

# 雪球访谈

三季度净利大增45%，腾讯为何如此强大？

2017年11月16日

雪球

聪明的投资者都在这里

# 免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

# 版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



# 访谈嘉宾



chris\_jiang2002



TAKUN

## 访谈简介

\$腾讯控股(00700)\$三季度收入652.1亿元，同比增长61%，盈利170.7亿元，同比增长45%，截至今日腾讯年内涨幅已高达102%，本期访谈我们请到了雪球人气用户@chris\_jiang2002@TAKUN来与大家聊聊腾讯~

报告显示，截止到2017年9月30日，腾讯第三季度实现总收入人民币652.10亿元，同比增长61%，主要受智能手机游戏、PC端游、支付相关服务、数字内容订购及销售以及网络广告所推动。

腾讯董事会主席兼CEO马化腾表示：“我们的多项业务在第三季度均取得强劲的业务及收入增长，包括游戏、数字内容、网络广告以及支付相关服务。尤其腾讯视频，用户和收入市场份额持续增长，成为中国网络视频平台中，我们相信以日均移动活跃用户及付费用户计算的第一位，这反映了我们在自制视频内容的增投、版权视频内容的挑选、内容排播，以及观众群的定位方面均取得成效。我们

的网络文学平台阅文集团在11月上市，亦反映我们多年来于这项业务投资的价值。我们相信多方位的数码内容业务相互之间具有协同效应，并让我们可以把独特的内容带给用户。”

那么腾讯如此强劲的增长背后的原因是什么？未来能否保持？速来提问~

利益披露：@chris\_jiang2002@TAKUN持有\$腾讯控股(00700)\$。

免责声明：本访谈基于嘉宾认为可靠的已公开信息，但嘉宾无法保证信息的准确性或完整性。在任何情况下，本访谈中的信息或所表述的意见不构成对任何人的投资建议，投资决策需建立在独立思考之上。

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：腾讯控股(00700)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] polyphe:

关于[\\$腾讯控股\(00700\)\\$](#)，对[@chris\\_jiang2002](#) [@TAKUN](#) 说：请问腾讯的扩张边界会在哪里？或者说怎么定义像亚马逊，腾讯这样的企业。无比强大，而又无处不在。谢谢。

[答] 访谈小秘书:

回复[@TAKUN](#): // [@TAKUN](#):回复[@polyphe](#):若知其边界，股价就不会涨了银河系那么小，内部还有不少未变现的星系

[问] prodean:

关于[\\$腾讯控股\(00700\)\\$](#)，对[@chris\\_jiang2002](#) [@TAKUN](#) 说：对腾讯最新上线的微保险怎么看？中国的保险行业市场潜力很大，这是BAT第一次涉足保险业，未来保险是否会成为腾讯的另一大营收增长点？大部分国人对保险有抵触情绪，卖保险在国内一直都是贬义词，希望腾讯能成功并为保险业正名。

[答] 访谈小秘书:

回复[@TAKUN](#): // [@TAKUN](#):回复[@prodean](#):高佣的保险作为入口再好不过了，众安+阿里的运费险已经表明一旦出现高频场景用户会买账而且有助于用户的消费场景向理财场景转化。当前应该不会成为支柱，但是未来我觉得有很大希望成为金融业务的入口，如三星和索尼保险业务

[问] 車干瑞奇:

关于[\\$腾讯控股\(00700\)\\$](#)，对[@chris\\_jiang2002](#) [@TAKUN](#) 说：吃雞遊戲的政策、版權風險如何？這是需要非常專注的手游，符合手游用戶的偏好趨勢嗎？或者說可以培養嗎？

[答] 访谈小秘书:

回复[@TAKUN](#): // [@TAKUN](#):回复[@車干瑞奇](#):版权不存在风险。从DOTA→LOL→王

者的研发和运营经验看，腾讯对玩法的偏好趋势把握还是有充足的经验和培养能力的。

[问] 流星雨0812:

关于\$腾讯控股(00700)\$，对@chris\_jiang2002 @TAKUN 说: 其实我不关心游戏，腾讯在未来的云计算大数据会怎样的表现，阿里可走在前面了啊

[答] TAKUN:

微信生态上的开发商，按照pony说的连接一切的量，上腾讯云的话就足够爆发了……阿里云的开发商没有足够的业务协同粘性，所以必须先行。

[问] LiKeNicklori:

关于\$腾讯控股(00700)\$，对@chris\_jiang2002 @TAKUN 说: 游戏业务这块是否还有增长空间？王者荣耀是否已经见顶

[答] TAKUN:

王者荣耀没有见顶，是否见顶不重要，重要的是找到微信承载游戏业务的上限。

[问] 巴哥正传:

关于\$腾讯控股(00700)\$，对@chris\_jiang2002 @TAKUN 说: 我就想说这市盈率也太高了吧

[答] TAKUN:

看到腾讯市盈率这么高，我也就放心了

[问] djh314159:

关于\$腾讯控股(00700)\$，对@chris\_jiang2002 @TAKUN 说: 天下英雄谁敌手?腾讯阿里也！试问在阿里腾讯的相爱相杀中,5年内最终谁能剑快一着?或是胶着？

[答] TAKUN:

互相领涨，互为龙头的双赢局面才是喜闻乐见的。

[问] 薛定谔家的小猫:

关于\$腾讯控股(00700)\$，对@chris\_jiang2002 @TAKUN 说：腾讯最大的风险是什么？

[答] TAKUN:

不再居安思危。

[问] 范小财神:

关于\$腾讯控股(00700)\$，对@chris\_jiang2002 @TAKUN @访谈小秘书 说：腾讯可以像巴菲特买入可口一样，无脑买入一生持有吗？

[答] TAKUN:

还是得有脑持有的，好在腾讯的现象级产品生活中随时可见，因此决策不难。

[问] 方向价值投资:

关于\$腾讯控股(00700)\$，对@chris\_jiang2002 @TAKUN 说：我是一名互联网从业者，也是腾讯控股股票长期持有者。前段时间看到吴晓波老师一个访谈视频上提到：“随着区块链技术的推广，随着物联网技术的推广，十年以后，这种中心化的互联网技术很可能被解构掉，这种互联网寡头形成的中心能力，很可能被解构掉，所以进入到一个去中心化的，万物互联的新时代，今天微软亚马逊，谷歌，中国的阿里巴巴，腾讯，是目前全球市值最高的公司，是一些寡头性的统治，十年以后来回望，今天，你会发觉，变革，很有可能就是在他们最为强大的时候开始发生”。我担心如果未来确实进入到一个去中心化的新时代，那么腾讯现在的中心公司地位明显不如现在，请问您怎么看待这个问题呢？

