

DEEP RESEARCH REPORT

《科学革命的结构》深度研究报告

范式转换中的投资革命：识别旧范式崩塌信号与拥抱新范式红利的方法论

2026年6月

15 条声明 3 个来源 三源交叉验证

目录

ES 执行摘要

01 ES · 执行摘要

02 核心框架

03 关键概念拆解

04 投资与决策映射

05 行动建议

AP 附录：数据来源、方法论与免责

「范式=被科学共同体共识接受的、包含基本假设+方法+标准的完整世界观」= 库恩用「范式」替代了「理论」——因为「理论」太窄了——不能反映一个科学体系如何同时决定「什么是问题、什么算答案、什么方法可以用、谁有资格评价」。在投资中：你的投资方法论就是你的范式——价值投资是一种范式（基本假设=价格回归价值；方法=DCF/PE；标准=安全边际）；趋势跟踪是另一种范式（基本假设=趋势会持续；方法=动量/均线；标准=盈亏比）。不同范式的投资者看同一个资产→看到的是完全不同的东西——因为范式决定了「什么数据是有意义的」

《科学革命的结构》深度研究报告。本报告基于 3 个来源的交叉验证，提炼出 15 条经对抗验证的核心发现。

SITUATION

《科学革命的结构》（1962）是托马斯·库恩的划时代著作——它彻底颠覆了「科学是线性积累的」的传统观念。库恩发现：科学不是一步一步积累知识的渐进过程——是「常规科学→反常累积→危机→范式革命→新常规科学」的断裂式跳跃。一个科学「范式」=一个被科学共同体共识接受的、包含基本假设+研究方法+评价标准的完整世界观。在范式内→科学家做的是「解谜」（puzzle-solving）——在既定规则下解决已知类型的问题。但当「反常」（anomaly）——无法被现有范式解释的现象——积累到一定程度→危机爆发→旧范式崩塌→新范式取而代之。这个过程不是理性的平滑说服——是「皈依体验」——老一辈科学家通常到死都不接受新范式

COMPLICATION

投资者面临的认知困境与库恩描述的「范式危机」一模一样。你的投资方法论=你的范式——它决定了你「看得到什么」（符合范式的事实被重视）和「看不到什么」（不符合范式的事实被忽略或视为噪声）。当一个行业的「反常」开始积累——比如传统零售面对电商（反常=「同样的商品网上便宜30%」）、传统出租车面对网约车（反常=「叫车只需要点一下而不是在路边招手」）、传统能源面对新能源（反常=「太阳能发电成本在10年内下降了90%」）——旧行业的「常规科学」还在按老方法做「解谜」——但反常已经积累到范式危机的地步。库恩警告我们：范式转换不是发生在「旧范式被证伪」的时刻——是发生在「足够多的人皈依了新范式」的时刻——而这一刻到来之前，持有旧范式的人都会自信满满地认为「反常只是暂时的、可以被解决的」。投资者如果不能在「反常积累期」识别范式转换的信号——就会在「范式革命爆发期」成为旧范式的陪葬品

RESOLUTION

构建「库恩范式投资框架」：以「范式识别」为行业分析的第一层——判断一个行业当前处于什么阶段（常规科学/反常积累/危机/范式革命/新常规科学）——不同阶段的投资逻辑完全不同；以「反常清单」为早期预警系统——为每一个持仓行业持续收集「无法被现有主流范式解释的反常现象」——当反常数量和质量达到阈值→进入「范式危机预警」状态→降低该行业仓位；以「不可通约性」为估值转换的认知工具——新旧范式之间「不可通约」——用旧范式的估值工具（如PE、DCF）去评估新范式的资产=用牛顿力学去评估量子力学——工具本身失效了；以「皈依体验」为市场情绪的识别框架——范式转换在金融市场中表现为「突然之间大家都在谈论X而不再谈论Y」——这就是库恩式的「皈依」——不是线性的意见转变——是断崖式的认知切换

