

从周期拐点策略到公告证据型选股技能：实现过程、方法论与验证框架

作者：风禾简牍量化实验室

日期：2026-06-13

文档性质：策略技能实现论文 / Agent 研究系统白皮书

适用对象：A股中长期研究、公告证据筛选、产业资本共振策略、半自动研究型 Agent

研究性质：方法论论文 / 技能设计白皮书

摘要

中长期选股策略若停留在经验判断层面，往往会在实际执行中出现三个问题：第一，研究结论依赖个人记忆，难以复盘；第二，同一逻辑在不同行业 and 不同市场阶段中容易被随意解释；第三，缺乏可执行的数据结构，无法稳定迁移为自动化或半自动化研究流程。本文以“周期拐点、产业资本、业绩兑现、趋势确认、估值赔率和风险排除”为核心框架，讨论如何将一套主观投资方法转化为可运行、可扩展、可审计的选股技能。

本文的核心贡献在于提出“策略到技能”的六步工程化路径：先将投资语言拆解为可观测变量，再把变量固化为评分字段和排除条件，随后通过配置文件、公告模板、评分脚本、输出报告和复盘纪律形成闭环。特别是，本文补入公告证据层，把控股股东增持、回购、定增、要约收购、重大合同、中标、资产注入等事件作为产业资本与经营兑现的硬证据，避免单纯依赖股价强弱或叙事热度。

本文所述系统只用于研究辅助，不构成投资建议，不生成自动买卖指令。

关键词：中长期选股；周期拐点；产业资本；公告证据；量化研究；Agent 技能；A股

一、研究背景：为什么经验策略必须技能化

成熟的股票研究通常不是从某一个孤立指标出发，而是从一组连续问题出发：行业是否处于景气切换阶段，公司是否具备利润释放能力，资金是否已经开始重新定价，估值是否仍有赔率，潜在风险是否足以推翻原假设。这类问题能够形成很强的人工判断力，但如果不被结构化，就很难形成稳定的筛选系统。

技能化的目标不是让机器替代研究员，而是把研究员反复使用的判断流程变成可复用的任务程序。一个合格的选股技能至少要满足四个要求：字段清楚，证据可追溯，结果可复盘，边界可约束。字段清楚意味着每一个结论都能落到具体数据列；证据可追溯意味着每一个高分项都能找到公告、财报、行情或行业资料；结果可复盘意味着每周输出具有相同结构；边界可约束意味着系统在证据不足时会降级，而不是凭叙事给出高确定性结论。

因此，本文把“选股方法论”进一步定义为“研究技能”。所谓研究技能，是一组包含规则、模板、脚本和输出物的工作流。它不是一个单一指标，也不是一个黑箱模型，而是一个可以被持续补充数据、反复运行、人工核验和逐步优化的研究系统。

二、策略核心：从六类判断到结构化字段

本文采用的策略框架由六个部分组成：周期、资本、业绩、趋势、赔率、风险。六个部分不是并列罗列，而是形成递进关系。周期回答“为什么现在可能开始变化”；资本回答“谁在用真实资源表达信心”；业绩回答“变化能否进入利润表”；趋势回答“市场是否开始承认”；赔率回答“当前价格是否仍有空间”；风险回答“什么情况会推翻判断”。

判断层	研究问题	技能化字段
周期	行业是否处在景气切换、政策落地或供需改善阶段	industry_policy_score、theme、follow_up_indicators
资本	控股股东、产业方或公司是否出现真实资本动作	announcement_evidence_score、announcement_strongest_event
业绩	收入、利润、现金流或订单是否出现兑现	growth_score、quality_score、evidence_summary
趋势	价格、成交、相对强度是否支持重新定价	technical_score、confidence
赔率	估值与成长空间是否匹配	valuation_score、total_score
风险	是否存在财务、治理、减持、质押、终止公告等反证	risk_flags、cycle_capital_class

在人工研究中，上述内容常常以文字形式存在；在技能系统中，它们必须被转换为字段、分值和动作。例如“产业资本很积极”不能直接作为系统结论，必须进一步拆成公告类型、公告状态、金额比例、是否控股股东、是否完成、是否存在负面信号等字段。只有完成这种转换，策略才能稳定运行。

