



# 高质量成长与预期差量化策略体系说明书 (v6.0)

版本日期: 2025-11-27

适用对象: 专业投资者 / 基金经理 / 量化研究员

## 1. 策略核心理念

本策略体系旨在通过多因子选股模型 (Multi-Factor Model)，捕捉市场中的预期差 (Expectation Gap) 与 内生增长 (Organic Growth) 机会。

### 1.1 核心逻辑: 事件驱动 (Event-Driven)

我们的交易策略是基于财报披露日的事件驱动模型，而非单纯的日度选股。

- **买入逻辑:** 在财报披露的次个交易日 (T+1) 开盘买入。
- **为什么这么做?**
  - **信息差重置:** 财报发布是上市公司基本面信息最密集、最权威的更新时刻。市场资金会在这一天根据最新数据（如超预期增长、扭亏、分红等）重新对公司定价。
  - **捕捉情绪:** 优质财报往往伴随着“高开高走”的抢筹行为 (Surge)，或“利空出尽”的反转 (Turnaround)。我们在第一时间介入，旨在捕捉这波由基本面驱动的短期到中期的价格重估。

### 1.2 运作节奏: 一年三次战役

不同于高频交易，本策略遵循A股的财报披露节奏，分为三次核心战役：

1. **春季攻势 (Spring Campaign):** 覆盖 **年报 (Annual)** 与 **一季报 (Q1)**。通常在 4 月份密集发布。这一年中最重要的窗口，决定了全年的基调。
2. **中报攻势 (Interim Campaign):** 覆盖 **半年报 (Semi-Annual)**。通常在 7-8 月发布。用于验证春季逻辑是否延续，或捕捉新的景气度反转。
3. **秋季攻势 (Autumn Campaign):** 覆盖 **三季报 (Q3)**。通常在 10 月发布。这是年底前的最后一次全面体检，用于布局跨年行情。

### 1.3 策略架构

不同于传统的单一成长或价值策略，本体系采用 “**分层混合架构**”：

1. **全天候覆盖:** 同时包含进攻型（爆发/小市值）、稳健型（趋势/核心）和防御型（红利）策略，以适应不同市场风格。
2. **自适应评分:** 针对不同类型的股票（如困境反转 vs 稳健白马），采用截然不同的打分逻辑，避免“一把尺子量到底”导致的错杀。
3. **多标签共存 (Multi-Label):** 一只股票可同时具备多种特征（如既是“小市值”又是“业绩爆发”），策略系统会保留所有符合的标签，以便全面评估。

### 1.4 行业景气度洞察 (Industry Momentum Insight)

本策略不仅仅是选股工具，更是行业景气度的温度计。

- **逻辑:** 资金和基本面的改善往往具有**板块效应**。当某一行业在特定策略（如 SURGE 爆发组或 TURNAROUND 反转组）中集中出现大量个股时，往往预示着该行业正处于基本面反转或加速向上的风口。
- **应用:** 通过报告中的 **行业分布矩阵 (Industry Matrix)**，统计各申万一级行业在各策略中的入选数量，可以辅助投资者自上而下地把握市场主线。

### 1.5 选股标准与目标 (Selection Criteria & Objectives)

- **总量控制:** 每次战役（财报季）从全市场筛选出最具潜力的标的，**总数控制在 500 只以内** (Top 500 精选池)。
- **入选门槛 (及格线):**
  - **核心资产 (CORE\_VALUE / CORE\_STABLE):** > 80 分 (要求最高)
  - **红利 (DIVIDEND):** > 75 分
  - **爆发 (SURGE) / 反转 (TURNAROUND) / 超跌 (DIP) / 小市值 (SMALL\_CAP):** > 70 分
  - **趋势 (TREND):** > 65 分
- **胜率定义 (Win Condition):** 我们的核心目标是捕捉短期到中期的价格爆发。若个股在买入后的一个季度内（约60个交易日），期间最大涨幅超过 10%，即视为符合要求（一次成功的筛选）。

## 2. 策略分组矩阵 (Strategy Matrix)

系统将全市场股票划分为 8 个策略池。虽然有展示优先级，但股票可同时属于多个策略组（除非逻辑互斥）。

展示顺序: DIP > SURGE > TREND > SMALL\_CAP > CORE\_VALUE > TURNAROUND > DIVIDEND > CORE\_STABLE

策略代码	中文名称	核心逻辑 (Alpha Source)	互斥逻辑 (Exclusions)
DIP	超跌成长	基本面强劲 + 股价错杀。利用市场恐慌或情绪错杀带来的均值回归机会。	与 TREND 互斥 (必须处于下跌通道)

