

# 读懂股市新闻

# 看透A股涨跌

吴吞◎编著

消息左右人心，人心影响供求，供求决定价格波动。  
读懂了新闻，就看懂了涨跌。

内容全面：8种大盘走势判定法，80多种股  
方法实用：总结多年实盘经验而成的投资方法，一招一式皆历经时间考验  
案例精彩：结合投资技巧多角度讲述精彩案例，能攻亦能守  
易学易用：传授消息面投资干货，标明买点、卖点，指导操作方法



SHOOKZ



清华大学出版社

# 读懂股市新闻

# 看透A股涨跌

吴吞 编著

清华大学出版社  
北京

## 内 容 简 介

本书除了对股市新闻进行了一般书籍都会做的理论上的剖析之外，还对现金分红、高送转、定向增发、限售解禁、利率调整等常见的股市新闻进行了深入解读和投资策略分析，并讲述了我原创的让人耳目一新的消息面投资策略。

本书不是那种摆出一大堆理论而最后结论却模棱两可的书籍，绝对干货满满、观点清晰！在保证内容专业的同时，还具备语言通俗易懂、生动形象的特点，即使完全不具备金融基础的朋友也不会觉得难以理解。本书不仅是消息面投资者的宝典，还是新股民入门和进阶的最好选择。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签，无标签者不得销售。

版权所有，侵权必究。侵权举报电话：010-62782989 13701121933

### 图书在版编目(CIP)数据

读懂股市新闻，看透A股涨跌 / 吴吞编著. — 北京：清华大学出版社，2017  
ISBN 978-7-302-46479-2

I. ①读… II. ①吴… III. ①股票投资—基本知识 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 024631 号

责任编辑：张立红  
封面设计：邱晓俐  
版式设计：方加青  
责任校对：萧庆敏  
责任印制：杨 艳

出版发行：清华大学出版社

网 址：<http://www.tup.com.cn>，<http://www.wqbook.com>

地 址：北京清华大学学研大厦 A 座 邮 编：100084

社总机：010-62770175 邮 购：010-62786544

投稿与读者服务：010-62776969，[c-service@tup.tsinghua.edu.cn](mailto:c-service@tup.tsinghua.edu.cn)

质 量 反 馈：010-62772015，[zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn](mailto:zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn)

印 装 者：三河市少明印务有限公司

经 销：全国新华书店

开 本：170mm×240mm 印 张：14 字 数：221 千字

版 次：2017 年 6 月第 1 版 印 次：2017 年 6 月第 1 次印刷

定 价：49.00 元

---

产品编号：073198-01

# 目录

## 第一篇 解读股市新闻须知

|                |    |
|----------------|----|
| 第1章 研究消息面的意义   | 2  |
| 1.1 消息左右人心     | 2  |
| 1.2 人心影响供求     | 4  |
| 1.3 供求决定价格波动   | 5  |
| 1.4 区分特定的市场环境  | 6  |
| 第2章 正确认识利好、利空  | 8  |
| 2.1 为何你错得如此准确  | 8  |
| 2.2 利好不意味着股价涨  | 9  |
| 2.3 怎样正确追利好    | 12 |
| 2.4 利空不意味着股价跌  | 13 |
| 2.5 利好与利空是相对的  | 14 |
| 2.6 兴奋剂与镇静剂的启示 | 15 |

## 第二篇 行业新闻篇

|                 |    |
|-----------------|----|
| 第3章 牵一发而动全身——板块 | 18 |
| 3.1 板块划分        | 18 |

|            |                |           |
|------------|----------------|-----------|
| 3.2        | 常备型板块          | 20        |
| 3.3        | 板块关联           | 21        |
| 3.4        | 板块轮动           | 23        |
| 3.4.1      | 板块轮动的意义        | 23        |
| 3.4.2      | 板块轮动的规律        | 24        |
| 3.4.3      | 板块起落迹象         | 25        |
| 3.5        | 寻找龙头股          | 26        |
| <b>第4章</b> | <b>行业事件</b>    | <b>28</b> |
| 4.1        | 世界杯与啤酒行业       | 28        |
| 4.2        | 双十一与电商行业       | 29        |
| 4.3        | 电子竞技大赛与电竞行业    | 30        |
| 4.4        | 日本通过安保法与军工行业   | 32        |
| 4.5        | 洪涝灾害与水利行业      | 33        |
| 4.6        | 阿尔法狗与人工智能行业    | 34        |
| 4.7        | 两类行业事件         | 35        |
| <b>第5章</b> | <b>周期性行业</b>   | <b>37</b> |
| 5.1        | 周期性行业种类        | 37        |
| 5.1.1      | 消费类周期性行业       | 37        |
| 5.1.2      | 工业类周期性行业       | 38        |
| 5.2        | 案例介绍           | 38        |
| 5.2.1      | 白酒行业周期         | 38        |
| 5.2.2      | 证券行业周期         | 40        |
| 5.3        | 关注市净率和行业冷暖     | 40        |
| <b>第6章</b> | <b>行业黑天鹅事件</b> | <b>42</b> |
| 6.1        | 黑天鹅事件带来的投资机会   | 42        |
| 6.2        | 巴菲特1963年投资美国运通 | 43        |