三、从策略到技能的研发路径

策略技能化的第一步是抽象核心假设。本文的核心假设是：中长期潜力股通常不是单纯由价格形态决定，而是由行业周期变化、公司基本面改善、产业资本动作和市场重新定价共同驱动。价格强度可以提示市场变化，但不能替代公告和经营证据。

第二步是设计数据结构。技能不直接存储“看好”或“不看好”，而是存储一组可核验字段，包括股票代码、行业、主题、原始评分、超额收益预期差、公告证据分、风险标记、后续跟踪指标和置信度。这样做的好处是：同一个股票可以被拆成多个证据维度，后续新增公告或财报时，只需要更新相应字段，而不必重写整篇研究结论。

第三步是设置评分模型。评分模型不追求一次性预测涨跌，而是为研究优先级排序。当前配置采用基础总分、超额收益预期差和公告证据分三层结构：基础总分衡量成长、质量、估值和趋势；超额收益预期差衡量市场尚未充分定价的空间；公告证据分衡量产业资本和经营事件的硬证据强度。

第四步是把规则固化到文件。当前技能包采用 SKILL.md 描述 workflow，用 config/selection.yml 保存评分权重和证据要求，用 templates/announcement_events.csv 规定公告事件录入格式，用 scripts/score_announcement_evidence.py 运行公告增强评分，用 reports/ 和 data/outputs/ 保存每次运行结果。

第五步是运行并生成报告。技能的目标不是只输出一串股票，而是输出候选名单、证据摘要、分层结果和下一步核验清单。每次运行都应留下输入文件、输出文件和报告文件，便于事后复盘。

第六步是建立复盘纪律。策略技能不应把没有公告证据的股票强行归入高等级候选，也不应把计划、预案、框架协议当成完成事项。对于证据不足的股票，系统应输出“待公告核验”或“业绩趋势观察”，而不是给出强结论。

四、公告证据层：最关键的硬证据补全

公告证据层是本文技能化方案中的关键补丁。传统选股研究容易被两个因素误导：一是股价已经上涨后形成的后验解释，二是媒体或市场叙事带来的热度幻觉。公告证据层的作用，是把“真实资本动作”和“真实经营变化”放到策略核心位置。

本文将公告证据分为八类正向事件：控股股东增持、回购、定增、要约收购、重大合同、中标、资产注入和股权激励。它们分别代表不同层面的信号。控股股东增持和要约收购更偏向控制权和长期信心；回购更偏向公司对自身价值的判断；定增和资产注入更偏向资本结构和利润结构变化；重大合同和中标更偏向订单与收入兑现；股权激励更偏向管理层和员工利益绑定。

公告事件	研究含义	关键核验点
控股股东增持	控制权主体用资金表达信心	是否真实完成、比例是否足够、价格区间是否合理
回购	公司用现金支持股权价值	已回购金额、回购进度、是否缩水或终止
定增	公司获得增长资本或引入产业方	发行对象、认购主体、募投方向、是否获批
要约收购	控制权或股权结构发生强化	溢价水平、收购比例、完成状态
重大合同	订单进入经营兑现阶段	合同金额占营收比例、履约周期、收入确认条件
中标	公司获得可验证项目机会	中标金额、项目类型、是否后续签约
资产注入	利润结构或估值体系可能变化	标的质量、交易作价、审批状态、业绩承诺
股权激励	管理层和核心员工被绑定	业绩考核目标、授予范围、解锁条件

公告证据层同时要求状态区分。同一事件处于“预案”“已通过”“实施中”“已完成”“终止”五种状态时，研究意义完全不同。预案只能作为观察信号，完成公告才是强证据；终止或失败则必须扣分。这个设计防止系统把尚未兑现的叙事误判为确定性事实。

五、评分模型：把研究判断转化为可运行规则

当前技能采用三层评分结构。第一层是基础评分，围绕行业政策、业绩拐点、技术壁垒、风格资金、估值赔率和技术执行构建，用于筛选具备中长期研究价值的公司。第二层是超额收益预期差评分，关注一致预期偏差、利润池迁移、瓶颈稀缺、二阶受益、政策落地时差、重估催化和拥挤度惩罚。第三层是公告证据评分，专门判断产业资本和经营公告是否足以支持强共振结论。

