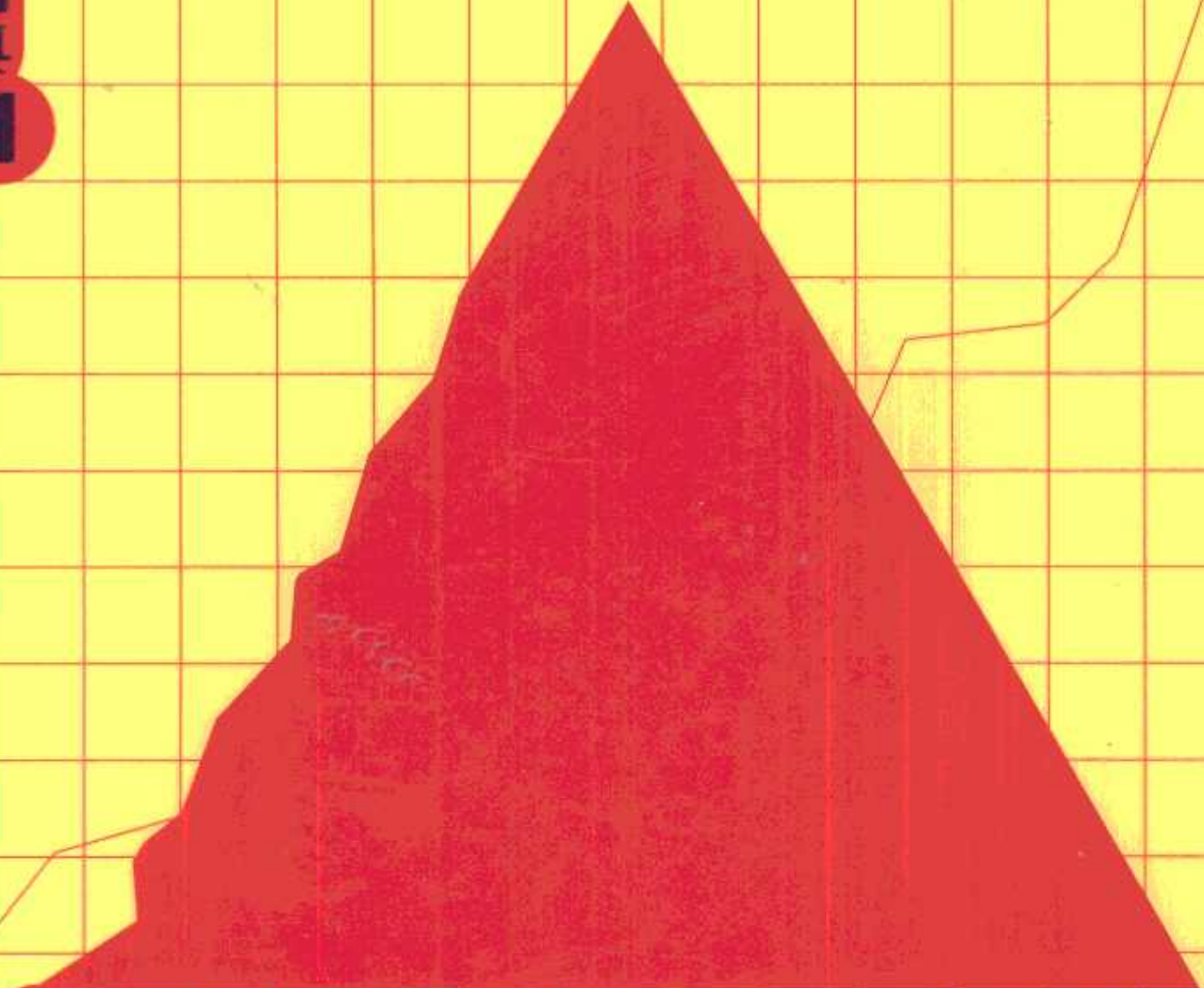


征战股市精典
1



发掘金矿

新股战法要诀

金锦虎著

上海远东出版社

F832.51

J67a



新股战法要诀



A0940732

金锦虎著

上海遠東出版社

图书在版编目(CIP)数据

发掘金矿:新股战法要诀/金锦虎著. —上海:上海远东出版社,2000

(股市征战精典)

ISBN 7-80661-268-8

I. 发... II. 金... III. 股票-证券交易-研究-中国

IV. F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 72866 号

前言 无限风光在新股

新股,一类不断涌现又不断更迭的股票。何谓“新”,谁也没有定义过。还有“次新”,到底何谓“次新”,与“新”区别何在,恐怕也没有一个公认的定论。其实,所谓新股、次新股,只是相对于老股而言的。新股、次新股不仅指在时间上是最近或近期上市的,而且还有这些个股未被充分炒作过、题材尚未被完全挖掘过等这样一层更深的含义。

