bogle）在20世纪80年代推广了这种战略。**巴菲特季度推崇指数投资。**童绍俊老师介绍过指数投资。

组合投资：资产分散配置已经成为投资的最底层理念。

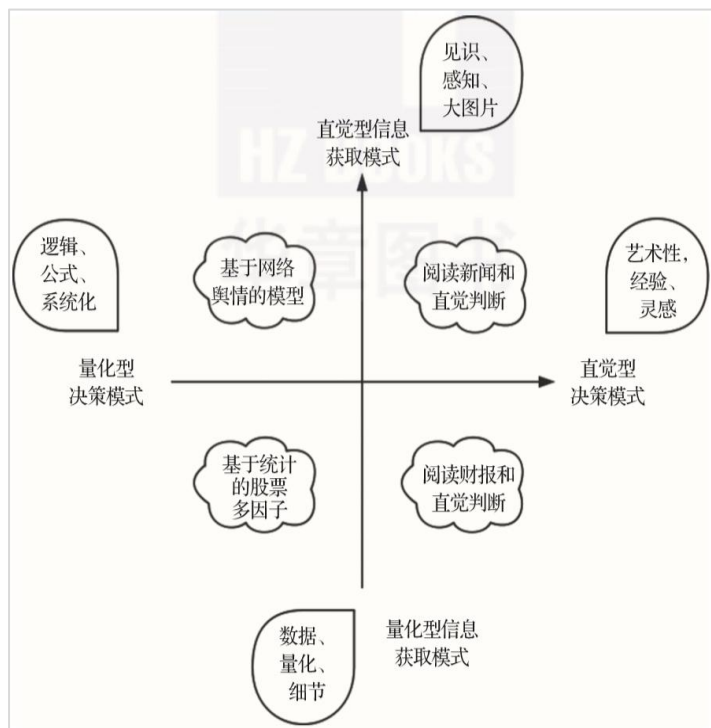
哈里-马科维茨（Harry M. Markowitz）1952发表《资产组合选择—投资的有效分散化》开启了现代组合投资体系，现代金融理论史上的里程碑，采用风险资产的均值和用方差代表的风险来研究资产组合和选择问；马科维茨1959出版《投资组合选择：有效分散化》；1990年获诺贝尔经济学奖。

伯顿·马尔基尔《漫步华尔街》（普林斯顿大学教授）：股价**随机漫步**，**所有投资思想、投资方法皆会犯错**，唯有组合投资，配置宽基指数基金才是正道。

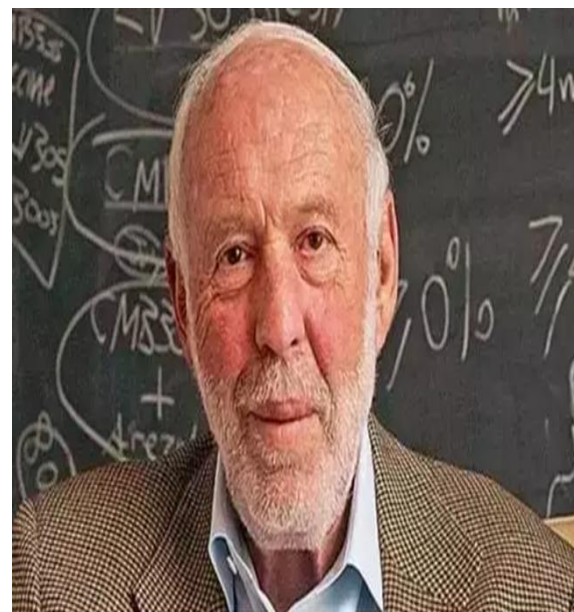
1.5 主要投资流派—量化投资

广义上，凡是借助数学模型和计算机实现的投资方法都可称为量化投资，国内比较常见的量化投资策略包括股票多因子策略(阿尔法)、期货CTA策略、套利策略和高频量价交易策略等。