|                     |    |
|---------------------|----|
| 6.3 牛奶行业三聚氰胺事件      | 44 |
| 6.3.1 事件简述          | 44 |
| 6.3.2 伊利股份价值回归      | 44 |
| 6.3.3 牛奶行业的对立——豆浆行业 | 45 |
| 6.4 白酒行业塑化剂及反腐事件    | 46 |
| 6.5 总结              | 47 |
| 6.5.1 落魄英雄          | 47 |
| 6.5.2 此消彼长          | 49 |

### 第三篇 上市公司篇

|                   |    |
|-------------------|----|
| 第7章 现金分红与高送转      | 52 |
| 7.1 现金分红          | 52 |
| 7.1.1 除息          | 52 |
| 7.1.2 现金分红不好吗     | 53 |
| 7.2 高送转           | 54 |
| 7.2.1 除权、填权、贴权、抢权 | 55 |
| 7.2.2 高送转步骤及相关公告  | 57 |
| 7.2.3 高送转的获利机会    | 59 |
| 7.2.4 如何寻找高送转预期股  | 62 |
| 第8章 乌鸡变凤凰——借壳上市   | 65 |
| 8.1 借壳上市相关知识      | 65 |
| 8.1.1 简述借壳上市      | 65 |
| 8.1.2 借壳上市的一般流程   | 66 |
| 8.1.3 借壳上市的成本和收益  | 66 |
| 8.1.4 壳公司的标准      | 67 |
| 8.2 案例一：巨人掌舵，世纪游轮 | 68 |

|                 |                   |           |
|-----------------|-------------------|-----------|
| 8.2.1           | 借壳双方              | 69        |
| 8.2.2           | 借壳流程              | 71        |
| 8.2.3           | 案例特点              | 72        |
| 8.3             | 案例二：昆吾九鼎借壳中江地产    | 72        |
| 8.3.1           | 借壳双方              | 73        |
| 8.3.2           | 借壳流程              | 75        |
| 8.3.3           | 案例特点              | 77        |
| 8.4             | 案例三：分众传媒借壳七喜控股    | 78        |
| 8.4.1           | 借壳双方              | 79        |
| 8.4.2           | 借壳流程              | 83        |
| 8.4.3           | 案例特点              | 85        |
| 8.5             | 壳资源投资策略           | 86        |
| 8.6             | 《重大资产重组管理办法》新规及解读 | 89        |
| 8.6.1           | 新规主要修改的内容         | 89        |
| 8.6.2           | 新规重点解读：取消配套融资的影响  | 90        |
| <b>第9章 定向增发</b> |                   | <b>93</b> |
| 9.1             | 定向增发简介            | 93        |
| 9.1.1           | 定义                | 93        |
| 9.1.2           | 应用                | 93        |
| 9.1.3           | 增发价               | 94        |
| 9.1.4           | 定价基准日             | 95        |
| 9.1.5           | 另一种可能             | 95        |
| 9.2             | 股价倒挂              | 96        |
| 9.2.1           | 投资机会              | 96        |
| 9.2.2           | 投资风险              | 98        |
| 9.2.3           | 股价破发              | 99        |
| 9.3             | 锁定期结束             | 100       |
| 9.4             | 关注三点              | 101       |



