



研究所

分析师:肖承志  
SAC 登记编号:S1340524090001  
Email:xiaochengzhi@cnpsec.com  
研究助理:冯昱文  
SAC 登记编号:S1340124100011  
Email:fengyuwen@cnpsec.com

近期研究报告

- 《聚焦 AI 主线，GRU 行业轮动 2020 年后首次配置半仓成长——行业轮动周报 20250223》 - 2025. 02. 24
- 《基本面回撤，高波风格持续——中邮因子周报 20250209》  
- 2025. 02. 10
- 《各资金持续流入机器人，短期注意回调风险，行业轮动开始超配成长——行业轮动周报 20250209》  
- 2025. 02. 10
- 《全面牛市正在到来，微盘有望修复前高——微盘股指数周报 20250209》  
- 2025. 02. 10
- 《基本面表现强势，风格切换加速——中邮因子周报 20250126》  
- 2025. 01. 27
- 《节前融资资金大幅净流出，ETF 资金聚焦机器人以及红利——行业轮动周报 20250126》 - 2025. 01. 26
- 《信号全部翻多，微盘股高胜率月份即将到来——微盘股指数周报 20250126》 - 2025. 01. 26
- 《基金 Q4 加仓非银商贸银行，减仓有色医药电子——公募基金 2024Q4 季报点评》 - 2025. 01. 24
- 《“春节效应”将至，市场即将企稳回升——微盘股指数周报 20250119》  
- 2025. 01. 20
- 《小市值反弹，高波风格占优——中邮因子周报 20250119》 - 2025. 01. 20
- 《主题 ETF 交投活跃，科创芯片、金融科技、机器人 ETF 净流入居前——行业轮动周报 20250119》  
- 2025. 01. 20

金工专题报告

## Deepseek 背景综述及在金融领域应用场景初探

### ● DeepSeek 背景及模型迭代

DeepSeek-R1 模型上线后引发现象级讨论，用户增长速度全球第一。而如此高关注度背后是 DeepSeek-R1 模型低成本、高性能的超强技术路径，我们从 DeepSeek 最早的 LLM 模型开始，以时间顺序，从理论研究和模型产品迭代两个维度对 DeepSeek 的发展进行了梳理，并通过对比展示了 DeepSeek 如何以低成本训练达到高性能推理的效果。

### ● DeepSeek 使用入门及接入第三方平台梳理

随着 DeepSeek-R1 模型的出圈，DeepSeek 日活用户快速超越 2000 万，这对 DeepSeek 官方服务器造成了显著的压力。与此同时，受益于 DeepSeek 的开源方案，众多第三方平台宣布接入 DeepSeek-R1 671B 满血模型，这也意味着用户们可以有更多的选择。我们梳理了截至目前可以访问 DeepSeek 的 13 种途径，并详细介绍了如何使用 API 访问 DeepSeek 模型。

### ● DeepSeek 在金融领域应用场景初探

我们从新手投资人角度出发，设计了新手投资人在面对投资过程中可能会遇到的实际场景，并尝试使用 DeepSeek-R1 进行问题解答与处理，也在诸多 DeepSeek 使用案例中展示 DeepSeek 的功能与逻辑能力。

### ● 风险提示：

本报告基于历史数据分析，历史规律未来可能存在失效的风险；本报告中的案例仅供测试使用，不构成投资建议；DeepSeek 回答存在幻觉现象与随机性，生成答案可能存在错误。

## 目录

1	DeepSeek 背景介绍.....	5
1.1	DeepSeek 上线后引发现象级讨论，用户增长速度全球第一.....	5
1.2	DeepSeek 发展沿革.....	6
1.3	DeepSeek LLM.....	6
1.4	DeepSeek-V2.....	7
1.5	DeepSeek-V3.....	10
1.6	DeepSeek-R1.....	11
1.7	DeepSeek-R1 训练成本对比.....	12
2	DeepSeek 使用入门.....	13
2.1	DeepSeek-R1 常见访问途径.....	13
2.2	如何使用 API key 访问 DeepSeek 模型.....	14
3	DeepSeek 在普通人投资场景下的实例分析.....	17
3.1	利用 DeepSeek 了解自己的风险偏好.....	17
3.2	利用 DeepSeek 找到适合自己的投资组合.....	20
3.3	利用 DeepSeek 了解金融产品.....	23
3.4	利用 deepseek 学习投资策略，并使用策略优化现有组合.....	27
3.5	利用 deepseek 辅助读懂公司报告.....	31
3.6	逆向思维，让 DeepSeek 点评自己给出的答案，二次检验 DeepSeek 回答质量.....	33
4	展望.....	35
5	风险提示.....	36

## 图表目录

图表 1: DeepSeek 日活用户快速增长.....	5
图表 2: DeepSeek 成为全球永辉增长最快 AI 产品.....	5
图表 3: DeepSeek 研究成果以及产品迭代时间线.....	6
图表 4: 扩展法则 (Scaling Laws) .....	7
图表 5: MLA 与 MHA 对比图.....	8
图表 6: DeepSeek MoE.....	9
图表 7: 多令牌预测 (MTP) .....	10
图表 8: DeepSeek-R1-Zero 模型的自我进化.....	11
图表 9: DeepSeek-R1 训练成本对比 .....	12
图表 10: DeepSeek 模型能力对比.....	13
图表 11: 常见 DeepSeek 访问途径汇总.....	14
图表 12: 生成 API.....	15
图表 13: 保存 API.....	15
图表 14: 配置大模型服务 1.....	16
图表 15: 配置大模型服务 2.....	16
图表 16: 添加 API 与模型.....	16
图表 17: 选择模型.....	17
图表 18: 场景一提示词.....	17
图表 19: DeepSeek 测试题设计 1.....	18
图表 20: DeepSeek 测试题设计 2.....	18
图表 21: DeepSeek 风险偏好测试结论.....	19
图表 22: 个人财务情况名目.....	20
图表 23: 情景二提示词.....	21
图表 24: 投资组合建议 1.....	21
图表 25: 投资组合建议 2.....	21
图表 26: 投资组合建议 3.....	22
图表 27: 投资组合建议 4.....	22
图表 28: 支付宝理财页面.....	24
图表 29: 情景三提示词.....	24
图表 30: DeepSeek 提取基金名称.....	25
图表 31: DeepSeek 分析基金特征与类别 1.....	25
图表 32: DeepSeek 分析基金特征与类别 2.....	26
图表 33: 情景四提示词.....	27
图表 34: DeepSeek 罗列策略.....	28
图表 35: 情景四提示词追问.....	29

---

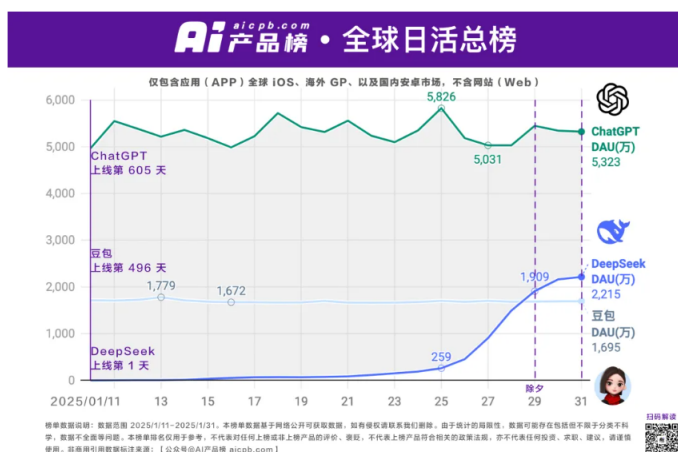
图表 36: DeepSeek 策略介绍 1 .....	29
图表 37: DeepSeek 策略介绍 2 .....	30
图表 38: DeepSeek 策略介绍 3 .....	30
图表 39: 情景五提示词 .....	31
图表 40: DeepSeek 分析上市公司年报摘要 .....	32
图表 41: 情景六提示词 .....	33
图表 42: DeepSeek 评价自己的回答 1 .....	33
图表 43: DeepSeek 评价自己的回答 2 .....	34
图表 44: DeepSeek 评价自己的回答 3 .....	34
图表 45: DeepSeek 评价自己的回答 3 .....	35

# 1 DeepSeek 背景介绍

## 1.1 DeepSeek 上线后引发现象级讨论，用户增长速度全球第一

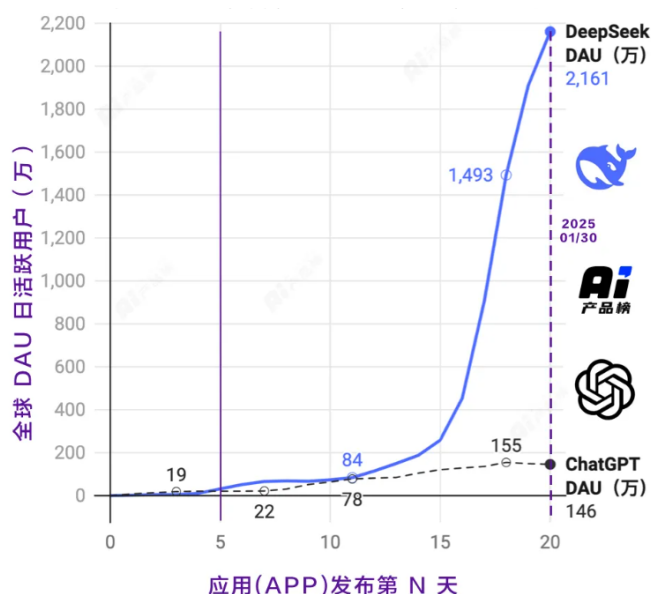
DeepSeek-R1 模型于 2025 年 1 月 20 日上线，随即引发了大量讨论与用户的快速增长。截至 2025 年 1 月 31 日，DeepSeek 日活跃用户就已经突破了 2000 万，一举超过豆包成为国产日活用户最多的大模型，同时也成为全球用户增长最快的 AI 产品。