量化策略均具有一套基于数据的完整交易规则，优势包括客观性、大数据、响应快。总体上，量化投资重点研究规则，主观投资重点研究基本面。



詹姆斯·西蒙斯（2016年收入16亿美元）：文艺复兴科技公司创始人。



2.1 投资策略构建示例—价值投资策略

在做出投资决策时，应系统考虑清楚以下问题：



2.2 投资策略构建示例一价值投资策略

美国经验证明价值股能持续战胜市场

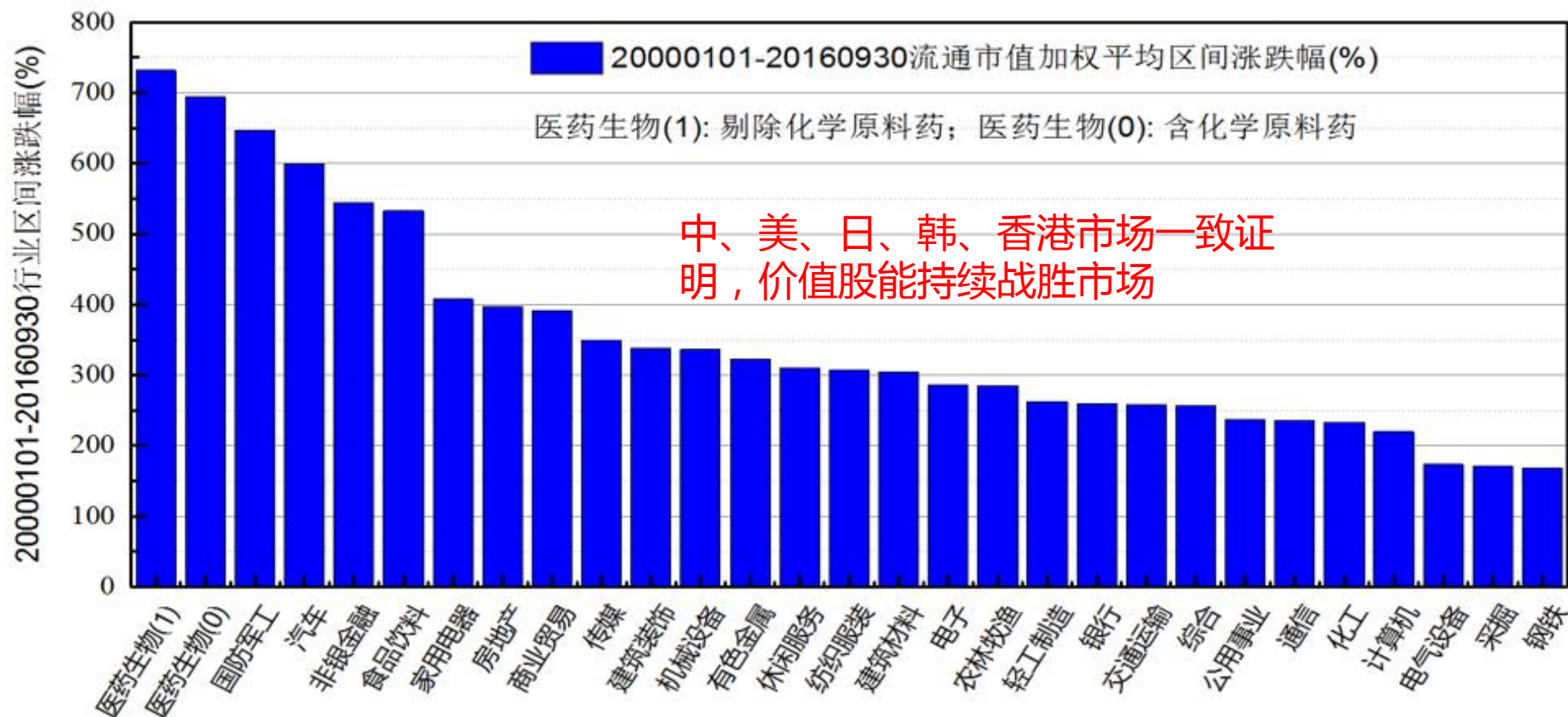
公司名称	业务类型	平均年回报率	平均每股盈利年增长	平均股息收益率平均PE	Next Year	PE	大行业
菲利浦摩瑞斯	万宝路，品牌食品公司，生产雪茄、奶酪、咖啡	19.80%	14.75%	4.07%	13.13	12.46	日常消费类企业13家，占比65%
小脚趾圈	巧克力太妃糖	15.27%	10.44%	2.44%	16.80	21.16	
可口可乐	软饮料生产	15.54%	11.22%	2.81%	27.42	16.67	
百事可乐	软饮料，食品生产	15.41%	11.23%	2.53%	20.42	17.78	
阿波特	生产研制健康护理产品	15.72%	12.38%	2.25%	21.37	14.96	
高露洁	日用产品，如牙膏、牙刷、洗发膏等	14.94%	9.03%	3.39%	21.60	18.18	
富俊酒	高尔夫用品，家庭用具及五金产品，办公用品	14.22%	6.20%	5.31%	12.88	13.34	
箭牌口香糖	生产销售口香糖	14.12%	8.69%	4.02%	18.34	21.59	
亨氏	生产加工食品，如番茄酱，速冻食品	14.11%	8.94%	3.27%	15.40	16.86	
克罗格	经营超市、便利店	14.09%	6.21%	5.89%	14.95	13.08	
赫尔希食品	巧克力等糖果	13.79%	8.23%	3.67%	15.87	17.69	
通用食品	生产食品，包括谷物、面粉、爆米花等	13.39%	8.89%	3.20%	17.53	15.89	制药行业5家，占比25%
宝洁	在全球提供食品，护肤，美容，健康护理等产品	14.00%	9.82%	2.75%	24.28	16.90	
先灵葆雅	生产抗过敏、抗感染、抗癌症等药物	14.02%	7.27%	2.57%	21.30	23.52	
施贵宝	个人健康护理，制药，营养，护肤护发等产品	15.79%	11.59%	2.87%	23.52	15.79	
默克	制药公司，生产一系列人和动物的健康产品，如防脱发	15.59%	13.15%	2.37%	25.32	14.65	
辉瑞	研究为主的制药公司，包括处方药和非处方药	15.30%	12.16%	2.45%	26.19	11.57	
惠氏制药	研究、开发、生产以及销售药品，奶粉以及营养品等	13.81%	8.88%	3.32%	21.12	14.36	

