

市场上第一本专述股票高送转实战技法的书

胡金盛◎著

高送转股票 实战技法

抓住高送转题材，**熊市牛市都赚钱**

高送转，永远是A股行情的一个话题。

高送转，每年都在创造股市财富神话。

THE
PRACTICAL TECHNIQUES
OF HIGH-BONUS-SHARE STOCK

 经济日报出版社

高送转股票 实战技法

胡金盛◎著

图书在版编目 (CIP) 数据

高送转股票实战技法 / 胡金盛著. —北京: 经济
日报出版社, 2011.9

ISBN 978-7-80257-351-2

I.①高… II.①胡… 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 (2011) 第 170801 号

高送转股票实战技法

作 者	胡金盛
责任编辑	陈漫兮
责任校对	徐建华
出版发行	经济日报出版社
社 址	北京市宣武区右安门内大街 65 号(邮政编码:100054)
电 话	010-63567960 (编辑部) 63538621 (发行部)
网 址	www.edpbook.com.cn
E - mail	jjrb58@sina.com
经 销	全国新华书店
印 刷	三河市世纪兴源印刷有限公司
开 本	889×1194mm 32 开
印 张	6
字 数	110 千字
版 次	2011 年 9 月第一版
印 次	2011 年 9 月第一次印刷
书 号	ISBN 978-7-80257-351-2
定 价	24.00 元

版权所有 盗印必究 印装有误 负责调换

目录 Contents

第一章 高送转股票相关概念解读	1
1. 高送转	1
2. 送红股	2
3. 转增股本	2
4. 除权	3
5. 除息	4
6. 股权登记日和除权（除息）日	5
7. 含权（含息）股与除权（除息）股	6
8. 填权	7
9. 贴权	8
10. 股东权益	9
11. 股东权益比率	10
12. 股本	10
13. 资本公积金	11
14. 盈余公积金	12
15. 法定公益金	12
16. 未分配利润	13
17. 流通股	14
18. 净资产收益率	15
19. 净利润增长率	15

第二章 高送转股票主要特征	17
特征之一：总股本小	17
特征之二：高公积金、高未分配利润、高净资产	19
特征之三：成长性良好	21
特征之四：较高的股价，低流动性	23
第三章 成功参与高送转股票行情	26
一、在牛市中参与高送转股票行情	26
二、参与高送转股票行情的最佳时段	28
三、高送转股票的买入技巧	30
四、高送转股票行情走势类型	31
五、如何预测除权后的走势	38
六、参与高送转股票行情如何避免被套	48
第四章 与庄家共舞高送转股票	51
一、庄家操作股票的4个阶段	51
二、建仓阶段——与庄家共享低价建仓	53
三、拉升阶段——让庄家给你抬轿子	62
四、洗盘整理阶段——说不出来就不出来	72
五、出货阶段——比庄家跑得快	85
第五章 高送转股票经典案例分析	102
实例分析一：中捷股份（002021）——“见光死”假象	102
实例分析二：山东黄金（600547）——伴随坏消息的高送转行情	104
实例分析三：深圳惠程（002168）——借公布高送转利好持续拉升	107
实例分析四：远望谷（002161）——量价配合炒作高送转行情	109
实例分析五：路翔股份（002192）——均价线判断高送转行情走势	113

实例分析六：西飞国际（000768）——借主题炒作高送转	116
实例分析七：科大讯飞（002230）——高送转后的强势填权	120
实例分析八：华兰生物（002007）——高送转除权后的大涨	123
实例分析九：开滦股份（600997）——“3金叉”的高送转	131
实例分析十：新五丰（600975）——熊市中谨慎参与高送转	137

第六章 成功参与高送转股票行情实战心得 142

实战心得之一：不贪不急，稳扎稳打	142
实战心得之二：把握后续题材，持股静待填权	148
实战心得之三：与量共舞，锁定目标，不离不弃	156
实战心得之四：提前布局抢权，逐步建仓，见好就收不恋战	160
实战心得之五：抓住除权前“小山丘”的短线获利机会	167
实战心得之六：抓住次新股的首次高送转的填权机会	174
实战心得之七：借鉴基本面相似股票走势，避免和纠正错误	181

