



紧盯市场强势**热点龙头**  
及时准确把握**买卖时机**

# 买卖先机之三

## 涨停解码



涨停之鹰◎著

**买卖的先机在于获得比别人更多、  
更准的市场情报！**

先机攻略一：深度研读财务报表，利用网络渠道充分收集行情信息

先机攻略二：合理利用Level-2行情数据，获得更进一步的市场情报

先机攻略三：横向统计技术指标测试市场人气强弱，赢得入市先机



四川人民出版社



紧盯市场强势热点龙头  
及时准确把握买卖时机

# 买卖先机之三

## 涨停解码

涨停之鹰◎著



四川人民出版社

## 图书在版编目 (CIP) 数据

买卖先机之三：涨停解码/涨停之鹰著. —成都：四川人民出版社，2017.11

(专家论股系列丛书)

ISBN 978-7-220-10436-7

I. ①买… II. ①涨… III. ①股票交易—基本知识  
IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 251843 号

MAIMAI XIANJI ZHISAN ZHANGTING JIEMA

## 买卖先机之三：涨停解码

涨停之鹰 著

策划组稿  
责任编辑  
封面设计  
技术设计  
责任校对  
责任印制

王定宇  
何秀兰 何佳佳  
张 科  
戴雨虹  
梁 明  
王 俊

出版发行  
网 址

E-mail

新浪微博

微信公众号

发行部业务电话

防盗版举报电话

照 排

印 刷

成品尺寸

印 张

字 数

版 次

印 次

书 号

定 价

四川人民出版社 (成都市槐树街 2 号)

<http://www.scpph.com>

[scrmcbs@sina.com](mailto:scrmcbs@sina.com)

@四川人民出版社

四川人民出版社

(028) 86259624 86259453

(028) 86259624

四川胜翔数码印务设计有限公司

自贡市华华广告印务有限公司

160mm×240mm

13.75

165 千

2017 年 11 月第 1 版

2017 年 11 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-220-10436-7

42.00 元

■ 版权所有·侵权必究

本书若出现印装质量问题，请与我社发行部联系调换  
电话：(028) 86259453

<b>➤ 第 1 章 趋势投资的基本面分析要领 .....</b>	<b>001</b>
1.1 趋势投资和价值投资的区别 /001	
1.2 趋势投资的巨大优势 /004	
1.3 股本结构 /006	
1.4 行业属性 /013	
1.5 高送转潜力 /017	
1.6 价格优势 /025	
<b>➤ 第 2 章 价值投资的分析重点 .....</b>	<b>028</b>
2.1 估值水平研究 /029	
2.2 分析财务报表的重点注意事项 /033	
2.3 快速解读三大财务报表 /035	
<b>➤ 第 3 章 交易前后的准备工作 .....</b>	<b>042</b>
3.1 每日综合资讯解读 /043	
3.2 投资者互动平台 /046	