[答] TAKUN:

去中心化或存在一定监管风险。另外腾讯已在推动商业去中心化方案，相信已有部署。

[问] 爱听评书的我：

关于\$腾讯控股(00700)\$，对@chris\_jiang2002 @TAKUN 说：3季度环比盈利—1%。见顶？增速放缓？

[答] TAKUN：

说实话，我更喜欢微利扩张千倍PE的腾讯，参考\$亚马逊(AMZN)\$。

[问] 方向价值投资：

关于\$腾讯控股(00700)\$，对@chris\_jiang2002 @TAKUN 说：我是一名互联网从业者，也是腾讯控股股票长期持有者。前段时间看到吴晓波老师一个访谈视频上提到：“随着区块链技术的推广，随着物联网技术的推广，十年以后，这种中心化的互联网技术很可能被解构掉，这种互联网寡头形成的中心能力，很可能被解构掉，所以进入到一个去中心化的，万物互联的新时代，今天微软亚马逊，谷歌，中国的阿里巴巴，腾讯，是目前全球市值最高的公司，是一些寡头性的统治，十年以后来回望，今天，你会发觉，变革，很有可能就是在他们最为强大的时候开始发生”。我担心如果未来确实进入到一个去中心化的新时代，那么腾讯现在这样的中心公司地位明显不如现在，请问您怎么看待这个问题呢？

[答] TAKUN：

回复@宁缺毋泛滥：是的，腾讯智库的分析师们也许早在“去中心化”这个词被中文化之前就已经把报告放到pony桌上了//@宁缺毋泛滥：回复@TAKUN：应该是相信马化腾，掌舵人怎么走才是最重要的

[问] 方向价值投资：

关于\$腾讯控股(00700)\$，对@chris\_jiang2002 @TAKUN 说：我是一名互联网从业者，也是腾讯控股股票长期持有者。前段时间看到吴晓波老师一个访谈视频上

提到：“随着区块链技术的推广，随着物联网技术的推广，十年以后，这种中心化的互联网技术很可能被解构掉，这种互联网寡头形成的中心能力，很可能被解构掉，所以进入到一个去中心化的，万物互联的新时代，今天微软亚马逊，谷歌，中国的阿里巴巴，腾讯，是目前全球市值最高的公司，是一些寡头性的统治，十年以后来回望，今天，你会发觉，变革，很有可能就是在他们最为强大的时候开始发生”。我担心如果未来确实进入到一个去中心化的新时代，那么腾讯现在这样的中心公司地位明显不如现在，请问您怎么看待这个问题呢？

[答] [chris\\_jiang2002](#):

(今日回复雪球提问)

这个动向我已经在初步看，甚至我在观察迅雷。目前初步的感受是去中心化还没有形成大气候。每一个节点那里需要有一个良好的设备，包含存储、芯片、射频、传感器等等，以便形成一个point data centre，我个人暂且取这个名字这样来叫它。

这个大未来可能叫做“共享云”，如果真来这场颠覆我们会把股票给布局好，要有这个信心。现在，我们无法判断清楚在point data centre那里的存储的安全性、灵活性、连接性、能耗，等等。将来的5G时代，可能每辆车都装载了一个英伟达的强大计算力，形成一个可以共享出来的cloud point，组成一个亿万级别的“共享云”。街边的邮筒、巴士站台、消防设施、电力中继站、电信的基站、以及你我的电脑都可能成为分布式云的组成部分。或许吧，这个图景我们是可以想象的，但目前她仍旧停留在想象中的技术路径，她最终未必成功，正如铱星公司的卫星电话耗资数亿美元并破产。即使某个技术浪潮打过来了，Be excited，那正是我们最喜欢的颠覆驾到，我们将因为投资成为赢家。

[问] 方向价值投资：

关于\$腾讯控股(00700)\$，对[@chris\\_jiang2002](#) [@TAKUN](#) 说：我是一名互联网从业者，也是腾讯控股股票长期持有者。前段时间看到吴晓波老师一个访谈视频上提到：“随着区块链技术的推广，随着物联网技术的推广，十年以后，这种中心化的互联网技术很可能被解构掉，这种互联网寡头形成的中心能力，很可能被解构掉，所以进入到一个去中心化的，万物互联的新时代，今天微软亚马逊，谷歌，中国的阿里

巴巴，腾讯，是目前全球市值最高的公司，是一些寡头性的统治，十年以后来回望，今天，你会发觉，变革，很有可能就是在他们最为强大的时候开始发生”。我担心如果未来确实进入到一个去中心化的新时代，那么腾讯现在这样的中心公司地位明显不如现在，请问您怎么看待这个问题呢？

[答] TAKUN:

回复@samyl: QQ整体的架构，本身就是中心化+去中心化的，传文件不过服务器，局域网内传。游戏最早诞生之初就是去中心化的。//@samyl:回复@TAKUN:IM怎么去中心化、游戏怎么去中心化

[问] 方向价值投资:

关于\$腾讯控股(00700)\$，对@chris\_jiang2002 @TAKUN 说：我是一名互联网从业者，也是腾讯控股股票长期持有者。前段时间看到吴晓波老师一个访谈视频上提到：“随着区块链技术的推广，随着物联网技术的推广，十年以后，这种中心化的互联网技术很可能被解构掉，这种互联网寡头形成的中心能力，很可能被解构掉，所以进入到一个去中心化的，万物互联的新时代，今天微软亚马逊，谷歌，中国的阿里巴巴，腾讯，是目前全球市值最高的公司，是一些寡头性的统治，十年以后来回望，今天，你会发觉，变革，很有可能就是在他们最为强大的时候开始发生”。我担心如果未来确实进入到一个去中心化的新时代，那么腾讯现在这样的中心公司地位明显不如现在，请问您怎么看待这个问题呢？

[答] TAKUN:

回复@宁缺毋泛滥: 乐观是建立在对腾讯跟踪的危机感上的。//@宁缺毋泛滥:回复@TAKUN:你这样太偏乐观了吧，且走且看，没有不灭的神话。你也说了居安思危是腾讯的最大危险。投资也是

[问] 范小财神:

关于\$腾讯控股(00700)\$，对@chris\_jiang2002 @TAKUN @访谈小秘书 说：腾讯可以像巴菲特买入可口一样，无脑买入一生持有吗？

[答] chris\_jiang2002:

(今日回复雪球提问) 如果在1999-2000年买入可口可乐, 它随后跌够你的股票人生, 然后十七年后的2016年才回到当年的高点。这是巴菲特不愿意和你说的“不堪往事”。腾讯目前股价已经price in, 包含了许多未来大画面。

[问] 薛定谔家的小猫:

关于\$腾讯控股(00700)\$, 对@chris\_jiang2002 @TAKUN 说: 腾讯最大的风险是什么?

