

A股中长期高增长潜力股选股技能的编制逻辑与方法研究

作者：Codex 研究助手

日期：2026-06-11

适用范围：A股中长期研究、半自动选股、成长+质量风格

研究性质：方法论论文 / 技能设计白皮书

摘要

本文围绕“A股中长期高增长潜力股选股技能”的编制逻辑、方法体系与执行框架展开研究。该技能的目标不是预测短期价格波动，也不是生成自动交易指令，而是为6-24个月维度的中长期股票研究建立一套可复用、可追溯、可证伪、可复盘的半自动研究流程。本文提出以“产业趋势、公司业绩、技术进步、市场风格、估值赔率、技术形态、风险反证”为核心的多因子研究框架，并将其组织为适合Codex/Agent执行的技能说明、评分表、报告模板和测试标准。该方法强调先判断宏观与产业方向，再验证公司层面的经营拐点，最后通过估值、技术位置和 risk 排除进行交叉确认。与单纯依靠主题热度、技术走势或财务指标的选股方式相比，该技能更重视逻辑链条的完整性、证据来源的可靠性和后续跟踪的可操作性。

关键词：A股；中长期选股；高增长潜力股；产业趋势；业绩拐点；多证据交叉；风险反证；Agent 技能

一、研究背景与问题定义

中长期股票投资的核心难点并不只是“找到增长行业”，而是要在行业趋势、公司兑现、估值水平和市场定价之间建立动态连接。许多股票在短期内会因主题催化、资金轮动或情绪变化而上涨，但只有少数公司能够在6-24个月维度中持续兑现业绩，并最终完成股价的中长期重估。因此，选股技能的编制不能停留在“热点识别”层面，而应当形成一套能够持续提出假设、收集证据、验证逻辑、排除风险并定期复盘的研究机制。

本文所构建的技能以A股市场为主要对象。A股市场具有政策影响显著、产业链完整、行业轮动速度较快、信息披露制度逐步完善、散户与机构资金共存等特点。对于中长期成长股研究而言，这意味着研究者既要理解经济增长方式、国家政策导向、产业升级和地缘政治变量，也要回到上市公司的收入、利润、现金流、订单、产能、毛利率、客户结构和治理质量。

本技能解决的问题可以概括为：如何让Agent在每周研究任务中，不依赖单一叙事或单一指标，而是以固定流程筛选出少量高质量候选股，并说明每只股票为什么可能成为中长期高增长潜力股、哪些证据支持这一判断、哪些风险可能证伪这一判断。

二、技能定位与边界

该技能定位为“半自动研究型选股技能”。它的输出是候选股研究报告和评分表，而不是买卖指令。它适用于用户希望每周获得A股中长期候选池、成长股观察名单、产业趋势标的、政策受益标的或业绩拐点标的的场景。

技能的默认设置如下：市场为A股，投资观察周期为6-24个月，运行频率为每周一次，风格偏好为“成长+质量”，每次最终输出10只深度候选股，同时附带观察名单、淘汰名单和上周复盘。第一版坚持使用免费和官方数据源，必要时用开源接口辅助整理数据；付费数据库只作为后续增强，不作为第一版依赖。

该边界设计有三个原因。第一，6-24个月足以覆盖政策落地、产业订单释放、财报验证和估值重估，但又不会像3-5年预测那样过度依赖远期想象。第二，“成长+质量”比单纯追求高弹性更适合建立可

持续复盘系统，因为它要求增长逻辑必须接受利润质量、现金流、估值和治理风险的检验。第三，每周运行比每日运行更符合中长期研究节奏，可以减少噪音，同时及时吸收公告、政策、行业数据和市场风格变化。

三、理论基础：中长期股价上涨的多因素共振

从经济学和资本市场定价角度看，股价中长期大幅上涨通常不是单一因素驱动，而是多个因素在同一方向上形成共振。一个理想的高增长潜力股，往往同时具备行业需求扩张、公司经营兑现、竞争优势加强、资金重新定价和估值仍有赔率等特征。

首先，产业需求扩张决定公司未来收入空间。需求扩张可以来自技术进步、消费结构升级、国产替代、能源转型、国防安全、出海扩张或基础设施投资等方向。其次，公司经营拐点决定行业逻辑能否转化为股东价值。行业很好但公司没有订单、利润或现金流改善，仍然难以形成可靠的投资逻辑。再次，技术进步和竞争壁垒决定利润能否持续。技术若无法转化为成本下降、性能提升、客户认证或份额提升，就只是概念而不是经济价值。最后，估值和市场风格决定股价是否还有重估空间。即使公司基本面优秀，如果估值已经充分透支未来增长，中长期赔率也会下降。

因此，本技能采用“宏观与产业假设先行，公司证据验证居中，估值与风险最后把关”的研究顺序。这一顺序避免了两类常见错误：一类是只看财报数字而忽略产业周期，另一类是只看宏大叙事而忽略公司兑现。