3.3 停复牌信息 /051

3.4 龙虎榜单 /054

➤ **第4章 Level-2 行情数据的特色功能** ..... 058

4.1 是否有必要使用 Level-2 行情数据 /059

4.2 资金流向特色功能 /062

4.3 综合特色功能 /073

➤ **第5章 横向统计技术分析指标的强大作用** ..... 094

5.1 横向统计技术指标 /095

5.2 涨停横向统计技术指标的建立 /097

5.3 连续涨停统计分析 /112

5.4 使用横向统计指标的注意事项 /119

➤ **第6章 独特的分析方法和交易策略** ..... 123

6.1 用统计的方法提前预知市场人气的强弱状态 /123

6.2 分批介入好处多 /134

➤ **第7章 热点题材股的把握技巧** ..... 142

7.1 二股东也会有大行情 /143

7.2 要约收购促使股价狂飙 /151

7.3 共享单车让老树发新芽 /159

7.4 低价高送转是罕见良机 /166

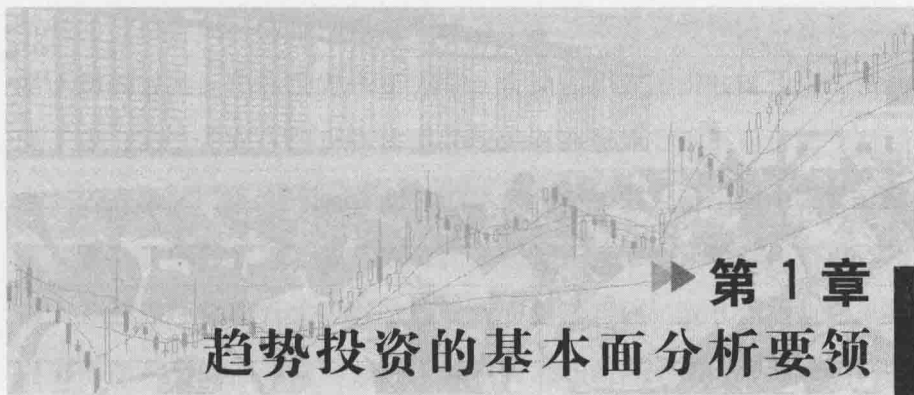
7.5 雄安新区引发全面暴涨 /169

**第8章 市场运行的一般规律** ..... 175

- 8.1 大盘位置决定风险程度的高低 /176
- 8.2 明确各种形态的波动程度 /178
- 8.3 当天涨停个股的构成和原因 /181
- 8.4 题材股的一般运行特性 /183
- 8.5 中长期上涨趋势运行的一般规律 /190
- 8.6 加速下跌的形态特征 /192

**第9章 市场重大风险来临的先兆和防范要领** ..... 194

- 9.1 提高交易成本 /195
- 9.2 扩容政策与股市位置的关系 /198
- 9.3 政策叠加效应对市场的影响 /201
- 9.4 90日均线是牛熊市划分的分水岭 /207
- 9.5 股市运行与监管之间的关系 /213



**趋**势投资与价值投资是投资领域中两大主要的投资方式，究竟哪一种方式更好见仁见智，因而不能简单地取舍，应该根据股市的发展阶段、法律环境、投资者构成和自身优势来确定，只有找到最适合当下投资环境和自身能力水平的投资方式，才是最好的。对于趋势投资者而言，对个股的基本面进行分析，主要就是对个股所属行业和地区、蕴含的题材、股本结构、股价的高低等进行分析。

## 1.1 趋势投资和价值投资的区别

对于不同投资风格的投资者来说，进行基本面分析都是非常重要的，只不过趋势投资和价值投资关注的侧重点不同。趋势投资和价值投资的区别主要表现在：首先，趋势投资主要关注个股的行业属性、股本结构、高送转潜力和绝对股价的高低等；而价值投资主要关注上市公司的盈利水平和估值高低，其中主要包括净利润增长率、净资产收益率和市盈率水平等。



其次，趋势投资者通过对个股财务数据的研究，加上良好的炒作题材，以及较好市场环境的配合，个股往往就会走出一波较强的上涨行情。而价值投资在对潜在标的财务数据进行深入分析之后，剩下的就是等到个股出现大跌时择机买入来较长期地持有。

再次，趋势投资在买入时往往需要大盘处于较强的趋势之中，更多采取追涨的方式。而价值投资大多数是选择大盘或是个股处于大跌期间进行低吸，两种风格的投资者在买入时所采取的操作策略往往相反。而在卖出时，趋势投资者是以个股的走势是否良好作为唯一的判断标准，价值投资者则更多是以股价是否低估来作为卖出的依据。

当然，不管价值投资还是趋势投资，若是投资者处于一个不良的投资环境中，对大家都会造成不利的影 响，只是相对而言，趋势投资者因注意短期的价格波动，会在股价走势不利时及时地进行止盈或止损，因此，即使出现一些不利因素，很多时候是可以更好地规避风险的。

趋势投资是指依股市运行的各种状况来决策的投资方法，即运用各种技术分析方 法、技术指标、K 线组合形态、量价关系、分时走势等对未来的趋势进行分析。主要遵循的是顺势而为的理念，其基本的操作原则是：在股指连续下挫的时候轻仓短线介入博取反弹，在股指上升阶段重仓介入；在股指处于较高位的时候保持轻仓以免踏空；在股指呈现较明显顶部迹象时清仓或大幅降低仓位以规避风险，趋势投资通常都设置有严格的止盈或止损的条件。

价值投资是资本市场投资中一种很常见的投资方式，核心就是专门寻找价值被低估的股票。

这种投资方法由哥伦比亚大学的本杰明·格雷厄姆于 20 世纪 30 年代创立，之后经过伯克希尔·哈撒威公司的 CEO 沃伦·巴菲特发扬



光大，使得价值投资的方法在全球越来越多的国家广为流传而备受推崇。该投资理念为股票价格围绕内在价值上下波动，而内在价值可以用一定方法进行测定，从股票的长期价格来看，一定是有向内在价值回归的趋势，所以，当股票的价格较大幅度低于内在价值时，就是介入的较好机会。公司未来发展具有很强的确定性和具备足够的安全边际，是价值投资最为重要的两个方面。