美国
1957
-
2005
年涨幅最大的
20只股票

2.3 投资策略构建示例—价值投资策略

中国经验证明价值股能持续战胜市场

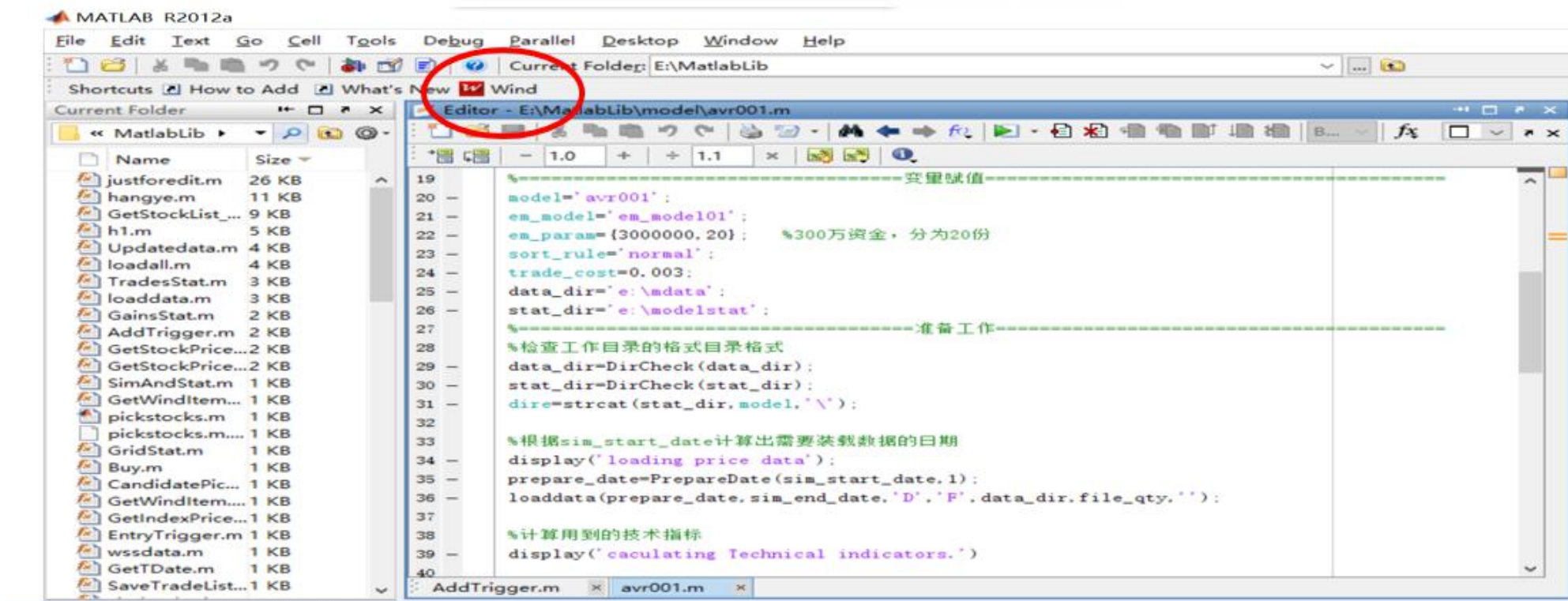
2000年至20160930 申万一级行业的涨跌幅



2.4 投资策略构建示例—价值投资策略