公告证据评分的上限为 30 分。事件基础分和状态调整构成主体，控股股东属性、持股比例、溢价等因素作为加分项，终止计划、减持、质押压力和回购缩水作为扣分项。系统保留连续性奖励和多类别奖励，用于识别一家公司在多个维度连续出现正向公告的情况。

事件类型	基础分	解释
要约收购	24	控制权或股权结构信号最强
控股股东增持	20	产业资本或控制权主体的真实投入
资产注入	20	利润结构和估值体系可能改变
定增	18	增长资本、产业方引入或控制权强化
重大合同	16	订单或收入兑现的直接证据
中标	14	项目机会和后续订单线索
回购	12	公司价值判断和现金使用信号
股权激励	8	管理层目标绑定和组织激励

状态	调整分	研究含义
completed	+5	已完成，硬证据最强
in_progress	+3	正在实施，可持续跟踪
approved	+2	已通过，可执行性增强
planned	-4	仍是计划，最高分受到限制
terminated	-20	失败或终止，必须降级

负面事件同样被结构化处理。若出现终止计划、重要股东减持、回购金额缩水、质押压力等信号，系统不会只在文字中提示风险，而会直接影响分层结果。这样做的目的，是让风险成为模型的一部分，而不是研究报告末尾的形式化免责声明。

六、A/B/C/D 分层：研究优先级而非交易指令

技能输出采用 A/B/C/D 分层，用于标记研究优先级。A类代表公告证据、原始评分和趋势结构共同成立，适合进入深度研究优先级；B类代表资本动作明确但业绩或趋势仍需确认，适合进入观察名单；C类代表财务与趋势较强但缺少公告硬证据，适合继续核验；D类代表存在终止、减持、质押、财务异常或趋势透支等反证，应剔除或降级。

分层	判定逻辑	处理动作
A类：强共振候选	公告证据分高，且原始总分达到高分区间	进入深入研究，核验公告原文和财务兑现
B类：资本动作观察	公告证据明确，但业绩、趋势或估值尚未完全配合	保留观察，等待后续公告和财报确认
C类：业绩趋势观察	原始总分较高，但公告证据不足	补录公告，避免直接升为强共振
D类：剔除/降级	存在终止、减持、质押压力或其他强负面信号	暂停研究或重新评估核心假设

这种分层机制的价值在于，它把“好公司”和“当前具备强共振证据的候选”分开。很多公司可能在财务、行业或趋势层面表现较强，但如果缺少产业资本和公告证据，系统只能将其放入 C类观察，而不能直接放入 A类。这种保守设计有助于减少后验叙事和过度自信。

七、技能文件结构与实现说明

当前实现已经形成一个可扩展的本地技能包。其核心文件结构如下：

文件	功能	说明
SKILL.md	技能入口说明	描述中长期选股、公告证据增强和输出纪律
config/selection.yml	配置文件	保存评分权重、公告证据阈值、输出路径和证据要求
templates/announcement_events.csv	公告录入模板	规定事件类型、状态、金额、比例、负面信号等字段
scripts/score_announcement_evidence.py	评分脚本	将公告事件合并进候选名单，输出增强评分和分层报告
data/outputs/2026-06-13_announcement_enhanced_scorecard.csv	增强评分表	保存公告证据分、事件数、分层和处理动作
reports/2026-06-13_公告证据增强候选报告.md	运行报告	汇总分层数量、候选明细和下一步人工核验清单

其中，公告录入模板是后续自动化的关键接口。无论数据来自人工查阅、交易所接口、公告 PDF 解析，还是第三方数据源，最终都应落到同一张事件表中。只要事件表字段稳定，评分脚本和报告模板就可以持续复用。

八、运行验证：保守输出比虚假强信号更重要

在 2026-06-13 的验证运行中，系统读取了已有候选评分表，并使用公告事件模板生成公告增强评分。由于当前公告事件文件只有模板示例，尚未录入真实公告事件，系统没有把任何股票归入 A类或 B类，而是把 10 只原始高分候选全部标记为 C类：业绩趋势观察。