当然，价值投资需要借助上市公司报表，市场公告，证券公司、会计师事务所、律师事务所、评级机构等各个相关机构的分析报告来对公司的内在价值进行分析，因此，进行价值投资的前提是既要保证提供的数据真实、完整和及时，同时又需要一个完善的法律环境来支撑，否则，由此得出的判断自然不可靠，更可能导致内幕交易、违规造假等损害投资者利益的情况频繁发生。

但是，价值投资者持有股票的时间往往很长，通常只要他们感觉公司的基本面没有出现问题，他们是不会在意股价短期的波动，更不会选择卖出的。然而，一旦等到他们知道当初介入依据的信息是虚假或是有问题的，或是自己对公司基本面判断有误时，此时往往股价已经下跌很多了。因此，要想进行价值投资，就必须掌握较为可靠及时的各种相关信息，能对未来较长时期的宏观政策和公司发展的走向有较为准确的预测，还要有超人的毅力排除各种短期的干扰来长期持有，而所有这些，是绝大多数普通投资者不具备的。

此外，由于目前国内的各项法律制度有待完善，尤其是对于违法犯罪行为的处罚力度明显还不够，导致上市公司违规造假事件时有发生，在这种环境下如果过多依赖不能完全确定是否真实的财务报表，显然存在较大风险。因此，相对而言，价值投资更适合那些有资金优势、人才优势和信息优势的专业机构；而对于广大的普通投资者，自



然更适合进行趋势投资。

## 1.2 趋势投资的巨大优势

前文分析了趋势投资和价值投资的区别，笔者认为，在相当长的时期内，对于广大的普通投资者而言，进行趋势投资比进行价值投资更有优势，其中最根本的原因就是普通投资者不具备价值投资所需要的信息优势、专业的财务分析技能等。

进行趋势投资的话，就可以最大限度地将主动权掌握在自己的手里。因为，进行趋势投资分析的各项依据对于所有投资者来说基本上是平等的，当然了，也不可能绝对平等。比如，若是投资者使用的是 Level-2 行情数据看行情，自然就比使用普通行情软件的投资者能看到更真实、更完善和更及时的数据，这也是为什么笔者将在后面用一章的篇幅详细介绍 Level-2 行情数据的巨大优势的原因。除此之外，大家主要都是依据 K 线图、成交量等指标来进行个股走势的预判，而投资结果的好坏主要就是看个人的综合技术水平的高低了，显然，趋势投资才是当前最适合广大普通投资者的投资方式，具体理由如下：

首先，从市场表现来看，在牛市中，低价题材股的涨幅平均大幅超过高价绩优股，而在单边熊市和震荡市中，基本上大市值的蓝筹股不会有大行情，大多数的股票是跟随大盘几乎同步运行的走势；而只要股票挑得好，低价题材股逆势上涨的情况远多于大盘蓝筹股，大黑马大部分也出自低价股。

其次，从操作的可行性方面来看，价值投资对于普通散户来说相对不现实，因为散户一般既不具备分析公司财务报表的专业能力，也

没有去考察上市公司的财力和精力，上市公司若有什么重大利空消息，等到公开披露让小散户知道时通常为时已晚，那时可能股价早已跌得不成样子了。

而技术分析则不同，它有两个基本假设，一是历史往往会重演，二是市场走势反映了所有已知和未知的信息。当公司有什么好的或不好的状况时，多多少少会提前透露出来，股价在市场上自然会提前做出相应的反映。技术分析水平不错的话，是完全可以透过个股的蛛丝马迹来捕捉到未来的牛股，从而获得较好的回报，或者较为及时地规避个股的重大风险。所以，在股市中，经常会发现某只股最近大涨了，过不了多久，公司就会出台利好消息，相反，若是上市公司出现了什么重大不利状况，这些不利因素通常是无法做到绝对保密的，会被一些消息灵通的个人、机构，或是媒体获悉，继而造成股价的不断下跌。所以，如果你不清楚这家公司出现了什么问题，看到个股走势明显不正常，那么，不管三七二十一，先出局通常就会规避掉一些巨大风险。

