

竹杖芒鞋轻胜马

INGU TAOLI



也无风雨也无晴

新股套利

——股市稳赚不赔

海天 编著



中国科学技术出版社



新股食利

股市現賺不賠

2008-2009



图国本图 (CIP) 编目

中国：京北一。著编天海、编不赖市强：编套强海

4.7005，出强出朱对学强

12BN 978-7-204-424-8

国中：只本基 - 是交强 - 票强 III ... 强 II ... 强 I

IV.F835.21

新股套利

。图国强盛式帕志神内胡胡未，志神内胡育内面挂图本强目 4 年 2005 自

—— 股市稳赚不赔

辑 强 求强王：强强强

海天 编著

强 王：强面挂

强 林：强强强

强 王：强强强

出强出朱对学强国中

中国科学技术出版社

• 北 京 •

图书在版编目 (CIP) 数据

新股套利: 股市稳赚不赔/海天编著. —北京: 中国
科学技术出版社, 2007. 4

ISBN 978-7-5046-4554-8

I. 新… II. 海… III. 股票 - 证券交易 - 基本知识 - 中国
IV. F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 039962 号

自 2006 年 4 月起本社图书封面均有防伪标志, 未贴防伪标志的为盗版图书。

责任编辑: 王明东 张 群

封面设计: 王 鹏

责任校对: 林 华

责任印制: 王 沛

中国科学技术出版社出版

北京市海淀区中关村南大街 16 号 邮政编码: 100081

电话: 010—62103210 传真: 010—62183872

<http://www.kjpbooks.com.cn>

科学普及出版社发行部发行

北京玥实印刷有限公司印刷

*

开本: 787 毫米×960 毫米 1/16 印张: 11.5 字数: 200 千字

2007 年 4 月第 1 版 2007 年 6 月第 2 次印刷

印数: 5001—8000 册 定价: 30.00 元

ISBN 978-7-5046-4554-8/F·489

(凡购买本社图书, 如有缺页、倒页、
脱页者, 本社发行部负责调换)

前 言

2006 年，中国股市重启新股发行，但目前的新股市场与以前的新股市场有着本质的区别：2006 年及其以后的新股发行与上市都是建立在全流通的背景下。

在全流通环境下进行新股炒作，对市场来说是一个全新的课题，以前炒新股的经验，现在都不再那么灵验，投资者有必要转换投资思路，采用适应当前市场的新股投资策略。

新股与次新股一直是中国股市中利润最丰厚的“黄金矿藏”，曾经有无数投资者在新股市场中实现了快速致富的梦想。

总体而言，新股的投资策略包括：上市之前的新股申购技巧、上市时的首日实战技巧和上市之后的次新股投资技巧。本书对各类新股的投资策略与实战技巧进行了详尽论述，希望能给新股投资者带来实质性的帮助。

海 天

2007. 2. 5

(33) 新股上市首日投资策略 (33) 章三策

(44) 新股上市首日投资策略 (44) 章四策

(55) 新股上市首日投资策略 (55) 章五策

(66) 新股上市首日投资策略 (66) 章六策

(77) 新股上市首日投资策略 (77) 章七策

(88) 新股上市首日投资策略 (88) 章八策

第一章 重启新股 (1)

第一节 中国股市重启新股发行 (1) (14) 章四策

第二节 新股发行规则的重大调整 (2) 章二策

第三节 新股发行的历史沿革 (3) 章三策

第四节 恢复新股发行大事记 (6) (64) 章六策

(74) 章七策

第二章 中签诀窍 (7)

(94) 章九策

第一节 新股申购是最佳的理财产品 (7) (74) 章七策

第二节 现金申购新股方法 (8) (22) 章二策

第三节 新股申购规则与流程 (11) (114) 章十一策

第四节 提高新股申购中签率的技巧 (13) (134) 章十三策

第五节 新股申购的资金管理技巧 (14) (144) 章十四策

第六节 新股申购的最佳时段 (17) (174) 章十七策

第七节 提高中签率的选股原则 (18) (184) 章十八策

第八节 申购新股如何稳赚不赔 (20) (204) 章二十策

第九节 各类投资者的新股申购策略 (22) (224) 章二十二策

第十节 申购新股的规则技巧 (24) (244) 章二十四策

第十一节 申购新股贵在坚持 (25) (254) 章二十五策

第十二节 申购新股的风险控制 (26) (264) 章二十六策

第十三节 新股发行与申购规律 (26)

