

# 新股投资技巧

李建国

新股发行中签投资者的惊人收益率，使得一级市场上囤积了大量的资金。而中签率的提高（如北京银行〈SH601169〉的中签率达到0.728%）也让中小投资者对新股申购趋之若鹜。有资料显示，新股认购的年化收益率超过了10%，大大高于同期存贷款利率。新股申购一直是有一定资金量或对风险比较厌恶的投资者的首选，那么，作为资金量小的散户投资者该如何提高中签率并获取申购新股的收益呢？

## 如何提高中签率

首先，提高收益率最主要的是要提高资金的利用效率。如果新股发行密度比较大，并且多只新股同时发行，就应尽量避开前几只，越往后中签率越高。

其次，集中资金申购行业、基本面好的以及为市场近期炒作热点的股票。比如，中海油服（SH601808）在2007年9月28日上市时，正是国际原油价格逐步走高和整个市场翘首以盼的中石油回归之际；中国神华（SH601088）10月9日上

市时也是资源类股票疯涨的时候，申购这类股票，中签后的收益率就相对较高。

再次，选择大盘股进行申购。2007年7月19日同时上市的宁波银行和南京银行，发行量分别是4.5亿股和6.3亿股，盘子较大的南京银行中签率是0.60%，而宁波银行仅为0.47%。

此外，要把握好申购时间。根据历史上的中签情况来看，在开盘和收盘前后申购，中签的几率较小。而在上午10点30分至上午收盘前的一个小时进行申购，中签的几率要大一些。

最后强调一下上市日是否立即卖出的问题。这要结合公司的发行市盈率、是否市场热点、当天市场的走势、上市当天的换手率和上涨幅度等几个因素综合考虑。如果当天市场行情较好，该股换手率过高，上涨较多，则可考虑获利出局。

## 如何选择新股

首先，购买新股要选择热点行业和热点板块。由于国际

## 宏观上关注行业变化

由于2007年一些行业的发展状况发生了重大转变，导致其业绩也出现了非常大的改变，从而直接影响到了市盈率指标。证券市场从以前“扔棍子砸不到人”的惨淡景象变为现在“人头攒动、交投两旺”的热闹景象，这有力地推动了券商行业的复苏和崛起。券商类上市公司股票自2006年开始也因此迎来了波澜壮阔的上涨行情，以其中的龙头股中信证券为例，其2006年度的每股收益为0.7953元，其中实现主营收入583 183.59万元，同比增长535.06%，净利润为237 104.09万元，同比增长492.70%。而其2007年一季度每股收益更是达到了0.4207元，超过上年全年总收益的一半。其二级市场上的股价也水涨船高，从2007年1月4日的

27.70元起一路飙升，在10月8日成功突破了百元大关。对于这些个股不能单独以其2006年业绩的静态市盈率来衡量，而要以它当前每季度的业绩和未来业绩增长的预估值来进行动态计算。中信证券2007年1~9月的每股收益为2.77元，全年预计可超过3元以上，因此它超过百元的股价并不算是高估。对于这类行业或企业出现发展中的拐点而使得业绩爆发性增长的，我们要用发展的眼光去对待，从未来成长的角度合理估值，才能不错过其中的投资机会。

以上是我在股票操作时使用的市盈率选股法，虽然这种方法可能会错过许多一夜暴富的“黑马”股，但却是获取长期稳健收益的好方法。■

（作者单位：安徽意园建设工程有限公司）

责任编辑 陈利花

市场原油价格一路攀升,有色金属、煤炭等资源价格持续上涨,资源类公司的股票也轮番上涨。2007年9月28日中海油服上市,该公司主要经营钻井服务、油田技术服务、船舶服务和物探勘察服务等,涉及石油、天然气的勘探、开发和开采的各个领域。其上市发行价为13.48元,发行市盈率为33.03倍。我估计上市当天开盘价格大概会在30元左右,觉得如果开盘后下探到28元就买进。没有想到,中海油服以35元开盘,最低探到33.10元就拒绝回调。我看当时的换手率较低,说明中签的投资者看好后市,比较惜售。同时,外盘买入的几乎全部是上千手甚至上万手的大单,而卖单相对较少,这说明有机构在不断地吸筹。于是,我赶紧在9点50分挂单以34.2元的价格买入。其后该股的走势波澜不惊,一直维持在35~36元之间,但每次下探到35元就有强大的买盘涌现。下午该股冲高到41.5元,以39.9元收盘,比发行价上涨了196%,我当天也获利16.6%。国庆长假过后,该股连涨六天,其中,两天连续涨停,10月15日冲高到54.8元,7个交易日上涨37.3%。