|                           |            |
|---------------------------|------------|
| <b>第10章 ST与去ST</b> .....  | <b>102</b> |
| 10.1 ST的相关信息 .....        | 102        |
| 10.1.1 判定规则 .....         | 102        |
| 10.1.2 交易制度 .....         | 103        |
| 10.1.3 ST股的特性 .....       | 103        |
| 10.2 ST变化方向 .....         | 104        |
| 10.2.1 退市 .....           | 104        |
| 10.2.2 脱星摘帽 .....         | 106        |
| 10.2.3 被借壳 .....          | 110        |
| <b>第11章 限售股解禁</b> .....   | <b>113</b> |
| 11.1 股票锁定期 .....          | 113        |
| 11.1.1 新股发行对应的锁定期 .....   | 113        |
| 11.1.2 其他锁定期 .....        | 114        |
| 11.1.3 两种限售股解禁要区别对待 ..... | 115        |
| 11.2 如何查询 .....           | 116        |
| 11.2.1 总体解禁情况查询 .....     | 116        |
| 11.2.2 个股解禁情况查询 .....     | 116        |
| 11.3 四种情况 .....           | 117        |
| 11.3.1 情况1案例：康强电子 .....   | 118        |
| 11.3.2 情况2案例：暴风集团 .....   | 118        |
| 11.3.3 情况3案例：钱江水利 .....   | 120        |
| 11.3.4 情况4案例：上峰水泥 .....   | 121        |
| 11.4 审时度势看解禁 .....        | 122        |
| <b>第12章 财务数据披露</b> .....  | <b>123</b> |
| 12.1 年报 .....             | 123        |
| 12.1.1 上市公司年报的格式 .....    | 123        |



|             |                   |            |
|-------------|-------------------|------------|
| 12.1.2      | 年报的解读             | 124        |
| 12.2        | 中报                | 125        |
| 12.3        | 季报                | 127        |
| 12.4        | 业绩提前披露            | 128        |
| 12.4.1      | 业绩预告              | 128        |
| 12.4.2      | 全年业绩预告            | 128        |
| 12.4.3      | 业绩快报              | 129        |
| 12.5        | 查询方式              | 129        |
| 12.6        | 财务数据披露中的机会        | 130        |
| <b>第13章</b> | <b>举牌与收购、反收购</b>  | <b>133</b> |
| 13.1        | 举牌                | 133        |
| 13.2        | 收购                | 135        |
| 13.3        | 反收购               | 135        |
| 13.3.1      | 简述                | 135        |
| 13.3.2      | 反收购手段及案例          | 136        |
| <b>第14章</b> | <b>有故事的女同学</b>    | <b>142</b> |
| 14.1        | 先来看几个段子           | 142        |
| 14.2        | 九阳小米豆浆机事件         | 143        |
| 14.3        | 贵州百灵购买降糖药祖传秘方     | 145        |
| 14.4        | 多伦股份改名匹凸匹         | 147        |
| 14.5        | 如何投资讲故事的上市公司      | 148        |
| <b>第15章</b> | <b>表面上的美好</b>     | <b>152</b> |
| 15.1        | 高管增持100股          | 152        |
| 15.1.1      | 增持潮下的“一手哥”        | 153        |
| 15.1.2      | 合康变频连续高管减持后增持100股 | 154        |
| 15.2        | 2015年的四起虚假信息案     | 155        |

|             |                |            |
|-------------|----------------|------------|
| 15.3        | *欣泰的伪新股申购      | 156        |
| 15.4        | 深入解读, 去伪存真     | 158        |
| <b>第16章</b> | <b>生活无处不新闻</b> | <b>160</b> |
| 16.1        | 炒股要读懂生活        | 160        |
| 16.1.1      | 股票是人与人的游戏      | 160        |
| 16.1.2      | 留心生活的“投资提示”    | 161        |
| 16.2        | 百视通与机顶盒        | 161        |
| 16.3        | 百润股份与RIO鸡尾酒    | 162        |
| 16.4        | 华谊兄弟与影片、影院     | 164        |
| 16.5        | 合肥城建与合肥房价      | 165        |
| 16.6        | 如何寻找生活的提示      | 166        |