最后，技术分析可以规避大的系统性风险。以2007~2008年快速转换的牛熊市为例。在2007年大盘大涨近1倍的情况下，开放式基金的平均涨幅为128%，而在2008年大盘暴跌了65%后，开放式基金的平均跌幅为50%。虽然，其中有一些不利的持仓比例等政策限制的因素，但在大的危机来临后，规避不了风险，导致如此大的亏损，一方面是由它们固有的投资方式决定的，另一方面，也和基金经理整体素质不高有关。但若是奉行趋势投资的话，只要技术不是太差，规避掉这场大的危机也并非难事。就算是亏，也不至于亏得那么多。

当然，这并不是说价值投资就不行，相反，成功者不可胜数。其实，找到一种适合自己的投资方式，才是最重要的。



➔【要点提示】趋势投资具有多种优势，主要以技术走势来决定买卖时机。交易品种中很多都是业绩不佳的题材股，其实就是这种投资方式的固有特点。只要坚持各项选股原则，选好买卖时机和严格执行止损纪律，其风险通常还是可以把控的。不过，由于管理层早就明确表示，未来将会加大对退市公司的清理力度，为了规避这类风险，投资者还是尽量不要选择那些有巨大隐患，或是已经出现重大风险的上市公司，也尽量不要参与 ST、\*ST 等风险明显较大的股票。

### 1.3 股本结构

上市公司的股本并非一上市就全部是流通股，它是由多种性质的股份构成的。从是否可以流通的角度划分，它可以分为限售股和流通股；以对上市公司的控制力强弱而言，它可以分为实际控制人或大股东和其他股东。具备特色股本结构的公司往往存在更多的机会，因为这些结构与市场中经常炒作的题材具备很强的关联性，产生热点题材的概率更高。

投资者应格外关注具有以下特征的股票：

1. 一家上市公司股权分散，前几大股东的持股比例较为接近，该股出现大股东变更或是被举牌的概率就要远高于一股独大的上市公司。而大股东易主往往是市场最喜欢炒作的重大题材。
2. 若是大股东具备实力强大的背景，后续获得优质资产注入的概

率也会大增。

3. 上市公司若是具备国资背景，在市场中股性往往更加活跃，因为很多国企时常会进行各种制度改革、资产优化重组，而这些也是市场比较喜欢炒作的题材。

下面以梅雁吉祥（600868）为例，分析股本结构对投资决策的重要性。图 1-1 为梅雁吉祥 2016 年 9 月~11 月的日线图。

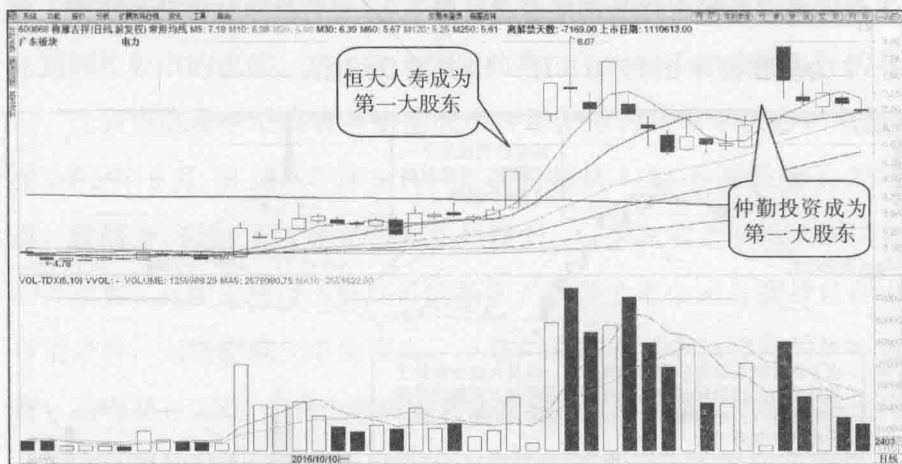


图 1-1 梅雁吉祥 2016 年 9 月~11 月的日线图

2016 年 10 月 25 日晚，梅雁吉祥发布第三季报更正公告称，截至 9 月末，恒大人寿持有公司股份 9395.83 万股，占公司总股本的 4.95%，为公司第一大股东。值得注意的是，梅雁吉祥第三季报发布前的 10 月 25 日，获得多个营业部游资强势买入。25 日更正公告发出后，26 日该股开盘一字涨停，第二天继续涨停，第三天最高上涨 9% 左右。

晚间公告，公司于 11 月 11 日接到广州市仲勤投资有限公司通知，11 月 10 日，广州市仲勤投资有限公司通过上交所集中竞价交易系统增持本公司无限售条件流通股 94,907,532 股，占本公司总股本的 5.00%。公司此前无控股股东及实际控制人，本次权益变动使公司第