第十四节 如何查证中签结果 (27) (274) 章二十七策

第十五节 哪些新股上市收益率高 (28) (284) 章二十八策

(33) 章三策

第三章 首日攻略 (31)

(83) 章八策

第一节 新股上市首日的投资技巧 (31) (314) 章三十一策

第二节 五分钟 K 线的炒新技法 (32) (324) 章三十二策

第三节 根据新股定位选择买进时机 (33)

第四节 研判新股上市首日定位水平 (34)

第五节 上市首日买卖大单分析 (36)

第六节 新股操作的心态要求 (36)

第七节 上市初期的换手率分析 (37)

第八节 研判新股是否有涨升空间 (38)

(1) 新股上市 章一第

第四章 次新黑马 (41)

(1) 次新股上市首日定位水平 章一第

第一节 新股与次新股的投资优势 (41) 章二第

第二节 新股投资的四种诀窍 (43) 章三第

第三节 操作新股有诀窍 (46) 章四第

第四节 从次新板块中捕捉黑马 (47)

第五节 次新股的分析技巧 (49)

(2) 新股上市 章二第

第六节 突破买进法 (51) 章一第

第七节 1/4 买进法 (55) 章二第

第八节 随机应变炒次新股 (57) 章三第

第九节 次新股的六种投资规律 (58) 章四第

第十节 根据招股说明书选股 (60) 章五第

第十一节 最有价值次新股的特征 (61) 章六第

第十二节 把握新股投资机遇的技巧 (62) 章七第

第十三节 次新股的投资思路 (64) 章八第

第十四节 短线“炒新”三大秘籍 (65) 章九第

第十五节 新股投资的三种时机 (67) 章十第

第十六节 全流通时代的次新黑马特征 (68) 章十一第

第十七节 全流通下的新股投资技巧 (69) 章二十第

(3) 新股上市 章三十第

第五章 实战策略 (73)

(4) 新股上市 章四十第

第一节 中工国际为何暴涨暴跌? (73) 章五十第

第二节 新股上市操作守则 (77)

第三节 投资新股的优势 (78)

(5) 新股上市 章三第

第四节 等待突破的信号 (80) 章一第

第五节 反向操作是投资新股的关键 (81) 章二第

- 第六节 新股上市表现的循环规律 (83)
- 第七节 冰与火的考验 (86)
- 第八节 逢新必炒已不合时宜 (88)
- 第九节 过度“炒新”风险高收益低 (89)
- 第十节 新股投资思维需转变 (92)
- 第十一节 关注次新股投资机会 (94)
- 第十二节 关注深市新交易措施 (97)
- 第十三节 次新小盘股中有大机会 (99)
- 第十四节 关注新股换手率 (100)
- 第十五节 IPO新政保护中小投资者 (102)
- 第十六节 关注新股发行改革 (105)
- 第十七节 新股疯炒必将带来恶果 (107)
- 第十八节 工行将会平稳上市 (109)
- 第十九节 下周关注新股申购 (111)
- 第二十节 唯工行马首是瞻 (113)
- 第二十一节 中小板发行步入“快车道” (115)
- 第二十二节 莫在新股上市首日抢进 (117)
- 第二十三节 新股中签率有望提升 (119)
- 第二十四节 同是新股也要区别对待 (121)
- 第二十五节 新股申购要防意外风险 (124)
- 第二十六节 网络股掀起新股波澜 (127)
- 第二十七节 上市首日不要过度追涨 (130)
- 第二十八节 灵活运用申购资金 (132)
- 第二十九节 申购要读招股说明书 (134)
- 第三十节 长线炒人寿 短线看信隆 (135)
- 第三十一节 集中全力参与新股申购 (137)
- 第三十二节 兴业银行是新股市场的“重头戏” (139)
- 第六章 常见问题 (141)
- 什么是首次公开发行股票? (141)
- 如何查询新股配号情况? (141)
- 申购了新股但又撤销指定交易, 如何查找新股数据? (141)