## 第四篇 宏观环境篇

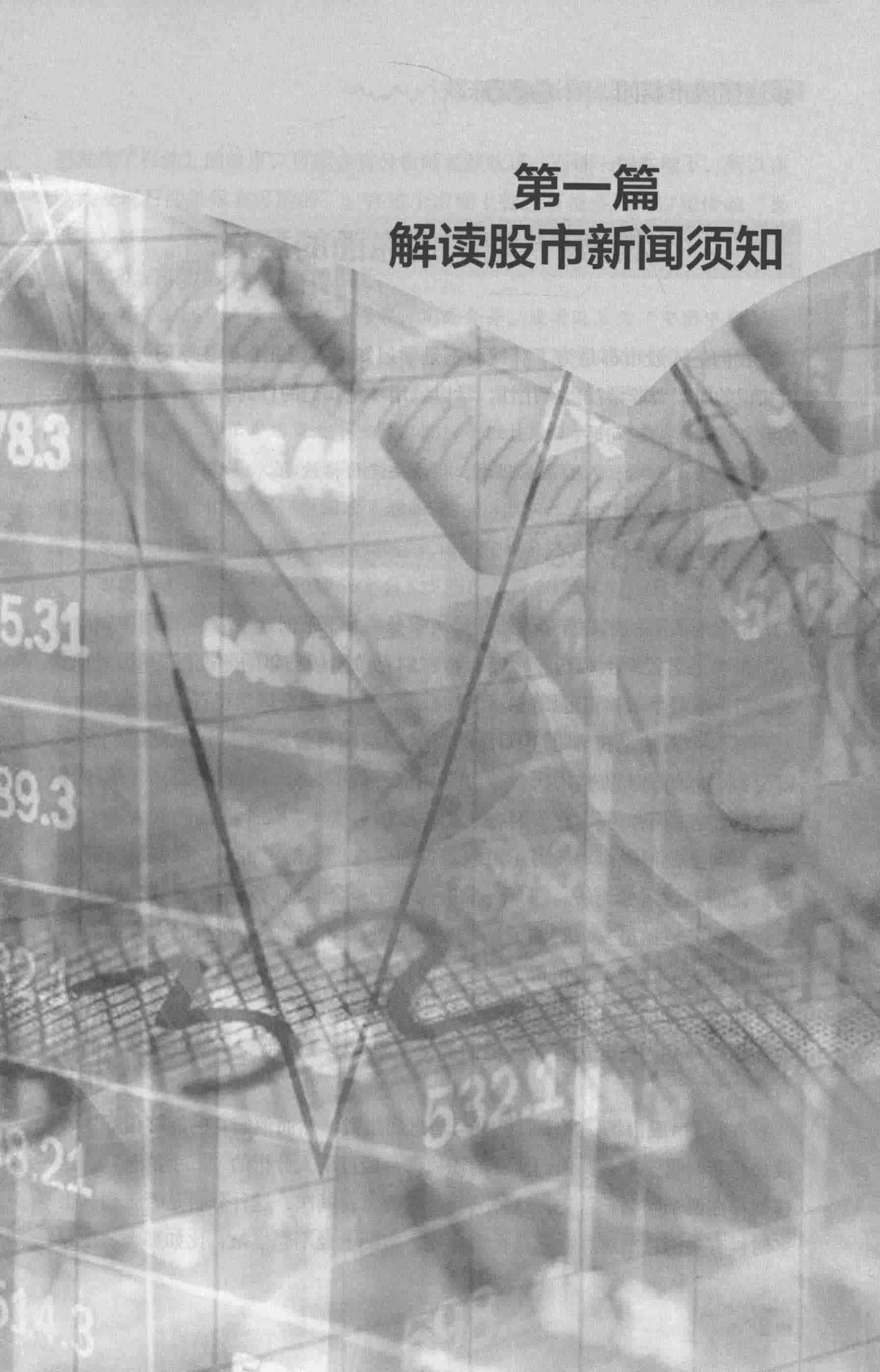
|             |                       |            |
|-------------|-----------------------|------------|
| <b>第17章</b> | <b>宏观经济发展状况</b>       | <b>170</b> |
| 17.1        | 相关术语                  | 170        |
| 17.2        | GDP                   | 171        |
| 17.3        | CPI                   | 173        |
| 17.4        | 货币供应量                 | 174        |
| <b>第18章</b> | <b>利率、印花税、IPO等的调整</b> | <b>178</b> |
| 18.1        | 利率                    | 178        |
| 18.1.1      | 概述                    | 178        |
| 18.1.2      | 对股市的影响                | 179        |
| 18.2        | 股票交易印花税               | 181        |
| 18.2.1      | 概述                    | 181        |
| 18.2.2      | 对股市的影响                | 181        |