本书所要考察的“新股”,主要指的是那些当天上市的个股,某些情况下也包括一般所讲的次新股。专门就新股问题进行探讨,在国内证券书籍汗牛充栋的今天,恐怕仍旧是一个全新的领域。



1. 新股,一个魅力四射的板块

截至2000年9月30日,今年我国证券市场共上市新股92家,以广汇股份(600256)、东方钽业(0962)为代表的一些新股已成为市场上公认的大牛股,以华工科技(0988)、国际实业(0159)为代表的一些新股正蓄势待发,露出“黑马”相。从华工科技、铜锋电子(600237)等上市不到一月,众多投资基金即跻身大股东行列的情况来分析,新股板块已吸引了越来越多的机构投资者等大资金参与,并成为其培育“黑马”的摇篮。凯迪电力(0839)、东方钽业即是上市以来开元、天元两大基金挖掘出来的两个大牛股。同时,新股板块对一般投资者而言,也是一个不可多得的发现“黑马”的宝库。

无论是庄家还是散户,新股,均是一个魅力四射的板块。其中的原因,我们不难理解:

(1) 庄家相对容易建仓。由于我国特殊的新股发行体制,使一级市场与二级市场之间存在着巨大的价差。有资料显示,2000年1—9月,新股上市首日平均升幅分别达176.72%、52.99%、137.79%、192.48%、183.58%、



169.46%、120.05%、167.59%和130.77%。一级市场巨大的获利率,使大多数一级市场的参与者在新股上市之初总是选择获利了结。而大量新股认购“专业户”,则更是把新股上市当作其利润兑现进入下一轮认购的时机。上述两方面决定了新股上市之初均有巨大的换手率,高的甚至首日可以达80%左右。据有关资料统计,2000年1—9月,新股上市首日平均换手率分别为64.99%、44.75%、65.72%、50.34%、40.42%、56.79%、54.86%、61.32%和55.88%。大多数新股,2~3天内即可达到换手100%的水平。新股上市之初的高换手,带来的是庄家建仓的高速度,这恐怕是在老股上进行建仓的庄家所无法比拟的。

(2) 高公积金,潜伏较强的资本扩张能力。由于今年以来新股发行市盈率和发行价的大幅提高,如闽东电力(0993)的发行市盈率高达88.69倍,使新股的资本公积金大量增加,这就为上市后高比例转增股本提供了可能性。如亿阳信通(600289)、赣粤高速(600269)、安泰科技(0969)每股公积金分别高达6.39、5.95和5.50元。另外,有些新股,还有较多的未分配利润,这也为今后以送股等方式进行扩张埋下了伏笔。

(3) 盘子较小,资本运作空间大。有资料显示,今年以来新股的平均发行股份总体呈下降趋势,1—9月份分别为4 770万股、8 675万股、7 662万股、6 858万股、5 077万股、4 309万股、5 466万股、4 767万股和6 123万股。更有一些新股股本呈现“双低”的特点,即低流通股+低总股本,如洞庭水殖(600257),流通股和总股本分别仅有4 000万和7 300万,另外如圣雪绒(0982):3 000万、7 400万;中科三环(0970):3 500万、8 700万;天龙集团(600234):3 000万、9 386万;科苑集团(0979):4 000万、9 400万;铜峰电子(600237):4 000万、10 000万;亿阳信通(600289):4 000万、10 589万;大扬创世(600233):3 500万、11 000万;华工科技:3 000万、11 500万等。这些较小的股本特别是“双低”的新股,为今后公司进行大规模资本运作如收购、兼并、资产重组等留下了极为广阔的空间。

(4) 有题材可挖掘。新股按一定市盈率发行,上市按发行价的一定涨幅来计算。但实际上,一个股票的最终定位却并非简单一个市盈率可以决定,而且,市盈率本身又是一个动态的指标。若业绩提升比股价涨幅还大,则股价炒高了,市盈率却反而下来了。相反,公司的



业绩下滑超过了股价的下跌,则公司的市盈率反而会越跌越高。这就是股价与市盈率的辩证法,实际上,这也正是众多庄家的制胜法宝。新股,凭其一般投资者尚未完全了解的优势,往往蕴含有一些隐蔽性题材供庄家发掘,由此冲高的潜力极大。这方面的成功例子为数不少,如广汇股份的中国石材第一股,凯迪电力的绿色环保概念等。