第一章 高送转股票相关概念解读

1. 高送转

高送转是指某只股票送红股或者转增股的比例很大，例如10股送10股、10股转增8股、10股送5股转增3股等等。一般来说，一次性送红股和转增股合计股数达到5股以上，即可视为高送转。上市公司一般是在年报或是中报中实施高送转方案（图1）。

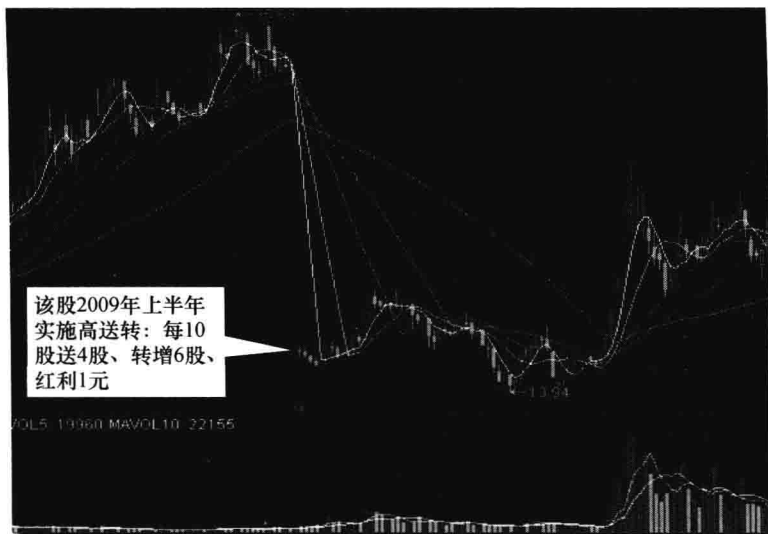


图1 股票高送转图解

“高送转”的实质是股东权益的内部结构调整，对净资产收益率没有影响，对公司的盈利能力也并没有任何实质性影响。“高送转”后，公司股本总数虽然扩大了，但公司的股东权益并不会因此而增加。而且，在净利润不变的情况下，由于股本

扩大，资本公积金转增股本与送红股将摊薄每股收益。

在公司“高送转”方案的实施日，公司股价将做除权处理，也就是说，尽管“高送转”方案使得投资者手中的股票数量增加了，但股价也将进行相应的调整，投资者持股比例不变，持有股票的总价值也未发生变化。

2. 送红股

送红股是上市公司将股票红利（净利润）分配给股东。即上市公司将净利润不以“现金股利”的形式、而以发放股票的形式分配给股东，以此方式将利润转化为了股本，如每10股送4股（图1）。

送红股后，公司的资产、负债、股东权益的总额及结构并没有发生改变，但总股本增大了，同时每股净资产降低了。送红股不会改变股东的持股比例，也不增减股票的含金量，因为送红股在将股票拆细的同时也将股票每股的净资产额同比例降低了。

对于股东来说，上市公司送红股的方式分配利润优于不分配利润，能直接提高股民的经济效益。

送红股后，上市公司要将这部分利润追加为股本，记录在股本金中，成为股东权益的一部分。同时，因股本发生了变化，上市公司需到当地的工商管理机构进行重新注册登记，还需对外发布股本变动的公告。

3. 转增股本

转增股本是指上市公司将资本公积金转化为股本，转增股本并没有改变股东的权益，但却增加了股本规模，如每10股送6股（图1）。

转增股本与送红股相似，但两者有本质的区别。红股来自于公司的年度税后利润，只有在公司有盈余的情况下，才能向股东送红股；而转增股本却来自于资本公积金，它可以不受公司本年度可分配利润的多少及时间的限制，只是将公司账面上的资本公

积金减少一些、增加相应的注册资本金。

4. 除权

除权是由于上市公司股本增加，每股股票所代表的企业实际价值（每股净资产）有所减少，需要在发生该事实之后从股票市场价格中剔除这部分因素，而形成的剔除行为。除权当日，在股票简称前加注“XR”（除权 Ex-rights，图2）。