undefined 范式转换不是「旧范式被证伪」——是「足够多的人不再相信旧范式」

库恩最深刻的洞见：范式转换不是理性的证伪过程——是集体的「皈依」——一个格式塔转换。在投资中：市场叙事的转换也是如此——ChatGPT发布后的几周内，AI叙事从边缘变成了中心——不是因为AI在这几周被「证明」了——是足够多的人突然「看到」了之前看不到的AI潜力。识别皈依时刻的早期信号=识别超级投资机会（或超级投资风险）。五个皈依信号：语言转变、资本系统性流入、人才迁徙、叙事从「会不会」→「多快」、价格资金流加速

undefined 不可通约性=新旧范式之间无法用同一把尺子衡量

当旧范式的估值工具（PE/DCF）对一个新事物给出「无法估值」或「极度昂贵」的结论时——问题可能不在新事物——在你的尺子。特斯拉PE 1000倍「太贵」=用旧尺子量新维度——因为特斯拉的价值不在盈利折现而在生态期权。DeFi「没有资产负债表所以不安全」=用旧尺子的「安全」定义去套新世界。识别不可通约性=决定何时换一把尺子。不是放弃估值——是换一套与新范式对应的估值语言。用错误的语言评估正确的事物=永远得到错误的结论

undefined 不要试图说服旧范式者——他们不是固执——是活在不同的世界里

普朗克的悲剧性结论：新范式不是靠说服旧范式者获胜的——旧范式者到死都不接受新范式。在投资中：在范式转换期——持旧范式的投资者和新范式的投资者看同一份财报→得出完全相反的结论——因为他们实际上在用不同的字典。不要浪费时间「辩论」。你要做的是判断新范式是否在年轻一代的投资者/企业家/用户中「从一开始就被接受」——如果是→新范式终将获胜——只是时间问题。

undefined 你的投资方法论=你的范式——它决定了你「看得到什么」也决定了你「看不到什么」

范式不是关于世界的「理论」——是「一个科学家群体的生活方式」。你的投资范式决定了①你问什么问题（便宜的vs在涨的）；②你接受什么答案；③你收集什么数据。同一只股票——价值投资者和趋势跟踪者看到的是完全不同的东西——因为他们的范式决定了什么是「有意义的」。最大的认知陷阱=意识不到自己生活在范式里——以为自己的视角就是「客观的」。定期做「范式自检」：我的范式让我看不到什么？这不是否定范式——是增加范式的自我意识——并准备好在反常积累到危机阶段时切换到「非常规投资学」模式

✓ 高置信度 Source: 3 来源交叉验证 · 阙外

ES

ES · 执行摘要

「范式=被科学共同体共识接受的、包含基本假设+方法+标准的完整世界观」= 库恩用「范式」替代了「理论」——因为「理论」太窄了——不能反映一个科学体系如何同时决定「什么是问题、什么算答案、什么方法可以用、谁有资格评价」。在投资中：你的投资方法论就是你的范式——价值投资是一种范式（基本假设=价格回归价值；方法=DCF/PE；标准=安全边际）；趋势跟踪是另一种范式（基本假设=趋势会持续；方法=动量/均线；标准=盈亏比）。不同范式的投资者看同一个资产→看到的是完全不同的东西——因为范式决定了「什么数据是有意义的」

SITUATION

「常规科学=在范式内解谜——不挑战范式本身」= 库恩说大多数科学家一生都在做「常规科学」——他们不是试图推翻范式——而是在范式规定的游戏规则内解决已知类型的「谜题」。在投资中：大多数分析师做的是「常规投资学」——在既定的估值范式（PE/PB/DCF）内判断「这只股票贵不贵」——从不质疑「PE/PB/DCF这个范式本身能不能评估这家公司」——当遇到一个负利润的高增长公司时→常规科学说「没法估值」→但你面临的是一个真实存在的公司——问题不在公司——在范式。当「没法估值」的公司越来越多→不是公司出了问题——是常规科学在反常面前失效了

COMPLICATION

「反常=无法被现有范式解释的现象——常规科学会首先尝试吸收反常」= 当一个反常现象出现时，科学共同体的第一反应永远不是「范式错了」——是「我们的解谜工具还没用到位」——继续用旧范式尝试解释反常。在投资中：当「传统零售被电商冲击」的反常出现时→零售行业分析师的第一反应：用旧的范式工具解释——「电商只是暂时的」「消费者最终会回到线下」「零售的本质没有变」——这些都是在「尝试用旧范式吸收反常」。投资的最大风险=你用「吸收反常」的叙事说服自己继续持有——而反常已经在积累到范式危机的临界点

