

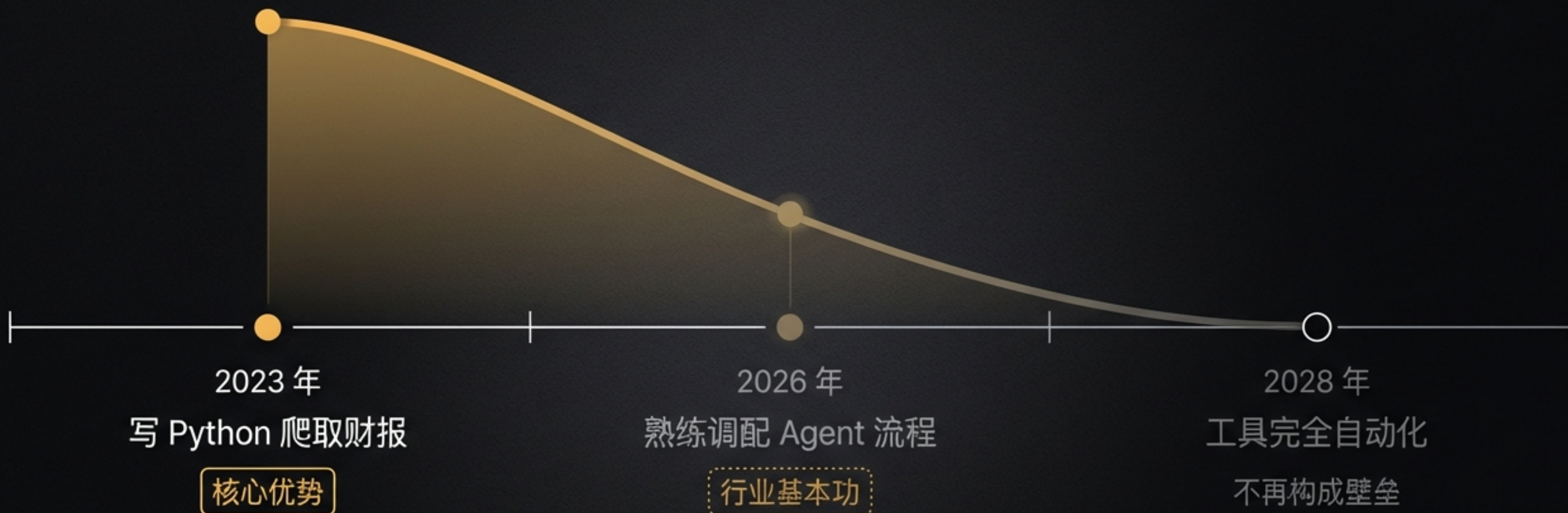
从术到道 —— AI 原生投资者 2026 毕业演讲

你的优势是你的问题

AI 原生投资者课程 · 第 10 章

“二十五年真正会复利的不是信息量，而是认知。”

“术”的保质期正在极速缩短



九章实战，你掌握了读表、拆解 DCF 假设、写 Kill Switch 和组建 Agent 团队。这些“术”实打实地有用，但极其脆弱。每一轮 Agent 的能力升级，都在把上一轮的制胜技巧变成系统的默认设置。

Agent 不是工具，而是一面折射认知清晰度的镜子

模糊问题：
“帮我分析英伟达”

正确但无用的共识

精确问题：
“假设数据中心收入在2027年
腰斩，最先暴露的财务弱点在
哪？”