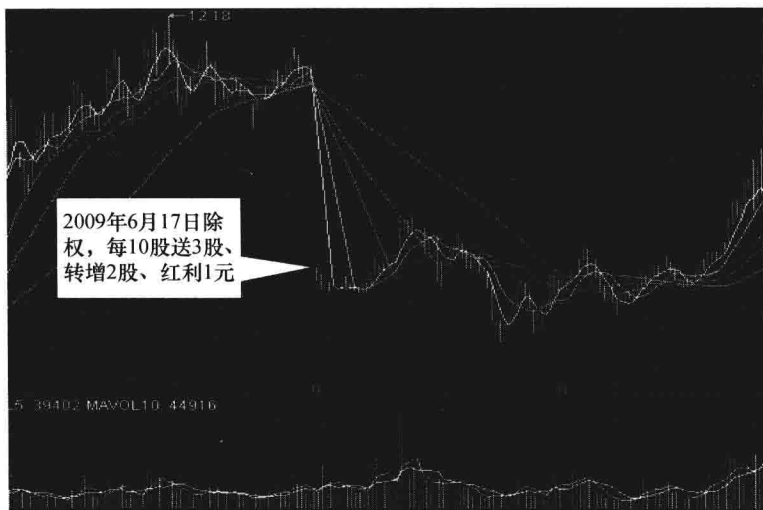


图2 股票除权图解

上市公司以股票股利分配给股东，也就是公司的盈余转为增资时，或进行配股时，就要对股价进行除权。

除权产生的原因是投资人在除权日之前与当天购买者，两者买到的是同一家公司的股票，但是内含的权益不同，显然相当不公平。因此，必须在除权日当天向下调整股价，成为除权参考价。

送红股后的除权价 = 股权登记日的收盘价 ÷ (1 + 每股送红股数)

例如：某股票股权登记日的收盘价是 23.04 元，每 10 股送 5 股，即每股送红股数为 0.5 股，则次日股价为 23.04 元 ÷ (1 股 +

0.5 股) = 15.36 元/股。

配股后的除权价 = (股权登记日的收盘价 + 配股价 × 每股配股数) ÷ (1 + 每股配股数)

例如：某股票股权登记日的收盘价为 18.00 元，10 股配 3 股，即每股配股数为 0.3 股，配股价为每股 6.00 元，则次日股价为 $(18.00 \text{ 元} + 6.00 \text{ 元} \times 0.3) \div (1 \text{ 股} + 0.3 \text{ 股}) = 15.23 \text{ 元/股}$ 。

除权价只能作为除权日当天个股开盘的参考价，而开盘价是经过集合竞价产生的，如果大部分人对该股一致看好，委托价相对高于除权价，经集合竞价产生出的开盘价就会高于除权价。反之，如果大部分人不看好该股，委托价就会低于除权价，经集合竞价产生出的开盘价就会低于除权价。如果除权当日集合竞价时，大多数的委买委卖价格与除权价一致，则除权价就与开盘价相等。

5. 除息

除息，简单地说就是上市公司将盈余以现金分配给股东，股价就要除息。

具体是指上市公司在发放股息或红利时，需要事先核对股东名册、召开股东会议等多种准备工作，规定以某日在册股东名单为准，并公告在此日以后一段时期为停止股东过户期；停止过户期内，股息红利仍发给登记在册的旧股东，新买进股票的持有者因没有过户则不能享有领取股息红利的权利，这就称为除息。同时股票买卖价格扣除这段时期内应发放股息红利数，这就是除息交易。除息当日，在股票简称前加注“XD”（除息，图 3）。

除息价 = 股息登记日的收盘价 - 每股所分红利现金额

例如：某股票股息登记日的收盘价是 24.67 元，每股送红利现金 3 元，则其次日股价为 $24.67 \text{ 元} - 3 \text{ 元} = 21.67 \text{ 元}$ 。

在现实的股票交易中，往往是除权除息一起进行。那么，除权除息价就应合在一起计算。

除权除息价 = (股权登记日的收盘价 - 每股所分红利现金额 + 配股价 × 每股配股数) ÷ (1 + 每股送红股数 + 每股配股数)