图表1：DeepSeek 日活用户快速增长



资料来源：AI 产品榜，中邮证券研究所

图表2：DeepSeek 成为全球永辉增长最快 AI 产品



资料来源：AI 产品榜，中邮证券研究所

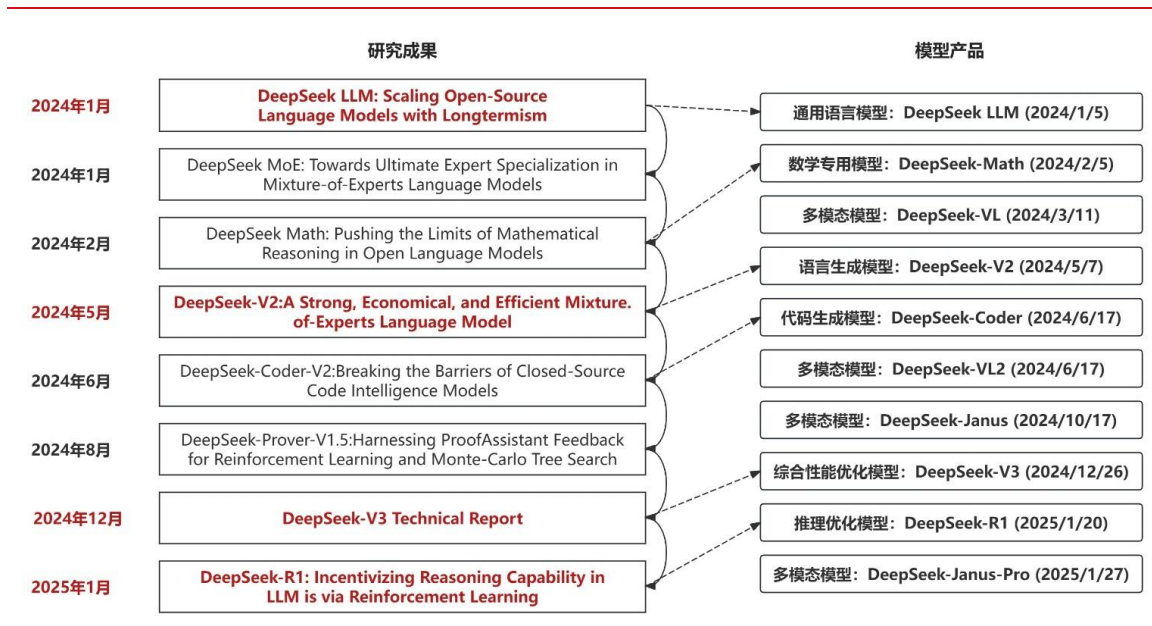
DeepSeek-R1 通过混合专家(MoE)架构与动态路由技术，将推理成本压缩至 GPT-4 Turbo 的 17%，低成本、高性能的叠加使得需求端爆发式增长：一方面网页端及手机端应用频频出现服务器拥挤无法返回答案情况；另一方面各大企业争先本地化部署 DeepSeek 大模型。DeepSeek-R1 模型的问世不仅刷新了 AI 应用的普及速度，更标志着大模型竞争从“算力军备竞赛”向“终端侧普惠化”的转向。

我们认为 DeepSeek-R1 模型在 2025 年 1 月引发的轰动只是中国 AI 行业快速发展的开始，伴随着低成本高性能大模型在各行各业落地部署以及在不同应用场景下对于 AI 大模型应用的开发，DeepSeek-R1 将会在更多领域展现出更大的影响力。

## 1.2 DeepSeek 发展沿革

DeepSeek 公司成立于 2023 年，是一家专注于 AGI 的科技公司，虽然 DeepSeek 与其他国内大模型公司相比发展不算早，但是受益于强大的算力支持与研究人才底蕴，在 2024 年飞速发展，不断推出了 DeepSeek LLM、DeepSeek-V2 以及 DeepSeek-V3 等产品，并在 2025 年 1 月上线 DeepSeek-R1 这一现象级 AI 产品，下图梳理了 DeepSeek 研究成果以及产品迭代时间线：

图表3: DeepSeek 研究成果以及产品迭代时间线



资料来源：中邮证券研究所

在 DeepSeek 所有研究成果中，最重要的四篇论文是《DeepSeek LLM: Scaling Open-Source Language Models with Long termism》，《DeepSeek-V2:A Strong, Economical, and Efficient Mixture of-Experts Language Model》，《DeepSeek-V3 Technical Report》以及《DeepSeek-R1: Incentivizing Reasoning Capability in LLM is via Reinforcement Learning》，下面我们将简单梳理以上四篇论文的核心贡献。

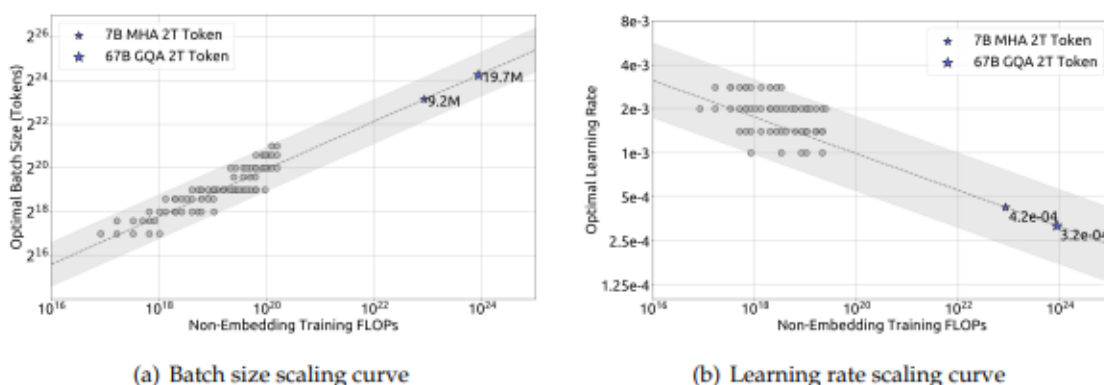
## 1.3 DeepSeek LLM

DeepSeek LLM 模型发布于 2024 年 1 月，该论文主要涵盖模型训练、缩放定律研究、对齐优化及评估等工作。

- **扩展法则 (Scaling Laws)**

扩展法则，通常用于阐释模型性能与模型规模、训练数据规模、计算资源规模之间的联系，即随着这三者的增大，模型性能提升所呈现出的可预测规律。它指出，在增加模型参数、扩大训练数据量以及投入更多计算资源的情况下，模型性能往往会按照特定的、可预测的模式得到优化。

**图表4: 扩展法则 (Scaling Laws)**



资料来源: Bi, Chen, et al. 论文《DeepSeek LLM Scaling Open-Source Language Models with Longtermism》, 中邮证券研究所

研究表明，数据质量在模型和数据的最优扩展分配策略中起着关键作用。具体来说，高质量数据会使增加的计算预算更多地向模型扩展倾斜。在 DeepSeek LLM 项目里，研究人员借助小规模实验，成功对大规模模型的性能做出准确预测。这一成果为模型的扩展方向提供了有力的指引，助力在模型开发过程中更合理地规划资源，提升模型性能。

## 1.4 DeepSeek-V2

主要介绍了 DeepSeek-V2 这一强大的混合专家 (MoE) 语言模型，同时设计了创新架构：采用 Transformer 架构，设计 Multi-head Latent Attention (MLA)。文章阐述了模型架构、预训练、对齐优化等工作，并展示了其在性能、训练成本和推理效率方面的优势。

- **多头潜在注意力机制 (MLA)**

通常情况下，传统的 Transformer 模型会运用多头注意力 (MHA) 机制。然而在模型生成内容的过程中，该机制的键值 (KV) 缓存却成了阻碍推理效率提升的关

键因素。为了解决这一问题，研究人员提出了多 Query 注意力机制（MQA）和分组注意力机制（GQA）。而在本篇文章中，主要介绍了 MLA（Multi-Head Latent Attention）在性能表现上优于 MHA，并且在减少 KV 缓存数量方面效果显著。

图表5: MLA 与 MHA 对比图

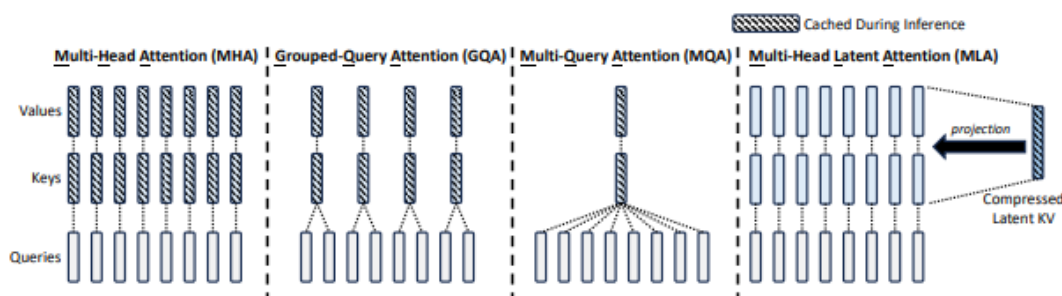


Figure 3 | Simplified illustration of Multi-Head Attention (MHA), Grouped-Query Attention (GQA), Multi-Query Attention (MQA), and Multi-head Latent Attention (MLA). Through jointly compressing the keys and values into a latent vector, MLA significantly reduces the KV cache during inference.