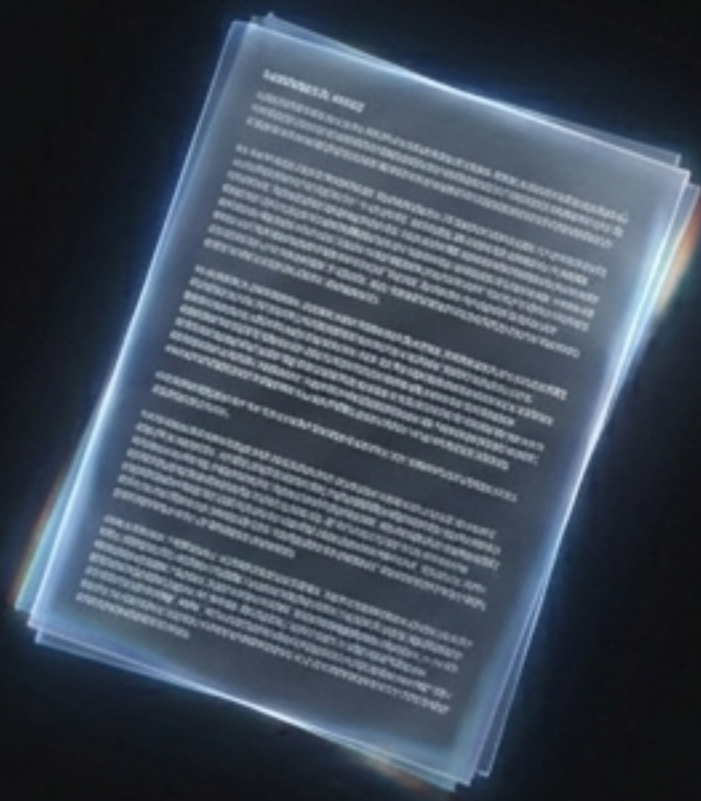
超越预期的盲点剖析

工具拥有固定功能（锤子钉钉子），但 Agent 的输出质量完全取决于你。你切换的不是角色（分析师 vs. 红队），而是你的提问方式。

Graham 法则的 AI 时代新解：投资者最大的瓶颈不是 Agent 的能力边界，而是自身问题的质量。

最大的危险在于用极其严密的逻辑高效地走错方向

完美的错觉

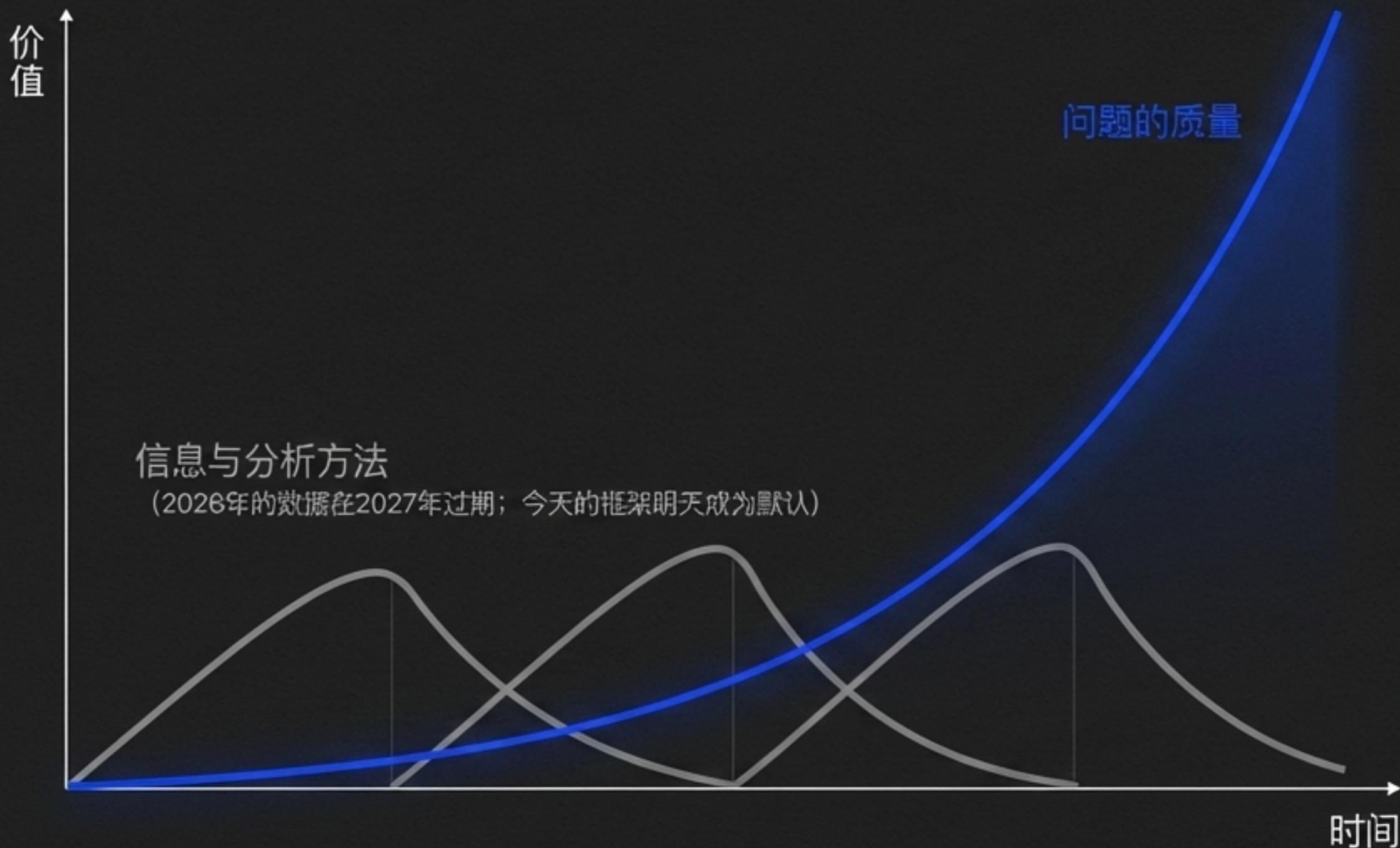


