

# 02 投资逻辑展示

主题：输出完整的投资与风险判断框架

## 一、任务目标 (Objective)

- 学员掌握如何从研究出发，搭建一套系统化的 **投资与风险逻辑框架**。
- 逻辑框架不同于“一页卡片”，它不是结果导向，而是 **推理链条导向**：
  - 从宏观到微观
  - 从逻辑到数据
  - 从机会到风险
- 最终成果是一份 **投资逻辑框架图/文档**，可以作为研究 SOP 的升级版。

## 二、框架设计思路

逻辑框架由 **六个核心环节**构成，推荐学员按照这个顺序展开：

### 1. 宏观逻辑 (Why this sector now?)

- 市场环境：大环境是否有利（牛/熊、流动性、监管态度）
- 行业叙事：是否符合当前主流故事（Restaking、RWA、Layer2 等）
- 提示：为什么是现在？

### 2. 行业逻辑 (Sector Fit)

- 赛道规模：市场容量有多大？增长空间如何？
- 增长驱动：用户需求/技术突破/资本推动？
- 竞争格局：龙头是否已经确定，还是仍有新机会？

### 3. 项目逻辑 (Project Fit)

- 团队与背景：是否可信？是否有经验？
- 产品与技术：是否解决了痛点？
- Tokenomics：代币价值能否捕获协议收益？

- 社区与生态：是否有真实活跃用户与合作伙伴？

#### 4. 数据验证 (Validation)

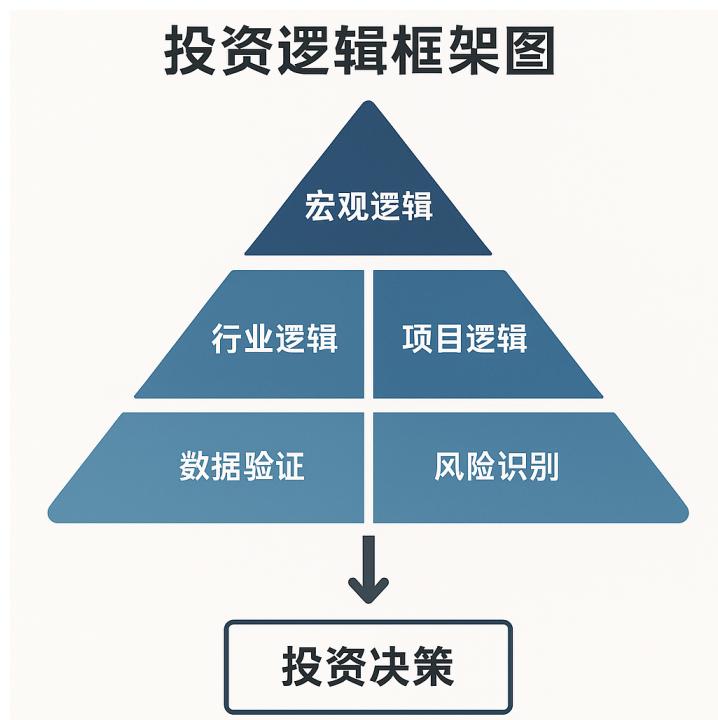
- 关键指标：TVL、用户数、收入、留存率
- 趋势比较：项目 vs 同赛道对手
- 量化标准：哪些数据必须达标才符合投资逻辑？

#### 5. 风险识别 (Risks)

- 技术风险（合约漏洞、系统瓶颈）
- 市场风险（交易量下降、流动性不足）
- 合规风险（监管禁令）
- 团队风险（治理混乱、核心人员离职）
- → 每一个风险要有“触发条件”和“影响程度”

#### 6. 投资决策 (Decision)

- 投资逻辑强度：强 / 中 / 弱
- 投资策略：轻仓 / 中仓 / 重仓
- 投资周期：短期 / 中期 / 长期
- 退出条件：明确的“红线”（如 TVL 连续下降 30%）



## 三、展示形式

### 7. 投资逻辑框架图（推荐）

- 以流程图或金字塔形式展示：
  - 顶层 = 宏观逻辑
  - 中层 = 行业逻辑 + 项目逻辑
  - 底层 = 数据验证 + 风险识别
  - 输出 = 投资决策

### 8. 投资逻辑文档（扩展）

- 用文字形式逐步推演，形成一个 **标准化报告部分**：
- “因为 XX 宏观叙事 → 该赛道有 YY 潜力 → 在此赛道中我们看好 ZZ 项目 → 数据验证符合预期 → 风险点可控 → 最终结论：中期配置 20% 仓位。”

## 四、教学案例示例

示例赛道：Restaking

### 1. 宏观逻辑：

- 以太坊质押已成为主流，叠加再质押是大趋势。
- 资本和用户关注度持续上升。

### 2. 行业逻辑：

- 市场空间：ETH 质押 > 3000 万枚，Restaking 有放大效应。
- 竞争格局：EigenLayer 已成龙头，但仍有新进入者（Puffer、Symbiotic）。

### 3. 项目逻辑（以 EigenLayer 为例）：

- 团队：顶级 VC 支持，创始团队技术背景强。

- 产品：实现 ETH 再利用，提供安全共享。
- Tokenomics：代币尚未发行，风险在于价值捕获不明。

#### 4. 数据验证：

- EigenLayer 已锁仓 > 100 亿美元，增速快于 ETH TVL 平均值。
- 用户数稳步增长，说明有真实需求。

#### 5. 风险识别：

- 技术风险：智能合约复杂度高，出 bug 风险大。
- 合规风险：SEC 对质押业务态度不明。
- 市场风险：如果 ETH 价格下跌，Restaking 收益模型将受冲击。

#### 6. 投资决策：

- 投资逻辑强度：强（绿色）
  - 策略：中仓，分批建仓，锁定中期（1-2 年）
  - 退出条件：若 ETH TVL 连续下降 30%，或监管直接禁止再质押 → 全部退出
- 

## 五、课堂活动设计

- 小组任务：
  - 用 30 分钟把自己赛道的研究结果转化为投资逻辑框架。
  - 必须包含：宏观逻辑、行业逻辑、项目逻辑、数据验证、风险、决策。
- 展示形式：
  - 每组用一张逻辑框架图 + 3 分钟口头讲解。
- 导师点评：
  - 是否覆盖了框架的六个环节？
  - 是否有“数据验证”支撑？

- 风险与退出条件是否明确？
- 

## 总结

- 投资逻辑展示不是“一句话推荐”，而是一条完整的推理链。
- 框架让学员学会：**从叙事→数据→风险→决策**的全过程。
- 最终收获：每个小组能拿出一个像“投研 SOP”一样的逻辑框架，可直接迁移到未来研究和工作中。