分层	数量	解释
A类：强共振候选	0	没有结构化公告强证据，不能升级
B类：资本动作观察	0	没有可计分公告事件
C类：业绩趋势观察	10	原始分较高，但缺公告硬证据
D类：剔除/降级	0	当前未录入负面公告
待核验	0	当前候选原始分均处于较高区间

这个结果看似保守，但恰恰说明技能设计是有效的。一个严肃的研究系统不应在缺证据时自动乐观。只有当控股股东增持、回购、定增、重大合同等公告被真实录入，并且状态、比例、金额、完成情况通过核验后，系统才应提高公告证据分并调整分层。

在临时样例验证中，若某候选录入一条已完成的控股股东增持公告，且达到较高比例，公告证据分可以升至强证据区间，并在原始总分配合时进入 A类。这一验证说明脚本既能压制空证据候选，也能识别强公告证据候选，具备继续扩展的数据接口基础。

九、数据获取与后续自动化路径

公告证据层的数据应优先来自公司公告原文和交易所披露渠道。建议优先使用巨潮资讯、上交所、深交所、北交所等官方或准官方渠道，其次才使用财经媒体、券商研报和数据终端作为辅助索引。自动化过程中必须保留公告标题、公告日期、来源链接和事件状态，不能只保留抽象结论。

后续自动化可以分三步推进。第一步是半自动录入：由人工查阅公告并填入 `announcement_events.csv`，用于训练字段口径和复盘纪律。第二步是自动索引：通过公告搜索接口、交易所披露页或公告清单抓取候选股票最近 24 个月公告标题和链接，再由规则或大模型辅助分类。第三步是自动解析：对公告 PDF 或 HTML 正文进行结构化抽取，识别金额、比例、对象、期限、完成状态和负面信号。

自动化并不意味着放弃人工核验。相反，越是自动化，越要保留原文链接和证据字段。对中长期选股而言，错误的强信号比漏掉一个机会更危险。系统宁可把证据不足的股票留在 C类，也不应把未经核验的公告标题直接转化为 A类结论。

十、方法论边界与风险控制

本文方法论适合做中长期研究候选筛选，不适合直接生成短线交易指令。周期拐点和产业资本动作通常需要较长时间兑现，期间可能受到市场流动性、行业政策、公司治理、财务质量和外部风险的影响。任何候选进入 A类，也只能代表其研究优先级提高，并不代表可以忽略买入价格、仓位控制和风险事件。

技能系统还需要持续防止三类误差。第一类是证据误差，即把计划当完成，把框架协议当合同，把回购上限当实际回购金额。第二类是时间误差，即公告发生后价格已经充分反映，赔率下降。第三类是叙事误差，即把行业热度、媒体报道或市场传言当作核心证据。公告证据层和风险扣分机制正是为了降低这些误差。

此外，策略参数不能永久固定。不同市场阶段中，风格资金、估值容忍度和政策权重会变化。技能化实现应保留配置文件，而不是把所有权重写死在代码中。这样一来，研究员可以在复盘后调整阈值和权重，同时保持字段结构和输出格式不变。

十一、结论

从策略到技能的本质，是把一套投资判断转化为可执行的研究系统。本文提出的实现路径包括：明确策略假设，拆解研究字段，设计评分模型，加入公告证据层，固化文件结构，运行脚本生成报告，并通过 A/B/C/D 分层控制研究优先级。

公告证据层是该技能从“概念筛选”走向“可复核研究”的关键。控股股东增持、回购、定增、要约收购、重大合同、中标、资产注入等公告事件，使产业资本和经营兑现从模糊叙事变成可记录、可评分、可追踪的证据。当前系统已经具备模板、配置、脚本和报告闭环；下一步应围绕公告自动索引、PDF 正文解析、财报兑现验证和周度复盘数据库继续扩展。

最终，一个好的股票研究技能不应承诺预测每一次涨跌，而应稳定回答三个问题：哪些股票值得进入深度研究，哪些证据支撑这个判断，哪些风险足以使判断失效。只要这三个问题能被持续、透明、可复盘地回答，策略就完成了从个人经验到组织化研究能力的迁移。