[答] chris\_jiang2002:

(今日回复雪球提问)

好问题! 高管团队停止创新、停止无边界扩张、停止国际化收购之旅; 开始自满、开始陶醉、开始犯大公司病。

我们看到马化腾主席十分清醒, 他说: “掌声多的时候, 赞誉多的时候, 也是最危险的时候”。Too big to be fast, 这是腾讯最大的风险。但是你可以感觉得到46岁的创始人意识到这一点。

[问] djh314159:

关于\$腾讯控股(00700)\$, 对@chris\_jiang2002 @TAKUN 说: 天下英雄谁敌手? 腾讯阿里也! 试问在阿里腾讯的相爱相杀中, 5年内最终谁能剑快一着? 或是胶着?

[答] chris\_jiang2002:

(今日回复雪球提问) 朋友, 押注他们两位, 如果你的资金能够分配到美股的话。但是曹操而不是别人最终赢下了三国, 是有他一种特征我们可以观察得到。看易中天的节目可以有帮助。

[问] 股侠阿星:

关于\$腾讯控股(00700)\$, 对@chris\_jiang2002 @TAKUN 说: 除了腾讯

音樂之外，騰訊還有那些業務已經接近成熟，可以分拆上市了？

[答] chris\_jiang2002:

（今日回复雪球提问）个人认为下一个是腾讯视频，但留在体系内更长时间比较好，那是500亿美元的市值巨头，需要多培育。参见阿里巴巴再次推迟蚂蚁金服或有这个原因。腾讯的宝贝多，慢慢来莫急。

[问] 流星雨0812:

关于\$腾讯控股(00700)\$，对@chris\_jiang2002 @TAKUN 说: 其实我不关心游戏，腾讯在未来的云计算大数据会怎样的表现，阿里可走在前面了啊

[答] chris\_jiang2002:

（今日回复雪球提问）

这位股友我和你关心的焦点一样。腾讯云的确需要时间，阿里云的确领先。这里面需要知道两件事：1）历史上腾讯从来都是在很多产品落后，但马化腾是“弯道超车大师”，赢下了不少比赛。2）你可以留意马化腾近期所有行程和言论，这一年来他各方奔走、全力猛推的不是广告游戏搜索等等，是腾讯云。云是一场关系生死的大战，他十分清楚。

[问] 方向价值投资:

关于\$腾讯控股(00700)\$，对@chris\_jiang2002 @TAKUN 说: 请问目前腾讯的股价合理吗？或者问多少股价是目前腾讯的合理位置呢？

[答] TAKUN:

目前腾讯的股价已经反映了当前财报的信息，未来股价的上涨，还是需要超预期的财报/新产品支持。

[问] prodean:

关于\$腾讯控股(00700)\$，对@chris\_jiang2002 @TAKUN 说: 对腾讯最新上线的微保险怎么看？中国的保险行业市场潜力很大，这是BAT第一次涉足保险业，未

来保险是否会成为腾讯的另一大营收增长点？大部分国人对保险有抵触情绪，卖保险在国内一直都是贬义词，希望腾讯能成功并为保险业正名。

[答] [chris\\_jiang2002](#):

(今日回复雪球提问)

我在关注微信保险，甚至在考虑产品上线以后买这种保险，届时也要比较他家的产品优劣势。昨天听完腾讯业绩电话会，腾讯目前看来只是选择第三方保险公司的产品在自家的社交渠道上发行。至于未来很难说腾讯会成为一个怎样的保险巨头，这取决于野心。我们是希望腾讯野心大一些，再大一些。怎么个大法，直接并购一个中型保险公司，成为保险商、经纪商，通吃全行业。这里面涉及到的问题是监管，我国政府并没有颁发零售银行执照给腾讯和阿里巴巴，AT两家也含蓄地表示只做部分互联网银行业务，于是成立了网商银行和微众银行，放贷的额度是有监管上限的，吸储制度是受制的。如果我们的政府敢于颁发全银行牌照给AT，我很早前说过，瞬间会倒闭一个招行加一个兴业甚至加一个民生。所以，这事恐难如愿，保险也是这样，金融对于AT来说恐怕只能慢慢来创造价值，先和别人合作比如中金，先垦自己的一亩三分地比如小额贷款和微粒贷，甚至输出数据把趣店给推上市...再走下一步。

[问] [prodean](#):

关于\$腾讯控股(00700)\$，对[@chris\\_jiang2002](#) [@TAKUN](#) 说：对腾讯最新上线的微保险怎么看？中国的保险行业市场潜力很大，这是BAT第一次涉足保险业，未来保险是否会成为腾讯的另一大营收增长点？大部分国人对保险有抵触情绪，卖保险在国内一直都是贬义词，希望腾讯能成功并为保险业正名。

[答] [TAKUN](#):

//[@chris\\_jiang2002](#):回复[@prodean](#): (今日回复雪球提问)

我在关注微信保险，甚至在考虑产品上线以后买这种保险，届时也要比较他家的产品优劣势。昨天听完腾讯业绩电话会，腾讯目前看来只是选择第三方保险公司的产品在自家的社交渠道上发行。至于未来很难说腾讯会成为一个怎样的保险巨头，这取决于野心。我们是希望腾讯野心大一些，再大一些。怎么个大法，直接并购一个中型保险公司，成为保险商、经纪商，通吃全行业。这里面涉及到的问题是监管，我国政府并

没有颁发零售银行执照给腾讯和阿里巴巴，AT两家也含蓄地表示只做部分互联网银行业务，于是成立了网商银行和微众银行，放贷的额度是有监管上限的，吸储制度是受制的。如果我们的政府敢于颁发全银行牌照给AT，我很早前说过，瞬间会倒闭一个招行加一个兴业甚至加一个民生。所以，这事恐难如愿，保险也是这样，金融对于AT来说恐怕只能慢慢来创造价值，先和别人合作比如中金，先垦自己的一亩三分地比如小额贷款和微粒贷，甚至输出数据把趣店给推上市...再走下一步。