一大股东发生变动。

在恒大人寿成为第一大股东仅间隔半个月左右，第一大股东就发生变化，梅雁吉祥的股价也在市场上以两天最多上涨 15 元左右做出了反映，不过，这次由于在一字涨停后的次日股价就冲高见顶了，显然不具备操作价值，但是，该股的活跃程度是显而易见的。然而，要是以为这种大股东易主行情仅 3 个涨停就基本到头了，那就大错特错了，下面还是以梅雁吉祥为例来看看该股 2015 年曾经更加强劲的表现。图 1-2 为梅雁吉祥 2015 年 5 月~10 月的日线图。

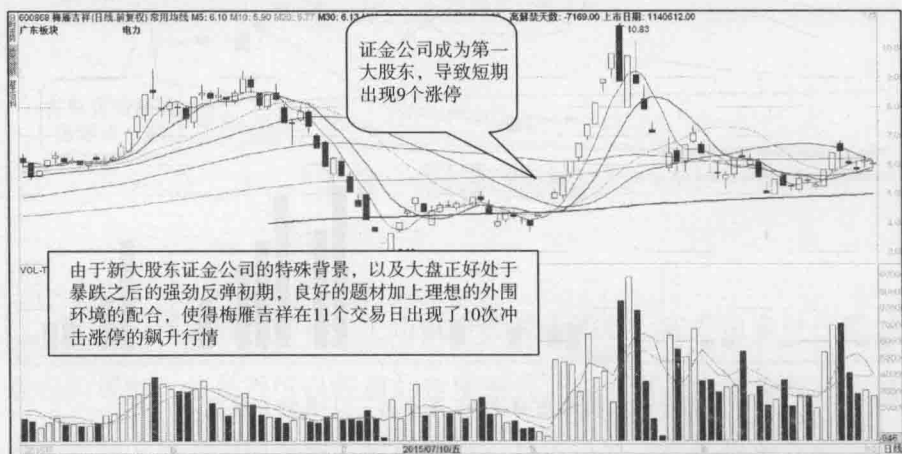


图 1-2 梅雁吉祥 2015 年 5 月~10 月的日线图

2015 年 8 月 3 日晚间，梅雁吉祥发布公告称，截至 7 月 31 日，公司大股东再度发生变更，中国证券金融股份有限公司成为公司第一大股东。公告还称，根据向中国登记结算公司查询的股东名册结果显示，截至 2015 年 7 月 31 日，法人股东中国证券金融股份有限公司持有公司股份合计 983 万股（占总股本的 0.52%），为目前公司第一大股东。

在公布这一重大利好之后，梅雁吉祥连续两天一字涨停，第三天上涨 8.28%，随后连续 7 天均以涨停报收，这样亮丽的短期走势，即

使是在大牛市期间也是难得一见的。该股之所以可以走出如此疯狂的走势，和新的第一大股东的强大背景以及当时所处的大盘环境有直接的关系。由于新大股东证金公司的特殊背景，以及大盘正好处于暴跌之后的强劲反弹初期，良好的题材加上理想的外围环境的配合，使得梅雁吉祥在11个交易日出现了10次冲击涨停的飙升行情。

首先介绍一下当时的市场背景。2015年，在大盘仅用半年多时间就走出翻倍行情，到达5000点左右之后，管理层就开始不断出台了一系列调控股市的政策，其中最为严厉的莫过于大幅限制金融杠杆的规定，这强烈地表达了政府不希望股市极限上涨的信号和决心，于是，在2015年6月12日~7月9日，上证指数从5178点暴跌到了3373点，跌幅为35%！而个股的跌幅更是惨烈，一半左右个股的跌幅达到50%左右，其间出现过千股跌停的场面，很多上市公司寻找各自理由申请停牌，以期能减少市值损失，于是，又出现了中国股市的另一奇观，高峰期有1000多只个股处于无法交易的停牌状态。这也许是上市公司在极端情况下可以为股民做的一个暂时减少损失的无奈之举吧。

在这样罕见的股灾面前，要是管理层再不出台各种强有力的救市举措，以增加投资者的信心来维持资本市场的稳定，那么，将很可能导致一系列的金融危机，因此，股史上规模最为庞大的救市措施就接二连三地出现了。