重复申购新股资金被双倍冻结,为何不能撤单?市(141) 廿六策
 投资者如何知晓申购配号?(142) (88) 金善阳火己水 廿十策
 如何从资金变化上判断是否中签?(142) 不日必必必必 廿八策
 新股申购期间可以撤销指定交易吗?金(142) 谨必 更必 廿十策
 新股申购期间变更指定交易怎么办?变(142) 思资必必必 廿十策
 沪市申购新股所得配号为何大于总配号?必(142) 必关 廿一十策
 为什么只有一个配号?(142) 必必必必必必必必 廿二十策
 申购期间可以办理挂失转户手续吗?大(143) 必必必必 廿三十策
 沪市代码 730***、741***, 这些代码有何不同意义?必(143) 必
 新股申购以及新股配售结果还未揭晓,可以办理转托管或转指定交易
 吗?(143) (201) 革必必必必必必必 廿六十策
 是否每笔委托只配一个号?必(144) 来带必必必必必必 廿十十策
 合同号是不是中签配号?(144) 市土必必必必必必 廿八十策
 “委托已成交”是否为申购成功?(144) 谨必必必必 廿十十策
 申购新股资金要冻结多久?(144) 必必必必必必必必 廿十二策
 新股申购交割单显示“卖出”,是什么原因?必(144) 廿一十二策
 新股发行后股票何时可以上市流通?首(145) 谨必必 廿二十二策
 招股书上网披露有何规定?必(145) 必必必必必必必必 廿三十二策
 投资者需要收集新股的哪些相关资料?要(145) 必同 廿四十二策
 如何取得招股公司的详细资料?必(146) 要必必必必必 廿五十二策
 如何了解新股发行企业的风险?必(146) 必必必必必必 廿六十二策
 招股书看起来既冗长又复杂,是否非读不可?首(146) 廿十十二策
 阅读招股书上的财务数据是否已足够?必(147) 必必 廿八十二策
 招股书需披露年度盈利预测吗?必(147) 必必必必必必 廿六十二策
 新股发行公司必须网上路演吗?首(147) 必必必必必必 廿十三策
 如何参加新股发行的网上路演?申(147) 必必必必必必 廿一十三策
 什么是换手率?如何计算?(148) 必必必必必必必必 廿二十三策
 新股上市首日换手率有何投资参考价值?(148)
 如何确定新股在二级市场的价格?(149) (141) 必必必必 章六策
 如何评估新股的合理价值?(149) 必必必必必必必必 必必必必
 投资新股是“零风险高收益”吗?必(149) 必必必必必必必必 必必必必
 如何提高申购新股中签的可能性?必(150) 必必必必必必必必 必必必必

如何计算投资新股的收益率? (151)
投资首日上市新股有什么风险? (151)

附录1 新股投资名词解释 (153)

IPO (153)

定向增发 (153)

承销 (153)

代销 (153)

包销 (154)

公开发售 (154)

私募发行 (154)

平价发行 (154)

溢价发行 (155)

股票上市 (155)

上市公司 (155)

上市公告书 (156)

两地上市 (156)

第二上市 (156)

战略投资者 (156)

绿鞋 (157)

路演与网上路演 (157)

附录2 重启IPO后新股一览表 (158)

附录3 新股套利机会分析 (162)

附录4 新股资讯速查网址 (166)

后记 (171)



