

# 证券投资分析

培训讲师：鲁衡军，CIIA，  
行业研究员，证券分析师



课件制作：鲁衡军

# 培训讲师简介

**鲁衡军：**重庆大学材料科学与工程学士，深圳大学金融学硕士，注册国际投资分析师CIIA，拥有证券执业资格和期货执业资格，主要从事宏观经济和证券方面的研究工作。同时也从事金融行业的培训工  
作，包括证券研究、从业资格考试(证券、基金、期货和银行)和高端金融证书考试CIIA的培训工  
作。



另有2年机械行业技术员工作经验，曾供职于春兰股份(600854)；逾5年的互联网和专业软件开发经验，曾供职于志鸿科技(8048.HK)和金蝶国际(0268.HK)，从事专业软件研发和项目管理工  
作。



课件制作：鲁衡军



# 概 述

---

- 面对越来越多的股票，如何进行证券投资分析？
- 本PPT仅简单介绍传统的证券投资分析思路
  - ✓ 基本面分析
  - ✓ 技术分析
- 具体投资分析因人而异，每位分析师应该总结出一套适合自己的分析框架



# 投资分析的必要性

- 证券市场创新不断，股票数目越来越多
  - ✓ 主板，创业板，中小板，三板，... 国际版；



- ✓ 股指期货，融资融券，都对股票市场产生影响。
- 证券公司面临业务转型，须提高增值服务
  - ✓ 传统经纪业务竞争激烈，提高增值服务势在必行；实行投资顾问团队制是未来模式之一。
- 客户分级服务，提供投资建议







# 提高投资分析本领，勿使悲剧再现



-10.01	7.64	10199	4	8.49	8.44	8.44	7.64
-10.01	7.19	76402	5	7.99	7.99	7.90	7.19
-10.01	6.29	21930	2				6.29
-10.02	5.66	20.22万	5				5.66
-10.02	15.90	10944	5				15.90
-10.02	5.30	37311	5				5.30
-10.02	5.12	49360	1				5.12
-10.02	4.85	35017	1				4.85
-10.02	14.37	41835	4				14.37
-10.02	4.58	73909	7				4.58
-10.03	7.00	27937	5				7.00
-10.03	6.46	63904	10	7.10	7.10	7.10	6.46
-10.03	9.24	38941	1	10.27	10.06	10.19	9.24
-10.03	5.83	38794	12	6.48	6.39	6.75	5.83
-10.03	8.16	38444	12	9.07	8.80	8.80	8.16
-10.06	5.99	87472	26	6.66	6.50	6.66	5.99