四、总体架构：从大方向到候选股

本技能的执行架构分为七个环节：明确研究窗口、判断宏观政策与市场风格、建立初始候选池、多证据交叉验证、评分排序、排除风险、输出报告与复盘。

第一步是明确研究窗口。Agent 需要记录运行日期、覆盖周期、市场状态和用户指定约束。如果用户没有额外要求，则采用默认配置。第二步是形成当周市场框架，重点判断宏观、政策、产业、市场风格和地缘供应链变量。第三步是建立初始候选池，来源包括政策受益行业、业绩预告改善公司、订单和产能释放公司、技术进步受益公司、市场风格切换中的强势公司，以及供需格局发生变化的周期或成长行业。第四步是多证据交叉验证，只有同时具备行业趋势、公司业绩、估值/技术和风险排除四类证据的公司才能进入最终候选。第五步是使用 100 分制进行评分。第六步是应用排除规则，防止主题热度、短期涨幅或低估值陷阱误导结果。第七步是输出每周报告，并在下一次运行时复盘旧候选。

这种架构的重点是把“选股”拆解成一组稳定的研究动作。Agent 不应只给出股票名称，而要给出完整逻辑链：为什么这个行业值得看，为什么这家公司可能胜出，证据来自哪里，估值是否仍有空间，风险如何证伪，未来 4-12 周应该跟踪什么。

五、数据与证据体系

选股技能的质量高度依赖证据质量。本文将证据分为六个层级。第一层级是公司正式公告、定期报告、业绩预告、交易所问询回复等官方披露。第二层级是国家统计局、国务院、部委、交易所、证监会等机构发布的官方数据和政策文件。第三层级是公司投资者关系活动记录、机构调研纪要、招股书和募集说明书。第四层级是行业协会、上下游价格、产能、库存、进出口数据。第五层级是可靠财经数据库或开源接口整理的数据库。第六层级是媒体报道、券商观点和专家访谈。

技能运行时应优先使用高层级证据。低层级证据可以帮助发现线索，但不能作为单独入选依据。例如，一篇券商报告可以提示某个行业存在供需拐点，但最终仍需回到公司公告、财报、订单、价格、产能或行业数据进行验证。类似地，市场传闻或社交媒体热度只能作为观察线索，不能成为高分依据。

第一版数据源以免费和官方来源为主。公司公告和财报以证监会信息披露规则、巨潮资讯、上交所、深交所、北交所公告为核心；宏观和政策以国家统计局、国务院政策文件库、发改委、工信部、财政部、央行等官方来源为核心；行情和辅助数据可以使用 AKShare 等开源 Python 接口进行整理。这样设计的好处是成本低、可复现、易审计；缺点是清洗工作较多，因此第一版更适合半自动研究，而不是全自动量化交易。

六、评分模型设计

本技能采用 100 分制，基础评分由六个正向模块构成，并通过风险项进行扣分。评分不是为了制造精确幻觉，而是为了强迫研究过程显性化。每一项分数都必须对应文字解释和证据来源。

模块	分值	评分重点
产业趋势与政策方向	20	长期需求、国产替代、新质生产力、能源转型、军工安全、出海、政策催化
公司业绩拐点	25	收入、利润、毛利率、订单、产能、价格、份额、费用率、现金流改善
技术进步与竞争壁垒	15	技术代际、专利、工艺、成本、客户认证、供应链地位
市场风格与资金结构	10	风格切换、机构持仓、流动性、板块轮动、成交结构
估值与赔率	15	PEG、历史分位、同行比较、兑现后空间、下行保护
技术形态与交易可执行性	10	中长期均线、放量突破、回撤位置、筹码结构
风险扣分	-5 至 -30	财务异常、商誉、应收、存货、政策反噬、客户集中、周期顶部、减持

产业趋势与政策方向模块用于判断公司所处赛道是否具备中长期扩张基础。评分时不能只看主题名称，而要看需求是否真实、周期是否足够长、政策是否能够带来订单或利润。公司业绩拐点模块权重最高，因为中长期股价上涨最终需要利润兑现。技术进步与竞争壁垒模块强调技术对经济价值的转化，尤其是成本、效率、性能、客户认证和供应链地位。市场风格与资金结构模块用于判断定价环境是否支持估值重估。估值与赔率模块用于避免“好公司但贵得没有空间”的问题。技术形态模块用于判断中期资金行为和交易可执行性，但不替代基本面研究。

风险扣分是评分体系中最重要制衡机制。应收账款、存货、商誉、现金流、审计意见、监管问询、客户集中、减持、周期顶部和政策依赖等风险，都可能破坏高增长叙事。若风险无法解释，即使正向分数较高，也不应进入最终候选。

七、入选规则与排除机制

最终候选必须同时满足四类证据：行业趋势、公司业绩、估值/技术、风险排除。行业趋势证明公司所处方向值得研究；公司业绩证明增长不是空泛叙事；估值/技术证明股价仍有中期重估空间；风险排除证明该逻辑没有被重大缺陷破坏。