[问] polyphe:

关于[\\$腾讯控股\(00700\)\\$](#)，对[@chris\\_jiang2002](#) [@TAKUN](#) 说：请问腾讯的扩张边界会在哪里？或者说怎么定义像亚马逊，腾讯这样的企业。无比强大，而又无处不在。谢谢。

[答] chris\_jiang2002:

（今日回复雪球提问）刚回答上面那个关于金融的问题，正是说的边界。不要有边界，do all，才有股票的伟大！

[问] 股侠阿星:

关于[\\$腾讯控股\(00700\)\\$](#)，对[@chris\\_jiang2002](#) [@TAKUN](#) 说：除了腾讯音乐之外，腾讯还有那些业务已经接近成熟，可以分拆上市了？

[答] chris\_jiang2002:

（今日回复雪球提问）

补充一个回答，截止到本次季度财报，腾讯的“可供出后金融资产”达到了1239亿人民币，大约就是1500亿港币，同比大增1.2倍。

这千多亿包括了特斯拉、snap、滴滴、Ola等等等等，应该两百家公司的投资。这是腾讯股票蕴含的一快在不断增长中的价值。当这种价值释放出来，比如众安保险、搜狗、阅文集团、易鑫集团的IPO。我前几天写过一篇文章估测下一个季度腾讯将从这些IPO里面获得收益，并助推下一个季度的业绩同比大涨80%。可以参考下，那不一定准确。

所以，我们希望腾讯继续买买买！买遍全球好资产！

[问] 方向价值投资：

关于\$腾讯控股(00700)\$，对@chris\_jiang2002 @TAKUN 说：请问目前腾讯的股价合理吗？或者问多少股价是目前腾讯的合理位置呢？

[答] chris\_jiang2002：

（今日回复雪球提问）贵！自从北水漫灌，我猜今年买走了一千亿港币不少。接下来难免会发生一些大家不愿意看到的事。希望北水的同学们该hold住了。

[问] 量化钢铁侠：

h4>/h4>转发自优矿社区，作者：jiang.wei，原文链

接：<https://uqer.io/community/share/59e060860f66ae010a61c98c>

根据基金每半年的持仓数据，从持仓构成、风格偏好、行业配比等多角度分析000172的投资细节。

h4>主要结论/h4>本文从持仓数据入手，对华泰柏瑞田汉卿女士的代表性产品量化增强混合（000172）进行了投资揭秘分析整体来看，该基金自2013年8月3日成立以来能够长期稳健跑赢基准，年化超额收益为18.7%，信息比高达2.32；分年来看，基金在14、15年均取得了近20%超额收益、其他年份约年化10%的超额收益从选股范围来看，该基金并没有基准成分内选股，在业绩的驱动因素下，基金的选股域基本为全A，在保障获取更多市场机会的同时把控好整体风险从风格配置来看，该基金历史风格较为稳定，长期对SIZE、EARNYILD、BTOP有一定偏好，但主动暴露绝对值都在0.5的范围内，风险相对较小从行业配置来看，该基金并没有完全行业中性，但对于单个行业的绝对偏离也都控制在4%以内；从历史上看，基金对于行业的主动暴露并没有风格那样稳健，猜测背后应该有对应的行业轮动/配置模型从Brinson归因结果来看，20140101至20171001期间，该基金累计80%的超额收益有70%来自于选股能力，而行业配置方面并没有带来明显超额收益，反而是略微为负从Risk Model归因结果看，对SIZE、ERNYILD的主动暴露带来了65%的超额收益，另外基金还有20%的alpha收益，更细化的解释了Brinson中的选股收益来源；行业方面和Brinson结论

一致，带来了略微负的超额收益，建议该基金改为行业中性是否会好一些，将风险进行更好的控制

#### 目录

#### BGI相关介绍

#### 前世和今生归国代表业绩一览

#### 投资解密

#### 理论VS实践选股域和基准指数行业中性风格中性

#### 归因分析

#### Brinson归因Risk Model归因

#### 总结

#### 1、BGI相关介绍

#### 1.1 前世和今生

BGI全称Barclays Global Investors，中文翻

译为巴克莱全球投资公司，2009年时全球前2的资产管理公司之一（另一家为如今资管公司老大BlackRock）2009年6月11日，BlackRock总计耗资约135亿美元收购了BGI，收购完成后BlackRock累计管理2.7万亿资产，成为了当之无愧的资管届巨无霸截止到2017年7月，BlackRock管理资产规模达5.7万亿美元

#### 1.2 归国代

表

在2010年前，由于A股市场缺乏有效地对冲工具，很多国外成熟的量化策略很难实施，因而归国的并不多2010年后，随着股指期货的放开，很多在海外资管界工作的精英纷纷归国，或是入职公募、或是创立私募，这其中最具有代表性的当

属“BGI”派系每个派系都有自己独门绝技，比如有擅长套利的、高频的，而BGI擅长的正是迎合公募需求的指数增强，或者叫获取超额收益的能力所以本文也仅仅以BGI派系中的公募代表，**华泰柏瑞基金的田汉卿女士**为例进行投资揭秘分析关于其他的代表，尤其是今年业绩大放异彩的可以参考这篇知乎的介绍帖

#### 1.3 业绩一

览

我们以田汉卿女士最有代表性的产品为例进行分析，华泰柏瑞量化增

强A（000172），如下图所示整体来看，该沪深300增强基金表现优异，能够长期稳定的跑赢基准指数，且规模都在30亿级别以上从2013年8月2日成立至今，基金年化超额收益18.7%，信息比2.32，超额收益最大回撤仅10.8%分年来看，基金表现也非常稳健，每年基本都有10%以上的超额收益，信息比稳定在1.5以上在刚过去的一轮牛熊市中，基金表现格外突出，在普通年份超额收益10%左右，而在牛熊市的两年里，超额收益均接近20%关于这一点，我们将在下面章节中从更细致的角度来分析其原因

<https://xqimg.imedao.com/15fc51504136833fec73cdef.jpg>

<https://xqimg.imedao.com/15fc515043a6eb3fe0959fa5.jpg>

#### 2、投资解密

#### 2.1 理论VS实践

我们平时所接触到的关于做指数

增强类策略多半偏理论派，比如回测某个因子时一般都会进行行业中性/风格中性化处理，但实践中是否严格采取行业中性却不得而知这样做也并非完全没有道理，回测因子时我们希望挖掘的是pure alpha，希望找到还未被市场发现的alpha源，以便不