由经验到数据证明，感性到理性认识的升华，通过Matlab构建模型，对策略进行回测和优化

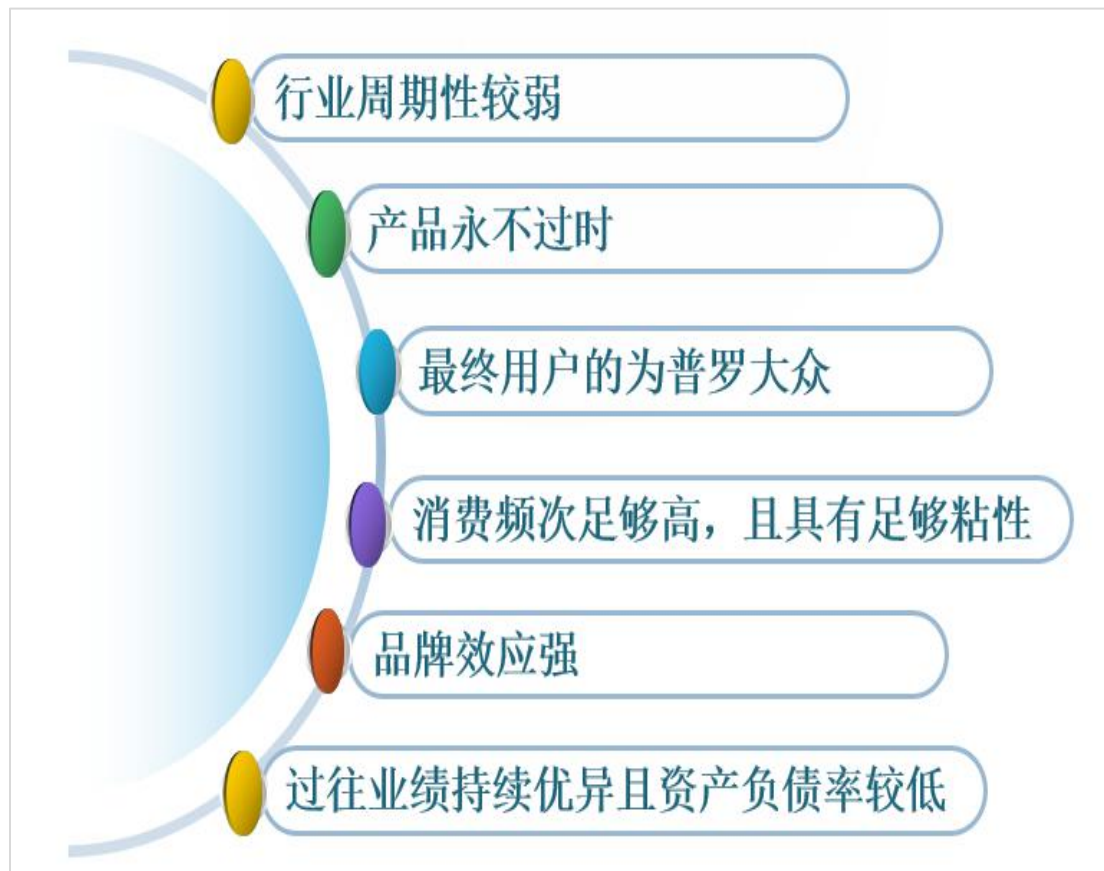
MATLAB集成了数值分析、矩阵计算、科学数据可视化以及非线性动态系统的建模和仿真等诸多强大功能。投资团队基于MATLAB和wind金融终端对神奇公式进行了模型开发、回测与优化进行。