资料来源：DeepSeek 论文《DeepSeek-V2: A Strong, Economical, and Efficient Mixture-of-Experts Language Model》，中邮证券研究所

### • 混合专家模式 (MoE)

混合专家模型 (Mixture of Experts, 简称 MoE) 属于集成学习技术的一种，它的核心原理是整合多个“专家”模型的输出，以此来增强整体模型的性能表现。在 MoE 的架构里，存在一个“门控网络”(gating network)，其主要职责是判断针对特定输入，应由哪一个或哪几个专家模型进行处理。每个专家模型都具备独特的能力，各自擅长处理输入空间中的特定部分内容，门控网络则依据输入的具体情况，将任务精准分配给最为匹配的专家。

MoE 的主要优势在于：1) 在不显著提升计算成本的前提下，拓展模型的容量。这是由于在处理任意给定的输入时，仅有部分专家会被激活参与运算，避免了整体计算资源的过度消耗。2) 让模型更“专业”。不同的专家可针对数据中的不同模式与特征进行学习，从而达成模型专业化，全方位提升模型的整体性能，让模型在复杂任务处理中表现更为出色。3) 实现稀疏激活。借助门控机制，在运行过程中，仅让部分网络处于激活状态，这种方式极大地提高了模型的运行效率，减少了不必要的资源浪费。

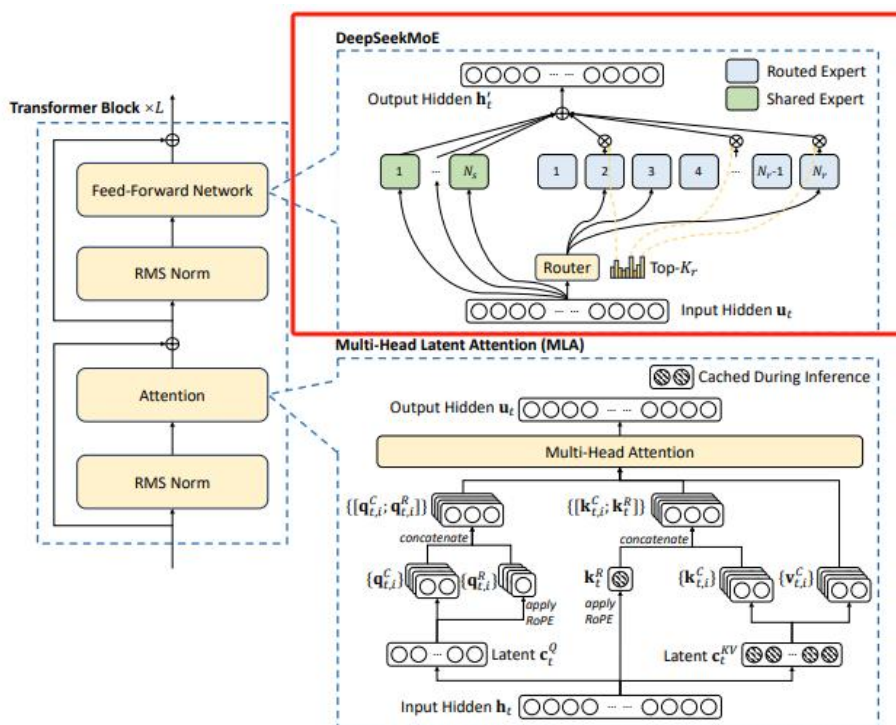
**图表6: DeepSeek MoE**


Figure 2 | Illustration of the architecture of DeepSeek-V2. MLA ensures efficient inference by significantly reducing the KV cache for generation, and DeepSeekMoE enables training strong models at an economical cost through the sparse architecture.

资料来源：DeepSeek 论文《DeepSeek-V2: A Strong, Economical, and Efficient Mixture-of-Experts Language Model》，中邮证券研究所

### • 算法 Group Relative Policy Optimization (GRPO)

在传统的强化学习方法里，像近端策略优化（PPO, Proximal Policy Optimization），一般都需要一个规模与策略模型（policy model）相近的 Critic 模型。Critic 模型的作用是对策略的好坏进行评估，以此为策略的优化提供方向。不过，训练 Critic 模型这一过程本身会额外增加计算成本。

而 GRPO 的关键优势就在于，它舍弃了传统的 Critic 模型，进而节省了训练过程中这部分的开销。从而降低强化学习（RL）训练成本。

GRPO 之所以可以舍弃 Critic 模型，是因为它借助了“群体分数”（group scores）来估计基线（baseline）。基线主要用于衡量当前策略的平均表现，优势函数则体现了奖励值相较于基线的提升幅度。

## 1.5 DeepSeek-V3

这篇论文在 DeepSeek-V2 论文基础上介绍了 DeepSeek-V3 这一具有 6710 亿参数的混合专家语言模型，主要围绕模型架构、训练、评估及应用等方面展开研究，致力于提升开源模型性能，推动语言模型向通用人工智能发展。

- **多令牌预测 (MTP)**

Multi-Token Prediction 的目的在于，通过促使模型在每个位置对多个未来令牌进行预测，以此提升模型的性能表现。其核心原理是，通过加大训练信号的密度，帮助模型更有效地规划自身的内部表示，进而增强对后续令牌的预测能力。

图表7：多令牌预测 (MTP)

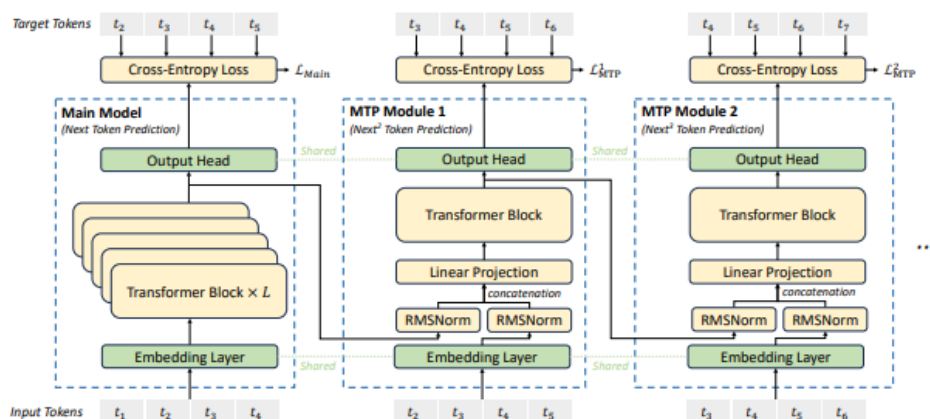


Figure 3 | Illustration of our Multi-Token Prediction (MTP) implementation. We keep the complete causal chain for the prediction of each token at each depth.

资料来源：DeepSeek 论文《DeepSeek-V3 Technical Report》，中邮证券研究所

- **FP8 混合精度训练框架**

FP8 混合精度训练框架旨在通过降低数据精度来提升计算效率、减少内存占用和降低训练成本，同时尽量保持模型的性能和准确性。主要优点为：1) **提高计算效率**：FP8 计算所需的资源更少。尤其在 GPU 等硬件加速器上，计算速度可比 FP32 快数倍，能显著缩短训练时间。2) **降低内存占用**：FP8 数据占用的内存空间仅为 FP32 的四分之一，可支持更大规模的模型训练。3) **保持模型精度**：通过合理的混合精度策略，如在不同阶段使用不同精度的数据类型，FP8 训练可以保持与全精度训练相近的模型精度。

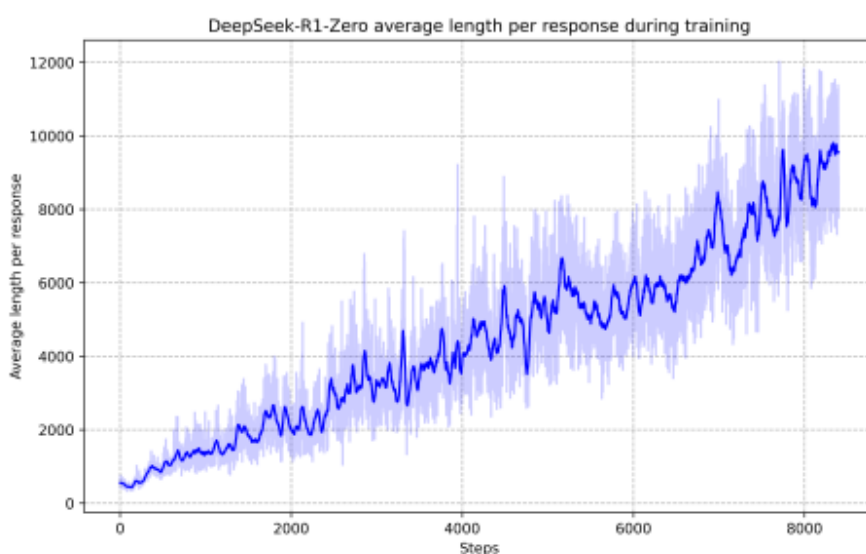
## 1.6 DeepSeek-R1

这篇论文主要介绍了 DeepSeek-R1 和 DeepSeek-R1-Zero 这两个推理模型，展示了通过强化学习提升语言模型推理能力的研究成果，并探索了模型蒸馏在提升小模型推理能力方面的应用。

- **Self-evolution Process of DeepSeek-R1-Zero and Aha Moment**

DeepSeek-R1-Zero 模型的推理能力提升，不是人为教它该怎么做，而是通过强化学习，模型自己学会的。

**图表8: DeepSeek-R1-Zero 模型自我进化**



资料来源: DeepSeek 论文《DeepSeek-R1: Incentivizing Reasoning Capability in LLMs via Reinforcement Learning》，中邮证券研究所

从上图可以看出，DeepSeek-R1-Zero 在解答问题时，所给出的回复文字愈发冗长。这一现象意味着它投入了更多“思考时间”，而更长的思考时间是 DeepSeek-R1-Zero 自主掌握了通过延长测试时计算（extended test-time computation）的方式，去处理日益复杂的推理任务。而在这一过程中，研究人员观察到了模型自然而然地展现出一些复杂的推理行为，如：

1. **反思 (reflection):** 模型会对之前的步骤进行回顾与重新评估。
2. **探索替代方案 (exploration of alternative approaches):** 模型会主动尝试不同的解题思路。如同面对难题时，从不同角度进行思考，探索多种可能的解