策略代码	中文名称	核心逻辑 (Alpha Source)	互斥逻辑 (Exclusions)
SURGE	业绩爆发	戴维斯双击。营收/利润环比加速或同比暴增，股价处于启动初期。	优先于 TURNAROUND
TREND	趋势稳健	动量效应。长期业绩稳健增长，均线多头排列，适合持股待涨。	与 DIP 互斥 (必须处于上升/横盘通道)
SMALL_CAP	小市值黑马	微盘股溢价 + 业绩爆发。市值 10~50亿 且伴随高增或反转。	可与其他策略叠加
CORE_VALUE	低估核心	价值回归。行业龙头 (核心资产)，但估值处于历史底部 (PE Position < 20%)。	-
TURNAROUND	困境反转	边际改善。从亏损转为盈利，或毛利率显著修复。	若符合 SURGE，则优先归为 SURGE，不再标记为反转
DIVIDEND	红利成长	高股息 + 边际改善。股息率>3.5%，且业绩呈现边际改善趋势 (允许下滑但降幅收窄)。	-
CORE_STABLE	合理核心	GARP (合理价格成长)。行业龙头，估值合理，业绩平稳。	-

### 3. 因子与评分组件字典 (Factor & Component Dictionary)

本章节详细定义了策略使用的底层基础因子 (Factors) 和上层评分组件 (Scoring Components)。

#### 3.1 底层基础因子 (Core Factors)

直接从财务报表或行情数据计算得出的原始指标。

因子代码	中文名称	业务含义	计算公式 / 逻辑
EARNINGS_SLOPE	业绩斜率	衡量企业长期盈利增长的稳定性与趋势。	对过去 8个季度 的净利润 (标准化处理后) 进行线性回归得到的斜率。值>0.08 代表年化增长约30%。
SURGE_FACTOR	爆发系数	衡量当期业绩相对于近期平均水平的爆发程度。	当期单季净利润 / 过去3个季度净利润均值。值>1.5 代表爆发显著。
PROFIT_QOQ_ACC	环比加速	衡量增长是否在加速 (二阶导数)。	当期环比增速(QoQ_t) - 上期环比增速(QoQ_t-1)。>0 表示加速, <0 表示减速。
PROFIT_YOY	同比增速	消除季节性影响后的增长率。	(当期单季净利润 / 去年同期单季净利润) - 1。
PROFIT_YOY_DIFF	同比边际变化	衡量增长趋势是加速还是减速。	PROFIT_YOY(当期) - PROFIT_YOY(上期)。值>0 代表业绩改善 (如从 -10% 修复到 -5%)。
PE_POSITION	估值分位	衡量当前 PE 在自身历史上的相对位置。	(当前PE - 过去500天最低PE) / (过去500天最高PE - 过去500天最低PE)。 注：500天 约等于 2年 交易日，反映中短期内的估值水平。值<0.2 代表处于2年内的底部20%区间。
PRICE_SLOPE	价格动量	衡量股价的短期趋势强度。	(当前股价 / 60个交易日前股价) - 1 (即60日涨跌幅)。
PROFIT_STABILITY_CV	利润稳定性	衡量盈利的波动风险 (用于红利策略)。	过去12个季度净利润的标准差 / 均值 (变异系数)。值越小越稳定。
DIVIDEND_YIELD	股息率	衡量红利回报水平。	最近年度分红总额 / 总市值 (TTM)。

#### 3.2 上层评分组件 (Scoring Components)

基于基础因子，经过标准化或逻辑运算后得出的打分项 (0-100分)。

组件代码	中文名称	核心逻辑	构成因子与权重
S_GROWTH (Long)	长期成长分	侧重长期趋势。	EARNINGS_SLOPE (40%) + PROFIT_YOY (30%) + PROFIT_QOQ_ACC (30%)
S_GROWTH (Burst)	爆发成长分	侧重短期爆发。	SURGE_FACTOR (40%) + PROFIT_YOY (30%) + PROFIT_QOQ_ACC (30%)
S_VALUE	PEG估值分	经典 PEG 估值。	基于 $PEG = PE / Growth$ 。PEG < 0.8 得100分，PEG > 2.0 得40分。
S_TECH	技术分	趋势与强弱。	PRICE_SLOPE (60%) + RSI (40%)。
S_DIV	红利分	股息率打分。	Clip(DIVIDEND_YIELD / 5% * 100, 0, 100)。即 5% 股息率对应100分。
S_IMPROVE	改善分	边际变化打分。	基于 PROFIT_YOY_DIFF。改善幅度越大得分越高 (10pct改善=100分)。