排除机制同样明确。只有主题热度、没有业绩或订单证据的股票不得进入最终 10 只；短期涨幅过大且估值无法用未来 1-2 年增长解释的股票不得进入；应收账款、存货、商誉、现金流、关联交易或审计意见明显异常的股票不得进入；控股股东、高管或重要股东连续大额减持且没有合理解释的股票不得进入；业务处于强周期顶部、产品价格已经高位回落的股票不得进入；公司信息披露不清晰、关键假设无法验证的股票不得进入。

这些排除规则的作用，是让技能保持研究纪律。真正的中长期选股系统不仅要能发现机会，也要能拒绝看似诱人的机会。拒绝错误标的，本身就是收益来源的一部分。

八、报告输出与可复盘机制

每次运行应输出两类文件：一份 Markdown 研究报告和一份 CSV 评分表。报告命名为 reports/YYYY-MM-DD_中长期潜力股候选.md，评分表命名为 data/outputs/YYYY-MM-DD_candidate_scorecard.csv。

研究报告至少包括七个部分：本周市场与产业判断、最终 10 只深度候选、观察名单、淘汰名单、上周候选复盘、本周待验证问题、风险提示。每只深度候选都必须包含核心结论、上涨逻辑、关键证据、财务验证、产业链位置、估值赔率、技术位置、风险与反证、未来 4-12 周跟踪指标。评分表则记录股票代码、名称、行业、主题、总分、核心逻辑、证据摘要、各模块评分、风险标记、跟踪指标和置信度。

复盘机制是本技能区别于一次性选股清单的关键。每周必须检查上周候选的逻辑是否继续成立，是否出现新的公告、财报、政策或行业数据，股价变化是否由原始逻辑驱动，是否需要降级到观察名单，是否被风险事件证伪。中长期研究的能力不是来自一次性判断，而是来自持续修正。

九、测试与验收标准

为了避免技能停留在文档层面，本文设计了五类测试。第一是方法测试，用历史某一周作为样本，按全流程生成候选池，检查每只候选是否具备完整证据链和风险反证。第二是数据测试，抽样验证公告、财报、宏观数据和政策链接是否可追溯，避免只引用二手观点。第三是评分测试，同一股票在没有新增重大信息时应得到相近评分，出现重大公告、业绩预告、政策变化或风险事件后评分应合理变化。第四是反例测试，将高热度但无业绩证据、估值极端、财务异常、周期价格见顶的股票加入候选池，确认系统会扣分、降级或淘汰。第五是输出测试，检查报告和评分表路径、字段、结构是否符合模板要求。

验收标准应具体而非抽象。一次合格运行必须交付 10 只深度候选，每只股票至少四类证据，每只股票至少三个未来跟踪指标，至少五只观察名单，至少五只淘汰名单及原因，并包含上一轮候选复盘。首次运行没有历史复盘时，应明确写明“首次运行，无历史复盘”。

十、局限性与后续升级方向

该技能第一版仍存在明显局限。首先，它依赖公开数据和人工判断，无法保证信息最全或更新最快。其次，评分模型虽然结构化，但仍包含主观判断，尤其是产业趋势、技术壁垒和估值赔率部分。再次，中长期研究容易受到宏观环境、市场流动性和政策变化影响，即使逻辑正确，也可能因为市场定价阶段不同而短期表现不佳。最后，公开信息天然存在滞后性，真正的超额收益往往来自对未来变化的提前判断，而提前判断又必须接受较高的不确定性。

后续可以从四个方向升级。第一，建立 Python 自动抓取公告、财报、行情和宏观数据的流水线。第二，建立候选股评分数据库，记录每周评分、逻辑变化和后续表现。第三，加入历史回测和命中率统计，检验评分模型是否真正有效。第四，建立主题赛道地图和产业链图谱，让 Agent 先识别产业链位置，再比较同一链条中的不同公司。

十一、结论

本文提出的 A 股中长期高增长潜力股选股技能，本质上是一套面向 Agent 的研究纪律系统。它将宏观政策判断、产业趋势识别、公司业绩验证、技术进步分析、市场风格判断、估值赔率检查和风险反证机制整合为固定流程，并通过评分表、报告模板和测试计划实现可复用执行。

该技能的核心价值不在于一次性给出“最强股票名单”，而在于持续建立一套更接近专业研究过程的工作方法：先形成假设，再寻找证据；先区分事实、推断和假设，再给出结论；先写清楚上涨逻辑，也写清楚证伪条件；先建立候选池，再通过复盘修正判断。对于希望借助 Codex/Agent 做中长期股票研究的用户而言，这种方法能够显著降低随意性，提高研究结果的可解释性和可复盘性。

参考资料

1. 中国证券监督管理委员会：《上市公司信息披露管理办法》。
2. 上海证券交易所：上市公司公告与定期报告披露栏目。
3. 深圳证券交易所及巨潮资讯：上市公司公告、定期报告、投资者关系活动记录。
4. 国家统计局：宏观经济数据发布、PMI、工业利润、价格指数等公开数据。
5. 国务院政策文件库、国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、中国人民银行等官方政策来源。
6. AKShare 项目文档：股票、基本面、行情、公告和宏观数据接口说明。