|             |                        |            |
|-------------|------------------------|------------|
| 18.3        | IPO                    | 183        |
| 18.3.1      | 概述                     | 183        |
| 18.3.2      | 对股市的影响                 | 184        |
| 18.4        | 融资和融券                  | 186        |
| 18.4.1      | 概述                     | 186        |
| 18.4.2      | 对股市的影响                 | 187        |
| <b>第19章</b> | <b>股市与楼市及汇率的关系</b>     | <b>189</b> |
| 19.1        | 股市与楼市的关系               | 189        |
| 19.1.1      | 国际经验                   | 189        |
| 19.1.2      | A股与楼市的关系               | 190        |
| 19.2        | 股市与汇率的关系               | 193        |
| 19.2.1      | 概述                     | 193        |
| 19.2.2      | 汇率的四大影响                | 194        |
| 19.2.3      | A股与人民币汇率的关系            | 194        |
| <b>第20章</b> | <b>五则寓言，五个判断大势的小方法</b> | <b>197</b> |
| 20.1        | 成立前提：抓住主要变量            | 197        |
| 20.2        | 方法一：危机解除将反弹            | 198        |
| 20.3        | 方法二：两次三番将递减            | 199        |
| 20.4        | 方法三：危机尚存必复返            | 200        |
| 20.5        | 方法四：空头不死大势判定法          | 201        |
| 20.6        | 方法五：政策市推断法             | 202        |
| <b>后记</b>   |                        | <b>205</b> |

# 第一篇 解读股市新闻须知

8.3  
5.31  
39.3  
8.21  
14.3

532.1



## 第1章 研究消息面的意义

我们进入股市都是为了赚钱而不是学习知识，因此我们在学习与研究股市知识的时候要非常注重实用性，学以致用才是我们的目的。那么研究消息面的意义何在呢？三句话：

消息左右人心，人心影响供求，供求决定价格波动。

### 1.1 消息左右人心

消息对人心的影响有多大？先给大家分享一下下面这个故事。

世界著名投资大师沃伦·巴菲特在伯克希尔1985年的年度报告里，与他的读者一起分享了格雷厄姆的这则寓言故事——“地狱里发现石油了”。

有一个石油勘探者在上天堂的时候，圣彼得告诉他一个坏消息。圣彼得说：“你的确有资格进天堂，可是你也看到了，分配给石油勘探者居住的地方已经客满了，我实在没有办法把你安插进去。”那个石油勘探者想了一会之后问圣彼得说：“我可不可以跟现在住在那里的人讲一句话？”圣彼得想，让他说句话也无妨。那个石油勘探者于是合起他的双手成杯状，放在嘴边大喊：“地狱里发现石油了！”忽然之间，大门开了，所有的人蜂拥而出向地狱冲去。这给圣彼得留下很深的印象，他立刻邀请这位石油勘探者搬进去，无拘无束地住在那里。结果这位石油勘探者犹豫了一下说：“不，我想我还是跟那些人一起去好了。他们都毫不思索地往地狱跑，或许地狱真的有石油。”

在我国A股市场，很多股民根据消息面投资，然而他们真的能够很好地解读那些新闻吗？未必，他们所看的往往都是经过别人分析的“二手消息”。这样就存在两个问题：首先，这种分析是否善意；其次，这种分析是否正确。很多时候有些消息的解释看起来合情合理，实际上经不起推敲，比如那个“地狱



里发现了石油”的故事，可能会有分析师就鼓吹道“石油一般在地下，所以在地狱发现石油是很有可能”。在这个市场上曾经有很多人争口相传的“喜讯”，过后才发现所谓的天大利好消息竟把许多跟风的股民带向坟墓。我就举一个离我们很近的中国中车的例子。

2015年5月6日，南北车申请停牌，完成合并，股票改名为“中国中车”。外界很难知晓南北车合并的真正时间节点，如果按照发布公告时间节点算，南北车战略大合并是从2014年10月24日开始，当日中国南车收盘价5.80元，晚间发布停牌公告，“正筹划重大事宜”。2014年12月31日，中国南车复牌，“大象起舞”，一字涨停，自此股价走上急速上升通道。截至2015年5月7日停牌，中国南车涨幅为407.76%，中国北车涨幅为364.81%，二者均远远跑赢同期上涨32.76%的上证指数。南北车无敌的神话就这样印刻在了广大股民的心里。