课件制作：鲁衡军

# 证券投资分析的流派

---

## 1. 基本面分析流派

- ✓ 针对宏观经济指标、行业情况、上市公司财务报表等数据分析上市公司的价值，通过判断股价是否偏离价值对股价进行分析。

## 2. 技术面分析流派

- ✓ 通过图表、画线的方法对价格进行预测。价格变动会在某一阶段持续地上涨或下跌，这就是趋势。

## 3. 行为金融分析

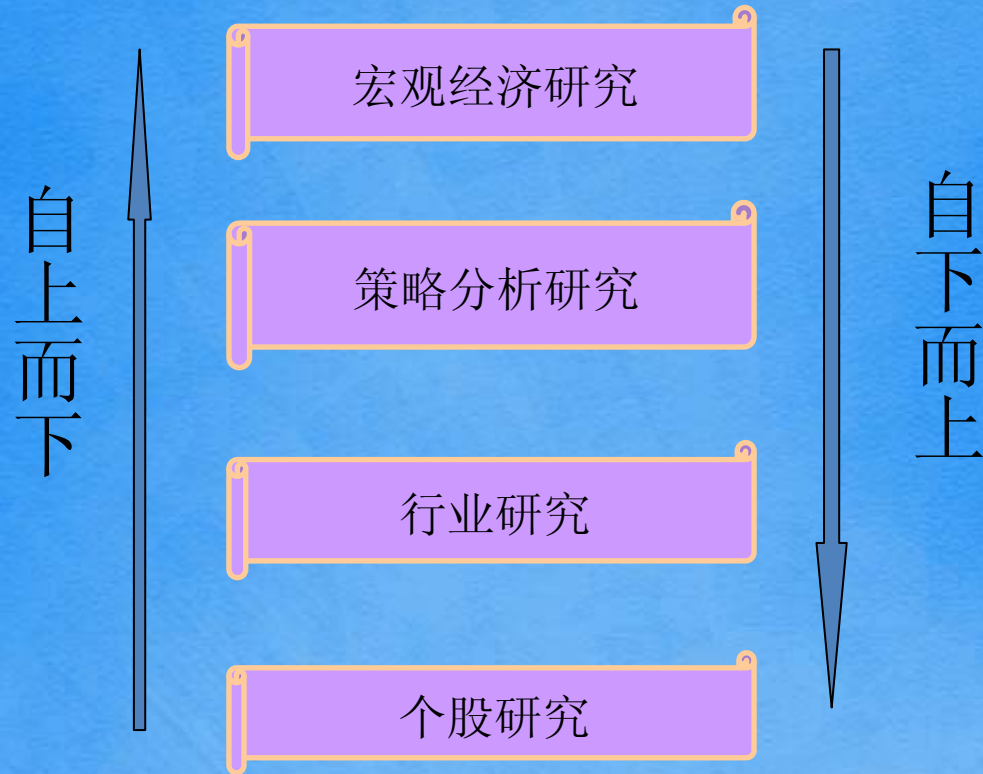
- ✓ 根据市场参与各方的心态来预测股市的变化。



课件制作：鲁衡军



# 基本面分析



课件制作：鲁衡军



# 基本面分析

## □ 宏观经济研究

- 涉及宏观经济指标和因素非常多。宏观经济指标如**GDP**，**CPI**，失业率等。投资指标、消费指标、货币供应及利率、汇率等等，还要考虑国内外情况，全球视角。
- 各券商研究所首席一般都是宏观经济研究方面专家。