从东方电子、东大阿派、清华同方的长线走牛中,我们更可以看到从新股的无穷魅力转化而来的巨大收益。

2. 东方电子:批量克隆百万富翁

1999年12月27日,对东方电子(0682)的员工来说,是一个不同寻常的日子,这一天公司内部职工股23184万股(其中高管股271.79万股被暂时冻结)在深圳证券交易所上市流通。按当时市价计算,上至公司董事长、下至汽车司机,东方电子竟一下子诞生了超过800个百万富翁,成为中国证券市场建立以来批量克隆大富翁最集中的上市公司,一时传为美谈。

东方电子是经烟台市体改委体改字[1993]16号文批



准,以烟台东方电子信息产业集团公司作为独家发起人,采用募集方式设立并在烟台市工商行政管理局注册登记的股份有限公司。集团公司以部分经营性资产折为国家股 2 200 万股,另以每股 1.6 元人民币的发行价向社会法人及公司职工募股 3 600 万股(其中向法人募股 150 万股),形成总股本 5 800 万股。公司于 1996 年 12 月 17 日至 25 日采用“全额预缴、比例配售、余款转存”方式以每股 7.88 元的价格向社会公众发行 1 030 万股,并于 1997 年 1 月 21 日在深交所上市,上市时除向社会发行的 1 030 万股以外,还有 690 万股职工股共 1 720 万股。事实上,1997 年年初时的 2 760 万股职工股,在不到 3 年中经过两次 10 送 10、一次 10 送 8、和一次 10 配 1.667 后(见下表),到 1999 年年末职工股上市之时,已高达 23 184 万股,显示了公司极强的股本扩张能力。

假设有某东方电子员工 1996 年底持有职工股 8 000 股(按当时共有员工 855 人计,人均持股为 32 280 股),按发行价计,成本为 12 800 元,则经过几次送配以后,到 1999 年 12 月则持股数将高达 67 200 股。按 1999 年 12 月 27 日职工股上市之日收盘价 16.02 元计,则市值高达 107.65 万元,若按 2000 年 2 月 17 日最高价 45 元计,则市值更是高达 302.4 万元。而其总共成本仅为募股时的



12 800 元,加上后来配股时的 48 000 元,总共 60 800 元。

幸运的职工毕竟只有 855 个,但是,在东方电子批量克隆百万富翁的背后,则折射出在二级市场长线持有

东方电子历年每股收益及分红配股方案

年份	每股收益	分 红 方 案	配 股 方 案
1996	0.51 元	每 10 股送 4 股公积金转增 6 股 股权登记日:97.5.21	
1997	0.26 元	中期不分红	
	(中期) 0.517 元	年度:在 98 年上半年不分配,也不进行资本公积金转增股	
1998	0.503 元 (中期) 0.56 元 (全年)	中期:每 10 股送 8 股. 股权登记日:98.9.25 红股上市日:98.9.30 期末:不分配不转增	10 股配 1.667 股,配 股价 10 元 股权登记日:99.3.10 除权基准日:99.3.11 缴款日:99.3.15— 99.3.26
1999	0.50 元 (中期) 0.53 元 (全年)	中期:每 10 股送 6 股,转增 4 股 股权登记日:99.10.8 红股上市日:99.10.13	
2000	0.24 元 (中期)	中期:不分配不转增	





图1 批量克隆百万富翁的东方电子月线图

该股的巨大获利空间。东方电子 1997 年 1 月 21 日在深交所上市的开盘价是 17.98 元,假如有投资者按开盘价买入 10 000 股,则到 2000 年 1 月 20 日投资 3 周年之际,持有数量将达 84 000 股,按 1 月 20 日收盘价 25.00 元计,则其市值将高达 210 万元。而其成本仅为起初 10 000 股时的买入价 17.98 万元,加上后来配股时的 60 000 元,总共 23.98 万元。

这样,该投资者 3 年中的获利率高达 776%,年均达 259%。

精选质地优良的新股中长线持有,伴随公司一起成长,不失为一种稳妥而有效的投资战略。请参见曾批量克隆百万富翁的东方电子的牛股走势图(见图 1)。

3. 东大阿派:战略性新股投资的典范

1996 年 6 月 18 日,沈阳东大阿尔派软件股份有限公司(600718)在上交所上市,当时的上市开盘价是 12.39 元,在第一周探明历史最低价 12.28 元后,呈一路震荡走高的大牛股走势(见图 2)。东大阿派上市以来牛劲十足