组件代码	中文名称	核心逻辑	构成因子与权重
S_CORE	核心分	核心资产质量。	市值 (40%) + ROE (60%)。1000亿市值满分，20% ROE满分。
S_MV	市值分	小市值奖励。	专用于小市值策略。市值<30亿得100分，越大分越低。
GAP	预期差	错杀程度。	$S\_GROWTH - S\_TECH$ 。业绩好但股价没涨，Gap 越大得分越高。
POS_SCORE	位置分	历史位置打分。	基于 PE_POSITION。处于历史低位 (0%) 得 100分。

## 4. 详细筛选规则 (Detailed Screening Logic)

### A. 通用风控 (Global Filters)

- 市值风控:** 全局剔除市值 < 10亿元 的微盘股 (包括所有策略)。
- PEG 风控:** 剔除 PEG > 2.0 的高估值个股 (除非属于爆发/反转/小市值组，享有估值豁免)。
- 趋势风控:** 剔除股价崩盘 (价格斜率 < -0.5) 的标的，DIP 策略除外。
- 质量风控:** config.yaml 中虽定义了 ROE 等质量底线，但为了保护困境反转 (Turnaround) 和 早期爆发 (Surge) 策略的标的，系统并未在全局层面强制执行 ROE > 10% 的过滤 (否则会极其苛刻，错杀大量黑马)。ROE 门槛仅针对 核心资产 (Core) 策略生效 (> 12%)。

### B. 分组详细定义 (完整版)

#### 1. DIP (超跌成长) - Update

- 基本面:** EARNINGS\_SLOPE > 0.10 (长期增长>40%) 且 PROFIT\_YOY > 20% (当期确认)。
- 技术面:** PRICE\_SLOPE < -0.05 (必须处于下跌或回调通道)。
- 互斥:** 必须明确区分于 TREND (上涨趋势)，二者不可共存。
- 逻辑:** 好的股票跌下来就是机会，往往对应最大的 GAP 值，后续根据基本面判断是见顶还是错杀。

#### 2. SMALL\_CAP (小市值黑马)

- 市值:** 10亿 - 50亿元 (系统评分时倾向于 < 30亿元)。
- 动力:** 满足以下任一条件：
  - 爆发: SURGE\_FACTOR > 1.3
  - 扭亏: IS\_TURNAROUND
  - 高成长: EARNINGS\_SLOPE > 0.15
  - 加速: PROFIT\_QOO\_ACC > 0.05
- 风控:** 剔除处于剧烈下跌趋势 (PRICE\_SLOPE < -0.15) 的垃圾股。
- 逻辑:** 小市值股票在A股有较强的估值溢价，如果业绩爆发或者反转，往往会有较好的绝对收益

#### 3. SURGE (业绩爆发)

- 爆发力:** SURGE\_FACTOR > 1.5 (利润环比爆发) 或 REV\_SURGE > 1.2 (营收先行爆发)。
- 验证:** PROFIT\_YOY > 50% (同比高增)。
- 例外:** 若为扭亏股，豁免部分环比指标限制，直接视为爆发。
- 逻辑:** 我们主要抓住业绩突然爆发的第一个季度，如果股价还没有过度反应，超预期则是最好的买入时点。

#### 4. TREND (趋势稳健) - Update

- 基本面:** EARNINGS\_SLOPE > 0.08 (稳健增长 > 30%)。
- 技术面:**
  - PRICE\_SLOPE > -0.05 (必须处于上升通道或横盘震荡)。
  - 价格呈上涨趋势 (PRICE\_SLOPE > 0) 且环比未明显失速。
- 互斥:** 跌幅过深 (>5%) 的会被归类为 DIP，不再视为 TREND。
- 逻辑:** 适合右侧交易，捕捉长期白马的主升浪。

#### 5. CORE\_VALUE (低估核心)

- 门槛:** 市值 > 200亿元 & ROE > 12% & 毛利率稳定 (行业龙头特征)。
- 估值:** PE\_POSITION < 0.2 (处于历史底部区域)。
- 逻辑:** 核心资产的“捡烟蒂”时刻。

#### 6. TURNAROUND (困境反转) - Update

- 硬性条件:** 必须是 真正扭亏 (Loss -> Profit)，即上期亏损、本期盈利。
- 或:** 毛利率显著修复 (Margin Change > 3pct) 且 不是核心资产。
- 排他性:** 若股票同时符合 SURGE (大爆发) 标准，优先标记为 SURGE，不再标记为 TURNAROUND。(避免标签冗余，将反转定义保留给刚起步的标的)。
- 定义:** src/strategy\_sniper.py 中使用了 & (~is\_surge\_bool) 进行排除。
- 逻辑:** 我们希望买入扭亏为盈或者利润率有明显改善的公司，抓住公司困境反转的底部信号，适合左侧交易。