决方案。

值得注意的是，这些复杂行为并非人为通过编程设定的，而是模型在与强化学习环境相互作用的过程中，自发产生的，这也被成为大模型的“顿悟时刻”（Aha moment）。

- **冷启动 (Cold Start)**

研究人员在实验中发现，DeepSeek-R1-Zero 模型在训练初期时稳定性很差，为了解决这一问题，引入了“冷启动数据”。在 DeepSeek-R1 的强化学习环节开展之前，团队构建并收集了少量高质量的长思维链数据（long CoT data）。这些数据就如同为模型提供了一系列高质量的“范例”，使得模型在正式进入强化学习阶段前，预先掌握有效推理和生成答案的方法。这好比在跑步前，教练会先示范正确的跑步姿势与技巧，让学习者提前熟悉和适应。

### 1.7 DeepSeek-R1 训练成本对比

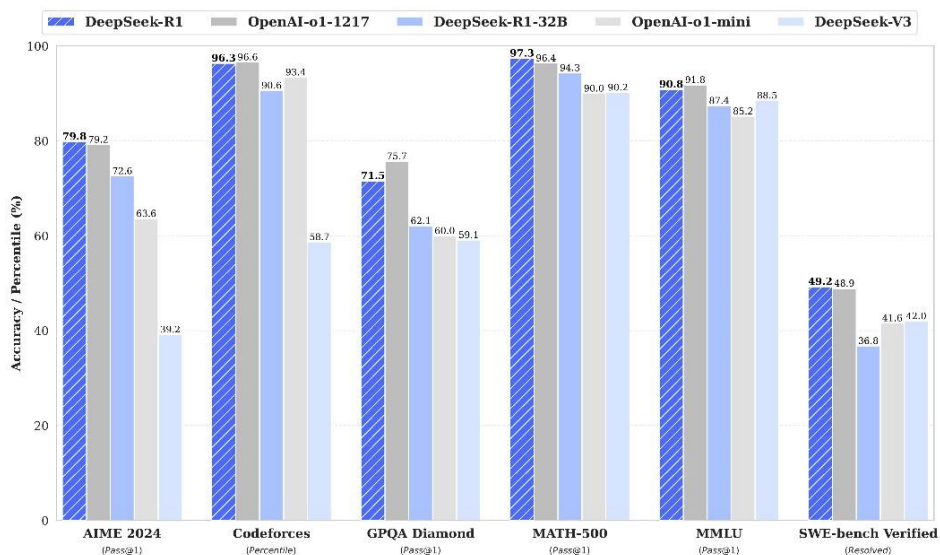
DeepSeek-R1 能够在极低训练成本下实现与 ChatGPT-o1 相当的性能，主要依赖于其创新的训练算法设计、硬件优化的注意力机制以及高效的数据利用策略。我们罗列了 DeepSeek-R1 与传统大模型在各项维度上使用的技术的对比：

**图表9：DeepSeek-R1 训练成本对比**

技术维度	DeepSeek-R1	传统大模型	成本差来源
训练算法	GRPO (无独立价值模型)	PPO (需独立价值模型)	计算资源
注意力机制	NSA (动态稀疏化)	全注意力机制	显存占用
数据依赖	无监督冷启动+社区数据	海量人工标注数据	数据成本
训练精度	FP8 混合精度训练	FP16、FP32	计算资源
训练架构	MoE	\	激活参数量

资料来源：中邮证券研究所

正是有了以上的技术手段，才能让 DeepSeek-R1 在如此低的训练成本下训练出逻辑能力强大的模型。

**图表10: DeepSeek 模型能力对比**


资料来源: DeepSeek, 中邮证券研究所

## 2 DeepSeek 使用入门

### 2.1 DeepSeek-R1 常见访问途径

由于用户的快速增长,因此在使用 DeepSeek 网页端或手机应用时经常会出现“服务器繁忙,请稍后重试”的提示,我们总结了目前市面上常见的 DeepSeek 访问途径如下:

**图表11：常见 DeepSeek 访问途径汇总**

途径名称	辅助软件	用户范围	可用模型	联网搜索	是否收费
DeepSeek 官方	不需要	全部用户	R1、V3	可用	免费
国家超算互联网平台	不需要	全部用户	R1 满血版、R1 蒸馏版	可用	免费
腾讯元宝	不需要	注册用户	R1、V3	可用	免费
火山方舟	不需要	注册用户	R1、V3	可用	免费
跃问	不需要	注册用户	R1	可用	免费
MiniMax Chat	不需要	注册用户	R1	可用	免费
Ima. copilot	不需要	注册用户	R1、V3	可用	免费
Perplexity. ai	不需要	注册用户	R1、V3	可用	每天前 5 条免费
OpenRouter. ai	不需要	注册用户	R1、V3	可用	高阶模型收费
Quora Poe	不需要	注册用户	R1、V3	可用	免费
腾讯云	需要	API 用户	R1、V3、嵌入模型等	不可用	收费
硅基流动	需要	API 用户	R1、V3、嵌入模型等	不可用	收费
阿里云	需要	API 用户	R1、V3、嵌入模型等	不可用	收费

资料来源：中邮证券研究所

除了 DeepSeek 官方提供的网页端访问路径以及手机应用 app 端，我们还罗列了一些接入 DeepSeek 模型的第三方大模型服务平台，如网页端可以直接访问的国家超算互联网平台、未来会接入微信的腾讯元宝等；除此之外还有一些海外平台也已接入 DeepSeek 模型的服务平台，如模型托管在美国的 Perplexity.ai 等。在这些接入了 DeepSeek 大模型的平台中，也有一些平台提供了除对话外的辅助功能，如 Quora Poe 平台就可以进行模型比较，Ima 模型可以使用拖拉拽的方式快速构建本地知识库。

## 2.2 如何使用 API key 访问 DeepSeek 模型

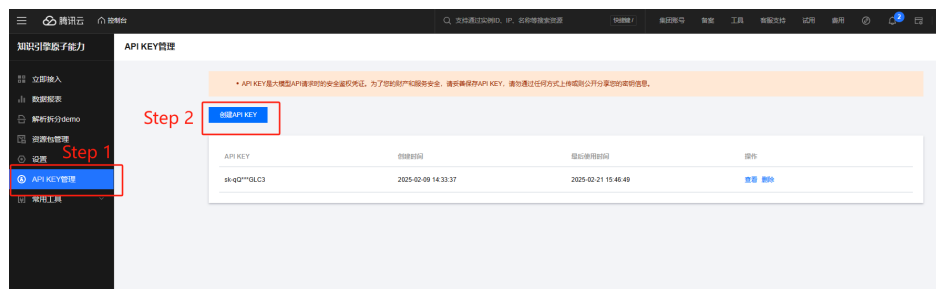
除了访问已封装为 Chat-as-a-Service 服务的第三方大模型服务平台，还可以利用 API 对 DeepSeek 模型进行访问，此种方法前期准备工作相较于直接访问模式

会更复杂一些，但是优点也是显著的，相较于直接访问使用 API 调用很少会出现服务器繁忙的问题，并且可扩展性更强，可以使用服务商提供的多种模型对原始大模型进行辅助。一般使用 API 对 DeepSeek 进行访问的流程如下，以腾讯云与 CherryStudio 为例：

**Step1:** 登录腾讯云需要在官网注册，网址为 <https://cloud.tencent.com/>，注册之后进入链接：<https://console.cloud.tencent.com/ikeap>：

**Step2:** 完成实名认证后，在以下页面生成 DeepSeek 模型的 API：

**图表12：生成 API**



资料来源：腾讯云，中邮证券研究所

**Step3:** 保存 API：

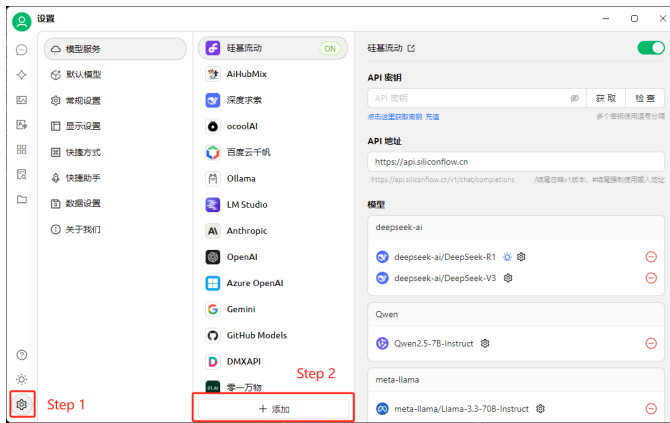
**图表13：保存 API**



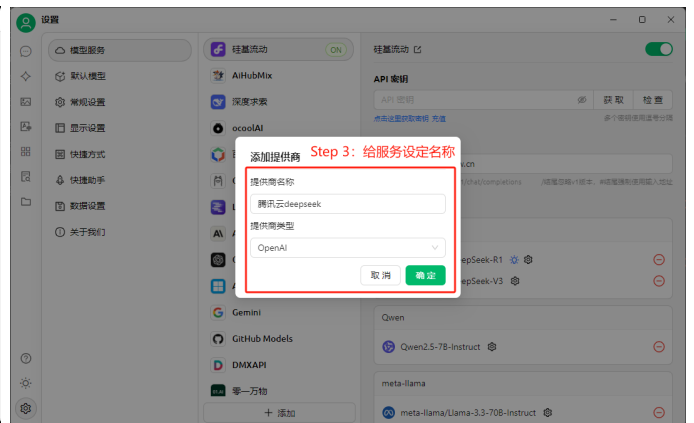
资料来源：腾讯云，中邮证券研究所

**Step4:** 下载 CherryStudio, 网址为：<https://cherry-ai.com/>

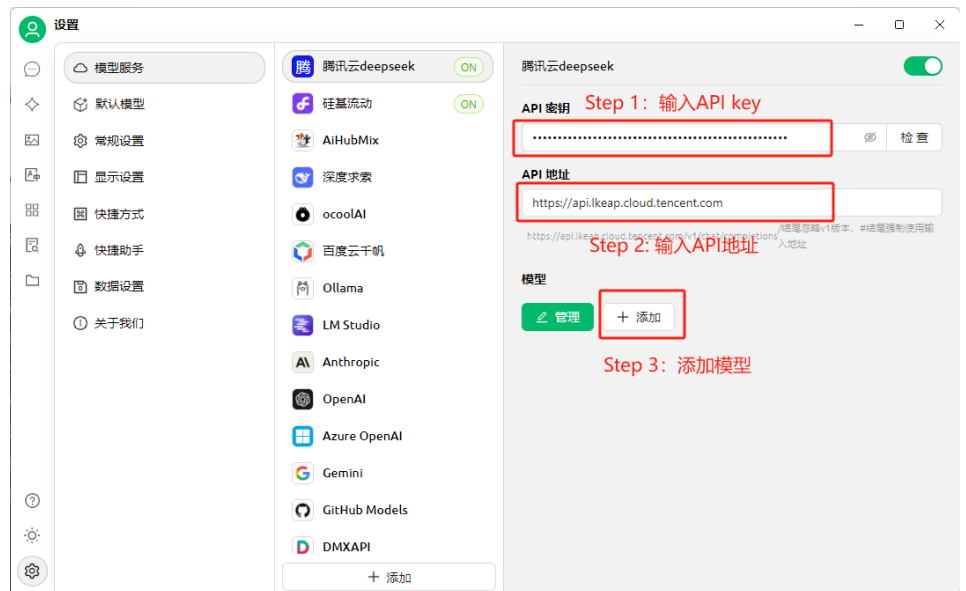
**Step5:** 在客户端中关联之前注册 API 的模型服务，输入相应的 API