断强化模型；而实战时，为了收益排名等因素，投资经理有理由去承担适当可控的风险以期获取超额收益，最经典的例子诸如Value因子，虽然短期会有波动，但长期来看低估值确实能够带来显著的超额收益，作为追求长线稳健超额收益的公募指数增强产品，没有必要不用它另外还有一点，是否所有这些长期能够带来超额收益的风险因子都会被采纳呢？比如SIZE，答案肯定是否定的一个优秀的投资经理对因子的分析深度肯定比一般研究员要深入很多，他们通过一套全面的分析来搞清楚这个因子的本质，包括这个因子的运行逻辑（比如小票股的壳资源、在A股市场易于被炒作、潜在的高成长性等逻辑），因为只有搞清楚了因子获取超额收益的逻辑，才能更好的使用这个因子现在市场上逐渐开始研究因子择时相关的问题，就笔者看来本质还是需要对常见风格因子了解足够深入，因子市场逻辑是什么？某段时间表现不佳是什么原因？现在市场环境是否发生变化？因子运行的逻辑是否受到影响等？从哲学角度说，只有做好了归纳方能演绎本文接下来正是从投资经理的角度来分析上面提到的各类问题，包括**选股域和基准指数、行业中性、风格中性、归因分析**

2.2 选股域和基准指数

量化策略会涉及到很多细节，第一个当属选股域，比如做一个沪深300增强产品，是在成分股内选股？还是全市场选股？在没有控制SIZE因子的情况下，全市场选股相比成分股内选股更偏小票，这个时候就并不清楚超额收益是来源于因子本身还是SIZE因素，但在A股市场长期小票股存在超额收益，所以投资经理多半会全市场选股，这样机会更大一些除了选股域的选择外，构建组合时的权重选取也会带来不经意的小票效应，目前国内众多卖方在做因子回测时多半采取行业中性下等权构建组合，但是沪深300基准指数却是偏市值加权的方式构建的，这样就注定了组合偏小票，但小票长期以来有不错的收益，而且这个细节也比较隐晦，因而没太多人注意，直到今年4月以来大票逆转后大家才开始思考对风格因子的控制带着这些细节问题，接下来看看业界前辈是如何处理的，我们从历史每半年的持仓数据入手进行分析

<https://xqimg.imedao.com/15fc51503c166c3fe3389136.jpg>

如上表所示/表中列示了该基金每半年的全部持股数量，以及这些持股详细构成第一列为各期持股总数，后面四列为持股构成，包括有多少是沪深300成分股、多少是中证500成分股、多少是线下打新的次新股以及其他股票从持股总数来看，扣掉次新股该基金持股数较为稳定，基本在120只左右从持股范围来看，虽然该基金为沪深300增强产品，但其选股域基本上为扣掉一些公募不能投资以外的全A，沪深300成

分股只占其持仓股数的一半左右这样就解决了第一个问题，**实战中为了抓住更多获取收益的机会，并没有研究中那样理想化的成份股内选股，但成份股内选股的研究会帮助我们更好的理解因子（比如有些因子在大票中表现好，在小票中表现一般），彼此并不矛盾**

#### 2.3 行业中性

第二个常见的细节点便是是否行业中性，或者说行业偏离度是否在一定范围内？因为行业风险是最为直观的，所以在因子回测时，默认都是按照基准进行行业中性，但在实践中呢？本质和选股域类似，行业中性能够显著降低组合相比基准的跟踪误差，但是在超额收益可能性上会打一定折扣，我们接下来看看田汉卿是如何取舍的首先从某一期看行业是否中性，然后看历史各期行业偏离是否稳定，或者说是否有规律可寻

<https://xqimg.imedao.com/15fc515042d6ea3fd06be055.jpg>

如上图所示在申万一级行业分类下，该基金并没有完全行业中性处理，当然，也可能说因为行业分类不一致导致看起来没有行业中性，但有一点比较确认的是，银行业不管在哪个分类下都是一样的，我们看到该基金在银行业下存在2.5%的低配，这也更进一步说明，基金确实没有完全进行行业中性另外，可以看到，各行业和基准的偏离基本都在4%以内，不难看出，这应该是管理人在风控上做的一些限制，背后应该有对应的行业轮动/配置模型如上展示的是单期的行业主动暴露情况，那么历史各期呢？主动暴露是否会有变化呢？我们进一步分析

<https://xqimg.imedao.com/15fc515045c6c33fe7103b95.jpg>

上图展示了历史各期基金对行业的主动暴露情况很明显，银行业在20160603和20170630均存在超过2%以上的低配，其余时间基本都在1%以内的偏差，这也证明了之前的猜想，行业并非完全中性另外一点，各行业的最大偏离基本都在4%以内，这也印证了此前的猜想，管理人通过对行业偏离度的限制来控制风险暴露，毕竟也是主动增强产品结合今年行情简单说几句，该基金在20161231高配了3%的家用电器，获取了不错的收益，同时对上半年表现不好的传媒保持着2%以上的低配，应该来说还是比较好的配置，这一块在后文的归因分析模块将会详细介绍

#### 2.4 风格中性

第三个细节便是是否进行行业中性，根据Active Portfolio Management，我们应该获取的是pure alpha收益，在组合构建时应该将可能的风险因子都中性掉，但实践中呢？中性掉所有风险因子（比如通联风险模型10大风格因子）确实能有效降低组合跟踪误差，但是也降低了获取超额收益的可能性一个众所

周知的事实是小票股在A股市场上有着异常的超额收益，甚至可以拿来当alpha因子用，那么有什么理由让管理者拒绝呢？只不过是在使用的时候把控好风险好了我们讲基金的历史各期的风格主动暴露绘制如下图，一起来动态看田汉卿在风格上是如何选取的

<https://xqimg.imedao.com/15fc51504446ec3fbc933435.jpg>

h4>如上图所示/h4>田汉卿在风格因子上表现还是非常稳健的，这样基本也可以猜测其模型在因子权重配置上变动不会太大，偏好的三大风格有SIZE、EARNYILD和BTOP**SIZE**：该基金对小票有长期的暴露，虽然SIZE因子在海外被定义为风险因子，但在A股的环境下，长期偏小票的暴露确实能够带来显著的超额收益，只要做好风控，何乐而不为呢？而且主动暴露值也就-0.5左右，没有像长信量化-2.6那么夸张**EARNYILD**：盈利质量exposure主要由history PCF、history PE和forward PE构成，基金对该因子有主动暴露，表明其在风格暴露上也偏低估值以及分析师因子；另外可以看到，基金对该因子的暴露在逐步增加，EARNYILD因子我个人也在之前的文章中推荐过，长期看alpha确实比较明显**BTOP**：简单讲该因子是PB的倒数，正的主动暴露表明该基金偏低估值其他：基本都在0.2的范围内，对BETA和MOMENTUM略微有一定的暴露总结：除了对上述10大风格因子的暴露外，基金肯定还有自己独特的alpha部分，后续我们将从归因的角度来看其alpha收益情况h4>对于田汉卿为什么对上述三个因子持续保持着主动暴露，下面将用风险模型中的因子收益率来简单阐述/h4>