错误的方向



这面镜子会骗人。你可以通过提升 Prompt 技巧，拿到一份数据详实、逻辑严密、极其“好看”的报告。但这只只代表你提问的清晰度，绝不代表你判断的方向性。如果方向错了，严密的逻辑只会让你比问出模糊问题的人更加自信，从而在错误的道路上狂奔。方向的判断，是“术”永远教不了的。

只有“提出更好问题的能力”才能产生跨越周期的指数级复利



Munger 曾说聪明人每天都在阅读。但他强调的不是阅读量，而是阅读改变了提问的方式。

投资里真正复利的东西跟钱很像，但它是问题的质量。好问题带来好答案，好答案逼出下一轮更锐利的问题。这是一个无法被压缩的正循环。

你的优势永远在当前系统能力边界的“外一步”

第 1 年
(共识层)

问题：“这家公司好不好？”

Agent 状态：瞬间生成海量财报总结。

第 3 年
(机制层)

问题：“这家公司的定价权在什么条件下会消失？”

Agent 状态：需要多轮红队对抗与精确引导。

第 10 年
(终局层)

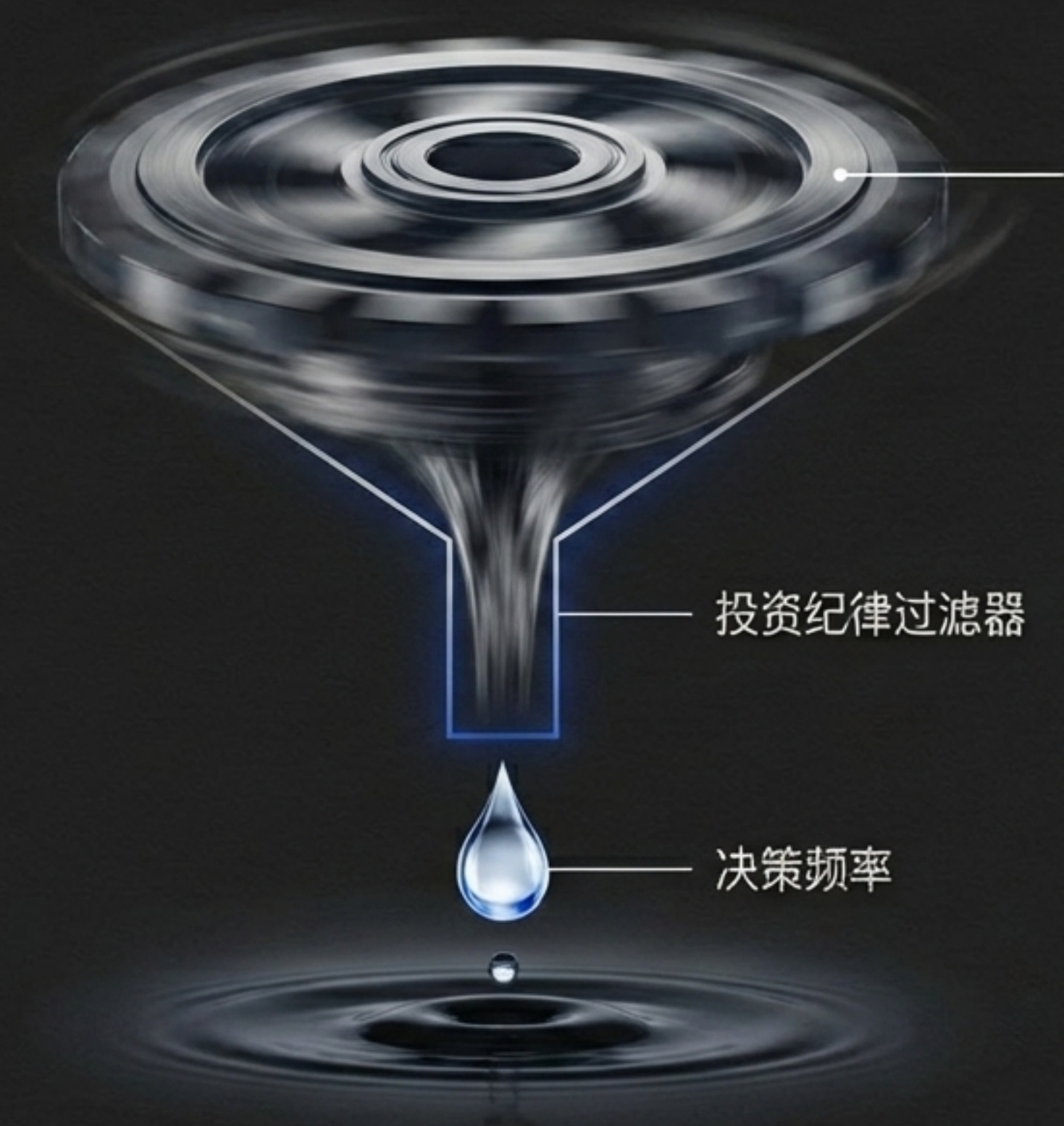
问题：“行业价值链正在重组，现在的定价权五年后还有意义吗？”