其次,要看公司募集资金的投向。如果符合当前的产业政策和市场热点,项目投产后能增加公司的每股收益,则投资该股基本上是没有风险的。比如中海油服此次募集资金65.99亿元,投资的14个项目主要为钻井平台的建设,在目前国内、国际市场能源紧张的情况下,该项目的投产将大大提高公司的勘探能力,缓解原油紧张的局面。中国神华募集资金660亿元,投向为哈尔乌素露天煤矿项目、河北三河电厂二期工程、内蒙古国华准格尔电厂扩建工程、陕西锦界煤电一体化项目二期工程和河北定洲电厂二期工程,这些发电项目投产后,在消耗公司大量煤炭产能、提高发电收入的同时,也缓解了整个社会运力紧张的矛盾。这些项目达产后将为两公司带来可观的收益。所以,这两个公司上市当天股票价格均高开高走,其中中海油服以较13.48元发行价上涨159%的35元开盘,中国神华以较发行价36.99元上涨83.83%的68元开盘,并且此后其股价仍一路上涨。

第三,比较公司的发行市盈率和二级市场同行业的市盈率。如果按照上市当天的开盘价计算,新股的市盈率超过市场和行业的平均市盈率,则投资风险较大,不宜投资。此外应注意的是,新股上市当天不设涨跌幅限制,股价波动较大,如果看好公司的发展和股票的后市,就应果断买入。2007年7月19日宁波银行(SZ002142)上市时以20.38元开盘,快速下探到19.49元后掉头向上。因为当时银行股也是热点,而且该银行的资产质量优良,业务也很稳定,有了二级市场这个融资平台后,将会拓展更大的发展空间。我有意买进该股并想等它再回调到20元以下再说,没想到在我的犹豫中它最高涨至23.45元并以22.13元收盘。随后在10多个交易

日中冲到32元。因为当初没有达到自己的买入价位,只能眼睁睁地错过了这个好机会。

## 新股投资的风险

投资新股也不是完全没有风险的。申购新股的成本主要是冻结资金几天的利息和可能购买其他股票的或有收益,此外就是在市场低迷的情况下跌破发行价的风险。比如2004年6月29日上市的济南钢铁(SH600022)开盘价为6.36元,上市当天最低跌至5.9元,此后该股大部分时间在发行价下方运行,中签的投资者全部被套。全流通上市的中小企业板公司中工国际(SZ002051),上市开盘价17.11元,经过16~18元的充分换手吸筹后,主力在下午突然拉升,最高到50元,收盘在31.97元,比开盘价上涨了87%。但此后却出现连续五个跌停,股价到14元左右才止跌,将开盘当天追高的投资者悉数套牢,至今大盘涨了几倍,该股的股价也才24元。所以,对于公司所处的行业一般、业绩平平、没有实质性利好支持的股票,切忌不要追高,最好是不要碰。2007年11月5日中国石油(SH601857)上市了,但它却给几百万乃至全国股民上了一堂生动的新股投资风险课。当天我正在开会,一个朋友打电话问我,中国石油集合竞价在48.6元,开盘时要不要买一点?我一听惊呆了,因为此前我也相当看好中国石油,但想象中其开盘价应在30~35元之间,现在透支了预期,以后必然要走价值回归之路。而投资大师巴菲特在香港市场上已经减持了中石油,所以我告诉朋友先不要买,可他最后还是没忍住,在42元的价格追进。中国石油当天收盘在43.96元,但它也没有给上市当天买进的股民任何机会,第二天几近跌停,此后连续下跌,并从其股价计入指数之后带动大盘下跌500点,到11月28日其股价也只有32.15元。所以,如果新股上市当天的定价大大高出预期时,一定要保持理智和清醒,不能被新股不败的神话引诱而作出错误的投资决策。

总体来看,新股申购是一个比较安全的盈利模式,如果没有更合适的投资渠道,投资者可以有选择性地参与。但在二级市场上购买新股一定要量力而行,不能因为别人获得了暴利而失去理智,盲目跟进。此外,我国目前还没有香港市场上新股发行“一人一手”制和“绿鞋机制”,不管申购还是购买新股基本上都是大资金的游戏。所以,要求绝对的公平是不现实的。而随着新股发行机制的不断完善和健全,中小投资者投资新股的可能性也会越来越大,回报也会越来越高。■

(作者单位:昆明理工大学管理与经济学院)

责任编辑 陈利花