**图表14: 配置大模型服务 1**


资料来源: Cherry Studio, 中邮证券研究所

**图表15: 配置大模型服务 2**


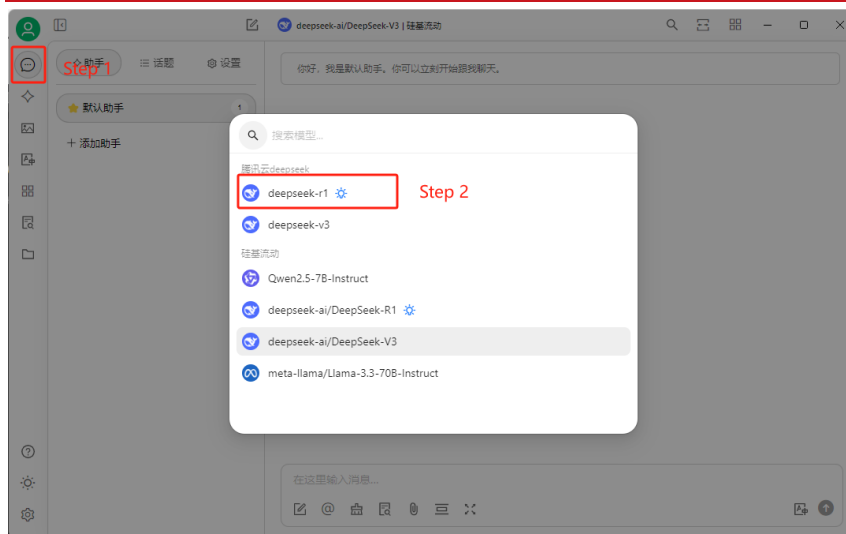
资料来源: Cherry Studio, 中邮证券研究所

**图表16: 添加 API 与模型**


资料来源: Cherry Studio, 中邮证券研究所

**Step6:** 选择刚刚设置好的模型，然后使用大模型进行对话

**图表17: 选择模型**



资料来源: Cherry Studio, 中邮证券研究所

以上就是利用第三方大模型服务以及 Cherry Studio 客户端进行大模型使用的操作流程。

### 3 DeepSeek 在普通人投资场景下的实例分析

#### 3.1 利用 DeepSeek 了解自己的风险偏好

**场景:** 没有投资经验的投资小白，在进行投资之前最重要的是了解自身的风险偏好，从而才能确定适合自己的投资理财产品以及投资策略。DeepSeek 可以通过对话测试的方式协助投资人了解自己的风险偏好。

**提示词:**

**图表18: 场景一提示词**

你可以设计一个情景假设测试来帮我了解自己的风险承受能力吗?  
 要求:  
 1.不要直接把答案附在问题后面, 避免我看到了会影响的判断  
 2.我做完测试后把答案返回给你, 你再告诉我我的风险类型与解析

资料来源: DeepSeek, 中邮证券研究所

## DeepSeek-R1 测试题设计：

图表19：DeepSeek 测试题设计 1



已深度思考 (用时 22 秒)

好的！我会先提供测试题目，你完成后再将答案（例如：情景一选B、情景二选C...）回复给我，我会根据你的选择分析你的风险类型并提供解析。以下是测试内容：

### 风险承受能力情景测试

请根据你的第一反应选择答案（无需思考“正确”选项，真实反应最重要）。

#### 情景一：短期波动

你刚买入一支股票基金，1个月后下跌8%。此时你的想法是：

- A. 立刻卖出，亏损让我无法安心
- B. 卖出部分，剩下的再观察
- C. 暂时不卖，但非常焦虑
- D. 继续持有，甚至考虑补仓

#### 情景二：长期亏损

你的投资连续2年累计亏损15%，但专家认为市场即将回暖。你会：

- A. 全部赎回，转存银行
- B. 赎回一半，降低风险
- C. 保持不动，等待回本
- D. 追加投资，相信反弹机会

资料来源：DeepSeek，中邮证券研究所

图表20：DeepSeek 测试题设计 2

#### 情景三：意外暴涨

市场突然一个月上涨25%，你的账户盈利丰厚。你会：

- A. 立刻卖出，落袋为安
- B. 卖出部分，保留利润
- C. 继续持有，期待更高收益
- D. 借钱加仓，扩大收益

#### 情景四：流动性需求

你计划3年后买房，但投资的购房首付款半年内已亏损10%。此时你会：

- A. 立刻止损，全部转回存款
- B. 赎回一半，剩余等回本
- C. 继续持有，相信3年内能涨回来
- D. 追加资金摊低成本

#### 情景五：长期结果

你的高风险投资5年后年化收益7%，但过程波动剧烈（最大回撤30%）。你的感受是：

- A. 后悔没选存款，再也不碰高风险
- B. 收益勉强接受，但下次要更保守
- C. 满意，收益对得起波动
- D. 失望，应该追求更高收益

资料来源：DeepSeek，中邮证券研究所

结论：

图表21：DeepSeek 风险偏好测试结论

#### 综合评分与风险类型

- 总分：14分（满分20分）
- 风险类型：稳健偏进取型
  - 稳健特质：对短期波动有焦虑（情景一）、倾向部分止盈（情景三）、对长期收益要求不高（情景五）；
  - 进取倾向：长期亏损后仍愿追加投资（情景二）、愿为长期目标承担风险（情景四）。

#### 详细解析

##### 1. 矛盾点与核心逻辑

- 你既有长期乐观性（愿意在亏损中逆势加仓、为购房目标坚持持有），也有短期谨慎性（对波动焦虑、偏好落袋为安）。
- 这种矛盾可能源于：
  - 对市场长期趋势的信任（如相信经济复苏或政策支持）；
  - 但对短期不可控风险的敏感（如资金用途明确时更怕意外损失）。

##### 2. 优势与风险提示

- **优势：**
  - 能坚持长期策略，避免因情绪频繁操作；
  - 有一定纪律性（如部分止盈、目标导向）。
- **风险：**
  - 若追加投资时缺乏研究，可能陷入“越跌越买”的陷阱；
  - 对明确期限的资金（如购房款）过度乐观，可能影响计划。

资料来源：DeepSeek，中邮证券研究所

如上所示，利用提示词引导 DeepSeek 设计问题并规定问答流程，可以简单快速的完成简易的风险偏好测试。

在以上问题的基础上还可以继续追问以下问题，以获得更详细的风险偏好特征：

1. 5个问题太少了，我认为不能描述我真正的风险偏好，请从不同维度出更多的试题让我进行测试，规则与之前一样。
2. 请问和我一样风险特征的人群画像是什么样的？
3. ... ..

### 3.2 利用 DeepSeek 找到适合自己的投资组合

**场景：**从没有接触过投资，想要进行一些投资，但是不知道如何选择适合自己的投资产品。这种情况下，可以利用 deepseek 辅助进行投资选择。

在该场景下的提示词设计需要清晰描述自己的情况，以让 deepseek 提供更具体的投资建议。一般来说需要告知 deepseek 的内容包括：

**图表22：个人财务情况名目**

项目	具体内容
<b>基础财务状况</b>	基础的财务状况包括收入与支出，现有资产与负债情况；
<b>投资目标</b>	投资目标包括了投资的具体目标类型、具体金额与时间以及条件的优先级。比如“希望3年后利用这笔投资款用于购房首付，首付款大概在300到350万之间，我的首要要求是不能亏损我的本金。”
<b>风险承受能力</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 心理层面：需要告诉 deepseek 自己能接受的短期亏损上限是多少。如果自己不清楚可以让 deepseek 设计场景测试真实反应。</li> <li>2. 财务能力：主要需要告诉 deepseek 用于投资的资金是否是长期闲置资金或者该笔资金亏损多少可能会影响日常生活。</li> </ol>
<b>投资知识水平与已有投资情况</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 投资知识水平：是否了解股票、基金、债券的区别？是否需要基础科普？</li> <li>2. 已有投资情况：过往是否有过投资行为？过往投资盈亏情况，避免重复错误策略。以及需要避免投资标的过于集中（比如全部资金在股票），需分散风险。</li> </ol>
<b>投资时间跨度与流动性需求</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 投资时间跨度：资金可投时长直接影响投资标的与投资策略的选择</li> <li>2. 流动性需求：如计划明年购车，对应资金应避免锁定期长的产品（如封闭式基金）。</li> </ol>
<b>法律考量</b>	合规性：如有家人从事金融相关行业，需要提前告知。
<b>个人偏好</b>	如果有个人偏好的要求，如是否关注 ESG 投资，是否希望组合尽可能“省心”等。