图2 东大阿派上市以来月线图

的走势为我们提供了又一例介入新股一路持有而大获全胜的成功范例。

东大阿派前身为沈阳东大开发软件系统有限公司和沈阳东大阿尔派软件有限公司,1993年6月以新设合并方式成立新公司。其中东北大学软件中心总计投入资产1140万元,日本阿尔派公司总投入1110万元,沈阳资产经营有限公司以已有资产(土地使用权)210万元折价入股,建行沈阳信托投资股份有限公司投入240万元,内部职工股份300万元,总计3000万元,折为3000万股。1994年8月向原股东以3:1比例实施配股后,股本增大至4000万股。1996年5月以每股6.98元的价格向社会公开发行股票1500万股,同年6月18日,1700万股公众股(含200万股内部职工股)在上交所上市。当时,东大阿派的总股本为5500万股。

我们再来看看4年以后即2000年6月17日东大阿派的有关情况。这时,东大阿派的总股本和流通股分别为28145万股和10999万股,分别较上市时扩张了547%和412%,而股价是31.39元,为上市开盘价的153.35%。

假设有某投资者在1996年6月18日东大阿派上市



东大阿派历年每股收益及分红配股方案

年份	每股收益	分 红 方 案	配 股 方 案
1996	0.59 元	每 10 股派送 3 股, 公积金每 10 股转增 5 股 股权登记日: 97. 3. 7 除权, 红股上市日: 97. 3. 10	
1997	0.25 元 (中期) 0.61 元 (全年)	每 10 股送 1.71 股, 公积金每 10 股转增 1.71 股 股权登记日: 98. 3. 26 除权交易日: 98. 3. 27	每 10 股配 1.66 股, 配股价 14 元 股权登记日: 97. 12. 26 除权基准日: 97. 12. 29 配股上市日: 98. 2. 12
1998	0.27 元 (中期) 0.60 元 (全年)	中期: 不分配, 不转增 末期: 利润拟不分配 资本公积金每 10 股转 3 股 股权登记日: 99. 4. 26 除权, 转增股上市: 99. 4. 27	
1999	0.26 元 (中期) 0.58 元 (全年)	中期: 不分配不转增 末期: 每 10 股转增 3 股 股权登记日: 2000. 5. 8 除权及转增股上市日: 2000. 5. 9	拟每 10 股配 3 股, 配股价 8~12 元/股 (此配股预案不符合有关要求, 予以取消)
2000	0.28 元 (中期)	中期: 不分配不转增	



首日以开盘价 12.39 元买入 10 000 股,则到 2000 年 6 月 17 日整整持有 4 周年之际,持有数量经过 4 次送增 1 次配股后(见前表),将达到 47 600 股。按 6 月 17 日收盘价 31.39 元计,其市值为 149.42 万元。其投资成本为 10 000 股的买入价 12.39 万元,加上后来配股时的 41 832 元,共计 16.57 万元。这样,该投资者 4 年中的获利率为 801.75%,年均 200.44%。

4. 清华同方:鹤立鸡群的魅力

如果说东方电子和东大阿派上市之初曾被市场有所冷落而后走出价值发现走势的话,那么,清华同方上市首日即以独特的名门出身而备受市场关注。1997 年 6 月 27 日,清华同方在上海证券交易所上市。一开盘,清华同方即定位在 27.28 元的高位上,并一度最高上摸 37.88 元,后虽有所回落,但仍收在 33.90 元上,较 8.28 元的发行价大涨 309.42%,首日换手即高达 82.38%。当时由于大盘不配合,清华同方虽第 2 天继续攀升拉出阳线,但最终仍走出了长达 3 个月的下跌行情。9 月 23 日,股价最低下探至



19.20 元,较上市开盘跌去 30%,但这是该股的历史最低价。虽然上市之初有过波折,上市开盘价较其历史底部价还差 30%,但是我们将发现,在该股上市开盘价买入并中线持有的投资者仍将是市场上极少数大赢家之一(见图 3)。

清华同方是经国家体改委[体改生(1997)78 号]文和国家教育委员会[教技发字(1997)4 号]文批准,由企业集团作为主要发起人以其所属部分企业的经营性净资产折资入股,其他发起人以货币资金投入,采取募集方式设立的股份有限公司,并于 1997 年 2 月 28 日在中华人民共和国国家工商行政管理局办理了名称预先核准。

经国家教育委员会[教技(1994)12 号]文和国家经济贸易委员会[国经贸企(1994)673 号]文批准,企业集团组建于 1995 年 8 月 1 日,为清华大学全资所属的国有独资企业。

在进行股份制改组过程中,按照突出本公司主营业务“信息及计算机技术应用领域”、尽量减少关联交易和避免同业竞争的原则,企业集团对其所属部分从事该领域业务的生产经营性单位及其相关资产进行重组,联合其他四家发起人以募集方式组建了该公司。上述生产经营性单位主