<https://xqimg.imedao.com/15fc515061d6ee3fba0a1f65.jpg>

<https://xqimg.imedao.com/15fc51505f56ed3fe4b90711.jpg>

<https://xqimg.imedao.com/15fc51506056853fda6843c9.jpg>

h4>如上面三个图/h4>每张图左边为长期该因子的累计因子收益率（factor return），右边为最近一年该因子的因子收益率，因子收益率取自通联风险模型（DataAPI.RMFactorRetDayGet），可以近似看成是这一类风格在历史上的回溯表现以SIZE来说，长期看其曲线是稳健向下的，代表着小票长期有着稳健的超额收益，所以SIZE负暴露是有理由的，只是不知道什么时候会反向，比如2014年12月、2017年4~5月，小票黑天鹅给众多基金带来了巨大损失这样就不难理解EARNYILD和BTOP，长期来看正的主动暴露确实能带来超额收益，好好把握就

是h4>3、归因分析/h4>如上的部分我们深入分析了多因子投资理论和实战诸多方面处理的差异，比如并非成分股内选股、并非完全行业中性等，类似的分析能让我们从大神身上了解到诸多平时接触不到的细节问题正因如此，对组合收益的业绩归因分析显得异常重要，因为行业有偏，我们就更加需要了解超额收益的来源，若行业的有偏配置并未带来超额收益，那么是否就要考虑行业中性处理或者改进已有的行业轮动/配置模型下面，我们将采用两种方法对改基金进行收益归因分析：**Brinson归因 VS**

**Risk Model归因**h4>3.1 Brinson归因/h4>Brinson归因详细算法这里不做详细介绍，有兴趣的可以参考Carl R. Bacon的《Practical Portfolio

Performance Measurement and Attribution》简单讲我们可以将每期组合

的超额收益分解为三部分：选股收益、配置收益、交叉收益**选择收益**：代表在某个分类下，因为好的个体选择带来的超额收益；比如按申万行业分类，所选的行业内个股长期跑赢该行业，那么这就带来了正的选股收益**配置收益**：代表相比基准而言，对分类下某个板块的高配/低配而带来的超额收益；比如相比基准行业而言，高配了表现较好的行业/低配了表现了表现较差的行业，这样都能带来正的配置收益**交叉收益**：以上两项解释不了的超额收益部分，或者说由以上两项综合造成的超额收益，一般来说数额较小下面通过一个例子简单说明下，我们以该基金20161231~20170630期间表现为例

<https://xqimg.imedao.com/15fc51505c266d3fe92a663c.jpg>

h4>如上图/h4>20161231~20170630期间，组合实现近16%的收益（PS：这里的组合并非完全等同于基金，这里我们假设根据基金20161231的持仓，在整个区间内不换仓得到的组合，和基金实际表现差不太多，后续会详细介绍），基准沪深300实现涨了近10%很明显，6%的超额收益基本都来自于选股收益，配置收益也就是行业轮动收益微乎其微上述是Brinson单期归因最直接的结果，但让我们也可以看得更细致些，比如各行业相对表现如何、某个行业内究竟是哪个个股在赚钱/亏钱，如下两张表就分别解决了行业疑惑和行业内个股疑惑表1：我们挑选了上半年比较有代表性的几个行业（行业分类标准为申万一级，但将非银金融拆分为证券和保险），6列都是在计算选股收益、配置收益、交叉收益所需要用到的中间数据，比如选股收益 = sum(主动收益 \* 基准权重)，可以看到，基金在这些行业都具有不俗的保险，除钢铁外、其余主动收益都为正，代表了该基金非常好的选股能力，反映到归因结果上就是超额

收益主要由选股收益带来表2：我们将主动收益最多的采掘业拿来分析，看究竟该基金是如何配置的；可以看到，在评测期间，300采掘业整体industry\_ret为6.55%，而基金所配置的两只票均有40%左右的涨幅，这样的选股能力已经非常明显了；当然，我们也可以看下表中的其他数据，比如这两只票在组合中的权重（wts\_in\_pfo）、在基准中的权重（wts\_in\_bmk），很明显该基金超配了1.6%的中国神华

<https://xqimg.imedao.com/15fc515061666e3fe4449fe2.jpg>

<https://xqimg.imedao.com/15fc515065466f3fe204b78b.jpg>

h4>研究继续/h4>上述的一整套都是针对单期归因（20161231~20170630），并且假设在该期间组合不换仓，而一个基金是由多期构成的，如何看多期的brinson结果呢？我们可以先将各单期结果都计算好，但问题是各单期结果简单相加后并不等于整个期间的超额收益，用公式表达是单期超额收益  $Rat = Rpt - Rbt$  期间组合

收益  $Rp = (1 + Rp1)(1 + Rp2) \dots (1 + Rpn) - 1$  期间基准收益

$Rb = (1 + Rb1)(1 + Rb2) \dots (1 + Rbn) - 1$  期间超额收益

$Ra = Rp - Rb$  但是  $Ra \neq \sum (Rpt - Rbt)$  我们采用了业界常用的

调整方法对单期归因结果进行调整，保证得到的单期归因之和刚好等于区间整体超额收益，将结果直接展示如下表

<https://xqimg.imedao.com/15fc51507276703fe623e5ca.jpg>

h4>说明/h4>上表中，由于基金成立于2013年8月3日，全部持仓数据从20131231才开始有，所以我们的归因区间为20131231~20171001，表中可以看到各单期经过调整后的各项收益贡献上图中，将上表中按列求和汇总然后绘制成图，很明显，整个区间的超额收益为79%，其中70%都是来源于选股收益、反倒是前面分析的该基金并没有完全行业中性并没有带来额外的行业配置收益，这一点不知道基金管理者有注意到没不过，我们这里分析的组合是假设根据每期持仓，在单期内不进行调仓的组合收益，对公募基金而言我们只能做到这样，和真实的基金表现必然存在一定差异，毕竟基金不可能说在半年时间内不交易但这个偏差是否很大呢？我们也做了相关测试，结果显示差异其实很小如下图所示，20140101~20171001期间，基金自身涨了156.32%，基准沪深300涨了65.22%，我们的模拟组合mimic\_portfolio涨了146.32%，近5年累计相差的10%收益估计就是来源于该基金的交易调仓之类的，正是基于此，我们的分析应该来说是非常精确的！！！！h4>总结下来，该基金选股能