2.5 投资策略构建示例—价值投资策略

价值投资的总逻辑：

- 1 业绩持续优异的上市公司股价都能不断上涨
- 2 业绩持续优异是必要不充分条件
- 3 足够深的护城河是未来业绩的保证
- 4 外因导致的股价下跌提供足够安全边际



2.6 投资策略构建示例—价值投资策略

价值股安全边际的来源：

- 1 市场先生在短期内极其躁狂且非理性
- 2 股价相对前期高点暴跌之时正是买入良机
- 3 在60周均价和120周均价附近购买具有较大安全边际
- 4 股价大幅高于30日均线通常较为危险

标的筛选：

- 1 行业：医药消费中的优质公司最符合价值投资模型
- 2 规模：强者恒强，选择龙头股性价比最高
- 3 质量：较高的净资产回报率和较低的资产负债率
- 4 动量：在30、60、120周均线附近出现反弹是买入良机

2.7 投资策略构建示例—价值投资策略

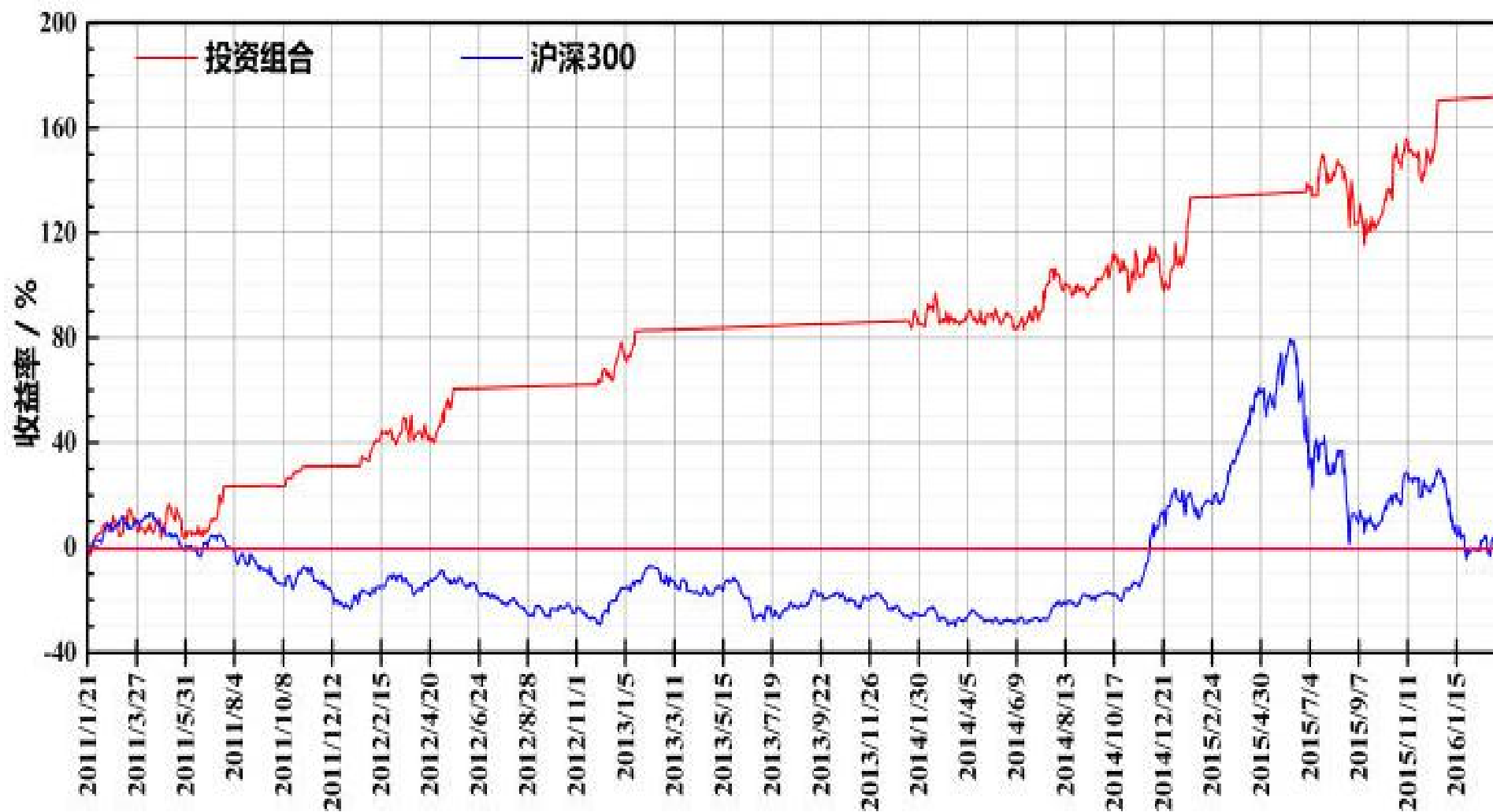
投资策略需实事求是，与时俱进：

净资产收益率ROE [单位] %							
证券代码	证券简称	2015年报	2014年报	2013年报	2012年报	2011年报	行业
600612.SH	老凤祥	26.3264	25.8247	29.2019	24.7993	27.3457	轻工制造
600276.SH	恒瑞医药	24.3099	21.2092	21.3996	22.8301	23.0337	医药生物
000423.SZ	东阿阿胶	25.1236	24.9990	26.0111	27.1230	27.7653	医药生物
600572.SH	康恩贝	12.7056	21.4169	18.3777	16.4501	18.9360	医药生物
000501.SZ	鄂武商A	20.8006	20.4505	17.4650	18.0024	17.6670	商业贸易
002038.SZ	双鹭药业	17.0998	24.3308	25.0727	26.2554	37.1862	医药生物
002081.SZ	金螳螂	20.2904	29.5169	32.2824	30.6353	33.9360	建筑装饰