Agent 状态：盲区。需要人类的跨学科直觉与前瞻洞察。

论点纪律的本质不是防漂移，而是逼你把模糊的信念变成可被 Agent 攻击的具体命题，在反复交锋中淬炼精度。

当研究的摩擦力归零，耐心从性格变成了一种稀缺能力

以前，光是拉取数据就要半天，天然的体力摩擦力过滤了盲动。现在，AI把“做点什么”的成本降到了零。



Agent 算力：十秒钟生成数万字报告，跑通几十个模型

认知错觉：你一直在高频研究，导致你认为自己应该高频行动。

真相：研究越快，你越需要主动给自己安装“刹车系统”。“能分析”和“该行动”之间的距离，从未缩短。

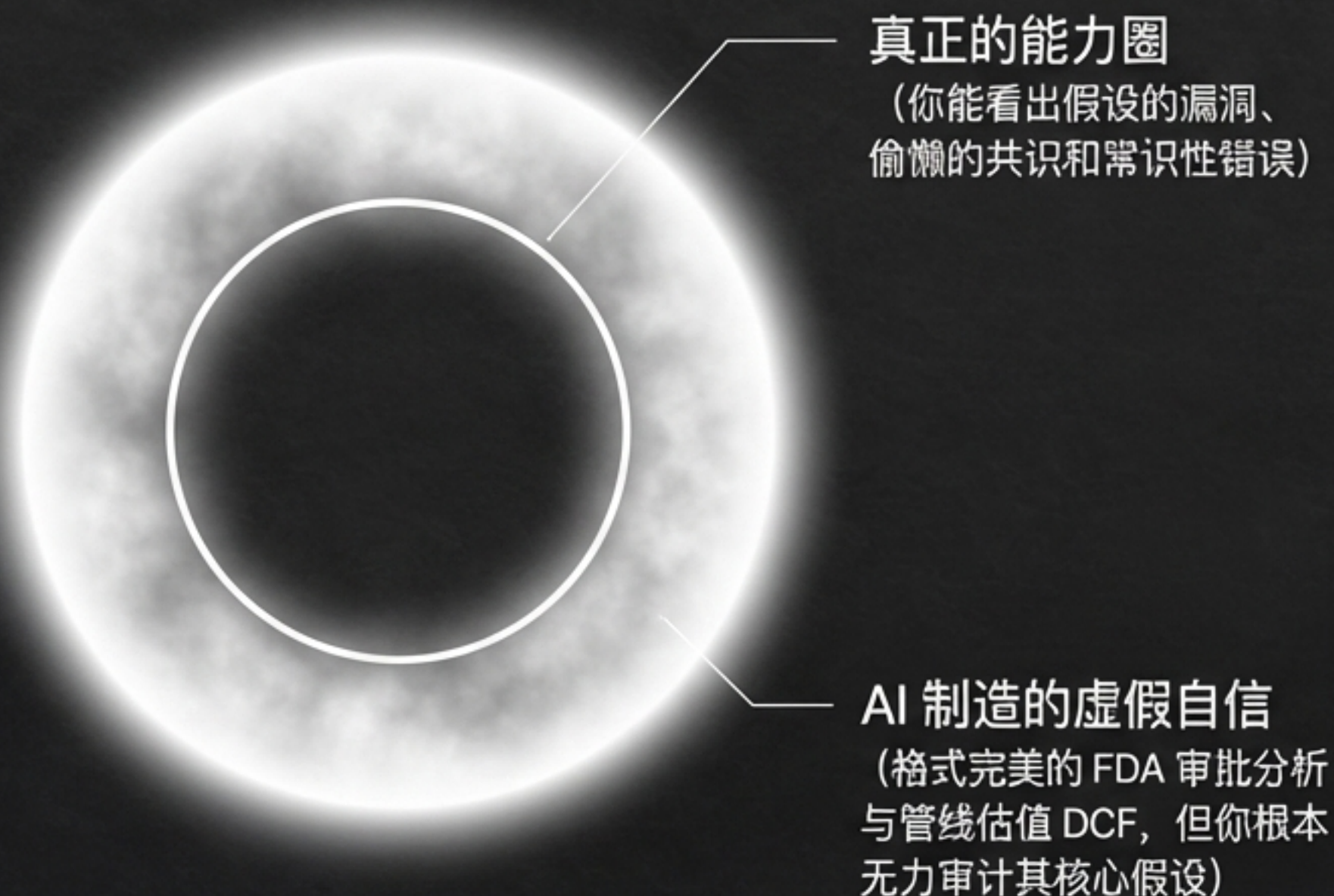
最昂贵的系统输出，是敢于得出“什么都不做”的结论

不投

投资不是棒球，没人会因为你不挥棒而判你三振出局。你可以一直等那个飞进好球区的目标。

如果在毕业实战里，你分析了三家公司，结论是三家都不够好。这不是流程的失败，这正是流程在完美运转。能把几天的心血归档为“不投”，然后坚决不行动——这需要的不是算力，是抗拒人类沉没成本天性的肌肉。不练，就会萎缩。