力突出，贡献了绝大部分超额收益；选股能力主要体现在其对风格偏好上（EARNYILD、SIZE、BTOP）；该基金并没有完全进行行业中性，但从归因结果看行业配置并没有给基金带来明显的超额收益/h4>

<https://xqimg.imedao.com/15fc51507dd6c43fd4e4ee15.jpg>

h4>3.2 Risk Model归因/h4>Risk Model归因需要建立在对风险模型的理解之上，关于对模型的理解可以参考我之前的文章，这里不详细介绍了为什么要用Risk Model归因呢？有Brinson不就可以了吗？确实，Brinson归因适用场景广、理解性强，但是Risk Model归因可以让我们对问题看得更深入以上面的例子来说，Brinson只能让我们看到“行业”层面，但是Risk Model可以将问题进一步细分到“行业 + 风格 + alpha”层面，你看，我们金融学鼻祖法玛尔的三因子不就是从风格角度入手的吗所以Risk Model归因是既有理论基础又能和实战结合在一起的，不好的地方是它需要理解首先风险模型，而这其中又涉及到很多细节，很让人头疼这里的细节我就不一一介绍了，直接给出Risk Model归因的多期结果，如下两图所示

<https://xqimg.imedao.com/15fc51507dd6c53fc9bdd9b3.jpg>

<https://xqimg.imedao.com/15fc51507c86713fe5c207ad.jpg>

h4>几点说明/h4>我们将基金20140101~20171001期间的超额收益分别绘制在上述两张图上，图一包括风格收益 + alpha收益（SRET），图二为行业收益整体来看，基金涨了156.32%，沪深300涨了65.22%，Brinson中介绍的模拟组合mimic\_portfolio涨了146.32%因为获取不到每日持仓数据，所以我们归因的超额收益为146.32% - 65.22% = 81.1%，虽然和基金实际超额收益156.32% - 65.22% = 91%差了10%，但是我们之前也通过实验结果也说明了，mimic\_portfolio和真实基金差别并不大在上述Brinson归因中，选股收益 + 配置收益 + 交叉收益 = 79%，和81.1%相差的2%主要来源于计算基准指数时的近似导致（基准指数每年6月、12月会更新成分股），影响不大而Risk Model归因中，风格 + 行业 + alpha = 68.6%，和81.1%差了12.5%似乎有点多，这主要是因为风险模型 $r = Xf + u$ 中r用的是考虑分红再投资的收益导致的，所以Risk Model中对比的基准是沪深300全收益指数，而我们平时用到的是价格指数，从13年8月到17年10月，每年相差大概 $12.5\% / 4 = 3\%$ ，

刚好差不多是沪深300年均分红率介绍上述细枝末节，其实就是想说对细节的把控会提高我们对问题的认识深度，量化不仅仅是数字上的拟合游戏，而是让我们将数学的严谨思维和经济逻辑结合在一起的投研方法，通过大数定律让我们实现长期稳健的超额收益回到Risk Model归因结果，图一和之前的主动风格暴露分析完美匹配，基金对SIZE、EARNYILD有一定的主动暴露，所以我们看到SIZE和EARNYILD总共带来了65%的超额收益，另外alpha收益(SRET)也带来了20%的收益，这就是我们之前分析提到的，还不能被风险模型解释的部分，这一块也是投资经理特有的，未来的可信度也是最高的图二，展示的是行业上的主动收益，比如我们之前提到的在家电行业上完美的把控带来了3.7%的收益，而持续低配食品饮料带来了近-4%的收益，总体来看，行业部分累计带来-8.3%的超额收益，这一点和Brinson的结果是不谋而合的，即投资经理的非行业中性并没有带来超额收益，反而略微有亏损

#### 4、总结

本文从持仓数据入手，对华泰柏瑞田汉卿女士的代表性产品量化增强混合（000172）进行了投资揭秘分析整体来看，该基金自2013年8月3日成立以来能够长期稳健跑赢基准，年化超额收益为18.7%，信息比高达2.32；分年来看，基金在14、15年均取得了近20%超额收益、其他年份约年化10%的超额收益从选股范围来看，该基金并没有基准成分内选股，在业绩的驱动因素下，基金的选股域基本为全A，在保障获取更多市场机会的同时把控好整体风险从风格配置来看，该基金历史风格较为稳定，长期对SIZE、EARNYILD、BTOP有一定偏好，但主动暴露绝对值都在0.5的范围内，风险相对较小从行业配置来看，该基金并没有完全行业中性，但对于单个行业的绝对偏离也都控制在4%以内；从历史上看，基金对于行业的主动暴露并没有风格那样稳健，猜测背后应该有对应的行业轮动/配置模型从Brinson归因结果来看，20140101至20171001期间，该基金累计80%的超额收益有70%来自于选股能力，而行业配置方面并没有带来明显超额收益，反而是略微为负从Risk Model归因结果看，对SIZE、ERNYILD的主动暴露带来了65%的超额收益，另外基金还有20%的alpha收益，更细化的解释了Brinson中的选股收益来源；行业方面和Brinson结论一致，带来了略微负的超额收益，建议该基金改为行业中性是否会好一些，将风险进行更好的控制

[答] TAKUN:

//@江涛: 转发

## [问] 招财资本：

公众号：zhaocaicapital

不知不觉从事美股投资已数十年，如今越来越多的人选择投资海外，在投资海外的各种手段中，炒美股是很多人首选。相对于国内A股，美股有很多优点。

**第一，很多知名公司都是在美国上市的。**人们都说美国股票市场是投资者的乐园，因为美股市场上好的公司多，在美国证券市场上能买到全世界的知名公司，其中包括美国顶级的明星公司，例如谷歌、苹果、GE等等。就算某些公司不直接在美国上市，一般也会在美国发行，像丰田、诺基亚、中国移动……百度、新浪等中国最优质的公司，也都会在美国上市，可见美股覆盖的范围之广。