其次需要对梅雁吉祥的新大股东证金公司做一个介绍，该公司官网上的简介是：中国证券金融股份有限公司（简称中证金融公司）成立于2011年10月28日，是经国务院同意，中国证监会批准设立的全国性证券类金融机构，是中国境内唯一从事转融通业务的金融机构，旨在为证券公司融资融券业务提供配套服务。其股东单位有：上海证券交易所、深圳证券交易所、上海期货交易所、中国证券登记结算有



限责任公司、中国金融期货交易所、大连商品交易所和郑州商品交易所。公司的经营宗旨是：坚持平等、自愿、公平和诚实信用原则，发挥维护市场稳定、活跃市场交易、提供市场服务的职责作用……

这样的背景可以说是无比强大了，绝非市场上一般的举牌公司可以相提并论，因此，仅是这一条就足够支撑梅雁吉祥几个涨停的走势了。而该股还可以走出 10 个涨停，就需要当时特殊大盘环境的配合才有可能了。

早在证金公司成为梅雁吉祥第一大股东之前的 2015 年 7 月，中国证监会就决定，由中国证券金融股份有限公司提供充裕资金用于申购公募基金，为基金公司提供流动性，以增强投资者信心，保障公募基金行业平稳运行，发挥专业机构投资者稳定资本市场的作用。中证金融公司将在继续维护蓝筹股稳定的同时，加大对中小市值股票的购买力度，缓解市场流动性紧张状况。证金公司不仅是具备调动巨量资金能力的国家直接下属的超级金融巨无霸，而且和汇金公司同为本次救市两大国家队主力，这样的背景下，成为一家上市公司的第一大股东，想象力就超乎寻常了。而且，当时梅雁吉祥启动前股价也处于 3.89 元的低价位，也为该股后续的强劲表现提供了极大的便利。

看了梅雁吉祥的强劲表现，可能每一位投资者都会幻想要是自己提前埋伏该股该多好啊！虽然这种概率微乎其微，但是，懂得一些选股技巧，就可以大大增加选中的概率。表 1-1 为梅雁吉祥大股东构成列表。

虽然表上的数据是笔者写作本书时的 2017 年 3 月的，但是，该股在 2015 年 7 月时的股权结构和上面的基本没有什么大的区别，而且，根据公告中提到的持有公司股份合计 983 万股（占总股本的 0.52%），为目前公司第一大股东，就可以知道之前的第一大股东持股比例居然



表 1-1 梅雁吉祥大股东构成列表

【3. 股东变化】				
截至日期: 2017-03-31 十大流通股股东情况 A股户数:446370 户均流通股:4252				
累计持有:15188.40万股, 累计占流通股比例:8.00%, 较上期变化:-5508.6万股 ↓				
股东名称 (单位:万股)	持股数	占流通股比(%)	股东性质	增减情况
广州市仲勤投资有限公司	9490.75	5.00	A股	其他 未变
霍少华	1038.88	0.55	A股	个人 ↓-1036.32
谢媚媚	820.83	0.43	A股	个人 ↓-980.75
李凯特	701.21	0.37	A股	个人 新进
DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT	691.30	0.36	A股	其他 ↓-94.39
陆成梁	647.59	0.34	A股	个人 新进
谢爱平	544.28	0.29	A股	个人 新进
宋晓冰	444.15	0.23	A股	个人 ↓-1044.56
宋艳	427.93	0.23	A股	个人 新进
叶伟	381.47	0.20	A股	个人 新进
2017-03-31较上个报告期退出前十大流通股股东有				
邵智晓	1618.12	0.85	A股	个人 退出
邓启莉	1211.24	0.64	A股	个人 退出
洪守明	764.72	0.40	A股	个人 退出
林起	750.00	0.40	A股	个人 退出
陈奕辉	710.99	0.37	A股	个人 退出

还是在 0.52% 以下的。所以，引用目前的股本结构数据也丝毫不会妨碍在此进行分析说明，在证金举牌之后，将上表的第一大股东换做证金公司，就和当时的大股东构成极其相似了。

大家一定想知道，为什么实力强大的证金公司会在 2000 多家上市公司中选中梅雁吉祥成为其第一大股东。其实，准确地说，并不是证金公司青睐梅雁吉祥，主要是其罕见的股本结构被动造成证金公司成为它的第一大股东。之所以这么讲，是因为当时救市资金达到惊人万亿之巨，国家队的买股策略是遍地撒网，总计买入了 1000 多只股票，占当时股票总数的 50% 左右，在这种情况下，被国家队的救市资金选中的概率也达到了 50% 左右。不过，救市资金通常是不会成为大股东