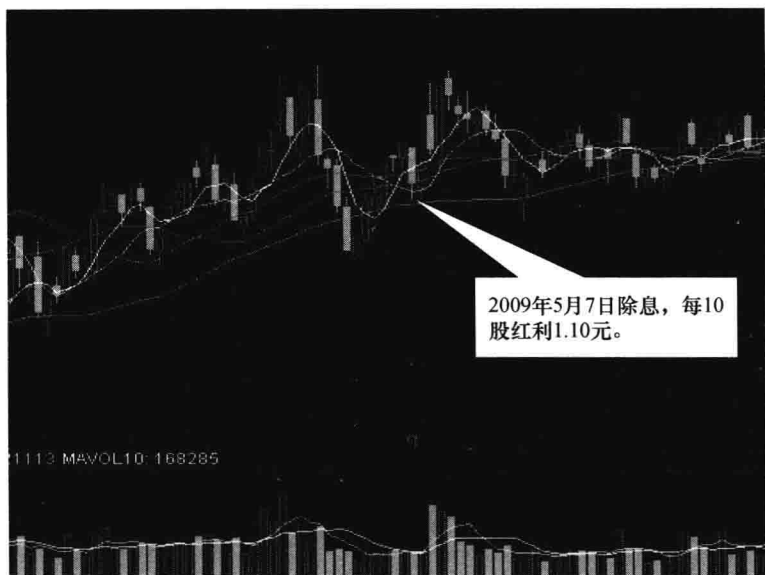


图3 股票除息图解

例如：某股票股权登记日的收盘价为 20.35 元，每 10 股派发现金红利 4.00 元，送 1 股，配 2 股，配股价为 5.50 元/股，即每股分红 0.4 元，送 0.1 股，配 0.2 股，则次日除权除息价为 $(20.35 \text{ 元} - 0.4 \text{ 元} + 5.50 \text{ 元} \times 0.2) \div (1 \text{ 股} + 0.1 \text{ 股} + 0.2 \text{ 股}) = 16.19 \text{ 元/股}$ 。

6. 股权登记日和除权（除息）日

上市公司在送股、派息或配股时，需要确定股权登记日。因此，股权登记日（或称“R 日”）是在上市公司分派股利或进行配股时规定的一个日期，即有资格领取股利的股东登记截止日期。

股权登记日，是划分“含权（息）股”与“除权（息）股”的日子。在股权登记日之前（含当天）买进持有股票的股东，有权分享送股、派息或配股权利。在股权登记日收盘后，买进持有该股票的投资者没有享受分红配股的权利。

在股权登记日收盘之后，证券交易所将认真核对有关资料，对享受分红配股权利的投资者进行核对后登记，全部过程均由交易所主机自动完成，而不需要投资者去办理登记手续。

一般来说，股权登记日的次交易日即除权、除息日。这一天，证券交易所对含权、含息股进行除权、除息。除权（除息）日之后，含权（含息）股就变成了除权（除息）股。一般而言，除权除息日的股价要低于股权登记日的股价（图4）。