如图1-1中国中车（601766）日K线图所示，2015年6月8日南北车合并而成的中国中车复牌，一字涨停板开盘，无数股民奔走相告“神车回归”，纷纷掏出家底准备搭上这班车。同日，中金公司发布的研报题目是“中国中车，王者归来”，他们认为：“中国中车是全球轨道交通装备领军企业，南北车整合后净利润率有望从现行的4.8%最终提升到10%以上，收入规模有望达到6000亿元。若能维持对中国中车‘推荐’评级，A股12个月目标价35元，H股12个月目标价18港币。”这个消息更加增强了股民的买入欲望，然而第二天股民喜滋滋买入之后，中国中车的走势却让他们目瞪口呆。2015年6月9日，中国中车以35.64元的涨停价格开盘。但在随后短短的5分钟内，股

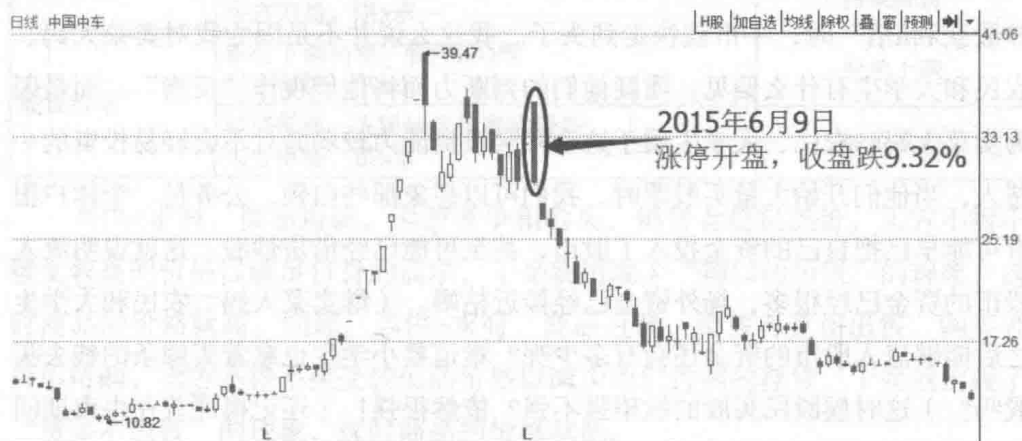


图1-1 中国中车（601766）日K线图

价却出现了大幅跳水的走势，最终以9.32%的跌幅收盘。此时，不少以涨停价格开盘抢进的股民也无奈“中枪”，而之前期盼的“美梦”瞬间变成了“噩梦”！

三人成虎，人言可畏。世界如此喧嚣，真相何其稀少。正确、客观地解读股市新闻已成为这一代股民必不可少的技能。

### 1.2 人心影响供求

“消息左右人心”不就代表了人们有了买入和抛售的欲望了吗？既然有了欲望，人们不就会付诸实践吗？那么何必多此一举加入一条“人心影响供求”呢？

事实是，有了欲望未必会付出行动，还要考虑到当时特定的市场环境。比如“白菜买一送一”，你心动了，很有可能会立即付诸行动；“LV包包买一送一”，你可能也心动了，然而基于自身的经济实力和消费观念，你未必会付诸行动。股市总市值较低的时候，场外资金充盈，这时候股民有买股欲望，很可能会付诸行动，然而牛市末期，场外资金枯竭，这时候人们的买股欲望强不强？依然很强！但是股价并不会进一步走高，因为这时场外资金已经接近枯竭，多头已经没有办法将增持的欲望付诸实践。

“判断牛市何时到头”有一种简单有效的办法：当你发现菜市场卖菜的大妈卖菜之余都在讨论股票，新闻报道“××县出现炒股村”“大学生×××炒股获利n倍”时，牛市就快走到头了。我这么说并不是因为我对卖菜大妈、农民和大学生有什么偏见，质疑他们的判断力而将他们视作“反指”。而是因为卖菜大妈、农民、大学生属于这个社会投资能力较弱并且不会轻易投资的一帮人，当他们开始大量买股票时，我们可以想象那些白领、公务员、个体户很有可能早已把自己的资金投入了股市，甚至可能已经借贷炒股。这就说明流入股市的资金已经很多，场外资金已经接近枯竭。（继卖菜大妈、农民和大学生之后能够流入股市的资金还会有多少呢？难道要小学生也拿着买辣条的钱去买股吗？）这时候股民买股的欲望强不强？依然很强！（还记得那首在牛市期间被股民争相传唱的《死了都不卖》吗？我相信那时候要是有人给多头一笔钱，