极具欺骗性的完美输出正在模糊能力圈的真实边界



Buffett 的真谛不是“在圈内投资”，而是“清楚边界在哪”。

Agent 能瞬间为你生成你不懂的生物制药领域的概率加权 DCF。输出完美无瑕，但对你而言，这是一个无法审计的黑箱。

危险的错觉：把“产出效率的翻倍”误认为“能力圈的自动扩大”。能力圈的扩张只能靠时间与真实的学习，无法外包。

跨越 25 年周期的价值沉淀

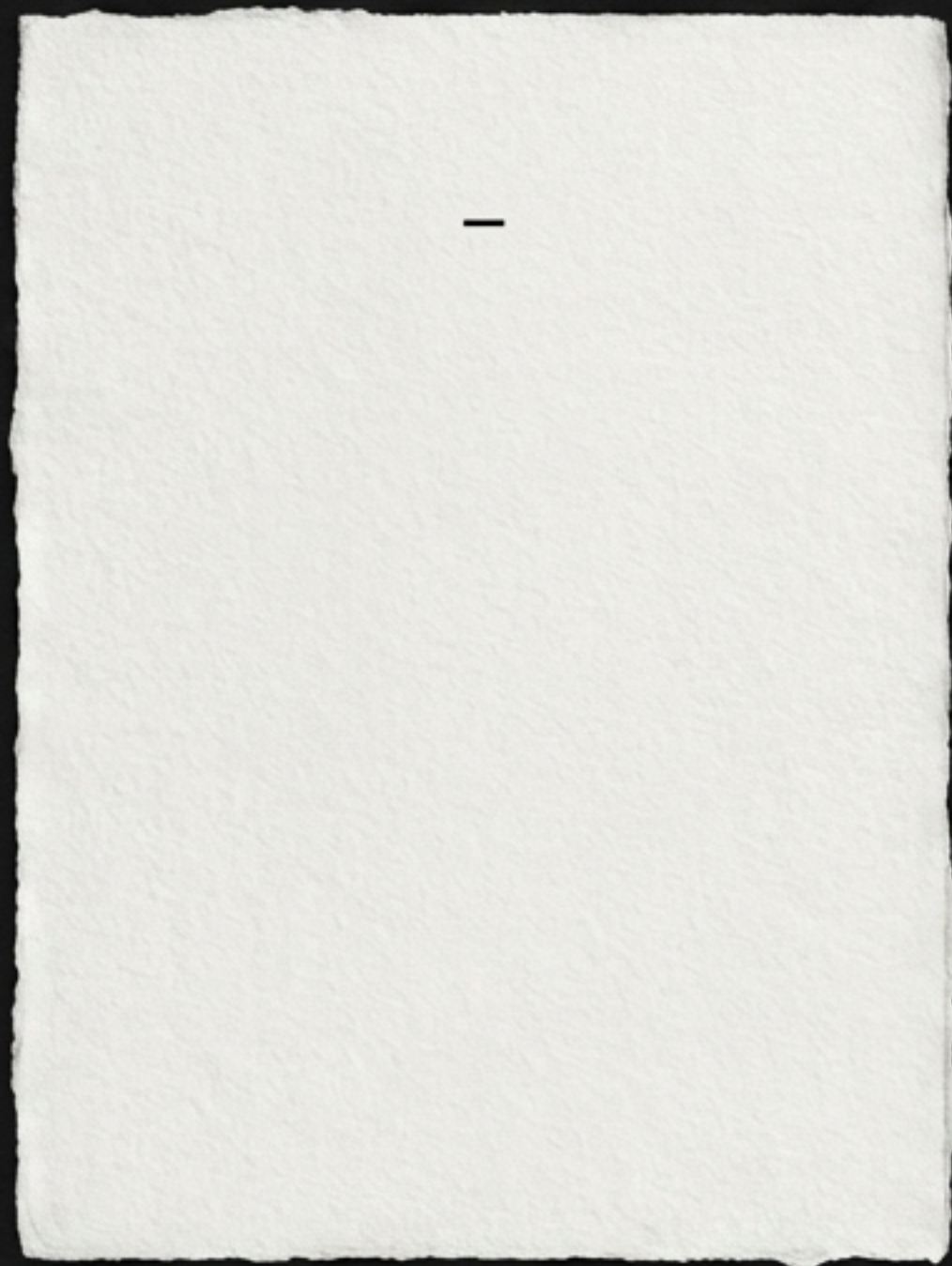
极速折旧 (Will Depreciate)

- 具体工具与界面：10年后，今天的 Agent 将彻底消失。
- 分析流程的执行：财报提取、数据清洗将变为一键操作。
- 信息的占有量：数据获取不再构成任何壁垒。

永不过时 (Will Endure)

- 报表背后的商业逻辑：业务结构、脆弱度、真假（Graham 1930年代的内核）。
- 对风险的敬畏：无法承受的亏损就是风险，肥尾效应依然存在。
- 论点纪律：写下来、定期审问、不篡改记忆。
- 提问的锐度：持续向未知边界探索的能力。

Workshop: 切断所有算力, 直面无法被外包的自我



时间:	45分钟 - 1小时
工具:	纸、笔、或纯文本。全课程唯一禁止使用 Agent 的练习。

Agent 擅长寻找逻辑漏洞和整理信息, 但它跑不出你的风险承受力, 算不出你会在何时恐慌, 更查不到你真正在乎什么。关于你自己的判断, 没有任何外部数据源。

一封来自 2051 年的信

设定：2051年。你已在市场中搏杀 25 年，经历数次大崩盘。

现在，你给 2026 年刚刚完成课程的自己写下 500 字：

一 你希望当初的自己能更早理解什么？

(必须具体。不是“要有耐心”这种废话，而是“耐心在什么具体场景下最容易崩溃，为什么”。)

二 你想提醒当初的自己一定要避开什么坑？

(基于你对自身人性的了解。什么心理机制、虚荣或恐惧，正在推你走向那个必然会栽的跟头？)

三 用极其克制的一句话，总结这 25 年最重要的事。

(删减到不能再删为止。)

要求：写完，存好，文件名带上今天的日期。一年后重读。

镜子的分辨率再高， 照出的始终是站在它面前的人

“术”可以被传授、被复制、被自动化，
并随着技术周期的加速而快速腐朽。

“道”之所以永恒，并非因为它高深莫测，
而是因为它直击那些不随工具改变的核心：

你如何面对不确定性？

你如何面对亏损与自欺欺人？

你如何审视那份由算力生成的完美报告？

**这些从来都不是技术问题，
而是你这个人的问题。**

**恭喜毕业。在 AI 无所不能的时代，
你的终极壁垒，就是你自己。**