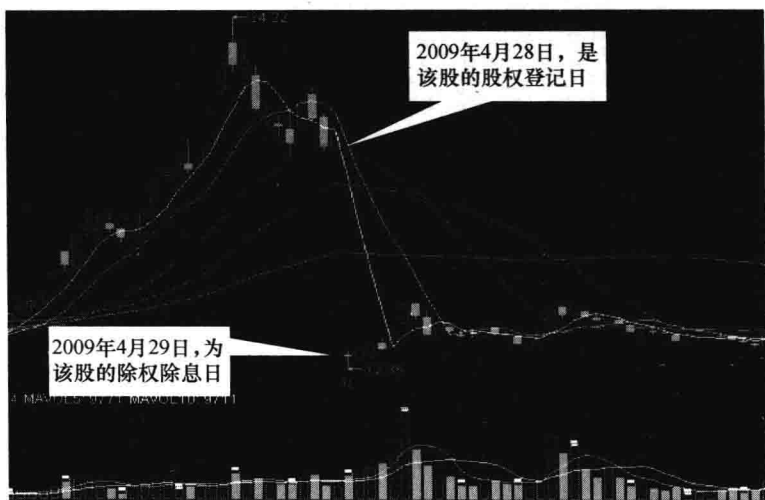


图4 股票股权登记日和除权（除息）日图解

7. 含权（含息）股与除权（除息）股

当一家上市公司宣布送股或配股，在红股尚未分配，配股尚未配股之前，该股票被称为含权股票。相反，在红股已分配，配股已实施之后，该股票被称为除权股票。

当一家上市公司宣布发放现金红利（亦称派息），即将盈余以现金方式分配给股东，在现金红利尚未发放之前，该股票被称为含息股票。相反，在现金红利已发放之后，该股票被称为除息股票。

含权（含息）股与除权（除息）股的区别，就在于是否能够享受送股（配股）、股利（股息），这也决定了两者市场价值之间存在差异。一般来说，含权（含息）股的价格要高于除权（除息）股的价格（图5）。

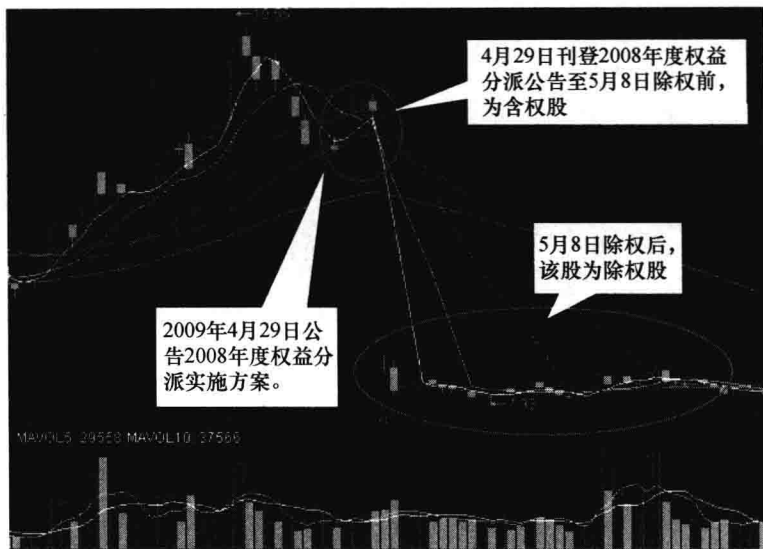


图5 含权（含息）股与除权（除息）股图解

8. 填权

简单来说，一只股票除权（除息）后，股价上升，将除权差价补回，称为填权。也就是说，在除权除息后的一段时间里，如果多数投资者对该股看好，该只股票交易市价高于除权（除息）基准价，即股价比除权除息当日有所上涨，这种行情称为填权。倘若股价上涨到除权除息前的价格水平，则为充分填权，或称填满权（图6）。