600690.SH	青岛海尔	19.3145	27.4963	32.5692	33.5911	35.0318	家用电器
002191.SZ	劲嘉股份	18.9287	18.0744	17.9960	19.5675	19.3862	轻工制造
600741.SH	华域汽车	18.8003	21.0954	18.2685	17.3213	19.2458	汽车
600252.SH	中恒集团	9.5751	33.2232	21.8928	26.8449	22.7165	医药生物
002344.SZ	海宁皮城	11.6311	22.3341	30.9398	26.8318	24.5095	商业贸易
002262.SZ	恩华药业	18.0794	23.7356	23.2136	22.6598	20.8983	医药生物
000538.SZ	云南白药	22.5106	24.7956	28.9168	25.1541	24.2936	医药生物
002588.SH	史丹利		17.3178	15.9816	13.4401	17.9146	化工
002032.SZ	苏泊尔	21.6588	19.4147	18.5311	16.1734	18.1924	家用电器
600660.SH	福耀玻璃	20.6719	26.6782	25.8877	23.0967	25.0560	汽车
600511.SH	国药股份	18.6157	21.0430	21.0869	20.4471	19.4213	医药生物
数据来源：Wind资讯							

2016年筛选
标的，仅供
参考，不作
为投资建议!

2.8 投资策略构建示例—价值投资策略

回测：2011-2015年年化收益30%，最大回撤10%



3. 思考：薛兆丰解释为什么经济学家炒股不赚钱会引起争议

国运长红 财富筑塔

1. 股市里面信息是否充分对称，信息传递是否存在时间差？
2. 投资者是否都是理性决策并立即付诸行动？
3. 投资者获取信息的能力、解读信息的能力是否存在差异？
4. 中国股市是否是有效市场？



俞敏洪对话薛兆丰：经济学家为何不炒股赚钱？ @微信时刻 @微信视频号创造...

财经网科技频道



感谢您的观看