## □ 策略分析是联结宏观经济和行业研究的纽带。

- 仓位控制，行业板块配置等



# 基本面分析

---

## □ 行业分析

- 以行业为研究重点，从产业链、行业周期等角度进行深入研究。

## □ 个股分析

### ① 公司基本分析

- 行业地位、经济区位、产品分析、经营能力分析等
- 找寻公司是否具有核心竞争优势

### ② 公司财务分析

- 财务报表，比率分析PE、PB等等

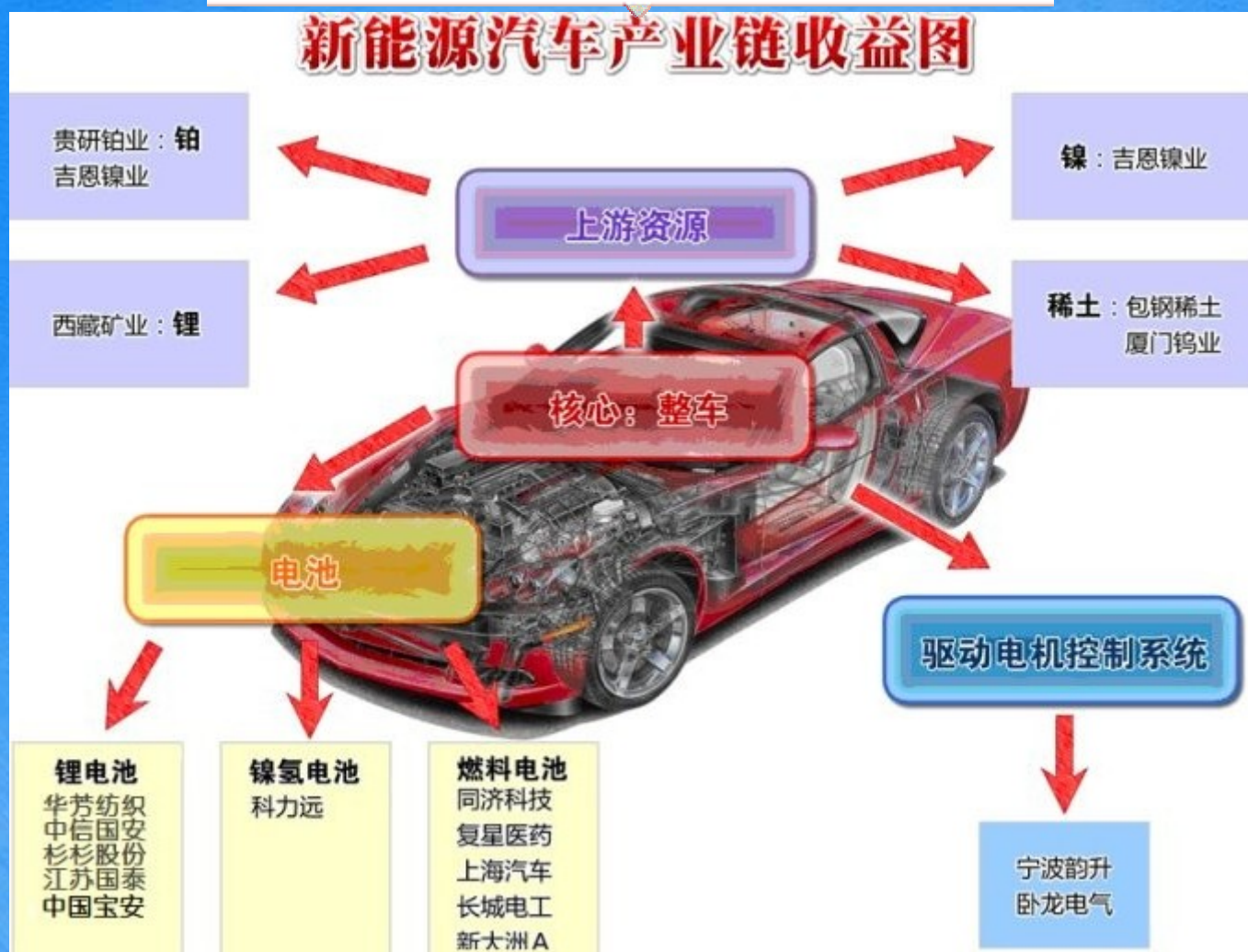
### ③ 公司重大事项分析

- 重组、关联交易，增发融资、限售解禁、突发事件等等





# 行业研究



课件制作：鲁衡军

# 个股研究

---

- ◆ 个股受不确定影响因素太多，相比大盘走势和行业板块来讲更难预判。
- ◆ 某个很小的影响因素，短期内可能会在市场非理性状态下被急剧放大，此时所有的价值估值公式统统失效。
- ◆ 综合研判：基本面+技术面+市场题材热点





