

上一期我们将实时买卖行情和主要的股票成交规则做了梳理，今天我们继续【计算下单】这一部分的内容，看看在交易软件实际下单前后的常见问题。

在本期课程之前，我们先思考这么几个问题：

1. 为什么股价会突然变小？
2. 变小后还能不能涨回去？
3. A股遍地都是不分红的“铁公鸡”，吃分红有什么意义？

带着这些问题，我们开始今天的内容分享：

### 【股价腰斩】

我们关注某一只股票，有时会有价格突然大幅变化甚至腰斩的情况，如果不是因为出了重大利空（比如爆出财务作假的问题），另外最有可能的原因就是：这只股票经历了【分红送转】。

为什么会有分红送转？一方面，股民拿着上市公司的股票，拥有一部分（虽然是极小的一部分）公司所有权，但公司的任何决策和散户无关，为了让股东们能拿到实实在在的收益，有的公司会每年拿出一部分利润，做【现金分红】和【股票分红】，给股民一个交待——看，我今年挣钱了，也把部分利润给你们了，请继续看好我们公司啊。

【分红送转】的前三个字指的就是上边的行为：【现金分红】和【送股】（也就是股票分红）。

另外一种，就是公司股价太高了，例如茅台这样一股将近 700 块的公司，一【手】的股价就要将近 7 万！对于散户来说，就算有这样的资金量，本着分散持股的想法的话，这一手的门槛未免太高了。所以很多公司为了希望散户多来购买自家股票，会进行【转增股本】，总股本变大，同时每个投资者手里的股票数量变多，价格相应减少。也就是通常所说“一个胖子劈成了两个瘦子”。

一个是公司分红，一个是分割股本。这两大类情况，都会让【股价降低】。

那降了多少才算合理？这里就要涉及分红送转的【计算】了，这也是很多股民头疼的一部分。其实非常简单，我们直接挑战一个最复杂的：康泰生物 2017 年的分红计划：【10 送 2 股转 3 股派 1.20 元】，看着就头晕，我们来一点点拆解它分红送转后的合理价格：

首先，这里的各个动词：【送】就是【股票分红】，也就是【送股】；【转】就是【转增股本】；【派】就是【现金分红】。

其次，这句话是以【10】开头，也就是【每 10 股】送 2 股转 3 股派

1.20 元，而不是每一股。所以计算起来，后边的数字都要除以 10。  
这是股票市场约定俗成的说法，否则叫每 1 股派 1 毛 2，听着未免寒酸了点。

最后就是重头戏，计算公式。我们常说【分红送转】，计算起来的顺序与其一致：先减去【现金分红】，再除以【送转数量】，公式如下

【分红送转后合理价格 = (当前价格 - 现金分红)/(1 + 送股 + 转股)】

以康泰昨天的收盘价 72.59 举例：

合理价格 = (72.59-0.12) / (1+0.2+0.3) = 48.313

如果分红送转后的价格低于 48.31，说明股价偏低了；反之偏高。但注意，这只是一个【合理】价格，每日市场和公司的变化都会影响股价，合理价格只存在于一个静态时点。

如果只有【分红】、只有【转】或【送】呢？这些情况，将计算公式中不涉及的部分忽略就可以了。

在分红送转后，就会产生我们之前提到过的【除权价】、【前复权价】和【后复权价】。举个简单的例子：某个股票开始为 30 元，进行 10 送 20，此时如果用上述公司计算的【合理价格】，【除权价】就是 10

元，【后复权价】是 30 元，价格尚未波动，【前复权价】也是 10 元。  
这样就能看懂 K 线图和分红送转的关系了~

那么每年会有几次分红送转的【时点】呢？就 A 股而言，大部分股票都是一年一次（年报发布时），部分经营稳定的是一年两次（半年报和年报发布），其他的则是全年都不分红，俗称“铁公鸡”——一毛不拔。

当然不分红的公司可能有自己的苦衷，急需扩张的公司最需要现金，所以不想给股民现金分红，管理层认为现金留在自己这里更好，更能提高业绩，刺激股价。比如昨天，常年分红的格力说这次不分红了，业界揣测董小姐的目的就是要保留现金，花钱建设智慧工厂提高生产效率，甚至要布局集成电路产业，帮助国内企业解决缺“芯”困境。

格力常年稳定分红的预期，对比这次不分红的实际情况，市场会产生预期差距。今天格力跌停开盘，就是最好的证明了。

在这之前，格力可是 A 股市场标准的“好学生”，每年都分红，比例也不小。类似的还有各个银行，由于经营稳健，现金流充裕，每年也会持续分红。持续分红也是价值股的一个表现，而成长股则很少把现金发给股东。我们将会在未来的课程中介绍成长股和价值股的一些特点。

分红这么重要，又怎么能知道我关心的股票分红信息呢？一个方法就是在九斗数据添加【自选股】后，点【自选股公告】，选择【分红送转】，就可以了：



这里还有历史分红信息，下图为格力优秀的历年分红表现：



如果想知道全市场的分红信息呢？点击【消息神器】，找到右侧的【送】，就可以得知全市场各个股票的最新分红信息，每条的的评星对应着股

息率的高低与历史分红情况的对比：

返回 关闭

消息神器

...