第二章 中国股市重启新股发行

主要内容：本章主要介绍了中国股市重启新股发行的背景、意义、政策、实施步骤以及面临的挑战。

第一章

第一章 中国股市重启新股发行

重启新股

主要内容：本章主要介绍了中国股市重启新股发行的背景、意义、政策、实施步骤以及面临的挑战。

第一节 中国股市重启新股发行

主要内容：本章主要介绍了中国股市重启新股发行的背景、意义、政策、实施步骤以及面临的挑战。

2006年5月18日，中国证监会颁布的《首次公开发行股票并上市管理办法》正式实施，此举标志着暂停一年之久的新股发行重新启动，也意味着16年前诞生的新中国股市将进入一个崭新的发展时期。

此前，中国股市公开发行的股票只有1/3可以上市流通，另外2/3的国有股和法人股（非流通股）暂不上市交易，即股权分置。为了推进股权分置改革，中国股市暂停了新股发行。

从2006年开始恢复的新股发行与以往的新股发行有着本质的区别。

根据新修订的《证券法》和《公司法》，首次公开发行股票（IPO）将全部可以上市流通。

对于投资者而言，全流通背景下的IPO重新启动具有重大的历史意义，将给内地股市带来更多的优质上市公司。这些新股品质优良，并且没有股权分置问题，因而受到资金的追捧，起到抬升同行业股票的估值水平，推动股价活跃的作用，为投资者带来更多的投资机会。



新股套利——股市稳赚不赔

第二节 新股发行规则的重大调整

2006 年重启新股发行后，在新股发行规则方面作出了重大调整，主要有以下几项：

一、强化发行环节的市场约束机制

1. 实施预先披露制度，加强社会监督；
2. 取消了筹资格不得超过净资产两倍的数量限制，进一步体现发行人和投资者的自主决定；
3. 取消了辅导期一年的规定，同时对保荐人的审慎核查工作提出严格的监管要求；
4. 取消首发前 12 个月内不得增资扩股的规定，同时提高禁售期要求；
5. 取消了关联交易比例不得超过 30% 的规定，同时对关联交易提出了更加严格的披露要求。

二、加大中介机构责任

1. 细化和加强了中介机构的审慎核查责任，要求中介机构对出具文件的真实性、准确性、完整性负责；
2. 将中介机构出具的文件确定为招股说明书的备查文件，要求在指定网站上披露；
3. 对中介机构的违法违规行为根据不同情节和后果设定了相应的监管措施。

三、推动优质企业发行上市

1. 把公司质量作为监管的重要内容，优先选择优质公司利用资本市场做大做强；
2. 利用股权分置改革后市场基础条件的变化，更加注重和引导发挥市



场机制的作用。望夫登景而對困獸時味雨暴暑韻養受恐些眠，空一書併內回

“封事01·8”世冠的国全封靈丁為願，突中飽回之察警已香顯丁兌

四、扶持创业型成长企业的发展

包括设立创业板和完善代办股份转让系统等在内的多层次资本市场建设正在积极研究并分步实施。

，此因，素因味不冬有知樹階面式等界兌東對飽市卷五味交節会并，全

第二节 新股发行的历史沿革

中国证券市场自诞生以来，新股发行方式的改革就一直没有停止过，期间经历了漫长的不断探索和完善的过程。

不能流通转让的新股发行，1984年至20世纪90年代沪深两地交易所开张的时期内采用的新股发行方式。当时发行了飞乐音响、延中实业、豫园商城等。最早的新股发行没有招股说明书，也没有刊登发行公告，只是由两名工作人员背着银行的钱箱坐在飞乐电声总厂的门房间里，静悄悄地卖出了飞乐音响1万股，每股50元，就算完成了该股的发行任务。

（二）发售预约单的新股发行方式，即投资者在发售网点领取预约单，凭单摇号中签后购买一定量的股票。由于预约单的供不应求，许多投资者在购买预约单时被挤伤骨折。这种原始落后的发行方式持续了一段时间，发行了兴业房产、爱使电子、浦东大众等股票。