#### 7. DIVIDEND (红利成长)

- 门槛:** 市值 > 50亿元。
- 股息率:** DIVIDEND\_YIELD > 3.5%。

- 边际改善:** 允许业绩下滑，但必须处于修复通道。
  - 条件: PROFIT\_YOY\_DIFF > 0 (同比增速改善，如 -10% -> -5%) 或 PROFIT\_YOY > 0 (正增长)。
- 兜底风控:** PROFIT\_YOY > -0.10 (下滑幅度不能超过 10%)。
- 现金流:** 经营性现金流为正 (OCF > 0)。
- 逻辑:** “红利+边际改善”，捕捉基本面见底回升的高股息资产。

#### 8. CORE\_STABLE (合理核心)

- 门槛:** 同 CORE\_VALUE (市值>200亿, ROE>12%)。
- 估值:** PE\_POSITION >= 0.2 (估值合理或略高)。
- 逻辑:** 优质资产的合理配置，虽然不如 Low Value 便宜，但胜在确定性。

## 5. 自适应评分系统 (Adaptive Scoring System)

为了解决“妖股评分低、白马评分高”的结构性问题，系统采用动态权重与分策略覆盖机制。

满分: 100分

#### 策略详细评分权重表 (Detailed Scoring Weights)

下表清晰展示了各策略的得分构成。我们将评分体系拆解为**标准组件** (成长/估值/技术) 与**独立组件** (红利/核心/市值/其他)。具体的组件定义请参考第3章节。

策略	标准成长分 (Growth)	标准估值分 (Value)	标准技术分 (Tech)	独立/专属评分组件 (Exclusive Components)
SURGE	60% (\$_GROWTH_Burst)	20% (\$_VALUE) (注: 保底65分)	20% (\$_TECH)	-
TREND	40% (\$_GROWTH_Long)	40% (\$_VALUE)	20% (\$_TECH)	-
TURNAROUND	50% (固定90分)	30% (固定80分)	20% (\$_TECH)	-
SMALL_CAP	40% (\$_GROWTH_Burst)	-	10% (\$_TECH)	50% 市值分 (\$_MV)
DIP	40% (\$_GROWTH_Long)	-	-	40% 位置分 (POS_SCORE) 20% 预期差 (GAP)
DIVIDEND	-	-	-	80% 红利分 (\$_DIV) 20% 改善分 (\$_IMPROVE)
CORE_VALUE	-	-	-	50% 核心分 (\$_CORE) 50% 位置分 (POS_SCORE)
CORE_STABLE	-	-	-	100% 核心分 (\$_CORE)

## 6. 回测与报告生成逻辑 (Backtest Engine)

系统使用 `main.py` 进行事件驱动回测，逻辑如下：

- 数据加载:** 读取 `financials_quarterly` (财务) 和 `market_daily` (行情)。
- 事件驱动:** 遍历每一天的财报发布事件。
- 信号生成:**
  - 仅在财报披露日 (T日) 晚间运行策略，基于最新财报数据和 T 日收盘行情计算因子。
  - 交易假设:** 假设在 T+1 日以开盘价或收盘价介入 (回测统计的是 T+1 日之后 60 个交易日的涨跌幅)。
  - 去重逻辑:** 若同一天发布年报和一季报，系统优先采用一季报数据，因为其代表了最新的经营情况。
- 多标签判定:** 对每一只股票，并行计算 8 种策略的符合情况。一只股票可能同时触发 SURGE 和 SMALL\_CAP 信号。
- 收益计算:** 追踪信号发出后 60 日/120 日 的涨跌幅 (`FWD_RTN_60D`) 及期间最大涨幅 (`FWD_MAX_HIGH_60D`)。
- 动态入选与总量控制 (Top 500):**
  - 设定及格线 (Thresholds):** 如 SURGE > 70 分, TREND > 65 分。
  - 总量控制:** 将所有策略的入选股票汇集，按 `FINAL_SCORE` 降序排列，截取 Top 500 (去重后) 作为当季精选池。
  - 报告增强:**
    - 行业分布矩阵 (Industry Matrix):** 统计各申万一级行业在各策略中的分布情况。核心目的在于判断**行业景气度**：通过观察哪些行业在特定策略 (如 SURGE 爆发组) 中集中出现，可以敏锐捕捉市场的主线板块与资金偏好。
    - 详细字段:** 股票列表新增“行业 (SW1-SW2)”与“股息率”字段。
    - 多标签展示:** 同一只股票可能出现在多个策略列表中 (如同时在 SURGE 和 SMALL\_CAP)。

**风险提示:** 本策略基于历史数据回测，不代表未来收益。SMALL\_CAP 和 TURNAROUND 策略波动率较高，建议结合仓位管理使用。