资料来源：中邮证券研究所

### 提示词:

图表23: 情景二提示词

我是一个上班族，每年的收入大概30万左右，现在手头有50万想要进行投资，但我不知道如何进行投资，请给我一些投资建议。我之前只会把钱放在银行存定期，目前存了100万定期，想要利用空闲的50万进行一些回报率高一点的投资，我的风险评估是进取型，我对基金、股票、债券的区别不是很了解之前也没有投资过。我计划三年后买房，需要用这些钱支付首付款，我想买一个首付大概200万~250万左右房子。

以上是的情况，请给我推荐适合我的投资组合

资料来源: DeepSeek, 中邮证券研究所

### DeepSeek-R1:

图表24: 投资组合建议 1

🧠 已深思熟虑 (用时 35 秒) ▾

根据你的情况 (进取型风险承受能力、3年投资期限、首付资金需求)，我为你设计了一个兼顾收益与风险控制的投资方案，具体如下：

一、资产现状与目标分析

1. 现有资产：定期存款100万 (低风险) + 可投资资金50万
2. 收入补充：年收入30万 (假设每年可新增储蓄10-15万)
3. 购房目标：3年后需要200-250万首付
4. 缺口测算：当前150万本金 + 投资收益 + 3年新增储蓄 ≈ 需达到目标

二、核心投资策略

股债平衡组合 + 定期再平衡 (适合新手的中等风险方案)

复制

60% 权益类资产 (年化预期收益8-12%)  
 30% 固收+ / 债券类 (年化预期收益4-6%)  
 10% 流动性储备 (年化2-3%)

资料来源: DeepSeek, 中邮证券研究所

图表25: 投资组合建议 2

- 具体配置建议：
1. 指数增强基金 (40%)
    - 推荐：沪深300指数增强基金 (20%) + 中证500指数增强基金 (20%)
    - 选择管理费低于1%、规模20亿以上的产品
    - 优势：分散个股风险，享受市场平均收益
  2. 行业主题基金 (20%)
    - 推荐：科技ETF (10%) + 消费ETF (10%)
    - 选择费率低、流动性好的场内ETF (如华夏科创50ETF/易方达消费ETF)
    - 注意：每季度评估行业趋势，适时调整
  3. 固收+产品 (30%)
    - 推荐：二级债基 (15%) + 偏债混合基金 (15%)
    - 选择历史最大回撤 < 5%、年化收益 > 5% 的产品
    - 示例：易方达安心回报债券 (000217) + 工银瑞信双利债券 (485111)
  4. 货币基金 (10%)
    - 推荐：余额宝/零钱通 (日常流动性) + 同业存单指数基金 (更高收益)

资料来源: DeepSeek, 中邮证券研究所

**图表26：投资组合建议 3**
**三、动态调整方案**

时间节点	权益类比例	固收类比例	操作建议
第1年	60%	40%	每月定投
第2年	50%	50%	季度再平衡
第3年Q1	40%	60%	开始减仓
第3年Q3	20%	80%	全部转固收

**四、预期收益测算**

资产类别	配置比例	年化收益	3年累计贡献
指数增强	40%	9%	65.6万→77.1万
行业基金	20%	12%	35万→44万
固收+	30%	5%	52.5万→55.7万
货币基金	10%	2.5%	15.4万→15.8万
<b>合计</b>	<b>100%</b>	<b>7.8%</b>	<b>50万→77万</b>

注：若每年新增储蓄15万按相同比例配置，3年后总资产预计可达：  
 现有50万投资（77万）+ 新增储蓄（约50万）+ 定期存款本息（约106万）≈ 233万

资料来源：DeepSeek，中邮证券研究所

**图表27：投资组合建议 4**
**五、关键风险控制**

1. **最大回撤控制**：设置10%止损线（单一权益类资产）
2. **再平衡纪律**：每季度调整股债比例，偏离超过5%即调整
3. **黑天鹅应对**：保留10%货币基金作为安全垫
4. **税务优化**：持有基金满1年可免所得税（注意申赎时间）

**六、执行建议**

1. **开户准备**：开通证券账户（场内ETF交易）+ 基金账户（蚂蚁财富/天天基金）
2. **定投策略**：将50万分12个月定投（每月约4.2万），降低择时风险
3. **学习计划**：每月花4小时学习基金基础知识，推荐阅读《指数基金投资指南》
4. **应急方案**：若第二年市场下跌超过15%，启动债基转换补仓机制

建议每季度review一次投资组合，重点关注：

- 权益类资产的实际波动率是否可控
- 固收+产品的信用风险变化
- 个人收入稳定性对风险承受能力的影响

（注：具体产品选择需结合当时市场环境，建议在投资前咨询专业理财顾问）

资料来源：DeepSeek，中邮证券研究所

DeepSeek 对于该问题的回复主要涉及了六个方面,包括具体的大类资产选择、具体标的选择,到投资策略构建、策略动态调整,再到风险控制与执行阶段建议。可以看出该建议有一定的科学性,60%权益类+30%固收+的组合符合“进取型”定位,既保留超额收益潜力,又通过债券降低整体波动率。于此同时 DeepSeek 的方案中还考虑了动态再平衡机制,逐年降低权益所占比重,避免了临期赎回时遇到市场大跌。与此同时,DeepSeek 的方案在风险控制方面也有比较好的设计,包括对单一权益资产设置 10%的止损线,防止深度套牢,以及利用货币基金、债券基金提供流动性缓冲与利润安全垫,可以较好的应对突发资金需求。最后我们也可以看到,DeepSeek 的方案也考虑了投资人为投资新手的因素,选择了研究门槛较低的指数基金/ETF 而非个股,同时利用定投策略平滑风险。综合来看是一个较为全面且可行的投资建议方案。

除了以上的回答,还可以继续追问相关的问题,如:

1. 请在你给我推荐的每个基金类别中找到一个代表基金,分析该基金的特点;
2. 请你点评你刚刚给我提供的投资组合,需要从优点、缺点两个方面进行点评;
3. 请给我提意见,如果我再完善哪方面的信息可以让你做出更精准的判断;
4. ... ..

### 3.3 利用 DeepSeek 了解金融产品

**场景:** 投资者想要通过常见的基金销售软件进行投资,但是金融产品种类繁多、名称专业,在投资之前想要了解一个基金成本较高,需要学习基金分类、底层资产、投资目标、投资期限、是否限购、基金费率等内容,如果想在几只基金中进行比较则更加困难。在这种情况下,可以利用 deepseek 快速了解金融产品。

以下为支付宝理财页面截图：

图表28：支付宝理财页面



资料来源：支付宝，中邮证券研究所

提示词：

图表29：情景三提示词

zfb1.jpg  
JPG 217.48KB

zfb3.jpg  
JPG 211.43KB

zfb2.jpg  
JPG 208.82KB

zfb4.jpg  
JPG 230.2KB

附件中的四张图片为我从手机支付宝理财页面截取的图片，图片中有很多基金，请帮我完成以下工作：

1. 帮我把截图中的基金名称都提取出来
2. 我有投资的想法，但我不了解这些基金都是做什么的，请告诉我这些基金分别是做什么的，有什么特点，适合什么样风险偏好的人进行投资？
3. 请用通俗易懂的方式向我介绍这些基金

资料来源：DeepSeek，中邮证券研究所

## DeepSeek-R1 :

图表30: DeepSeek 提取基金名称

已深度思考 (用时 12 秒) ▾

### 一、提取的基金名称列表

根据截图信息，整理出以下基金名称：

1. 兴业稳利30天C
2. 中银国有企业债债券C
3. 兴业稳瑞90天A
4. 富国中证红利指数增强...
5. 易方达消费电子ETF...
6. 西部利得中证人工智能...
7. 华夏恒生ETF联接(QDII)A
8. 摩根标普500指数(QDII)A
9. 易方达增强回报债券A
10. 易方达沪深300ETF联接A
11. 华夏新锦绣灵活配置混合A
12. 景顺长城沪港深精选股票A
13. 中信保诚多策略灵活配置混合...

资料来源：DeepSeek，中邮证券研究所

图表31: DeepSeek 分析基金特征与类别 1

### 二、基金特点及适合人群

#### 1. 债券型基金 (低风险)

- 兴业稳利30天C、中银国有企业债债券C、兴业稳瑞90天A、易方达增强回报债券A
  - 特点：主要投资国债、企业债等固定收益产品，波动小，收益稳定，但收益率较低。
  - 适合人群：保守型投资者，追求稳健收益，不愿承担较大风险（如短期理财需求）。

#### 2. 指数型基金 (中低至中高风险)

- 富国中证红利指数增强
  - 特点：跟踪“红利指数”（高分红公司），长期收益稳定，适合长期持有。
  - 适合人群：稳健型投资者，偏好分红收益和指数跟踪。
- 易方达沪深300ETF联接A
  - 特点：跟踪沪深300指数（A股大盘股），收益与市场整体表现挂钩。
  - 适合人群：看好中国经济长期发展的投资者，风险承受能力中等。
- 摩根标普500指数(QDII)A
  - 特点：投资美国标普500指数（美股大盘股），分散国内风险。
  - 适合人群：想配置海外资产的投资者，能接受汇率波动风险。

#### 3. 行业主题型基金 (中高风险)

- 易方达消费电子ETF、西部利得中证人工智能
  - 特点：专注消费电子或人工智能行业，收益高但波动大，依赖行业景气度。
  - 适合人群：激进型投资者，对科技行业有信心，能承受短期波动。

#### 4. 混合型基金 (中风险)

- 华夏新锦绣灵活配置混合A、中信保诚多策略灵活配置混合
  - 特点：同时投资股票和债券，灵活调整比例，平衡风险和收益。
  - 适合人群：均衡型投资者，希望兼顾收益和风险。