# 新能源个股研究-包钢稀土



# 新能源个股研究-德赛电池



课件制作: 鲁衡车



# 规避风险股—紫金矿业



课件制作: 鲁衡车

# 技术面分析

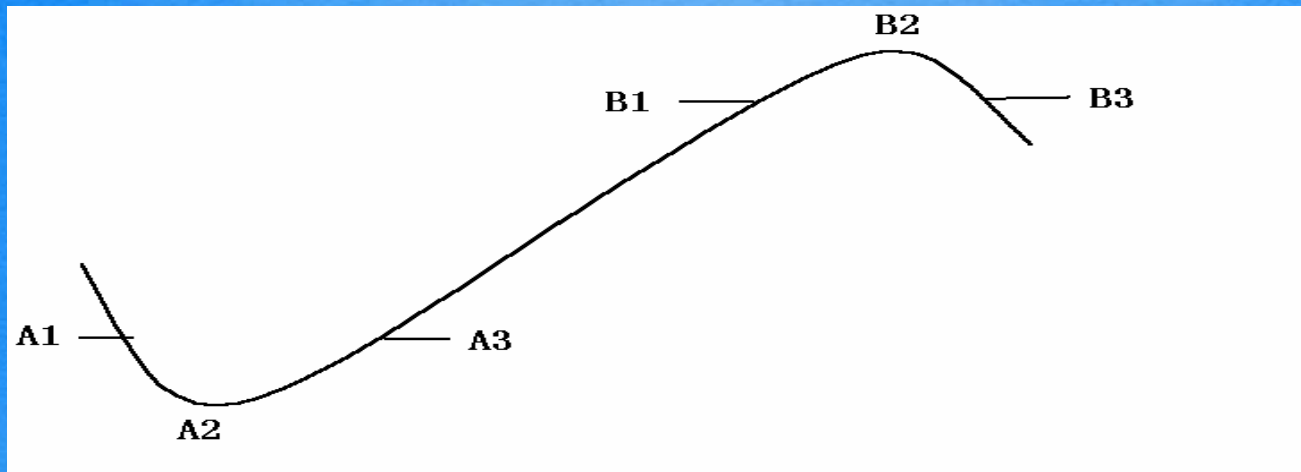
- 技术流派分析理论很多
  - 指标类，切线类，K线，形态，波浪理论…
  - 有些技术理论并不是很好理解使用，如波浪、江恩…，甚至有些方法近乎玄学。
  - 应多指标综合使用，互相印证



课件制作：鲁衡军



# 趋势分析——顺势而为



- ◆惯性原理：强者恒强，弱者恒弱
- ◆顺势而为：（跟踪趋势）
  - ◆底部确认，买进；头部确认，卖出。
  - ◆涨势成立买进；跌势成立卖出



课件制作：鲁衡军

# 中期分析

---

- 通过分析研究报告，判断下一阶段宏观经济走势，分析未来一个阶段的投资策略。为未来一个阶段投资做一个方向性的把握。
- 个人预判未来3-6月中：
  - 经济转型带来的：战略新型产业+泛消费类行业
  - 并不排除传统蓝筹、超跌等行业的交易性机会。





# 当前行情的判断-底部特征

---

- 1, 缩量后放量
- 2, 大盘的均线系统走好
- 3, 大盘的60日均线是中轴线
- 4, 指标MACD走红, 强者在0轴以上



# A股与2008年的历史估值对比

A股整体估值水平已经与2008年金融危机时相接近，但存在结构性的估值背离。中小板块面临估值比背离的修正压力，但权重仅15%，对市场整体影响较弱。

	2010-6-29	市盈率(TTM)	市净率	总市值	市盈率上年年报	预测市盈率2010_WIND
全部A股		18.99	2.54	197654	21.33	14.79
创业板		62.39	6.14	<b>3488</b>	65.62	46.38
中小企业板		39.3	5.16	<b>21086</b>	43.3	28.77
上证50		<b>13.37</b>	<b>2.08</b>	<b>81641</b>	<b>14.81</b>	<b>11.58</b>
上证180		14.32	2.14	103110	15.91	12.2
银行		<b>10.33</b>	<b>1.87</b>	<b>28978</b>	<b>11.15</b>	<b>9.04</b>
中小板/全部A股		2.07	2.03	0.11	2.03	1.95
我们对2010年上市公司业绩增速在20%左右，因此 <b>2010年动态市盈率为17.78</b>						
	2008-10-28	市盈率(TTM)	市净率	总市值	市盈率上年年报	市盈率当年年报
全部A股		13.76	2.03	114610	14.81	<b>17.32</b>
创业板						
中小企业板		16.4	2.23	4693	20.2	19.02
上证50		<b>12.78</b>	<b>2.13</b>	<b>66709</b>	<b>13.73</b>	<b>14.33</b>
上证180		12.7	2.08	79433	13.86	14.53
银行		<b>9.78</b>	<b>1.88</b>	<b>22560</b>	<b>13.74</b>	<b>10.34</b>
中小板/全部A股		1.19	1.10	0.04	1.36	1.10