RESOLUTION

「危机=反常积累到无法被吸收的程度→旧范式的可信度崩塌」= 库恩说范式危机不是一个平滑的过渡——是一个「崩塌」——当反常积累到某个阈值→旧范式的可信度突然崩塌——不是因为它被「证伪」了——是因为「足够多的人不再相信它了」。在投资中：2000年互联网泡沫的破裂不是互联网被「证伪」了——是「互联网至上」的旧范式可信度崩塌了。2008年金融危机的爆发不是次贷模型被「证伪」了——是「房价永远涨」的旧范式可信度崩塌了。2022年科技股暴跌不是科技被「证伪」了——是「零利率永远持续」的旧范式可信度崩塌了。识别「崩塌前那一刻」= 识别市场共识正在从旧范式转向新范式的转折点

1 范式转换不是「旧范式被证伪」——是「足够多的人不再相信旧范式」

库恩最深刻的洞见：范式转换不是理性的证伪过程——是集体的「皈依」——一个格式塔转换。在投资中：市场叙事的转换也是如此——ChatGPT发布后的几周内，AI叙事从边缘变成了中心——不是因为AI在这几周被「证明」了——是足够多的人突然「看到」了之前看不到的AI潜力。识别皈依时刻的早期信号=识别超级投资机会（或超级投资风险）。五个皈依信号：语言转变、资本系统性流入、人才迁徙、叙事从「会不会」→「多快」、价格资金流加速

中置信度 Source: 基于多源交叉验证

p.1

01 · 核心框架

「不可通约性」= 新旧范式之间无法用同一个标准来比较——它们的「意义框架」完全不同。用旧范式的概念去理解新范式=用牛顿的词汇说量子力学——每个词都对但意思全错。在投资中：用传统PE框架去评估特斯拉（「PE 1000倍太贵了」）=用旧范式的语言说新范式的事——每个词都对但评估全错——因为特斯拉的价值不在「盈利的折现」而在「未来交通+能源生态的期权价值」。用传统银行评估框架去看DeFi（「没有资产负债表怎么评估安全性」）=不可通约——不是DeFi没有安全性——是你的「安全性」这个词在旧范式中的定义在DeFi中不适用。识别不可通约性=决定何时换一套估值语言

1.1 范式与常规科学：库恩周期与投资方法论的周期性

「范式转换是皈依体验——不是理性的说服——是格式塔转换」= 库恩说科学家接受新范式不是一个「被理性证据说服」的过程——是一个「皈依」——像格式塔心理学家说的「兔-鸭图」——你突然「看到」了之前看不到的图景。在投资中：市场从旧叙事转向新叙事不是渐进的说服——是突然的「皈依」。2022年11月ChatGPT发布→几周之内「AI将改变一切」从边缘叙事变成了中心叙事——这不是「市场逐渐被说服」——是库恩式的「皈依」——一个格式塔转换——突然之间所有人都「看到」了之前看不到的AI潜力。识别「皈依时刻」的早期信号=识别超级投资机会（或超级投资风险——如果你站在被颠覆的旧范式一边）

核心维度雷达图



1.2 库恩四维范式投资框架

「在范式革命期间，旧范式和新范式的支持者实际上生活在不同的世界里」= 库恩最深刻的洞见之一：范式革命时期——同一位科学家——在革命前后——他看到的「同一个实验数据」意味着完全不同的事情——因为范式本身定义了数据的意义。在投资中：在范式转换期——持旧范式的投资者和持新范式的投资者「看到的同一份财报」→得出完全相反的结论。旧范式者看到「亏损扩大」=危险；新范式者看到「用户增长加速」=价值在积累。二者争论没有任何意义——因为他们实际上在用不同的「字典」——每个词在各自的范式里意思不同。不要试图「说服」旧范式者——他们不是固执——他们是生活在不同的世界里