资料来源：DeepSeek，中邮证券研究所

图表32: DeepSeek 分析基金特征与类别 2

#### 5. 海外/QDII基金 (中高风险)

- 华夏恒生ETF联接(QDII)A
  - 特点: 投资香港恒生指数 (港股大盘股), 分散A股风险。
  - 适合人群: 想配置港股的投资者, 需关注港股市场波动。

#### 6. 股票型基金 (高风险)

- 景顺长城沪港深精选股票A
  - 特点: 投资沪港深三地股票, 收益潜力大, 但波动剧烈。
  - 适合人群: 高风险偏好者, 能接受短期大幅波动。

### 三、通俗易懂的总结

#### 1. 债券基金 (如兴业稳利30天C)

- 像“存钱罐”: 钱主要借给政府或大公司, 利息稳定, 风险低, 适合“求稳”的人。

#### 2. 指数基金 (如易方达沪深300)

- 像“跟班”: 跟着大盘指数走 (比如A股前300家公司), 赚的是市场平均收益, 适合“懒人投资”。

#### 3. 行业基金 (如人工智能基金)

- 像“押宝”: 赌某个行业会火 (比如AI), 赚得多也可能亏得多, 适合“敢冒险”的人。

#### 4. 海外基金 (如标普500基金)

- 像“出国旅游”: 投资美国或香港市场, 分散风险, 但要注意汇率变化, 适合“想全球布局”的人。

#### 5. 混合基金 (如华夏新锦绣)

- 像“荤素搭配”: 股票和债券都买, 涨跌相对温和, 适合“既要收益又怕风险”的人。

#### 一句话建议

- 保守型: 选债券基金 (如兴业稳利)。
- 稳健型: 选指数基金 (如沪深300)。
- 激进型: 选行业基金 (如人工智能)。
- 全球化: 选QDII基金 (如标普500)。

资料来源: DeepSeek, 中邮证券研究所

在以上案例中, deepseek 先识别了图片中的信息, 并按照要求讲图片中涉及到的基金罗列了出来。之后根据基金的投资类型分为了: 债券型基金、指数型基金、行业主题型基金、混合型基金、股票型基金以及海外/QDII 型基金。并且针对不同类型的基金描述了其风险类别、基金特点以及适合人群。最后根据不同的风险偏好与投资目的进行了一句话建议。

在此基础上还可以衍生出一系列追问的问题, 帮助投资者学习了解金融产品, 辅助进行投资:

#### 1. 这些基金的费率怎么样?

2. 这些债券基金有什么差别？如何评价一个债券基金的好坏？在你提供的债券基金评价框架中，这些债券基金哪个更好？

3. 如果是一个稳健型的投资人，利用图中的基金如何构造一个符合其风险偏好的基金组合？

4. ... ..

### 3.4 利用 deepseek 学习投资策略，并使用策略优化现有组合

**场景：**投资人在前面的投资实践中看到了“卫星策略”、“安全垫”等字眼，发现这些都是策略的名称，了解到除了在资产选择环节需要科学，在交易、配置环节也需要科学的专业建议，但是系统学习成本太高，并且学习到的理论较难与实践结合。在此情境下，我们可以利用 deepseek 辅助我们进行投资选择。

**提示词：**

图表33：情景四提示词

在投资过程中，有哪些投资策略，我现在只知道一个卫星策略，我想了解更多类似的策略，请罗列他们并给我解释一下他们具体怎么操作怎么构造

资料来源：DeepSeek，中邮证券研究所

图表34: DeepSeek 罗列策略

> 已深度思考 (用时 40.9 秒)

以下是常见的 12 种投资策略及其操作指南，包含您提到的 CPPI 策略及更多进阶方法。我将用「基金投资场景」举例说明，帮助您理解如何实际应用这些策略：

### 一、核心-卫星策略 (Core-Satellite)

- 操作：
  1. 核心资产 (70%)：选择沪深300指数基金、纯债基金等低波动产品
  2. 卫星资产 (30%)：配置行业主题基金 (如新能源、医药)、黄金ETF等
- 优点：稳中有攻，避免全仓踏空或套牢
- 案例：若核心用易方达沪深300ETF，卫星用招商中证白酒指数基金，既跟踪大盘又押注白酒行业

### 二、CPPI策略 (保本策略)

- 操作：
  1. 计算 安全垫 = 总资产 - 保本底线 (如100万本金要求至少保90万)
  2. 风险资产比例 = 安全垫 × 倍数 (通常2-3倍)，剩余资金买货币基金
  3. 定期动态调整 (如每月检视)
- 举例：

初始100万，保本90万 → 安全垫10万 → 若选3倍杠杆，则30万买股票基金，70万买货币基金  
若股票涨到35万，总资产105万 → 新安全垫15万 → 45万投股票基金
- 风险：极端下跌时可能击穿保本线 (需及时止损)

资料来源：DeepSeek，中邮证券研究所

Deepseek-R1 这里一共回复了 12 种可以参考的策略，包括：

- 核心-卫星策略 (core-Satellite Strategy)
- CPPI 策略 (保本策略)
- 杠铃策略 (Barbell Strategy)
- 定投策略 (Dollar Cash Strategy)
- 再平衡策略 (Rebalancing Strategy)
- 风险评价策略 (Risk Parity Strategy)
- 美林时钟策略 (经济周期轮动)
- 耶鲁模型 (捐赠基金模式)
- 网格交易法
- 杠铃策略 (时间维度)
- $\alpha$ - $\beta$  分离策略

- 逆向投资策略

由于篇幅原因这里就不一一罗列。

以之前 deepseek 给出的组合为基础，我们尝试再让 deepseek 选择不同策略进行组合优化。

**提示词：**

**图表35：情景四提示词追问**

现在我的投资组合如下：  
沪深300指数增强（20%）  
中证500指数增强（20%）  
科技ETF（10%）  
消费ETF（10%）  
二级债基（15%）  
偏债混合型基金（15%）  
货币基金（10%）  
请问以我持仓的这些基金为例，根据风险偏好的不同应该如何采取不同的策略？以及应该具体如何操作？

资料来源：DeepSeek，中邮证券研究所

**DeepSeek-R1：**

**图表36：DeepSeek 策略介绍 1**

**（一）保守型策略（目标：保本优先，年化收益3-5%）**

**核心逻辑：**降低波动，用债券和货币基金打底，股票仅作收益增强

**适配策略：**CPPI保本策略 + 杠铃策略

**调整方案：**

**1. 降低股票仓位：**

- 沪深300指数增强 20% → 10%
- 中证500指数增强 20% → 10%
- 科技ETF 10% → 5%
- 消费ETF 10% → 5%
- 股票类合计：30%

**2. 增加保本资产：**

- 二级债基 15% → 25%
- 偏债混合型基金 15% → 20%
- 货币基金 10% → 25%
- 回收+ & 现金类合计：70%

**3. 操作步骤：**

- 每月用CPPI公式计算安全垫：总资产×97% = 保本底线
- 股票仓位 = (总资产 - 保本底线)×2倍
- 例如100万资产，保本底线97万 → 股票最多投入6万（若股票市值超6万则卖出超出部分转货币基金）

资料来源：DeepSeek，中邮证券研究所

**图表37: DeepSeek 策略介绍 2**

(二) 稳健型策略 (目标: 稳中求进, 年化收益6-8%)

核心逻辑: 保持股债平衡, 通过行业轮动和再平衡控制风险

适配策略: 核心-卫星策略 + 再平衡策略

调整方案:

1. 划分核心与卫星资产:

- 核心资产 (70%) :
  - 沪深300指数增强 + 中证500指数增强 → 合并为40% (保留宽基指数)
  - 二级债基 + 偏债混合型基金 → 合并为30%
- 卫星资产 (30%) :
  - 科技ETF 10% → 15% (高成长赛道)
  - 消费ETF 10% → 15% (防御性行业)

2. 再平衡规则:

- 每季度末检查仓位:
  - 若股票类 (核心+卫星) 超过55%, 卖出超额部分买入债券
  - 若债券类低于35%, 卖出股票补足债券
  - 行业ETF (科技/消费) 单行业不超过总资产20%

3. 动态调整案例:

- 若科技ETF因大涨占比升至20% → 卖出5%转投中证500指数
- 若债券基金因下跌占比降至25% → 卖出10%股票买入债券

资料来源: DeepSeek, 中邮证券研究所

**图表38: DeepSeek 策略介绍 3**

(三) 进取型策略 (目标: 追求高收益, 年化10%+)

核心逻辑: 聚焦股票资产, 利用经济周期放大收益

适配策略: 美林时钟策略 +  $\alpha$ - $\beta$ 分离策略

调整方案:

1. 提升股票仓位:

- 沪深300指数增强 20% → 25% ( $\beta$ 基础)
- 中证500指数增强 20% → 25% (成长 $\beta$ )
- 科技ETF 10% → 20% ( $\alpha$ 来源)
- 消费ETF 10% → 10%
- 股票类合计: 80%

2. 压缩债券仓位:

- 二级债基 15% → 5%
- 偏债混合型基金 15% → 10%
- 货币基金 10% → 5%
- 固收+ & 现金类合计: 20%

3. 周期轮动操作:

- 复苏期 (GDP1+CPI1): 加仓科技ETF至25%, 减消费ETF至5%
- 过热期 (GDP1+CPI1): 科技ETF转投商品基金 (如黄金ETF)
- 滞胀期 (GDP1+CPI1): 消费ETF增至15%, 债券增至30%
- 衰退期 (GDP1+CPI1): 超配沪深300至35%, 货币基金增至15%

4. 每季度检视:

- 查看国家统计局发布的GDP、CPI数据判断周期阶段
- 用「韭圈儿APP」查看当前美林时钟位置

资料来源: DeepSeek, 中邮证券研究所

该回答信息较多，可以利用追问的方法获取更多详细内容：

1. 请帮我详细讲解网格交易法以及它适合适用于哪种资产上？
2. 除了你所罗列的策略组合，还有没有适合叠加使用的策略组合？以及他们会得到什么样的效果？
3. ... ..