（三）有限期认购证发行方式，这是1991~1992年间采用的一种发行方式。1991年年底，上海改变了以往定点发售预约单的方法，推出了30元一张的认购证，可以参与未来一年发行新股的摇号抽签。该认购证通过银行发售，半个月內随到随买，充足供应。但是投资者对认购证的购买并不热情，然而事实却证明这是中国证券市场上最大的一次发财机会，当第一批新股摇号中签率公布后，上海立刻出现了疯狂的认购证黑市交易，成为当年上海社会治安的重灾区。

（四）有限量发行抽签表的发行方式，这是1992年深圳采用的新股发行方式，发行时，全市300个发售点集中了全国各地的投资资金，有上百万认购者提前一两天就在酷暑下排起长队。事先准备好的抽签表在极短的时



新股套利——股市稳赚不赔

间内抢售一空，那些忍受着酷暑暴雨和饥渴困倦而最终失望的投资者终于情绪失控，种种关于发售抽签表中的舞弊行为的消息也到处流传，终于引发了认购者与警察之间的冲突，酿成了震惊全国的深圳“8·10事件”。

发售预约单、有限期认购证、发行抽签表等新股发行的共同特点是：有限量。由于有限量的限制，导致各种权证的供不应求，加上新股发行上市后的暴利，非常容易引发各类经济问题和社会问题，对投资者的人身安全、社会治安和证券市场的健康发展等方面都构成许多不利因素，因此，这类有限量认购证发行方式最终被淘汰，转而进入无限量认购证发行方式。

（五）无限量发行认购证，这是1993年之后出现的一种发行方式。方法是无限量发售股票认购证，然后根据实际发售总量确定中签率，每份中签认购证可以购买一定数量的新股。其缺点是：由于一些新股中签率过低，投资者认购成本远远高于新股发行价，如厦门厦工每股溢价5元，认购成本却达到21元，不仅投资者付出了巨大成本，而且也给企业及其股票的二级市场表现和再筹资带来了巨大压力。

（六）与储蓄存款挂钩的发行方式，1993年10月华夏证券公司以“专项定期定额存单”方式发行股票，这种新股发行方式与认购证发行方式相比，它虽然节约了社会成本，减少了社会资源的浪费，但也造成了大量现金盲目流动，并且生出了“一级半”市场的问题。为了提高资金效率，1994年开始施行全额预缴、比例配售、余款即退的网下发行方式。

（七）上网竞价发行方式，1994年6月以发行哈岁宝和琼金盘为开端，开始施行上网竞价发行。这种新股发行方式是利用交易所电脑交易网络系统上网发行新股，具有技术手段先进、发行成本低、资金效率高等优点，受到投资者的欢迎，是新股发行从原始方式向电子化网络化方式转变的里程碑，为我国新股发行方式渐趋定型打下基础。但是，由于这种新股发行方式不可控因素过多，发行价有可能被哄抬，容易使投资者和券商承担很大风险，因此很快被上网定价发行方式所代替。

（八）上网定价发行方式，1996年此法开始施行并成为主要发行方式。由于一切工作均利用交易所网络自动进行，此法具有效率高、成本低、安全快捷、信息明确公开等优点。此后几年来该方式几经变化，日益完善。但是该方式最大的缺陷是：一级市场收益率长期较高，造成大量资金滞留一级市场，对二级市场的资金起到一定分流作用。



1999年7月证券法颁布,明确要求我国股票发行制度要实施核准制。从2001年3月17日开始,我国正式实施核准制。而在这之前的1990~2000年,我国股票发行制度一直实施的是行政审批制度。

(九)按一定比例向二级市场配售的发行方式,2000年2月14日推出的新的发行方式,主要内容是:将向证券投资基金优先配售后的新股,再以50%进行上网定价发行的同时,以50%向二级市场投资者配售,具体方法是每1万元市值可申购1000股,由抽签来确定。推出这种方式主要出于抑制一级市场投机气氛,保证中国证券市场健康发展的目的。2000年共有34家上市公司采用了这种新股发行方式,但由于交易系统在技术上尚不能满足大量企业同时配售新股的要求,因而在沿用了半年,又被暂停了。

