

新股的投资技巧（上交所投资者教育网站）

很多投资者都认为新股的大量发行是导致股市持续低迷的主要原因。而新股看似精彩纷呈却又险象环生。在交易所对新股首日交易出台新规，严打炒新之风后，新股首日走势更是扑朔迷离。但是，部分激进的投资者认为，新股具有多种投资优势。有的含有多年滚存利润，股本小的新股极有可能大比例送转股；新股没有以前的套牢筹码，上档抛压轻；刚刚上市的时候业绩优良，没有过多的问题；新股比较容易受到资金关注，市场表现活跃，短线机会较多。为此我们总结了如下的经验供风险偏好较高的新股投资者参考。

首先，新股上市前建议通过基本面分析判断其价值

1、行业比价分析。将新股与市场中同一地域板块间的公司、同一行业间的公司、同一市场题材公司、业绩相近的公司、相同流通股本规模及类似股本结构间的公司进行比价，选择平均价来确定该股的预计价格，即为上市后的理论定位价格。如果该企业在其所在行业中处于龙头地位的，定位价格可以更高一些。

2、公司业绩分析。不仅要看每股收益，还要注意业绩的稳定性。要和往年的业绩相比，关注业绩是否具有成长性。相对来说，盈利能力强的公司对资金的吸引力较强。

3、分红送股潜力分析。新股是否有更强的股本扩张潜力主要关注其滚存利润、公积金和净资产这三个因素，扩张潜力巨大的个股能为将来的强劲走势提供有力的题材支持。

4、股本及股东情况分析。流通股本过大和过小都不利于市场的炒作。观察公司的股东情况，即什么样的公司、机构、个人是其大股东，还要看大股东间持股的比例如何。

5、题材与概念分析。市场资金是很容易“喜新厌旧”的，特别是在后续新股不断上市的时候，新股很快就会变成旧股。通过分析历史行情可以看出，能够在上市后得到充分炒作的新股不仅仅凭借“新”，更重要的是与其本身所具有的各种

概念有关。专家提醒投资者根据招股说明书分析新股的时候，需要注意公司的经营范围、所处行业、在建项目和募集资金用途，从中发现市场容易感兴趣的题材。

其次，投资新股的要领

投资新股要有耐心，不是每只新股上市后都能得到市场追捧的。由于主力资金对新股的炒作都要经过筹码收集的过程，这个过程可长可短，长的可能需要三四个月，短的也需要几天。所以，投资者要耐心等待新股调整到位后的买进时机。只有极少数新股在上市首日出现低定位的情况，这需要投资者事先做好定位分析，提前准备，才能及时果断地介入。

在新股的投资中要遵循“大涨胆要小，大跌胆要大”的原则。因为新股存在合理的定位中枢，上市以后如果受到外部因素影响而大幅低开和高开，或者上市后出现快速上涨与下跌，都属于非正常行情，这时投资者需要把握股价异动机会，及时采取反向操作。

新股上市后建议以技术分析为主，一定要顺势而为，切不可逆市操作，从大势和个股上正确把握买卖时机。

新股上市要看大势。如果大盘处于大幅下跌的市道中，绝大多数个股的走势都将受到影响，真正逆大势而为的股票毕竟是少数。如前两年熊市中发行的新股，后来有很多跌破发行价。因此，在大盘上涨趋势中，新股得到炒作的机会比较大，也可能形成新股上涨和大盘上涨的互动效应，甚至出现次新股成为大盘风向标的局面。自 2009 年 7 月 10 日恢复新股上市以来，中小板和创业板新股共有 600 多只。分析结果显示，顺大盘趋势的操作成功率超过 80%，其中两个交易日获利超过 15%的比例占 20%，而逆大盘操作的成功率不超过 20%，亏损超过 10%的比例占 20%以上。

在个股方面，根据技术分析：

1、新股上市首日的换手率分析 如果新股上市首日的换手率适中，买卖较活跃，预示着有资金介入，后市可重点关注。如果换手率过低，说明一级市场中签

持股者的惜售心态较重，在二级市场主力资金难以收集筹码的情况下，后市行情仍将有反复。投资者还要关注盘口的价量配合情况，在新股的分时走势图上，出现价升量增、价减量跌的形态最为理想，这类新股可以重点关注。必须遵循两个原则，一是“1%原则”，即买入股数不得超过上市流通盘的1%，以不惊动主力和交易所为限；二是“3:4:3比例分批买入原则”，即第一批买入计划的30%，第二批40%，第三批30%。如果第一批进场后发现走势与预期相反或感觉不对劲，那么立刻停止第二批和第三批买入，将可能的损失控制在第一批内。

2、新股上市首日的K线分析 新股上市首日高开拉长阳线的，不宜追涨，以免被套；如果平开或低开后出现长阳线，则当天不宜立即买进，该股往往会在第二天出现盘中调整走势，投资者再择机介入；如果新股上市首日走出长阴线的，则要坚决回避，该股后市将面临一段下调行情，一般需要数天或十几天后才能企稳，待其见底后买进。如果新股上市首日，K线实体较小，则说明多空分歧大，其发展趋势还要观察一段时间。

3、新股上市首日的指标分析 技术指标一般至少需要数天的计算周期，新股刚刚上市期间，大多数指标还没有形成，这时主要是观察分析盘中指标和分时指标，其中比较有效的指标是15分钟随机指标和15分钟OBV能量潮，当OBV急剧增长，而KDJ出现低买信号时，可以把握盘中买入时机。（本文作者系湘潭韶山中路营业部赵凯亮）