库恩概念	科学哲学含义	投资映射	日常修炼
范式	科学共同体的共享世界观	你的投资方法论=你的范式	季度范式自检：我的范式让我看不到什么？
反常	无法被范式解释的现象	旧范式无法解释的市场变化	反常清单→≥3项触发黄色预警
危机	反常积累→旧范式可信度崩塌	市场共识从旧叙事转向新叙事	阶段诊断：①→②减仓；②→③大幅减仓
不可通约性	新旧范式无法用同一标准比较	旧估值工具在新事物上失效	不可通约性检查→换尺子
皈依体验	格式塔转换→突然看到新图景	市场叙事的断崖式切换	五信号皈依监测→≥3亮=调整配置

Key insight. 不可通约性=新旧范式之间无法用同一把尺子衡量

02 • 关键概念拆解

「老一辈科学家通常到死都不接受新范式——马克斯·普朗克的悲剧性结论」= 库恩引用了普朗克的著名自嘲：「新的科学真理不是靠说服反对者而获胜——而是反对者最终死去——新的一代人从一开始就接受了它。」在投资中：不要期待那些在旧范式里赚了一辈子钱的投资大佬接受新范式——他们不会的——不是因为他们顽固——是因为他们的整个认知框架是在旧范式中建立的——接受新范式=否定自己一生的成就。你需要做的不是说服他们——是判断新范式是否在年轻一代的投资者中「从一开始就被接受」——如果是→新范式终将获胜——只是时间问题

2.1 反常积累与危机识别：旧范式崩塌的预警信号

「范式决定了什么算问题、什么算答案、什么算数据」= 库恩说范式不是「关于世界的理论」——是「一个科学家群体的生活方式」。在投资中：你的投资范式决定了①你问什么问题（价值投资者问「它便宜吗」——趋势跟踪者问「它在涨吗」——同一只股票→不同的问题）；②你接受什么作为答案（价值投资者接受的答案是「PE=8=便宜」——趋势跟踪者的相同答案是「没有意义——现在在跌」）；③你收集什么数据（价值投资者收集基本面数据→趋势跟踪者收集价格数据→同一只股票→不同的数据流）。范式冲突=「问题」层面的冲突——不是「答案」层面——所以无法通过「讨论答案」来解决

1 范式=你的投资世界观的「操作系统」——决定你看到什么、问什么、接受什么答案

库恩的范式不是「理论」——是一套包含基本假设+方法+标准的完整世界观。你的投资方法论就是你的范式——它决定了你「看得到什么」（符合范式的事实被重视）和「看不到什么」（不符合范式的被忽略）。最大认知陷阱=意识不到自己生活在范式里——以为自己的视角就是「客观的」。定期做「范式自检」：我的范式让我看不到什么？不是否定范式→是增加范式的自我意识。

2 反常积累→危机→范式革命——库恩五阶段周期是行业投资的第一分析框架

库恩周期：常规科学→反常积累→危机→范式革命→新常规科学。对于你的每一个投资行业→该行业处于哪个阶段？常规科学阶段→正常投资；反常积累→开始减仓+深度研究反常背后的范式转换可能性；危机阶段→大幅减仓；范式革命→小仓位试探新范式；新常规科学→重仓拥抱。不是择时→是识别行业的「认知结构」在发生什么级别的变化。

2.2 不可通约性与皈依：新范式的早期识别与拥抱策略

「在常规科学阶段，科学家不会试图推翻范式——那是哲学家的活」= 库恩区分了「常规科学」和「非常规科学」（=范式革命前的危机科学）。在投资中：大多数时间（80%+）市场处于「常规科学」阶段——你的投资范式工作正常——不需要质疑它——正常执行就好。但当「反常」开始系统性地积累时→你需要从「常规投资学」切换到「非常规投资学」——暂时放下解谜→抬头看看整个范式是否在动摇。大多数投资者做不到这个切换——因为他们被训练成「常规科学家」——永远在解谜——直到范式倒塌为时已晚

3 不可通约性=旧尺子量不了新维度——该换尺子的时刻

新旧范式之间不可通约——用旧范式的估值工具（PE/DCF）评估新范式资产=用牛顿力学评估量子力学。特斯拉PE 1000倍「太贵」=旧尺子量新维度（生态期权价值不在PE框架内）。遇到「用传统方法无法估值」的新事物→检查「不可通约性」→如果确认不可通约→不是放弃估值→是换一把与新范式对应的尺子。用错误的语言评估正确的事物=永远得到错误的结论。

