

【进阶教学】第 10 课 三线建仓法在股票中的运用

在基础教学当中，萌兔给大家详细讲解了三线建仓法在可转债中的运用。

可转债与股票最大的区别在于可转债是具有明确底部的债券，明确的债底和到期利息为可转债三线建仓法的获利提供了法律基础。

股票由于不具备债底以及到期还本付息的法律法规，所以三线建仓法建仓之后的获利具有很大的不确定性，那么三线建仓法适用于操作哪些类型的股票来增加博弈的胜算呢？

第一类：处于要约期内的要约标的。

这类股票处于要约期，在特定的时间内具有要约价的支撑，和可转债一样具有明确的底部，适用于三线建仓法。

在全面要约标的中，要约价类似于可转债的面值，全面要约到期之后，股价一定会站上要约价。在建仓过程中，以要约价上方 2% 作为建仓线，要约价为加仓线，要约价下方 2% 为重仓线。

以重庆燃气为例子，要约方华润资产发布了全面收购要约公告，要约期为 2020 年 10 月 14 日至 2020 年 11 月 12 日，在这个时间段内的要约价 7.38 元将是重庆燃气的底部。

因为低于要约价，要约成功会触发中小股东持股比例小于 10% 的退市规则，导致上市公司退市。由于重庆燃气当前股价高于要约价，参与要约将出现亏损，所以目前参加要约的户数很少，进一步验证了本次全面要约收购是以失败为目的。

预受日期	股份性质	当天预受要约		当天预受要约占总股本的比例	当天撤回预受要约		截止当天预受要约	
		账户数(户)	股份数(股)		账户数(户)	股份数(股)	账户总数(户)	股份总数(股)
2020-10-23	流通股	1	5,000	0.00032%	2	20,100	7	273,200
2020-10-22	流通股	3	20,200	0.00130%	1	100	8	288,300
2020-10-21	流通股	0	0	0.00000%	0	0	6	268,200
2020-10-20	流通股	1	600	0.00004%	0	0	6	268,200
2020-10-19	流通股	0	0	0.00000%	2	36,000	5	267,600
2020-10-16	流通股	1	1,000	0.00006%	6	67,100	7	303,600
2020-10-15	流通股	8	352,100	0.02263%	3	49,121	12	369,700
2020-10-14	流通股	7	66,721	0.00429%	0	0	7	66,721

重庆燃气三线建仓法拆解：

建仓线= $7.38+7.38*0.02=7.52$ ，萌兔强调在 7.50 元附近可以做差价，有利润就可以走，就是依据这一条来确定的具有底部支撑很难下跌。

加仓线：如果做差价失败，股价回踩到要约价 7.38 元则可以进行加仓，加仓股数与底仓数目相同。

重仓线：如果股价继续跌破要约价，那么在 $7.38-7.38*0.02=7.23$ 元时重仓，重仓线加仓数目与底仓数目相同。如果要约到期，股价没有站上要约价，即使参加要约也能保存本金离场，此类成功率最高。



第二类：吸收换股标的。

吸收换股由于涉及不同的股票合并，股东具有现金选择权以及换股价，萌兔一般以被吸收方的换股价作为建仓线。

例如大连港吸收换股营口港，营口港的现金选择权是 2.11 元，这个是营口港的绝对底部，而大连港吸收营口港时，营口港的换股价格为 2.54 元/股。

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）；2020年6月22日，营口港召开2019年年度股东大会审议通过2019年度利润分配方案，决定以营口港现有总股本6,472,983,003股为基数，向全体股东每10股派发现金股利0.48元（含税）。截至本报告书摘要签署日，合并双方2019年度利润分配方案已实施完毕，上述换股价格及换股比例相应调整，调整后大连港的换股价格为1.69元/股，营口港的换股价格为2.54元/股；调整后的换股比例为1:1.5030，即每1股营口港股票可以换得1.5030股大连港A股股票。

营口港三线建仓法拆解：

建仓线：换股价格相当于营口港的面值，所以 2.54 元附近就是我们的建仓线以及做差价的参考价格。

加仓线：换股的操作标的是被吸收方，如果市场不看好此次吸收换股，那么也不排除股价会跌至现金行使权附近，所以并不能盲目设置加仓线，但可以按照现金选择权的绝对底部来当做重仓线。如果是激进操作的话，可以在换股价下方 5%进行加仓，加仓价格为 $2.54-2.54*0.05=2.41$ 元。

重仓线：股价下跌至现金行使权附近，具有绝对底部支撑，可以依托现金行使价附近做差价。



除去这两类具有绝对底部支撑的个股之外，其它的个股并不适用于三线建仓法，大家在操作中要灵活运用。当然，对于一些优质低估值的白马股或者确定性比较强的高成长股，大家也可以适当参考三线建仓法来进行交易，总好过一把梭哈的建仓模式。