他依然会用来买股票，但问题是多头已经没钱了）多头们空有增持欲望却无法付诸实践，然后当股价出现波动之后，原先的获利盘会疯狂抛售股票，导致供求关系改变，造成所谓的“多杀多”。

买股意愿和买股行为是两回事，只有将意愿转化为行动才能够影响需求。所以我说的是“人心影响供求”而不是“人心决定供求”。

### 1.3 供求决定价格波动

去买菜的时候我发现菜价经常波动，这种波动多是由于自然气候变化造成产量变动而改变供求关系所导致的。我意识到“商品的价格涨跌是由供求关系决定的”。那么股票算不算是商品？股票也是一种特殊的商品，股价波动也是由供求关系决定的，从这一点看，股票和白菜并没有什么区别。

如表1-1所示，风调雨顺白菜丰收，供>求，白菜降价；霜冻导致白菜减产，供<求，白菜涨价。

启动IPO，上市公司数量增加，供>求，股价下跌；银行降息，比起存款人们更倾向于投资，供<求，股价上涨。

表1-1 供求对白菜价格和股票的影响比较表

|      | 供求关系                          | 价格波动 |
|------|-------------------------------|------|
| 白菜价格 | 霜冻减产，新闻报道“吃白菜美容”等<br>卖方市场，供<求 | 白菜涨价 |
|      | 白菜产量激增，“毒白菜”事件等<br>买方市场，供>求   | 白菜降价 |
| 股票价格 | 银行下调利率，暂停IPO等<br>卖方市场，供<求     | 股价上涨 |
|      | 经济低迷，人民缺乏投资欲望等<br>买方市场，供>求    | 股价下跌 |

当供<求时，商品短缺，消费者争相购买，销售者趁机提价，买方不得不接受较高的价格以满足自身的需求，于是就出现了“物以稀为贵”的现象，这时商品的价格就高。同理，当供>求时，商品过剩，销售者竞相出售，购买者持币待购，卖方不得不接受较低的价格以减少他们过剩的存货，于是就出现了“货多不值钱”的现象，这时商品的价格就低。

很多人认为股价涨跌是因为股票内在价值变动。这些人会得出这个结论是由于当公司披露年报和季报时，业绩大幅上升的公司股价往往会上涨。但是经过仔细思考，我个人认为这种说法是站不住脚的。当披露的年报和季报显示公司业绩大幅上升的时候，业绩已经上升，股票内在价值已经增加，然而股价并未大涨，而是在“业绩大幅上升”这个消息披露之后股价才有所表现。而且在年报披露前几个月部分上市公司会发布《业绩预告》，如果在《业绩预告》中预计业绩将大幅上升，这时候股价也会上涨。然而此时公司业绩并没有上升，股票的内在价值也没有增加。我们再看看A股市场“新股无敌”的神话，新股上市后往往连续十几个一字涨停板，这些高溢价发行的新股难道就比市场原有的股票更有价值？真正的原因还是新股上市后有无数的买盘而几乎没有抛压盘，这种供<求的关系。由此推断供求关系才是决定股价涨跌的真正原因，股票内在价值不过是影响供求关系的一个重要因素。

这个市场上出现过一些能够让人暴富的机会，国库券的回购、第一批认购新股、92认购证、一级半认购市场、转配股机会、国债期货机会，等等。这些极端的价格波动也可以用供求关系来解释。拿近几年价格暴涨的比特币举例。比特币网络通过“挖矿”来生成新的比特币。所谓“挖矿”实质上是用计算机解决一个复杂的数学问题，来保证比特币网络分布式记账系统的一致性。比特币网络会自动调整数学问题的难度，让整个网络约每10分钟得到一个合格答案。随后比特币网络会新生成一定量的比特币作为赏金，奖励获得答案的人。比特币的固定总量一共只有2100万个。这2100万个并不是说市面上流通的比特币一共有2100万个，而是比特币的数量上限是2100万个。货币系统曾在4年内不超过1050万个。正是这种供不应求的关系造成了比特币价格的暴涨。所以说，懂了供求关系就懂了价格波动。

### 1.4 区分特定的市场环境

消息面投资可称为“股海听风”，“风”指代的就是股市新闻。然而本书并不是简简单单告诉你一条新闻是利好还是利空，而是区分特定的市场环境，考量这些新闻对股民心理的影响，这种心理影响会使供求关系产生怎样的改