股票能否走出填权行情，一般与市场环境、上市公司的行业前景、公司获利能力和企业形象，以及是否有资金介入炒作有关。

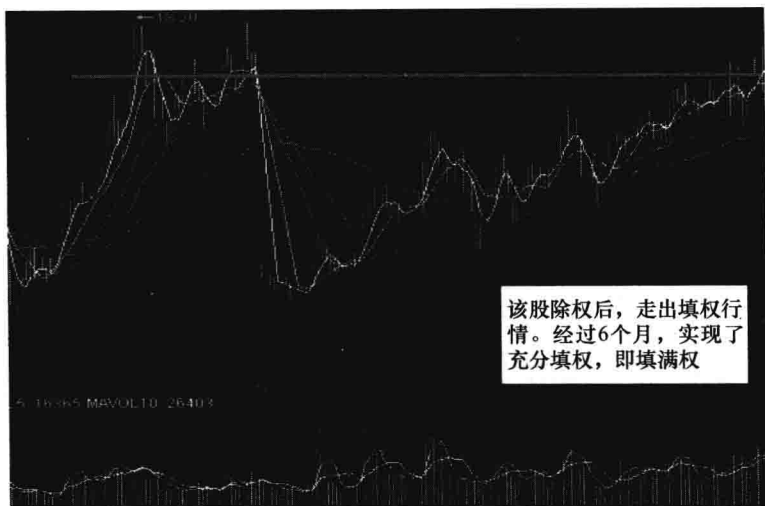


图6 填权股图解

9. 贴权

贴权正好与填权相反，一只股票除权（除息）后，股价下跌，低于除权（除息）当日价格，称为贴权。这表示，多数投资者不看好该股，交易市价低于除权（除息）基准价（图7）。

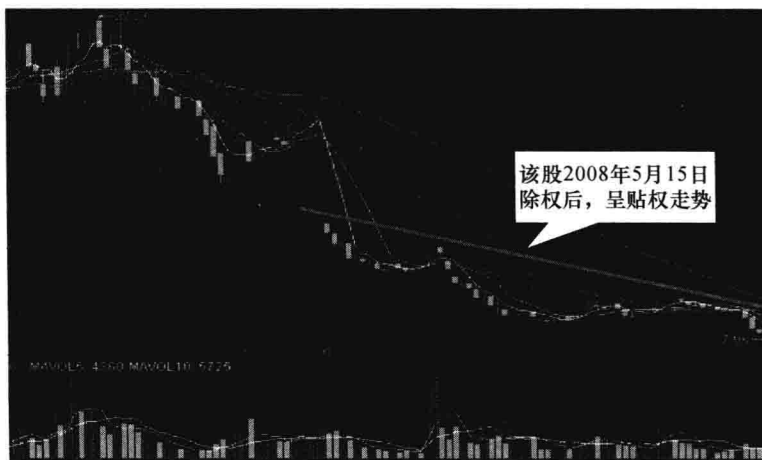


图7 贴权股图解

同样，股票走出贴权行情，一般与市场环境、上市公司的行业前景、公司获利能力和企业形象，以及是否有资金故意打压股价有关。

10. 股东权益

股东权益又称净资产，是指上市公司总资产中扣除负债所余下的部分。是指股本、资本公积、盈余公积、未分配利润之和，代表了股东对企业的所有权，反映了股东在企业资产中享有的经济利益。

计算公式为：净资产 = 资产总额 - 负债总额

股东权益是一个很重要的财务指标，它反映了公司的自有资金。当上市公司总资产小于负债时，公司就资不抵债；如果实施破产清算，股东将一无所得。相反，股东权益金额越大，该公司的实力就越雄厚。