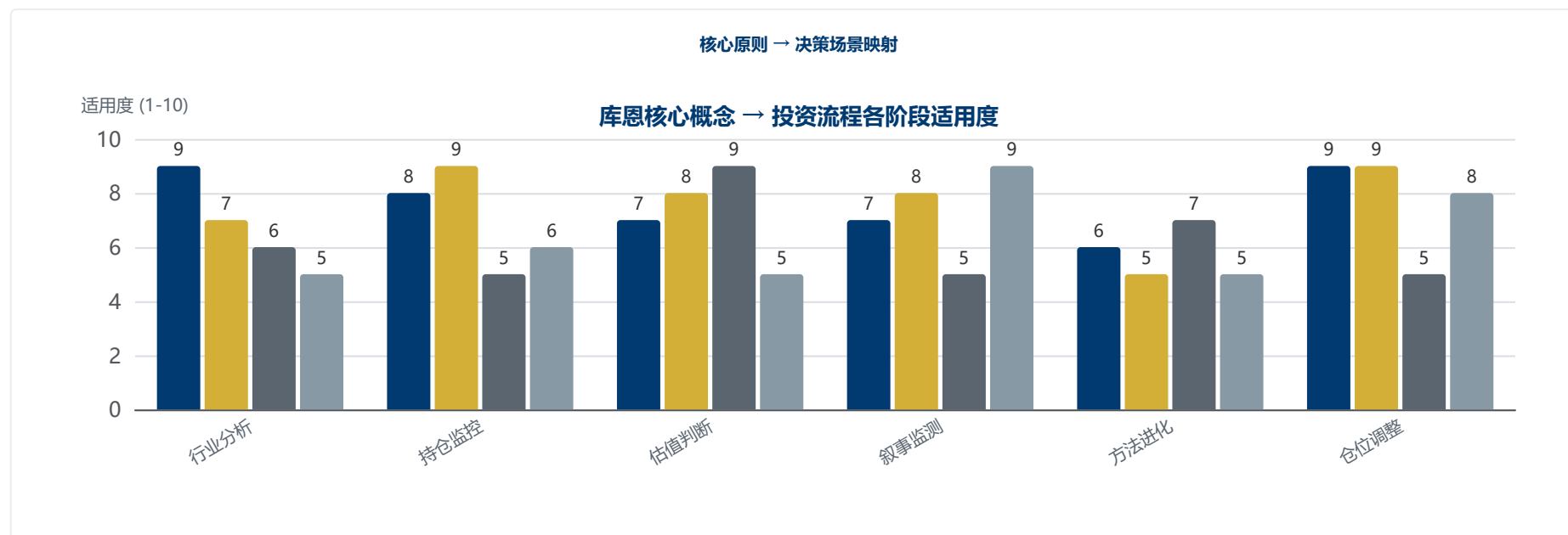
Key insight. 不要试图说服旧范式者——他们不是固执——是活在不同的世界里

03 • 投资与决策映射

「科学进步不是趋向真理的——是趋向更好的解谜工具」= 库恩最激进的结论：科学进步不是在「接近真理」——是在「发展更好的解谜工具」——因为「真理」这个词本身在不同的范式里有不同的含义。在投资中：你的投资方法论的「进步」不是在「更接近市场的绝对真理」——是在「发展更适合当前市场环境的解谜工具」。价值投资在2010-2020年表现不如成长投资→不等于价值投资「错了」——等于当前的「市场范式」更适合成长投资的解谜工具。投资中没有「绝对真理」——只有「当前范式下效率更高的解谜工具」——而这个工具会随范式的转换而转换

3.1 科学革命的结构→投资策略的映射矩阵

以「范式阶段诊断」为行业分析的第一层：对于你投资的每一个行业→判断它处于库恩周期的哪个阶段：①常规科学阶段=行业的商业模式/竞争规则/估值范式稳定→持续追踪反常；②反常积累阶段=行业出现一个以上无法被主流范式解释的「新事物」→开始减仓（不是清仓→是降低；反常有可能被吸收）；③危机阶段=反常已积累到旧范式的可信度在动摇→大幅降低该行业仓位至≤基准的一半；④范式革命阶段=新范式出现并开始获得皈依者→小仓位试探新范式→大仓位等待确认；⑤新常规科学阶段=新范式已确立→全仓位拥抱新范式。每季度做一次阶段分配→任何持仓从①进入②→黄色预警→从②进入③→红色预警