(十)全部向二级市场配售的发行方式,2002年5月21日证监会公布《关于向二级市场投资者配售新股有关问题的补充通知》。通知说,鉴于恢复向二级市场投资者配售新股的技术准备已经完成,决定恢复向二级市场投资者配售新股的发行方式。具体内容是:优先满足市值申购部分,在此前提下,配售比例在50%~100%之间确定。沪深两市投资者均可根据其持有的上市流通股票市值自愿申购新股。

(十一)实行上市保荐制度,2003年1月,在中国证监会召开的全国证券期货监管工作会议上,逐步建立上市保荐制度被列为工作重点之一。2003年7月1日,证监会向国内十余家大型券商发放了《公开发行和上市证券保荐管理暂行办法》征求意见稿。2004年1月4日,中国证监会就实施《证券发行上市保荐制度暂行办法》有关事项发出通知。通知明确规定首批保荐代表人资格,3类人员将有资格参加首次保荐代表人考试。2004年2月1日起《证券发行上市保荐制度暂行办法》正式施行。

2004年1月4日,中国证监会就实施《证券发行上市保荐制度暂行办法》有关事项发出通知。通知明确规定首批保荐代表人资格,3类人员将有资格参加首次保荐代表人考试。

2004年2月1日起《证券发行上市保荐制度暂行办法》正式施行。

(十二)新股发行的市场化,2004年8月28日,十届全国人大常委会第十一次会议审议的《公司法修正案草案》和《证券法修正案草案》,分别删去了关于股票溢价发行须经国务院监管机构批准的规定,股票发行价格主要通过市场机制形成,由发行人与承销的证券公司协商确定。2004年8



新股套利——股市稳赚不赔

月30日，中国证监会公开征求《关于首次公开发行股票试行询价制度若干问题的通知》（征求意见稿）的意见。

（十三）2005年为了配合股权分置改革的顺利进行，新股发行被暂停。

（十四）2006年年中重新启动新股发行，并且取消新股配售制度。

第四节 恢复新股发行大事记

2006年1月9日，证监会主席称先恢复再融资后再进行IPO发行新股

2月9日，中国证监会发布招股说明书修订稿

4月16日，中国证监会发布上市公司证券发行办法征求意见稿

5月7日，中国证监会正式发布上市公司证券发行管理办法

5月8日，公开发行证券申请文件、信息披露内容格式准则发布

5月9日，中国证监会发布发行审核委员会办法并定于同日正式施行

5月15日，有再融资含义的G长电认股权证发行申请获发审委审核批准

5月17日，证监会公布IPO管理办法，新股发行正式重新启动

5月25日 全流通IPO第一单“花落”中工国际



第二章

中签诀窍

第一节 新股申购是最佳的理财产品

新股发行价格与上市首日价格的套利机会在股市中存在多年，并且一直受到市场主力机构资金的青睐，很多保险资金、投资基金等为了追求投资者安全性，往往在新股的一、二级市场中进行套利。2006年重新开始申购新股，这种套利模式再度吸引了市场中的各类投资者。

沪深股市的历史上，参与新股申购，往往能够获得暴利。根据权威机构的研究指出，假设把资金完全用在申购新股上，一年的收益率远远超过银行同期存款利率。

1997年申购新股的年收益率为95%，1998年为40%，2000年为20.67%，至2001年，虽然下降至9.79%，但仍是同期银行存款利率的数倍。在新股零风险的情况下，上千亿资金专吃“新股饭”。

分析人士指出，资金申购新股属于无风险套利，特别是对于大资金而言，年收益率将非常稳定。对于中小投资者而言，如果有闲散资金，完全可以参与新股申购。

新股申购是稳健型投资者最青睐的投资方式，以前的新股申购的年化收益率比较高，但是随着申购大军的逐年增多，新股收益率也逐年下降，但是目前的新股申购的年化收益率仍然远远超出其他理财产品。

资金冻结4日便可抽出，年收益率可达8%左右，本金无风险，不用交任何佣金和税费，而且不时享受中彩似的乐趣……

对于不少稳健的投资者来说，摇新股是一种有点神秘却魅力无穷的理