

## 【进阶教学】 正股入场点的选择

今天的进阶课程萌兔给大家讲解正股入场点的选择。

很多人都会说我是价值投资，或者我是技术派，觉得两者水火不容，这其实是一个错误的想法，在萌兔看来，两者是焦不离孟、孟不离焦、相辅相成，基本面主要运用于选股，而择时就需要一定的技术面或者情绪面的分析。

萌兔的操作主要包括四个大部分，**第一是长线配置，第二是定投配置，第三是日常套利交易，第四是转债标的和股债联动交易。**

长线配置主要是伊利股份和紫金矿业，紫金今年涨幅实在太太，先出来了。定投配置主要是消费基金定投和指数基金定投。长线 and 定投比较简单，按计划执行就可以了，大家有这方面配置的，可以给我私信留言，我再根据大家的风险偏好和资金量来给出合理配置的建议。

套利交易的核心是精细化计算出套利空间，有了详细的数据支撑，所以安全性较高，适合稳健投资者交易。近期操作标的中比较典型的是东北制药，公众号文章详细分析了入场点位和目标价，市场走势几乎和我们的预判如出一辙。

东北制药这一笔套利操作，很多朋友都跟着萌兔赚钱了，但绝大多数都停留在抄作业的阶段，对其中的逻辑和理论计算没有理解透彻，作为搬砖大部队的学员，希望大家能够回过头再去根据萌兔的思路，自己进行一遍买卖点的计算，加深理解。

本周分析的大连港和营口港的吸收换股套利，萌兔再带大家来梳理一下营口港入场点位的选择。

本次换股的比例是固定的，即 1 股营口港到期可以转换为 1.503 股大连港，这个就相当于是一个转股价，我们把营口港化身为可转债，那么大连港就是正股。

大连港的现金选择权是 1.69 元，本次换股现金方为大连港，由于存在部分异议股东，所以大连港为本次换股准备了 21 亿现金，用来收购异议股东的股份。21 亿现金远远小于大连港的当前市值 261 亿，如果大连港股价跌破了 1.69 元，那么大部分持股者都会选择现金行使权，这样会由于募集的现金不够，从而导致换股失败。

### （一）本次交易方案概述

大连港拟以发行A股方式换股吸收合并营口港，即大连港向营口港的所有换股股东发行A股股票，交换该等股东所持有的营口港股票；同时，大连港拟采用询价方式向不超过35名特定投资者非公开发行A股股份募集配套资金不超过21亿元。

本次换股吸收合并完成后，营口港将终止上市并注销法人资格，大连港或其全资子公司将承继及承接营

二港合并是推进东北振兴的一个重要环节，本次吸收换股是带着政治任务来的，换股失败的概率很小，这就需要上市公司进行资本运作，把股价维持在 1.69 元上方一定程度，这样才能保证换股成功，所以 1.69 元会是大连港的绝对底部。

确定了大连港的底部 1.69 元，根据换股方案，就可以反推出营口港的底部为  $1503 \times 1.69 / 1000 = 2.54$  元，远高于营口港的现金选择权 2.11 元，从而可以确定营口港的股东基本上不会行使现金选择权，所以 2.54 元就是营口港的一个低位套利价值中区，我们围绕这个价格来进行建仓。

大连港A股异议股东收购请求权价格为大连港A股股票停牌前A股20个交易日（即定价基准日前A股20个交易日）股票交易均价，即1.71元/股。若大连港A股自定价基准日至收购请求权实施日（包括首尾两日）发生派送现金股利、股票股利、资本公积转增股本、配股等除权除息事项，则A股收购请求权价格将做相应调整。

大连港H股异议股东收购请求权价格为大连港A股股票停牌前H股20个交易日股票交易均价，即0.67港元/股。若大连港H股自定价基准日至收购请求权实施日（包括首尾两日）发生派送现金股利、股票股利、资本公积转增股本、配股等除权除息事项，则H股收购请求权价格将做相应调整。

2020年6月29日，大连港召开2019年年度股东大会审议通过2019年度利润分配方案，决定以大连港现有总股本12,894,535,999股为基数，向全体股东每10股派发现金股利0.21元（含税，按照截至2020年6月29日前5个工作日中国人民银行公布的人民币兑港币平均汇率，即1港元兑人民币0.9133元，折合H股每股派发现金股利0.02299港元）。截至本报告书签署日，大连港2019年度利润分配方案已实施完毕，大连港A股异议股东收购请求权价格及H股异议股东收购请求权价格相应调整，调整后的大连港A股异议股东收购请求权价格为1.69元/股，调整后的大连港H股异议股东收购请求权价格为0.65港元/股。

萌兔在其它的股票操作中是以转债标的为主，由于可转债发行过程中离不开 20 日的成交均价，所以萌兔在交易中的入场点位，更多的是依据 20 日均线进行参考。

20 日均线是 K 线系统中的生命线，萌兔据此衍生出了两种建仓模式。

第一种是大幅偏离 20 日均线企稳时建仓，这种操作又叫做左侧建仓法，主要关注的是偏离 20 日均线的程度，在发债标的中萌兔以偏离 10% 以上就进行追踪，然后根据盘口分析进行建仓。

这种建仓方法，由于尚未形成趋势，风险性较大，所以第一次建仓时是作为实验仓，确定企稳反弹了再进行加仓，比较典型的操作案例就是恒逸石化。



第二种是等待股价反弹站上 20 日均线之后再建仓，也就是**右侧建仓法**，探底风险较低，相对确定性更高。

市场的技术派为了更好的进行分析，以此为基础设计了一款技术指标——布林带。布林带中轨和 20 日均线走势十分的类似，左侧交易者一般是等股价回踩布林带中轨建仓，回踩到布林带下轨进行加仓，突破布林带上轨就卖出。

比如我们操作的恒逸石化，利用布林带进行分析操作，对左侧交易者而言，具有三次不错的波段交易机会。



右侧交易则是股价由底部突破中轨之后建仓，恒逸石化对于右侧交易者而言只有一次建仓的机会，就是 7 月 2 日萌兔提示的入场机会。



在建仓中，首先要确定自己的交易风格，然后再选择适合自己的交易模式。如果以波段为主，那么就采用左侧建仓模式。如果想长期持有，那么就以右侧建仓模式为主。