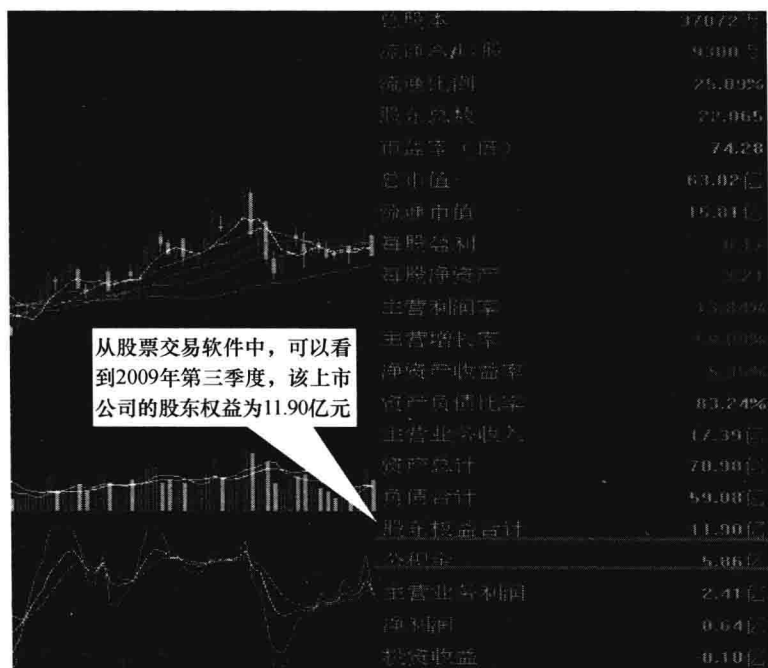


图8 股东权益图解

11. 股东权益比率

股东权益比率是股东权益与资产总额的比率，该比率反映企业资产中有多少是所有者投入的；是反映企业长期财务状况的一个指标。

计算公式为：股东权益比率 = 股东权益总额 / 资产总额

股东权益比率应当适中。如果权益比率过小，表明企业过度负债，容易削弱公司抵御外部冲击的能力。股东权益比率越大，说明企业财务风险就越小，偿还长期债务的能力就越强。股东权益比率不是越大越好，如果比率过大，则意味着企业没有积极地利用财务杠杆作用来扩大经营规模。

运用分析股东权益比率时，要注意其实质。如果上市公司不是由于股东权益比率过低而导致亏损，而是由于行业不景气导致亏损。这样的公司较容易实现扭亏。例如图 8 所示的上市公司，其 2009 年第三季度的股东权益总额为 11.90 亿元，资产总额为 70.98 亿元，则该上市公司的股东权益比率为 16.77%（11.90 亿元 ÷ 70.98 亿元 × 100%）。

12. 股本

股本，是指按照面值计算的股本金。看一个上市公司有多少股本，可以从股票交易软件中得到。例如图 9 所示，即为该上市公司 2009 年的总股本为 22 000 万股。

上市公司与非上市公司比较，最显著的特点就是将上市公司的全部资本划分为等额股份，并通过发行股票的方式来筹集资本。股东以其所认购股份对公司承担有限责任。股份总数为股本，股本应等于公司的注册资本。

实际中，公司发行股票取得的收入与股本总额往往不一致。公司发行股票取得的收入大于股本总额的，称为溢价发行；小于股本总额的，称为折价发行；等于股本总额的，为面值发行。我国不允许公司折价发行股票。在采用溢价发行股票的情况下，公

司应将相当于股票面值的部分记为“股本”，其余部分在扣除发行费用后记为“资本公积金”。

上市公司想增加股本，就会通过发行股票的方式来筹集资本额的增加，这就是股本扩张。

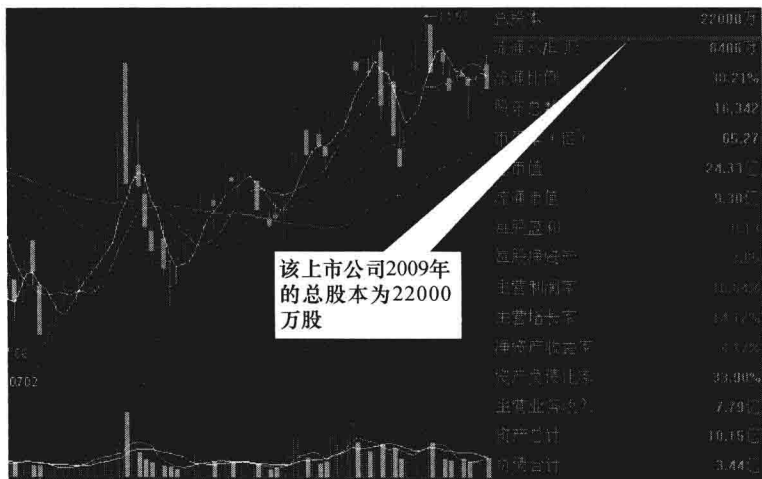


图9 股本图解

13. 资本公积金

资本公积金是指投资者或者他人投入到企业、所有权归属于投资者、并且投入金额超过法定资本金额的那部分资本，它是上市公司在经营过程中由于接受捐赠、股本溢价以及法定财产重估增值等原因所形成的公积金，包括股票发行溢价、法定财产重估增值、接受捐赠资产价值等。

股本溢价是公司发行股票的价格超出票面价格的部分。资本溢价是公司发行权益债券价格超出所有者权益的部分。资产评估增值是按法定要求对企业资产进行重新估价时，重估价高于资产的账面净值的部分。捐赠资本是不作为企业资本的资产投入。其他资本公积金包括可供出售的金融资产公允价值变动、长期股权投资权益法下被投资单位净利润以外的变动。