**第二，相对于中国A股市场而言，美股的估值要合理一些，给投资者提供了更安全的安全边际。**在市净率上，A股平均约3.5倍，但美股则只有2.3倍。在一个市场上上市的同一只股票，若用美股账号就可以以A股一半的价格买到！况且美国的公司十分注重股东回报，在每个季度都会派发一定的分红，以美铝和可口可乐为例，他们连续几十年都派发高额的现金分红没有中断过。

**第三，美股吸引人地方还因为它的投资手段丰富，不管是涨是跌都有利可图。**因为美股可以买涨也可以卖空，这就可以使投资者灵活的组合出投资策略，使投资者从股票上涨中获利的同时，还可从下跌中获利，甚至可以锁定收益或限定损失的范围。

**第四，美国股票交易费用比较低，它不需要交印花税或各种繁杂的税费，只有方便简单的券商佣金。**另外，美股券商的收费方式也是不一样的，有的会按照交易金额收费，而有的则按每单收取一定的交易费用，所以投资者可以根据自己的投资风格来挑选不用的券商，最大程度地获取利益。还值得一提的是，对于非美籍公民，买卖股票所产生的收益不需要交资本利得税！

**第五，保证金户头。**在融资方面，几乎所有的美股券商都可提供保证金户头，一般可以从券商处融资，如果你对杠杆有兴趣，可以以此来提高你的资金使用率。这项操作是不用付额外费用的，简单又快捷。

另外，中国人开通美股国际账户炒美股可以免税，也是很多人选择炒美股的原因之一。现在券商推出中文服务，开户简单，网上操作，让中国投资者更加有信心进军美股市场了。

美股的数据相对A股比较透明和公开化，并且有各式各样的优秀免费资源可以查阅。本人从事美股投资十年来的常用链接全部收集在此，大部分为本人收集，也有的是网友们推荐。本站聚合了很多有用的资源链接和导航，建议收藏

<http://meiguwiki.com>

<https://xqimg.imedao.com/15716fae6945bd3fd5b2da0f.jpg>

## 市场数据

\* 做空股票排名: <http://www.highshortinterest.com>

股票被做空排行，被严重做空的票容易short squeeze

\* insider数据top10: [http://online.wsj.com/mdc/public/page/2\\_3024-insider1.html?mod=mdc\\_uss\\_pglnk](http://online.wsj.com/mdc/public/page/2_3024-insider1.html?mod=mdc_uss_pglnk)

\* 中概私有化数据: [https://www.jisilu.cn/data/taoligu/#tlink\\_1](https://www.jisilu.cn/data/taoligu/#tlink_1)

\* 美国散户情绪指数（翻墙）:

<http://www.aaii.com/o/sentimentsurvey&#34;target>

\* 各个板块动态: <http://finviz.com/groups.ashx>

这里可以查看各个板块最近的综合表现

\* 异常成交量的股票:

[http://finviz.com/screener.ashx?v=110&s=ta\\_unusualvolume](http://finviz.com/screener.ashx?v=110&s=ta_unusualvolume)

FINVIZ的异常成交量的股票列表，适用于突发状况查询来做DAY TRADE

最新upgrade股票

\* [http://finviz.com/screener.ashx?v=110&s=n\\_upgrades](http://finviz.com/screener.ashx?v=110&s=n_upgrades)

公司被评级机构，评级都是机构的游戏，散户别轻易当真

\* 市场恐慌指数: <http://money.cnn.com/data/fear-and-greed>

\* 对冲基金排名: <http://www.insidermonkey.com/hedge-fund/best-performing-hedge-funds>

大佬们的业绩排行榜以及他们仓位

\* low float排名: <http://www.lowfloat.com/>

## 事件日期

\* 财报日期查询: <http://biz.yahoo.com/research/earncal/today.html>

雅虎财经上的财报日期查询工具，非常全和准确

\* 金融事件日历: <http://rili.jin10.com/20160623>

美国金融事件日历, 关注FED例会非农数据

\* 新股上市日期: <http://biz.yahoo.com/ipo/>

查询新股上市日期

\* FDA药物审批日期: <http://www.biopharmcatalyst.com/fda-calendar/>

药股必备工具

\* 药股信息查询: <https://clinicaltrials.gov>

各医药公司的临床试验范围, 难易和进展请

### 查常用工具

\* stockcharts一看盘: <http://stockcharts.com>

可以将带技术参数的link共享给别人

\* freestockcharts一看盘: <http://freestockcharts.com>

本人常用这个, 差不多实时, 并且有收费版

\* tradingview-看盘、社交: <http://tradingview.com>

看盘社交网站, 有收费版本

\* finviz筛选器: <http://finviz.com/screener.ashx>

带很多参数的股票筛选工具, 个人常用

\* swingtradebot一技术指标: <http://swingtradebot.com/equities/recent-ipos>

看看最近的ipo上市后的表现如何

\* 期权盈利计算工具:

<http://www.optionsprofitcalculator.com/calculator/long-call.html>

计算各种期权策略的收益工具

\* SeekingAlpha一股票社区: <http://seekingalpha.com>

Seeking Alpha: 专业研报社区

### 交易查询

\* 基金大佬持仓: <http://relationalstocks.com/instlist.php>

\* 盘前盘后交易排名榜<http://www.nasdaq.com/extended-trading/premarket-mostactive.aspx>

纳斯达克网盘前涨跌幅排名，以及盘前成交量查询

\* <http://www.cboe.com> 期权交易信息查询

\* 大户基金经理持仓数据 (ibillionaire) :<http://www.ibillionaire.me/>

大户基金经理持仓数据 (ibillionaire) ，跟着大佬买

\* etf数据: <http://www.etfdb.com/>

更多链接信息请参见<http://meiguwiki.com>

美股信息在这里给您全备好了，感谢@cody 维护。@美股牛仔 @陈达美股投

资 @今日话题 @交易小助手 @MCorleone @放眼看美股 @徐佳

杰Pierre @美股打工仔 @大米财经 @方舟88 @沈潜

<https://xqimg.imedao.com/15716fae6945bd3fd5b2da0f.jpg>

美股开户邀请链接，

<https://xueqiu.com/rft/KSJFT>

A股开户邀请链接，

<https://xueqiu.com/rpa/KSJFT>

[答] chris\_jiang2002:

我刚打赏了这个帖子 ¥10，也推荐给你。Useful!

(完)

以上内容来自雪球访谈，想实时关注嘉宾动态?立即下载雪球客户端关注TA吧!

# 没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里