请输入您要查询的股票名称或代码

最新2018/04/26

 瑞和股份(002620)拟每股派0.15元	<div><div>★★★★★</div><div>+</div><div>?</div></div>
 光迅科技(002281)拟每股派0.17元	<div><div>★★★★☆</div><div>+</div><div>并</div></div>
 智光电气(002169)拟每股派0.06元	<div><div>★★★★☆</div><div>+</div><div>定</div></div>
 印纪传媒(002143)拟每股派0.019元	<div><div>★★★★☆</div><div>+</div><div>内</div></div>
 艾格拉斯(002619)拟每股派0.01元	<div><div>★★★☆☆</div><div>+</div><div>送</div></div>
	<div><div>★★★☆☆</div><div>+</div><div>绩</div></div>

这样也就知道了哪只股票要分红了。最近正值 2017 年报发布时间，每天会有大量的 2017 分红送转信息不断更新，大家可以进去寻寻宝。

### 【股价回升】

既然有了分红送转后的“降价”，那价格还能不能回来呢？我们可以从两个方面来考虑：

从基本面或者说股票价值的角度考虑，现金分红减少股价，总股本没有变化，所以总市值减小，PE（市盈率）的分子也会变小，股价变得

低估，最后还能涨回来。

经营状况良好、现金流充沛的企业，现金分红不影响未来发展的情况下，股价也会涨回来。这是企业健康发展趋势所决定的。

但如果进行【突击型分红】，良好业绩不可持续，只在盈利特别多的时候分红。这样的分红是无法让股价回升的，因为市场也明白，这只股票并不是年年的“三好学生”，只是偶尔一次考好了而已。

从炒作的角度考虑，【高送转】就是一个典型的例子，这样的炒作纯粹是短期的资金和情绪博弈。一份股拆成两份三份，价格缩水相同比例，其实没有任何变化嘛。

在不同历史时期，高送转的含义也不太一样，目前“严监管”和打击炒作的环境下，10 送 10 都算是很高的高送转了，这事放在以前，10 送 20 才能引起市场的兴趣。

也有一种说法，说总股本增多，股票流动性短期内迅速增强，股价将获得【流动性溢价】，所以会有【填权】行情。这种说法有一定道理，但也不可能将价格腰斩的股票再翻倍吧。所以高送转炒作风险巨大，大家都知道没人会长期持有，随时可能挨一刀，会员们如果要参与，需要万分小心！



## 【拿着分红唱着歌】

以前 A 股铁公鸡很多，大部分人看不上吃股息的这点钱，每年有个 1%2% 的股息都算不错的。但如今随着 A 股市场不断成熟，高分红股票也越来越多。例如像双汇发展的股息曾高达 10% 以上，远超银行理财。平时也有 4-5% 的股息，算上持有股票承担的风险，可以稳赢银行理财或者国债的利息。



这里注意，【股息率】或【分红率】的计算比较复杂，九斗的算法是以一年内的分红总金额除以当前的总市值，得到每天的股息率曲线和历史区间。这也是市场最为认可的做法，可以横向比较一年一次分红和一年多次分红股票的股息率。

看着这些股息率，就可以跨市场对比其他投资品种的回报率了。

有些股票在挣了钱之后有高分红的历史，比如很多【周期股】，经营煤炭钢铁这样大宗商品的股票。他们更愿意突击分红，毕竟好光景没几年，还是尽快回报投资者最好。

这类股票很容易成为【炒作高分红】投资者的目标，在分红预告出现前拉高股价，再趁着分红正式公告出现后卖出，根本不在乎吃高股息，就是为了炒作而已。这类股票要十分警惕，持股人也要做好心理准备，可能高股息这种好事，也要坐过山车。

例如像去年因为供给侧改革受益的钢铁股，方大特钢，其母公司方大集团也是出了名的乐善好施，直接把成捆的现金放在员工大会上发放。

所以方大特钢在 2017 分红预告出来前，市场尤其关注，最后每 10 股分 16 元，高股息率让投资者迅速将股价拉高。

但炒作过后风头不在，股价也就回到本来的面目了，加上二三月整体市场表现不好，钢铁股也受连累。

### 【知识延伸：中外对比】

说了这么多 A 股的送转问题，其实港美股不仅有送转（他们叫【拆股】），还有合股

因为国外股票没有壳价值，所以经营不善又不想退市的公司股价一跌再跌，最后连一分钱都不值

股价击破一分钱这么低的价格还怎么交易？所以合股出现了，把 10 股并成 1 股，这样还能继续买卖

这都是坑害股民的烂公司，下面说一个好的，巴菲特旗下的伯克希尔哈撒韦，上市三十年来从不拆股。

最后把公司股价搞成了世界第一高价股，目前大概 30 万美金一股，美股最低可以买一股而不是一手，但 30 万美金，还是买不起

推高股价有另一个原因，就是巴菲特的这个公司从不分红，也是有点偏执

他认为现金放在他这里，能给股东带来更大的收益（分给股东们，他们还不乱花么？），所以坚持不分红

当然在世第一股神名声在外，股东也都信赖他的投资能力

后来巴菲特经不起股东念叨，还是发放了一种 B 类股票，可以从 30 万美金的那种 A 类股票转换，但 B 不能转 A，目前 B 类大概 200 美金一股，有兴趣的会员可以买一股沾沾股神的光~

好了，今天的知识分享就到这里，内容主要有

1. 股价腰斩的原因——分红送转
2. 怎么计算分红送转后的合理价格
3. 股价下降后还能不能涨回来？
4. 怎么查询股息率
5. 炒作高送转和高股息的玩法

下一期我们带大家计算收益率和介绍交易软件的挣钱技巧，敬请期待！