### 3.5 利用 deepseek 辅助读懂公司报告

**场景：**投资人在进行股票投资的过程中，发现去读取上市公司年报等报告比较消耗实践，可以利用 deepseek 进行辅助。

**提示词：**

**图表39：情景五提示词**

我是一名股票投资者，附件为上市公司指南针的2023、2024年度报告摘要，请帮我全面的分析摘要内容，重点在于分析2024年的财务情况以及2024年相较于2023年的边际变化情况，最后再结合股价给出相应的投资建议

[2024-01-27-300803.SZ-指南针-指南针2023年年度报告摘要.pdf](#)

[2025-01-25-300803.SZ-指南针-指南针2024年年度报告摘要.pdf](#)

资料来源：DeepSeek，中邮证券研究所

DeepSeek-R1:

图表40: DeepSeek 分析上市公司年报摘要

指南针 (300803.SZ) 2023-2024年度财务分析与投资建议

#### 一、财务数据分析与边际变化

##### 1. 2023年财务表现

- 收入与利润:
  - 营业收入11.13亿元 (同比-11.33%)，归母净利润0.73亿元 (同比-78.54%)。
  - 核心问题: 证券市场低迷导致金融信息服务收入滞后下滑，叠加收购麦高证券后利息收入减少、股权激励费用增加。
- 现金流:
  - 经营活动现金流净额14.37亿元 (同比+272.72%)，因麦高证券客户存款增加。
- 证券业务:
  - 麦高证券扭亏为盈，净利润593万元，但贡献有限；代理买卖证券款24.10亿元 (同比+106.98%)，显示经纪业务初步复苏。

##### 2. 2024年边际改善

- 收入与利润:
  - 营业收入15.29亿元 (同比+37.37%)，归母净利润1.04亿元 (同比+43.50%)。
  - 驱动因素: 市场回暖带动金融信息服务复苏，麦高证券爆发式增长 (手续费净收入+162.83%，净利润+1095%)。
- 现金流与资产规模:
  - 经营活动现金流净额44.78亿元 (同比+211.56%)，总资产108.74亿元 (同比+100.22%)，反映证券业务快速扩张。
- 战略布局:
  - 完成先锋基金39.20%股权收购，形成“金融信息+证券+公募基金”协同生态，增强财富管理能力。

资料来源: DeepSeek, 中邮证券研究所

此处上传了上市公司年报摘要，除此之外，还可以利用 DeepSeek 的强大功能辅助收集数据，进行分析。如：

1. 上传上市公司公告，让 DeepSeek 辅助进行分析，如上传某上市公司的股权激励及定增预案公告文件，让 DeepSeek 分析公告对于后市股价的影响。
2. 上传上市公司相关的新闻，让 DeepSeek 分析该新闻是利空、利好还是中性。
3. 上传宏观数据，让 DeepSeek 对宏观经济情况进行分析，并对后续投资给出投资建议。
4. ... ..

### 3.6 逆向思维，让 DeepSeek 点评自己给出的答案，二次检验 DeepSeek 回答质量

由于大模型依然存在幻觉问题，且大模型的回答存在自由度，因此 DeepSeek-R1 的回答存在良莠不齐的可能。我们可以采用逆向思维，在 DeepSeek 给出回答后，让它对自己刚刚给出的答案进行评价，以达到二次检验以及拓宽问题视角的目的。

以 3.4 节中 DeepSeek-R1 给出的答案为例：

**提示词：**

**图表41：情景六提示词**

请从专业的角度点评你刚刚给出的策略与组合，结合投资人的具体情况，分析在不同情况下的优点与缺点

资料来源：DeepSeek，中邮证券研究所

**DeepSeek-R1：**

**图表42：DeepSeek 评价自己的回答 1**

#### 一、策略综合评分表（满分5★）

策略类型	收益潜力	风险控制	操作难度	市场适应性	适合人群特征
保守型	★★☆	★★★★☆	★★★☆☆	熊市/震荡	临近退休、3年内需用资金
稳健型	★★★★☆	★★★★	★★☆	任何市场	有5年投资期、厌恶大幅波动
进取型	★★★★☆	★★☆	★★★★☆	牛市/复苏	年轻、有10年+投资经验

#### 二、保守型策略深度剖析

**优势**

- 本金保护机制：**通过CPPI动态调整，在2022年沪深300下跌21.6%的行情中，该策略股票仓位会自动降至10%以下。
- 流动性充足：**货币基金+短债占比50%，可应对突发资金需求。
- 心理压力小：**最大回撤可控制在5%以内（历史回测数据）。

**劣势**

- 牛市踏空风险：**2019年沪深300涨36%时，该策略收益仅8-12%。
- 再投资风险：**频繁调仓可能导致交易费用侵蚀收益（假设每年调仓4次，0.15%费率下10万本金全年损耗600元）。
- 利率敏感：**当前债券收益率走低（十年期国债收益率2.6%），固收部分收益有限。

**适用场景**

- 未来1-2年预判美联储持续加息
- 计划购房/教育等刚性支出
- 年龄55岁以上的投资者

资料来源：DeepSeek，中邮证券研究所

**图表43: DeepSeek 评价自己的回答 2**

### 三、稳健型策略多维评估

#### 优势

1. **自动纠偏机制**: 再平衡策略在2008年危机后能使组合恢复速度加快23% (相较于不调整)。
2. **行业风险对冲**: 科技 (成长) 与消费 (价值) 的卫星配置, 在2021年风格切换中波动率降低18%。
3. **费率优化**: 核心资产使用指数基金, 管理费仅0.15%/年 vs 主动基金1.5%。

#### 劣势

1. **中庸化陷阱**: 在极端行情中两头不讨好, 如2020年3月股灾中下跌14%, 反弹时又慢于全仓股票。
2. **机会成本**: 强制卖出上涨资产, 可能错过特斯拉2020年300%涨幅的后期行情。
3. **数据依赖**: 需定期监控行业估值 (如科技板块PE是否高于历史90%分位)。

#### 适用场景

- 经济温和增长 (GDP 4-5%)
- 有自动调仓工具支持 (如智能投顾)
- 对行业轮动有基础认知的投资者

资料来源: DeepSeek, 中邮证券研究所

**图表44: DeepSeek 评价自己的回答 3**

### 四、进取型策略压力测试

#### 优势

1. **周期红利捕捉**: 在2016-2017年供给侧改革周期, 该策略通过超配钢铁煤炭基金可获得58%收益。
2. **α超额收益**: 优秀科技基金 (如蔡嵩松的诺安成长) 在2019-2020年超额收益达127%。
3. **复利效应**: 80%股票仓位在年化12%回报下, 10年后收益是保守型的2.3倍。

#### 劣势

1. **黑天鹅脆弱性**: 2021年教育「双减」政策导致中概股基金单日暴跌33%。
2. **判断失误代价**: 若误判2023年为复苏期 (实际是滞胀), 可能导致双重亏损。
3. **精力消耗**: 每周需投入5+小时分析PMI、非农等数据。

#### 适用场景

- 美联储开启降息周期
- 有量化分析工具 (如Wind终端)
- 可承受30%+短期浮亏的投资者

资料来源: DeepSeek, 中邮证券研究所

**图表45: DeepSeek 评价自己的回答 3**

### 五、您的持仓优化建议

#### 1. 当前组合诊断

- **优势:** 行业 (科技+消费) 与风格 (大盘+中小盘) 分散合理
- **风险点:** 二级债基与偏债混合基金重复 (二者相关性达0.8)
- **改进建议:** 将15%偏债混合基金转为黄金ETF, 提升抗通胀能力

#### 2. 策略选择决策树



#### 3. 市场预警指标

- **转向保守信号:** 美国十年期国债收益率突破4.5%, 沪深300市盈率 > 15倍
- **转向进取信号:** M2同比增速 > 12%, PPI环比转正

### 六、专业工具推荐

1. **风险测评:** 晨星投资风格箱 (查看组合偏离度)
2. **回测平台:** JoinQuant (模拟策略历史表现)
3. **周期判断:** CEIC全球经济数据库 (美林时钟定位)

**最后建议:** 从专业角度看, 您的现有组合已超过90%的散户投资者 (多数人股票基金占比 > 80%)。若选择稳健型策略, 建议每年仅需调整2次 (6月/12月), 既可降低操作频率, 又能保持组合有效性。

资料来源: DeepSeek, 中邮证券研究所

## 4 展望

毋庸置疑以 DeepSeek 为代表的大模型产品与工具已经极大的影响了投研工作, 但是大模型与金融工作的结合领域依旧是一片亟需开拓的蓝海, 不仅是受限于具体业务场景的开发不足, 而且也受到专业数据不足的影响。对于具体业务场景的开发, 不仅需要对于大模型本身的理解足够深入, 也要对现有的业务有着敏锐的洞察力, 才有可能可以找到用大模型赋能具体业务的场景。比如如何高效、可靠的将大模型用于投资领域, 学界与产业界一直都有很高的讨论热度。而专业数据的问题, 一方面是因为 DeepSeek 等大模型是通用类或逻辑类大模型, 并不是应用于金融领域的专业小模型; 另一方面, 大模型擅长处理非结构化数据 (文本、图片) 而非金

融工作中常用到的结构化数据也是难以把现有数据与大模型结合的挑战之一。我们认为该方向也会是未来大模型辅助金融工作重要的研究方向之一。

与此同时，目前对于大模型的开发，更多停留在 copilot 辅助工具级别，并没有完全开发利用大模型的推理能力。将大模型的逻辑推理能力、高维能力等与工程化项目相结合也是我们认为未来具有潜力的研究方向。

## 5 风险提示

本报告基于历史数据分析，历史规律未来可能存在失效的风险；本报告中的案例仅供测试使用，不构成投资建议；DeepSeek 回答存在幻觉现象与随机性，生成答案可能存在错误。

## 中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
回避		预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下	

## 分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

## 免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

## 公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

## 中邮证券研究所

### 北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com  
地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号  
邮编：100050

### 上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com  
地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼  
邮编：200000

### 深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com  
地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼  
邮编：518048