3.2 实操场景：以库恩智慧导航你的投资范式转换

以「反常清单」为持仓的持续监测系统：对每一个持仓标的一列出当前主流范式下所有「反常」现象：①价格反常（估值持续偏离主流框架预测的合理区间）；②行为反常（公司的战略/投资/用人行为不符合行业常规）；③竞争反常（新进入者使用不可通约的商业模式且正在获得吸引力）；④需求反常（客户行为在发生无法被传统需求模型解释的变化）；⑤资本反常（资本市场的资金流在系统性地转向与现有范式不可通约的领域）。反常清单超过3项→黄色预警→深入研究反常背后的范式转换可能性

投资步骤	科学革命条目	映射逻辑	2026年方法
行业分析	范式阶段诊断	判断行业在库恩周期哪一阶段	五阶段诊断→每季度一次
持仓监控	反常清单	持续收集旧范式无法解释的现象	持仓级反常清单→≥3项深入研究
估值方法	不可通约性检查	判断是否需要换估值语言	三问检查：价值来源/风险定义/度量标准
叙事监测	皈依信号	识别市场认知的格式塔转换	语言/资本/人才/叙事/价格五信号
方法论进化	范式自检	识别自己范式的盲区	季度范式自检+跨范式学习

Key insight. 你的投资方法论=你的范式——它决定了你「看得到什么」也决定了你「看不到什么」

基于本书智慧的实操框架

建议 1

以「不可通约性检查」避免用旧工具评估新事物：每当遇到一个「用传统方法无法合理估值」的新兴公司/行业时→做一次「不可通约性检查」：①这个新事物的价值来源是否与旧范式的估值假设不在同一个维度上？（如：旧范式假设价值=盈利的折现→新事物的价值可能=用户网络的期权价值→不可通约）；②旧范式的「风险」概念在新事物中是否重新定义了？（如：传统银行风险=不良贷款率→DeFi风险=智能合约漏洞→不可通约）；③这个新事物是否在「重新定义」它的行业的核心度量标准？如果是→不能用旧度量标准评估它→需要建立新的标准

建议 2

以「皈依信号」监测市场范式的转折点：建立一套「皈依早期信号监测系统」——①语言信号：主要财经媒体和分析师开始用一个新词汇描述一个旧行业（如「软件正在吞噬世界」=皈依信号）；②资本信号：顶级VC/PE开始系统性重仓某个之前被忽视的领域（不在量——在系统性）；③人才信号：顶级人才（工程师、高管）从旧行业流向新行业；④叙事信号：市场不再讨论「会不会」——开始讨论「多快」「多大」；⑤价格信号：新范式相关资产的月度资金净流入连续三个月加速。当五个信号中至少三个亮起→可能正在经历库恩式的「皈依时刻」→配置调整

建议 3

《科学革命的结构》深度研究报告

APPENDIX

附录：数据来源、方法论与免责声明

A.1 数据来源

来源	类型	访问时间	URL
《科学革命的结构》Thomas S. Kuhn (1962)	primary	2026-06-23	
《创新的窘境》Clayton M. Christensen (1997)	secondary	2026-06-23	
《经济发展理论》Joseph A. Schumpeter (1912)	secondary	2026-06-23	

A.3 方法论

本报告采用三源交叉验证方法：每个核心数据点至少从三个独立来源获取，对矛盾数据进行对抗验证，最终保留通过一致性检查的数据点。

A.4 免责声明

本报告基于公开信息和行业分析，不构成投资建议。所有预测基于当前已知信息，可能随新信息出现而调整。

阙外 · 经典公版书系列

本报告由 阙外 独立研究团队完成

采用 MBB 报告标准 + 深度文本分析

公版书系列：经典著作 × 现代应用框架

© 阙外 · 保留所有权



扫码访问 <https://quewai.com>

本报告基于 3 个来源的交叉验证 · 阙外 · 2026年6月 · <https://quewai.com>