件制作：鲁衡



# 低点测算

- 低点测算：
- 以2008年1664点为参照系，以当时PE、PB为估值基准，测算市场低点。
- 2009年利润增速25%、ROE为12.65%；2010年预计利润增速20%、ROE为13.2%。
- 根据情景模拟，经济短周期回落、有二次探底风险的背景，市场低点在2250-2350点一线。



课件制作：鲁衡军

情景1：经济短周期回落、并无二次探底风险，采用市盈率法	以1664点为基准，考虑净利润增速、可比市盈率估值对应点位为： $1664 \times 1.25 \times 1.2 = 2496$ 。
情景2：经济短周期回落、且演变至二次探底，采用市净率法	以1664点为基准，考虑净资产增长、可比市净率估值对应点位为： $1664 \times 1.1265 \times 1.132 = 2122$
情景3：经济短周期回落、有二次探底风险，取情景1、2的中值附近。	取整体法下两种估值对应的点位的中值为2310，故低点取2250-2350点一线。

# 每日分析框架

1. 总揽每日宏观经济要闻和行业要闻
2. 结合技术面分析大盘可能走势和市场热点研判
3. 浏览个股的重大事项，对前期推荐个股跟踪研究，提供操作建议
4. 晨会讲解，互相补充
5. 盘中及时提示与指导
6. 收盘回顾总结与盘后讨论





# 分析框架中的细分注意事项

- 市场突发各类消息面的影响
- 市场热点的研判
  - 行业板块、区域概念、主题投资等等。
  - 热点：预热期-升温期-炒作高潮-回落期
- 外盘的影响因素
- 创新业务的影响
  - 股指期货、商品期货，融资融券等



# 热点个股分析-新疆天业





# 热点个股分析-天威视讯



# 投资小结

---

1. 保住本金(巴菲特)
  2. 获利落袋为安，鱼头鱼尾论
  3. 心态要淡定，平和
- ... ..

每位分析师或投资者都可以自己总结一些成功的而且适用于自己的投资理念，形成自己的投资风格。





# 咨询服务的一些技巧

---

- 1、多分析指数、少探讨个股；
- 2、知之为知之，不知为不之；
- 3、推荐要少而精，不强求客户采纳我们的建议。



课件制作：鲁衡军

# 投资咨询中注意事项

- 1、客户经理应严格按照《中华人民共和国证券法》、《证券、期货投资咨询管理暂行办法》、《中国证券业协会证券分析师职业道德守则》等国家法律法规从事咨询服务工作。
- 2、在客户经理从事的各客服层面应贯彻风险教育，请客户本人签署风险揭示书。
- 3、客户经理不得以虚假信息、市场传言或者内幕信息为依据向客户提供投资分析、预测或建议。在推荐股票时，应以上市公司的公开信息为依据，不得引用道听途说的市场信息，更不能以讹传讹误导客户操作。
- 4、客户经理在预测大盘和推荐股票时，应坚持谨慎、客观的原则，不得使用绝对化的语言，也不得随意预测股票的涨幅和目标位，一般使用中规中矩的语言，点到为止，不能过于激情、火爆。
- 5、客户经理在解答客户投资问题时，应平易近人、注意把握好尺度，体现专业化的服务水平。





# 谢谢！

鲁衡军老师联系方式

培训邮件: [lhj\\_zy@163.com](mailto:lhj_zy@163.com)

个人网址: <http://petercn.51.net>

CIIA学习QQ群: 48811670 金融培训专用QQ:719768355

